



N O N W O V E N S

every single detail



## Pololetní zpráva 2008

27. srpna 2008



**PEGAS NONWOVENS S.A.** | Pololetní zpráva 2008 | 27. srpna 2008

---

## Obsah

1	Úvod .....	4
2	Hlavní údaje za první pololetí 2008 .....	6
3	Finanční výsledky za první pololetí 2008 .....	10
4	Zpráva o podnikání za první pololetí 2008 .....	13
5	Výzkum a vývoj .....	15
6	Strategie pro rok 2008 .....	17
7	Rizikové faktory .....	19
8	Akcie a akcionářská struktura .....	22
9	Dividendová politika a vyhlášení dividendy .....	25
10	Zpráva o vztazích .....	27
11	Správa a řízení Společnosti .....	29
12	Konsolidované finanční výkazy za období šesti měsíců do 30. června 2008 a 30. června 2007 .....	33
	12.1 Metoda konsolidace .....	34
	12.2 Konsolidované výkazy zisku a ztráty za období šesti měsíců do 30. června 2008 a 30. června 2007 .....	35
	12.3 Konsolidované výkazy zisku a ztráty za období tří měsíců do 30. června 2008 a 30. června 2007 .....	36
	12.4 Konsolidované rozvahy za období šesti měsíců k 30. červnu 2008, 31. prosinci 2007 a 30. červnu 2007 .....	37
	12.5 Konsolidované přehledy o peněžních tocích za období šesti měsíců do 30. června 2008 a do 30. června 2007 .....	38
13	Prohlášení .....	39
14	Kontakty .....	41
15	Výklad pojmů a zkratek .....	43
	<i>Ostatní informace</i> .....	45

# 1 Úvod

# 1 Úvod

PEGAS NONWOVENS S.A. (dále jen „PEGAS“ nebo „Společnost“ nebo „Skupina“) je jedním z předních evropských výrobců netkaných textilií (tj. textilie vyráběné z polymerních vláken spojených působením tlaku a tepla) používaných zejména na trhu osobních hygienických produktů. PEGAS dodává svým zákazníkům spunbond a meltblown (dohromady „spunmelt“) textilie na bázi polypropylenu- a polypropylenu/polyetylenu- („PP“ a „PP/PE“) pro účely výroby jednorázových hygienických produktů, dále do stavebnictví, zemědělství a lékařských aplikací.

PEGAS se skládá z holdingové společnosti v Lucembursku a pěti provozních společností PEGAS NONWOVENS s.r.o., PEGAS – DS a.s., PEGAS–NT a.s., PEGAS – NW a.s. a PEGAS – NS a.s., všechny se sídlem v České republice.

Společnost se od svého založení v roce 1990 rozvíjela a stala se druhým největším výrobcem netkaných textilií typu spunmelt v Evropě (měřeno roční výrobní kapacitou ke konci roku 2007). Dnes PEGAS provozuje dva závody s osmi výrobními linkami. Celková výrobní produkce Společnosti je přibližně 70 tisíc tun netkaných textilií za rok. Ke konci prvního pololetí 2008 činil počet zaměstnanců PEGASu 389.

Po uvedení Společnosti na akciový trh v prosinci 2006 jsou akcie PEGASu kótovány na burze v Praze a ve Varšavě.

100 % akcií Společnosti je na volném trhu v rukou institucionálních a drobných investorů. K 30. červnu 2008 byl největším akcionářem Společnosti Templeton Asset Management Ltd.<sup>1</sup> 1,6 % je ve vlastnictví vrcholového managementu Společnosti.

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

---

<sup>1</sup> 18. března 2008 Společnost obdržela oznámení o tom, že klienti a fondy řízené Společností Templeton Assets Management Ltd. společně drží 971 000 akcií Společnosti, což představuje 10,52 % podíl na základním kapitálu a na hlasovacích právech. Společnost k 30. červnu 2008 neobdržela žádné nové oznámení od akcionáře Templeton Assets Management Ltd.

## **2 Hlavní údaje za první pololetí 2008**

## 2 Hlavní údaje za první pololetí 2008

Finanční ukazatele (v tis. EUR)	Za tři měsíce do 30. června			Za šest měsíců do 30. června		
	2007	2008	% změna	2007	2008	% změna
Celkové výnosy	29 383	37 589	27,9%	60 717	75 344	24,1%
EBITDA	10 103	10 218	1,1%	20 885	20 693	(0,9%)
Provozní zisk (EBIT)	7 089	6 009	(15,2%)	14 833	12 415	(16,3%)
Čistý zisk za období	(231)	11 681	n/a	2 656	23 241	775,0%
CAPEX	11 611	5 991	(48,4%)	15 217	17 124	12,5%
<b>Poměrové ukazatele</b>						
EBITDA marže	34,4%	27,2%	(7,2pp)	34,4%	27,5%	(6,9pp)
Marže provozního zisku (EBIT)	24,1%	16,0%	(8,1pp)	24,4%	16,5%	(7,9pp)
Marže čistého zisku	n/a	31,1%	n/a	4,4%	30,8%	26,4pp
CAPEX jako % z výnosů	39,5%	15,9%	(23,6pp)	25,1%	22,7%	(2,4pp)
Celková produkce (v tunách bez odpadu)	14 118	16 371	16,0%	27 875	32 922	18,1%
Počet zaměstnanců ke konci období	357	389	9,0%	357	389	9,0%
<b>Měnové kurzy</b>						
Kč/EUR průměr	28,266	24,826	(12,2%)	28,150	25,194	(10,5%)
Kč/EUR ke konci období	28,715	23,895	(16,8%)	28,715	23,895	(16,8%)
<b>Finanční ukazatele (v tis. EUR)</b>						
	<b>31. prosince 2007</b>	<b>30. června 2008</b>	<b>% změna</b>			
Celková aktiva	263 879	287 100	8,8%			
Vlastní kapitál	93 885	124 087	32,2%			
Celkové zadlužení <sup>2</sup>	123 058	123 925	0,7%			
Počet akcií ke konci období	9 229 400	9 229 400	—			
Čistý dluh/(Čistá hotovost) <sup>3</sup>	122 547	123 798	1,0%			

Shrnutí hlavních finančních výsledků za první pololetí k 30. červnu 2008:

**Celkové konsolidované výnosy (tržby z prodeje vlastních výrobků) dosáhly v prvním pololetí 2008 75,3 milionů EUR, tj. o 24,1 % meziročně více. Tržby byly ovlivněny zejména následujícími faktory:**

- Vyšší objem produkce díky vyšší výrobní kapacitě 8. výrobní linky
- Vyšší koncové ceny ovlivněny rostoucími cenami surovin ve srovnání s první polovinou 2007

<sup>2</sup> Zahrnuje celkový dlouhodobý a krátkodobý finanční dluh

<sup>3</sup> Vyšší koncové ceny ovlivněny rostoucími cenami surovin ve srovnání s první polovinou 2007

## 2 Hlavní údaje za první pololetí 2008

Celkové konsolidované výnosy dosáhly ve druhém čtvrtletí roku 2008 37,6 milionů EUR, tj. o 27,9 % více ve srovnání se stejným obdobím minulého roku.

EBITDA činila v první polovině roku 2008 20,7 milionů EUR, tj. meziročně o 0,9 % méně, a to včetně jednorázového výnosu v hodnotě 1,03 milionů EUR jako odškodné z vyhraného arbitrážního sporu. Bez tohoto jednorázového výnosu v minulém roce by roční nárůst ukazatele EBITDA v první polovině 2008 činil 4,2 %.

V roce 2008 byla EBITDA pozitivně ovlivněna vyšší výrobní kapacitou, vývojem cen polymerů s následným zpožděním v mechanismu přenesení cen a přeceněním opčního akciového plánu na reálnou hodnotu. Naopak negativní vliv na ukazatel EBITDA měl vývoj marží na evropském trhu, vliv silné české koruny, jenž ovlivnil položky primárně účtované v české koruně, vyšší ceny energií, vyšší osobní náklady a jednorázové výdaje spojené s vyjednáváním o potenciální akvizici významného podílu v jiné společnosti.

EBITDA v druhém čtvrtletí roku 2008 dosáhla 10,2 milionů EUR, tj. o 1,1 % meziročně více. Bez jednorázového výnosu v minulém roce by nárůst ukazatele EBITDA ve druhém čtvrtletí roku 2008 činil 12,6 %.

Provozní zisk (EBIT) v prvním pololetí 2008 dosáhl úrovně 12,4 milionů EUR, tj. o 16,3 % meziročně méně. Provozní zisk (EBIT) byl v první polovině roku 2008 ovlivněn stejnými faktory jako EBITDA, dále vyššími odpisy v souvislosti se spuštěním osmé výrobní linky a výrazným posílením české koruny v první polovině roku 2008.

Ve druhém čtvrtletí 2008 se provozní zisk (EBIT) snížil o 15,2 % na úroveň 6,0 milionů EUR.

Čistý zisk v první polovině roku 2008 dosáhl výše 23,2 milionů EUR, což představuje meziroční nárůst o 775 %, a to zejména vlivem nerealizovaných kurzových zisků vyplývajících z posílení české koruny vůči EUR (včetně jejich vlivu na daň z příjmu) a nižších úrokových nákladů v tomto období. Čistý zisk se ve druhém čtvrtletí 2008 zvýšil na úroveň 11,7 milionů EUR z čisté ztráty 0,2 milionů EUR ve druhém čtvrtletí 2007.

### Komentáře k výhledu na rok 2008

Společnost v březnu zveřejnila výhled klíčových ukazatelů na rok 2008. Tento výhled byl postaven na očekávané struktuře produktového portfolia, cenách polymerů a směnného kurzu.

Současné hodnoty kurzu naznačují, že předpoklad celoročního očekávaného kurzu ve výši 26 Kč/EUR nemusí být naplněn.

Hospodaření Společnosti je kromě směnného kurzu české koruny ovlivňováno i aktuální situací nejen na trhu netkaných textilií, ale i na trzích souvisejících s jejich výrobou.

Společnost od 2. čtvrtletí 2008 zaznamenala významný pokles v odbytu technických materiálů určených pro stavebnictví oproti předpokladům, na kterých byl postaven plán roku 2008. Společnost vstupovala do roku 2008 s určitou úrovní neprodané kapacity, jenž byla snížena novými objednávkami získanými od počátku roku. Poklesu odbytu do stavebnictví částečně eliminoval pozitivní efekt nově získaných objednávek. Vzniklou situaci se Společnost snaží řešit prostřednictvím navýšení prodeje do necyklického segmentu hygieny, což vyžaduje intenzivní jednání se zákazníky a urychlování projektů technického rozvoje, jejichž výsledkem jsou i kvalifikace nových materiálů a navýšený odbytu. Navýšení prodeje v průběhu obchodního roku nad rámec již sjednaných ročních objemů obvykle vyžaduje určitou dobu a v krátkodobém horizontu může znamenat přechodné zvýšení skladových zásob hotových výrobků. Nicméně, některé významné projekty jsou blízko komercializaci a dosavadní stav jednání se zákazníky dává jistotu zajištění objemu pro rok 2009 v potřebném množství.

Společnost zaznamenala nárůst cen polypropylenu a polyethylenu; jenž budou s určitým zpožděním přeneseny do koncových cen.

Výsledky prvního pololetí roku 2008 potvrzují dobrou provozní výkonnost Společnosti. Ve druhém pololetí se management zaměří na udržení provozní výkonnosti ve snaze maximálně zmírnit očekávané nepříznivé tržní vlivy, nad nimiž má Společnost omezenou kontrolu.



## 2 Hlavní údaje za první pololetí 2008

### Expanze a strategie

PEGAS neustále monitoruje různé investiční příležitosti, které by mohly vést k naplnění strategie Společnosti, kterou je další růst. Tato expanze může být realizována prostřednictvím strategické akvizice nebo výstavby výrobních kapacit, přičemž není vyloučena ani expanze mimo území České republiky. S cílem umožnit Společnosti další růst, zvýšit tržní podíl a výrobní kapacitu, management Společnosti úzce sleduje a vyhodnocuje příležitosti pro konsolidaci v odvětví.

Společnost se v období od února 2008 do června 2008 zúčastnila předběžných jednání týkajících se potenciální akvizice významného podílu v jiné společnosti podnikající ve stejném oboru netkaných textilií. Vzhledem k tomu, že zveřejnění informace o těchto jednáních mohlo mít negativní dopad na jejich průběh, PEGAS zažádal regulátora trhu o odložení uveřejnění této vnitřní informace. Protože strany jednání ukončily, přestala být výše uvedená informace vnitřní informací.

Výborná finanční výkonnost Společnosti v rámci odvětví, její schopnost vytvářet vlastní prostředky a jedinečná pozice na trhu umožňuje PEGASu usilovat o naplnění různých strategických cílů, jako jsou organický růst, strategická akvizice, a také zároveň pokračovat v progresivní dividendové politice.

### Výzkum a vývoj

Mimo ostatní vývojové projekty, ať už vlastní nebo s odběrateli společné, společnost PEGAS NONWOVENS s.r.o., dceřiná společnost PEGAS NONWOVENS S.A., ve spolupráci s Ústavem fyzikální elektroniky Přírodovědecké fakulty Masarykovy Univerzity v Brně a společností INOTEX s.r.o., zahájila projekt výzkumu a vývoje nové generace úprav netkaných textilií pomocí atmosférického plazmatu. Tento projekt, jehož plánovaný rozpočet v letech 2008 – 2011 dosahuje částky téměř 70 milionů Kč, získal veřejnou podporu z programu „Trvalá prosperita“, vyhlášeného Ministerstvem průmyslu a obchodu v rámci veřejné soutěže ve výzkumu a vývoji v květnu 2007. Výše veřejné podpory by měla činit až 25 milionů Kč.

Úpravy netkaných textilií pomocí plazmatu by měly zajistit účinnou fixaci aktivních částic na povrchu vláken, jež mohou zvýšit či zlepšit využitelnost netkaných textilií v oblasti hygienického průmyslu a technických aplikací. Pozitivní stránkou projektu je skutečnost, že menší množství použitých aditiv v rámci výrobního procesu bude šetrnější k životnímu prostředí.

### Prohlášení generálního ředitele PEGAS NONWOVENS s.r.o., Miloše Bogdana

*„V první polovině 2008 jsme se zaměřili na co nejlepší využití stávající i nové výrobní kapacity, efektivnost výroby, kontrolu nákladů a nové projekty výzkumu a vývoje s cílem setrvat na špičce vysoce konkurenčního evropského trhu netkaných textilií typu spunmelt. V souladu s naší dlouhodobou strategií růstu a expanze, se Společnost účastnila jednání týkající se potenciální akvizice významného podílu v jiné společnosti podnikající v oblasti netkaných textilií. Ačkoliv tato jednání skončila, budeme i nadále sledovat a vyhodnocovat investiční příležitosti, jenž nám umožní růst mimo náš hlavní trh v Evropě.“*

*Ve srovnání se stejným obdobím minulého roku se celkové konsolidované výnosy Společnosti zvýšily o 24,1 % na úroveň 75,3 milionů EUR a úroveň čistého zisku dosáhla 23,2 milionů EUR. Výše čistého zisku byla ovlivněna zejména kurzovými zisky a snížením úrokových nákladů.*

*S potěšením oznamujeme, že představenstvo společnosti schválilo výplatu dividendy ve výši 7,8 milionů EUR, což představuje 0,85 EUR na akcii. Představenstvo společnosti se rozhodlo vyplatit dividendu dne 30. září 2008“ – sdělil ing. Miloš Bogdan, člen představenstva PEGAS NONWOVENS S.A. a generální ředitel PEGAS NONWOVENS s.r.o.*

### **3 Finanční výsledky za první pololetí 2008**

### 3 Finanční výsledky za první pololetí 2008

#### Výnosy, náklady a EBITDA

V první polovině roku 2008 dosáhly konsolidované výnosy (tržby z prodeje vlastních výrobků) 75,3 milionů EUR, což představuje meziroční nárůst o 24,1 %. Klíčovou rolí na tomto vývoji sehrály vyšší objemy produkce díky vyšší výrobní kapacitě a vyšším koncovým cenám, jenž byly způsobeny rostoucími cenami surovin.

Celkové konsolidované provozní náklady bez odpisů se meziročně zvýšily o 37,2 % na částku 54,7 milionů EUR. Hlavním důvodem nárůstu byla vyšší spotřeba surovin na základě vyšší výroby, nárůst cen surovin, nárůst nákladů na elektrickou energii a osobní náklady. Bez odškodného z arbitrážního sporu v roce 2007 by se celkové konsolidované provozní náklady zvýšily meziročně o 33,7 %.

EBITDA dosáhla 20,7 milionů EUR, meziročně o 0,9 % méně. Bez jednorázového výnosu v hodnotě 1,03 milionů EUR jako odškodné z arbitrážního procesu v minulém roce by nárůst ukazatele EBITDA v první polovině 2008 představoval 4,2 %. Nárůst ukazatele EBITDA (bez výše uvedené jednorázové položky) byl zejména z důvodu vyšší výrobní kapacity. Ziskovost Společnosti byla dále příznivě ovlivněna vývojem cen polymerů s následným zpožděním v mechanismu přenesení cen a přeceněním opčního akciového plánu na reálnou hodnotu. Naopak negativní vliv na ukazatel EBITDA měl vývoj marží na evropském trhu, vliv silné české koruny, jenž ovlivnil položky primárně účtované v české koruně, vyšší náklady na el. energii, osobní náklady a jednorázové výdaje spojené s vyjednáváním o potenciální akvizici významného podílu v jiné společnosti.

EBITDA marže dosáhla 27,5 %, tj. o 6,9 procentního bodu méně než ve stejném období v roce 2007. Bez výše uvedeného odškodného z arbitrážního procesu by se EBITDA marže snížila meziročně o 5,2 %.

#### Provozní náklady

Celková spotřeba materiálu a služeb dosáhla v první polovině roku 2007 51,4 milionů EUR, tj. meziročně o 35,6 % více. Hlavními faktory ovlivňující tento nárůst byly větší objem produkce díky vyšší výrobní kapacitě, rostoucí ceny surovin, elektrické energie a vyšší osobní náklady.

Celkové osobní náklady dosáhly v prvním čtvrtletí 2008 3,1 milionů EUR, tj. meziročně o 12,9 % více. Osobní náklady byly pozitivně ovlivněny přeceněním reálné hodnoty opčního akciového plánu o 478 tisíc EUR. Na druhou stranu byly negativně ovlivněny výrazným posílením české koruny (Kč) k EUR. Celkové osobní náklady vyjádřené v českých korunách bez přecenění opčního akciového plánu vzrostly meziročně o 19 % z důvodů vyššího počtu zaměstnanců a nárůstu úrovně mezd.

Ostatní provozní náklady (čisté) dosáhly v první polovině roku 2008 127 tisíc EUR, ve srovnání s kladnou hodnotou 844 tisíc EUR ve stejném období roku 2007. Výsledek v roce 2007 byl ovlivněn jednorázovým výnosem 1,03 milionů EUR jako odškodné z vyhraného arbitrážního sporu.

#### Odpisy

Konsolidované odpisy dosáhly v první polovině 2008 8,3 milionů EUR, což je meziročně o 36,8 % více. Tento nárůst je důsledkem navýšení hodnoty odpisovaného dlouhodobého majetku Společnosti (výrobní hala a vybavení osmé výrobní linky) a částečně posílením kurzu české koruny vůči EUR.

#### Provozní výsledek

V první polovině roku 2008 činil provozní zisk (EBIT) 12,4 milionů EUR, o 16,3 % méně než ve stejném období roku 2007. Důvodem poklesu byly zejména vyšší odpisy.

### 3 Finanční výsledky za první pololetí 2008

#### Finanční výnosy a náklady

V první polovině roku 2008 dosáhly kurzové zisky a ostatní finanční výnosy (čisté) 17,5 milionů EUR. Tato položka představuje realizované a nerealizované kurzové zisky/ztráty, změny v reálné hodnotě úrokových swapů a ostatní finanční výnosy a náklady.

Úrokové náklady (čisté) spojené s obsluhou dluhu činily v první polovině roku 2008 3,2 milionů EUR, tj. o 50,8 % méně ve srovnání se stejným obdobím minulého roku. Hlavním důvodem tohoto poklesu byl účetní odpis poplatku za sjednání předchozího senior úvěru v květnu 2007. Společnost byla schopna získat nový bankovní úvěr za výhodnějších podmínek a úrokové náklady (čisté) bez započtení jednorázového odpisu poplatku za sjednání úvěru by se snížily o 18,4 %.

#### Daň z příjmu

V první polovině 2008 činila daň z příjmu 3,5 milionů EUR ve srovnání s kladnou hodnotou daně z příjmu ve výši 0,4 milionů EUR za stejné období roku 2007. Vyšší daň z příjmu je důsledkem nerealizovaných kurzových zisků zejména z titulu přecenění bankovního dluhu a vnitropodnikové půjčky.

#### Čistý zisk

Čistý zisk dosáhl úrovně 23,2 milionů EUR, což je meziročně o 775,0 % více, z důvodu kurzových zisků (včetně jejich vlivů na daň z příjmu) a nižších úrokových nákladů.

#### CAPEX a investice

V první polovině 2008 činily konsolidované kapitálové výdaje 17,1 milionů EUR, což je o 12,5 % meziročně více. Kapitálové výdaje byly převážně spojeny se zbývající splátkou za osmou výrobní linku. Celkový očekávaný CAPEX na rok 2008 zůstává 18 milionů EUR.

#### Peníze a zadluženost

Celková výše konsolidovaných finančních dluhů (krátkodobých i dlouhodobých) činila k 30. červnu 2008 123,9 milionů EUR, tj. o 0,7 % více ve srovnání s 31. prosincem 2007. Čistý dluh k 30. červnu 2008 dosáhl výše 123,8 milionů EUR, více o 1,0 % v porovnání s koncem roku 2007. Poměr Čistý dluh/EBITDA dosáhl 3,2 násobku.

#### Vliv posílení české koruny na finanční výsledky v první polovině roku 2008

Finanční výsledky v první polovině 2008 byly ovlivněny vývojem kurzu Kč/EUR. Většina výnosů a nákladů Společnosti je realizována v EUR, z čehož plyne přirozené zajištění Společnosti proti kurzovým rizikům. Navzdory tomuto přirozenému zajištění jsou některé provozní náklady (zejména elektrická energie a osobní náklady) realizovány v českých korunách a právě tyto náklady představují kurzové riziko Společnosti.

Průměrný kurz Kč/EUR v první polovině roku 2008 posílil o více než 10 % ve srovnání se stejným obdobím roku 2007, což negativně ovlivnilo ukazatel EBITDA v meziročním srovnání přibližně o 1,4 milionů EUR.

Kurz Kč/EUR ovlivnil také položku kurzových zisků a ostatních finančních výnosů (čistých), a to prostřednictvím nerealizovaných kurzových rozdílů souvisejících s přeceněním rozvahových položek. Kurz Kč/EUR posílil v první polovině roku 2008 téměř o 17 %, díky čemuž došlo k vytvoření čistých kurzových zisků v hodnotě 17,5 milionů EUR. Související daňové zatížení Společnosti tak činilo 3,7 milionů EUR.

**4 Zpráva o podnikání  
za první pololetí 2008**

## 4 Zpráva o podnikání za první pololetí 2008

### Přehled trhu netkaných textilií

Primární a relevantní trh pro PEGAS je Evropa (zahrnující západní, střední a východní Evropu a Rusko); tento trh dosáhl v roce 2007 objemu 1,65 milionů tun produkce. Tržní podíl PEGASu v Evropě činil 8,8 % v roce 2007.

Na základě plánovaných nebo již instalovaných výrobních kapacit se v letech 2007 – 2012 očekává nárůst evropské výrobní kapacity spunmelt v tunách o 3,5 % ročně. Evropské výrobní kapacity, které již jsou či brzy budou zastaralé a nevyužité, by měly být průběžně odstavovány. Rozhodnutí, zda budou nahrazeny novými výrobními kapacitami bude záviset na volných kapacitách v daném regionu v dané době. Očekávaný růst poptávky v Evropě je 5% ročně, měřeno v tunách.

Hlavní trh Společnosti je segment osobní hygieny v Evropě, jenž v roce 2007 dosáhl 538 tisíc tun a jenž v tunách představoval přibližně 32 % z celkového evropského trhu netkaných textilií. Tento sektor se skládá ze tří hlavních výrobků: dětské plenky na jedno použití, výrobky pro inkontinenci dospělých a dámská hygiena. Tržní podíl PEGASu na evropském trhu osobní hygieny dosáhl v roce 2007 14,3 %.

Poptávka po netkaných textiliích pro trh hygieny je necyklická a nesezónní a je ovlivněna základními makroekonomickými faktory, jako jsou porodnost, disponibilní příjem a ekonomický rozvoj na relevantních trzích. Růst poptávky po hygienických produktech měřeno v metrech čtverečních použité textilie se v letech 2008 – 2012 odhaduje na 1,5 % ročně. Největší nárůst poptávky je očekáván ve střední a východní Evropě, zatímco v zemích západní Evropy se očekává poptávka stabilní a v souladu s populačním růstem. Evropský růst bude dále ovlivněn vyšším příjmem na osobu, rychlejší náhradou spunmeltu za carded výrobky a náhradou opakovaně používaných zdravotnických oděvů jednorázovými.

### Pololetní přehled vývoje Společnosti

V první polovině 2008 dosáhla celková produkce v první jakosti 32 922 tun, o 18,1% více ve srovnání s první polovinou roku 2007.

Největší část celkových výnosů v první polovině roku 2008 tvořily výnosy z prodeje netkaných textilií určených k výrobě hygienických produktů. Tento podíl činil 86,7 % na celkových výnosech, což představuje pokles z 87,1 % ve stejném období roku 2007.

Výnosy z prodeje standardních textilií (komoditních) používaných k výrobě hygienických produktů dosáhly 44,95 milionů EUR, což představuje 11,5 % nárůst ve srovnání se stejným obdobím roku 2007. Podíl výnosů z prodeje standardních textilií používaných k výrobě hygienických produktů představuje 59,7 % z celkových výnosů, pokles z 66,4 % za stejné období.

Výnosy z technologicky vyspělých materiálů, jako jsou měkké, lehké a bikomponentní materiály, potvrzují zaměření Společnosti na tento segment. Prodeje v tomto segmentu dosáhly v první polovině roku 2008 20,37 milionů EUR, což je o 62,2 % více než v první polovině roku 2007. V budoucnu zůstává prodejní expanze technologicky vyspělých materiálů jednou z hlavních priorit Společnosti. Podíl výnosů z technologicky vyspělých materiálů na celkových výnosech v první polovině roku 2008 činil 27,0 %, ve srovnání s 20,7 % ve stejném období roku 2007.

Prodeje ostatních produktů mimo segment hygieny (zejména pro stavebnictví, zemědělství a zdravotnictví) dosáhly v první polovině 2008 10,02 milionů EUR, což je o 27,6 % více než v první polovině roku 2007.

Rozdělení výnosů dle geografických trhů<sup>4</sup> potvrdilo silnou a rostoucí pozici Společnosti na evropském trhu. Výnosy z prodejů do západní Evropy dosáhly 40,93 milionů EUR v první polovině roku 2007. Výnosy z prodejů do střední Evropy a Ruska dosáhly 31,69 milionů EUR, to je o 59,3 % meziročně více v důsledku nárůstu prodejů v České republice a Polsku. Výnosy z prodeje do ostatních teritorií činily 2,72 milionů EUR, meziročně o 15,9 % méně.

<sup>4</sup> Geografické rozdělení dle místa dodání

## **5 Výzkum a vývoj**

## 5 Výzkum a vývoj

Oddělení vývoje a technické podpory výroby poskytuje zákazníkům řešení v rámci spojení vstupů od výrobce technologie a dodavatele základních surovin společně s výrobcí finálních produktů a požadavky koncových zákazníků. Tým se zaměřuje na více směrů, zejména na oblast hygieny jako zásadní oblast pro většinu důležitých projektů Společnosti.

Oddělení pracuje na implementaci nových sofistikovaných výrobních linek, jež jsou přizpůsobeny parametrům surovin, výrobnímu procesu, požadavkům zákazníků a poptávce po finálním produktu s cílem zlepšit kvalitu a efektivnost výroby, zejména ve vztahu k lehkým materiálům. S cílem zlepšit využití vlastních výrobních kapacit, PEGAS využívá několika testovacích linek, jež jsou umístěny u dodavatelů technologií či u smluvních partnerů.

PEGAS také úzce spolupracuje s dodavateli surovin na vývoji nových skupin polymerů, jež umožní větší efektivitu výrobních systémů od firmy Reicofil. Další činností oddělení je spolupráce s řadou univerzit a nezávislých výzkumných center v České a Slovenské republice a v Německu. Tato spolupráce umožňuje přípravu výrobků dle požadavků zákazníků v pilotním programu, jež může být později přenesen do komerční výroby. Náklady na výzkum a vývoj v prvním pololetí roku 2008 činily přibližně 0,9 milionů EUR.

Jedním z nedávných úspěchů je nový projekt probíhající ve spolupráci s Masarykovou univerzitou v Brně a se společností INOTEX s.r.o. Dvůr Králové nad Labem.



## **6 Strategie pro rok 2008**

## 6 Strategie pro rok 2008

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

1. pokračovat v posilování tržní pozice;
2. udržovat technologické prvenství na evropském trhu netkaných textilií typu spunmelt pro výrobu hygienických výrobků na jednorázové použití;
3. dosahovat vynikající finanční výkonnost ve srovnání se svými konkurenty.

Záměrem PEGASu je dosažení těchto cílů prostřednictvím následujících strategií.

### **Růst výrobních kapacit prostřednictvím investic do technologicky vyspělých zařízení**

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

### **Spolupráce se zákazníky a dodavateli**

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

### **Zaměření na technologicky pokročilé produkty**

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

### **Udržení vynikající finanční výkonnosti v rámci odvětví**

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

### **Využití vhodných investičních příležitostí**

Společnost bude i nadále monitorovat investiční příležitosti a strategie mimo Českou republiku, jenž by mohly vést k akvizici nebo otevření výrobních kapacit v jiných teritoriích a dále zvyšovat výrobní kapacity a tržní podíl Společnosti.

## **7 Rizikové faktory**

## 7 Rizikové faktory

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

### Odvětví

Trh netkaných textilií je vysoce konkurenční a vstup nových konkurentů může vést k jeho přesycení, což může negativně ovlivnit prodeje a marže. Nárůst importů z jiných regionů na hlavní trh Společnosti může ovlivnit rovnováhu mezi nabídkou a poptávkou na trhu a tím ovlivnit tržby a marže. Vývoj a instalace nových výrobních technologií, jenž by byly dokonalejší či levnější než v současnosti používané Společností, by mohly ovlivnit tržní pozici Společnosti.

### Marketing a prodej

Vysoká koncentrace zákazníků, jež představují významné procento tržeb Společnosti, a ztráta jednoho nebo více takových zákazníků může mít negativní vliv na tržby a ziskovost Společnosti. Závislost na malém počtu zákazníků může PEGAS přivést k cenovému tlaku a k horším podmínkám při jednání se zákazníky.

### Výroba

Přerušení výroby může mít významný vliv na chod Společnosti. PEGAS je závislý na jednom výrobcí strojů a poskytovateli technické podpory výrobních linek. PEGAS nemusí být schopen přestavět své výrobní linky včas a tím reagovat na změny poptávky po určitých typech netkaných textiliích. Stabilita dodávek a dopravy výrobků Společnosti k zákazníkům může být předmětem nejistot a rizik, což může ovlivnit včasnost a kvalitu dodávky.

### Potenciální expanze

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

### Právo a duševní vlastnictví

Podnikání Společnosti je vystaveno finančním a provozním nejistotám a ovlivněno legislativou a právním rámcem, jež mohou mít vliv na provozní a finanční výkonnost. PEGAS může porušovat duševní vlastnictví a práva jiných osob. Negativní výsledek soudních sporů PEGASu může mít vliv na chod Společnosti a její budoucí vývoj.

### Finance a měnový kurz

Společnost nemusí být schopna získat další kapitál na rozšíření výroby a nebo konkurenti mohou mít přístup k většímu objemu kapitálových zdrojů za lepších podmínek a tímto mohou být schopni modernizovat a expandovat svoji výrobu rychleji než PEGAS a získat tak významnou konkurenční výhodu. Zadlužení Společnosti a nízká likvidita mohou negativně ovlivnit finanční podmínky a provozní výsledky. Změna kurzu české koruny a EUR může negativně ovlivnit ziskovost Společnosti. Provozní společnosti PEGASu těží z daňových výhod přiznaných českou vládou. Dojde-li ke změnám v daňovém systému, snížení nebo zrušení daňových benefitů, může to mít negativní vliv na ziskovost Společnosti.

Pojistné krytí nemusí dostatečně krýt veškerá rizika a ztráty.

## 7 Rizikové faktory

### **Suroviny a ceny energií**

PEGAS je závislý na několika dodavatelích surovin. Ačkoliv nárůst cen polymerů je z větší části s určitým zpožděním přenesen do cen výsledného produktu, v krátkém časovém horizontu může ovlivnit příjmy a ziskovost Společnosti. Nárůst cen elektrické energie, která představuje 5 – 6% provozních nákladů, může mít negativní dopad na finanční podmínky a výsledky Společnosti.

### **Bezpečnost, životní prostředí a bezpečnost práce**

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

### **Klíčovní zaměstnanci a technická expertýza**

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

## **8 Akcie a akcionářská struktura**

## 8 Akcie a akcionářská struktura

### Struktura akcionářů k 30. červnu 2008

Institucionální a drobní investoři (společně volný trh)	100,0%
Z toho vrcholový management Společnosti	1,6%

Zdroj: Údaje Společnosti

V první polovině 2008 se snížil celkový podíl akcií ve vlastnictví členů vrcholového managementu Společnosti z 2,0 % na 1,6 %. V únoru 2008 došlo ke snížení celkového podílu ve vlastnictví členů vrcholového vedení Společnosti z 2,0 % na 1,95 % odprodejem 5 000 akcií jedním členem managementu. Koncem dubna 2008 odstoupil ze své funkce a pozice pan Lukáš Trávníček, ředitel pro lidské zdroje a právního útvaru společnosti PEGAS NONWOVENS s.r.o. (člen vrcholového managementu). Po jeho odstoupení došlo ke snížení celkového podílu ve vlastnictví managementu Společnosti na 1,6 %, jeho práva vyplývající z opčního akciového plánu zanikla a již nemohou být dále uplatněna.

18. března 2008 obdržela Společnost oznámení akcionáře o tom, že klienti a fondy řízené společností Templeton Asset Management Ltd., která je dceřinou společností Franklin Resources Inc., společně drží 971 000 akcií Společnosti, což představuje 10,52 % podíl na základním kapitálu a na hlasovacích právech spojených s akciemi vydaných Společností. Templeton Asset Management Ltd. je oprávněn k výkonu hlasovacích práv spojených s akciemi vydanými Společností v zastoupení svých klientů a fondů pod správou.

### Vývoj ceny akcií a vývoj obchodování v první polovině roku 2008<sup>5</sup>

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

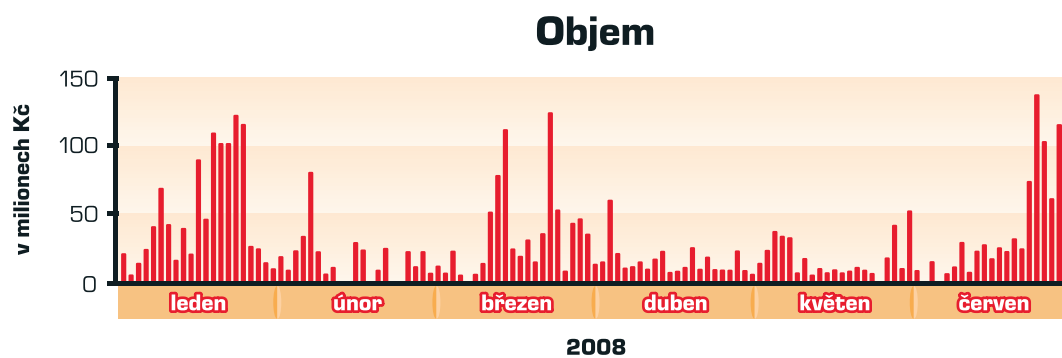
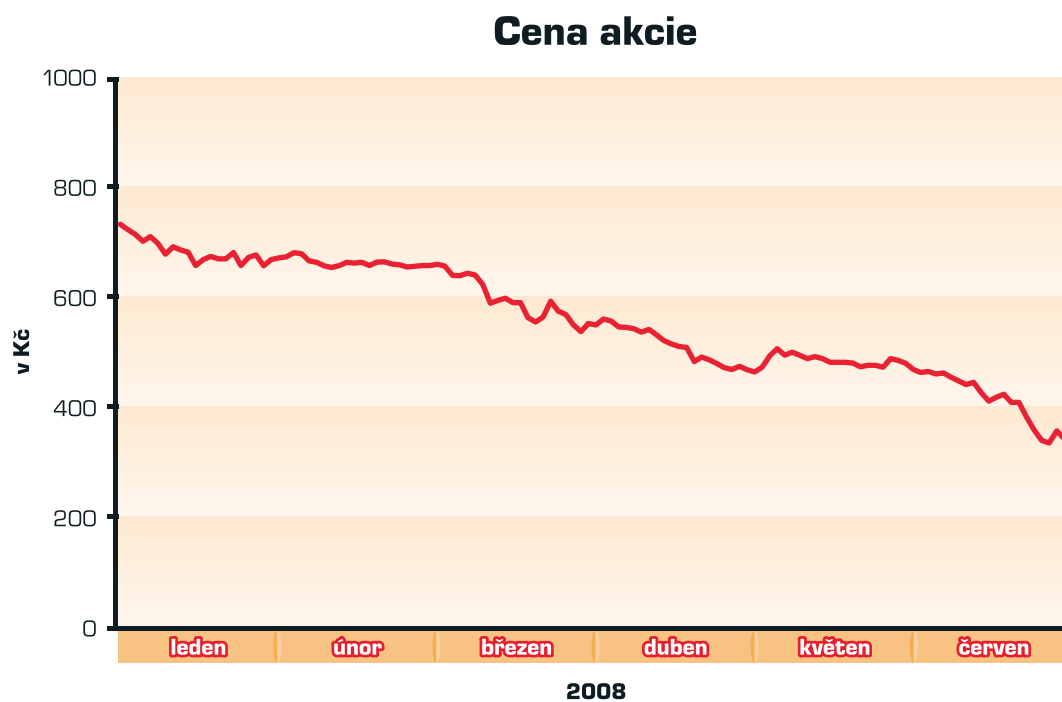
V první polovině 2008 se akcie PEGASu na BCPP zobchodovaly v celkovém objemu 3,67 miliardy Kč a na burze ve Varšavě v celkovém objemu 68,7 milionů PLN. Nejnižší cena byla během 6-ti měsíců 333 Kč a 47 PLN a nejvyšší 748 CZK a 102,8 PLN na BCPP a varšavské burze.

Závěrečná cena 30. června 2008 činila 354,10 Kč na BCPP a 53 PLN na burze ve Varšavě a tržní kapitalizace dosáhla 3,27 miliardy Kč (dle ceny na BCPP).

<sup>5</sup> Zdroj: Webové stránky BCPP a WSE

## 8 Akcie a akcionářská struktura

### Vývoj ceny akcie PEGASu na BCPP (1. leden 2008 – 30. červen 2008)



Zdroj: BCPP



## **9 Dividendová politika a vyhlášení dividendy**

## 9 Dividendová politika a vyhlášení dividendy

Dne 25. srpna 2008 se představenstvo PEGAS NONWOVENS S.A. rozhodlo vyplatit dividendu v celkové sumě 7,8 milionů EUR, což představuje 0,85 EUR za akcii (pro celkový počet 9 229 400 akcií). Výplata dividendy se očekává 30. září 2008. Dividenda bude vyplacena z účtu emisního ážia společnosti PEGAS NONWOVENS S.A. a k výplatě není potřeba souhlasu valné hromady akcionářů.

Představenstvo dále potvrdilo, že v závislosti na finanční výkonnosti Společnosti je očekávána progresivní dividendová politika. Konkrétní cíle jako poměr výplaty dividendy na čistém zisku nebo předpokládaný dividendový výnos nebyly Společností stanoveny.

## **10 Zpráva o vztazích**

## 10 Zpráva o vztazích

### Odměňování exekutivních manažerů a neexekutivních ředitelů

Společnost uzavřela se svými exekutivními manažery a neexekutivními řediteli smlouvu o poskytování služeb. Výše ročních bonusů pro exekutivní manažery (závislých na provozní výkonnosti Společnosti) podléhá schválení valné hromady.

Exekutivní manažeři (včetně českých členů představenstva) smí používat služební automobily i pro soukromé účely. Kromě výše zmíněného nevyžívají exekutivní manažeři žádných dalších výhod.

### Peněžní platby závislé na ceně akcií

V roce 2007 Společnost vytvořila pro svůj vrcholový 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. Toto schéma je realizováno prostřednictvím stínových opcí. Období poskytování služeb za tyto bonusy je rovno období možnosti uplatnění opcí a tyto služby jsou během období proporcionálně účtovány.

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, uděluje manažerovi právo získat hotovostní plnění vypočtené jako závěrečná cena jedné akcie Společnosti na Pražské burze cenných papírů (nebo na jiném trhu v případě přerušení obchodování na BCPP) v den předcházející uplatnění stínové opce snížené o 749,20 Kč, tedy částku představující cenu, která byla nabídnuta při primární emisi akcií společnosti PEGAS NONWOVENS S.A. (cena IPO). Každý rok bude moci být uplatněné 25 % stínových opcí, první opce mohly být uplatněny k datu prvního výročí IPO, tj. k 18. prosinci 2007, a poslední opce budou moci být uplatněny ke čtvrtému výročí IPO.

Z důvodu odstoupení pana Trávníčka v únoru 2008 jeho práva vyplývající z opčního akciového plánu, představující 28 088 stínových opcí, zanikla a již nemohou být uplatněna.

V roce 2007 a 2008 nebyly žádné stínové opce uplatněny. Reálná hodnota stínových opcí k 30. červnu 2008 činila 16 tisíc EUR.

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

## **11 Správa a řízení Společnosti**

## 11 Správa a řízení Společnosti

### Řádná valná hromada konaná dne 16. června 2008

Na řádné valné hromadě akcionářů PEGAS NONWOVENS S.A., jenž se konala 16. června 2008 v Lucemburku, byly schváleny všechny návrhy předložené k projednání a hlasování. Přijatá rozhodnutí byla následující:

1. Představení a projednání zprávy auditora týkající se samostatné a konsolidované účetní závěrky za finanční rok končící 31. prosincem 2007 a zprávy představenstva společnosti PEGAS týkající se samostatné a konsolidované účetní závěrky za finanční rok končící 31. prosince 2007.
2. Přijetí samostatné účetní závěrky a konsolidované účetní závěrky za finanční rok končící 31. prosince 2007.
3. Rozdělení hospodářského výsledku za finanční rok končící 31. prosince 2007.
4. Zproštění odpovědnosti členů představenstva KPMG AUDIT S.á r.l. nezávislého auditora ("réviseur d'entreprises") společnosti PEGAS za a v souvislosti s finančním rokem končícím 31. prosince 2007.
5. Ustanovení Deloitte S.A., nezávislého auditora ("réviseur d'entreprises") pro revizi samostatné a konsolidované účetní závěrky k 31. prosince 2008.
6. Schválení představenstvem ustanoveného pana Marka Modeckého jako neexecutivního ředitele Společnosti na období končící řádnou valnou hromadou akcionářů, která se uskuteční v roce 2010.
7. Přijetí změn pravidel odměňování neexecutivních ředitelů za finanční rok 2008.
8. Přijetí změn pravidel odměňování executivních ředitelů za finanční rok 2008.
9. Schválení celkového bonusu vyplaceného executivním ředitelům za finanční rok 2007 v souladu se systémem bonusů přijatých řádnou valnou hromadou akcionářů v roce 2007.
10. Schválení systému bonusů pro executivní ředitele.

Z celkového počtu 9 229 400 kmenových akcií společnosti PEGAS bylo dle prezenční listiny přítomno nebo řádně zastoupeno na valné hromadě 2 098 606 kmenových akcií, představujících 22,7 % (po zaokrouhlení v nominální hodnotě 1,24 EUR za akcii).

### Jmenování neexecutivního ředitele

Valná hromada se rozhodla schválit jmenování pana Marka Modeckého, narozeného 27. prosince 1958, jako neexecutivního ředitele společnosti PEGAS pro období končící řádnou valnou hromadou akcionářů v roce 2010. Pan Modecki byl jmenován neexecutivním ředitelem a členem představenstva společnosti PEGAS dne 8. dubna 2008.

### Bonusový plán pro manažery

Valná hromada schválila principy bonusového plánu na rok 2008 určeného vrcholovému managementu Společnosti, jmenovitě executivním ředitelům PEGAS NONWOVENS S.A.

Hlavní principy bonusového plánu jsou následující:

- Plán byl vytvořen s cílem zajistit motivaci vrcholového managementu na plnění ekonomických cílů stanovených obchodním plánem Společnosti, které v tomto případě představuje ukazatel plánovaná EBITDA. Tento bonusový plán je platný na rok 2008.

## 11 Správa a řízení Společnosti

- Základem pro výpočet bonusu je ukazatel EBITDA vypočtený v souladu s českými účetními standardy na konsolidované úrovni, jenž je očištěn o určité mimořádné a jednorázové položky specifikované v dokumentu předloženém na valné hromadě.
- Bude-li skutečně dosažená EBITDA rovná plánované hodnotě EBITDA, potom bude vyplacen jako bonus stanovený cílový bonus. Pokud bude skutečně dosažená EBITDA nižší nebo vyšší než-li plánovaná EBITDA, částka cílového bonusu bude snížena nebo zvýšena až do úrovně maximálního bonusu, v souladu s principy, jenž určí pro každý rok představenstvo Společnosti.

### Složení představenstva ke dni 30. června 2008

Představenstvo PEGAS NONWOVENS S.A.

Jméno	Věk	Pozice/Funkce	Adresa	Funkční období v první polovině 2008
Miloš Bogdan	44	Exekutivní ředitel	Přímětická 86, 669 04, Znojmo, Česká republika	1. 1. 2008 – 30. 6. 2008
Aleš Gerža	35	Exekutivní ředitel	Přímětická 86, 669 04, Znojmo, Česká republika	1. 1. 2008 – 30. 6. 2008
František Klaška	51	Exekutivní ředitel	Přímětická 86, 669 04, Znojmo, Česká republika	1. 1. 2008 – 30. 6. 2008
František Řezáč	34	Exekutivní ředitel	Přímětická 86, 669 04, Znojmo, Česká republika	1. 1. 2008 – 30. 6. 2008
Bernhard Lipinski	61	Neexekutivní ředitel	Steinertsweg 44b, 64753, Brombachtal, Německo	1. 1. 2008 – 30. 6. 2008
David Ring	46	Neexekutivní ředitel	Western Avenue, Western Docks, Southampton SO15 OHH, Velká Británie	1. 1. 2008 – 30. 6. 2008
Marek Modecki	49	Neexekutivní ředitel	265, av. Molière B-1050, Bruxelles, Belgie	8. 4. 2008 – 30. 6. 2008

### Změny v představenstvu

Dne 8. dubna 2008 byl jmenován do funkce neexekutivního ředitele a člena představenstva PEGASu pan Marek Modecki. Pan Modecki působí jako bankéř a člen dozorčí rady společnosti Concordia Espirito Santo Investment Ltd. v Polsku s odpovědností za oblast fúzí a akvizic a privátního bankovníctví. Vystudoval právo na univerzitě ve Varšavě, mezinárodní právo v institutu Maxe Placka v Hamburku a právo na univerzitě v Hamburku.

### Organizační struktura PEGAS NONWOVENS S.A.

Holdingová společnost PEGAS NONWOVENS S.A. v Lucembursku vlastní 100% podíl v hlavní provozní společnosti PEGAS NONWOVENS s.r.o. se sídlem ve Znojmě v České republice, která dále vlastní 100% podíl ve čtyřech provozních dceřiných společnostech se sídlem v České republice.

18. dubna 2008 zvýšila společnost PEGAS – NW a.s. svůj základní kapitál z 550 000 000 Kč na 650 000 000 Kč. PEGAS – NW a.s. byla založena roku 2005 za účelem investice do nejnovější osmé výrobní linky.

## 11 Správa a řízení Společnosti

### Účetní jednotky Skupiny

K přepočtu základního jmění dceřiných společností je použit kurz Kč/EUR 23,895 platný k 30. červnu 2008.

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	152	100% podíl v hodnotě 3 633 tis. Kč
PEGAS - DS a.s.	14. 12. 2005	100%	800 000	33 480	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	23 017	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	27 202	54 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.**	3. 12. 2007	100%	5 000	209	5 akcií v nomin. hodnotě 1 000 tis. Kč za akcií

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

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



**12 Konsolidované finanční výkazy  
za období šesti měsíců  
do 30. června 2008  
a 30. června 2007**

## **12 Konsolidované finanční výkazy za období šesti měsíců do 30. června 2008 a 30. června 2007**

### **12.1 Metoda konsolidace**

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

Aktiva, pasiva a podrozvahová pasiva, která splňují podmínky účetního zachycení dle IFRS 3, jsou oceněna na reálnou hodnotu v den jejich pořízení. Jakýkoliv kladný rozdíl mezi pořizovacími náklady a reálnou hodnotou pořízených identifikovatelných čistých aktiv je účetně zachycen jako goodwill. Jakýkoliv negativní rozdíl mezi pořizovacími náklady a reálnou hodnotou pořízených identifikovatelných čistých aktiv je účetně zachycen ve výkazu zisku a ztráty v účetním období pořízení.

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

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

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

## 12 Konsolidované finanční výkazy za období šesti měsíců do 30. června 2008 a 30. června 2007

### 12.2 Konsolidované výkazy zisku a ztráty za období šesti měsíců do 30. června 2008 a 30. června 2007

Neauditované výkazy připravené v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví (v tisících EUR)

	Období šesti měsíců do		
	30. června 2007 (neauditované)	30. června 2008 (neauditované)	% změna
Výnosy	60 717	75 344	24,1%
Spotřeba materiálu a služeb	(37 912)	(51 404)	35,6%
Osobní náklady	(2 764)	(3 120)	12,9%
Ostatní provozní výnosy/(náklady) (netto)	844	(127)	n/a
<b>EBITDA</b>	<b>20 885</b>	<b>20 693</b>	<b>(0,9%)</b>
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	(6 052)	(8 278)	36,8%
<b>Provozní zisk</b>	<b>14 833</b>	<b>12 415</b>	<b>(16,3%)</b>
Kurzové změny a ostatní finanční výnosy/(náklady) (netto)	(6 147)	17 538	n/a
Úrokové náklady (netto)	(6 441)	(3 171)	(50,8%)
<b>Zisk před zdaněním</b>	<b>2 245</b>	<b>26 782</b>	<b>1 093,0%</b>
Daň z příjmu – (náklad)/výnos	411	(3 541)	n/a
<b>Čistý zisk po zdanění</b>	<b>2 656</b>	<b>23 241</b>	<b>775,0%</b>

## 12 Konsolidované finanční výkazy za období šesti měsíců do 30. června 2008 a 30. června 2007

### 12.3 Konsolidované výkazy zisku a ztráty za období tří měsíců do 30. června 2008 a 30. června 2007

Neauditované výkazy připravené v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví (v tisících EUR)

	Období tří měsíců do		% změna
	30. června 2007 (neauditované)	30. června 2008 (neauditované)	
Výnosy	29 383	37 589	27,9%
Spotřeba materiálu a služeb	(18 774)	(25 749)	37,2%
Osobní náklady	(1 431)	(1 624)	13,5%
Ostatní provozní výnosy/(náklady) (netto)	925	2	(99,8%)
<b>EBITDA</b>	<b>10 103</b>	<b>10 218</b>	<b>1,1%</b>
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	(3 014)	(4 209)	39,6%
<b>Provozní zisk</b>	<b>7 089</b>	<b>6 009</b>	<b>(15,2%)</b>
Kurzové změny a ostatní finanční výnosy/(náklady) (netto)	(3 343)	9 391	n/a
Úrokové náklady (netto)	(4 373)	(1 664)	(61,9%)
<b>Zisk před zdaněním</b>	<b>(627)</b>	<b>13 736</b>	<b>n/a</b>
Daň z příjmu - (náklad)/výnos	396	(2 055)	n/a
<b>Čistý zisk po zdanění</b>	<b>(231)</b>	<b>11 681</b>	<b>n/a</b>

## 12 Konsolidované finanční výkazy za období šesti měsíců do 30. června 2008 a 30. června 2007

### 12.4 Konsolidované rozvahy za období šesti měsíců k 30. červnu 2008, 31. prosinci 2007 a 30. červnu 2007

Neauditované výkazy připravené v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví (v tisících EUR)

	30. června 2007 (neauditované)	31. prosince 2007 (auditované)	30. června 2008 (neauditované)
<b>Aktiva</b>			
<b><i>Dlouhodobý majetek</i></b>			
Dlouhodobý hmotný majetek	116 437	137 355	145 187
Dlouhodobý nehmotný majetek	74	196	186
Goodwill	80 798	87 157	97 096
<b>Dlouhodobý majetek celkem</b>	<b>197 309</b>	<b>224 708</b>	<b>242 469</b>
<b><i>Oběžná aktiva</i></b>			
Zásoby	7 595	12 416	13 362
Pohledávky z obchodních vztahů	26 146	26 244	31 142
Peníze a peněžní ekvivalenty	1 238	511	127
<b>Oběžná aktiva celkem</b>	<b>34 979</b>	<b>39 171</b>	<b>44 631</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>232 288</b>	<b>263 879</b>	<b>287 100</b>
<b><i>Vlastní kapitál a pasiva</i></b>			
<b><i>Základní kapitál a rezervní fondy</i></b>			
Základní kapitál	11 444	11 444	11 444
Emisní ážio	41 011	33 997	33 997
Ostatní rezervní fondy	—	1 120	3 295
Rozdíly z přepočtu	(360)	2 536	9 497
Nerozdělený zisk	26 426	44 788	65 854
<b>Základní kapitál a rezervní fondy</b>	<b>78 521</b>	<b>93 885</b>	<b>124 087</b>
<b><i>Dlouhodobé závazky</i></b>			
Bankovní úvěry	115 493	116 508	103 204
Ostatní závazky	—	101	3
Odložený daňový závazek	14 171	12 190	13 432
<b>Dlouhodobé závazky celkem</b>	<b>129 664</b>	<b>128 799</b>	<b>116 639</b>
<b><i>Krátkodobé závazky</i></b>			
Závazky z obchodních vztahů a jiné závazky	18 338	33 218	21 682
Daňové závazky	—	1 427	3 971
Krátkodobá část bankovních úvěrů	5 765	6 550	20 721
<b>Krátkodobé závazky celkem</b>	<b>24 103</b>	<b>41 195</b>	<b>46 374</b>
<b>Pasiva celkem</b>	<b>153 767</b>	<b>169 994</b>	<b>163 013</b>
<b>Vlastní kapitál a pasiva celkem</b>	<b>232 288</b>	<b>263 879</b>	<b>287 100</b>

## 12 Konsolidované finanční výkazy za období šesti měsíců do 30. června 2008 a 30. června 2007

### 12.5 Konsolidované přehledy o peněžních tocích za období šesti měsíců do 30. června 2008 a do 30. června 2007

Neauditované výkazy připravené v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví (v tisících EUR)

	Období šesti měsíců do	
	30. června 2007 (neauditované)	30. června 2008 (neauditované)
<b>Zisk před zdaněním</b>	<b>2 245</b>	<b>26 782</b>
<i>Úpravy o:</i>		
Odpisy	6 052	8 278
Kurzové změny	7 426	(5 544)
Úrokové náklady	6 634	3 179
Změny v přecenění úrokových swapů na reálnou hodnotu	809	(90)
Ostatní finanční výnosy/(náklady)	(162)	24
<b>Peněžní toky z provozní činnosti</b>		
Pokles/(růst) stavu zásob	768	445
Pokles/(růst) pohledávek	(3 315)	(1 294)
Růst/(pokles) závazků	(4 745)	2 263
Zaplacená daň z příjmu	(4)	(1 396)
<b>Peněžní toky z provozní činnosti (netto)</b>	<b>15 708</b>	<b>32 647</b>
<b>Peněžní toky z investiční činnosti</b>		
Pořízení dlouhodobého hmotného majetku	(15 218)	(17 124)
<b>Peněžní toky z investiční činnosti (netto)</b>	<b>(15 218)</b>	<b>(17 124)</b>
<b>Peněžní toky z finanční činnosti</b>		
Růst/(pokles) bankovních úvěrů	(15 645)	(12 591)
Růst/(pokles) dlouhodobých závazků	(275)	(98)
Zaplacené úroky	(5 508)	(3 194)
Ostatní finanční výnosy/(náklady)	162	(24)
<b>Peněžní toky z finanční činnosti (netto)</b>	<b>(21 266)</b>	<b>(15 907)</b>
<b>Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na počátku účetního období</b>	<b>22 014</b>	<b>511</b>
<b>Čistý úbytek peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů</b>	<b>(20 776)</b>	<b>(384)</b>
<b>Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty k 30. červnu</b>	<b>1 238</b>	<b>127</b>

## **13 Prohlášení**

## 13 Prohlášení

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

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

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



Miloš Bogdan

*Člen představenstva PEGAS NONWOVENS S.A.*



Aleš Gerža

*Člen představenstva PEGAS NONWOVENS S.A.*



## **14 Kontakty**

## 14 Kontakty

### **PR/IR Officer**

PEGAS NONWOVENS s.r.o.  
Tel.: +420 515 262 460  
Mobil: +420 602 605 423  
iro@pegas.cz

### **Klára Klímová**

Poradkyně pro vztahy s investory  
PEGAS NONWOVENS s.r.o.  
Tel.: +420 515 262 450  
Mobil: +420 602 244 838  
kklimova@pegas.cz

### **Vladimír Bystrov**

Mediální zástupce společnosti PEGAS  
Bison & Rose Public Relations  
Tel.: +420 233 014 040  
Mobil: +420 777 130 788  
vladimir.bystrov@bisonrose.cz

## **15 Výklad pojmů a zkratk**

## 15 Výklad pojmů a zkratek

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

**Bikomponentní vlákno (Bi-Co)** – Textilní vlákno obsahující dva nebo více základních komponentů (polymery). Typické průřezy jsou například „strana/strana“, „jádro/plášť“, „ostrůvky v matici“.

**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).

**IFRS** – Mezinárodní standardy účetního výkaznictví.

**IPO** – Primární emise akcií.

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

**Marže čistého zisku** – Procentní marže počítána jako čistý zisk po zdanění

**Marže EBIT** – Procentní marže počítána jako EBIT/celkové tržby.

**Marže EBITDA** – Procentní marže počítána jako EBITDA/celkové tržby.

**Meltblonová textilie** – Textilie vyrobená technologií meltblown.

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

**Pb** – Procentní bod

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

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

**PX** – Oficiální index významných emisí (blue chip) kotovaných na Burze cenných papírů v Praze.

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

**SAP** – Informační systém sloužící pro řízení podniku.

**Spunbondová textilie** – Textilie vyrobená technologií spunbond/spunmelt.

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

**Technologie meltblown** – Technologie výroby netkané textilie, kdy polymer je vytlačován z kapilár, dloužen horkým vzduchem na velmi jemná vlákna (0,1 – 10 mikrometrů) a ukládán na pás.

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

## Ostatní informace

## Ostatní informace

### Základní údaje o Společnosti

#### Obchodní firma

PEGAS NONWOVENS S.A.

#### Sídlo

68-70, boulevard de la Pétrusse  
L-2320 Luxembourg  
Lucembursko  
Tel.: (+352) 26 49 65 27  
Fax: (+352) 26 49 65 64

#### Rejstřík a registrační číslo

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

#### Vznik

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

#### Jurisdikce

Lucembursko

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

## Ostatní informace

### 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 a záruk;
- d) půjčování či získávání peněžních prostředků jakýmkoliv způsobem a zajištění splácení jakýchkoliv půjčených prostředků;
- e) získávání půjček a emise dluhopisů a jiných cenných papírů;
- f) všechny operace vztahující se k výše uvedenému přímo nebo nepřímo.

### Významné dceřinné společnosti

Dceřiné společnosti, v nichž má PEGAS NONWOVENS S.A. 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

