



PEGAS NONWOVENS S.A.

Skonsolidowany raport roczny za 2008 rok

Spis treści

1	Wprowadzenie.....	4
2	Najważniejsze dane finansowe – 2008 r.	5
3	List Dyrektora Generalnego	6
4	Sprawozdanie Kierownictwa.....	8
4.1	Opis działalności i rynku Spółki	8
4.1.1	Rynek włókien	8
4.1.2	Opis produktów Spółki.....	9
4.2	Technologia i produkcja.....	11
4.3	Zakłady i nieruchomości	13
4.4	Klienci	13
4.5	Dostawcy	13
4.6	Zarządzanie jakością i ochrona środowiska	14
4.7	Prace badawcze	15
4.8	Strategia.....	17
4.9	Zasoby ludzkie	18
4.10	Komentarz do wyników finansowych.....	19
4.11	Ulgi inwestycyjne w Czechach	23
4.12	Istotne wydarzenia po dacie Raportu	24
5	Informacje dla inwestorów	25
6	Ład korporacyjny	29
6.1	Struktura organizacyjna.....	29
6.2	Rada Dyrektorów	29
6.3	Wynagrodzenie Dyrektorów i członków kierownictwa.....	33
6.4	Ład korporacyjny	35
6.5	Czynniki ryzyka	40
7	Skonsolidowane sprawozdanie finansowe PEGAS NONWOVENS SA za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 r. wraz z raportem niezależnego biegłego rewidenta.....	43
7.1	Raport niezależnego biegłego rewidenta.....	43
7.2	Skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 r.	47
7.3	Skonsolidowany bilans na 31 grudnia 2008 r.	48
7.4	Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 r.	49
7.5	Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 r.	51
7.6	Informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	52
7.7	Wartość księgowa netto	83
8	Jednostkowe sprawozdanie finansowe PEGAS NONWOVENS S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2008 r. wraz z raportem niezależnego biegłego rewidenta.....	91
8.1	Raport niezależnego biegłego rewidenta.....	91
8.2	Jednostkowy bilans sporządzony wg stanu na 31 grudnia 2008 r.....	95
8.3	Jednostkowy rachunek zysków i strat za rok zakończony 31 grudnia 2008 r.....	97
	za rok zakończony 31 grudnia 2008 r.	97
8.4	Noty do jednostkowego sprawozdania finansowego	98
	NOTA 1 – INFORMACJE OGÓLNE	98
	NOTA 2 – ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI	99
	NOTA 3 – AKCJE I UDZIAŁY W JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH.....	101
	NOTA 4 – NALEŻNOŚCI OD JEDNOSTEK STOWARZYSZONYCH	101

NOTA 5 – KAPITAŁ ZAKŁADOWY I KAPITAŁY REZERWOWE.....	103
NOTA 6 – REZERWY	104
NOTA 7 – PODATKI	105
NOTA 8 – KOSZTY OSOBOWE	105
9 Słowniczek terminów	106
10 Dodatkowe informacje	109
10.1 Podstawowe dane na temat Spółki	109
10.2 Oświadczenie osób odpowiedzialnych.....	113

1 Wprowadzenie

PEGAS NONWOVENS S.A. („PEGAS”, „Spółka” lub „Grupa”) jest czołowym europejskim producentem włóknin wykorzystywanych głównie do produkcji artykułów higieny osobistej. Spółka dostarcza odbiorcom włókniny polipropylenowe i polipropylenowo-polietylenowe (włókniny PP i PP/PE) wytwarzane w technologiach *spunbond* oraz *meltblown* (zwanymi łącznie technologią *spunmelt*), które wykorzystuje się przede wszystkim do produkcji artykułów higienicznych jednorazowego użytku (takich jak pieluchy dziecięce, artykuły higieniczne dla dorosłych cierpiących na inkontynencję oraz artykuły higieniczne dla kobiet) jak również – w mniejszym stopniu – w budownictwie, rolnictwie i medycynie.

Zawiazana w 1990 r. Spółka w ciągu 18 lat stała się drugim co do wielkości producentem włóknin wytwarzanych w technologii *spunmelt* w Europie (oceniając na podstawie rocznych zdolności produkcyjnych z 2007 r.). Obecnie PEGAS posiada dwa zakłady i osiem linii produkcyjnych. Łączne zdolności produkcyjne Spółki wynoszą w przybliżeniu 70 tys. ton włóknin rocznie. W skład Grupy wchodzi jednostka dominująca z siedzibą w Luksemburgu oraz pięć spółek operacyjnych: PEGAS NONWOVENS s.r.o., PEGAS-DS a.s., PEGAS-NT a.s., PEGAS-NW a.s. i PEGAS-NS a.s. – wszystkie zlokalizowane w Czechach. Pod koniec 2008 r. Spółka zatrudniała 383 osoby.

Od pierwszej oferty publicznej Spółki, która miała miejsce w grudniu 2006 r., akcje PEGAS notowane są na giełdach papierów wartościowych w Pradze i Warszawie. Wszystkie akcje Spółki znajdują się w wolnym obrocie, a ich właścicielami są inwestorzy zarówno instytucjonalni jak i indywidualni. Według stanu na 31 grudnia 2008 r. członkowie kierownictwa Spółki posiadali łącznie 1,3% akcji PEGAS.

PEGAS jest członkiem Europejskiego Stowarzyszenia Producentów Artykułów Jednorazowych i Włóknin (*European Disposables and Nonwovens Association, EDANA*).

2 Najważniejsze dane finansowe – 2008 r.

Dane finansowe (tys. EUR)	2008	2007
Przychody ogółem	142 771	121 971
Zysk EBITDA	39 491	38 376
Zysk z działalności operacyjnej	22 681	26 043
Zysk netto za okres przypadający na akcjonariuszy	14 889	22 138
Liczba akcji na koniec okresu	9 229 400	9 229 400
Aktywa ogółem	248 243	263 879
Kapitały własne ogółem	99 179	93 885
Kredyty i pożyczki ogółem	120 851	123 058
Zadłużenie netto/(środki pieniężne netto)	120 542	122 547
Nakłady inwestycyjne	18 619	18 878
Wskaźniki		
Marża EBITDA	27,7%	31,5%
Marża zysku operacyjnego	15,9%	21,4%
Marża zysku netto przypadającego na akcjonariuszy	10,4%	18,2%
Nakłady inwestycyjne jako % przychodów	13,0%	15,5%
Działalność operacyjna:		
Produkcja całkowita (w tonach, bez odpadów)	66 349	57 464
Liczba zatrudnionych na koniec okresu	383	384
Kursy walutowe		
Średni kurs CZK/EUR	24,942	27,762
Kurs CZK/EUR na koniec okresu	26,930	26,620

3 List Dyrektora Generalnego

Szanowni Państwo,

z przyjemnością korzystam z okazji, aby przedstawić Państwu istotne z punktu widzenia Spółki wydarzenia, jakie miały miejsce w 2008 r., a także nakreślić nasze główne cele na najbliższą przyszłość.

Stanowisko Dyrektora Generalnego objąłem w październiku ubiegłego roku i jestem zaszczycony możliwością służenia Spółce, a w szczególności jej akcjonariuszom.

Z perspektywy czasu mogę stwierdzić, że 2008 r. był rokiem przełomowym dla światowej gospodarki, w tym także dla Spółki, która szczególnie dotkliwie odczuła umocnienie czeskiej waluty, wahania cen polimerów oraz silny spadek zapotrzebowania na materiały w branży budowlanej.

Skutki globalnego kryzysu były odczuwalne przez przedsiębiorstwa z wielu sektorów przemysłowych, w tym także przez Pegas.

Wśród kluczowych dla Spółki wydarzeń w 2008 r. należy wymienić uruchomienie nowej linii produkcyjnej, która jest najnowocześniejszą tego typu linią na świecie. Jesteśmy zadowoleni z przebiegu procesu instalacji i rozruchu oraz wyjątkowo wysokiego poziomu produkcji, jaki został osiągnięty na tej linii od chwili jej uruchomienia.

Głównym atutem nowej linii, obok wysokiej wydajności, jest możliwość wprowadzenia do produkcji kilku nowych zaawansowanych technologicznie rodzajów materiałów.

Dodatkowe moce produkcyjne przyczyniły się do wzrostu wyniku finansowego Spółki: przychody zwiększyły się o 17%, a zysk operacyjny EBITDA – o 3%. Wprawdzie wyniki te były nieco słabsze od oczekiwanych – za ten stan rzeczy winić należy przede wszystkim czynniki ekonomiczne, które wymieniłem wcześniej – jednak pocieszeniem dla nas jest fakt, że prezentowane wyniki należą do najlepszych w branży. Istotne jest również to, że z powodzeniem radziliśmy sobie ze zmiennym otoczeniem rynkowym.

Poziom zadłużenia netto na koniec 2008 r. nie uległ istotnej zmianie w stosunku do 2007 r., a Spółka wypłaciła dywidendę Akcjonariuszom w łącznej wysokości 8 mln EUR i zrealizowała nakłady inwestycyjne o wartości 19 mln EUR (inwestycje te dotyczyły głównie wspomnianej nowej linii produkcyjnej). Tak wysoka dywidenda i imponujący poziom inwestycji świadczy o dużych możliwościach generowania środków pieniężnych przez nasze przedsiębiorstwo; możliwości te zamierzamy wykorzystać do obniżenia zadłużenia Spółki w 2009 r.

Na koniec 2008 r. Spółka posiadała duże zapasy produktów; presja cenowa wynikała z warunków rynkowych, w tym z niższego popytu na produkty spoza sektora artykułów higienicznych, który skłonił naszych konkurentów do podejmowania prób

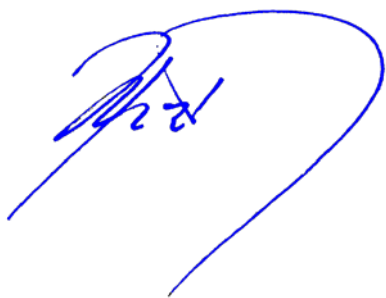
wejścia na rynek produktów higienicznych. Utrzymaliśmy poziom obrotów i z przyjemnością informujemy, że wysoki popyt obserwowany na początku 2009 r. pozwolił nam zredukować zapasy do normalnego poziomu.

Pegas cieszy się renomą czołowego producenta włóknin typu *spunmelt*. Pozycję tę zamierzamy utrzymać oferując jeszcze bardziej zaawansowane technologicznie produkty, w tym materiały do zastosowań medycznych, włókniny ultralekkie oraz włókniny elastyczne i włókniny poddawane obróbce plazmowej.

Uruchomienie ósmej z kolei linii produkcyjnej możliwe było dzięki wsparciu ze strony Ministerstwa Przemysłu i Handlu Republiki Czeskiej. Jesteśmy niezmiernie wdzięczni za tę pomoc i cieszymy się z podjętego przez Ministerstwo zobowiązania do udzielenia nam kolejnych ulg inwestycyjnych w przyszłości. Będziemy monitorować możliwości rozwoju, aby dobrze wykorzystać nasz potencjał wzrostu.

Pierwsze miesiące 2009 r. charakteryzowały się wysokim popytem na produkty oferowane przez Spółkę. Niestety, biorąc pod uwagę presję cenowo-kosztową, wynik EBITDA może okazać się słabszy niż w roku ubiegłym, nawet przy łącznych przychodach ze sprzedaży przewyższających nieco poziom z 2008 r. W bieżącym roku skoncentrujemy się przede wszystkim na optymalizacji procesu produkcyjnego tak, aby ograniczyć negatywne oddziaływanie czynników omówionych powyżej.

Na zakończenie chciałbym podziękować naszym klientom, dostawcom, interesariuszom, a przede wszystkim naszym pracownikom za ogromny wysiłek, jaki wkładają w umocnienie pozycji rynkowej Spółki i wzrost wartości dla akcjonariuszy.



František Řezáč

Dyrektor Generalny i Członek Rady Dyrektorów PEGAS NONWOVENS S.A.

17 kwietnia 2009 r.

4 Sprawozdanie Kierownictwa

4.1 Opis działalności i rynku Spółki

4.1.1 Rynek włóknin

Średnia składowa stopa wzrostu światowego rynku włóknin od 1997 r. wynosi 7,9%, a na koniec 2007 r. produkcja osiągnęła poziom 5,75 mln ton. Oczekiwany jest dalszy wzrost rynku w podobnym tempie, w miarę rozszerzania się zakresu zastosowań włóknin wynikającego z postępu technologicznego, i w miarę dalszego wzrostu rynków wschodzących.

Rynkiem właściwym Spółki jest rynek europejski (obejmujący Europę Zachodnią, Europę Środkowo-Wschodnią, Rosję i Turcję), na którym produkcja osiągnęła wielkość 1,66 mln ton, co stanowiło ok. 29% światowego rynku włóknin w 2007 r. Podobnie jak rok wcześniej, w 2009 r. wzrost europejskiego rynku włóknin będzie niższy niż w latach ubiegłych ze względu na kryzys ekonomiczny, którego skutkiem jest niższa liczba nowych linii i mniejsze wykorzystanie istniejących mocy produkcyjnych.

Głównym rynkiem wyrobów Spółki jest europejski sektor artykułów higieny osobistej, który stanowił (w ujęciu tonażowym) ok. 32,9% całego europejskiego rynku włóknin. Sektor ten obejmuje trzy najważniejsze rodzaje produktów: pieluchy dziecięce jednorazowego użytku, artykuły higieniczne dla dorosłych cierpiących na inkontynencję i artykuły higieniczne dla kobiet. W 2007 r. udział PEGAS w europejskim rynku artykułów higieny osobistej wyniósł blisko 14,5%. Rynek włóknin wykorzystywanych do produkcji produktów higienicznych charakteryzuje się brakiem cykliczności i jest stabilny w porównaniu z innymi segmentami rynku, bardziej wrażliwymi na zmiany zachodzące w otoczeniu biznesowym. W latach 2008 i 2009, omawiany rynek wykazał większą odporność na skutki panującego obecnie kryzysu gospodarczego i, zgodnie z prognozami, jego wzrost w ujęciu ilościowym będzie zrównoważony.

Podstawowym docelowym rynkiem Spółki jest szeroko rozumiany obszar europejski, obejmujący rejon tradycyjnie określany jako Europa Zachodnia oraz Europę Środkowo-Wschodnią wraz z Rosją. Rozwijające się kraje w Europie Środkowo-Wschodniej i Rosja notują wysoki udział dzieci w strukturze demograficznej oraz rosnący poziom dochodu rozporządzalnego w przeliczeniu na mieszkańca, co w połączeniu z wysokimi stopami wzrostu PKB obserwowanymi od kilku ostatnich lat przyczynia się do szybkiego wzrostu rynku artykułów higieny osobistej. Zużycie pieluch jednorazowego użytku w przeliczeniu na jednego mieszkańca jest znacznie niższe w Europie Środkowo-Wschodniej niż w krajach Zachodniej Europy. Europa Zachodnia charakteryzuje się stałymi stopami przyrostu naturalnego oraz wysokim i stabilnym poziomem dochodu rozporządzalnego na mieszkańca. Zapotrzebowanie na artykuły higieniczne dla dorosłych cierpiących na inkontynencję powinno rosnąć w Europie w związku ze starzeniem się społeczeństw, rosnącą średnią długością życia oraz akceptacją tego typu artykułów higienicznych – również dzięki dostępności lżejszych i bardziej miękkich włóknin, produkowanych z zastosowaniem coraz nowocześniejszych technologii.

Konkurencja

Głównym obszarem działalności PEGAS jest europejski rynek włóknin polipropylenowych i polipropylenowo-polietylenowych, wytwarzanych w technologii *spunmelt*. Na podstawie danych szacunkowych zebranych przez EDANA i John R. Starr, w 2008 r. PEGAS plasował się na drugim miejscu wśród największych producentów włóknin działających na tym rynku. Głównymi konkurentami Spółki są podmioty o zasięgu międzynarodowym i regionalnym, z zakładami produkcyjnymi zlokalizowanymi w krajach Zachodniej Europy, a także nowi gracze, którzy pojawili się na rynku rosyjskim. Europejski rynek włóknin PP i PP/PE wykonywanych w technologii *spunmelt* jest bardziej rozdrobniony niż w innych regionach świata: łącznie działa na nim około 30 producentów.

4.1.2 Opis produktów Spółki

Artykuły higieniczne

Podstawową pozycją asortymentu Spółki są włókniny: Pegatex® S, Pegatex® SMS, Pegatex® BICO i Pegatex® MICRO, które dostosowuje się do określonych potrzeb każdego klienta i wykorzystuje do produkcji:

- pieluch dziecięcych jednorazowego użytku
- artykułów higienicznych dla dorosłych cierpiących na inkontynencję oraz
- artykułów higienicznych dla kobiet.

Aby sprostać wysokim wymaganiom klientów stosujących włókniny do wyrobu artykułów higienicznych, Spółka posiada w ofercie szeroki asortyment lekkich i ultralekkich włóknin, produkowanych z wykorzystaniem najnowocześniejszych technologii, które posiadają unikalne właściwości techniczne, są miękkie i miłe w dotyku, a tym samym bardziej komfortowe w użyciu przez konsumenta końcowego.

Odzież medyczna i ochronna

Włókniny **Pegatex® S**, **Pegatex® SM**, **Pegatex® SMS**, jako półprodukty tekstylne służące do wytwarzania odzieży ochronnej jednorazowego użytku, spełniają a nawet przekraczają techniczne wymagania surowych norm ochrony stosowanych na stanowiskach pracy, na których pracownik jest narażony na niebezpieczeństwo. Włókniny te zostały opracowane z myślą o konkretnych zastosowaniach. Charakteryzują się wysokimi właściwościami barierowymi, dzięki czemu stanowią ochronę przed drażniącymi substancjami płynnymi, a także zapobiegają przenikaniu cząstek pyłów i mikroorganizmów. Dzięki temu są wykorzystywane jako półprodukty do wytwarzania następujących artykułów:

Medyczna odzież ochronna:

- maski chirurgiczne,
- płaszcze i fartuchy chirurgiczne,
- nakrycia głowy,
- pokrowce na obuwie

Przemysłowa odzież ochronna:

- kombinezony i maski ochronne,
- odzież przeciwchemiczna.

Rolnictwo

Na potrzeby tego segmentu, PEGAS oferuje włókninę pod handlową nazwą **PEGAS-AGRO®**, która wykorzystywana jest przede wszystkim w uprawie warzyw i ogrodnictwie, a także posiada zastosowania w zmechanizowanej produkcji na dużą skalę. Materiał ten można wykorzystywać jako włókninę nakrywającą (do osłony upraw), chroniącą rośliny przed niekorzystnymi warunkami atmosferycznymi i innymi szkodliwymi czynnikami (np. wiatrem, przymrozkami, gradem, czy szkodnikami), a także jako włókninę do ściółkowania, która zapobiega wzrostowi i rozprzestrzenianiu się chwastów.

Przemysł meblarski i budownictwo

Włóknina **Pegatex® S** wykorzystywana jest w budownictwie jako składnik bardziej złożonych materiałów (modyfikowany w procesie laminacji), szczególnie do wytwarzania okładziny poddachowej, izolacji cieplnych i dźwiękochłonnych oraz osłon przeciwwiatrowych.

Włókniny **Pegatex® S** i **Pegatex® SMS** mają zastosowanie w przemyśle meblarskim jako włóknina wyrównująca do produkcji tylnych lub dolnych części tapicerki meblowej, do wzmocnienia szwów, przy produkcji materacy lub jako jednorazowa higieniczna pościel.

Filtracja, czyściwo i sorbenty

Pegatex® SMS to włóknina używana do oddzielania i filtracji wody lub powietrza. Materiał ten, o bardzo delikatnych (mikrodenierowych) włóknach i doskonałej równomierności powierzchniowej, często laminuje się z innymi materiałami. Wyjątkowe właściwości filtracyjne i pochłaniające sprawiają, że włóknina ta może być wykorzystywana do produkcji czyściwa przemysłowego oraz sorbentów do oleju, kwasów i cieczy na bazie zasadowej.

Nazwa produktu	Zastosowanie	Główne produkty
Pegatex® S	Artykuły higieniczne	Pieluchy dziecięce, artykuły higieniczne dla kobiet, artykuły higieniczne dla dorosłych cierpiących na inkontynencję
	Odzież medyczna i ochronna	Plaszcze i fartuchy, nakrycia głowy, pokrowce na obuwie
	Rolnictwo	Włóknina nakrywająca, włóknina do ściółkowania
	Meblarstwo i budownictwo	Materace, włóknina wyrównująca, fizelina, osłony przeciwwiatrowe, okładzina poddachowa
	Ścierki	Ścierki do użytku domowego i czystości przemysłowej
Pegatex® SMS	Artykuły higieniczne	Pieluchy dziecięce, artykuły higieniczne dla dorosłych cierpiących na inkontynencję
	Odzież medyczna i ochronna	Kotary, plaszcze i fartuchy maski chirurgiczne; przemysłowa odzież ochronna
	Budownictwo	Osłony przeciwwiatrowe
	Filtracja	Produkty do filtracji powietrza
Pegatex® S BICO	Artykuły higieniczne	Pieluchy dziecięce, artykuły higieniczne dla kobiet, artykuły higieniczne dla dorosłych cierpiących na inkontynencję
	Różne branże	Włókny kompozytowe, laminaty
Pegatex® SMS BICO	Artykuły higieniczne	Pieluchy dziecięce, artykuły higieniczne dla kobiet, artykuły higieniczne dla dorosłych cierpiących na inkontynencję
Pegatex® Micro	Artykuły higieniczne	Pieluchy dziecięce, artykuły higieniczne dla kobiet, artykuły higieniczne dla dorosłych cierpiących na inkontynencję
PEGAS-AGRO® Włóknina do nakrywania	Rolnictwo	Włókny do profesjonalnej ochrony roślin
PEGAS-AGRO® Włóknina do ściółkowania	Rolnictwo	Włókny do nakrywania gleby
Pegatex® MB (Meltblown)	Ścierki, sorbenty	Czystości przemysłowe, sorbenty pochłaniające oleje i substancje chemiczne

4.2 Technologia i produkcja

Grupa posiada i eksploatuje zaawansowane technologicznie urządzenia do produkcji wysokiej jakości włóknin *spunmelt*. Zarządzanie produkcją polega na stałym utrzymaniu i modernizacji urządzeń i maszyn, dzięki czemu Spółka uznawana jest za jednego z czołowych producentów włóknin w Europie.

Wszystkie osiem linii produkcyjnych zostały zakupione od niemieckiej firmy Reicofil, która jest jednym z czołowych dostawców urządzeń do produkcji włóknin w technologii *spunmelt* i która obecnie jest głównym graczem na światowym rynku urządzeń do produkcji włóknin na bazie polipropylenu i włóknin polipropylenowo-polietylenowych.

Odkąd rozpoczęcia produkcji włóknin w technologii *spunmelt*, tj. od 1992 r., Spółka korzysta z najnowszych rozwiązań w tej dziedzinie.

Trzy linie produkcyjne znajdują się w mieście Bučovice koło Brna, natomiast pozostałe pięć – w mieście Přímětice koło Znojmo.

Produkcja z pierwszej linii, którą uruchomiono w 1992 r., przeznaczona jest głównie do zastosowań technicznych i w rolnictwie. Produkcja z linii *meltblown* (uruchomionej w 1996 r.) stosowana jest głównie w celach technicznych, tam gdzie wymagane są wysokie zdolności pochłaniania, np. do produkcji sorbentów i czyszczywa przemysłowego. Pozostałe linie produkcyjne przeznaczone są do wytwarzania produktów na potrzeby segmentu artykułów higienicznych.

Spółka była pierwszym producentem włóknin *spunmelt*, który wprowadził (w 1998 r.) technologię Reicofil z opcją produkowania materiałów na bazie mikrowłókien. Uruchomiona w 2000 r. linia produkcyjna Reicofil 3, umożliwiająca wytwarzanie materiałów z użyciem biokomponentów, była pierwszą tego typu linią w Europie. Linia Reicofil 4, której uruchomienie nastąpiło pod koniec 2004 r., wykorzystuje nową technologię pozwalającą na szybkie tempo produkcji włóknin o udoskonalonej strukturze i jednolitości.

Szerokość linii Reicofil 4 wynosi 4,2 m, natomiast pozostałe linie produkcyjne Reicofil mają szerokość 3,2 m (z wyjątkiem linii do produkcji włóknin w technologii *meltblown*, której szerokość wynosi 1,6 m).

Uruchomiona jesienią 2007 r. najnowsza linia produkcyjna PEGAS pod nazwą SSMMMS¹ 3200 Reicofil 4 Special korzysta z najnowszych rozwiązań technologicznych i jest pierwszą tego typu linią na świecie. Może produkować ultralekkie włókna wykorzystywane w sektorze artykułów higienicznych oraz w innych branżach.

Oprócz głównych linii produkcyjnych, PEGAS korzysta z trzech mniejszych linii wykończeniowych do cięcia, klejenia i perforowania włókniny zgodnie ze specyfikacją klienta.

¹ „S” oznacza warstwę w technologii *spunbond*, a litera „M” warstwę w technologii *meltblown*

Spółka przykłada dużą wagę do recyklingu odpadów materiałów, które są naturalnym produktem ubocznym procesu *spunmelt* i które podlegają ponownemu wykorzystaniu. Z myślą o dalszym udoskonaleniu recyklingu, Spółka opracowała własny proces technologiczny, który pozwala zmniejszyć ilość odpadów do minimum. Linia recyklingu została uruchomiona w 2006 r.

4.3 Zakłady i nieruchomości

PEGAS prowadzi dwa zakłady produkcyjne znajdujące się w odległości ok. 100 km od siebie w południowo-wschodniej części Czech. Starszy zakład – w mieście Bučovice – wyposażony jest w trzy linie produkcyjne. Obecnie możliwości rozbudowy są ograniczone. Nowszy zakład – w miejscowości Přímětice na obrzeżach miasta Znojmo – wyposażony jest w pięć linii produkcyjnych. Ponadto Spółka posiada budynek administracyjny w Znojmo w pobliżu zakładu Přímětice. Wszystkie te obiekty zostały zbudowane od podstaw. Łącznie zajmują powierzchnię ok. 134 000 m², z czego 59 000 m² zajmują budynki i inne obiekty (w tym budynek administracyjny w Znojmo). PEGAS jest właścicielem wszystkich tych nieruchomości i obiektów.

4.4 Klienci

Zajmowana przez PEGAS pozycja jednego z liderów europejskiego rynku włóknin higienicznych pozwoliła Spółce rozwinąć bliskie i trwałe relacje z klientami będącymi czołowymi graczami na rynkach, na których działają. PEGAS pragnie dalej zacieśniać współpracę z dotychczasowymi klientami wykorzystując dogłębną wiedzę na temat ich potrzeb oraz wiedzę z zakresu technologii, jak również oferując udoskonalone produkty i technologie. PEGAS działa w ścisłej współpracy z klientami i dostawcami, co pozwala Spółce wprowadzać nowe i udoskonalone produkty oraz produkty o ulepszonych właściwościach spełniające oczekiwania klientów w zakresie miękkości, lekkości i obniżania kosztów.

Obecna struktura klientów Spółki odzwierciedla sytuację na rynku artykułów higienicznych, który podzielony jest pomiędzy kilku producentów wyrobów gotowych, z których każdy ma znaczny udział w rynku. W 2008 r. sprzedaż na rzecz pięciu największych klientów stanowiła 78% przychodów ogółem (wobec 78% w 2007 r.). Ryzyko związane ze stosunkowo niewielką liczbą kluczowych klientów równoważą korzyści wynikające ze współpracy skupiającej się na rozwoju i produkcji wyrobów o określonych cechach zgodnie z wymaganiami klienta, co po części wynika z realizacji wspólnych programów rozwojowych.

4.5 Dostawcy

Podstawowym surowcem do produkcji włóknin *spunmelt* są polimery, głównie polipropylen i polietylen. W 2008 r. zużycie polipropylenu i polietylenu stanowiło 77% łącznych kosztów operacyjnych Spółki (w wyłączeniu amortyzacji). W ciągu ostatnich trzech lat Spółka kupowała surowce polimerowe od sześciu dostawców. Zakupy surowców polimerowych realizowane są na podstawie umów jednorocznych i wieloletnich. Bieżąca analiza porównawcza zapewnia utrzymanie konkurencji pomiędzy dostawcami.

4.6 Zarządzanie jakością i ochrona środowiska

PEGAS posiada certyfikaty jakości EN ISO 9001:2000 i EN ISO 14001:2004. Po raz pierwszy Spółka uzyskała je w 1997 r. W związku ze zmianą w 2000 r. standardów ISO serii 9001, istniejący system został poddany częściowej rewizji, w efekcie czego w 2002 r. System Zarządzania Jakością i System Zarządzania Środowiskiem zostały zintegrowane. Spółka posiada certyfikowany zintegrowany system jakości zgodny z certyfikatami EN ISO 9001:2000 przyznanymi przez CQS i IQNet oraz system zarządzania środowiskiem zgodny z certyfikatami EN ISO 14001:2004 wydanymi przez CQS i IQNet. W 2006 r. Spółka aktualizowała posiadane certyfikaty do EN ISO 9004:2000. W ramach swojej działalności, PEGAS zamierza udoskonalać i rozbudowywać opisany powyżej system zarządzania jakością, kierując się nadrzędnym celem, jakim jest spełnianie najwyższych możliwych norm i standardów. Wszystkie wymienione certyfikaty zostały wznowione w grudniu 2008 r.

System Zarządzania Jakością

Najważniejsze cele Spółki to osiągnięcie wysokiego poziomu zadowolenia klientów i najwyższej jakości oferowanych produktów.

Wysokie standardy związane z systemem zarządzania jakością oraz systemem zarządzania środowiskowego oraz nieprzeciętna jakość naszych produktów oparta jest na trzech podstawowych filarach:

- zaawansowanych rozwiązaniach technologicznych,
- narzędziach zarządzania jakością,
- wynikach.

Oprócz spełniania ogólnych wymogów w zakresie jakości wynikających ze standardu ISO 9001, Spółka stale dąży do udoskonalania i dostosowywania procesów produkcyjnych i związanych z nimi aktywów, z myślą o oferowaniu klientom produktów najwyższej jakości.

Wszystkie obiekty produkcyjne posiadają urządzenia kontroli ciśnienia powietrza, służące eliminacji ryzyka zanieczyszczenia włóknin przez drobnoustroje czy inne cząsteczki. Na wszystkich liniach produkcji higienicznej wprowadzono system monitorowania jakości z użyciem kamer cyfrowych, mający na celu kontrolę spójności i jednolitości, oraz kontrolę włóknin pod kątem obecności cząstek obcych. Dzięki powyższym środkom i działaniom znacznie spadła liczba reklamacji.

Zadowolenie klientów z oferowanych produktów i usług stoi na wysokim miejscu wśród priorytetów Spółki, która jest w pełni zaangażowana w utrzymywanie stałej współpracy ze swoimi odbiorcami.

System Zarządzania Środowiskiem

Ochrona środowiska oraz stworzenie bezpiecznych i sprzyjających zdrowiu warunków pracy dla pracowników, jak również ich nieustanne ulepszanie, w tym poprzez przeciwdziałanie zanieczyszczeniu środowiska i konsekwentne działania

prowadzące do zmniejszenia niekorzystnego wpływu działalności Spółki na środowisko, należą do priorytetowych zadań PEGAS.

Mając na uwadze wszystkie aspekty związane z ochroną środowiska zgodnie z EN ISO 14001:2004, Spółka wprowadziła i realizuje system zarządzania środowiskiem. Proces produkcyjny polega na transformacji surowców (polipropylenu i polietylenu) w postać włókien poprzez zastosowanie temperatury i ciśnienia. Proces ten powoduje minimalne zmiany chemiczne w stosowanych materiałach i ograniczone zanieczyszczenie powietrza.

Kadra zarządzająca najwyższego szczebla przyjęła do stosowania zbiorów kluczowych zasad umożliwiających wypełnienie obowiązujących wymogów środowiskowych. Wszyscy pracownicy PEGAS są świadomi i przyjmują na siebie odpowiedzialność za wypełnianie i przestrzeganie zasad polityki środowiskowej obowiązujących w Grupie Kapitałowej PEGAS.

Szczegółowe informacje na temat działań z zakresu ochrony środowiska znajdują się na stronie internetowej Spółki pod adresem www.pegas.cz lub www.pegas.lu w zakładce Spółka/Certyfikacja/Roczne oświadczenie w sprawie polityki ekologicznej.

4.7 Prace badawcze

Prace badawcze i zaplecze techniczne

Jednym z najważniejszych elementów obecnej i przyszłej strategii PEGAS jest opracowywanie produktów i znajdowanie dla nich nowych zastosowań. Obszar ten jest obsługiwany przez utworzony ponad dziesięć lat temu wyspecjalizowany zespół techników zajmujący się tworzeniem nowych produktów i czuwający nad techniczną stroną działalności Spółki.

Zespół prowadzi prace w wielu obszarach, jednak ogólnie można je podzielić na prace nad zastosowaniami przemysłowymi i higienicznymi, ze szczególnym naciskiem na zastosowanie włókien do produkcji wyrobów higienicznych, na którym koncentrują się najważniejsze projekty realizowane w Spółce.

Z technologicznego punktu widzenia prace wykonywane przez dział techniczny mają dwa główne cele: 1) podniesienie jakości i wydajności produkcji wyrobów standardowych, oraz 2) tworzenie produktów o wysokiej wartości dodanej z zastosowaniem istniejących lub nowych technologii.

Cele te są realizowane we współpracy z dostawcami surowców, przy wykorzystaniu nowych polimerów specjalistycznych i/lub też we współpracy z dostawcami maszyn, która umożliwia Spółce opracowywanie dla swoich klientów wyrobów charakteryzujących się wartością dodaną.

Omawiając stosowane przez Spółkę technologie wspomnieć należy o kontynuowanym przez Spółkę wdrażaniu komercyjnym ultralekkich materiałów wytwarzanych na nowej specjalnej linii produkcyjnej Reicofil. Nowa linia spełniła oczekiwania co do parametrów użytkowych wytwarzanego materiału oraz ogólnej wydajności urządzeń.

Jeżeli chodzi o nowe produkty, PEGAS z powodzeniem opracował i rozpoczął wprowadzanie do sprzedaży nowego rodzaju włókniny stosowanej w medycynie, która po poddaniu specjalnej obróbce uzyskała doskonałe właściwości ochronne.

Ponadto PEGAS prowadzi intensywne prace mające na celu opracowanie elastomerowej i rozciągliwej włókniny, która – po jej ostatecznym dopracowaniu i udanym wdrożeniu komercyjnym – również może być z korzyścią wykorzystana przez klientów.

PEGAS współpracuje z wieloma różnymi instytucjami naukowymi, które wspierają Spółkę silnym zapleczem badawczym, szczególnie jeżeli chodzi o badania nad plazmową obróbką włóknin oraz nad specjalistycznymi polimerami. Kilka uczelni wyższych i ośrodków badawczo-rozwojowych, przede wszystkim w Czechach i Słowacji, ale także w Europie Zachodniej, oferuje Spółce szczególną pomoc w wielu specjalistycznych dziedzinach badań i/lub dostęp do nowoczesnego zaplecza laboratoryjnego.

W celu lepszego wykorzystania linii produkcyjnych oraz przyspieszenia tempa realizacji projektów rozwojowych, PEGAS korzysta – na podstawie specjalnych umów – z kilku pilotowych linii produkcyjnych udostępnionych Spółce w obiektach dostawców. Wszystkie projekty są związane albo z nowymi technologiami albo z wykorzystaniem stworzonych w ostatnim czasie surowców na potrzeby określonych technologii bądź projektów, wdrożonych lub realizowanych bezpośrednio dla poszczególnych klientów. Istnieje kilka projektów, w ramach których wszystkie trzy strony współdziałają ze sobą, zamykając tym samym łańcuch dostawców.

W grudniu 2008 r. PEGAS uruchomił urządzenia testujące wykorzystywane przy plazmowej obróbce włóknin w Dvůr Králové nad Łabą w Czechach. PEGAS realizuje projekt we współpracy z Instytutem Elektroniki Fizycznej przy Wydziale Nauk Przyrodniczych Uniwersytetu im. Masaryka w Brnie oraz spółką INOTEX s.r.o. Urządzenia powinny umożliwić testowanie włóknin na linii produkcyjnej w celu zweryfikowania wpływu obróbki plazmowej na właściwości powierzchni włókien. Zastosowanie obróbki plazmą powinno poprawić wytrzymałość włóknin i umożliwić znaczne ograniczenie ilości dodatków funkcjonalnych. Projekt jest częściowo realizowany dzięki dotacji czeskiego Ministerstwa Przemysłu i Handlu.

Koszty przeprowadzonych w 2008 r. prac badawczych sięgnęły ok. 2,3 mln EUR.

Własność intelektualna

PEGAS uzyskał rejestrację swojego znaku handlowego oraz logo w wybranych krajach Europy i na rynkach międzynarodowych. Spółka jest właścicielem jednego zarejestrowanego patentu na włókninę wykonaną na bazie mikrowłókien w technologii *spunmelt*, która jest wykorzystywana do produkcji artykułów higienicznych. Patent ten posiada rejestrację międzynarodową obowiązującą w wybranych krajach europejskich.

Postępowania sądowe

Przeciw Grupie nie toczy się żadne postępowanie sądowe ani arbitrażowe, które mogłoby mieć istotny wpływ na jej pozycję finansową lub wyniki operacyjne, ani nie istnieje ryzyko wszczęcia takiego postępowania.

4.8 Strategia

Strategicznym celem Spółki na 2009 r. i na lata następne jest:

- 1) dalsze umacnianie pozycji rynkowej poprzez wykorzystanie kolejnych możliwości rozszerzenia Grupy,
- 2) utrzymanie pozycji technologicznego lidera na europejskim rynku włókien *spunmelt* wykorzystywanych do produkcji jednorazowych artykułów higienicznych, oraz
- 3) dalsze tworzenie wartości dla akcjonariuszy.

PEGAS zamierza osiągnąć te cele przede wszystkim w drodze realizacji następujących elementów strategii.

Zwiększanie mocy produkcyjnych poprzez inwestycje w nowoczesne urządzenia: PEGAS zamierza w dalszym ciągu zwiększać moce produkcyjne poprzez uruchamianie nowych instalacji produkcyjnych, wyprzedzając na tym polu głównych konkurentów na rynku europejskim. Spółka przystąpiła już do realizacji projektu budowy w Znojmo kolejnej, dziewiątej linii produkcyjnej. Spółka otrzymała również zapewnienia rządu czeskiego w sprawie przyznania ulg inwestycyjnych.

Bliskie relacje z klientami i dostawcami: PEGAS zamierza kontynuować współpracę z klientami, producentami maszyn i dostawcami surowców w zakresie opracowywania nowych przedsięwzięć badawczo-rozwojowych, wyprzedzając konkurentów na rynku. PEGAS dąży do utrzymania pozycji lidera w dziedzinie postępu technicznego w branży, dostarczając klientom produkty najwyższej jakości oraz opracowywując nowe materiały.

Nowoczesne produkty kluczowym obszarem działalności Spółki: PEGAS pozostaje największym w Europie producentem bikomponentowych włókien *spunmelt*, posiadającym rozległe doświadczenie w projektowaniu i produkcji materiałów ultralekkich. Projekt obróbki włókien przy wykorzystaniu plazmy atmosferycznej obecnie znajduje się w fazie testów.

Utrzymanie znakomitych wyników finansowych na tle sektora: Mając na uwadze zasadniczy cel, jakim jest wzrost Spółki w tempie odpowiadającym wzrostowi jej rynku podstawowego, PEGAS koncentruje działania na osiąganiu przychodów odpowiadających wzrostowi oraz wysokim marżom operacyjnym na tle głównych spółek konkurencyjnych. Działalność operacyjna PEGAS generuje dużą ilość środków pieniężnych, które przeznaczane są na rozszerzanie Grupy, zmniejszenie zadłużenia oraz na wypłatę dywidendy.

Śledzenie pojawiających się możliwości inwestycyjnych: W związku z planami ekspansji poza granice Czech, Spółka będzie w dalszym ciągu śledzić pojawiające się możliwości inwestycyjne, które mogą doprowadzić do przejęcia istniejących lub uruchomienia własnych zakładów produkcyjnych w innych krajach.

4.9 Zasoby ludzkie

PEGAS dysponuje wykwalifikowaną i zmotywowaną kadrą, co przekłada się na wysoką rentowność w przeliczeniu na pracownika i rosnącą wydajność. Stawiając sobie za cel przeciwdziałanie odpływowi wysoko wykwalifikowanych pracowników, Spółka potrafi utrzymać wskaźnik rotacji personelu na niskim poziomie ok. 11% w skali roku. Poniższa tabela przedstawia poziom zatrudnienia w rozbiciu na rodzaju wykonywanych czynności:

Liczba pracowników	wg stanu na 31 grudnia		
	2006	2007	2008
Dyrektorzy niewykonawczy	4	2	3
Dyrektorzy wykonawczy	4	4	3
Członkowie kierownictwa	13	15	13
Specjaliści	46	49	51
Personel laboratoryjny	32	37	37
Majstrowie	52	58	61
Wykwalifikowani robotnicy	180	219	215
Ogółem	331	384	383
Średnia liczba pracowników	328	358	381

PEGAS zapewnia swoim pracownikom możliwość stałego kształcenia się poprzez udział w szkoleniach, które są częściowo obowiązkowe i obejmują takie obszary, jak bezpieczeństwo na stanowisku pracy, umiejętności związane z obsługą komputera i języki obce.

Średnia miesięczna pensja pracowników Spółki (w tym członków kierownictwa) w 2008 r. nadal kształtowała się znacznie poniżej średniej zachodnioeuropejskiej, lecz była znacznie wyższa od średniej płacy w rejonie południowych Moraw w Czechach. Spółka stosuje silnie motywacyjny system wynagrodzeń, w ramach którego składnik stały płacy zasadniczej kształtuje się na poziomie od 80% (w wypadku pracowników fizycznych) do ok. 60% (w wypadku kadry kierowniczej). Wynagrodzenie robotników

jest uzależnione od wielkości i jakości produkcji z danej linii produkcyjnej, jednak jest ono ograniczone górnymi widełkami płacowymi.

4.10 Komentarz do wyników finansowych

Przychody, koszty i zysk EBITDA

W 2008 r. skonsolidowane przychody (przychody ze sprzedaży produktów) kształtowały się na poziomie 142,8 mln EUR i były wyższe o 17,1% w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku. Zanotowany wzrost związany był głównie ze zwiększonym wolumenem sprzedaży osiągniętym dzięki zwiększeniu mocy produkcyjnych Spółki.

Łączne skonsolidowane koszty operacyjne, z wyłączeniem amortyzacji, wzrosły o 23,5% w stosunku do 2007 r. i ukształtowały się na poziomie 103,3 mln EUR. Głównym powodem tego wzrostu było większe zużycie surowców i materiałów, związane ze zwiększeniem produkcji, wzrost cen energii, a także silna aprecjacja korony czeskiej w stosunku do euro w porównaniu z poprzednim rokiem (która miała negatywny wpływ przede wszystkim na pozycje pierwotnie księgowane w walucie czeskiej, a następnie przeliczane na euro).

Zysk EBITDA za 2008 r. wyniósł 39,5 mln EUR, co oznacza wzrost o 2,9% w stosunku do roku poprzedniego. Wzrost ten wynika z wyższej sprzedaży wyrobów gotowych, w związku ze zwiększonymi zdolnościami produkcyjnymi Spółki. Osiągnięty poziom zysku EBITDA jest zgodny ze zaktualizowaną prognozą opublikowaną przez Spółkę w listopadzie ubiegłego roku. Do głównych czynników negatywnie wpływających w 2008 r. na poziom wyniku EBITDA należy zaliczyć mniejszą sprzedaż materiałów dla branży budowlanej, wzrost kursu korony czeskiej, wzrost cen energii oraz zmiany poziomu marż na europejskim rynku włóknin.

W 2008 r. marża EBITDA kształtowała się na poziomie 27,7% i odnotowała spadek o 3,8 punktu procentowego w porównaniu z 2007 r.

Koszty operacyjne

W 2008 r. łączne koszty zużytych surowców i materiałów wyniosły 97,1 mln EUR i były wyższe o 23,8% w stosunku do 2007 r. Wzrost ten wynikał głównie z wyższego wolumenu produkcji osiągniętego dzięki zwiększeniu mocy produkcyjnych oraz wyższego poziomu cen energii elektrycznej.

W 2008 r. łączna wartość kosztów pracowniczych wyniosła 6,5 mln EUR, co stanowiło wzrost o 4,2% w porównaniu z 2007 r. Na koszty pracownicze wyrażone w euro niekorzystny wpływ miała silna aprecjacja czeskiej korony względem euro, podczas gdy aktualizacja wyceny programu opcji na akcje wpłynęła korzystnie na wysokość kosztów pracowniczych. Bez uwzględnienia aktualizacji wyceny programu opcji na akcje łączna wartość kosztów pracowniczych wyrażona w czeskich koronach wzrosła w porównaniu z 2007 r. o 9,3% w wyniku wzrostu w 2008 r. średniej liczby pracowników o 6,4% oraz w wyniku zmian wysokości wynagrodzeń.

W 2008 r. pozostałe przychody operacyjne (netto) wyniosły 363 tys. EUR.

Amortyzacja

W 2008 r. wartość skonsolidowanych odpisów amortyzacyjnych wyniosła 16,8 mln EUR i była wyższa o 36,3% od zanotowanej w 2007 r. Zwiększenie wartości odpisów amortyzacyjnych związane było ze wzrostem wartości aktywów trwałych Spółki podlegających amortyzacji (hala produkcyjna oraz urządzenia techniczne i maszyny składające się na ósmą linię produkcyjną).

Zysk operacyjny

W 2008 r. zysk operacyjny (EBIT) wyniósł 22,7 mln EUR i był niższy o 12,9% w porównaniu z 2007 r., co wynikało ze zmiany wysokości EBITDA i wzrostu amortyzacji.

Przychody i koszty finansowe

W 2008 r. zmiany z tytułu różnic kursowych oraz inne przychody/(koszty) finansowe (netto) osiągnęły ujemną wartość 2,2 mln EUR. Na pozycję tę składają się zrealizowane i niezrealizowane zyski/straty z tytułu różnic kursowych, zmiany w wartości godziwej transakcji zamiany stóp procentowych oraz pozostałe przychody i koszty finansowe. Na wartość tej pozycji wpływ miały zmiany kursu czeskiej korony względem euro, poprzez niezrealizowane różnice kursowe związane z aktualizacją wyceny pozycji bilansowych (głównie zadłużenia wobec banków i pożyczki udzielonej wewnątrz grupy) denominowanych w euro, a wykazywanych w czeskich koronach. W I poł. 2008 r., gdy czeska korona podlegała silnej aprecjacji, Spółka odnotowała dodatnie różnice kursowe. Jednak deprecjacja korony w II poł. 2008 r. oraz poziom jej kursu względem euro ustalony na 31 grudnia 2008 r. ostatecznie doprowadziły do odnotowania niezrealizowanych ujemnych różnic kursowych za cały rok. Oprócz niezrealizowanych ujemnych różnic kursowych, niekorzystny wpływ na wartość omawianej pozycji miała również aktualizacja wyceny (do wartości rynkowej) transakcji zamiany stóp procentowych, dokonana w związku ze spadkiem stóp procentowych bazujących na stopie EURIBOR.

W 2008 r. koszty odsetkowe (netto) związane z obsługą zadłużenia wyniosły 6,3 mln EUR i obniżyły się o 35,5% w porównaniu z 2007. Spadek wartości kosztów odsetkowych (netto) wynikał głównie z odpisu prowizji przygotowawczej dotyczącej wcześniejszych kredytów uprzywilejowanych w związku z ich refinansowaniem w maju 2007 r., oraz z korzystniejszych warunków nowych kredytów.

Podatek dochodowy

W 2008 r. należny podatek dochodowy wyniósł 0,7 mln EUR, co oznacza spadek o 65,3% w porównaniu z 2007 r. Spadek ten nastąpił w związku ze zmianą wartości odroczonego podatku dochodowego.

Zysk netto

W 2008 r. zysk netto wyniósł 14,9 mln EUR i był niższy o 32,7% w porównaniu z 2007 r., głównie w wyniku zmian wartości różnic kursowych i aktualizacji wyceny

transakcji zamiany stóp procentowych (z uwzględnieniem wpływu na podatek dochodowy) oraz wyższej amortyzacji.

Nakłady inwestycyjne i inwestycje

W 2008 r. całkowite nakłady inwestycyjne w ujęciu skonsolidowanym wyniosły 18,6 mln EUR (wzrost o 1,4% w stosunku do 2007 r.) i dotyczyły głównie pozostałej do zapłaty kwoty z tytułu budowy ósmej linii produkcyjnej. Łączna wartość nakładów faktycznie poniesionych w 2008 r. była wyższa niż prognozowany poziom 18 mln EUR ze względu na słabszy niż oczekiwano kurs wymiany korony czeskiej.

Środki pieniężne i zadłużenie

Na 31 grudnia 2008 r. całkowite zadłużenie finansowe na poziomie skonsolidowanym (zarówno krótko- jak i długoterminowe) wyniosło 120,9 mln EUR i było niższe o 1,8% wobec stanu na 31 grudnia 2007 r. Na 31 grudnia 2008 r. zadłużenie netto wyniosło 120,5 mln EUR (spadek o 1,6% w stosunku do stanu z 31 grudnia 2007 r.) i odpowiadało wskaźnikowi zadłużenia netto do EBITDA na poziomie 3,1x. W dniu 30 września 2008 r. Spółka wypłaciła dywidendę w kwocie 7,8 mln EUR. Sytuacja finansowa Pegas jest stabilna i Spółka posiada zabezpieczone linie kredytowe.

Opis wyników działalności w 2008 r.

W 2008 r. łączna produkcja (po odjęciu odpadów) wyniosła 66 349 ton i była wyższa o 15,5% w stosunku do poziomu z 2007 r. Wzrost ten wynikał z dwóch czynników: różnic pomiędzy asortymentem produkcji realizowanym w 2007 r. i 2008 r. i uruchomienia nowych mocy produkcyjnych w ostatnim kwartale 2007 r.

Udział przychodów ze sprzedaży włókien dla sektora artykułów higienicznych w przychodach ogółem w 2008 r. wyniósł 86,8% (w porównaniu z 86,0% w 2007 r.), co potwierdza koncentrację Spółki na podstawowym rynku artykułów higienicznych.

W 2008 r. przychody ze sprzedaży pozostałych produktów (przeznaczonych dla sektora budowlanego, rolnego i medycznego) wyniosły 18,83 mln EUR i wzrosły o 9,9% w porównaniu z 2007 r.

Jeżeli chodzi o strukturę geograficzną przychodów ze sprzedaży, Spółka potwierdza swoją silną i nadal rosnącą pozycję na rynku europejskim, który dla Pegas Nonwovens S.A. pozostaje najważniejszy. W 2008 r. przychody ze sprzedaży² w krajach Europy Zachodniej wyniosły 80,20 mln EUR i wzrosły o 3,0% w stosunku do roku poprzedniego. Przychody ze sprzedaży w krajach Europy Środkowo-Wschodniej i w Rosji wyniosły 58,30 mln EUR i wzrosły o 43,9% w porównaniu z 2007 r. ze względu na lepsze wyniki sprzedaży w Czechach i Polsce. Przychody ze sprzedaży na pozostałych rynkach wyniosły 4,27 mln EUR i były wyższe o 18,1% w porównaniu z rokiem poprzednim.

² Struktura geograficzna ustalana na podstawie miejsca dostawy produktu.

Perspektywy na 2009 r.

PEGAS liczy, że rok 2009 dowiedzie siły podstawowego rynku Spółki, czyli rynku włóknin przeznaczonych do produkcji artykułów higienicznych. Łączna wielkość sprzedaży wyrażona w tonach powinna przekroczyć poziom z 2008 r., przede wszystkim dzięki odmiennemu asortymentowi produkcji i wyprzedaży zapasów produktów gotowych, zgromadzonych pod koniec 2008 r. Aktualne dane dotyczące sprzedaży wskazują, że zapasy zgromadzone pod koniec 2008 r. powinny być całkowicie wyprzedane w pierwszych miesiącach 2009 r.

Spowolnienie w segmencie włóknin nieprzeznaczonych do produkcji wyrobów higienicznych (tj. włóknin technicznych) skłoniło wytwórców do przeorientowania części zdolności produkcyjnych na produkcję włóknin do zastosowań higienicznych, zaostrzając konkurencję w tym segmencie. Aby nie dopuścić do spadku ogólnej rentowności i wolumenu sprzedaży, PEGAS zareagował na zaostrzenie konkurencji redukcją marż.

Na podstawie aktualnych danych Spółka przewiduje, że w 2009 r. zysk EBITDA będzie wprawdzie niższy od osiągniętego w 2008 r. (39,5 mln EUR), jednak nie powinien spaść o więcej niż 10% w stosunku do wartości z 2008 r.

Zmiany cen polimerów w 2008 i 2009 r. będą miały znaczący wpływ na wysokość EBITDA w poszczególnych kwartałach 2009 r. Pierwszy kwartał 2009 r. rozpoczął się doskonale – wysokiej sprzedaży towarzyszył bardzo korzystny wpływ mechanizmu przenoszenia wzrostu cen polimerów na klientów. Gwałtowny spadek cen polimerów w poprzednich miesiącach przyczynił się do obniżenia bezpośrednich kosztów produkcji w I kw. 2009 r., podczas gdy przychody w dalszym ciągu odzwierciedlały wyższe ceny sprzedaży z IV kw. 2008 r. W związku z tym poziom zysku EBITDA za I kw. 2009 r. będzie zapewne znacznie wyższy niż w kolejnych kwartałach.

PEGAS nie planuje w 2009 r. żadnych znacznych nakładów inwestycyjnych. Łączne planowane nakłady inwestycyjne w tym roku wyniosą 2 mln EUR, przy stałym kursie wymiany - 26 CZK/EUR. Całość nakładów związana będzie z utrzymaniem istniejącego majątku.

Spółka będzie polegać na dobrej strukturze swojego bilansu i rachunku przepływów pieniężnych, a także na dużych liniach kredytowych, które udało jej się zabezpieczyć.

W obecnej pełnej wyzwań sytuacji gospodarczej PEGAS zbiera owoce strategii, zgodnie z którą Spółka łączy innowacyjność techniczną i wychodzenie naprzeciw oczekiwaniom klientów z koncentracją na odpornych na wstrząsy obszarach rynku oraz wydajnością i bazą kosztów pozwalającą Spółce reagować na zmiany zachodzące na konkurencyjnym rynku.

4.11 Ulgi inwestycyjne w Czechach

Ulgi inwestycyjne przyznane Spółce

W przeszłości czeskie władze kilkakrotnie przyznawały Spółce ulgi inwestycyjne. Beneficjentami już uzyskanych ulg inwestycyjnych są spółki zależne PEGAS-DS a.s., PEGAS-NT a.s., PEGAS - NW a.s. i PEGAS-NS a.s. utworzone jako spółki celowe z zadaniem realizacji poszczególnych zadań inwestycyjnych z wykorzystaniem przyznanych ulg.

PEGAS – DS a.s.

Gdy PEGAS a.s. składał wniosek o przyznanie ulgi inwestycyjnej spółce PEGAS-DS a.s., działalność spółek sektora wytwórczego podlegała innym regulacjom prawnym, obowiązującym przed wejściem w życie obecnie obowiązującej Ustawy o ulgach inwestycyjnych. Ulgi były wówczas przyznawane na podstawie odrębnych porozumień zawieranych pomiędzy państwem a beneficjentem ulgi. PEGAS-DS a.s. otrzymał pakiet ulg na podstawie porozumienia z 29 czerwca 1999 r. Ulgi inwestycyjne przyznane spółce PEGAS-DS a.s. przewidują:

- Całkowite zwolnienie z obowiązku zapłaty podatku dochodowego od osób prawnych przez pierwsze pięć lat z ulgą w kolejnym okresie pięcioletnim w wysokości nieprzekraczającej łącznej wartości ulgi przyznanej na pierwszy okres pięcioletni. Warunki ulgi zostały później zmienione i obecnie przewidują całkowite zwolnienie z obowiązku zapłaty podatku dochodowego od osób prawnych przez dziesięć lat.
- Nieoprocentowane kredyty z przeznaczeniem na tworzenie nowych miejsc pracy i przekwalifikowanie pracowników, na kwotę 4,5 mln CZK. Kredyty te zostały później reklasyfikowane jako dotacje, po spełnieniu warunków zawartych w porozumieniu.
- Zwolnienie z obowiązku zapłaty ceł importowych od importowanych aktywów trwałych.

Łączna kwota ulg inwestycyjnych przyznanych spółce PEGAS-DS a.s. nie może przekroczyć 50% poniesionych nakładów, których kwota wynosi obecnie 1626 mln CZK. PEGAS-DS a.s. rozpoczął wykorzystywanie ulg inwestycyjnych w roku obrotowym 2001, w związku z czym prawo do wykorzystania przyznanej ulgi podatkowej w zakresie podatku dochodowego od osób prawnych wygaśnie w 2010 r.

PEGAS–NT a.s.

Na mocy decyzji podjętej w lipcu 2002 r., rząd czeski przyznał spółce PEGAS-NT a.s. następujące ulgi inwestycyjne:

- Całkowite zwolnienie z obowiązku zapłaty podatku dochodowego od osób prawnych na okres do dziesięciu lat; oraz
- Dotacja z przeznaczeniem na tworzenie nowych miejsc pracy w kwocie 5,4 mln CZK.

Łączna kwota przyznanych ulg inwestycyjnych nie może przekroczyć 45% poniesionych nakładów inwestycyjnych, których kwota wynosi obecnie 888 mln CZK, a w żadnym wypadku nie może przekroczyć 509,9 mln CZK. PEGAS-NT a.s. rozpoczął wykorzystywanie ulg inwestycyjnych w roku obrotowym 2005.

PEGAS - NW a.s.

PEGAS-NW a.s. uzyskał ulgę inwestycyjną na podstawie decyzji rządu czeskiego z 10 czerwca 2005 r. Ulga przewiduje zwolnienie z obowiązku zapłaty podatku dochodowego od osób prawnych na okres do dziesięciu lat. Wartość ulgi podatkowej nie może przekroczyć 48% poniesionych nakładów inwestycyjnych, których kwota wynosi obecnie (1044 mln CZK), a w żadnym wypadku nie może przekroczyć 573,6 mln CZK. PEGAS-NW a.s. zaczął wykorzystywać przyznaną ulgę w roku finansowym 2008 r.

PEGAS - NS a.s. uzyskał od Ministerstwa Przemysłu i Handlu Republiki Czeskiej zobowiązanie do udzielenia ulg inwestycyjnych w związku z budową w Czechach nowej linii produkcyjnej na mocy decyzji wydanej 12 stycznia 2009 r.

Zatwierdzono następujące ulgi inwestycyjne dla PEGAS - NS a.s.:

- ulga w podatku od osób prawnych na okres 10 lat; oraz
- dotacje na tworzenie miejsc pracy w wysokości 200 tys. CZK na jedno miejsce pracy utworzone w regionie Znojmo.

Łączna wartość ulg inwestycyjnych nie może przekroczyć 30% całkowitych nakładów inwestycyjnych. Ponadto łączna kwota dotacji publicznej nie może być wyższa niż 403,50 mln CZK, a uruchomienie produkcji na skalę przemysłową musi nastąpić w ciągu trzech lat od daty otrzymania decyzji o przyznaniu ulg inwestycyjnych. tj. do 15 stycznia 2012 r.

4.12 Istotne wydarzenia po dacie Raportu

Kierownictwu Grupy nie są znane żadne wydarzenia, które zaszły po 31 grudnia 2008 r., a które mogłyby wywrzeć istotny wpływ na Spółkę.

5 Informacje dla inwestorów

Akcje i kapitał zakładowy Spółki

Struktura własnościowa wg stanu na 31 grudnia 2008 r.

w obrocie giełdowym	100%
w tym w posiadaniu członków kierownictwa	1,3%

W grudniu 2006 r. PEGAS zakończył pierwszą ofertę publiczną akcji po cenie 749,20 CZK (27 EUR). W ramach pierwszej oferty publicznej Spółka zaoferowała łącznie 5 042 750 akcji, w tym 1 810 000 nowo wyemitowanych akcji w kapitale zakładowym Spółki oraz 3 323 750 akcji oferowanych przez wprowadzającego, Pamplona Capital Partners I, LP.

Akcje PEGAS NONWOVENS S.A. są przedmiotem obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze i Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie od 21 grudnia 2006 r. PEGAS wyemitował jedną serię akcji. Z każdej akcji przysługuje prawo do jednego głosu i takie same prawa do dywidendy. Akcje Spółki mają postać zdematerializowaną i są zarejestrowane w depozycie Clearstream Bank, Univyc w Czechach i Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych w Polsce. Wartość nominalna jednej akcji wynosi 1,24 EUR. Łączna wartość nominalna wyemitowanego kapitału zakładowego to 11 444 456 EUR.

4 lipca 2007 r. główny akcjonariusz PEGAS NONWOVENS S.A., Pamplona, ogłosił zamiar sprzedaży części lub całości posiadanego pakietu akcji PEGAS. 10 lipca 2007 r. Pamplona uplasowała cały posiadany pakiet akcji (43,4% kapitału zakładowego) na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze i Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, w drodze przyspieszonej budowy księgi popytu, po cenie, odpowiednio, 780 CZK i 102,49 PLN³. Akcje zostały sprzedane przede wszystkim europejskim inwestorom instytucjonalnym/ portfelowym; oferta nie była kierowana do inwestorów indywidualnych. ING Bank NV występował w transakcji jako *Sole Bookrunner*, natomiast Wood&Co. i Patria występowały jako *Selling Agents*. W ramach transakcji zanotowano znaczną nadsubskrypcję.

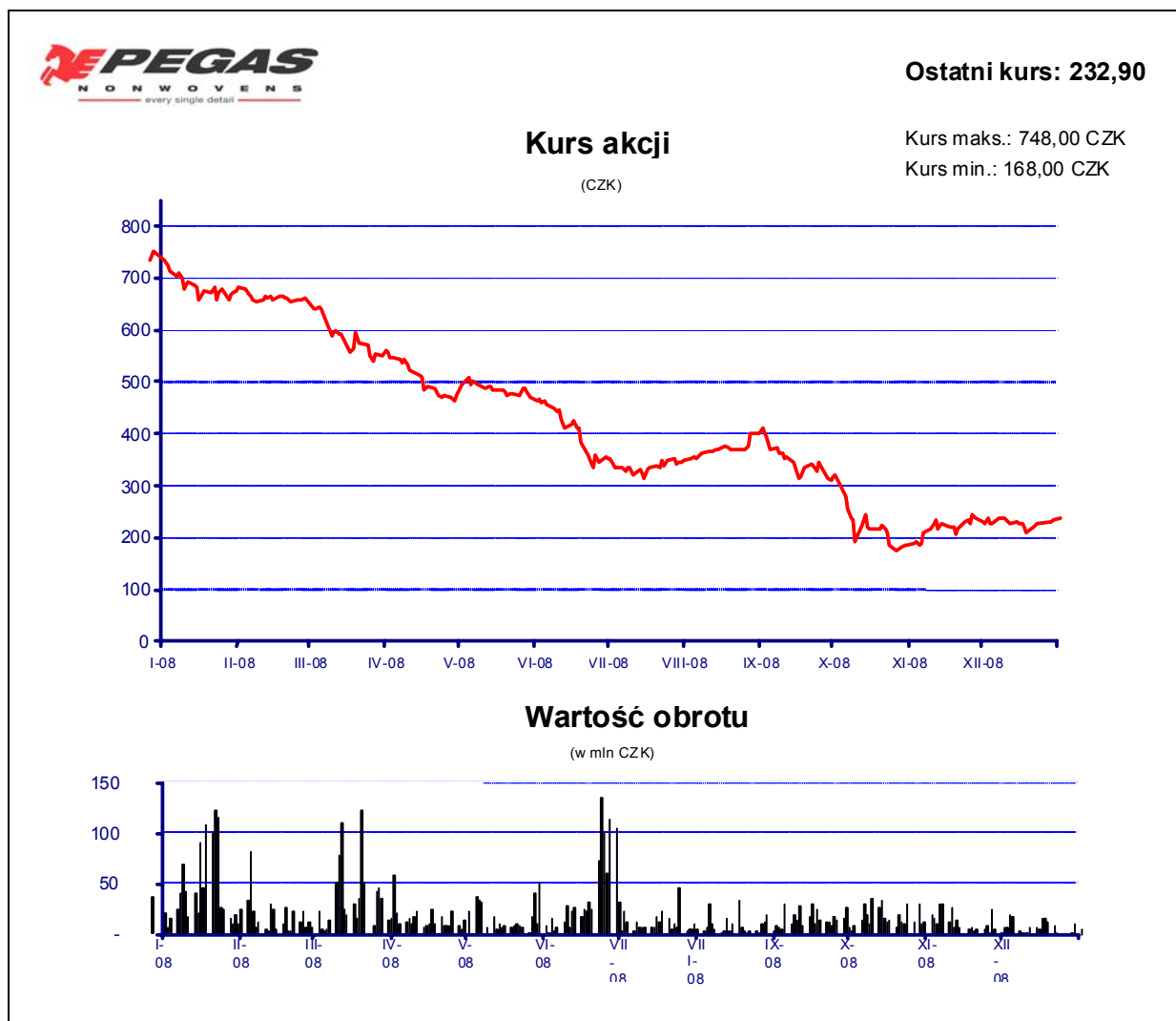
Akcje Spółki otrzymały na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze kod ISIN LU0275164910 BAAPEGAS, a na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie kod PGS. Od 19 marca 2007 r. akcje PEGAS NONWOVENS S.A. są uwzględniane w indeksie PX, obejmującym wszystkie duże spółki notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze. W III kw. 2007 r. akcje Spółki zostały także dopuszczone do obrotu na zorganizowanym rynku RM-System, działającym w Czechach i wykorzystywanym przede wszystkim przez inwestorów indywidualnych.

³ Ze względu na uplasowanie akcji na giełdach w Pradze i Warszawie, nie została ustalona oficjalna cena w euro. Kurs wymiany wynosił 10 lipca 2007 r. 28,601 CZK/EUR.

Zmiany kursu akcji i wielkość obrotu w 2008⁴

W 2008 r. łączna wartość obrotu akcjami PEGAS wyniosła 5,0 mld CZK na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze oraz 63,6 mln PLN na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Najniższy kurs akcji w 2007 r. wynosił 168 CZK i 25,15 PLN, a najwyższy – 748 CZK i 102,8 PLN, odpowiednio, na Giełdach praskiej i warszawskiej.

30 grudnia 2008 r. kurs zamknięcia wynosił 232,90 CZK na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze oraz 35 PLN na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, a kapitalizacja rynkowa osiągnęła wartość 2,15 mld CZK (obliczoną na podstawie notowań kursu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze).



Źródło: PSE

⁴ Źródło: Bloomberg i PSE

Zmiany struktury własnościowej w 2008 r.

W 2008 r., łączny udział kierownictwa Spółki najwyższego szczebla w kapitale zakładowym Spółki obniżył się z 2% do 1,3%.

Według stanu na 18 marca 2008 r. Templeton Asset Management Ltd. (spółka pośrednio zależna od Franklin Resources Inc.) posiadał łącznie 971 000 akcji Spółki, stanowiących 10,52% jej kapitału zakładowego i dających prawo do 10,52% ogólnej liczby głosów w Spółce.

Według stanu na 29 października 2008 r. fundusze inwestycyjne zarządzane przez OPERA Towarzystwo Funduszy S.A. posiadały łącznie 457 208 akcji Spółki, stanowiących 4,95% jej kapitału zakładowego i dających prawo do 4,95% ogólnej liczby głosów w Spółce. Upřednio fundusze zarządzane przez OPERA Towarzystwo Funduszy S.A. posiadały łącznie 486 132 akcji Spółki, stanowiących 5,27% jej kapitału zakładowego i dających prawo do 5,27% ogólnej liczby głosów w Spółce.

Wg stanu na 30 grudnia 2008 r. fundusze inwestycyjne zarządzane przez AEGON Hungary Fund Management Co. posiadały łącznie 471 936 akcji Spółki, stanowiących 5,11% jej kapitału zakładowego i dających prawo do 5,11% ogólnej liczby głosów w Spółce. Upřednio fundusze zarządzane przez AEGON Hungary Fund Management Co. posiadały łącznie 454 936 akcji Spółki, stanowiących 4,93% jej kapitału zakładowego i dających prawo do 4,93% ogólnej liczby głosów w Spółce.

Zaangażowanie PEGAS w utrzymywanie bieżących relacji z inwestorami

W okresie od pierwszej oferty publicznej PEGAS koncentruje swe wysiłki na zainteresowaniu jak największej liczby analityków sporządzaniem raportów na temat PEGAS. Działania te są realizowane poprzez rozwój kontaktów z analitykami oraz utrzymywanie relacji inwestorskich zgodnie z najlepszymi standardami obowiązującymi na rynku. Obecnie raporty na temat Spółki publikuje dziesięciu analityków (po stronie sprzedażowej) oraz liczne grono komentatorów rynku reprezentujących zarówno międzynarodowe banki inwestycyjne, jak i krajowe czeskie instytucje finansowe.

PEGAS deklaruje gotowość do utrzymywania otwartej i aktywnej komunikacji z akcjonariuszami. Spółka ogłosiła i realizuje harmonogram publikowania informacji dla inwestorów, w pełni zgodny ze standardami rynkowymi obowiązującymi spółki giełdowe.

Kalendarz wydarzeń związanych z przygotowaniem i publikacją informacji finansowych w 2009 r.

28 maja 2009 r.	Niebadane skonsolidowane wyniki finansowe PEGAS NONWOVENS SA za I kw. 2009 r. przygotowane wg MSSR
15 czerwca 2009 r.	Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy
27 sierpnia 2009 r.	Niebadane skonsolidowane wyniki finansowe PEGAS NONWOVENS SA za I poł. 2009 r. przygotowane wg MSSR
26 listopada 2009 r.	Niebadane skonsolidowane wyniki finansowe PEGAS NONWOVENS SA za I-III kw. 2009 r. przygotowane wg MSSR

Dane do kontaktów z działem Relacji Inwestorskich

Relacje Inwestorskie

Adres: Přímětická 3623/86, 669 04 Znojmo, Czechy

Telefon: +420 515 262 450

Faks: +420 515 262 505

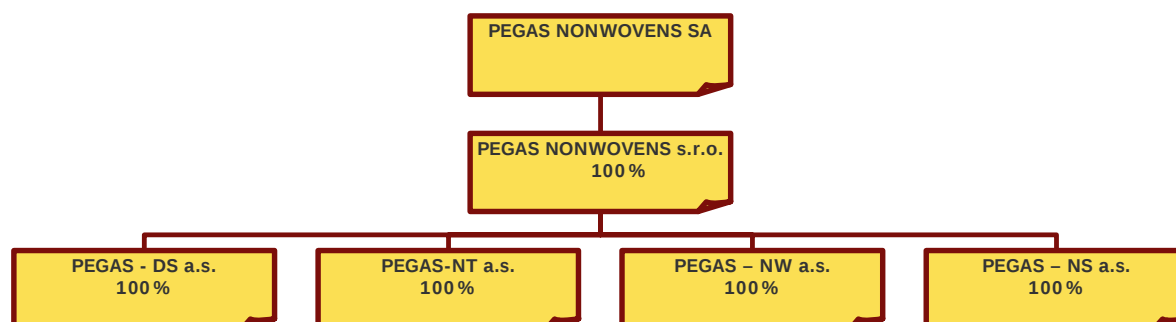
e-mail: iro@pegas.cz

Serwis WWW: www.pegas.cz, www.pegas.lu

6 Ład korporacyjny

6.1 Struktura organizacyjna

Poniższy schemat przedstawia aktualną strukturę organizacyjną Grupy wg stanu na 31 grudnia 2008 r.:



Źródło: dane Spółki

PEGAS NONWOVENS S.A. z siedzibą w Luksemburgu jest jednostką dominującą i posiada 100% kapitału zakładowego w głównej operacyjnej spółce zależnej PEGAS NONWOVENS s.r.o. z siedzibą w Znojmo w Czechach. PEGAS NONWOVENS s.r.o. posiada 100% kapitału zakładowego czterech podmiotów operacyjnych, które są spółkami zawiązanymi w Czechach.

Wszystkie aktywa operacyjne znajdują się w posiadaniu spółki PEGAS NONWOVENS s.r.o. oraz jej czterech podmiotów zależnych: PEGAS-DS a.s., PEGAS-NT a.s., PEGAS-NW a.s. i PEGAS-NS a.s. Działalność Spółki w obszarze współpracy z dostawcami i klientami prowadzona jest przez PEGAS NONWOVENS s.r.o.

6.2 Rada Dyrektorów

Za administrowanie i zarządzanie Spółką odpowiedzialna jest Rada Dyrektorów.

Członkowie Rady Dyrektorów wybierani są przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy na okres nieprzekraczający sześciu lat. Członkowie mogą być w dowolnym czasie odwołani decyzją Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, a także mogą być bez ograniczeń powoływani ponownie w skład Rady Dyrektorów.

Skład Rady Dyrektorów

Poniżej przedstawiono informacje o każdym z członków Rady Dyrektorów, w tym informacje na temat wieku i stanowiska zajmowanego w Spółce:

Rada Dyrektorów

Imię i nazwisko	Wiek	Stanowisko/funkcja	Adres służbowy	Okres pełnienia funkcji w 2007 r.
František Řezáč	35	Dyrektor Wykonawczy	Přímětická 86, 669 04, Znojmo, Czechy	1.1. 2008 – 31.12. 2008
Aleš Gerža	35	Dyrektor Wykonawczy	Přímětická 86, 669 04, Znojmo, Czechy	1.1. 2008 – 31.12. 2008
František Kláška	52	Dyrektor Wykonawczy	Přímětická 86, 669 04, Znojmo, Czechy	1.1. 2008 – 31.12. 2008
Bernhard W. Lipinski	62	Dyrektor Niewykonawczy, Przewodniczący Rady	Steinertsweg 44b, 64753, Brombachtal, Niemcy	1.1. 2008 – 31.12. 2008
David Ring	46	Dyrektor Niewykonawczy	Western Avenue, Western Docks, Southampton SO15 0HH, Wielka Brytania	1.1. 2008 – 31.12. 2008
Marek Modecki	50	Dyrektor Niewykonawczy	Centrum LIM , Aleje Jerozolimskie 65/79 , 00-697 Warszawa, Polska	8.4.2008 – 31.12.2008
Miloš Bogdan	45	Dyrektor Wykonawczy	Přímětická 86, 669 04, Znojmo, Czechy	1.1. 2008 – 6.10. 2008

Każdy z dyrektorów wykonawczych wymienionych w powyższym zestawieniu został wybrany lub wyznaczony do pełnienia swojej funkcji w listopadzie 2006 r.

Marek Modecki został mianowany na stanowisko Dyrektora Niewykonawczego 8 kwietnia 2008 r. na okres dwóch lat. Decyzja o jego mianowaniu na to stanowisko została zatwierdzona przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które odbyło się 16 czerwca 2008 r.

1 grudnia 2008 r. Bernhard W. Lipinski i David Ring zostali ponownie powołani do Rady Dyrektorów jako Dyrektorzy Niewykonawczy. Ponieważ obaj zasiadają w Radzie Dyrektorów od listopada 2006 r., obecna nominacja przedłuża ich kadencję o kolejne dwa lata. Ponowne powołanie podlega zatwierdzeniu przez najbliższe Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które odbędzie się 15 czerwca 2009 r.

Poniżej przedstawiono krótkie noty biograficzne oraz informacje na temat doświadczenia zawodowego każdego z członków Rady Dyrektorów:

František Řezáč, 35 lat, mianowany na stanowisko Dyrektora Generalnego w październiku 2008 r. Wcześniej pracował na stanowisku Dyrektora Handlowego. Na stanowisko Dyrektora Wykonawczego Spółki mianowany w listopadzie 2006 r. Pracę w Spółce rozpoczął w 1996 r. Na stanowisko Dyrektora Handlowego PEGAS NONWOVENS s.r.o. awansował w 2004 r. Wcześniej pracował jako Dyrektor ds.

Personalnych i radca prawny Spółki. Jest absolwentem Wydziału Prawa na Uniwersytecie Masaryka w Brnie.

Aleš Gerža, 35 lat, mianowany na stanowisko Dyrektora Wykonawczego Spółki w listopadzie 2006 r. Pełni funkcję Dyrektora Finansowego Spółki. Pracę w spółce PEGAS rozpoczął w 1999 r. Wcześniej przez pięć lat był zatrudniony w firmie spedycyjnej Danzas. Na obecnie zajmowane stanowisko został mianowany w 2000 r. Jest absolwentem Wyższej Szkoły Ekonomicznej w Pradze.

František Klačka, 52 lata, mianowany na stanowisko Dyrektora Wykonawczego Spółki w listopadzie 2006 r. Jest związany ze spółką PEGAS od 1991 r. Wcześniej przez pięć lat był zatrudniony w spółce inżynierskiej o zróżnicowanym profilu działalności pod nazwą Zbrojovka Brno. Na obecnie zajmowane stanowisko Dyrektora ds. Technicznych i Rozwoju w PEGAS NONWOVENS s.r.o. awansował w 2001 r. Jest absolwentem Politechniki Czeskiej.

Bernhard W. Lipinski, 62 lata, mianowany na stanowisko Dyrektora Niewykonawczego Spółki w listopadzie 2006 r. 33 lata kariery zawodowej związał z firmą BP Chemicals w Düsseldorfie, Genewie, Antwerpii i Londynie. Zarządzał działem folii i włóknin koncernu BP Amoco, specjalizującego się w rynku produktów higienicznych oraz rynkach powiązanych, do chwili jego sprzedaży na rzecz RKW w 2002 r. Pełnił funkcję dyrektora niewykonawczego spółek RKW z siedzibą w Niemczech oraz Verdugt z siedzibą w Holandii.

David Ring, 46 lat, mianowany na stanowisko Dyrektora Niewykonawczego Spółki w listopadzie 2006 r. Obecnie pełni funkcję Dyrektora Generalnego A&P Group, czołowej firmy brytyjskiej zajmującej się naprawą i konwersją statków. Przed rozpoczęciem pracy w A&P w 1999 r. zajmował wyższe stanowiska kierownicze w spółkach działających w branży kosmicznej i przemyśle samochodowym. Posiada tytuł BA w dziedzinie ekonomii uzyskany na Uniwersytecie w Lancaster.

Marek Modecki, 50 lat, powołany na stanowisko dyrektora niewykonawczego w kwietniu 2008 r. Pan Marek Modecki jest bankowcem i obecnie pełni funkcję członka Rady Nadzorczej Concordia Espirito Santo Investment Ltd. w Polsce, odpowiedzialnego za transakcje przejęć i połączeń oraz bankowość prywatną. Uzyskał stopień magistra prawa na Uniwersytecie Warszawskim. Studiował także prawo międzynarodowe w Instytucie Maxa Plancka w Hamburgu oraz prawo na Uniwersytecie w Hamburgu

Miloš Bogdan, 45 lat, mianowany na stanowisko Dyrektora Wykonawczego Spółki w listopadzie 2006 r. Ze swojej funkcji zrezygnował w październiku 2008 r. W PEGAS pracował 11 lat, piastując różne funkcje. Jest absolwentem Politechniki Czeskiej w Brnie.

Zmiany w składzie Rady Dyrektorów w 2008 r.

W kwietniu 2008 r. Marek Modecki został mianowany na stanowisko Dyrektora Niewykonawczego oraz członka Rady Dyrektorów PEGAS NONWOVENS S.A.

6 października 2008 r. Miloš Bogdan, członek Rady Dyrektorów PEGAS NONWOVENS S.A. oraz Dyrektor Generalny PEGAS NONWOVENS s.r.o., złożył

rezygnację ze stanowiska członka Rady Dyrektorów i Dyrektora Wykonawczego PEGAS NONWOVENS S.A. oraz ze wszystkich stanowisk zajmowanych w spółkach Grupy.

1 grudnia 2008 r. Bernhard W. Lipinski został mianowany na stanowisko Przewodniczącego Rady Dyrektorów.

Poniżej przedstawiono zestawienie stanowisk w organach zarządzających innych podmiotów zajmowanych przez dyrektorów Spółki w okresie ostatnich pięciu lat. Pozostali dyrektorzy, którzy nie zostali ujęci w poniższej tabeli, nie zajmują bądź nie zajmowali stanowisk kierowniczych poza Spółką.

Imię i nazwisko	Zajmowane stanowiska
Bernhard Lipinski	W przeszłości członek organów zarządzających w spółkach: BP Chemicals PlasTec GmbH (Dyrektor Zarządzający) RKW Gronau GmbH (Dyrektor Niewykonawczy) Verdugt b.v. (Dyrektor Niewykonawczy) Członek Rady Unterstuetzungsverein RC Erbach-Michelstadt e. V. Obecnie zajmowane stanowiska: ProTeam Ltd. (Dyrektor Zarządzający) Członek Rady Rotary Club Erbach- Michelstadt, z siedzibą w Niemczech
David Ring	Obecnie członek organów zarządzających w spółkach: A&P Group Limited A&P Drydocks Limited A&P Ports & Properties Limited Mandaco 482 Limited A&P Property Limited Mandaco 483 Limited A&P Tyne Properties Limited
Marek Modecki	Obecnie członek organów zarządzających w spółkach: Concordia Espirito Santo Investment Ltd. (Członek Rady Nadzorczej) Prokom Software S.A. (Członek Rady Nadzorczej) Metalexport S.A. (Członek Rady Nadzorczej) Obecnie zajmowane stanowiska: Dyrektor Generalny TIGA S.A. Polska Członek Rady Nadzorczej Concordia Ltd. Polska <i>Senior Banker w Concordia Espirito Santo Investment Ltd.</i>

W okresie pięciu lat poprzedzających datę sporządzenia niniejszego Raportu, żaden z członków Rady Dyrektorów (i) nie został skazany wyrokiem sądowym za przestępstwo oszustwa; (ii) nie pełnił funkcji w organach wykonawczych podmiotów, które w okresie pełnienia tej funkcji lub przed jej objęciem zostały postawione w stan upadłości lub likwidacji, lub w których wyznaczono zarząd komisaryczny; (iii) nie podlegał żadnym sankcjom nałożonym przez jakiegokolwiek organ ustawowy lub

regulacyjny (w tym jakąkolwiek organizację zawodową), ani też (iv) nie został objęty aktem oskarżenia sporządzonym przez prokuraturę lub inny organ władzy państwowej i nie został pozbawiony przez sąd prawa pełnienia funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiejkolwiek spółki lub prawa uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiejkolwiek spółki. Z wyjątkiem okoliczności ujawnionych w niniejszym Raporcie, nie występuje żaden, faktyczny lub potencjalny, konflikt interesów pomiędzy prywatnymi interesami któregośkolwiek z członków Rady Dyrektorów a jego obowiązkami względem Spółki.

Żaden z członków Rady Dyrektorów nie pełni funkcji członka organów nadzorczych ani funkcji o charakterze niewykonawczym w jakiejkolwiek innej spółce giełdowej, ani nie prowadzi żadnej działalności poza Spółką, która mogłaby mieć kluczowe znaczenie dla jej interesów.

6.3 Wynagrodzenie Dyrektorów i członków kierownictwa

Przyjęte w Spółce zasady wynagradzania pracowników mają na celu ustalenie programu wynagrodzeń umożliwiającego pozyskiwanie, utrzymanie i odpowiednie motywowanie członków Rady Dyrektorów i innych członków kierownictwa spółek Grupy posiadających odpowiednie cechy osobowościowe, umiejętności i doświadczenie niezbędne do właściwego kierowania Spółką. W lipcu 2008 r. na mocy uchwały Rady Dyrektorów utworzony został Komitet ds. Wynagrodzeń. W skład Komitetu wchodzi Marek Modecki (Przewodniczący Komitetu), Bernhard W. Lipinski oraz David Ring.

		Wynagrodzenie (2008)			OGÓŁEM
		PEGAS NONWOVENS S.A. Wynagrodzenie pieniężne	Pozostałe spółki Grupy Wynagrodzenie pieniężne	Wynagrodzenie niepieniężne	
Członkowie Rady Dyrektorów	Wynagrodzenie Rady (w tym Rady Nadzorczej)	433 812	3 019	--	436 831
	Pensje i podobne świadczenia	--	51 812	18 927	70 739
	Premie menedżerskie	132 185	--	--	132 185
	Inne (wynagrodzenie)	21 074	--	--	21 074
	OGÓŁEM	587 071	54 831	18 927	660 829
Członkowie kierownictwa spółek Grupy*	Pensje i podobne świadczenia	--	406 792	40 257	447 049
	Premie menedżerskie	--	142 138	--	142 138
	Wynagrodzenie Rady (w tym Rady Nadzorczej)	--	62 339	--	62 339
	OGÓŁEM	--	611 269	40 257	651 526
OGÓŁEM		587 071	666 100	59 184	1 312 355

* Zgodnie z definicją „osób wykonujących obowiązki zarządu u emitenta” zawartą w dyrektywie Parlamentu Europejskiego i Rady 2003/6/WE z 28 stycznia 2003 r. w sprawie wykorzystywania poufnych informacji i manipulacji na rynku (nadużyć na

rynku) oraz z dyrektywą Komisji 2004/72/EC z 29 kwietnia 2004 r. wykonującą dyrektywę 2003/6/EC. Łącznie w pozycji ujęto 13 osób.

Informacja na temat akcji posiadanych przez członków kierownictwa

Według stanu na 31 grudnia 2008 r. członkowie Rady Dyrektorów spółki PEGAS posiadali łącznie 86 130 akcji Spółki dających prawo do 86 130 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Według stanu na 31 grudnia 2008 r. osoby wykonujące obowiązki zarządu u emitenta posiadali 31 044 akcji spółki PEGAS dających prawo do 31 044 głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Płatności w formie akcji rozliczane w środkach pieniężnych dla wykonawczych członków kierownictwa i dyrektorów niewykonawczych

W 2007 r. ZWZA zatwierdziło program opcji fantomowych przeznaczony dla dyrektorów PEGAS NONWOVENS S.A. i dwóch członków kierownictwa wyższego szczebla Spółki. Celem programu jest motywowanie członków kierownictwa wyższego szczebla spółki PEGAS do dołożenia starań zmierzających do osiągnięcia przez Spółkę zakładanych wyników oraz stworzenie sytuacji, w której interesy kierownictwa zbieżne są z interesami akcjonariuszy. Program obowiązuje przez okres czterech lat, do 18 grudnia 2010 r. Dzień przyznania opcji fantomowych został ustalony na 24 maja 2007 r.

Poniżej przedstawiono najistotniejsze elementy programu opcji na akcje fantomowe:

Dyrektorom spółki PEGAS przyznano łącznie 173 755 bezpłatnych opcji fantomowych. Dwóm członkom kierownictwa wyższego szczebla PEGAS NONWOVENS s.r.o. przyznano łącznie 56 980 bezpłatnych opcji fantomowych. Wobec powyższego, w programie przyznano łącznie 230 735 opcji fantomowych.

Wykonanie jednej opcji fantomowej uprawnia danego członka kierownictwa do wypłaty pieniężnej obliczonej jako kurs akcji Spółki na zamknięciu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze (lub innym rynku, w wypadku zaprzestania notowań na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze) w dniu poprzedzającym dzień wykonania opcji fantomowych pomniejszona o kwotę 749,20 CZK stanowiącą cenę akcji PEGAS NONWOVENS S.A. w pierwszej ofercie publicznej (cena z pierwszej oferty publicznej). Posiadacze nabywają każdego roku prawo do wykonania 25% opcji, przy czym pierwsze opcje mogą być wykonywane począwszy od pierwszej rocznicy pierwszej oferty publicznej akcji Spółki, tj. od 18 grudnia 2007 r., a ostatnie – począwszy od czwartej rocznicy pierwszej oferty publicznej.

W 2008 r. żadna z uprawnionych osób nie wykonała przyznanych i przypadających do wykonania opcji fantomowych.

Wartość godziwa opcji fantomowych na dzień 31 grudnia 2008 r. wynosiła 0 tys. EUR.

Ze względu na zmiany osobowe na stanowiskach kierowniczych w 2008 r. łączna liczba przyznanych opcji fantomowych zmniejszyła się i na 31 grudnia 2008 r. wyniosła 174 960.

Spółka ani spółki operacyjne obecnie nie zamierzają utworzyć, ani nie utworzyły, programu opcji na akcje dla pracowników.

Program premiowy dla członków kierownictwa Spółki

ZWZA zatwierdziło warunki programu premiowego na 2008 r., przeznaczonego dla członków kierownictwa wyższego szczebla, to jest dla dyrektorów wykonawczych PEGAS NONWOVENS S.A.

Najistotniejsze elementy programu premiowego:

- Program, który obowiązuje w roku obrotowym 2008 i będzie obowiązywał w latach kolejnych, powstał w celu motywowania członków kierownictwa wyższego szczebla do dołożenia starań zmierzających do osiągnięcia zakładanych wyników finansowych, odzwierciedlonych w zakładanym zysku EBITDA.
- Podstawą naliczania premii jest zysk EBITDA, obliczany zgodnie ze standardami rachunkowości powszechnie stosowanymi w Republice Czeskiej jako skonsolidowany zysk Grupy skorygowany o wpływ pewnych zdarzeń nadzwyczajnych oraz zyski i straty opisane szerzej w dokumencie przedstawionym podczas ZWZA.
- Jeżeli faktyczny zysk EBITDA będzie równy zakładanemu, wypłacona kwota premii będzie równa docelowej kwocie premii. Jeżeli faktycznie osiągnięty zysk EBITDA będzie niższy lub wyższy od zakładanego, docelowa kwota premii ulegnie zmniejszeniu lub zostanie podwyższona do maksymalnej kwoty premii zgodnie z kryteriami ustalnymi corocznie przez Radę Dyrektorów.

Osiągnięty poziom zysku EBITDA w 2008 r. był o 3% niższy niż zakładany, od którego zależna była docelowa kwota premii.

Wynagrodzenie dla osób wykonujących obowiązki zarządu

Osobom wykonującym obowiązki zarządu przysługuje premia menedżerska, która częściowo zależna jest od realizacji zakładanego zysku EBITDA i podlega takim samym zasadom, jak wyżej opisany program premiowy dla członków kierownictwa. Pozostała część premii przyznawanej osobom wykonującym obowiązki zarządu ustalana jest przez przełożonego takiej osoby.

6.4 Ład korporacyjny

Zgodnie z Regulaminem Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie oraz w związku z wprowadzeniem akcji Spółki do notowań na tej giełdzie, Spółka zobowiązana jest wskazać które z polskich zasad ładu korporacyjnego zawartych w Zasadach Ładu Korporacyjnego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie zamierza stosować, jak również wymienić zasady, których nie będzie stosować podając przyczyny takiego stanu rzeczy. Pierwotnie obowiązujące Zasady Ładu Korporacyjnego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, przyjęte przez Spółkę w trakcie przeprowadzania pierwszej oferty publicznej, zostały zmienione na mocy Uchwały nr 13/1171/2007 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 4 lipca 2007 r. w sprawie zmiany Regulaminu Giełdy.

Spółka postanowiła stosować większość Zasad Ładu Korporacyjnego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie. Zostały one określone poniżej.

OŚWIADCZENIE W SPRAWIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO OKREŚLONYCH PRZEZ GIEŁDĘ PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE, z uwzględnieniem zmian wg stanu na 1 stycznia 2008 r.

Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych

1. Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii, zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki dostęp do informacji. Spółka korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod komunikowania powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej.
2. Spółka powinna zapewnić efektywny dostęp do informacji niezbędnych do oceny sytuacji i perspektyw spółki oraz sposobu jej funkcjonowania.
3. Spółka powinna dążyć do tego, aby odwołanie walnego zgromadzenia lub zmiana jego terminu nie uniemożliwiała lub nie ograniczała akcjonariuszowi wykonywania prawa do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.
4. Spółka powinna dążyć do tego, aby w sytuacji, gdy papiery wartościowe wyemitowane przez spółkę są przedmiotem obrotu w różnych krajach (lub na różnych rynkach) i w ramach różnych systemów prawnych, realizacja zdarzeń korporacyjnych, związanych z nabyciem praw po stronie akcjonariusza, następowała w tych samych terminach we wszystkich krajach, w których są one notowane.
5. Wynagrodzenia członków organów spółki powinny wiązać się z zakresem zadań i odpowiedzialności wynikającej z pełnionej funkcji, powinny odpowiadać wielkości spółki i pozostawać w rozsądnym stosunku do jej wyników ekonomicznych.
6. Członek rady nadzorczej powinien posiadać należytą wiedzę i doświadczenie oraz być w stanie poświęcić niezbędną ilość czasu na wykonywanie swoich obowiązków. Członek rady nadzorczej powinien podejmować odpowiednie działania, aby rada nadzorcza otrzymywała informacje o istotnych sprawach dotyczących spółki.
7. Każdy członek rady nadzorczej powinien kierować się w swoim postępowaniu interesem spółki oraz niezależnością opinii i sądów, a w szczególności:
 - nie przyjmować nieuzasadnionych korzyści, które mogłyby rzutować negatywnie na ocenę niezależności jego opinii i sądów;
 - wyraźnie zgłaszać swój sprzeciw i zdanie odrębne w przypadku uznania, że decyzja rady nadzorczej stoi w sprzeczności z interesem spółki.
8. Żaden akcjonariusz nie powinien być uprzywilejowany w stosunku do pozostałych akcjonariuszy w zakresie transakcji i umów zawieranych przez spółkę z akcjonariuszami lub podmiotami z nimi powiązanymi.

L.p. ZASADA	TAK / NIE	KOMENTARZ SPÓŁKI PEGAS NONWOVENS SA
--------------------	------------------	--

Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych

1	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej:	
	1) podstawowe dokumenty korporacyjne, w szczególności statut i regulaminy organów spółki;	TAK
	2) życiorysy zawodowe członków organów spółki;	TAK
	3) raporty bieżące i okresowe;	TAK
	4) informację o terminie i miejscu walnego zgromadzenia, porządek obrad oraz projekty uchwał wraz z uzasadnieniami a także inne dostępne materiały związane z walnymi zgromadzeniami spółki, co najmniej na 14 dni przed wyznaczoną datą zgromadzenia;	TAK
	5) w przypadku, gdy wyboru członków organu spółki dokonuje walne zgromadzenie - udostępnione spółce uzasadnienia kandydatur zgłaszanych do zarządu i rady nadzorczej wraz z życiorysami zawodowymi, w terminie umożliwiającym zapoznanie się z nimi oraz	TAK

	podjęcie uchwały z należytym rozeznaniem;		
	6) roczne sprawozdania z działalności rady nadzorczej, z uwzględnieniem pracy jej komitetów, wraz z przekazaną przez radę nadzorczą oceną pracy rady nadzorczej oraz systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki;	NIE	<i>Spółka nie może przestrzegać tej zasady, ponieważ nie posiada Rady Nadzorczej.</i>
	7) pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania;	TAK	<i>Żadne takie pytania dotyczące spraw objętych porządkiem obrad nie zostały w przeszłości zgłoszone na walnym zgromadzeniu.</i>
	8) informację na temat powodów odwołania zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem;	TAK	
	9) informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy;	TAK	W przeszłości nie ogłaszano żadnych przerw w obradach walnego zgromadzenia.
	10) informacje na temat zdarzeń korporacyjnych, takich jak wypłata dywidendy, oraz innych zdarzeń skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza, z uwzględnieniem terminów oraz zasad przeprowadzania tych operacji. Informacje te powinny być zamieszczane w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych;	TAK	
	11) powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki;	NIE	<i>Spółka nie może przestrzegać tej zasady, ponieważ nie posiada Rady Nadzorczej.</i>
	12) w przypadku wprowadzenia w spółce programu motywacyjnego opartego na akcjach lub podobnych instrumentach - informację na temat prognozowanych kosztów jakie poniesie spółka w związku z jego wprowadzeniem;	TAK	
	13) raport dotyczący stosowania zasad ładu korporacyjnego zawartych w niniejszym zbiorze.	NIE	
2	Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II. pkt 1.	TAK	
3	Zarząd, przed zawarciem przez spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązanym zwraca się do rady nadzorczej o aprobatę tej transakcji/umowy. Powyższemu obowiązkowi nie podlegają transakcje typowe, zawierane na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez spółkę z podmiotem zależnym, w którym spółka posiada większościowy udział kapitałowy.	NIE	<i>Spółka nie może przestrzegać tej zasady w całości, ponieważ nie posiada Rady Nadzorczej.</i>
4	O zaistniałym konflikcie interesów lub możliwości jego powstania członek zarządu powinien poinformować zarząd oraz powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad uchwałą w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów.	TAK	
5	Projekty uchwał walnego zgromadzenia powinny być uzasadnione, z wyjątkiem uchwał w sprawach porządkowych i formalnych oraz uchwał, które są typowymi uchwałami podejmowanymi w toku obrad zwyczajnego walnego zgromadzenia. Mając na względzie powyższe Zarząd powinien przedstawić uzasadnienie lub zwrócić się do podmiotu wnioskującego o umieszczenie danej sprawy w porządku obrad walnego zgromadzenia o przedstawienie uzasadnienia.	TAK	<i>Spółka nie może przestrzegać tej zasady, ponieważ nie posiada Rady Nadzorczej.</i>
6	Członkowie zarządu powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie	TAK	

	umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.		
7	Spółka ustala miejsce i termin walnego zgromadzenia tak, aby umożliwić udział w obradach jak największej liczbie akcjonariuszy.	TAK	
DOBRE PRAKTYKI STOSOWANE PRZEZ CZŁONKÓW RAD NADZORCZYCH			
1	Poza czynnościami wymienionymi w przepisach prawa rada nadzorcza powinna: 1) raz w roku sporządzać i przedstawiać zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu zwięzłą ocenę sytuacji spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki; 2) raz w roku dokonać i przedstawiać zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu ocenę swojej pracy; 3) rozpatrywać i opiniować sprawy mające być przedmiotem uchwał walnego zgromadzenia.	NIE	Spółka nie może przestrzegać tej zasady, ponieważ nie posiada Rady Nadzorczej.
2	Członek rady nadzorczej powinien przekazać zarządowi spółki informację na temat swoich powiązań z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Powyższy obowiązek dotyczy powiązań natury ekonomicznej, rodzinnej lub innej, mogących mieć wpływ na stanowisko członka rady nadzorczej w sprawie rozstrzyganej przez radę.	TAK	Zgodnie z art. 9.16 Statutu, członek Rady Dyrektorów, którego interes osobisty w sprawie przedstawionej do akceptacji Rady Dyrektorów jest sprzeczny z interesem Spółki, zobowiązany jest poinformować Radę Dyrektorów o tym fakcie i zażądać wpisania jego oświadczenia do protokołu. Taki członek Rady Dyrektorów nie może uczestniczyć w pracach Rady Dyrektorów nad daną kwestią. Na najbliższym posiedzeniu Walnego Zgromadzenia, przed podjęciem głosowania nad jakąkolwiek kwestią, należy poinformować akcjonariuszy o przypadkach sprzeczności interesu osobistego członka Rady Dyrektorów z interesem Spółki.
3	Członkowie rady nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.	NIE	Spółka nie może przestrzegać tej zasady, ponieważ nie posiada Rady Nadzorczej.
4	O zaistniałym konflikcie interesów lub możliwości jego powstania członek rady nadzorczej powinien poinformować radę nadzorczą i powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad uchwałą w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów.	TAK	Zgodnie z art. 9.16 Statutu, członek Rady Dyrektorów, którego interes osobisty w sprawie przedstawionej do akceptacji Rady Dyrektorów jest sprzeczny z interesem Spółki, zobowiązany jest poinformować Radę Dyrektorów o tym fakcie i zażądać wpisania jego oświadczenia do protokołu. Taki członek Rady Dyrektorów nie może uczestniczyć w pracach Rady Dyrektorów nad daną kwestią. Na najbliższym posiedzeniu Walnego Zgromadzenia, przed podjęciem głosowania nad jakąkolwiek kwestią, należy poinformować akcjonariuszy o przypadkach sprzeczności interesu osobistego członka Rady Dyrektorów z interesem Spółki.
5	Członek rady nadzorczej nie powinien rezygnować z pełnienia funkcji w sytuacji, gdy mogłoby to negatywnie wpłynąć na możliwość działania rady nadzorczej, w tym podejmowania przez nią uchwał.	NIE	

6	Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką. W zakresie kryteriów niezależności członków rady nadzorczej powinien być stosowany Załącznik II do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej). Niezależnie od postanowień pkt b) wyżej wymienionego Załącznika osoba będąca pracownikiem spółki, podmiotu zależnego lub podmiotu stowarzyszonego nie może być uznana za spełniającą kryteria niezależności, o których mowa w tym Załączniku. Ponadto za powiązanie z akcjonariuszem wykluczające przymiot niezależności członka rady nadzorczej w rozumieniu niniejszej zasady rozumie się rzeczywiste i istotne powiązanie z akcjonariuszem mającym prawo do wykonywania 5% i więcej ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.	NIE	<i>Spółka nie może przestrzegać tej zasady, ponieważ nie posiada Rady Nadzorczej.</i>
7	W ramach rady nadzorczej powinien funkcjonować co najmniej komitet audytu. W skład tego komitetu powinien wchodzić co najmniej jeden członek niezależny od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką, posiadający kompetencje w dziedzinie rachunkowości i finansów. W spółkach, w których rada nadzorcza składa się z minimalnej wymaganej przez prawo liczby członków, zadania komitetu mogą być wykonywane przez radę nadzorczą.	NIE	<i>Spółka nie może przestrzegać tej zasady, ponieważ nie posiada Rady Nadzorczej.</i>
8	W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej powinien być stosowany Załącznik I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych (...).	NIE	<i>Spółka nie może przestrzegać tej zasady, ponieważ nie posiada Rady Nadzorczej.</i>
9	Zawarcie przez spółkę umowy/transakcji z podmiotem powiązanym, spełniającej warunki o której mowa w części II pkt 3, wymaga aprobaty rady nadzorczej.	NIE	<i>Spółka nie może przestrzegać tej zasady, ponieważ nie posiada Rady Nadzorczej.</i>
Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy			
1	Przedstawicielom mediów powinno się umożliwiać obecność na walnych zgromadzeniach.	NIE	
2	Regulamin walnego zgromadzenia nie może utrudniać uczestnictwa akcjonariuszy w walnym zgromadzeniu i wykonywania ich praw. Zmiany w regulaminie powinny obowiązywać najwcześniej od następnego walnego zgromadzenia.	TAK	
3	Akcjonariusz zgłaszający wniosek do porządku obrad walnego zgromadzenia, w tym wniosek o zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad, powinien przedstawić uzasadnienie umożliwiające podjęcie uchwały z należyтым rozeznaniem.	TAK	
4	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie emisji akcji z prawem poboru powinna precyzować cenę emisyjną albo mechanizm jej ustalenia lub zobowiązać organ do tego upoważniony do ustalenia jej przed dniem prawa poboru, w terminie umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej.	TAK	
5	Uchwały walnego zgromadzenia powinny zapewniać zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a datami, w których ustalane są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych.	TAK	
6	Dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień	TAK	

	wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie najkrótszy, a w każdym przypadku nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia.	
6	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy.	TAK
7	Walne zgromadzenie lub rada nadzorcza powinny zapewnić aby podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego zmieniał się przynajmniej raz na siedem lat obrotowych.	TAK

6.5 Czynniki ryzyka

Na działalność, wyniki operacyjne i sytuację finansową Spółki niekorzystny wpływ mogą mieć czynniki ryzyka przedstawione poniżej.

Marketing i sprzedaż

PEGAS działa na bardzo konkurencyjnym rynku, a pojawienie się na nim nowych podmiotów lub uruchomienie nowych mocy wytwórczych przez producentów działających już na rynku artykułów higienicznych mogłoby mieć niekorzystny wpływ na poziom sprzedaży i marż realizowanych przez Spółkę.

Znaczna część sprzedaży ogółem realizowana jest na rzecz zaledwie kilku klientów, a utrata chociaż jednego z nich mogłaby mieć istotny wpływ na poziom przychodów Spółki i jej rentowność.

Zmiana wielkości popytu na artykuły higieniczne ze strony klientów końcowych oraz zmiana ich preferencji na korzyść tańszych produktów może doprowadzić do zmiany asortymentu oferowanego przez PEGAS oraz mieć wpływ na poziom przychodów i rentowności Spółki.

Ze względu na spadającą dynamikę popytu na włókna, głównie w sektorze budowlanym i innych branżach technicznych, istnieje ryzyko, że PEGAS nie będzie w stanie w pełni wykorzystać posiadanych mocy wytwórczych, co może mieć niekorzystny wpływ na poziom przychodów i rentowności Spółki.

Produkcja

Jakiegolwiek zakłócenia w zakładach produkcyjnych PEGAS mogłyby mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność Spółki. W zakresie urządzeń i infrastruktury technicznej linii produkcyjnych PEGAS uzależniony jest od jednego producenta. Istnieje ryzyko braku możliwości terminowej rekonfiguracji linii produkcyjnych w odpowiedzi na zmiany popytu na konkretne rodzaje włókna *spunmelt*. Urządzenia produkcyjne innych producentów mogą okazać się bardziej wydajne, a ich rozwój może przebiegać w szybszym tempie w porównaniu z urządzeniami obecnego dostawcy Spółki.

Konkurenci Spółki mogą mieć dostęp do większej liczby tańszych źródeł finansowania, co umożliwi im szybszą modernizację i rozwój ich zakładów produkcyjnych i zapewni znaczącą przewagę konkurencyjną nad PEGAS.

Ciągłość dostaw i transportu produktów Spółki z zakładów produkcyjnych do klientów uzależniona jest od różnych okoliczności i czynników ryzyka.

W zakresie dostaw podstawowych surowców PEGAS uzależniony jest od dostawców zewnętrznych. Wzrost cen surowców, energii elektrycznej i innych materiałów może mieć zatem istotny niekorzystny wpływ na sytuację finansową i wyniki operacyjne Spółki, chociaż wzrost cen polimerów w dużej części przenoszony na klientów w formie wyższych cen.

Prace badawczo-rozwojowe

Konkurenci Spółki mogą opracować nowe, poszukiwane przez klientów materiały, uzyskując przez to przewagę konkurencyjną, co może mieć niekorzystny wpływ na poziom sprzedaży i marż realizowanych przez Spółkę.

Możliwości rozwoju

Spółka narażona jest na ryzyko związane z potencjalnymi przejęciami, inwestycjami, partnerstwem strategicznym lub innymi transakcjami, w tym ryzyko błędnego określenia celów przejęć, ryzyko niemożności sfinalizowania transakcji oraz ryzyko związane z integracją działalności innych firm z działalnością Spółki.

Własność prawna i intelektualna

Działalność PEGAS narażona jest na ryzyko finansowe i operacyjne oraz podlega przepisom i regulacjom, które mogą wywrzeć niekorzystny wpływ na jej wyniki operacyjne i sytuację finansową.

Nie można wykluczyć naruszenia przez Spółkę praw własności intelektualnej osób trzecich.

Niekorzystny wynik ewentualnego postępowania sądowego mógłby niekorzystnie wpłynąć na działalność Spółki i jej perspektywy.

Finanse

Zadłużenie Spółki może mieć niekorzystny wpływ na jej sytuację finansową i wyniki operacyjne. Istnieje ryzyko, że w związku z trwającym obecnie kryzysem na rynkach finansowym banki mogą dokonać weryfikacji, a następnie zwiększyć oprocentowanie pozostającego do spłaty zewnętrznego zadłużenia. W związku z powyższym, zwiększone koszty odsetek mogą mieć wpływ na poziom rentowności Spółki.

Wysoki poziom zadłużenia oraz warunki pozyskania finansowania zewnętrznego (zobowiązania umowne) mogą potencjalnie doprowadzić do zmiany obecnie realizowanej przez Spółkę polityki wypłaty dywidendy w kolejnych latach.

Istnieje ryzyko, że wahania kursu korony czeskiej w stosunku do euro mogą niekorzystnie wpłynąć na rentowność Spółki. Operacyjne spółki zależne PEGAS

korzystają z ulg podatkowych przyznanych przez rząd czeski. W związku z powyższym, rentowność Spółki mogłaby ulec pogorszeniu na skutek niekorzystnych zmian w ogólnej polityce podatkowej bądź obniżenia poziomu lub anulowania ulg podatkowych.

Zmiany cen polimerów, które znajdują odzwierciedlenie w cenach wyrobów Spółki z pewnym opóźnieniem, mogą w perspektywie krótkoterminowej wpływać na poziom przychodów i rentowność Spółki.

Wykupowane polisy ubezpieczeniowe mogą nie zapewniać Spółce adekwatnej ochrony przed możliwymi stratami.

Ochrona, środowisko i bezpieczeństwo

Konieczność przestrzegania przepisów prawa z zakresu bezpieczeństwa i higieny pracy oraz ochrony środowiska, jak również zmiany tych przepisów mogą mieć niekorzystny wpływ na wyniki operacyjne i sytuację finansową Spółki.

Kluczowi pracownicy i wiedza techniczna

Utrata możliwości korzystania z usług kluczowych członków kierownictwa może mieć niekorzystny wpływ na działalność Spółki.

Istnieje ryzyko niemożności pozyskania i utrzymania przez PEGAS odpowiedniej liczby wykwalifikowanej kadry z uwagi na ograniczoną liczbę takich osób i wysokie zapotrzebowanie na ich usługi.

Zmiany własnościowe

PEGAS jest spółką, której wszystkie akcje znajdują się w wolnym obrocie. Struktura własnościowa Spółka jest bardzo rozdrobniona, a jej akcje znajdują się w posiadaniu wielu akcjonariuszy. Ewentualne wejście do Spółki inwestora większościowego mogłoby doprowadzić do nagłej zmiany strategii długoterminowej i mieć wpływ na wartość akcji.

7 Skonsolidowane sprawozdanie finansowe PEGAS NONWOVENS SA za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 r. wraz z raportem niezależnego biegłego rewidenta

7.1 Raport niezależnego biegłego rewidenta



INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Deloitte SA
Audit, Tax, Consulting,
Financial Advisory Services
560, rue de Neudorf
L-2220 Luxembourg
B.P. 1173
L-1011 Luxembourg
Tel: +352 451 451
Fax: +352 451 452 401
www.deloitte.lu

To the shareholders of
Pegas Nonwovens S.A.
68, boulevard de la Pétrusse
L - 2320 Luxembourg

Report on the consolidated financial statements

Following our appointment by the General Meeting of the Shareholders of Pegas Nonwovens S.A., we have audited the accompanying consolidated financial statements of Pegas Nonwovens S.A., which comprise the balance sheet as at December 31, 2008, and the income statement, statement of changes in equity and cash flow statement for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes.

Board of directors' responsibility for the consolidated financial statements

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

Auditor's responsibility

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

Audit • Tax • Consulting • Financial Advisory •

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

Société Anonyme
RCS Luxembourg 8 67 895
Autorisation d'établissement: n° 88607

Page 1

Deloitte

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the consolidated financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatement of the consolidated financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the consolidated financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control.

An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the board of directors, as well as evaluating the overall presentation of the consolidated financial statements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

In our opinion, the consolidated financial statements give a true and fair view of the financial position of Pegas Nonwovens S.A. as of December 31, 2008, and of its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union.

Report on other legal and regulatory requirements

The consolidated management report, which is the responsibility of the board of directors, is consistent with the consolidated financial statements.

Deloitte S.A.
Réviseur d'entreprises


Olivier Lefèvre
Partner

April 17, 2009

Do akcjonariuszy
PEGAS NONWOVENS S.A.
68–70, boulevard de la Pétrusse
L-2320 Luksemburg

Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

W związku z wyborem naszej firmy na biegłego rewidenta Spółki, dokonany na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Pegas Nonwovens S.A., przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Pegas Nonwovens S.A., na które składa się bilans na 31 grudnia 2008 r., rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych za rok zakończony w tym dniu, oraz streszczenie istotnych zasad rachunkowości i inne noty objaśniające.

Odpowiedzialność Rady Dyrektorów za skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Rada Dyrektorów Spółki ponosi odpowiedzialność za sporządzenie i rzetelną prezentację niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej przyjętymi przez Unię Europejską. Odpowiedzialność ta obejmuje opracowanie, wdrożenie i utrzymanie wewnętrznej kontroli w zakresie sporządzania i rzetelnej prezentacji sprawozdań finansowych tak, aby nie zawierały istotnych błędów wynikających z oszustw ani pomyłek, wybór i zastosowanie odpowiednich zasad rachunkowości oraz dokonywanie uzasadnionych w danych okolicznościach szacunków księgowych.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii na temat niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej (ISA) przyjętymi przez Institut des Réviseurs d'Entreprises. Standardy te wymagają zachowania zgodności z zasadami etycznymi oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów.

Badanie polega na zastosowaniu procedur w celu uzyskania dowodów potwierdzających kwoty wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i ujawnione w nim informacje. Wybór procedur zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka wystąpienia istotnych błędów w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, czy to z powodu oszustwa czy też pomyłki. Dokonując takiej oceny ryzyka, biegły rewident bierze pod uwagę mechanizmy kontroli wewnętrznej w zakresie sporządzania i rzetelnej prezentacji skonsolidowanym sprawozdania finansowego przez jednostkę, aby opracować odpowiednie do okoliczności procedury badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej jednostki.

Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniego stosowania zasad rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Radę Dyrektorów Spółki oraz ocenę ogólnej prezentacji skonsolidowanym sprawozdania finansowego. Jesteśmy przekonani, że uzyskane przez nas w trakcie badania dowody stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia opinii.

Opinia

Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe przedstawia w sposób rzetelny i jasny sytuację finansową Pegas Nonwovens S.A. wg stanu na 31 grudnia 2008 r., oraz wyniki finansowe Spółki i rachunek przepływów pieniężnych za rok zakończony w tym dniu, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej przyjętymi przez Unię Europejską.

Raport dotyczący przestrzegania innych przepisów prawnych i regulacyjnych

Informacje zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu z działalności Spółki, za którego przygotowanie odpowiada Rada Dyrektorów Spółki, są spójne z informacjami zawartymi z skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

Deloitte S.A.
Réviseur d'entreprises

Olivier Lefevre
Partner

17 kwietnia 2009 r.

7.2 Skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 r.

PEGAS NONWOVENS S.A.

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

sporządzony zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF)

Za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 r.
(dane w tys. EUR)

	Nota	2008	2007
Przychody	5 a), b)	142 771	121 971
Surowce i materiały	5 c)	(94 821)	(76 584)
Koszty zatrudnienia	5 f), g)	(6 545)	(6 279)
Koszty amortyzacji	5 h)	(16 810)	(12 333)
Koszty badań	5 e)	(2 277)	(1 837)
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne netto	5 d)	363	1 105
Zysk z działalności operacyjnej		22 681	26 043
Zyski z tytułu różnic kursowych i inne przychody finansowe	5 i)	10 920	9 321
Straty z tytułu różnic kursowych i inne koszty finansowe	5 j)	(13 150)	(5 561)
Przychód z tytułu odsetek	5 k)	74	199
Koszty odsetkowe	5 l)	(6 362)	(9 955)
Zysk przed opodatkowaniem		14 163	20 047
Podatek dochodowy	5 m)	726	2 091
Zysk za rok		14 889	22 138
Przypisany:			
Akcjonariuszom Spółki		14 889	22 138
Akcjonariuszom mniejszościowym		--	--
Zysk netto za rok		14 889	22 138
Zysk na akcję	5 n)		
Podstawowy (EUR)		1,61	2,40
Rozwodniony (EUR)		1,61	2,40

Dodatkowe noty objaśniające stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

7.3 Skonsolidowany bilans na 31 grudnia 2008 r.

PEGAS NONWOVENS S.A.

Skonsolidowany bilans

sporządzony zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF)

Na 31 grudnia 2008 r.

(dane w tys. EUR)

	<i>Nota</i>	2008	2007
Aktywa			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	5 o)	121 440	137 355
Wartości niematerialne i prawne	5 p)	249	196
Wartość firmy	5 p)	86 154	87 157
Aktywa trwałe ogółem		207 843	224 708
Aktywa obrotowe			
Zapasy	5 q)	12 731	12 416
Należności z tyt. Usług i pozostałe należności	5 r)	27 360	26 244
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	5 s)	309	511
Aktywa obrotowe ogółem		40 400	39 171
Aktywa ogółem		248 243	263 879
Pasywa			
Kapitał zakładowy i kapitały rezerwowe			
Kapitał zakładowy	5 t)	11 444	11 444
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	5 v)	26 152	33 997
Pozostałe kapitały rezerwowe	5 w)	2 433	1 120
Różnice kursowe		786	2 536
Zysk z lat ubiegłych	5 u)	58 364	44 788
Kapitał zakładowy i kapitały rezerwowe ogółem		99 179	93 885
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty bankowe	5 x)	96 131	116 508
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	5 y)	5	101
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 z)	11 378	12 190
Zobowiązania długoterminowe ogółem		107 514	128 799
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	5 aa)	16 751	33 218
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	5 bb)	79	1 427
Krótkoterminowe kredyty bankowe	5 x)	24 720	6 550
Zobowiązania krótkoterminowe ogółem		41 550	41 195
Zobowiązania ogółem		149 064	169 994
Pasywa ogółem		248 243	263 879

Dodatkowe noty objaśniające stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego. [koniec KACT1]

7.4 Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 r.

PEGAS NONWOVENS S.A.

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

sporządzony zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF)

Za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 r.

(dane w tys. EUR)

	<i>Nota</i>	2008	2007
Zysk brutto		14 163	20 047
<i>Korekty o pozycje:</i>			
Amortyzacja		16 810	12 333
(Zyski) z tytułu różnic kursowych		(330)	(1 529)
Koszty odsetkowe		6 362	9 955
Zmiana wartości godziwej transakcji zamiany stóp procentowych		2 055	(36)
Pozostałe koszty finansowe		2 048	(251)
<i>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</i>			
Zmniejszenie / (zwiększenie) stanu zapasów		(495)	(3 623)
Zmniejszenie / (zwiększenie) stanu należności		(798)	(1 753)
Zwiększenie / (zmniejszenie) stanu zobowiązań		(2 581)	(3 462)
Podatek dochodowy zapłacony		(2 119)	(140)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		35 115	31 541
<i>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</i>			
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(18 619)	(18 878)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(18 619)	(18 878)
<i>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</i>			
Zwiększenie / (zmniejszenie) stanu kredytów bankowych		(1 314)	(17 735)
Zwiększenie / (zmniejszenie) stanu zadłużenia długoterminowego		(96)	(174)
Wypłata z zysku		(7 845)	(7 014)
Odsetki zapłacone		(5 395)	(9 490)
Pozostałe przychody finansowe		(2 048)	251
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		(16 698)	(34 162)

Zmniejszenie netto stanu środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych		(202)	(21 499)
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych			
na początku okresu		511	22 014
Skutki zmian kursów wymiany walut obcych na stan środków pieniężnych		--	(4)
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na 31 grudnia	5 s)	309	511

Dodatkowe noty objaśniające stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

7.5 Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 r.

PEGAS NONWOVENS S.A.

Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym

sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF)

za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 r.

(dane w tys. EUR)

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe	Zysk z lat ubiegłych	Kapitał własny przypadający na udziałowców Spółki ogółem	Kapitał własny akcjonariuszy mniejszościow ych	Kapitał własny ogółem
Stan na 31 grudnia 2006 r.	11 444	41 011	--	725	23 770	76 950	--	76 950
Wyплаты z zysku	--	(7 014)	--	--	--	(7 014)	--	(7 014)
Różnice kursowe	--	--	--	1 811	--	1 811	--	1 811
Zysk netto za rok	--	--	--	--	22 138	22 138	--	22 138
Rezerwy utworzone z zysku z lat ubiegłych	--	--	1 120	--	(1 120)	--	--	--
Stan na 31 grudnia 2007 r.	11 444	33 997	1 120	2 536	44 788	93 885	--	93 885
Wyплаты z zysku	--	(7 845)	--	--	--	(7 845)	--	(7 845)
Różnice kursowe	--	--	--	(1 750)	--	(1 750)	--	(1 750)
Zysk netto za rok	--	--	--	--	14 889	14 889	--	14 889
Rezerwy utworzone z zysku z lat ubiegłych	--	--	1 313	--	(1 313)	--	--	--
Stan na 31 grudnia 2008 r.	11 444	26 152	2 433	786	58 364	99 179	--	99 179

Dodatkowe noty objaśniające stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

7.6 Informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

1. Informacje podstawowe i określenie jednostek podlegających konsolidacji

Informacje ogólne na temat Grupy i jej działalności podstawowej

PEGAS NONWOVENS S.A. („Spółka”) – pierwotnie założona pod nazwą Pamplona PE Holdco 2 S.A. – jest spółką prawa handlowego zawiązaną w Luksemburgu 18 listopada 2005 r. jako *société anonyme* – spółka akcyjna. Siedziba Spółki mieści się w Luksemburgu pod adresem 68-70, boulevard de la Pétrusse, L-2320; Spółka jest wpisana do Rejestru Handlowego Luksemburga pod numerem B 112.044. Spółka pełni jedynie rolę holdingu.

14 grudnia 2005 r. Spółka przejęła pełną kontrolę nad działalnością spółki PEGAS a.s. (obecnie działającą pod firmą PEGAS NONWOVENS s.r.o.)

PEGAS NONWOVENS s.r.o. jest spółką zarejestrowaną w Czechach. Jej siedziba mieści się w Znojmo pod adresem: Přímětická 86, 669 04. Podstawowa działalność PEGAS NONWOVENS s.r.o. oraz jej spółek zależnych to produkcja włóknin.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 r. obejmuje sprawozdanie finansowe Spółki oraz jej spółek zależnych (łącznie zwanych „Grupą”).

2. Podstawa sporządzenia sprawozdania

(a) Oświadczenie o zgodności sprawozdania z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz interpretacjami w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

17 kwietnia 2009 r. Rada Dyrektorów Spółki zatwierdził skonsolidowane sprawozdanie finansowe do publikacji.

(b) Waluta prezentacji i waluta funkcjonalna

Dane w sprawozdaniu finansowym podane są w tysiącach euro („tys. EUR”). Bazową walutą funkcjonalną PEGAS NONWOVENS s.r.o. i jej spółek zależnych jest korona czeska („CZK”). Sprawozdania finansowe tych jednostek zostały przeliczone z waluty funkcjonalnej na walutę prezentacji. Bazową walutą funkcjonalną PEGAS NONWOVENS S.A. jest euro (EUR).

(c) Podstawa wyceny

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone wg zasady kosztu historycznego, z wyjątkiem finansowych instrumentów pochodnych, które wyceniane są wg wartości godziwej.

(d) Zastosowanie szacunków i ocen

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF wymaga przyjęcia przez Radę Dyrektorów określonych założeń i dokonania ocen i szacunków, które mają wpływ na zastosowaną politykę rachunkowości oraz wykazywane w sprawozdaniu finansowym wartości aktywów, pasywów, przychodów i kosztów. Przyjęte wielkości szacunkowe oraz związane z nimi założenia bazują na doświadczeniu historycznym oraz szeregu innych czynników, których uwzględnienie uznaje się w danych okolicznościach za zasadne, a których wypadkowa staje się podstawą dokonania oceny wartości bilansowej aktywów i zobowiązań, która nie wynika bezpośrednio z innych źródeł. Rzeczywiste wyniki finansowe mogą się różnić od przyjętych szacunków.

Szacunki oraz będące ich podstawą założenia są poddawane bieżącej weryfikacji. Korekty szacunków księgowych są ujmowane w okresie, w którym zostały dokonane, jeżeli korekta dotyczy wyłącznie danego okresu lub w okresie, w którym zostały dokonane oraz we wszystkich przyszłych okresach, jeżeli korekta dotyczy zarówno bieżącego okresu, jak i przyszłych okresów.

Rada Dyrektorów wykorzystuje szacunki przyszłych przepływów pieniężnych na potrzeby klasyfikacji krótkoterminowych i długoterminowych kredytów bankowych oraz na potrzeby przeprowadzenia testu na utratę wartości firmy. Ponadto szacunki stosuje się w celu ustalenia okresu użytkowania składników rzeczowych aktywów trwałych tak, aby możliwe było określenie okresu i stawek amortyzacji. Koszt wytworzenia stosowany do wyceny gotowych produktów obliczany jest również na podstawie danych szacunkowych.

3. Streszczenie istotnych zasad rachunkowości

Przedstawione poniżej zasady rachunkowości były stosowane w sposób ciągły we wszystkich okresach zaprezentowanych w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Zasady te były stosowane w sposób ciągły przez wszystkie jednostki wchodzące w skład Grupy.

(a) Metody konsolidacji

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe PEGAS NONWOVENS S.A. oraz sprawozdania finansowe jednostek kontrolowanych przez Spółkę (jednostek zależnych). Spółka sprawuje kontrolę nad danym podmiotem, jeżeli decyduje o polityce finansowej i operacyjnej takiego podmiotu w sposób umożliwiający jej osiągnięcie korzyści z jego działalności.

Aktywa, zobowiązania i zobowiązania warunkowe spełniające kryteria umożliwiające ich ujęcie księgowe zgodnie ze Standardem MSSF 3, wyceniane są wg wartości godziwej w dacie nabycia.

Nadwyżka kosztu nabycia nad wartością godziwą możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto jest wykazywana jako wartość firmy. Nadwyżka wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto nad ich kosztem nabycia wykazywana jest w rachunku zysków i strat w okresie sprawozdawczym, w którym nastąpiło nabycie.

Udziały mniejszości oraz udziały inwestorów mniejszościowych konsolidowanych jednostek zależnych wyceniane są wg wartości godziwej netto ujętych księgowo aktywów i pasywów, proporcjonalnie do wielkości udziału danego udziałowca mniejszościowego.

W miarę konieczności, do sprawozdań finansowych jednostek zależnych wprowadzane są korekty w celu dostosowania stosowanych przez te jednostki zasad rachunkowości do zasad stosowanych przez inne jednostki Grupy.

Wszystkie wewnątrzgrupowe transakcje, salda, przychody, koszty i dywidendy podlegają wyłączeniom konsolidacyjnym.

(b) Waluty obce

Wszystkie jednostki Grupy posiadające siedzibę w Czechach prowadzą działalność na terytorium Czech, które jest ich podstawowym otoczeniem ekonomicznym. Walutą funkcjonalną tych jednostek jest korona czeska (CZK). Spółka ustala stały kurs wymiany na podstawie oficjalnego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Czech na ostatni dzień roboczy miesiąca kalendarzowego, który ma zastosowanie do transakcji zarejestrowanych w kolejnym miesiącu. W ciągu roku zyski i straty z tytułu różnic kursowych są ujmowane w momencie realizacji (rozliczenia). Aktywa i zobowiązania pieniężne denominowane w walutach obcych są przeliczane wg stanu na sporządzania sprawozdania finansowego na walutę funkcjonalną wg kursu wymiany obowiązującego w tym dniu. Różnice walutowe powstałe z tytułu przeliczenia są ujmowane w rachunku zysków i strat.

Na potrzeby sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, aktywa i zobowiązania są przeliczane na EUR (które jest walutą funkcjonalną spółki dominującej i walutą sprawozdawczą Grupy) wg kursu obowiązującego na dzień bilansowy. Pozycje przychodów i kosztów są przeliczane wg średnich kursów dla tego okresu, z wyjątkiem sytuacji gdy wahania kursów były bardzo znaczące – w takim wypadku do przeliczenia stosuje się kurs wymiany obowiązujący na dzień przeprowadzenia odnośnej operacji.

Zastosowane kursy wymiany CZK/EUR (źródło: oficjalny kurs ogłoszony przez Narodowy Bank Czech):

	Kurs wymiany
Średni kurs w okresie (dla pozycji rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych)	
1 stycznia 2007 r. – 31 grudnia 2007 r.	27,762
1 stycznia 2008 r. – 31 grudnia 2008 r.	24,942
Na dzień bilansowy	
Bilans z 31 grudnia 2007 r.	26,620
Bilans z 31 grudnia 2008 r.	26,930

Ewentualne różnice kursowe z tytułu przeliczenia na walutę prezentacji są klasyfikowane jako kapitały własne i przenoszone do rezerwy z tytułu różnic kursowych Grupy.

(c) Ujmowanie przychodów ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży ujmowane są w wartości godziwej zapłat otrzymanych lub należnych i stanowią należności za towary i usługi dostarczone w ramach normalnej działalności gospodarczej, po pomniejszeniu o rabaty, podatek od towarów i usług oraz inne podatki związane ze sprzedażą.

Przychody ze sprzedaży produktów ujmowane są w momencie dostarczenia produktów i przekazania klientowi prawa własności do nich lub przeniesienia ryzyka związanego z produktami na przewoźnika. Przychody ze sprzedaży usług są ujmowane w momencie wykonania usługi.

(d) Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności

Segment działalności jest to dający się wyodrębnić obszar działalności gospodarczej Grupy zajmujący się dystrybucją określonych wyrobów lub świadczeniem określonych usług (segment branżowy) lub zajmujący się dystrybucją określonych wyrobów lub świadczeniem określonych usług działający w określonym środowisku gospodarczym (segment geograficzny), z działalnością którego związane są ryzyka i korzyści odmienne od innych segmentów. Grupa działa w ramach jednego segmentu branżowego.

(e) Prace badawczo-rozwojowe

Wydatki na prace badawczo-rozwojowe podjęte w celu poszerzenia wiedzy technicznej wykazywane są w rachunku zysków i strat jako wydatki poniesione.

(f) Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego ujmowane są w rachunku zysków i strat w okresie, którego dotyczą.

(g) Opodatkowanie

Na obowiązkowe obciążenie podatkowe składają się: podatek bieżący oraz podatek odroczony.

Podatek bieżący

Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego jest obliczane od zysku podlegającego opodatkowaniu i od podstawy opodatkowania. Zysk podlegający opodatkowaniu różni się od księgowego zysku wykazywanego w rachunku zysków i strat w związku z wyłączeniem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów w innych okresach oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu lub nie będą stanowiły kosztu uzyskania przychodu. Obciążenia

podatkowe Grupy są obliczane z zastosowaniem stawek podatku obowiązujących w danym kraju do dnia bilansowego.

Podatek odroczony

Aktywa i rezerwy na odroczony podatek dochodowy z tytułu różnic pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i pasywów wykazanymi w sprawozdaniu finansowym a odpowiadającymi im podstawami opodatkowania wykorzystywanymi do wyliczenia zysku podlegającego opodatkowaniu, wycenia się metodą bilansową. Rezerwa na podatek odroczony jest tworzona od wszystkich dodatnich różnic przejściowych, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawany do wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że będzie można pomniejszyć przyszłe zyski podatkowe o rozpoznane ujemne różnice przejściowe.

Wartość księgowa składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy, a jeżeli spodziewane przyszłe zyski podatkowe nie będą wystarczające do realizacji składnika aktywów lub jego części, następuje jego odpis.

Podatek odroczony jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie stanie się wymagalne. Podatek odroczony wykazywany jest w rachunku zysków i strat.

Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego i rezerwa z tytułu podatku odroczonego podlegają kompensacji, jeżeli jednostce przysługuje prawo kompensowania składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego z rezerwą z tytułu podatku odroczonego oraz gdy taki składnik aktywów i taka rezerwa odnoszą się do podatku dochodowego nałożonego przez ten sam organ podatkowy a Grupa zamierza dokonać rozliczenia netto składnika aktywów i rezerwy z tytułu podatku odroczonego.

(h) Dotacje rządowe

Rząd czeski przyznał Spółce następujące ulgi inwestycyjne:

Granty i dotacje rządowe związane z wydatkami pracowniczymi

Rząd czeski udzielił Spółce grantów na szkolenia pracowników oraz dotacji na utworzenie nowych miejsc pracy. Granty i dotacje zostały ujęte w roku poniesienia kosztów kompensowanych przez dotacje.

Granty na podatek dochodowy

Granty na podatek dochodowy udzielane są w formie ulg podatkowych. Grupa nie ujmuje łącznej wartości obciążenia z tytułu podatków, lecz wykazuje zobowiązanie podatkowe w kwocie pomniejszonej o przewidywaną ulgę podatkową.

(i) Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe są wykazywane wg kosztu (w tym ceny nabycia) pomniejszonego o skumulowaną kwotę odpisów amortyzacyjnych oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Koszt aktywa (z wyjątkiem nieruchomości gruntowych oraz środków trwałych w budowie) jest amortyzowany metodą liniową przez oczekiwany okres ekonomicznej użyteczności tego składnika, w następujący sposób:

Główne grupy aktywów	Liczba lat
Linie produkcyjne	12-20
Zakład produkcyjny i budynki biurowe	30-60
Samochody i inne pojazdy	5-6

Zyski i straty z tytułu sprzedaży lub wycofania z użycia danego składnika rzeczowych aktywów trwałych są ustalane wg różnicy pomiędzy środkami ze sprzedaży a wartością bilansową danego aktywa i ujmowane w rachunku zysków i strat.

(j) Wartości niematerialne i prawne

Nabyte wartości niematerialne i prawne są wykazywane wg kosztu pomniejszonego o skumulowaną kwotę odpisów amortyzacyjnych. Wartości niematerialne i prawne amortyzowane są metodą liniową przez oczekiwany okres ich ekonomicznej użyteczności.

Wartość bilansowa składników wartości niematerialnych i prawnych jest ponownie szacowana w celu ustalenia trwałej utraty wartości, jeżeli wydarzenia lub zmiany stanu faktycznego wskazują, iż wartość bilansowa każdego składnika przekracza jego wartość odzyskiwalną.

Wartości niematerialne i prawne obejmują głównie oprogramowanie, które jest amortyzowane metodą liniową przez oczekiwany okres jego ekonomicznej użyteczności wynoszący osiem lat.

(k) Wartość firmy

Wartość firmy stanowi dodatnią różnicę pomiędzy kosztem nabycia a wartością godziwą nabytego udziału w wartości netto odrębnych aktywów i pasywów jednostki zależnej na dzień nabycia. Wartość firmy powstająca w wyniku nabycia jednostek zależnych jest ujmowana jako składnik wartości niematerialnych i prawnych. Po pierwotnym ujęciu, wartość firmy wykazywana jest wg kosztu pomniejszonego o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

(l) Utrata wartości aktywów

Na każdy dzień bilansowy Grupa dokonuje przeglądu wartości księgowej netto środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na możliwą utratę ich wartości. Jeżeli stwierdzono istnienie takich przesłanek, szacowana jest wartość odzyskiwalna danego składnika aktywów, w celu ustalenia potencjalnego odpisu z tego tytułu.

Jeżeli dany składnik aktywów nie jest osobnym ośrodkiem wypracowującym środki pieniężne, analizę przeprowadza się dla grupy ośrodków wypracowujących środki pieniężne, do której należy dany składnik aktywów.

Wartość odzyskiwalna ustalana jest jako wyższa z dwóch wartości: wartość godziwa pomniejszona o koszty sprzedaży lub wartość użytkowa. Ta ostatnia odpowiada wartości zaktualizowanej szacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu stopy dyskonta brutto uwzględniającej aktualną rynkową wartość pieniądza w czasie oraz ryzyko specyficzne dla danego składnika aktywów.

Jeżeli wartość odzyskiwalna jest niższa od wartości księgowej netto składnika aktywów (lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne), wartość księgowa jest pomniejszana do wartości odzyskiwalnej. Utrata wartości jest ujmowana niezwłocznie w rachunku zysków i strat.

W celu przeprowadzenia testu na utratę wartości, wartość firmy jest analizowana raz w roku. Jeżeli wartość odzyskiwalna jest niższa od wartości księgowej aktywów, utrata wartości pomniejsza wartość księgową wartości firmy, a w dalszej kolejności zmniejsza wartość innych aktywów proporcjonalnie do wartości księgowej każdego składnika aktywów. Utrata wartości wykazana dla wartości firmy nie podlega odwróceniu w kolejnym okresie sprawozdawczym.

Na potrzeby przeprowadzenia testu na utratę wartości Rada Dyrektorów ustaliła, że wszystkie przejęte jednostki zależne będą traktowane jako jeden ośrodek wypracowujący środki pieniężne.

(m) Zapasy

Zapasy są wykazywane wg ceny nabycia/kosztu wytworzenia lub ceny sprzedaży netto, w zależności od tego, która z tych wartości jest niższa. Cena nabycia/koszt wytworzenia obejmuje koszt bezpośrednich materiałów i, o ile ma to zastosowanie, robocizny oraz inne koszty poniesione w celu ich doprowadzenia do aktualnego stanu i miejsca. W celu obliczenia ceny nabycia/koszt wytworzenia stosuje się metodę wyceny wg średniej ważonej. Cena sprzedaży netto odpowiada oszacowanej cenie sprzedaży pomniejszonej o wszelkie oszacowane koszty związane z marketingiem, sprzedażą i dystrybucją.

Koszt wytworzenia produktów gotowych obejmuje koszt bezpośrednich materiałów i robocizny oraz części pośrednich kosztów produkcji, ustalonej przy normalnym wykorzystaniu zdolności produkcyjnych, z wyłączeniem kosztów finansowych.

(n) Instrumenty finansowe

Aktywa i zobowiązania finansowe są ujmowane w bilansie Grupy w momencie, gdy Grupa zawiera kontrakt na dany instrument finansowy.

(o) Pochodne instrumenty finansowe

W związku z działalnością operacyjną, Grupa jest narażona na ryzyka finansowe w postaci zmian kursów walut i stóp procentowych. Do zabezpieczenia przed tymi ryzykami Grupa wykorzystuje pochodne instrumenty finansowe.

W celu zabezpieczenia ryzyka stóp procentowych Grupa stosuje transakcje zamiany stóp procentowych. Te pochodne instrumenty finansowe nie spełniają kryteriów instrumentów zabezpieczających, w związku z czym zgodnie z MSR 39 klasyfikowane są jako instrumenty przeznaczone do sprzedaży i ujmowane w wartości godziwej, przy czym zmiany wartości godziwej są odnoszone na wynik finansowy netto okresu, w którym wystąpiły.

Pochodne instrumenty finansowe są początkowo wyceniane wg wartości godziwej na dzień transakcji, a następnie ponownie wyceniane wg wartości godziwej na kolejne dni bilansowe.

Instrumentem pochodnym jest instrument finansowym lub inny kontrakt, który spełnia następujące warunki:

- wartość instrumentu finansowego zmienia się wraz ze zmianą określonej stopy procentowej, ceną instrumentu finansowego, ceną towaru, kursu wymiany walut, indeksu cenowego lub procentowego, ratingu kredytowego lub indeksu kredytowego, bądź też innej zmiennej, pod warunkiem, że zmienna o charakterze niefinansowym nie jest specyficzna dla strony zawierającej kontrakt,
- instrument finansowy nie wymaga inwestycji początkowej lub wymaga inwestycji o wartości mniejszej niż wartość konieczna w wypadku innego rodzaju kontraktów, w stosunku do których oczekuje się podobnych zmian wartości w wypadku zmiany czynników rynkowych; oraz
- instrument finansowy podlega rozliczeniu w przyszłości.

(p) Płatności w formie akcji rozliczane w środkach pieniężnych

W 2007 r. Spółka wdrożyła program premii opartych na wartości akcji dla członków Rady Dyrektorów oraz kierownictwa wyższego szczebla. Program ten stanowi transakcję płatności rozliczaną w środkach pieniężnych, w ramach której Spółka nabywa usługi świadczone przez kluczowych pracowników poprzez zaciąganie zobowiązań względem usługodawcy, których wartość powiązana jest z kursem akcji Spółki. Program realizowany jest poprzez wydawanie opcji fantomowych, w wypadku których uprawnienia nabywane są każdego roku, przy czym pierwsze opcje mogą być wykonywane począwszy od pierwszej rocznicy pierwszej oferty publicznej akcji Spółki, tj. od 18 grudnia 2007 r., a ostatnie – począwszy od czwartej rocznicy pierwszej oferty publicznej. Okres świadczenia usług odpowiada okresowi nabywania praw, a usługi ujmowane są w miarę ich wykonywania przez usługodawcę w okresie nabywania uprawnień.

Na każdy dzień bilansowy, Spółka wycenia zobowiązania wynikające z opcji fantomowych w wartości godziwej. Zmiany wartości godziwej zobowiązań odnoszone są w ciężar rachunku zysków i strat sporządzonego za dany okres.

Wartość godziwa opcji fantomowych ustalana jest z uwzględnieniem:

- modelu wyceny,
- założeń dotyczących okresu trwania opcji/decyzji uczestników programu,
- bieżącego kursu akcji,
- prognozowanych wahań kursu,
- prognozowanych dywidend,
- stopy procentowej wolnej od ryzyka.

(q) Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług są wyceniane wg zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej i pomniejszone są o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Przychody z tytułu odsetek są ujmowane z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej, z wyjątkiem krótkoterminowych należności z tytułu dostaw i usług (które nie są oprocentowane), w przypadku których ujęcie oprocentowania byłoby nieistotne.

(r) Środki pieniężne oraz ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne oraz ekwiwalenty środków pieniężnych obejmują środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych oraz inne krótkoterminowe inwestycje o dużej płynności, łatwo wymienialne na określone kwoty środków pieniężnych oraz narażone na nieznaczne ryzyko zmiany wartości.

(s) Zadłużenie

Oprocentowane kredyty bankowe

Przy początkowym ujęciu oprocentowane kredyty bankowe i kredyty w rachunku bieżącym wyceniane są wg wartości godziwej, a następnie wg zamortyzowanego kosztu z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej.

Różnica pomiędzy kwotą wpływów (pomniejszonych o koszty transakcji) a kwotą rozliczenia bądź spłaty kredytu wyceniana jest przez okres obowiązywania umowy kredytowej przy użyciu efektywnej stopy procentowej.

(t) Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Grupie ciąży obecny obowiązek wynikający ze zdarzeń przeszłych, oraz gdy istnieje prawdopodobieństwo, że obowiązek ten będzie musiał zostać przez Grupę uregulowany, a jego wartość można wiarygodnie oszacować. Rezerwy wykazuje się w kwocie, która jest najbardziej właściwym szacunkiem kierownictwa dotyczącym nakładów niezbędnych do wypełnienia obecnego obowiązku na dzień bilansowy. Rezerwy są dyskontowane do wartości bieżącej w sytuacjach, gdy skutek takiego postępowania będzie miał istotne znaczenie.

(u) Zobowiązania z tytułu dostaw i usług

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług w początkowym ujęciu są wyceniane wg wartości godziwej (pomniejszonej o koszty transakcji), a następnie wg

zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z wyjątkiem krótkoterminowych zobowiązań z tytułu dostaw i usług.

(v) Przyjęcie nowych i znowelizowanych standardów

Standardy i interpretacje obowiązujące w bieżącym okresie sprawozdawczym

Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej wydał następujące dwie nowe interpretacje, które obowiązują w bieżącym okresie sprawozdawczym:

- *Interpretacja KIMSF 11 MSSF 2 Transakcje w grupie kapitałowej i transakcje na akcjach własnych* (ma zastosowanie od 1 marca 2007 r.).
- *Interpretacja KIMSF 14 MSR 19 Ograniczenia w rozpoznawaniu aktywów programów określonych świadczeń pracowniczych, wymogi minimalnego finansowania i ich interakcje* (ma zastosowanie od 1 stycznia 2008 r.).

Przyjęcie powyższych interpretacji nie wywołało żadnych zmian w stosowanych przez Grupę zasadach rachunkowości.

Zmiany w *MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena* oraz *MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnienie informacji* mają zastosowanie od 1 lipca 2008 r. Wprowadzone zmiany w określonych okolicznościach pozwalają na przeklasyfikowanie pewnych aktywów finansowych niebędących instrumentami pochodnymi. Grupa nie zdecydowała się na skorzystanie z tej opcji.

Wydane standardy i interpretacje, które nie weszły jeszcze w życie

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego wydano poniższe standardy i interpretacje, które nie weszły jeszcze w życie, a których zastosowanie jest obowiązkowe w wypadku sprawozdań za okresy obrachunkowe rozpoczynające się 31 grudnia 2008 r. lub później. Spółka nie zdecydowała się na ich wcześniejsze zastosowanie. Standardy i interpretacje, o których mowa wyżej obejmują:

Zmiany wprowadzone do standardów:

- *MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych (nowelizacja: 2007 r.)* (ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 r. lub później). Znowelizowany standard zawiera wymogi dotyczące prezentacji sprawozdań finansowych użytecznych dla szerokiego kręgu użytkowników, których stosowanie zapewnia porównywalność zawartych w nich danych z danymi wykazanymi w sprawozdaniach za wcześniejsze okresy obrachunkowe, a także zapewnia ich porównywalność ze sprawozdaniami finansowymi innych jednostek.
- *MSR 23 Koszty finansowania zewnętrznego (nowelizacja: 2007 r.)* (ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 r. lub później). Najbardziej istotną zmianą, jaką wprowadza znowelizowana wersja standardu jest zniesienie możliwości natychmiastowego ujmowania w kosztach kosztów finansowania zewnętrznego z tytułu dostosowywanych aktywów (czyli aktywów, które wymagają znacznego czasu, aby przygotować je do zgodnego z przeznaczeniem użytkowania lub sprzedaży). Jednostka jest

zatem zobowiązania do aktywowania kosztów finansowania zewnętrznego jako części kosztów tych aktywów.

- *MSR 27 Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe (nowelizacja: 2008 r.)* (ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 r. lub później). Wersja znowelizowana stosowana jest wraz z *MSSF 3 Połączenia jednostek gospodarczych*. Najbardziej istotną zmianą, jaką wprowadza znowelizowana wersja standardu związana jest ze sprzedażą części udziałów w jednostce zależnej. Zgodnie z przewidywaniami kierownictwa, wejście w życie znowelizowanego standardu nie będzie miało znaczącego skutku.
- *MSR 32 Instrumenty finansowe: prezentacja (nowelizacja: 2008 r.) oraz MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych: Instrumenty finansowe z opcją sprzedaży oraz obowiązki związane z likwidacją (nowelizacja: 2008 r.)* (mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 r. lub później). W wyniku wprowadzonych zmian, pewne instrumenty finansowe które obecnie spełniają warunki definicji zobowiązań finansowych będą klasyfikowane jako kapitał własny, gdyż stanowią rezydualny udział w aktywach netto jednostki.
- *MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena: kryteria uznania za pozycję zabezpieczoną* (ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 r. lub później). Zmiana dotyczy dwóch szczególnych sytuacji: (1) wyznaczenia jednostronnego ryzyka dla pozycji zabezpieczanej, oraz (2) wyznaczania inflacji w określonych sytuacjach.
- *MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy* (ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 r. lub później). W znowelizowanej wersji standardu poprawiono strukturę dokumentu, ale nie zawarto żadnych zmian technicznych. Zgodnie z przewidywaniami kierownictwa, wejście w życie znowelizowanego standardu nie będzie miało znaczącego skutku.
- *MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy (nowelizacja: 2008 r.) oraz MSR 27 Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe: Koszt inwestycji w jednostce zależnej, jednostce współzależnej lub stowarzyszonej (nowelizacja: 2008 r.)* (ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 r. lub później). Kluczowe zmiany obejmują: (1) usunięcie definicji „metody ceny nabycia” z MSR 27, (2) nałożenie na inwestora obowiązku ujmowania jako dochód w swoim jednostkowym sprawozdaniu finansowym wszystkich dywidend otrzymanych od jednostek zależnych, współzależnych lub stowarzyszonych, (3) wprowadzenie zasady, która określa, że otrzymanie dywidendy może być przesłanką wskazującą na utratę wartości składnika aktywów przy spełnieniu określonych kryteriów, oraz (4) określenie zasad rachunkowości w przypadku niektórych transakcji, dzięki którym nowopowstała jednostka staje się jednostką dominującą, obejmującą kontrolę nad inną jednostką grupy kapitałowej.
- *MSSF 2 Płatności w formie akcji własnych: nabywanie i utrata uprawnień (nowelizacja: 2008 r.)* (ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 r. lub później). Nowelizacja precyzuje definicje terminów „nabywanie uprawnień” oraz „utrata uprawnień”.
- *MSSF 3 Połączenia jednostek gospodarczych (nowelizacja: 2008 r.)* (ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 r. lub

później). Znowelizowany standard wprowadza zmiany polegające głównie na (1) zwiększeniu wykorzystania modelu wartości godziwej, (2) podkreśleniu znaczenia transakcji prowadzącej do zmiany kontroli jako ważnego zdarzenia o charakterze ekonomicznym, oraz (3) skupieniu uwagi na wynagrodzeniu jednostki zbywającej, nie zaś na kosztach doprowadzenia do transakcji przejęcia. Zmiany MSSF 3 będą miały wpływ na sprawozdawczość Grupy w zakresie przejęć.

- *MSSF 8 Segmenty działalności* (ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 r. lub później). MSSF 8 wymaga identyfikacji segmentów działalności na podstawie raportów wewnętrznych dotyczących komponentów jednostki, które podlegają regularnym przeglądowi przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych w celu alokacji zasobów do segmentów oraz oceny ich wyników.
- *Zmiany w MSSF z 2007 r.* (ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 r. lub później).

Interpretacje:

- *Interpretacja KIMSF 12 Umowy na usługi koncesjonowane* (ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2008 r. lub później; interpretacja ta nie została jeszcze przyjęta do stosowania w UE).
- *Interpretacja KIMSF 13 Programy lojalnościowe* (ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2008 r. lub później). Interpretacja określa sposób, w jaki spółki przyznające klientom punkty lojalnościowe – będące formą wynagrodzenia za dokonane zakupy produktów lub usług – powinny ujmować w księgach rachunkowych podjęte zobowiązanie do wydania towarów i usług za darmo lub ze zniżką jeżeli, lub kiedy, klient zdecyduje się na wykorzystanie przysługujących mu punktów.
- *Interpretacja KIMSF 15 Umowy o budowę nieruchomości* (ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 r. lub później). Interpretacja zawiera wytyczne w zakresie zasad rachunkowości dotyczącej ujmowania przychodów i związanych kosztów przez jednostki, które podejmują się budowy nieruchomości bezpośrednio lub w tym celu korzystają z usług podwykonawców.
- *Interpretacja KIMSF 16 Zabezpieczenie inwestycji netto w jednostkach zagranicznych* (ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 października 2008 r. lub później). Interpretacja zawiera wytyczne dotyczące zabezpieczania inwestycji netto precyzujące: (1) jakie ryzyko związane z walutą obcą wymaga zastosowania rachunkowości zabezpieczeń i jaką kwotę można wyznaczyć, (2) która jednostka wchodząca w skład grupy może posiadać instrument zabezpieczający, oraz (3) jaka kwota powinna być przeklasyfikowana na wynik finansowy po zbyciu zabezpieczonej operacji zagranicznej.
- *Interpretacja KIMSF 17 Podział aktywów niepieniężnych pomiędzy udziałowców/akcjonariuszy replaces* (ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 r. lub później). Interpretacja wyjaśnia, że: (1) należną dywidendę należy ujmować w momencie jej poprawnego zatwierdzenia, tzn. kiedy nie jest już zależna od uznania jednostki, (2) jednostka powinna wycenić należną dywidendę według wartości godziwej aktywów netto przeznaczonych do dystrybucji, oraz (3) jednostka powinna ujmować w wyniku finansowym różnicę pomiędzy wypłaconą dywidendą a wartością bilansową przekazanych aktywów netto.

- *Interpretacja KIMSF 18 Przeniesienie aktywów od klientów* (ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 r. lub później). Interpretacja ma szczególne zastosowanie do sektora przedsiębiorstw użyteczności publicznej. Przedstawia wytyczne MSSF dotyczące umów, na mocy których jednostka otrzymuje od klienta składnik rzeczowych aktywów trwałych, który następnie musi wykorzystać w celu podłączenia klienta do sieci lub zapewnienia mu ciągłego dostępu do towarów lub usług (np. energii elektrycznej, gazu lub wody).

Zgodnie z przewidywaniami kierownictwa, wejście w życie powyższych interpretacji i standardów nie będzie miało znaczącego skutku.

(w) Standardy MSR i MSSR przyjęte przez Unię Europejską

Na mocy rozporządzeń Komisji Europejskiej przyjęto następujące standardy i interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i opublikowane w Oficjalnym Dzienniku Unii Europejskiej w 2008 r.

- *Zmiany w MSR 39 i MSSF 7 Przekwalifikowanie instrumentów finansowych – przyjęte na mocy Rozporządzenia Komisji (WE) nr 1004/2008 z 15 października 2008 r.*
- *MSR 23 Koszty finansowania zewnętrznego – przyjęty na mocy Rozporządzenia Komisji (WE) nr 1260/2008 z 10 grudnia 2008 r.*
- *Interpretacja KIMSF 13 Programy lojalnościowe – przyjęta na mocy Rozporządzenia Komisji (WE) nr 1262/2008 z 16 grudnia 2008 r.*
- *Interpretacja KIMSF 14 i MSR 19 Ograniczenia w rozpoznawaniu aktywów programów określonych świadczeń pracowniczych, wymogi minimalnego finansowania i ich interakcje – przyjęte na mocy Rozporządzenia Komisji (WE) nr 1263/2008 z 16 grudnia 2008 r.*
- *MSSF 2 Płatności w formie akcji własnych – przyjęty na mocy Rozporządzenia Komisji (WE) nr 1261/2008 z 16 grudnia 2008 r.*
- *MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych (nowelizacja: 2007 r.) – przyjęty na mocy Rozporządzenia Komisji (WE) nr 1274/2008 z 17 grudnia 2008 r.*

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdanie finansowego Komisja Europejska nie przyjęła do stosowania następujących znowelizowanych standardów i interpretacji:

Zmiany do standardów:

- *Zmiana struktury MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy (2008 r.)*
- *MSSF 3 Połączenie jednostek gospodarczych (nowelizacja: 2008 r.)*
- *MSR 27 Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe (nowelizacja: 2008 r.)*
- *MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena: kryteria uznania za pozycję zabezpieczoną (nowelizacja: 2008 r.)*

Interpretacje:

- *Interpretacja KIMSF 12 Umowy o usługi koncesjonowane*
- *Interpretacja KIMSF 15 Umowy o budowę nieruchomości*
- *Interpretacja KIMSF 16 Zabezpieczenie inwestycji netto w jednostkach zagranicznych*
- *Interpretacja KIMSF 17 Podział aktywów niepieniężnych pomiędzy udziałowców/akcjonariuszy*
- *Interpretacja KIMSF 18 Przeniesienie aktywów od klientów (ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 r. lub później).*

4. Ryzyko finansowe i zarządzanie kapitałem

Spółka jest narażona na następujące rodzaje ryzyka finansowego dotyczącego prowadzonej działalności:

- ryzyko kredytowe związane z utrzymywaniem normalnych relacji biznesowych z klientami;
- ryzyko płynności, z szczególnym uwzględnieniem dostępności funduszy i dostępu do rynku kredytowego;
- ryzyko rynkowe (dotyczące głównie kursów wymiany walut i poziomu stóp procentowych), wynikające z tego, że Spółka działa na poziomie międzynarodowym, stosując różne waluty i korzystając z instrumentów finansowych zależnie od poziomu stóp procentowych.

Przy zarządzaniu ryzykiem finansowym Grupa koncentruje się na nieprzewidywalności rynków finansowych, starając się zminimalizować potencjalnie negatywny wpływ zmian otoczenia rynkowego na wyniki działalności.

Poniżej przedstawiono opis potencjalnego wpływu wymienionych czynników ryzyka na działalność Spółki pod względem jakościowym i ilościowym.

Ryzyko kredytowe

Przeważająca większość realizowanej sprzedaży to transakcje, w ramach których Grupa kredytuje klientów. Ryzyko wynikające z udzielania klientom kredytów jest w pełni zabezpieczone zawartymi polisami ubezpieczeniowymi dotyczącymi poszczególnych należności lub zaliczkami wpłacanymi przez klientów.

Maksymalną wartość ryzyka kredytowego, na które Grupa jest teoretycznie narażona, określa wartość bilansowa należności z tytułu dostaw i usług i pozostałych należności, która wg stanu na 31 grudnia 2008 r. wynosiła 27 360 tys. EUR (26 244 tys. EUR na 31 grudnia 2007 r.), z czego 90% stanowiły należności z tytułu dostaw i usług (86% na 31 grudnia 2007 r.). Z pozostałej części kwotę 2055 tys. EUR na 31 grudnia 2007 r. stanowiły należności dotyczące wartości godziwej transakcji zamiany stóp procentowych. Należności z tytułu transakcji zamiany stóp procentowych nie występowały na 31 grudnia 2008 r.

Stan należności z tytułu dostaw i usług i pozostałych należności wg terminów zapadalności:

	2008		2007	
		% należności ogółem		% należności ogółem
Nieprzeterminowane	24 955	91,2%	24 403	92,9%
Przeterminowane do 1 miesiąca	2 068	7,6%	1 827	7,0%
Przeterminowane powyżej 1 miesiąca	337	1,2%	14	0,1%
Ogółem	27 360	100,0%	26 244	100,0%

Poza nieuregulowaną kwotą 140 tys. EUR, wszystkie przeterminowane należności wg stanu na 31 grudnia 2008 r. zostały zapłacone do końca stycznia 2009 r.

W 2008 r. Grupa dokonała odpisu przeterminowanych należności w kwocie 13 tys. EUR (0 tys. EUR w 2007 r.). Z powyższej kwoty należności 12 tys. EUR spłacono w lutym 2009 r., w związku z czym rozwiązano odpisy aktualizujące wartość należności w tej samej wysokości.

Ryzyko płynności

Ryzyko płynności powstaje, gdy Spółka nie jest w stanie pozyskać funduszy koniecznych do prowadzenia działalności w aktualnej sytuacji gospodarczej.

W celu ograniczenia tego ryzyka Spółka optymalizuje zarządzanie posiadanymi funduszami w następujący sposób:

- utrzymywanie dostępnej płynności na odpowiednim poziomie;
- dostęp do linii kredytowych;
- monitorowanie płynności w przyszłości na podstawie planowania działalności.

Analiza ryzyka płynności

W poniższych tabelach przedstawiono oczekiwane terminy wymagalności aktywów finansowych Grupy (z wyjątkiem instrumentów pochodnych) oraz umowne okresy pozostałe do spłaty dla jej zobowiązań finansowych (z wyjątkiem instrumentów pochodnych). Dane zawarte w tabelach przedstawiono na podstawie niezdyktowanych umownych okresów wymagalności aktywów finansowych, włącznie z odsetkami otrzymanymi z tytułu takich aktywów, oraz na podstawie niezdyktowanych przepływów pieniężnych wynikających z zobowiązań finansowych, przy założeniu najwcześniejszego terminu, w którym Grupa może zostać zobowiązana do ich spłaty. Przedstawione w tabeli zobowiązania finansowe obejmują przepływy pieniężne wynikające z płatności odsetek i rat kapitałowych.

2008	Oprocentowanie na 31 grudnia	Poniżej 6 miesięcy	6miesięcy– 2 lata	2 lata– 5 lat	Powyżej 5 lat	Ogółem
Aktywa						
finansowe:						
Aktywa nieoprocentowane	--	28	--	--	--	28
Instrumenty o stałym oprocentowaniu	0%-1,75%	281	--	--	--	281
Zobowiązania						
finansowe:						
Instrumenty o zmiennym oprocentowaniu	EURIBOR 1,2,3,6 M +1,2% (1,25%)	13 935	19 951	105 142	--	139 028
Instrumenty o stałym oprocentowaniu	6%	1 550	--	--	--	1 550

2007	Oprocentowanie na 31 grudnia	Poniżej 6 miesięcy	6 miesięcy– 2 lata	2 lata– 5 lat	Powyżej 5 lat	Ogółem
Aktywa finansowe:						
Aktywa nieoprocentowane	--	28	--	--	--	28
Instrumenty o stałym oprocentowaniu	1,5-3,35%	483	--	--	--	483
Zobowiązania finansowe:						
Instrumenty o zmiennym oprocentowaniu	EURIBOR 1,2,3,6 M +1,2% (1,25%)	2 201	16 291	133 795	--	152 287
Instrumenty o stałym oprocentowaniu	6%	1 869	--	--	--	1 869

Średni ważony okres płatności dla wystawionych faktur wyniósł 61 dni w 2008 r. (56 dni w 2007 r.). Natomiast średni ważony okres płatności dla otrzymanych faktur wyniósł 46 dni w 2008 r. (41 dni w 2007 r.).

Kierownictwo Spółki uważa, że fundusze i dostępne linie kredytowe opisane w Nocie 5 x) wraz ze środkami pochodzącymi z działalności operacyjnej umożliwią Spółce realizację zadań związanych z działalnością inwestycyjną i zaspokoją jej zapotrzebowanie na kapitał obrotowy.

W poniższej tabeli przedstawiono analizę płynności dla pochodnych instrumentów finansowych Grupy. Dane zawarte w tabelach przedstawiono na podstawie niezdyktowanych wpływów/(wyływów) środków pieniężnych netto z tytułu instrumentów pochodnych rozliczanych w kwotach netto oraz niezdyktowanych wpływów i (wyływów) brutto z tytułu instrumentów pochodnych, które wymagają rozliczenia w kwotach brutto. W wypadku, gdy kwota zobowiązania lub należności nie jest ustalona, kwoty przedstawione w tabeli zostały określone w odniesieniu do przewidywanego poziomu stóp procentowych wynikającego z krzywych dochodowości istniejących w dniu sprawozdawczym.

2008	Poniżej 6 miesięcy	6miesięcy– 2 lata	2 lata–5 lat	Powyżej 5 lat
Rozliczane w kwocie netto:				
Transakcje zamiany stóp procentowych	85	(384)	--	--

2007	Poniżej 6 miesięcy	6miesięcy– 2 lata	2 lata–5 lat	Powyżej 5 lat
Rozliczane w kwocie netto:				
Transakcje zamiany stóp procentowych	793	1 325	--	--

Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe powiązane jest z możliwością wpływu cen i kursów rynkowych, np. poziomu kursów walutowych, stóp procentowych i kursów akcji, na wartość przychodów Spółki lub utrzymywanych przez nią instrumentów finansowych.

Spółka jest narażona na ryzyko rynkowe wynikające z wahań kursów walutowych i zmian stóp procentowych.

Ryzyko walutowe

Mimo iż Grupa prowadzi działalność wyłącznie na terenie Czech, skala operacji osiąga poziom międzynarodowy, co wiąże się z ekspozycją na ryzyko walutowe zarówno w działalności operacyjnej, jak i finansowej. Walutą funkcjonalną stosowaną przez PEGAS NONWOVENS s.r.o. i jej podmioty zależne jest czeska korona (CZK), a w wypadku PEGAS NONWOVENS S.A. walutą funkcjonalną jest euro (EUR). Większość transakcji przeprowadzanych w ramach działalności operacyjnej (pozycje przychodów i kosztów operacyjnych) jest realizowana w euro. Podobna sytuacja dotyczy działalności finansowej (spłata kredytów i odsetek). Zgodnie z informacją w Nocie 3 b, walutą prezentacji skonsolidowanych sprawozdań finansowych jest euro.

Spółka jest generalnie narażona na ryzyko walutowe w zakresie wartości przychodów i przepływów pieniężnych.

Rachunek zysków i strat

Obroty

Ze względu na to, że walutą funkcjonalną Spółki jest euro, umocnienie się czeskiej korony wobec euro ma niekorzystny wpływ na skonsolidowane przepływy pieniężne i *vice versa*. Skutki tych zmian są przedstawione w tabeli na str. 71 (wiersz „Obroty”).

Amortyzacja

Amortyzacja obliczana jest w koronach czeskich, co ma wpływ na kwoty w rachunku zysków i strat, które są wykazywane w euro.

Wynik finansowy

Spółka jest obecnie narażona na potencjalne zmiany wartości pozycji w rachunku zysków i strat głównie ze względu na niezrealizowane zyski i straty z tytułu różnic kursowych, wynikające z przeszacowania pozycji bilansowych (kredyty bankowe, pożyczki pomiędzy spółkami Grupy, środki pieniężne, należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług). Niezrealizowane zyski i straty z tytułu różnic kursowych nie mają wpływu na wartość przepływów pieniężnych.

Podatek dochodowy

Niezrealizowane zyski i straty z tytułu różnic kursowych podlegają opodatkowaniu w Czechach.

Przepływy pieniężne

Obroty

Przychody z tytułu sprzedaży produkcji własnej w euro i koronach czeskich pokrywają koszty zakupów surowców, pozostałe koszty operacyjne i koszty obsługi zadłużenia w danej walucie, co automatycznie zapewnia naturalny hedging dla działalności Grupy dzięki generowanym przepływom pieniężnym w określonych walutach. Mimo stosowania naturalnego hedgingu występuje pewna dysproporcja pomiędzy wpływami i wydatkami w poszczególnych walutach, co jest odzwierciedleniem ekspozycji przepływów pieniężnych na ryzyko walutowe. Niemniej skutki zmian kursów walutowych mają wpływ zarówno na wysokość obrotów, jak i na wartość przepływów pieniężnych.

Podatek dochodowy

Podatek dochodowy, o którym mowa powyżej, wpływa również na wartość przepływów pieniężnych.

Pozycje rachunku zysków i strat wg walut w 2008 r.

	EUR	CZK	pozostałe waluty
Przychody	89%	11%	0%
Koszty operacyjne (bez amortyzacji)	81%	19%	0%
Amortyzacja	0%	100%	0%
Koszty finansowe	100%	0%	0%
Podatek dochodowy*	-	-	-

* Nie można podać struktury walutowej podatku dochodowego w 2008 r., gdyż Grupa nie wykazała bieżącego podatku w tym okresie.

Pozycje rachunku zysków i strat wg walut w 2007 r.

	EUR	CZK	pozostałe waluty
Przychody	91 %	8 %	1 %
Koszty operacyjne (bez amortyzacji)	83 %	17 %	0 %
Amortyzacja	0 %	100 %	0 %
Koszty finansowe	100 %	0 %	0 %
Podatek dochodowy	1 %	99 %	0 %

Według stanu na 31 grudnia 2008 r. i 31 grudnia 2007 r., Grupa nie stosowała walutowych instrumentów pochodnych w celu ograniczenia ryzyka walutowego

Spółka jest narażona głównie na ryzyko zmian kursów walutowych pomiędzy koroną czeską a euro. Wahania kursów innych walut nie mają istotnego wpływu na działalność Spółki.

Analiza wrażliwości

W poniższej tabeli przedstawiono potencjalne skutki nagłego umocnienia lub osłabienia korony czeskiej w stosunku do euro o 10%:

Wzmocnienie kursu korony czeskiej wobec euro o 10%

		2008	2007
Rachunek przepływów pieniężnych	Obroty	(2 815)	(2 397)
	Podatek dochodowy*	(3 364)	(4 633)
	Ogółem	(6 179)	(7 030)
		2008	2007
Rachunek zysków i strat	Obroty	(2 815)	(2 397)
	Amortyzacja	(1 868)	(1 370)
	Niezrealizowane zyski z tytułu różnic kursowych w związku z przeliczeniem pozycji bilansowych	16 021	19 303
	Podatek dochodowy*	(3 364)	(4 633)
	Ogółem	7 974	10 903

Oslabienie kursu korony czeskiej wobec euro o 10%

		2008	2007
Rachunek przepływów pieniężnych	Obroty	2 303	1 961
	Podatek dochodowy	--	--
	Ogółem	2 303	1 961
		2008	2007
Rachunek zysków i strat	Obroty	2 303	1 961
	Amortyzacja	1 528	1 121
	Niezrealizowane zyski z tytułu różnic kursowych w związku z przeliczeniem pozycji bilansowych	(13 108)	(15 793)
	Podatek dochodowy*	--	--
	Total	(9 277)	(12 711)

* Kalkulacja podatku dochodowego nie uwzględnia wpływu zmian pozycji „Obroty” z powodu zachęt inwestycyjnych.

Ryzyko stóp procentowych

Spółka jest narażona na ryzyko stóp procentowych w związku z zaciąganiem kredytów bankowych oprocentowanych wg zmiennej stopy procentowej. Spółka wykorzystuje pięcioletni kredyt konsorcjalny o wartości 150 mln EUR, oprocentowany wg zmiennej stopy procentowej.

W ramach zarządzania ryzykiem stóp procentowych Spółka zawarła dwa kontrakty zamiany stóp procentowych (IRS). Zob. Nota 5 r).

Analiza wrażliwości

W celu dokonania oceny potencjalnego wpływu zmian stóp procentowych Spółka oblicza – raz w roku – hipotetyczne zyski lub straty z tytułu kredytów bankowych niezabezpieczonych za pomocą transakcji zamiany stóp procentowych na podstawie zmiany kosztów odsetek. Również zmiana wartości godziwej transakcji zamiany stóp procentowych miałaby wpływ na wyniki Spółki.

Strata z tytułu wzrostu kosztów odsetek, obliczona na podstawie salda kredytów bankowych oraz stanu środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych na 31 grudnia 2008 r., a także chwilowego i równoległego wzrostu krzywej dochodowości euro o 1% w skali roku, osiągnęłaby 385 tys. EUR w skali roku (267 tys. EUR na 31 grudnia 2007 r.). Wyższy wpływ zmiany krzywej dochodowości o 1% w 2008 r. w porównaniu z 2007 r. wynika z niższego stosunku średniej nominalnej kwoty transakcji zamiany stóp procentowych do średniej wartości oprocentowanego zadłużenia netto. Wzrost krzywej dochodowości euro o 1% w skali roku spowodowałby wzrost wartości godziwej transakcji zamiany stóp procentowych o ok. 341 tys. EUR wg stanu na 31 grudnia 2008 r. (ok. 978 tys. EUR wg stanu na 31 grudnia 2007 r.).

Chwilowy i równoległy spadek krzywej dochodowości euro o 1% w skali roku przyniósłby oszczędności z tytułu spadku kosztów odsetek netto w kwocie 385 tys. EUR w skali roku (267 tys. EUR wg stanu na 31 grudnia 2007 r.) a wartość godziwa transakcji zamiany stóp procentowych obniżyłaby się o ok. 350 tys. EUR wg stanu na 31 grudnia 2008 r. (ok. 1024 tys. EUR wg stanu na 31 grudnia 2007 r.). Niższy potencjalny wpływ na wartość godziwą transakcji zamiany stóp procentowych na 31 grudnia 2008 r. jest związana z niższą wartością nominalną tych transakcji zamiany w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2007 r. 1024 tys. EUR wg stanu na 31 grudnia 2007 r. Wyżej wspomniany hipotetyczny dochód podlega opodatkowaniu. W związku z tym, podatek dochodowy wzrósłby o 7 tys. EUR w 2008 r. (171 tys. EUR w 2007 r.).

Zarządzanie kapitałem

Cele zarządzania kapitałem w Spółce to:

- zabezpieczenie zdolności Spółki do kontynuowania działalności, tak aby mogła w dalszym ciągu generować zyski dla akcjonariuszy i korzyści dla innych podmiotów, które zaangażowały kapitał w Spółce, oraz
- generowanie adekwatnego zysku dla akcjonariuszy, współmiernego z poziomem ryzyka.

Spółka zarządza kwotą i strukturą kapitału oraz dokonuje w nim korekt zgodnie ze zmianami warunków ekonomicznych i profilu czynników ryzyka mających wpływ na majątek Spółki. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitału Spółka może korygować kwotę dywidend wypłacanych na rzecz akcjonariuszy, emitować akcje lub sprzedawać aktywa w celu zmniejszenia zadłużenia.

Spółka nie określa żadnego poziomu kapitału, jednak kierownictwo uważnie monitoruje czynniki ryzyka pod kątem wartości współczynnika wypłacalności i jest przygotowane do zmiany poziomu kapitału w wyżej opisany sposób.

Spółka nie podlega zewnętrznym wymogom kapitałowym.

5. Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

a) Przychody

Grupy produktów

	2008		2007	
		% sprzedaży ogółem		% sprzedaży ogółem
Sprzedaż dla sektora artykułów higienicznych				
– Sektor artykułów higienicznych				
– produkty specjalistyczne	35 142	24,6	27 543	22,6
– Sektor artykułów higienicznych				
– produkty pozostałe	88 801	62,2	77 289	63,4
Sprzedaż dla sektora artykułów higienicznych ogółem	123 943	86,8	104 832	86,0
Sprzedaż dla pozostałych sektorów	18 828	13,2	17 139	14,0
Sprzedaż ogółem	142 771	100,0	121 971	100,0

Rynki zbytu

	2008		2007	
		% sprzedaż y ogółem		% sprzedaż y ogółem
Sprzedaż krajowa	28 472	19,9	18 889	15,5
Sprzedaż eksportowa	114 299	80,1	103 082	84,5
Ogółem	142 771	100,0	121 971	100,0

b) Sprawozdawczość segmentowa

Grupa zajmuje się wyłącznie produkując włóknin, w związku z tym Rada Dyrektorów nie wydzieliła segmentów działalności, dla których prowadzona byłaby osobna sprawozdawczość.

Segmenty działalności w podziale geograficznym przedstawiają się następująco:

Regiony	2008	2007
Europa Zachodnia	80 197	77 832
Europa Środkowo-Wschodnia	54 958	37 593
Rosja	3 346	2 931
Pozostałe kraje	4 270	3 615
Ogółem	142 771	121 971

Prezentacja informacji finansowych w podziale na segmenty geograficzne opiera się na klasyfikacji przychodów wg rzeczywistej dostawy towarów. Podział geograficzny przychodów przedstawiony w notach za poprzedni rok opierał się na

klasyfikacji wg adresu klienta widniejącego na fakturze. Nowy sposób prezentacji dostarcza informacje lepiej charakteryzujące rodzaj prowadzonej działalności.

Wszystkie aktywa Spółki zlokalizowane są na terenie Czech i całość wydatków na aktywa została poniesiona w tym kraju.

c) Zużycie surowców, materiałów eksploatacyjnych i usług obcych

	2008	2007
Zużycie surowców	81 423	66 512
Zużycie części zamiennych i naprawy	3 485	2 832
Zużycie energii	7 247	4 672
Pozostałe materiały	660	478
Pozostałe usługi obce	2 006	2 090
Zużycie surowców i materiałów eksploatacyjnych ogółem	94 821	76 584

Koszt zużytych surowców stanowi 85,9% łącznej wartości zużytych surowców i materiałów eksploatacyjnych oraz wykorzystanych usług obcych w 2008 r. (odpowiednio 86,8% w 2007 r.).

d) Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne netto

	2008	2007
Zysk na sprzedaży urządzeń	34	34
Wpływy z tytułu ubezpieczenia	44	147
Koszty ubezpieczenia	(551)	(494)
Pozostałe podatki	(24)	(24)
Pozostałe przychody	860	1 442
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne netto ogółem	363	1 105

Pozycja „pozostałe przychody” obejmuje kwotę odszkodowania w wysokości 1 040 tys. EUR zasądzonego na rzecz PEGAS-NT a.s. w 2007 r. w wyniku wygranego postępowania arbitrażowego.

e) Prace badawcze

W 2008 r. wydatki na prace badawcze wyniosły 2 277 tys. EUR, przy czym największą ich część stanowił koszt surowców przeznaczonych do badań nad produktami w kwocie 1 549 tys. EUR.

W 2007 r. wartość nakładów inwestycyjnych Grupy poniesionych na prace badawcze wyniosła 1 837 tys. EUR, z czego koszt surowców przeznaczonych do badań nad produktami wyniósł 1 354 tys. EUR.

f) Średnia liczba pracowników, wykonawczych członków kierownictwa i dyrektorów niewykonawczych Grupy oraz koszty wynagrodzeń

2008	Średnia liczba pracownikó w	Ogóle m	Fundus z płac	Wynagrodzeni a członków Rady Dyrektorów	Świadczenia w formie akcji rozliczane w środkach pieniężnych	Koszt ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych	Koszt świadcze ń socjalnyc h
Pracownicy	373	6 198	4 479	--	--	1 592	127
Wykonawczy członkowie kierownictwa i dyrektorzy niewykonawczy	8	347	261	519	(494)	58	3
Ogółem	381	6 545	4 740	519	(494)	1 650	130

2007	Średnia liczba pracownikó w	Ogóle m	Fundus z płac	Wynagrodzeni a członków Rady Dyrektorów	Świadczenia w formie akcji rozliczane w środkach pieniężnych	Koszt ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych	Koszt świadcze ń socjalnyc h
Pracownicy	348	4 952	3 590	--	--	1 259	103
Wykonawczy członkowie kierownictwa i dyrektorzy niewykonawczy	10	1 327	521	191	494	117	4
Ogółem	358	6 279	4 111	191	494	1 376	107

W 2007 r. Panowie John Halsted i Henry Gregson złożyli rezygnacje z funkcji niewykonawczych członków Rady Dyrektorów PEGAS NONWOVENS S.A. Pan Halsted złożył rezygnację z zajmowanego stanowiska w dniu 21 września 2007 r., natomiast Pan Gregson – w dniu 12 grudnia 2007 r. Obaj sprawowali funkcję niewykonawczych członków Rady Dyrektorów Spółki od grudnia 2005 r.

Według stanu na 31 grudnia 2007 r., w Spółce było zatrudnionych dwóch Dyrektorów Niewykonawczych i sześciu wykonawczych członków kierownictwa. Cztery osoby spośród grona wykonawczych członków kierownictwa pełniły funkcje członków Rady Dyrektorów 31 grudnia 2007 r.

Panowie Trávníček i Bogdan odeszli ze Spółki w 2008 r. Pan Trávníček zrezygnował ze stanowiska wykonawczego członka kierownictwa w lutym 2008 r. i z dniem 30 kwietnia odszedł ze Spółki, a pan Miloš Bogdan, który pełnił funkcję członka Rady Dyrektorów PEGAS NONWOVENS S.A. i był również wykonawczym członkiem kierownictwa zrezygnował ze wszystkich funkcji w Grupie z dniem 6 października 2008 r.

Według stanu na 31 grudnia 2007 r. czterej wykonawczy członkowie kierownictwa – panowie Bogdan, Klačka, Řezáč i Gerža – pełnili funkcje członków Rady Dyrektorów. W następstwie rezygnacji pana Bogdana liczba wykonawczych

członków kierownictwa pełniących funkcje członków Rady Dyrektorów zmniejszyła się do trzech osób, wg stanu na 31 grudnia 2008 r.

Z dniem 8 kwietnia 2008 r. pana Marka Modeckiego powołano na stanowisko Dyrektora Niewykonawczego i członka Rady Dyrektorów PEGAS.

Według stanu na 31 grudnia 2008 r. w Spółce było zatrudnionych trzech Dyrektorów Niewykonawczych i czterech wykonawczych członków kierownictwa. Według stanu na 31 grudnia 2008 r. trzy osoby spośród grona wykonawczych członków kierownictwa pełniły funkcje członków Rady Dyrektorów.

Wykonawczy członkowie kierownictwa (w tym czescy członkowie Rady Dyrektorów) mogą korzystać z samochodów służbowych Spółki na cele prywatne. Poza tym, wykonawczy członkowie kierownictwa nie otrzymują żadnych innych dodatkowych świadczeń.

Oprócz opcji na akcje fantomowe, w latach 2008 i 2007 członkowie Rady Dyrektorów nie otrzymali żadnych pożyczek, zaliczek, ani innych świadczeń w naturze.

g) Świadczenia w formie akcji rozliczane w środkach pieniężnych na rzecz wykonawczych członków kierownictwa oraz dyrektorów niewykonawczych

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które odbyło się 15 czerwca 2007 r. zatwierdziło przyznanie bezpłatnych opcji fantomowych w łącznej liczbie 230 735 na rzecz sześciu wykonawczych członków wyższego kierownictwa oraz dwóch dyrektorów niewykonawczych. Data przyznania opcji fantomowych została określona na 24 maja 2007 r. Wykonanie jednej opcji uprawnia danego członka kierownictwa do wypłaty pieniężnej obliczonej jako kurs akcji Spółki na zamknięciu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze (lub innym rynku, w wypadku zaprzestania notowań na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze) w dniu poprzedzającym dzień wykonania opcji fantomowych pomniejszona o kwotę 749,20 CZK stanowiącą cenę oferowaną w pierwszej ofercie publicznej akcji PEGAS NONWOVENS S.A. (cena z pierwszej oferty publicznej). Posiadacze nabywają każdego roku prawo do wykonania 25% opcji, przy czym pierwsze opcje mogą być wykonywane począwszy od pierwszej rocznicy pierwszej oferty publicznej akcji Spółki, tj. od 18 grudnia 2007 r., a ostatnie – począwszy od czwartej rocznicy pierwszej oferty publicznej. Dana część opcji fantomowych może zostać wykonana w dacie nabycia praw do wykonania opcji lub w późniejszym czasie. Aby uzyskać uprawnienie do objęcia opcji fantomowych danej serii uczestnik jest zobowiązany wykonać świadczenie na rzecz Grupy w dacie nabycia praw do wykonania opcji.

Najważniejsze warunki kontraktowe programu opcji na akcje fantomowe w 2007 r.:

Data przyznania opcji	Data nabycia praw do wykonania opcji	Cena wykonania (CZK)	Łączna liczba przyznanych opcji	Liczba opcji przyznanych dyrektorom wykonawczym	Liczba opcji przyznanych dyrektorom niewykonawczym	Wartość godziwa przyznanych opcji (tys. EUR)	Wartość godziwa opcji przyznanych dyrektorom wykonawczym (tys. EUR)	Wartość godziwa opcji przyznanych dyrektorom niewykonawczym (tys. EUR)
24.05.2007	18.12.2007	749,2	57 686	46 148	11 538	295	236	59
24.05.2007	18.12.2008	749,2	57 683	46 147	11 536	98	79	19
24.05.2007	18.12.2009	749,2	57 683	46 147	11 536	59	47	12
24.05.2007	18.12.2010	749,2	57 683	46 147	11 536	42	33	9
Ogółem			230 735	184 589	46 146	494	395	99

W wyniku zmian personalnych, do których doszło w 2008 r. (zob. Nota 5 f.) liczba przydzielonych opcji zmieniła się w następujący sposób: prawa przysługujące panu Trávníčkowi w związku z jego uczestnictwem w programie opcji na akcje wygasły i nie mogą być wykonywane, z kolei pan Bogdan utracił prawa przysługujące mu w związku z uczestnictwem w programie opcji na akcje, poza częścią praw nabytych w grudniu 2007 r. w związku z realizacją pierwszego etapu programu.

Najważniejsze warunki kontraktowe programu opcji na akcje fantomowe w 2008 r.:

Data przyznania opcji	Data nabycia praw do wykonania opcji	Cena wykonania (CZK)	Łączna liczba przyznanych opcji	Liczba opcji przyznanych dyrektorom wykonawczym	Liczba opcji przyznanych dyrektorom niewykonawczym	Wartość godziwa przyznanych opcji (tys. EUR)	Wartość godziwa opcji przyznanych dyrektorom wykonawczym (tys. EUR)	Wartość godziwa opcji przyznanych dyrektorom niewykonawczym (tys. EUR)
24.05.2007	18.12.2007	749,2	50 664	39 126	11 538	--	--	--
24.05.2007	18.12.2008	749,2	41 432	29 896	11 536	--	--	--
24.05.2007	18.12.2009	749,2	41 432	29 896	11 536	--	--	--
24.05.2007	18.12.2010	749,2	41 432	29 896	11 536	--	--	--
Ogółem			174 960	128 814	46 146	--	--	--

W latach 2007 i 2008 nie wykonano żadnych opcji na akcje fantomowe.

Według stanu na 31 grudnia 2008 r. wartość godziwa opcji fantomowych wynosiła zero EUR (494 tys. EUR wg stanu na 31 grudnia 2007 r.), w tym wartość świadczeń z tego tytułu na rzecz dyrektorów niewykonawczych wynosiła zero EUR (99 tys. EUR wg stanu na 31 grudnia 2007 r.). Spadek wartości godziwej w 2008 r. należy przypisać gwałtownej obniżce kursu akcji PEGAS NONWOVENS S.A.

Do obliczenia wartości godziwej opcji fantomowych wykorzystano model wyceny Blacka-Scholesa, w którym przyjęto następujące założenia:

- ostatnia cena akcji PEGAS NONWOVENS S.A. notowana w 2008 na giełdzie papierów wartościowych w Pradze wykorzystana w modelu – 232,90 CZK z 31 grudnia 2008 (750,50 CZK z 31 grudnia 2007 r.);

- oczekuje się, że uczestnicy programu wykonają daną część przyznanych opcji fantomowych w ciągu dziesięciu lat od dnia nabycia prawa do ich realizacji;
- stopa procentowa wolna od ryzyka jest liniowo interpolowana z poziomu stóp PRIBOR obowiązujących na czeskim rynku międzybankowym (<12M) oraz punktów swapowych dla transakcji zamiany stóp procentowych na czeskim rynku (>12M);
- odchylenie standardowe dla całego okresu począwszy od pierwszej oferty publicznej wykorzystane do określenia poziomu zmienności ceny akcji – 41,27% w 2008 r. i 20,82% w 2007.

h) Koszty amortyzacji

	2008	2007
Amortyzacja środków trwałych	16 738	12 289
Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych	72	44
Ogółem	16 810	12 333

i) Zyski z tytułu różnic kursowych i inne przychody finansowe

	2008	2007
Zrealizowane i niezrealizowane dodatnie różnice kursowe	10 919	9 285
Zmiany wartości godziwej transakcji zamiany stóp procentowych	--	36
Pozostałe przychody finansowe	1	--
Ogółem	10 920	9 321

j) Straty z tytułu różnic kursowych i inne koszty finansowe

	2008	2007
Zrealizowane i niezrealizowane ujemne różnice kursowe	11 020	5 509
Zmiana wartości godziwej transakcji zamiany stóp procentowych	2 055	--
Pozostałe koszty finansowe	75	52
Ogółem	13 150	5 561

Pozycja „Inne koszty finansowe” obejmuje głównie wydatki z tytułu prowizji bankowych.

k) Przychód z tytułu odsetek

	2008	2007
Przychód z tytułu odsetek	74	199

Pozycja „Przychód z tytułu odsetek” obejmuje odsetki od środków zgromadzonych na rachunkach bankowych i od lokat terminowych.

I) Koszty odsetkowe

	2008	2007
Koszty rozliczeń i odsetek z tytułu kredytów i pożyczek	6 152	9 747
Odsetki od lokat pracowniczych	106	97
Pozostałe	104	111
Ogółem	6 362	9 955

m) (Zobowiązania)/należności z tytułu podatku dochodowego

	2008	2007
Bieżący podatek dochodowy	1	(1 297)
Odroczony podatek dochodowy	725	3 388
Ogółem	726	2 091

Zmiany stanu zobowiązań/należności z tytułu podatku dochodowego przedstawiono w Nocie 5 z).

Efektywna stawka podatkowa

	2008	% łącznej kwoty	2007	% łącznej kwoty
Zysk przed opodatkowaniem podatkiem dochodowym	14 163		20 047	
Podatek dochodowy naliczony wg obowiązującej stawki	2 974	21,0%	4 811	24,0%
Efekt zmian w stawce podatku dochodowego	--	--	(1 087)	(5,3%)
Efekty konsolidacji i korekt MSSF niemające wpływu na kwotę podatku odroczonego	52	0,4%	(535)	(2,7%)
Ulgi podatkowe	(3 683)	(26,0%)	(5 113)	(25,4%)
Kwoty podlegające odliczeniu od podstawy opodatkowania	(64)	(0,5%)	(79)	(0,4%)
Efekt nieujawnionych należności z tytułu odroczonego podatku dochodowego w Czechach	(8)	(0,1%)	(212)	(1,1%)
Efekt różnicy pomiędzy stawkami podatkowymi obowiązującymi w Czechach i Luksemburgu, oraz efekt nieujawnionych należności z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczących PEGAS NONWOVENS S.A. w Luksemburgu	11	0,1%	67	0,3%
Pozostałe efekty	(8)	(0,1%)	57	0,3%
Podatek dochodowy ogółem / efektywna stawka podatkowa	(726)	(5,1%)	(2 091)	(10,4%)

Trzy spółki należące do Grupy otrzymały w Czechach ulgi inwestycyjne. Spółce PEGAS-DS a.s. przyznano ulgę inwestycyjną w ramach systemu obowiązującego przed wejściem w życie Ustawy o ulgach podatkowych, dzięki której państwo dofinansowało spłatę należności z tytułu podatku dochodowego. W związku z tym, w swoich sprawozdaniach finansowych Spółka ujmuje zobowiązania z tytułu podatku dochodowego pomniejszone o przewidywaną kwotę dopłat. PEGAS-NT a.s. i PEGAS-NW a.s. otrzymały ulgi inwestycyjne już po wejściu w życie Ustawy o ulgach podatkowych. PEGAS-NT a.s. wykazuje dopłaty rządowe jako odliczenia od podatku bez ujmowania łącznej kwoty zobowiązań z tytułu podatku dochodowego. Zgodnie z przewidywaniami spółka PEGAS-NW a.s. korzysta z ulgi począwszy od 2008 r. Maksymalną kwotę ulg inwestycyjnych przeliczono na euro wg kursu z 31 grudnia 2007 r., który wynosił 26,62 korony za 1 euro.

	Maks. % kwoty wykorzystanej jako ulga od podatku dochodowego	Maks. kwota w mln CZK	Maks. kwota w mln EUR	Okres obowiązywania ulgi od podatku dochodowego	Rok, w którym ulgę wykorzystano po raz pierwszy
PEGAS - DS a.s.	50%	--	--	10 lat	2001
PEGAS-NT a.s.	45%	509,9	19,2	10 lat	2005
PEGAS - NW a.s.	48%	573,6	21,5	10 lat	2008

Ulgę inwestycyjną przynoszą oszczędności podatkowe i są przyznawane przez rząd pod warunkiem spełnienia przez Grupę określonych wymogów (dotyczących np. liczby dodatkowych inwestycji). Stosując zasadę ostrożności oraz biorąc pod uwagę fakt, że kwota dopłat jest uzależniona od wykazanych wyników finansowych, spółki nie ujmują żadnych wartości niematerialnych i prawnych powstałych w związku z ulgą inwestycyjną, której wartość jest równa kwocie dopłat. Szacunkowe dane dotyczące nieujawnianych wartości niematerialnych nie byłyby miarodajne.

Do obliczenia łącznej kwoty podatku dochodowego wykorzystano stawkę podatkową obowiązującą w Czechach w wysokości 21% (w 2007 r. – 24%) gdyż niemal cały przychód podlegający opodatkowaniu wygenerowano w ramach działalności operacyjnej prowadzonej w Czechach.

n) Zysk na akcję

Do wyliczenia podstawowego zysku na akcję 31 grudnia 2008 r. posłużyła kwota zysku netto przypadającego na akcjonariuszy w wysokości 14 889 tys. EUR oraz średnia ważona liczba akcji zwykłych w obrocie w 2008 r. Rozwodniony zysk na akcję oblicza się w oparciu o średnią ważoną liczbę akcji w obrocie (ustalaną w taki sam sposób jak w wypadku podstawowego zysku na akcję) skorygowaną o skutki ewentualnej emisji papierów wartościowych wpływających na poziom rozwodnienia (w wypadku Grupy byłaby to emisja obligacji zamiennych). Obligacje zamienne to instrumenty z opcją ich zamiany na akcje zwykłe. Według stanu na 31 grudnia 2008 r. i 31 grudnia 2007 r., podstawowy zysk na akcję był równy rozwodnionemu zyskowi na akcję, ponieważ Grupa nie zawarła na dzień bilansowy żadnych umów, które przewidywałyby ewentualną emisję papierów wartościowych. W latach 2007 i 2008 liczba akcji nie zmieniła się.

Według stanu na 31 grudnia 2008 r. i 31 grudnia 2007 r. w sprawozdaniach finansowych nie wykazano udziałów mniejszościowych w jednostkach zależnych.

Średnia ważona liczba akcji zwykłych

2007

	Liczba akcji w obrocie w 2007	Średnia ważona liczba akcji
Styczeń – grudzień	9 229 400	9 229 400

2008

	Liczba akcji w obrocie w 2008	Średnia ważona liczba akcji
Styczeń – grudzień	9 229 400	9 229 400

Podstawowy zysk na akcję

		2008	2007
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy	tys. EUR	14 889	22 138
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	sztuk	9 229 400	9 229 400
Podstawowy zysk na akcję	EUR	1,61	2,40

Zysk na akcję oblicza się jako iloraz kwoty zysku netto za dany rok przypadającego na akcjonariuszy Spółki oraz średniej ważonej liczby akcji istniejących w każdym dniu tego roku..

Rozwodniony zysk na akcję

		2008	2007
Zysk netto za rok przypadający na akcjonariuszy	tys. EUR	14 889	22 138
Średnia ważona liczba akcji zwykłych i potencjalnie wyemitowanych akcji zwykłych	sztuk	9 229 400	9 229 400
Rozwodniony zysk na akcję	EUR	1,61	2,40

o) Rzeczowe aktywa trwałe

	Grunty i budynki	Maszyny produkcyjne	Pozostały sprzęt	W budowie	Przedpłaty	Ogółem
Koszt nabycia						
Stan na 31.12.2006	29 973	85 750	5 866	1 373	2 982	125 944
Zwiększenia	6 314	24 716	3 010	53	447	34 540
Zmniejszenia	(3)	--	(4)	(3)	--	(10)
	1	3			(2	
Przeniesienia	292	011	--	(1 350)	953)	--
	1					
Różnice kursowe	313	4 008	322	(10)	(10)	5 623
Stan na 31.12.2007	38 889	117 485	9 194	63	466	166 097
Zwiększenia	88	627	486	62	--	1 263
Zmniejszenia	(1)	--	(368)	--	--	(369)
Przeniesienia	(168)	--	733	(67)	(498)	--
Różnice kursowe	(442)	(1 399)	(169)	(1)	32	(1 979)
Stan na 31.12.2008	38 366	116 713	9 876	57	--	165 012
Umorzenie						
Stan na 31.12.2006	1 463	13 388	571	--	--	15 422
Amortyzacja	948	10 599	742	--	--	12 289
Zmniejszenia	(1)	--	(3)	--	--	(4)
Różnice kursowe	89	894	52	--	--	1 035
Stan na 31.12.2007	2 499	24 881	1 362	--	--	28 742
Amortyzacja	1 257	14 441	1 040	--	--	16 738
Zmniejszenia	--	--	(368)	--	--	(368)
Różnice kursowe	(122)	(1 352)	(66)	--	--	(1 540)
Stan na 31.12.2008	3 634	37 970	1 968	--	--	43 572
Wartość księgowa netto						
31.12.2006	28 510	72 362	5 295	1 373	2 982	110 522
31.12.2007	36 390	92 604	7 832	63	466	137 355
31.12.2008	34 732	78 743	7 908	57	--	121 440

p) Wartości niematerialne i prawne

	Oprogramowanie	Wartość firmy	Ogółem
Koszt nabycia			
Stan na 31.12.2006	133	84 384	84 517
Zwiększenia	136	--	136
Zmniejszenia	(18)	--	(18)
Różnice kursowe	9	2 773	2 782
Stan na 31.12.2007	260	87 157	87 417
Zwiększenia	132	--	132
Zmniejszenia	(5)	--	(5)
Różnice kursowe	(12)	(1 003)	(1 015)
Stan na 31.12.2008	375	86 154	86 529
Umorzenie			
Stan na 31.12.2006	31	--	31
Amortyzacja	44	--	44
Zmniejszenia	(13)	--	(13)
Różnice kursowe	2	--	2
Stan na 31.12.2007	64	--	64
Amortyzacja	72	--	72
Zmniejszenia	(5)	--	(5)
Różnice kursowe	(5)	--	(5)
Stan na 31.12.2008	126	--	126
7.7 Wartość księgowa netto			
31.12.2006	102	84 384	84 486
31.12.2007	196	87 157	87 353
31.12.2008	249	86 154	86 403

14 grudnia 2005 r. Grupa przejęła pełną kontrolę nad działalnością spółki PEGAS a.s. (obecnie: PEGAS NONWOVENS s.r.o.) i jej jednostek zależnych.

Wartość firmy powstała w wyniku powyższego przejęcia dotyczy przede wszystkim relacji z klientami, umiejętności zarządczych, umiejętności i technicznych zdolności przejętych pracowników, dobrej jakości produkcji i oczekiwanej przyszłej rentowności połączonej grupy. Kierownictwo nie było w stanie rzetelnie wycenić wartości niematerialnych i prawnych związanych z relacjami z klientami, ponieważ nie można rzetelnie przewidzieć popytu ze strony poszczególnych klientów.

Spółka przeprowadziła test na utratę wartości firmy na dzień 31 grudnia 2008 r. i 31 grudnia 2007 r. W celu ustalenia ewentualnej utraty wartości firmy, szacuje się wartość użytkową ośrodków wypracowujących środki pieniężne, do których została przypisana wartość firmy. Kierownictwo Spółki przyjęło, że na potrzeby przeprowadzenia testu na utratę wartości firmy, wszystkie przejęte jednostki zależne są traktowane jako jeden ośrodek wypracowujący środki pieniężne. W celu ustalenia wartości użytkowej, kierownictwo dokonuje oszacowania przyszłych przepływów pieniężnych, które zgodnie z oczekiwaniami wypracowywane będą przez ośrodek wypracowujący środki pieniężne, oraz ustalenia właściwej stopy dyskontowej.

Na podstawie obliczeń przeprowadzonych zgodnie z opisem powyżej, nie stwierdzono utraty wartości firmy w 2008 r. i 2007 r.

q) Zapasy

	2008	2007
Materiały	4 155	5 034
Produkty	6 169	5 046
Produkcja w toku	635	642
Części zamienne	1 772	1 634
Pozostałe	--	60
Ogółem	12 731	12 416

Pozycja „Części zamienne” obejmuje aktywa o okresie użyteczności poniżej jednego roku lub nieistotnej wartości jednostkowej.

r) Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności krótkoterminowe

	2008	2007
Należności z tytułu sprzedaży produktów	25 412	22 460
Zaliczki	87	91
Wartość godziwa transakcji zamiany stóp procentowych	--	2 055
Należności z tytułu podatku VAT	1 518	1 350
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	298	133
Czynne rozliczenia międzyokresowe przychodów	14	83
Pozostałe	31	72
Ogółem	27 360	26 244

Grupa zawarła w 2006 r. dwa kontrakty na zamianę stóp procentowych w celu finansowego zabezpieczenia ryzyka stop procentowych. Na mocy tych kontraktów Spółka płaci wg stałej stopy procentowej 3,236% w skali roku, a otrzymuje płatności wg zmiennej stopy procentowej 6M EURIBOR. Kontrakty swapowe podlegały amortyzacji przy poniższych łącznych wartościach nominalnych:

Okres	Wartość nominalna (tys. EUR)
14.03.2006–14.06.2006	106 500
14.06.2006–14.12.2006	101 831
14.12.2006–14.06.2007	97 163
14.06.2007–14.12.2007	92 494
14.12.2007–16.06.2008	87 825
16.06.2008–15.12.2008	82 845
15.12.2008–15.06.2009	77 865
15.06.2009–14.12.2009	72 263

Wartość godziwa kontraktów swapowych jest ustalana na podstawie krzywej dochodowości euro w dniu daty bilansowej, z zastosowaniem metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

Na dzień 31 grudnia 2008 r. i 31 grudnia 2007 r. wartość godziwa transakcji zamiany stóp procentowych przedstawiała się następująco:

Kontrahent	2008	2007
Česká spořitelna	(167)	1 003
Erste Bank	(121)	1 052
Ogółem	(288)	2 055

Wartość godziwa transakcji zamiany stóp procentowych na 31 grudnia 2008 r. stanowi zobowiązanie Spółki (zob. Nota 5 aa).

Powyższe transakcje zamiany stóp procentowych zabezpieczały 63,6% zadłużenia Spółki na 31 grudnia 2008 r. (70,3% na 31 grudnia 2007 r.).

s) Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

	2008	2007
Środki pieniężne w kasie	28	28
Środki pieniężne na rachunkach bieżących	81	148
Lokaty terminowe/lokaty <i>overnight</i>	200	335
Ogółem	309	511

Stosunkowo niskie saldo środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych było związane z nową polityką zarządzania środkami pieniężnymi wdrożoną w związku z refinansowaniem zadłużenia Spółki w 2007 r. Nowe kredyty bankowe umożliwiają Spółce codzienne wykorzystywanie sald środków pieniężnych na spłatę zaciągniętego zadłużenia. Zob. Nota 5 x).

t) Kapitał zakładowy

Do listopada 2006 r. kapitał zakładowy Spółki dzielił się na 12 500 akcji, każda o wartości nominalnej 10 EUR. W listopadzie 2006 r. nastąpił podział (split) akcji, po którym kapitał zakładowy dzielił się na 100 806 akcji, każda o wartości nominalnej 1,24 EUR.

Następnie, 28 listopada 2006 r., Spółka dokonała podwyższenia kapitału zakładowego o 9 075 056,56 EUR w drodze zamiany długu na kapitał zakładowy z jednoczesną emisją 7 318 594 akcji, każda o wartości nominalnej 1,24 EUR. Pamplona Capital Partners I, LP objęła 7 133 109 spośród tak wyemitowanych akcji, a niektórzy członkowie kierownictwa Spółki pozostałe 185 485 akcji.

W ramach publicznej emisji akcji, w grudniu 2006 r. Grupa wyemitowała 1 810 000 nowych akcji zwykłych. Akcje nowej emisji zostały objęte zapisami subskrypcyjnymi inwestorów po cenie 27 EUR za akcję.

Różnica pomiędzy ceną subskrypcji nowych akcji (27 EUR) a ich ceną nominalną (1,24 EUR) została wykazana w kapitale własnym jako kapitał zapasowy z tytułu emisji akcji powyżej wartości nominalnej, w łącznej kwocie 46 626 tys. EUR.

Według stanu na 31 grudnia 2006 r. kapitał zakładowy dzielił się na 9 229 400 akcji, każda o wartości nominalnej 1,24 EUR.

W lipcu 2007 r. główny akcjonariusz Spółki, Pamplona Capital Partners I, LP, zaoferowała wszystkie posiadane akcje w Spółce inwestorom kwalifikowanym na Giełdach Papierów Wartościowych w Pradze i Warszawie.

W 2008 r. ani w 2007 r. nie nastąpiła żadna zmiana liczby akcji.

u) Zysk z lat ubiegłych

W roku zakończonym 31 grudnia 2008 r. Spółka nie wypłacała dywidendy z zysku z lat ubiegłych (podobnie jak w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2007 r.). Szczegółowe informacje na temat wypłat z zysku przedstawiono w Nocie 5 v).

v) Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej

30 września 2008 r. Spółka wypłaciła na rzecz akcjonariuszy 7 844 990 EUR (0,85 EUR na jedną akcję) w formie zwrotu kapitału zapasowego z emisji akcji powyżej wartości nominalnej (27 września 2007 r. była to kwota w wysokości 7 014 344 EUR, tj. 0,76 na jedną akcję).

w) Ustawowo tworzony kapitał zapasowy

Zgodnie z postanowieniami czeskiego prawa handlowego, czeskie spółki są zobowiązane do tworzenia kapitału zapasowego z zysku netto (po opodatkowaniu). Ustawowo tworzony kapitał zapasowy jest przeznaczony na pokrycie ewentualnych przyszłych strat lub przewyższenie niekorzystnej sytuacji, w jakiej dana spółka może się znaleźć w przyszłych okresach. Ustawowo tworzony kapitał zapasowy nie jest objęty wypłatami z zysku na rzecz akcjonariuszy.

x) Kredyty płatnicze i kredyty bankowe

W maju 2007 r. Spółka dokonała refinansowania wcześniejszego uprzywilejowanego zadłużenia w formie kredytu bankowego zaciągniętego pod koniec 2006 r. za pomocą pięcioletniego kredytu konsorcjalnego o łącznej wartości 150 mln EUR. Nowe instrumenty kredytowe obejmują kredyt odnawialny na kwotę do 130 mln EUR oraz niekonsorcjalny kredyt płatniczy na kwotę do 20 mln EUR.

Kredyty bankowe nie podlegają ustalonemu harmonogramowi spłat kapitału i odsetek, co zwalnia Spółkę z obowiązku dokonywania regularnych spłat zadłużenia z tego tytułu.

2008	Limit ciągnięcia	Zobowiązanie z tytułu kredytu bankowego	Prowizja za przygotowanie	Wartość księgowa	Część bieżąca	Część długo- terminowa	Stopa oprocent.	Stopa oprocent. wg stanu na 31.12.2008
Kredyt odnawialny	130 000	119 000	(1 280)	117 633	21 502	96 131	1,2,3,6M EURIBOR + 1,2%	4,723 %
Kredyt płatniczy	20 000	3 328	(197)	3 218	3 218	--	1,2,3,6M EURIBOR + 1,25%	3,942 %
Kredyty bankowe ogółem	150 000	122 328	(1 477)	120 851	24 720	96 131		

2007	Limit ciągnięcia	Zobowiązanie z tytułu kredytu bankowego	Prowizja za przygotowanie	Wartość księgowa	Część bieżąca	Część długo- terminowa	Stopa oprocent.	Stopa oprocent. wg stanu na 31.12.2007
Kredyt odnawialny	130 000	119 000	(1 669)	117 331	823	116 508	1,2,3,6M EURIBOR + 1,2%	5,394 %
Kredyt płatniczy	20 000	5 984	(257)	5 727	5 727	--	1,2,3,6M EURIBOR + 1,25%	6,059 %
Kredyty bankowe ogółem	150 000	124 984	(1 926)	123 058	6 550	116 508		

Omawiane kredyty bankowe są zabezpieczone następującymi instrumentami:

- 1) udział kapitału zakładowym PEGAS NONWOVENS s.r.o.;
- 2) zabezpieczenie na przedsiębiorstwie spółki PEGAS NONWOVENS s.r.o.;
- 3) zabezpieczenie na maszynach i urządzeniach spółki PEGAS NONWOVENS s.r.o.;
- 4) rachunki bankowe PEGAS NONWOVENS s.r.o.; oraz
- 5) akcje w jednostkach zależnych: PEGAS-DS a.s., PEGAS-NT a.s. i PEGAS-NW a.s.

Wartość księgowa kredytów bankowych jest bliska ich wartości godziwej.

Kredyt odnawialny dzieli się na części bieżącą i długoterminową, wyznaczone na podstawie szacunków kierownictwa. Szacunki są sporządzane na podstawie prognozowanych przepływów pieniężnych.

y) Inne zobowiązania o pozostałym okresie wymagalności powyżej jednego roku

W 2007 r. na saldo pozostałych zobowiązań, w wysokości 101 tys. EUR, składała się długoterminowa część zobowiązań z tytułu programu opcji fantomowych. Według stanu na 31 grudnia 2008 r. wartość godziwa opcji fantomowych była równa zero.

z) Odroczony podatek dochodowy

Aktywa i rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

	Aktywa		Pasywa		Wartość netto	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Rzeczowe aktywa trwałe	--	--	(11 826)	(12 268)	(11 826)	(12 268)
Zapasy	111	154	--	--	111	154
Pozostałe	337	--	--	(76)	337	(76)
Aktywa/(rezerwa) z tytułu odroczonego podatku dochodowego	448	154	(11 826)	(12 344)	(11 378)	(12 190)
Kompensacja aktywów/(rezerwy) z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(448)	(154)	448	154	--	--
Aktywa/(rezerwa) z tytułu odroczonego podatku dochodowego	--	--	(11 378)	(12 190)	(11 378)	(12 190)

Zgodnie z zasadami rachunkowości opisanymi w Nocie 3 h., odroczony podatek dochodowy został obliczony z zastosowaniem stawek podatku dochodowego obowiązujących w latach, w których aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego zostaną zrealizowane lub rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego zostanie rozliczona, tj. 21% w 2008 r., 20% w 2009 r. i 19% w następnych latach (oraz 24% w 2007). Obniżanie stawki podatku dochodowego wynika z reformy systemu podatkowego przyjętego przez czeski Parlament w 2007 r.

Na obniżenie odroczonego podatku dochodowego w kwocie 812 tys. EUR składają się przychody z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 725 tys. EUR oraz dodatnie różnice kursowe w kwocie 87 tys. EUR.

aa) Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania krótkoterminowe

	2008	2007
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	11 931	28 110
Zaliczki otrzymane	--	21
Zobowiązania wobec pracowników	2 300	3 154
Bierne rozliczenia międzyokresowe przychodów	1 398	1 598
Wartość godziwa transakcji zamiany stóp procentowych	288	--
Pozostałe	834	335
Ogółem	16 751	33 218

W 2007 r. Spółka otworzyła nową linię produkcyjną. Wysoki stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług w 2007 r. należy przypisać zakupom nowych maszyn na potrzeby nowej linii produkcyjnej, na kwotę 15 081 tys. EUR. Spłata zobowiązań z tytułu zakupu maszyn przyczyniła się do zmniejszenia stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług w 2008 r.

bb) Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego i inne zobowiązania podatkowe

	2008	2007
Podatek od wynagrodzeń	58	76
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych pomniejszone o zaliczki zapłacone na poczet podatku dochodowego	21	1 351
Ogółem	79	1 427

cc) Skład Grupy

Do przeliczenia zarejestrowanego kapitału czeskich jednostek zależnych został zastosowany kurs wymiany 26,93 CZK/EUR obowiązujący 31 grudnia 2008 r.

Jednostki zależne objęte konsolidacją

<i>Nazwa spółki</i>	<i>Data przejęcia</i>	<i>Udział w kapitale zakładowym</i>	<i>Zarejestrowany kapitał (tys. CZK)</i>	<i>Zarejestrowany kapitał (tys. EUR)</i>	<i>Liczba i wartość nominalna akcji</i>
PEGAS NONWOVENS s.r.o. *	5.12.2005	100%	3 633	135	100% kapitału o wart. nominalnej 3633 tys. CZK
PEGAS-DS a.s.	14.12.2005	100%	800 000	29 707	64 akcje, każda o wart. nom. 10 000 tys. CZK, i 64 akcje, każda o wart. nom. 2500 tys. CZK
PEGAS-NT a.s.	14.12.2005	100 %	550 000	20 423	54 akcje, każda o wart. nom. 10 000 tys. CZK, i 10 akcji, każda o wart. nom. 1000 tys. CZK
PEGAS - NW a.s.**	14.12.2005	100 %	650 000	24 137	64 akcje, każda o wart. nom 10 000 tys. CZK, i 10 akcji, każda o wart. nom. 1000 tys. CZK
PEGAS - NS a.s.***	3.12. 2007	100 %	5 000	186	5 akcji, każda o wart. nom. 1000 tys. CZK

* Spółka PEGAS NONWOVENS s.r.o. została zarejestrowana 14 listopada 2003 r. pod nazwą ELK INVESTMENTS s.r.o., którą zmieniła na PEGAS NONWOVENS s.r.o. w 2006 r. PEGAS a.s., jednostka zależna PEGAS NONWOVENS s.r.o., została utworzona w 1990 r. Ze skutkiem od 1 stycznia 2006 r. połączyła się z PEGAS NONWOVENS s.r.o. i została wykreślona z Rejestru Handlowego 12 maja 2006 r. CEE Enterprise a.s. połączyła się z PEGAS NONWOVENS s.r.o. ze skutkiem od 1 stycznia 2007 r. i została wykreślona z Rejestru Handlowego 20 sierpnia 2007 r.

** 18 kwietnia 2008 r. nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego PEGAS - NW a.s.
z 550 000 tys. CZK do 650 000 tys. CZK.

*** PEGAS-NS a.s. została utworzona przez Spółkę w grudniu 2007 r. z zadaniem realizacji przedsięwzięcia budowy nowej linii produkcyjnej.

6. Transakcje z podmiotami powiązanymi

- a) W 2007 r. Grupa dokonała spłaty zobowiązania wobec spółki Pamplona Equity Advisors, I, Ltd. w wysokości 204 tys. EUR;
- b) Grupa nie była stroną żadnych innych transakcji zawieranych z dyrektorami wykonawczymi i niewykonawczymi z wyjątkiem tych, o których mowa w Notach 5 f) i 5 g).

W lipcu 2007 r. główny akcjonariusz, Pamplona Capital Partners I, LP, dokonał sprzedaży całego pakietu akcji Spółki na rzecz inwestorów kwalifikowanych za pośrednictwem Giełdy Papierów Wartościowych w Pradze i Warszawie.

7. Zobowiązania i zobowiązania warunkowe

Grupa nie posiada istotnych zobowiązań ani zobowiązań warunkowych, które nie zostały uwzględnione w bilansie.

8. Istotne zdarzenia po dniu bilansowym

Rada Dyrektorów Grupy nie posiada informacji na temat jakichkolwiek zdarzeń, które miały miejsce po dniu bilansowym, a które mogłyby mieć istotny wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na 31 grudnia 2008 r.

František Řezáč
Członek Rady Dyrektorów
PEGAS NONWOVENS S.A.

Aleš Gerža
Członek Rady Dyrektorów
PEGAS NONWOVENS S.A.

8 Jednostkowe sprawozdanie finansowe PEGAS NONWOVENS S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2008 r. wraz z raportem niezależnego biegłego rewidenta

8.1 Raport niezależnego biegłego rewidenta

Deloitte.

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

Deloitte SA
Audit, Tax, Consulting,
Financial Advisory Services
560, rue de Neudorf
L-2220 Luxembourg
B.P. 1173
L-1011 Luxembourg
Tel: +352 451 451
Fax: +352 451 452 401
www.deloitte.lu

REPORT OF THE REVISEUR D'ENTREPRISES

Following our appointment by the General Meeting of the Shareholders dated June 16, 2008, we have audited the accompanying annual accounts of PEGAS NONWOVENS S.A., which comprise the balance sheet as at December 31, 2008 and the profit and loss account for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes.

Board of director's responsibility for the annual accounts

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

Responsibility of the réviseur d'entreprises

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

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the annual accounts. The procedures selected depend on the judgement of the *réviseur d'entreprises*, including the assessment of the risks of material misstatement of the annual accounts, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the *réviseur d'entreprises* considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the annual accounts in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control.

Audit, Tax, Consulting, Financial Advisory.

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

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

Deloitte

An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the board of directors, as well as evaluating the overall presentation of the annual accounts. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the financial position of PEGAS NONWOVENS S.A. as of December 31, 2008, and of the results of its operations for the year then ended in accordance with the Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation of the annual accounts.

Deloitte S.A.
Réviseur d'entreprises



Olivier Lefèvre
Partner

Luxembourg, March 11, 2009

Do akcjonariuszy
PEGAS NONWOVENS S.A.
68–70, boulevard de la Pétrusse
L-2320 Luksemburg

RAPORT BIEGŁEGO REWIDENTA

W związku z wyborem naszej firmy na biegłego rewidenta Spółki, dokonany na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Pegas Nonwovens S.A., które odbyło się 16 czerwca 2008 r., przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania finansowego Pegas Nonwovens S.A., na które składa się bilans na dzień 31 grudnia 2008 r., rachunek zysków i strat za rok obrotowy zakończony w tym dniu, oraz streszczenie istotnych zasad rachunkowości i inne noty objaśniające.

Odpowiedzialność Rady Dyrektorów Spółki za roczne sprawozdanie finansowe

Rada Dyrektorów ponosi odpowiedzialność za sporządzenie i rzetelną prezentację niniejszego rocznego sprawozdania finansowego zgodnie z przepisami prawnymi i regulacyjnymi Luksemburga odnoszącymi się do sporządzania sprawozdań finansowych. Odpowiedzialność ta obejmuje opracowanie, wdrożenie i utrzymanie wewnętrznej kontroli w zakresie sporządzania i rzetelnej prezentacji sprawozdań finansowych tak, aby nie zawierały istotnych błędów wynikających z oszustw ani pomyłek, wybór i zastosowanie odpowiednich zasad rachunkowości oraz dokonywanie uzasadnionych w danych okolicznościach szacunków księgowych.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii na temat niniejszego rocznego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej (ISA) przyjętymi przez Institut des Réviseurs d'Entreprises. Standardy te wymagają zachowania zgodności z zasadami etycznymi oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów.

Badanie polega na zastosowaniu procedur w celu uzyskania dowodów potwierdzających kwoty wykazane w rocznym sprawozdaniu finansowym i ujawnione w nim informacje. Wybór procedur zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka wystąpienia istotnych błędów w rocznym sprawozdaniu finansowym, czy to z powodu oszustwa czy też pomyłki. Dokonując takiej oceny

ryzyka, biegły rewident bierze pod uwagę mechanizmy kontroli wewnętrznej w zakresie sporządzania i rzetelnej prezentacji rocznego sprawozdania finansowego przez jednostkę, aby opracować odpowiednie do okoliczności procedury badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej jednostki.

Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniego stosowania zasad rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Radę Dyrektorów oraz ocenę ogólnej prezentacji rocznym sprawozdania finansowego. Jesteśmy przekonani, że uzyskane przez nas w trakcie badania dowody stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia opinii.

Opinia

Naszym zdaniem roczne sprawozdanie finansowe przedstawia w sposób rzetelny i jasny sytuację finansową Pegas Nonwovens S.A. na dzień 31 grudnia 2008 r., oraz wyniki finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony w tym dniu, zgodnie z przepisami prawnymi i regulacyjnymi Luksemburga odnoszącymi się do sporządzania sprawozdań finansowych.

Deloitte S.A.
Réviseur d'entreprises

Olivier Lefèvre
Partner

Luksemburg, 11 marca 2009 r.

PEGAS NONWOVENS S.A.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

na dzień 31 grudnia 2008 r.

(dane w EUR)

(ciąg dalszy)

8.2 Jednostkowy bilans sporządzony wg stanu na 31 grudnia 2008 r.

PEGAS NONWOVENS S.A.

Jednostkowy bilans

wg stanu na 31 grudnia 2008 r.

(dane w EUR)

AKTYWA	Nota	2008	2007
Aktywa trwałe:			
Aktywa finansowe:			
- akcje/udziały w jednostkach stowarzyszonych	3	383 812,76	383 812,76
Aktywa obrotowe:			
Należności:			
Należności od jednostek stowarzyszonych:	4		
- z terminem zapadalności do 1 roku		1 050,00	1 050,00
- z terminem zapadalności powyżej 1 roku		35 158 674,70	44 858 674,70
Środki pieniężne w bankach		276 806,16	387 727,05
		35 436 530,86	45 247 451,75
Rozliczenia międzyokresowe		204 178,08	24 611,37
		36 024 521,70	45 655 875,88

PEGAS NONWOVENS S.A.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

na dzień 31 grudnia 2008 r.

(dane w EUR)

(ciąg dalszy)

PASYWA

	Nota	2008	2007
Kapitał własny:	5		
Kapitał podstawowy		11 444 456,00	11 444 456,00
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		31 766 384,20	39 611 374,20
Wynik finansowy z lat ubiegłych		(6 470 234,16)	(4 800 337,42)
Strata za rok obrotowy		(1 061 284,41)	(1 669 896,74)
		<u>35 679 321,63</u>	<u>44 585 596,04</u>
Rezerwy	6	<u>5 055,62</u>	<u>494 015,83</u>
Zobowiązania:			
Podatek dochodowy	7	21 482,50	21 420,00
Pozostałe zobowiązania z terminem wymagalności do 1 roku		318 661,95	554 844,01
		<u>340 144,45</u>	<u>576 264,01</u>
		<u>36 024 521,70</u>	<u>45 655 875,88</u>

Dodatkowe noty objaśniające stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

PEGAS NONWOVENS S.A.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

na dzień 31 grudnia 2008 r.

(dane w EUR)

(ciąg dalszy)

8.3 Jednostkowy rachunek zysków i strat za rok zakończony 31 grudnia 2008 r.

PEGAS NONWOVENS S.A.

JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

za rok zakończony 31 grudnia 2008 r.

(dane w EUR)

	Nota	<u>2008</u>	<u>2007</u>
KOSZTY			
Koszty pracownicze	8	601 959,86	325 718,73
Koszty operacyjne		1 004 805,92	860 950,78
Program opcji fantomowych	6	-	494 015,83
Zobowiązania z tytułu odsetek i podobne zobowiązania		9 684,83	6 732,85
Podatek dochodowy	7	<u>62,50</u>	<u>12 520,00</u>
		<u>1 616 513,11</u>	<u>1 699 938,19</u>
PRZYCHODY			
Odwrócenie programu opcji fantomowych	6	493 979,57	-
Należności z tytułu odsetek i podobne należności		61 249,13	30 041,45
Strata za rok obrotowy		<u>1 061 284,41</u>	<u>1 669 896,74</u>
		<u>1 616 513,11</u>	<u>1 699 938,19</u>

8.4 Noty do jednostkowego sprawozdania finansowego

NOTA 1 – INFORMACJE OGÓLNE

PEGAS NONWOVENS S.A. jest spółką prawa handlowego zawiązaną w Luksemburgu 18 listopada 2005 r., posiadającą formę prawną spółki akcyjnej (*société anonyme*). Siedziba Spółki mieści się pod adresem 68-70, boulevard de la Pétrusse, L-2320 Luksemburg. Spółka została wpisana do Rejestru Handlowego Luksemburga pod numerem B 112.044.

Przedmiotem działalności Spółki jest nabywanie akcji i udziałów w strukturze właścicielskiej, w dowolnej formie, w luksemburskich lub zagranicznych spółkach i przedsiębiorstwach handlowych, przemysłowych, finansowych i innych; nabywanie papierów wartościowych i wynikających z nich praw poprzez wejście kapitałowe, wkład kapitałowy, zakup lub wykonanie opcji (w ramach subemisji usługowej), negocjacje lub w dowolny inny sposób, w szczególności nabywanie patentów i licencji, nieruchomości, praw majątkowych i udziałów w nieruchomościach, według uznania Spółki, oraz ich przechowywanie, administrowanie nimi, rozbudowę, kupno lub sprzedaż, w całości bądź w części, w zamian za wynagrodzenie w formie, którą Spółka uzna za właściwą, a w szczególności w formie akcji, udziałów lub innych papierów wartościowych należących do podmiotu nabywającego wyżej wymienione aktywa; przeprowadzanie, udzielanie wsparcia lub uczestniczenie w transakcjach o charakterze finansowym, handlowym lub innym, oraz zapewnienie wsparcia polegającego na ustanawianiu zastawów, udzielaniu pożyczek lub wydawaniu gwarancji na rzecz dowolnej spółki holdingowej, jednostki zależnej, spółki pozostającej pod kontrolą tego samego podmiotu dominującego, lub innego podmiotu w jakikolwiek sposób stowarzyszonego ze Spółką, lub któremukolwiek z wyżej wymienionych podmiotów, w którym Spółka jest pośrednio lub bezpośrednio zaangażowana finansowo; pozyskiwanie środków pieniężnych w dowolny sposób oraz gwarantowanie spłaty zaciągniętego zadłużenia; pozyskiwanie finansowania zewnętrznego oraz emitowanie obligacji i innych papierów wartościowych; oraz podejmowanie wszelkich czynności, które w pośredni lub bezpośredni sposób pozwalają na realizację celu Spółki. Spółka może podejmować czynności o charakterze handlowym, logistycznym lub finansowym, które bezpośrednio lub pośrednio związane są w każdym swoim aspekcie z zakresem działalności opisanym powyżej tak, aby cel Spółki został osiągnięty.

Ponadto Spółka przygotowuje skonsolidowane sprawozdania finansowe, które następnie są publikowane zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa i udostępnione w siedzibie Spółki.

PEGAS NONWOVENS S.A.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

na dzień 31 grudnia 2008 r.

(dane w EUR)

(ciąg dalszy)

Rok obrachunkowy rozpoczyna się 1 stycznia i kończy 31 grudnia.

Akcje spółki notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze oraz Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie od 21 grudnia 2006 r. w następstwie przeprowadzenia pierwszej oferty publicznej.

NOTA 2 – ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Księgi rachunkowe Spółki prowadzone są w walucie Unii Europejskiej (euro), a roczne sprawozdania finansowe sporządzane są zgodnie z zasadami rachunkowości powszechnie przyjętymi w Luksemburgu, w tym zgodnie z następującymi istotnymi zasadami:

a) Aktywa finansowe

Aktywa finansowe wykazywane są według historycznego kosztu nabycia. Dywidendy ujmowane są w momencie ustalenia przez jednostkę stowarzyszoną praw akcjonariuszy do ich otrzymywania. Jeżeli Rada Dyrektorów uzna, że nastąpiła trwała utrata wartości aktywów finansowych, Spółka dokonuje stosownych odpisów aktualizujących.

b) Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

Pozycje aktywów i zobowiązań pieniężnych denominowanych w walucie innej niż euro przeliczane są według kursu wymiany walut obowiązującego w dniu bilansowym, natomiast pozycje przychodów i kosztów wyrażone w walucie innej niż euro zostały przeliczone według kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji. Zrealizowane i niezrealizowane ujemne różnice kursowe oraz zrealizowane dodatnie różnice kursowe odnoszone są w ciężar rachunku zysków i strat.

c) Należności

Należności wyceniane są w wartości nominalnej, pomniejszonej o rezerwę na należności wątpliwe.

d) Płatności w formie akcji rozliczane w środkach pieniężnych

W 2007 r. Spółka wdrożyła program premii opartych na wartości akcji dla członków Rady Dyrektorów oraz kluczowych pracowników podmiotów zależnych. Program ten stanowi transakcję płatności rozliczaną w środkach pieniężnych, w ramach której Spółka nabywa usługi świadczone przez kluczowych pracowników poprzez zaciąganie zobowiązań względem usługodawcy, których wartość powiązana jest z kursem akcji Spółki. Program realizowany jest poprzez wydawanie opcji fantomowych, w wypadku których uprawnienia nabywane są każdego roku, przy

PEGAS NONWOVENS S.A.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

na dzień 31 grudnia 2008 r.

(dane w EUR)

(ciąg dalszy)

czym pierwsze opcje mogą być wykonywane o upływie roku od momentu przeprowadzenia pierwszej oferty publicznej, tj. od 18 grudnia 2007 r., a ostatnie – o upływie czterech lat od tego momentu.

Na każdy dzień sprawozdawczy, Spółka wycenia zobowiązania wynikające z opcji fantomowych w wartości godziwej. Zmiany wartości godziwej zobowiązań odnoszone są w ciężar rachunku zysków i strat sporządzonego za dany okres sprawozdawczy.

Wartość godziwa opcji fantomowych ustalana jest z uwzględnieniem:

- modelu wyceny,
- założeń dotyczących okresu trwania opcji/decyzji uczestników programu,
- bieżącego kursu akcji,
- prognozowanych wahań kursu,
- prognozowanych dywidend,
- stopy procentowej wolne od ryzyka.

e) Dane porównywalne

Dane porównywalne za 2007 r. zostały przekształcone w celu umożliwienia ich porównania z danymi za 2008 r. Przekształcenie nie miało wpływu na wartość zysku netto.

PEGAS NONWOVENS S.A.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

na dzień 31 grudnia 2008 r.

(dane w EUR)

(ciąg dalszy)

NOTA 3 – AKCJE I UDZIAŁY W JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH

5 grudnia 2005 r. Spółka nabyła 100 akcji CEE Enterprise a.s., spółki akcyjnej utworzonej w Republice Czeskiej, za cenę 2 248 190 CZK (78 737,44 EUR).

18 stycznia 2006 r. Spółka podjęła decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego CEE Enterprise a.s. o 1 600 000 CZK poprzez emisję 1 600 000 nowych akcji o wartości nominalnej 1,00 CZK za akcję, równocześnie obejmując 1 510 000 akcji o wartości 1 510 000 CZK (51 855,29 EUR). Pozostałe akcje w liczbie 90 000 sztuk zostały objęte przez sześciu nowych akcjonariuszy.

28 listopada 2006 r. Spółka nabyła 90 000 akcji CEE Enterprise a.s. za łączną cenę 253 220,03 EUR.

W 2007 r. PEGAS NONWOVENS s.r.o., spółka utworzona w Republice Czeskiej, będąca podmiotem całkowicie zależnym od CEE Enterprise a.s., podjęła decyzję o przeprowadzeniu transakcji przejęcia i włączeniu CEE Enterprise a.s. do PEGAS NONWOVENS s.r.o. z dniem 1 stycznia 2007 r.

Według stanu na 31 grudnia 2008 r. Spółka posiadała udziały w strukturze właścicielskiej następujących podmiotów:

Spółka	Kraj	Udział w strukturze właścicielskiej	Koszt nabycia (EUR)	Kapitał własny (tys. CZK)	Wynik za rok obrotowy (tys. CZK)
PEGAS NONWOVENS s.r.o.	Republika Czeska	100,00%	383 812,76	1 529 795	378 052

Kapitał własny Spółki obejmuje wynik za okres. Dane dotyczące wysokości kapitału własnego oraz wyniku za okres zaczerpnięto ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2008 r.

Na udziałach w spółce PEGAS NONWOVENS s.r.o. ustanowiony został zastaw stanowiący zabezpieczenie kredytów bankowych.

NOTA 4 – NALEŻNOŚCI OD JEDNOSTEK STOWARZYSZONYCH

13 grudnia 2005 r. Spółka udzieliła jednostce zależnej pierwszej z kolei pożyczki w kwocie 39 768 950 EUR i z oprocentowaniem 10,00% w skali roku. Ostateczny termin spłaty pożyczki upływał z dniem 14 grudnia 2035. 29 listopada 2006 r.

PEGAS NONWOVENS S.A.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

na dzień 31 grudnia 2008 r.

(dane w EUR)

(ciąg dalszy)

pożyczka, o której mowa wyżej, wraz z naliczonymi odsetkami została zastąpiona nieoprocentowaną pożyczką na rzecz jednostki zależnej w wysokości 43 525 943,70 EUR, której termin spłaty wyznaczono na 29 listopada 2056 r. W roku zakończonym 31 grudnia 2008 r. z tytułu częściowych spłat pożyczki Spółka otrzymała kwotę 9 617 269,00 EUR. Na 31 grudnia 2008 r. pozostająca do spłaty kwota kapitału z tytułu tej pożyczki wynosiła 33 908 674,70 EUR (43 525 943,70 EUR w 2007 r.).

13 grudnia 2005 r. Spółka udzieliła jednostce zależnej drugiej z kolei pożyczki na kwotę 15 000 000 EUR o oprocentowaniu równym stawce stosowanej w wypadku pożyczki *mezzanine*, powiększonej o marżę 0,125%. Ostateczny termin spłaty miał 14 grudnia 2014 r. 31 sierpnia 2006 r. pożyczka została częściowo spłacona przez jednostkę zależną, a kwota spłaty, zawierająca kapitał i narosłe odsetki, wyniosła 9 800 576,92 EUR. 29 listopada 2006 r. przedmiotową pożyczkę, wraz z naliczonymi odsetkami, zastąpiono nową, udzieloną przez Spółkę, pożyczką w kwocie 6 855 833,92 EUR. Pożyczka nie jest oprocentowana, a termin spłaty ustalono na 29 listopada 2056 r. Zadłużenie z tytułu nowej pożyczki zostało częściowo spłacone (6 773 102,92 EUR) w dniu 31 sierpnia 2007 r. W dniu 28 lutego 2008 r. pożyczka została w całości spłacona.

30 stycznia 2007 r. Spółka udzieliła jednostce zależnej kolejnej pożyczki o wartości 1 250 000,00 EUR. Pożyczka jest nieoprocentowana, a termin zwrotu upływa 30 stycznia 2057 r. Zgodnie z ustaleniami, na żądanie jednostki zależnej pożyczka może podlegać zamianie na wniesione poza kapitałem zakładowym udziały lub środki pieniężne jednostki zależnej.

PEGAS NONWOVENS S.A.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

na dzień 31 grudnia 2008 r.

(dane w EUR)

(ciąg dalszy)

NOTA 5 – KAPITAŁ ZAKŁADOWY I KAPITAŁY REZERWOWE

a) Kapitał objęty i kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej

W momencie utworzenia Spółki jej kapitał zakładowy wynosił 125 000 EUR i dzielił się na 12 500 w pełni opłaconych akcji o wartości nominalnej 10 EUR na akcję.

28 listopada 2006 r. akcjonariusze Spółki podjęli decyzję o podziale 12 500 istniejących akcji Spółki o wartości nominalnej 10 EUR na akcję na 100 806 akcji o wartości nominalnej 1,24 EUR na akcję. W rezultacie kapitał zakładowy Spółki zmniejszył się o kwotę 0,56 EUR, która została przekazana na kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej.

Ponadto, 28 listopada 2006 r. akcjonariusze Spółki zdecydowali o podwyższeniu jej kapitału zakładowego o kwotę 9 075 056,56, włącznie z kapitałem zapasowym z emisji akcji powyżej wartości nominalnej w wysokości 118,20 EUR, w drodze emisji 7 318 594 akcji o wartości nominalnej 1,24 EUR na akcję, pokrytych wkładem niepieniężnym.

W ramach emisji akcji na rynku publicznym Grupa wyemitowała w grudniu 2006 r. 1 810 000 nowych akcji zwykłych. Akcje nowej emisji zostały objęte po cenie 27 EUR na akcję.

Różnica między ceną, po jakiej akcje nowej emisji zostały objęte (27 EUR) oraz ich wartością nominalną (1,24 EUR) została wykazana w kapitale własnym jako kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej, w łącznej kwocie 46 625 600 EUR.

W wyniku podziału kapitału zapasowego z emisji akcji powyżej wartości nominalnej dokonanego 27 września 2007 r. i 25 września 2008 r. w łącznej kwocie odpowiednio 7 014 344,00 EUR i 7 844 990,00 EUR, wartość kapitału zapasowego z emisji akcji powyżej wartości nominalnej wyniosła 31 766 384,20 EUR na 31 grudnia 2007 r. (39 611 374,20 EUR w 2007 r.).

Na 31 grudnia 2008 r. kapitał zakładowy Spółki wynosił 11 444 456,00 EUR i dzielił się na 9 229 400 w pełni opłaconych akcji o wartości nominalnej 1,24 EUR na akcję.

PEGAS NONWOVENS S.A.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

na dzień 31 grudnia 2008 r.

(dane w EUR)

(ciąg dalszy)

	Kapitał zapasowy (legal reserve)	Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	Wynik finansowy z lat ubiegłych	Wynik za rok obrotowy
	EUR	EUR	EUR	EUR
Stan na 1 stycznia 2008 r.	- 39 611 374,20	(4 800 337,42)	(1 669 896,74)	
Podział wyniku finansowego				
- Podział kapitału zapasowego z emisji akcji powyżej wartości nominalnej dokonany w 2008 r.	- (7 844 990,00)		-	-
- Wynik finansowy z lat ubiegłych	-	-	(1 669 896,74)	1 669 896,74
- Strata za rok zakończony 31 grudnia 2008 r.	-	-	-	(1 061 284,41)
Stan na 31 grudnia 2008 r.	- 31 766 384,20	(6 470 234,16)	(1 061 284,41)	

b) Kapitał zapasowy (legal reserve)

Zgodnie z przepisami prawa luksemburskiego Spółka zobowiązana jest corocznie przeznaczać kwotę nie mniejszą niż 5% wypracowanego przez siebie zysku netto na kapitał zapasowy do czasu, gdy wysokość tego kapitału osiągnie poziom 10% kapitału zakładowego. Kapitał zapasowy nie jest dostępny do podziału między akcjonariuszy w formie dywidendy. W bieżącym roku Spółka jest zwolniona z obowiązku dokonania odpisu na kapitał zapasowy ze względu na poniesione straty.

NOTA 6 – REZERWY

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które odbyło się 15 czerwca 2007 r. zatwierdziło przyznanie bezpłatnych opcji fantomowych w łącznej liczbie 230 735 na rzecz sześciu wykonawczych członków wyższego kierownictwa oraz dwóch dyrektorów niewykonawczych. Data przyznania opcji fantomowych została określona na 24 maja 2007 r. Wykonanie jednej opcji uprawnia danego członka kierownictwa do wypłaty pieniężnej obliczonej jako kurs akcji Spółki na zamknięciu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze (lub innym rynku, w wypadku zaprzestania notowań na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze) w dniu poprzedzającym dzień wykonania opcji fantomowych pomniejszona o kwotę 749,20 CZK stanowiącą cenę oferowaną w pierwszej ofercie publicznej akcji PEGAS NONWOVENS S.A. (cena z pierwszej oferty publicznej). Posiadacze nabywają każdego roku prawo do

PEGAS NONWOVENS S.A.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

na dzień 31 grudnia 2008 r.

(dane w EUR)

(ciąg dalszy)

wykonania 25% opcji, przy czym pierwsze opcje mogą być wykonywane począwszy od pierwszej rocznicy pierwszej oferty publicznej akcji Spółki, tj. od 18 grudnia 2007 r., a ostatnie – począwszy od czwartej rocznicy pierwszej oferty publicznej.

W wyniku odejścia ze Spółki w 2008 r. dwóch członków wyższego kierownictwa, łączna liczba przyznanych opcji zmniejszyła się do 174 960 wg stanu na 31 grudnia 2008 r.

Wartość godziwa opcji fantomowych na 31 grudnia 2008 r. wynosiła EUR 36,26 (494 015,83 EUR w 2007 r.). Zanotowany w 2008 r. spadek wartości godziwej wynikał głównie z gwałtownego załamania się kursu akcji PEGAS NONWOVENS S.A.

W 2007 r. i 2008 r. nie wykonano żadnych opcji na akcje fantomowe.

Pozycja *rezerwy* obejmuje również bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów związane z wynagrodzeniem z tytułu zakazu konkurencji płatnym na rzecz odchodzącego dyrektora Spółki. Wg stanu na 31 grudnia 2008 r. bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów związane z wynagrodzeniem z tytułu zakazu konkurencji wynosiły 5 019,36 EUR (0,00 EUR w 2007 r.).

NOTA 7 – PODATKI

Spółka podlega opodatkowaniem wszystkimi podatkami, którym podlegają spółki handlowe na terytorium Luksemburga.

NOTA 8 – KOSZTY OSOBOWE

Koszty osobowe obejmują wynagrodzenie dyrektorów oraz premię dla kierownictwa.

9 Słowniczek terminów

Obróbka z wykorzystaniem plazmy atmosferycznej – obróbka za pomocą zjonizowanego gazu, np. przy zastosowaniu wyładowania koronowego lub płomienia, mająca zastosowanie w scalaniu materiałów wymagających wyższych energii powierzchniowych.

Włókna dwuskładnikowe (ang. *bi-component fibre* lub *Bi-Co*) – włókna sztuczne zawierające co najmniej dwa składniki podstawowe (polimery). Najczęściej spotykane rodzaje przekrojów włókien to m.in. przekroje typu bok do boku, otoczka i rdzeń (produkowany przez PEGAS), oraz typu wypowego.

Bučovice – miasto leżące na Morawach, powiat Wyszków (Vyškov), posiadające około 6500 mieszkańców. W mieście tym znajdują się trzy linie produkcyjne PEGAS.

Zakładany zysk EBITDA – wskaźnik finansowy zdefiniowany jako wysokość przychodów pomniejszonych o koszty wytworzenia sprzedanych produktów, koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu, określony w biznesplanie Spółki i wykorzystywany jako wartość odniesienia przy ocenie wyników w ramach menedżerskiego programu premiowego.

Clearstream Bank – Clearstream jest czołowym europejskim dostawcą usług potransakcyjnych na giełdach papierów wartościowych (*post-trading services*); podmiot zależny Deutsche Börse. Clearstream International powstał w styczniu 2000 r. w wyniku połączenia Cedel International oraz Deutsche Börse Clearing.

CzechInvest – czeska agencja rozwoju inwestycji i biznesu, której działalność i programy rozwojowe służą przyciąganiu kapitału zagranicznego i przyczyniają się do rozwoju czeskich spółek.

EBIT – wynik operacyjny powiększony o należny podatek i odsetki (ang. *Earnings Before Interest and Taxes*) - wskaźnik finansowy zdefiniowany jako wysokość przychodów pomniejszonych o koszty wytworzenia sprzedanych produktów, koszty sprzedaży, koszty ogólnego zarządu i amortyzację.

EBITDA – wynik operacyjny powiększony o należny podatek, odsetki i amortyzację (ang. *Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortisation*) – wskaźnik finansowy zdefiniowany jako wysokość przychodów pomniejszonych o koszty wytworzenia sprzedanych produktów, koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu. Wskaźnika EBITDA jest obliczany jako zysk netto przed opodatkowaniem, kosztami odsetek, przychodami z odsetek, zmianami z tytułu różnic kursowych, innymi przychodami/kosztami finansowymi i amortyzacją.

MSSF – Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej.

Marża EBIT – wyrażona w procentach marża, obliczana jako stosunek zysku EBIT do przychodów.

Marża EBITDA – wyrażona w procentach marża, obliczana jako stosunek zysku EBITDA do przychodów.

EDANA – Europejskie Stowarzyszenie Przedsiębiorstw Sektora Produktów Jednorazowych i Włóknin (ang. *European Disposables and Nonwovens Association*) – europejska organizacja handlowa przedstawicieli przemysłu włóknin i artykułów higienicznych, zrzeszająca ok. 200 spółek w 28 krajach.

INOTEX s.r.o. – INOTEX jest następcą Research Textile Finishing Institute (RTFI). Spółka INOTEX s.r.o. powstała w 1992 r., natomiast w 1996 r. przejęła kontrolę nad RTFI. Działalność INOTEX koncentruje się na prowadzeniu prac badawczo-rozwojowych, świadczeniu usług i przekazywaniu technologii w zakresie obróbki wstępnej, barwienia, druku oraz modyfikacjach specjalnych.

IPO – pierwsza oferta publiczna (ang. *Initial Public Offering*).

Transakcja swapu (zamiany) stóp procentowych – (ang. *Interest Rate Swap* lub *IRS*). Instrument finansowy zabezpieczający przed ryzykiem zmiany stóp procentowych.

Okres obowiązywania zakazu zbywania akcji – okres, w którym sprzedaż określonej inwestycji jest niedozwolona. W wypadku IPO, kierownictwo i pracownicy spółki nie mogą zbywać posiadanych akcji przez okres ustalony przez gwaranta emisji (zasadniczo 180 dni).

Uniwersytet Masaryka w Brnie – drugim co do wielkości publiczny uniwersytet w Republice Czeskiej oraz czołowa instytucja szkolnictwa wyższego na Morawach. Obecnie posiada dziewięć wydziałów oraz ponad 200 katedr, instytutów i klinik.

Proces *meltblown* – jeden z procesów technologicznych wykorzystywany w produkcji włóknin. W jego trakcie polimer jest wytłaczany przez dysze, rozszczepiany na mikrowłókna (0,1 – 10 mikronów) przy pomocy strumienia powietrza, a następnie układany na pasie transportowym.

Materiał włókienniczy typu *meltblown* – materiał włókienniczy produkowany z wykorzystaniem procesu technologicznego *meltblown*.

Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. - centralna instytucja odpowiedzialna za prowadzenie i nadzorowanie systemu depozytowo-rozliczeniowego w zakresie obrotu instrumentami finansowymi w Polsce.

Marża zysku netto – stosunek zysku netto pomniejszonego o podatek dochodowy i powiększonego o zysk przeznaczony do podziału między akcjonariuszy do przychodów ogółem.

Włóknina – wytworzona sztucznie warstwa lub splot jednokierunkowo lub przypadkowo ułożonych włókien połączonych przez tarcie i/lub spojenie i/lub sklejenie, z wyłączeniem papieru i produktów tkanych, dzianych, pikowanych i zszywanych, łączonych przędzą lub włóknami, lub filcowanych na mokro, ewentualnie dodatkowo igłowanych.

Opcja dodatkowego przydziału – prawo przyznawane subemitentowi przez emitenta papierów wartościowych lub wprowadzającego uprawniające do nabycia – w celu pokrycia krótkich pozycji subemitenta – oferowanego papieru wartościowego emitenta, którego nazwa i cechy są takie same, jak nazwa i cechy papierów wartościowych oferowanych na podstawie prospektu emisyjnego.

Polimer – substancja złożona z cząsteczek o dużej masie molekularnej, które składają się z wielokrotnie powtórzonych jednostek strukturalnych zwanych monomerami i powiązane są ze sobą wiązaniami kowalencyjnymi (tworzywo sztuczne).

Polipropylen/polietylen – termoplastyczne polimery złożone z długich łańcuchów monomerów (propyleny, etyleny), charakteryzujące się małą przenikalnością wody i odpornością na działanie wielu roztworów chemicznych, zasad i kwasów. Polimery te, wytwarzane przez przemysł chemiczny, otrzymuje się głównie z ropy naftowej i wykorzystuje w wielu dziedzinach.

Přímětica – wcześniej osobna wieś, obecnie dzielnica Znojmo, w której zlokalizowane są główne zakłady produkcyjne PEGAS.

Giełda Papierów Wartościowych w Pradze – regulowany rynek obrotu papierami wartościowymi w Republice Czeskiej.

PX – oficjalny indeks największych spółek na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze.

Reicofil – czołowy producent urządzeń do produkcji włóknin.

Regranulacja – metoda utylizacji odpadów powstających w produkcji włókien poprzez ich przetwarzanie w granulaty, który następnie może być ponownie wykorzystywany w procesie produkcyjnym.

SAP – oprogramowanie SAP.

Spunmelt/proces spunmelt – proces technologiczny służący do produkcji włóknin. Roztopiony polimer jest wytłaczany przez dysze zwłókniające, w wyniku czego powstają długie włókna rozciągane przy pomocy strumienia powietrza w celu uzyskania wymaganej średnicy.

Materiał włókienniczy typu spunbond – materiał włókienniczy produkowany z wykorzystaniem procesu technologicznego *spunbond/ spunmelt*.

Univyc – spółka odpowiedzialna za rozliczanie transakcji w zakresie papierów wartościowych na czeskim rynku kapitałowym. Univyc jest spółką w pełni zależną od Giełdy Papierów Wartościowych w Pradze.

GPW – Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie, regulowany rynek obrotu papierami wartościowymi w Polsce.

10 Dodatkowe informacje

10.1 Podstawowe dane na temat Spółki

Firma
PEGAS NONWOVENS S.A.
Adres:
68-70, boulevard de la Pétrusse
L-2320 Luxembourg
Luksemburg
Tel: (+352) 26 49 65 27
Fax: (+352) 26 49 65 64
Rejestr Spółki i numer w rejestrze:
Spółka jest wpisana do Rejestru Handlowego Luksemburga pod numerem B 112.044
Zawiązanie Spółki:
Spółka została zawiązana 18 listopada 2005 r. pod nazwą Pamplona PE Holdco 2 S.A.
Jurysdykcja:
Spółka podlega prawu Luksemburga

Podmiot dominujący Spółki PEGAS – PEGAS NONWOVENS S.A. – został zawiązany 18 listopada 2005 r. w Luksemburgu pod nazwą Pamplona PE Holdco 2 S.A. jako spółka akcyjna (*société anonyme*) ustanowiona na czas nieoznaczony. Spółka jest wpisana do Rejestru Handlowego Luksemburga pod numerem B 112.044. Tekst aktu założycielskiego Spółki został opublikowany w luksemburskim dzienniku urzędowym *Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations* (wpis nr C 440 z 1 marca 2006 r.) Siedziba Spółki mieści się w Luksemburgu pod adresem: 68-70, boulevard de la Pétrusse, L-2320 Luxembourg. Siedziba i główne miejsce prowadzenia działalności głównej spółki operacyjnej i

handlowej – PEGAS NONWOVENS s.r.o. – mieści się w Republice Czeskiej pod adresem Přímětická 86, 669-04, Znojmo

Przedmiot działalności Spółki (zgodnie z art. 3 Statutu):

Przedmiotem działalności Spółki jest:

- a) uczestniczenie lub obejmowanie bądź nabywanie udziałów w dowolnych krajowych lub zagranicznych podmiotach gospodarczych, przemysłowych, finansowych i innych (niezależnie od formy, w jakiej się to odbywa);
- b) nabywanie dowolnych papierów wartościowych i praw poprzez uczestniczenie w spółkach, wnoszenie wpłat na ich kapitał, pełnienie funkcji gwaranta nabycia lub opcji, prowadzenie negocjacji lub w inny sposób, to jest nabywanie patentów i licencji oraz innego majątku, praw lub udziałów w majątku – wg uznania Spółki – a także posiadanie, zarządzanie, rozwijanie, sprzedaż lub zbywanie takiego majątku, praw lub udziałów w całości lub w części, w zamian za takie wynagrodzenie, jakie Spółka uzna za odpowiednie, a w szczególności w zamian za akcje, udziały lub papiery wartościowe spółki nabywającej taki majątek, prawa lub udziały;
- c) zawieranie, wspomaganie i uczestniczenie w transakcjach finansowych, gospodarczych lub innych, i udzielanie podmiotom dominującym, spółkom zależnym, współzależnym lub innym spółkom w jakikolwiek sposób powiązanym ze Spółką lub z takim podmiotem dominującym, spółką zależną bądź współzależną, w której Spółka posiada bezpośredni lub pośredni interes majątkowy, wsparcia m.in. w postaci zastawów, kredytów, pożyczek czy gwarancji;
- d) pożyczanie i pozyskiwanie środków finansowych w dowolny sposób i zabezpieczanie spłaty jakichkolwiek pożyczonych środków;
- e) pożyczanie środków finansowych oraz emitowanie obligacji i innych papierów wartościowych; oraz
- f) podejmowanie wszelkich czynności wiążących się bezpośrednio bądź pośrednio z realizacją określonych powyżej celów.

Główne spółki zależne

Spółki zależne, w których PEGAS NONWOVENS S.A. posiada – w sposób bezpośredni lub pośredni – udziały w wysokości równej co najmniej 10% skonsolidowanych kapitałów własnych lub 10% skonsolidowanego zysku netto:

Firma	Siedziba	Numer identyfikacyjny	Rodzaj działalności
PEGAS NONWOVENS s.r.o.	Znojmo, Přímětická 3623/86, PSČ 66904	25478478	Produkcja materiałów włókienniczych, tworzyw sztucznych i wyrobów z gumy
PEGAS-DS a.s.	Znojmo, Přímětická 3623/86, PSČ 66904	25554247	Produkcja włókien, badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie technologii, włókien i produkcji
PEGAS-NT a.s.	Znojmo, Přímětická 3623/86, PSČ 66904	26287153	Produkcja materiałów włókienniczych
PEGAS-NW a.s.	Znojmo, Přímětická 3623/86, PSČ 66904	26961377	Produkcja materiałów włókienniczych
PEGAS-NS a.s.	Znojmo, Přímětická 3623/86, PSČ 66904	27757951	Produkcja włókien, pośrednictwo w działalności handlowej i usługowej, badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie nauk przyrodniczych, technicznych i społecznych

Wydatki poniesione w 2008r. przez Grupę Kapitałową PEGAS w związku z usługami audytorów zewnętrznych

tys. EUR	Audyt	Pozostałe	Ogółem
PEGAS NONWOVENS SA	21,9	9,5	31,4
Pozostałe spółki Grupy PEGAS	97,0	17,5	114,5
ŁĄCZNIE	118,9	27,0	145,9

Pozostałe informacje korporacyjne

Kapitał wyemitowany przez Spółkę wynosi 11 444 456 EUR i dzieli się na 9 229 400 akcji o wartości nominalnej 1,24 EUR każda. Kapitał statutowy Spółki wynosi 999 999,24 EUR i dzieli się na 806 451 akcji o wartości 1,24 EUR każda.

Zasady powoływania i odwoływania członków Rady Dyrektorów opisuje art. 8 Statutu Spółki.

Uprawnienia Rady Dyrektorów w zakresie emisji akcji regulują par. 4, 5 i 6 art. 5 Statutu Spółki.

Spółka nie jest stroną żadnej znaczącej umowy, która wchodziłaby w życie, zmieniałaby swoje postanowienia lub wygasałaby wraz ze zmianą kontroli w Spółce wskutek jej przejęcia lub w wyniku takiej zmiany.

Wszystkie akcje wyemitowane przez PEGAS uprawniają do jednego głosu na walnym zgromadzeniu oraz dają równe prawa głosu w sprawach dotyczących dywidendy. Spółka nie wyemitowała akcji dających specjalne prawa kontroli lub posiadających ograniczenia w zakresie zbywalności.

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę nie istnieją umowy pomiędzy akcjonariuszami, które mogą nakładać ograniczenia w zakresie zbywalności papierów wartościowych i/lub praw głosu.

Spółka oraz jej spółki operacyjne nigdy nie organizowały oraz nie zamierzają organizować programów opcji na akcje dla swoich pracowników.

Spółka zawarła ze swoimi dyrektorami wykonawczymi umowy na świadczenie usług, z tytułu których dyrektorom przysługują określone świadczenia w wyniku zwolnienia z innych powodów niż naruszenie obowiązków służbowych. Spółka zobowiązana jest wypłacać każdemu dyrektorowi wykonawczemu jego miesięczne wynagrodzenie (bez premii), które przysługiwałoby mu ze strony wszystkich spółek należących do Grupy PEGAS z tytułu wszystkich umów o świadczenie usług w roku poprzedzającym rok, w którym wszystkie takie umowy usługowe zostaną rozwiązane, przez okres do (i) upływu trzech lat od dnia rozwiązania oraz (ii) dnia podjęcia przez dyrektora wykonawczego jakiegokolwiek formy zatrudnienia w charakterze pracownika lub członka kadry zarządzającej, lub innej formy świadczenia usług na rzecz osoby trzeciej, w zależności od tego, który z tych dni przypadnie wcześniej.

Spółka nie zawarła żadnych innych umów z członkami Rady Dyrektorów lub pracownikami, które przewidywałyby wypłatę jakichkolwiek świadczeń w wypadku ich rezygnacji lub zwolnienia bez uzasadnionego powodu lub w wypadku wygaśnięcia ich stosunku pracy w wyniku przejęcia Spółki przez inną firmę.

10.2 Oświadczenie osób odpowiedzialnych

Bernhard W. Lipinski, Prezes Rady Dyrektorów PEGAS NONWOVENS S.A.
František Řezáč, Członek Rady Dyrektorów PEGAS NONWOVENS S.A.,

oświadczają że – wg posiadanych informacji – sprawozdania finansowe sporządzone na podstawie obowiązujących standardów rachunkowych odzwierciedlają w sposób prawdziwy sytuację majątkową i finansową, stan zobowiązań oraz wynik finansowy Spółki i jednostek objętych konsolidacją traktowanych łącznie, a sprawozdanie zarządu zawiera rzetelny obraz rozwoju i osiągnięć działalności oraz sytuacji Spółki i jednostek objętych konsolidacją traktowanych łącznie, wraz z opisem podstawowych czynników ryzyka i elementów niepewności.

Bernhard W. Lipinski
Prezes Rady Dyrektorów PEGAS
NONWOVENS S.A.

František Řezáč
Członek Rady Dyrektorów PEGAS
NONWOVENS S.A.