



PEGAS NONWOVENS S.A.

Skonsolidowany raport roczny za 2009 rok

Spis treści

1	Wprowadzenie.....	3
2	Najważniejsze dane finansowe – 2009 r.	4
3	List Dyrektora Generalnego	5
4	Sprawozdanie kierownictwa	7
4.1	Opis działalności i rynku Spółki	7
4.1.1	Rynek włókien	7
4.1.2	Opis produktów Spółki.....	8
4.2	Technologia i produkcja.....	10
4.3	Zakłady i nieruchomości	12
4.4	Klienci	12
4.5	Dostawcy	12
4.6	Zarządzanie jakością i ochrona środowiska	13
4.7	Prace badawcze	14
4.8	Strategia.....	16
4.9	Zasoby ludzkie	17
4.10	Komentarz do wyników finansowych.....	17
4.11	Ulgi inwestycyjne w Czechach	22
4.12	Istotne zdarzenia po dniu bilansowym	23
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	36
6.5	Czynniki ryzyka	40
7	Skonsolidowane sprawozdanie finansowe PEGAS NONWOVENS S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2009 r. wraz z raportem niezależnego biegłego rewidenta.....	43
8	Jednostkowe sprawozdanie finansowe PEGAS NONWOVENS S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2009 r. wraz z raportem niezależnego biegłego rewidenta.....	91
9	Słowniczek terminów	104
10	Dodatkowe informacje	107
10.1	Podstawowe dane na temat Spółki	107
10.2	Oświadczenie osób odpowiedzialnych.....	111

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.

Zawieszona w 1990 r. Spółka w ciągu 19 lat stała się drugim co do wielkości producentem włóknin wytwarzanych w technologii *spunmelt* w Europie (oceniając na podstawie rocznych zdolności produkcyjnych z 2009 r.). Obecnie PEGAS posiada dwa zakłady i osiem linii produkcyjnych, a niedawno rozpoczęło budowę dziewiątej linii produkcyjnej. 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 2009 r. Spółka zatrudniała 384 osoby.

Od czasu 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 2009 r. członkowie kierownictwa Spółki posiadali łącznie 1,2% akcji PEGAS.

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

2 Najważniejsze dane finansowe – 2009 r.

<i>Dane finansowe (tys. EUR)</i>	<i>2009</i>	<i>2008</i>
Przychody ogółem	123 447	142 771
Zysk EBITDA	38 791	39 491
Zysk z działalności operacyjnej	22 857	22 681
Zysk netto za okres przypisany akcjonariuszom	20 802	14 889
Liczba akcji na koniec okresu	9 229 400	9 229 400
Aktywa ogółem	235 847	248 243
Kapitały własne ogółem	113 273	99 179
Kredyty i pożyczki ogółem	96 083	120 851
Zadłużenie netto/(środki pieniężne netto)	95 610	120 542
Nakłady inwestycyjne	1 208	18 619
<i>Wskaźniki</i>		
Marża EBITDA	31,4%	27,7%
Marża zysku operacyjnego	18,5%	15,9%
Marża zysku netto przypisanego akcjonariuszom	16,9%	10,4%
Nakłady inwestycyjne jako % przychodów	1,0%	13,0%
<i>Działalność operacyjna:</i>		
Produkcja całkowita (w tonach, bez odpadów)	69 462	66 349
Liczba zatrudnionych na koniec okresu	384	383
<i>Kursy walutowe</i>		
Średni kurs CZK/EUR	26,445	24,942
Kurs CZK/EUR na koniec okresu	26,465	26,930

3 List Dyrektora Generalnego

Szanowni Państwo,

z przyjemnością korzystam z okazji, aby przedstawić Państwu najważniejsze dla Grupy Kapitałowej PEGAS wydarzenia, jakie miały miejsce w 2009 r., a także nasze oczekiwania wobec nadchodzącego okresu.

Na początku 2009 r. trudno było przewidzieć rozwój sytuacji w zakresie głównych czynników mających wpływ na wyniki finansowe Spółki. Spółka posiadała duże zapasy wyrobów gotowych, a wartość wskaźników cen polimerów spadła o prawie połowę w porównaniu do najwyższego poziomu zanotowanego w 2008 r. Istotne znaczenie miało również osłabienie korony czeskiej względem euro, stanowiące odwrócenie trendu wzrostowego obserwowanego w poprzednim okresie. Okres niekorzystnych warunków nie trwał jednak długo i już na koniec pierwszego kwartału odnotowaliśmy sprzedaż całości produkcji wytworzonej przy aktualnie wykorzystywanych mocach produkcyjnych i zapasów. Wykorzystując wahania cen polimerów w celu optymalizacji zakupów surowców, ograniczyliśmy negatywny wpływ opóźnionego działania mechanizmu przenoszenia cen polimerów na produkty końcowe w okresie, gdy nastąpił ponowny znaczny wzrost cen polimerów. Utrzymującemu się dużemu popytowi na nasze produkty i wysokiej sprzedaży towarzyszyło wdrażanie licznych projektów usprawniających produkcję, które przyczyniły się do zwiększenia mocy produkcyjnych oraz optymalizacji oferty produktowej.

Na skutek oddziaływania powyższych czynników Spółka odnotowała zysk EBITDA na poziomie 38,8 mln EUR (-1,8% w porównaniu z poprzednim rokiem) przewyższający nasze oczekiwania, a także prognozy opublikowane w marcu 2009 r.

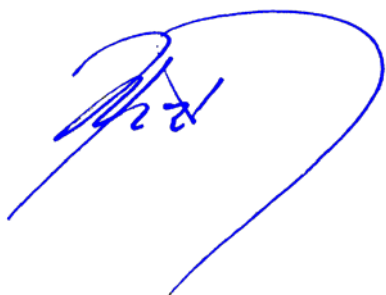
Sytuacja na rynkach finansowych w 2009 r. była dla Spółki korzystna – nastąpiła stabilizacja kursu CZK/EUR i obniżono stopy procentowe, co przełożyło się na niższe koszty odsetkowe oraz zmniejszenie zadłużenia netto Spółki o 25 mln EUR (do 95,6 mln EUR), przy wypłacie dywidendy w wysokości 8,3 mln EUR.

Dzięki korzystnemu wynikowi operacyjnemu i finansowemu Spółka zanotowała wzrost zysku netto o niemal 40% w stosunku do 2008 r.

Jestem przekonany, że w 2010 r. utrzymamy wyniki na optymalnym poziomie, pomimo dużej konkurencji na rynku włóknin, i zrealizujemy sprzedaż całości produkcji wytwarzanej przy aktualnie wykorzystywanych mocach produkcyjnych. Mając powyższe na uwadze, w związku z niskim prawdopodobieństwem ponownego wystąpienia w 2010 r. czynników o charakterze jednorazowym, które miały pozytywny wpływ na wyniki Spółki w poprzednim roku, należy spodziewać się spadku zysku EBITDA w ujęciu rok do roku. Niemniej jednak, mimo iż rynek włóknin wciąż charakteryzuje się wrażliwością na poziom cen, będziemy nadal dążyć do zwiększenia wydajności produkcji w celu częściowego ograniczenia presji na marże i wypracowania wysokich zysków dla akcjonariuszy.

Do najbardziej istotnych z punktu widzenia Spółki wydarzeń w 2010 r. należy podjęcie decyzji o rozpoczęciu budowy nowej linii produkcyjnej w Znojmo-Přímětice. Przewidywany termin rozpoczęcia budowy nowej hali produkcyjnej przypada na sezon letni bieżącego roku, a instalację nowej linii produkcyjnej zaplanowano na okres zimowy 2010/2011. Jestem przekonany, że zarówno proces instalacji linii produkcyjnej, jak i oddanie jej do eksploatacji, będą przebiegały zgodnie z harmonogramem prac tak, jak w wypadku poprzednich inwestycji, oraz że w drugiej połowie przyszłego roku na nowej linii będzie już odbywać się produkcja. Zakończenie inwestycji będzie kontynuacją naszej sprawdzonej strategii rozwoju organicznego, zakładającej koncentrację na wdrażaniu najnowocześniejszych technologii, a także umocni pozycję Spółki w czołówce producentów włóknin.

Na zakończenie chciałbym podziękować naszym akcjonariuszom, klientom i dostawcom, a także wszystkim naszym pracownikom za ogromny wysiłek, który umożliwił osiągnięcie dobrych wyników za 2009 r.



František Řezáč

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

12 kwietnia 2010 r.

4 Sprawozdanie kierownictwa

4.1 Opis działalności i rynku Spółki

4.1.1 Rynek włóknin

Głównym rynkiem Spółki według kryterium lokalizacji geograficznej jest Europa (Europa Zachodnia, Europa Środkowo-Wschodnia, Rosja i Turcja). Rynek włóknin w tym regionie odnotował wzrost o 7,5% (CAGR) od 1998 r., a na koniec 2008 r. produkcja włóknin osiągnęła poziom 1,72 mln ton (48,82 mld m²). Podobnie jak rok wcześniej, w 2009 r. wzrost europejskiego rynku włóknin był niższy niż w latach ubiegłych, głównie ze względu na niższy poziom inwestycji w tworzenie mocy produkcyjnych oraz negatywny wpływ kryzysu ekonomicznego na wykorzystanie mocy produkcyjnych.

Głównym obszarem działalności Spółki jest europejski segment artykułów higieny osobistej, będący odbiorcą 0,57 mln ton włóknin (28,25 mld m²), co stanowi 33,1% łącznej rocznej produkcji w Europie. Segment ten obejmuje trzy najważniejsze grupy produktów: pieluchy dziecięce jednorazowego użytku, artykuły higieniczne dla dorosłych cierpiących na inkontynencję i artykuły higieniczne dla kobiet. Obecnie artykuły higieniczne stosowane są w życiu codziennym, w związku z czym popyt na tego typu wyroby charakteryzuje się brakiem cykliczności i w porównaniu z innymi segmentami rynku pozostaje stosunkowo niewrażliwy na zmiany sytuacji ekonomicznej. Jego stabilność została potwierdzona w 2008 r. i 2009 r., w okresie spowolnienia gospodarczego, kiedy obserwowano stały wzrost sprzedaży w ujęciu ilościowym, niezależnie od czynników zewnętrznych.

Podstawowym rynkiem Spółki pozostaje szeroko rozumiany obszar europejski, obejmujący rejon tradycyjnie określany jako Europa Zachodnia oraz Europę Środkowo-Wschodnią wraz z Rosją. Niższa wartość wskaźnika stosowania artykułów higienicznych w przeliczeniu na jednego mieszkańca w Rosji i rozwijających się krajach Europy Środkowo-Wschodniej w porównaniu do państw Europy Zachodniej wyjaśnia obserwowany w tych krajach szybszy wzrost rynku produktów wytworzonych na bazie włóknin. Z drugiej strony starzenie się społeczeństw w Europie Zachodniej w połączeniu ze wzrostem średniej długości życia i wysokimi dochodami sprzyja rozwojowi segmentu artykułów higienicznych dla dorosłych cierpiących na inkontynencję. Współcześnie produkowane lekkie i wygodne materiały przyczyniają się do większej akceptacji tego typu artykułów higienicznych wśród klientów.

Konkurencja

Konkurencję dla Spółki stanowią europejscy producenci włóknin polipropylenowych i polipropylenowo-polietylenowych wytwarzanych w technologii *spunmelt*, aktywni na rynku artykułów higienicznych. Na podstawie danych szacunkowych zebranych przez EDANA i John R. Star, w 2008 r. PEGAS plasował się na drugim miejscu wśród największych producentów w Europie. Głównymi konkurentami Spółki są podmioty o zasięgu międzynarodowym i regionalnym, posiadające zakłady produkcyjne zlokalizowane w krajach Europy Zachodniej, a także niektórzy nowi gracze, którzy

pojawił się na rynku rosyjskim. W porównaniu do innych kontynentów, europejski rynek włóknin PP i PP/PE wykonywanych w technologii *spunmelt* jest znacznie bardziej rozdrobniony – obecnie działa na nim łącznie ponad 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, dostosowane do określonych potrzeb każdego klienta i wykorzystywane 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 doskonałe 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 przewyższają techniczne wymagania surowych norm dla produktów ochronnych stosowanych na stanowiskach pracy, na których pracownik jest narażony na niebezpieczeństwo. Włókniny te zostały opracowane z myślą o tych konkretnych zastosowaniach. Charakteryzują się wysokimi właściwościami barierowymi, dzięki czemu stanowią ochronę przed drażniącymi substancjami płynnymi, a także zapobiegają przenikaniu cząsteczek 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 przeciwichemiczna

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.

Włókny **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 drobnych (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	Płaszczki i fartuchy, nakrycia głowy, pokrowce na obuwie
	Rolnictwo	Włóknina nakrywająca, włóknina do ściółkowania
	Meblarstwo i budownictwo	Materace, włóknina wyrównująca, fizeolina, osłony przeciwwiatrowe, okładzina poddachowa
	Czyściwo	Ścierki do użytku domowego i czyściwo przemysłowe

Pegatex® SMS	Artykuły higieniczne	Pieluchy dziecięce, artykuły higieniczne dla dorosłych cierpiących na inkontynencję
	Odzież medyczna i ochronna	Kotary, płaszcze 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)	Czyściwo, sorbenty	Czyściwo przemysłowe, sorbenty pochłaniające oleje i substancje chemiczne

4.2 Technologia i produkcja

Grupa posiada i eksploatuje zaawansowane technologicznie urządzenia do produkcji wysokiej jakości włóknin wytwarzanych w technologii *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 zostało zakupione od niemieckiej firmy Reicofil, która jest jednym z czołowych dostawców urządzeń do produkcji włóknin *spunmelt* i obecnie głównym graczem na światowym rynku urządzeń do produkcji włóknin na bazie polipropylenu i włóknin polipropylenowo-polietylenowych.

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

Trzy linie produkcyjne znajdują się w zakładzie 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 rolniczych. 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 czyściwa 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 dwuskładnikowych, 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 działająca 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 włókniny wykorzystywane w sektorze artykułów higienicznych oraz w innych branżach.

W lutym 2010 r. Spółka podjęła decyzję w sprawie rozpoczęcia budowy dziewiątej linii produkcyjnej, typu Reicofil 4, która wytwarzać będzie materiały przede wszystkim na potrzeby segmentu artykułów higienicznych z możliwością produkcji również do innych zastosowań. Dzięki nowej linii możliwe będzie zwiększenie rocznych mocy produkcyjnych Spółki nawet o 20 000 ton (w zależności od asortymentu). Przewidywana szerokość linii to 4,2 m. Uruchomienie produkcji z wykorzystaniem nowej linii planowane jest na drugą połowę 2011 r.

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 w procesie produkcyjnym realizowanym w technologii *spunmelt* i które podlegają ponownemu wykorzystaniu. Z myślą o dalszym udoskonaleniu recyklingu, Spółka opracowała własny proces technologiczny, pozwalający 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. 140 000 m², z czego 81 000 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 na potrzeby produkcji artykułów 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 ulepszone produkty oraz produkty o właściwościach spełniających oczekiwania klientów w zakresie miękkości, lekkości i obniżania kosztów.

W 2009 r. sprzedaż na rzecz pięciu największych klientów stanowiła 78% przychodów ogółem (wobec 78% w 2008 r.). 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.

4.5 Dostawcy

Podstawowym surowcem do produkcji włóknin *spunmelt* są polimery, głównie polipropylen, a w następnej kolejności polietylen. W 2009 r. zużycie polipropylenu i polietylenu stanowiło 70,5% 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 ISO 9001 i ISO 14001. 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 ISO 9001 przyznanymi przez CQS i IQNet oraz system zarządzania środowiskiem zgodny z certyfikatami ISO 14001 wydanymi przez CQS i IQNet. W 2006 r. Spółka aktualizowała posiadane certyfikaty do ISO 9004. 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 odnowione 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 jakość 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 owady czy różnego rodzaju 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 ISO 14001, 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 Grupy przyjęła do stosowania zbiór 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 oraz obsługą klienta.

Zespoły robocze prowadzą 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: a) podniesienie jakości i wydajności produkcji wyrobów standardowych, oraz b) tworzenie produktów o wartości dodanej z zastosowaniem istniejących lub nowych technologii.

Cele te są realizowane we współpracy z dostawcami surowców, przy wykorzystaniu polimerów standardowych i specjalistycznych, i/lub też we współpracy z dostawcami maszyn, która umożliwia Spółce produkcję 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 najnowszej linii produkcyjnej. Nowa linia spełniła oczekiwania co do

parametrów użytkowych wytwarzanego materiału oraz ogólnej wydajności urządzeń. Spółka będzie kontynuować wdrażanie komercyjne ultralekkich materiałów na kolejnej linii, której uruchomienie jest przewidywane na drugą połowę 2011 r. Oczekuje się również, że ta nowa linia będzie w pełni przygotowana do wprowadzenia na rynek pewnych nowych technologicznie zaawansowanych produktów, co po raz kolejny umożliwi Spółce PEGAS utrzymać pozycję lidera postępu technologicznego.

Obok nowych ultralekkich materiałów, 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 uczestniczy w intensywnych pracach mających na celu opracowanie delikatnych włókien, bardzo przyjemnych w dotyku i podatnych na odkształcenia, oraz elastomerowej i rozciągliwej włókniny, które – po ich ostatecznym dopracowaniu i udanym wdrożeniu komercyjnym – również mogą zaoferować klientom liczne korzyści.

PEGAS współpracuje z wieloma różnymi instytucjami naukowymi, które wspierają Spółkę silnym zapleczem badawczym, szczególnie jeżeli chodzi o badania nad plazmową obróbką włókien 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.

Koszty przeprowadzonych w 2009 r. prac badawczych sięgnęły ok. 1,7 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. PEGAS jest również współwłaścicielem patentu na obróbkę włókien plazmą atmosferyczną. Patenty te posiadają rejestrację międzynarodową obowiązującą w wybranych krajach europejskich.

Postępowania sądowe

Zgodnie z aktualnym stanem przeciw Grupie nie toczy się żadne postępowanie sądowe ani arbitrażowe, które mogłoby mieć istotny wpływ na jej pozycję finansową lub wyniki działalności, ani nie istnieje ryzyko wszczęcia takiego postępowania.

4.8 Strategia

Strategia Spółki na 2010 r. i dalsze lata przewiduje:

- 1) dalsze umacnianie pozycji rynkowej poprzez rozwój i wykorzystanie kolejnych możliwości rozszerzenia Grupy,
- 2) utrzymanie i umocnienie pozycji technologicznego lidera na europejskim rynku włóknin *spunmelt* wykorzystywanych do produkcji jednorazowych artykułów higienicznych, oraz
- 3) zapewnienie akcjonariuszom wysokiego zwrotu z inwestycji.

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

Dalsze inwestycje w zaawansowane technologicznie moce produkcyjne: PEGAS podejmie starania w celu zwiększenia mocy produkcyjnych poprzez uruchamianie nowoczesnych instalacji, wyprzedzając na tym polu konkurentów na rynku europejskim. Spółka przystąpiła już do realizacji projektu budowy w Znojmo dziewiątej linii produkcyjnej, której włączenie do eksploatacji jest zaplanowane na koniec 2011 r.

Utrzymanie bliskich relacji z klientami i dostawcami: PEGAS zamierza kontynuować współpracę z klientami, producentami maszyn i dostawcami surowców w zakresie nowych przedsięwzięć badawczo-rozwojowych i wdrażania nowych produktów wyprzedzając konkurencję. PEGAS będzie dążył do utrzymania pozycji lidera w dziedzinie postępu technicznego w branży, dostarczając klientom produkty najwyższej jakości oraz opracowując nowe materiały.

Koncentracja na dostarczaniu nowoczesnych produktów: PEGAS jest największym w Europie producentem dwuskładnikowych włóknin *spunmelt*, posiadającym rozległe doświadczenie w projektowaniu i produkcji materiałów ultralekkich.

Utrzymanie wyników finansowych na poziomie zapewniającym pozycję w czołowie spółek w branży: Zasadnicze cele Spółki to jej dalszy wzrost w tempie odpowiadającym wzrostowi jej podstawowego rynku docelowego, osiąganie przychodów odpowiadających wzrostowi oraz utrzymanie wysokich marż operacyjnych na tle głównych spółek konkurencyjnych. Dzięki swojej działalności operacyjnej PEGAS skutecznie generuje dużą ilość środków pieniężnych, które są następnie przeznaczane na finansowanie rozwoju, zmniejszenie zadłużenia oraz na wypłatę dywidendy.

Śledzenie pojawiających się możliwości inwestycyjnych: Spółka będzie w dalszym ciągu śledzić pojawiające się poza granicami Czech możliwości inwestycyjne, w tym

możliwości 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 jest w stanie utrzymać wskaźnik rotacji personelu na niskim poziomie ok. 5% w skali roku. Poniższa tabela przedstawia poziom zatrudnienia w rozbiciu na rodzaju wykonywanych czynności:

Liczba pracowników	wg stanu na 31 grudnia		
	2007	2008	2009
Dyrektorzy Niewykonawczy	2	3	3
Dyrektorzy Wykonawczy	4	3	2
Członkowie kierownictwa	15	13	15
Specjaliści	49	51	53
Personel laboratoryjny	37	37	37
Majstrowie	58	61	62
Wykwalifikowani robotnicy	219	215	212
Ogółem	384	383	384
Średnia liczba pracowników	358	381	380

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 2009 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 2009 r. skonsolidowane przychody (przychody ze sprzedaży produktów) kształtowały się na poziomie 123,4 mln EUR i były niższe o 13,5% w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku. Zanotowany spadek związany był głównie

z gwałtownym obniżeniem się cen polimerów pod koniec 2008 r., co z kolei przełożyło się na obniżenie cen, po których Spółka sprzedaje produkty, poczynając od drugiego kwartału 2009 r. Z drugiej strony, sprzedaż zapasów wyrobów gotowych w I kw. 2009 r. miała korzystny wpływ na poziom przychodów.

Łączne skonsolidowane koszty operacyjne, z wyłączeniem amortyzacji, były niższe o 18,0% w stosunku do 2008 r. i ukształtowały się na poziomie 84,7 mln EUR. Głównym czynnikiem odnotowanej redukcji kosztów operacyjnych był spadek cen polimerów w czasie pomiędzy porównywanymi okresami. Ceny polimerów osiągnęły najniższą wartość w I kw. 2009 r., aby w III i IV kw. zacząć znów wzrastać.

W 2009 r. zysk EBITDA wyniósł 38,8 mln EUR i był o 1,8% niższy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Odnotowany wynik znajduje się przy górnym krańcu przedziału prognozy podanej do wiadomości publicznej na początku minionego roku, kiedy Spółka przewidywała spadek zysku EBITDA od 0% do 10% w ujęciu rok do roku. Osiągnięty bardzo dobry wynik Spółka zawdzięcza znacznemu wzrostowi odnotowanemu w I kw. 2009 r. W II poł. 2009 r. wzrost cen surowców wykorzystywanych przez Spółkę do produkcji był wyższy od oczekiwanego, co miało wpływ na wyniki operacyjne Spółki. Dzięki poprawie wydajności produkcji, wysokiemu poziomowi przychodów i działaniom optymalizacyjnym Spółka zminimalizowała ten wpływ. Poziom zysku EBITDA obniżyła o 0,3 mln EUR aktualizacja wyceny programu opcji na akcje.

W 2009 r. marża EBITDA kształtowała się na poziomie 31,4%, co oznacza wzrost o 3,7 punktu procentowego w porównaniu z 2008 r. Poprawa marży została osiągnięta dzięki spadkowi cen polimerów oraz obniżeniu poziomu zapasów wyrobów gotowych zgromadzonych w 2008 r., a następnie sprzedanych w I kw. 2009 r.

Koszty operacyjne

W 2009 r. łączny koszt zużytych surowców i materiałów wyniosły 77,5 mln EUR i były niższe o 20,1% w stosunku do 2008 r. Zmiana ta była związana z wyżej wspomnianym spadkiem cen polipropylenu i polietylenu w ujęciu rok do roku.

W 2009 r. koszty pracownicze, bez uwzględnienia aktualizacji wyceny programu opcji na akcje, spadły o 3,4% w stosunku do 2008 r. Z uwzględnieniem aktualizacji wyceny programu opcji na akcje łączne koszty pracownicze wyniosły 7,6 mln EUR, co stanowiło wzrost o 15,4% w porównaniu z 2008 r. Bez uwzględnienia aktualizacji wyceny programu opcji na akcje łączna wartość kosztów pracowniczych wyrażona w czeskich koronach (CZK) wzrosła w porównaniu z 2008 r. o 9,6% w wyniku wzrostu wynagrodzeń oraz premii powiązanych z osiągniętymi przez Spółkę wynikami finansowymi.

W 2009 r. pozostałe przychody operacyjne (netto) wyniosły 0,4 mln EUR i były o 20,7% wyższe niż w 2008 r.

Amortyzacja

W 2009 r. wartość skonsolidowanych odpisów amortyzacyjnych wyniosła 15,9 mln EUR i była niższa o 5,2% od zanotowanej w 2008 r. Zmniejszenie wartości odpisów amortyzacyjnych związane było z deprecjacją czeskiej korony względem euro w czasie pomiędzy porównywanymi okresami.

Zysk operacyjny

W 2009 r. zysk operacyjny (EBIT) wyniósł 22,9 mln EUR i był wyższy o 0,8% w porównaniu z 2008 r., co wynikało z niższych odpisów amortyzacyjnych.

Przychody i koszty finansowe

W 2009 r. zyski z tytułu różnic kursowych oraz inne przychody finansowe (netto) osiągnęły wartość 2,5 mln EUR wobec straty w wysokości 2,2 mln EUR w 2008 r. 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 denominowanych w euro.

W 2009 r. koszty odsetkowe (netto) związane z obsługą zadłużenia wyniosły 3,8 mln EUR i obniżyły się o 38,9% w porównaniu z 2008 r. Spadek ten należy przypisać przede wszystkim obniżkom stóp procentowych i stopniowej spłacie zadłużenia zewnętrznego.

Spółka w dalszym ciągu realizuje strategię zakładającą zabezpieczanie ryzyka stop procentowych i w grudniu 2009 r. zawarła nowe trzyletnie transakcje zamiany stóp procentowych o łącznej wartości nominalnej 76 mln EUR. Spółka będzie dokonywać płatności według stałej stopy procentowej 2,09% w skali roku przez cały trzyletni okres transakcji; zmienna stopa procentowa, według której banki będą dokonywały płatności, będzie ustalana na podstawie stopy EURIBOR 6M. Zgodnie z zasadami rachunkowości zabezpieczeń zmiany wartości godziwej tych transakcji są odnoszone na kapitał własny Spółki, a nie – jak dotychczas – na rachunek zysków i strat.

Podatek dochodowy

W 2009 r. obciążenie podatkowe wyniosło 0,7 mln EUR. Spółka wykazała podatek dochodowy związany z niezrealizowanymi zyskami z tytułu różnic kursowych, dotyczącymi głównie aktualizacji wyceny zadłużenia wobec banków i pożyczki udzielonej wewnątrz Grupy, oraz na podstawie zysku z działalności operacyjnej odnotowanego przez PEGAS NONWOVENS s.r.o. Zobowiązania z tytułu podatku bieżącego wyniosły 0,9 mln EUR, a z tytułu zmian w odroczonym podatku dochodowym Spółka wykazała dodatnią kwotę w wysokości 0,2 mln EUR.

Zysk netto

Zysk netto w 2009 r. ukształtował się na poziomie 20,8 mln EUR i był o 39,7% wyższy niż w poprzednim roku, co wynikało przede wszystkim ze zmiany kursów

walutowych w czasie pomiędzy porównywanymi okresami (z uwzględnieniem ich wpływu na wielkość podatku dochodowego) oraz niższych kosztów odsetkowych w 2009 r.

Nakłady inwestycyjne i inwestycje

W 2009 r. całkowite nakłady inwestycyjne w ujęciu skonsolidowanym wyniosły 1,2 mln EUR (spadek o 93,5% w stosunku do 2008 r.). Wysokie nakłady kapitałowe w 2008 r. były głównie związane z realizacją budowy ósmej linii produkcyjnej, natomiast w 2009 r. nakłady kapitałowe dotyczyły wyłącznie nakładów na utrzymanie i konserwację.

Środki pieniężne i zadłużenie

Według stanu na 31 grudnia 2009 r. całkowite zadłużenie finansowe na poziomie skonsolidowanym (zarówno krótko- jak i długoterminowe) wyniosło 96,1 mln EUR i było o 20,5% niższe niż na 31 grudnia 2008 r. Na 31 grudnia 2009 r. zadłużenie netto wyniosło 95,6 mln EUR (spadek o 20,7% w stosunku do stanu na koniec ubiegłego roku), co daje wskaźnik zadłużenia netto do EBITDA na poziomie 2,5x (na 31 grudnia 2008 r. wskaźnik ten wynosił 3,1x). Sytuacja finansowa Spółki jest stabilna, a linie kredytowe są zabezpieczone.

Wyniki działalności w 2009 r.

W 2009 r. łączna produkcja (bez uwzględnienia odpadów) wyniosła 69 462 ton i była wyższa o 4,7% w stosunku do 2008 r. Poprawa wyniku operacyjnego została osiągnięta dzięki koncentracji na zwiększeniu wydajności, maksymalizacji wykorzystania mocy produkcyjnych oraz ograniczeniu liczby przerw technologicznych.

W 2009 r. przychody ze sprzedaży włókien przeznaczonych do produkcji artykułów higienicznych stanowiły 89,0% całkowitych przychodów (86,9% w 2008 r.), co potwierdza koncentrację spółki na rynku artykułów higienicznych.

Przychody ze sprzedaży standardowych włókien przeznaczonych do produkcji artykułów higienicznych wyniosły w 2009 r. 85,2 mln EUR, co stanowi spadek o 4,0% w stosunku do poziomu zanotowanego w 2008 r. W 2009 r. udział przychodów ze sprzedaży standardowych włókien dla sektora artykułów higienicznych w przychodach ogółem kształtował się na poziomie 69,1% (wzrost z poziomu 62,2% zanotowanego w 2008 r.). W 2009 r. przychody ze sprzedaży materiałów lekkich i dwuskładnikowych dla segmentu artykułów higienicznych wyniosły 24,6 mln EUR i były o 30,1% niższe niż w tym samym okresie 2008 r. Udział tej kategorii produktów w całkowitych przychodach wynosił 19,9% w 2009 r. Przychody ze sprzedaży pozostałych produktów (przeznaczonych dla sektorów budowlanego, rolnego i medycznego) wyniosły w 2009 r. 13,6 mln EUR i były o 27,7% niższe niż w roku poprzednim. Udział przychodów ze sprzedaży pozostałych produktów w przychodach ogółem wyniósł 11,0% w 2009 r.

Jeżeli chodzi o strukturę geograficzną przychodów ze sprzedaży, Spółka potwierdziła niezmienną koncentrację na szeroko pojętym rynku europejskim. W 2009 r.

przychody ze sprzedaży w krajach Europy Zachodniej wyniosły 75,3 mln EUR i stanowiły 61,0% przychodów ogółem, wobec 56,2% w 2008 r. Przychody ze sprzedaży w krajach Europy Środkowo-Wschodniej i Rosji wyniosły 43,3 mln EUR i stanowiły 35,1% przychodów ogółem (w 2008 r. wyniosły 40,8%). Zmiany udziału w ogólnej strukturze przychodów na korzyść rynków zachodnioeuropejskich lub rynków Europy Środkowo-Wschodniej są zjawiskiem naturalnym, zależnym od zapotrzebowania zgłaszanego w danym czasie przez klientów z poszczególnych obszarów geograficznych. Przychody ze sprzedaży na pozostałych rynkach wyniosły 4,8 mln EUR i stanowiły 3,9% przychodów ogółem (3,0% w roku poprzednim).

Prognozy na 2010 r.

Spółka rozpoczęła 2010 r. odnotowując pełną sprzedaż produktów wytworzonych przy aktualnie wykorzystywanych mocach produkcyjnych i w ten sposób ponownie dowodząc, że jest w stanie odnieść sukces na niezwykle konkurencyjnym rynku włóknin.

W 2009 r. rynek wciąż charakteryzował się wrażliwością na poziom cen, w związku z czym Spółka starała się wprowadzać rozwiązania proefektywnościowe w celu ograniczenia i skompensowania presji na marże.

Na wynik operacyjny w 2009 r. wpływ miały czynniki o charakterze jednorazowym, których prawdopodobieństwo wystąpienia w 2010 r. jest niskie. Do czynników tych zaliczają się korzystne skutki mechanizmu przenoszenia zmian cen surowców na ceny produktów oraz wyprzedaż zapasów wyrobów gotowych w I kw. 2009 r.

Na podstawie wpływu powyższych czynników oraz aktualnych danych przewidywania Spółki dotyczące zysku EBITDA w 2010 r. zbliżone są do oczekiwań z początku 2009 r. Oznacza to, że zysk EBITDA w 2010 r. będzie wprawdzie niższy od faktycznie osiągniętego w 2009 r., jednak nie powinien obniżyć się o więcej niż 10% w stosunku do wartości z 2009 r.

Łączna wielkość sprzedaży wyrażona w tonach powinna kształtować się na poziomie zbliżonym do 2009 r.

Wyniki finansowe zależne są od kilku czynników, których Spółka nie jest w stanie w pełni kontrolować. W każdym kwartale na rentowność produkcji może wpłynąć wzrost cen polimerów. W założeniach do biznes planu Spółki na 2010 r. wzięto pod uwagę poziomy cen polimerów według stanu na koniec 2009 r., a obecnie wartość indeksów cen polimerów jest wyższa niż na koniec 2009 r.

Pod koniec lutego 2010 r. Spółka podjęła decyzję o rozpoczęciu realizacji nowej inwestycji w budowę linii produkcyjnej. Spodziewany termin oddania nowej linii produkcyjnej do eksploatacji to druga połowa 2011 r. Nakłady inwestycyjne nie przekroczą 50 mln EUR i zostaną rozłożone w okresie realizacji inwestycji aż do przełomu 2011/2012 r. Spółka szacuje, że w 2010 r. całkowite nakłady związane z budową nowej linii produkcyjnej, w tym nakłady związane z jej utrzymaniem, wyniosą 9 mln EUR (przy stałym kursie wymiany – 26 CZK/EUR).

Spółka przewiduje, że w 2010 r. ponownie wykaże duże możliwości w zakresie generowania środków pieniężnych. Planowane jest dalsze zmniejszanie zadłużenia, przy jednoczesnej realizacji inwestycji w budowę nowej linii produkcyjnej.

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.

PEGAS – DS a.s.

Gdy PEGAS a.s. (obecnie PEGAS NONWOVENS s.r.o) 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 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 1629 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 891 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. Ulgą 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.

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 dochodowym 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 zobowiązaniu do przyznania ulg inwestycyjnych. tj. do 15 stycznia 2012 r. W chwili obecnej planuje się, że uruchomienie nowej linii produkcyjnej nastąpi w drugiej połowie 2011 r.

4.12 Istotne zdarzenia po dniu bilansowym

Z dniem 1 marca 2010 r. Marian Rašík, Dyrektor Finansowy PEGAS NONWOVENS s.r.o., został mianowany na stanowisko Dyrektora Wykonawczego w Radzie Dyrektorów Spółki, a z dniem 30 marca 2010 r. Neil J. Everitt został mianowany do pełnienia funkcji Dyrektora Niewykonawczego. Ostateczna decyzja o powołaniu Mariana Rašíka i Neila J. Everitta do Rady Dyrektorów jest uzależniona od zgody Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki, które odbędzie się 15 czerwca 2010 r.

4 marca 2010 r. Spółka poinformowała o rozpoczęciu budowy dziewiątej linii produkcyjnej na terenie Znojmo. Łączne nakłady na realizację tej inwestycji nie przekroczą kwoty 50 mln EUR.

Kierownictwo Grupy nie posiada informacji na temat jakichkolwiek innych zdarzeń, które miały miejsce po 31 grudnia 2009 r., a które mogłyby mieć istotny wpływ na Spółkę.

5 Informacje dla inwestorów

Akcje i kapitał zakładowy Spółki

Struktura akcjonariatu według stanu na 31 grudnia 2009 r.

Akcje w obrocie giełdowym	100%
w tym akcje znajdujące się w posiadaniu członków kierownictwa	1,2%

W grudniu 2006 r. PEGAS zrealizował pierwszą ofertę publiczną akcji po cenie 749,20 CZK (27 EUR). W ramach oferty 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 są akcjami imiennymi, mają postać zdematerializowaną i są zarejestrowane w depozycie Clearstream Bank. 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 PLN². Akcje zostały sprzedane przede wszystkim europejskim inwestorom instytucjonalnym/ portfelowym; oferta nie była kierowana do inwestorów indywidualnych.

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. wchodziły w skład indeksu PX, obejmującego 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.

² Ponieważ akcje Spółki zostały uplasowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze i na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, nie jest dostępna ich oficjalna cena w euro. Od 10 lipca 2007 r. kurs wymiany CZK/EUR wynosi 28,601.

Kurs akcji i wielkość obrotu w 2009 r.³

W 2009 r. łączna wartość obrotu akcjami PEGAS wyniosła 2,9 mld CZK na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze oraz 38,1 mln PLN na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Najniższy kurs akcji w 2009 r. wynosił 223 CZK i 35,2 PLN, a najwyższy – 480 CZK i 79,55 PLN, odpowiednio, na giełdach w Pradze i w Warszawie.

31 grudnia 2009 r. kurs zamknięcia akcji Pegas wynosił 444,50 CZK na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze oraz 72 PLN na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, a kapitalizacja rynkowa Spółki osiągnęła wartość 4,1 mld CZK (obliczoną na podstawie notowań kursu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze).



Zródło: PSE

³ Źródło: Bloomberg i PSE

Zmiany struktury własnościowej w 2009 r.

Według stanu na 12 sierpnia 2009 r. w posiadaniu Wood & Company Funds SICAV PLC znajdowały się łącznie 527 252 akcje Spółki, stanowiące 5,71% jej kapitału zakładowego i dające prawo do 5,71% ogólnej liczby głosów w Spółce. Przed 12 sierpnia 2009 r. w posiadaniu Wood & Company Funds SICAV PLC znajdowało się mniej niż 5,0% kapitału zakładowego Spółki i mniej niż 5,0% ogólnej liczby głosów wynikających z wyemitowanych akcji.

Według stanu na 30 grudnia 2009 r. w posiadaniu klientów firmy Templeton Asset Management Ltd. i zarządzanych przez nią funduszy znajdowało się łącznie 928 659 akcji Spółki, stanowiących 10,06% jej kapitału zakładowego i dających prawo do 10,06% ogólnej liczby głosów w Spółce. Przed tym dniem w posiadaniu klientów i funduszy firmy Templeton Asset Management Ltd. znajdowało się 9,88% kapitału zakładowego Spółki i 9,88% ogólnej liczby głosów wynikających z akcji.

Polityka wypłaty dywidendy

29 września 2009 r. Spółka PEGAS dokonała wypłaty dywidendy w kwocie 8,3 mln EUR, co daje 0,9 EUR na jedną akcję (przy założeniu, że całkowita liczba akcji w kapitale zakładowym Spółki wynosi 9 229 400). Ta dywidenda zaliczkowa została wypłacona z kapitału z wyceny akcji powyżej ich wartości nominalnej. Celem Spółki jest kontynuacja polityki zwiększania kwoty dywidendy w kolejnych latach pod warunkiem, że wyniki finansowe pozostaną na zadowalającym poziomie i nie pojawią się nowe atrakcyjne możliwości inwestycyjne.

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 Spółki, rozwijaniu kontaktów z analitykami oraz utrzymywaniu 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 2010 r.

20 maja 2010 r.	Niebadane skonsolidowane wyniki finansowe PEGAS NONWOVENS S.A. za I kw. 2010 r. wg MSSR
15 czerwca 2010 r.	Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy
26 sierpnia 2010 r.	Raport półroczny za I poł. 2010 r. Niebadane skonsolidowane wyniki finansowe PEGAS NONWOVENS S.A. za I poł. 2010 r. wg MSSR
25 listopada 2010 r.	Niebadane skonsolidowane wyniki finansowe PEGAS NONWOVENS S.A. za I-III kw. 2010 r. wg MSSR

Dane do kontaktów z działem Relacji Inwestorskich

Dział Relacji Inwestorskich

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

Telefon: +420 515 262 408

Faks: +420 515 262 505

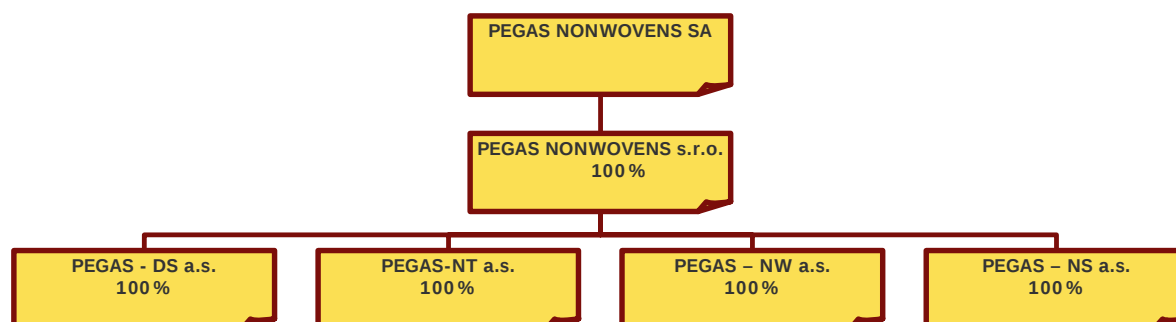
e-mail: iro@pegas.cz

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

6 Ład korporacyjny

6.1 Struktura organizacyjna

Poniższy schemat przedstawia aktualną strukturę organizacyjną oraz procentową strukturę własnościową Grupy według stanu na 31 grudnia 2009 r.:



Źródło: dane Spółki

PEGAS NONWOVENS S.A. z siedzibą w Luksemburgu jest jednostką dominującą i posiada 100% kapitału zakładowego operacyjnej spółki 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 2009 r.
František Řezáč	36	Dyrektor Wykonawczy	Přímětická 86, 669 04, Znojmo, Czechy	1.01. 2009 – 31.12. 2009
František Klačka	53	Dyrektor Wykonawczy	Přímětická 86, 669 04, Znojmo, Czechy	1.01. 2009 – 31.12. 2009
Bernhard W. Lipinski	63	Dyrektor Niewykonawczy, Przewodniczący Rady	68–70, boulevard de la PétrusseL-2320 Luksemburg	1.01. 2009 – 31.12. 2009
David Ring	47	Dyrektor Niewykonawczy	68–70, boulevard de la PétrusseL-2320 Luksemburg	1.01. 2009 – 31.12. 2009
Marek Modecki	51	Dyrektor Niewykonawczy	68–70, boulevard de la PétrusseL-2320 Luksemburg	1.01. 2009 – 31.12. 2009
Aleš Gerža	36	Dyrektor Wykonawczy	Přímětická 86, 669 04, Znojmo, Czechy	1.01. 2009 – 30.11. 2009

Zmiany w składzie Rady Dyrektorów po 1 stycznia 2010 r.

<i>Marian Rašík</i>	38	Dyrektor Wykonawczy	Přímětická 86, 669 04, Znojmo, Czechy	<i>Powołany do składu Rady Dyrektorów z dniem 1 marca 2010 r.</i>
<i>Neil Everitt</i>	49	Dyrektor Niewykonawczy	68–70, boulevard de la Pétrusse L-2320 Luksemburg	<i>Powołany do składu Rady Dyrektorów z dniem 30 marca 2010 r.</i>

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

František Řezáč, 36 lat, Dyrektor Generalny od października 2008 r. Wcześniej pełnił funkcję 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.

František Klačka, 53 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, 63 lata, mianowany na stanowisko Dyrektora Niewykonawczego Spółki w listopadzie 2006 r. Wcześniej 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, 47 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, 51 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.

Aleš Gerža, 36 lat, pełnił funkcję Dyrektora Wykonawczego Pegas od listopada 2006 r. do listopada 2009 r. Pracę w Spółce rozpoczął w 1999 r. Wcześniej przez pięć lat był zatrudniony w firmie spedycyjnej Danzas. W okresie od 2000 r. do listopada 2009 r. zajmował stanowisko Dyrektora Finansowego Pegas. Jest absolwentem Wyższej Szkoły Ekonomicznej w Pradze.

Marian Rašík, 38 lat, powołany na stanowisko Dyrektora Wykonawczego z dniem 1 marca 2010 r. W grudniu 2009 r. powołany na stanowisko Dyrektora Finansowego PEGAS NONWOVENS s.r.o. Wcześniej był dyrektorem firmy doradztwa finansowego Corpin Partners. W latach 2003–2005 pełnił funkcję Dyrektora Finansowego w spółce Vítkovice Strojírenství a.s. Wcześniej pracował również w praskim oddziale VÚB Bank oraz w ABN AMRO. Kariere zawodową rozpoczynał jako biegły rewident w firmie Coopers & Lybrand. Marian Rašík jest absolwentem wydziału ekonomii Politechniki Ostrawskiej.

Neil Everitt, 49 lat, powołany na stanowisko Dyrektora Niewykonawczego z dniem 30 marca 2010 r. Jest Przewodniczącym Rady South Asian Real Estate Ltd, a jednocześnie pełni funkcję Przewodniczącego Stowarzyszenia Młodych Prezesów (YPO) na region Europy. Był Dyrektorem Generalnym Stock Spirits Group – czołowego producenta napojów spirytusowych z Europy Środkowej. Wcześniej przez 11 lat pracował dla spółki Allied Domecq plc, Europe, ostatnio na stanowisku jej prezesa. Na wcześniejszym etapie swojej kariery pełnił szereg funkcji kierowniczych w Ameryce Południowej i Europie z ramienia British American Tobacco plc. Neil Everitt jest absolwentem weterynarii na Uniwersytecie Londyńskim, uczestniczył także w programie Advanced Management Course organizowanym przez INSEAD.

Zmiany w składzie Rady Dyrektorów w 2009 r.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy z dnia 15 czerwca 2009 r. zatwierdziło mianowanie Bernharda Lipinskiego i Davida Ringa na stanowiska Dyrektorów Niewykonawczych Spółki z dniem 1 grudnia 2008 r. Nowi Dyrektorzy Niewykonawczy zostali powołani na okres do 30 listopada 2010 r.

Po zakończeniu kadencji dwóch wykonawczych członków Rady Dyrektorów – Františka Řezáča oraz Františka Klački, z dniem 1 grudnia 2009 r. Rada Dyrektorów zatwierdziła ich powołanie na kolejny trzyletni okres. Ponowne powołanie podlega zatwierdzeniu przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które odbędzie się 15 czerwca 2010 r.

Z dniem 30 listopada 2009 r. upłynęła również kadencja Aleša Gerży.

Poniżej przedstawiono zestawienie stanowisk zarządczych zajmowanych przez dyrektorów Spółki w innych podmiotach w okresie ostatnich pięciu lat. Pozostali dyrektorzy, którzy nie zostali ujęci w poniższej tabeli, nie zajmują bądź nie zajmowali stanowisk zarządczych 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	W przeszłości członek organów zarządzających w spółkach:: A&P Group Limited A&P Property Limited Obecnie zajmowane stanowiska: Oceanox Limited David Ring Limited
Marek Modecki	W przeszłości 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: Polnord S.A. (Członek Rady Nadzorczej) Petroinvest S.A. (Członek Rady Nadzorczej) Concordia Ltd. (Przewodniczący Rady Nadzorczej)

W okresie pięciu lat poprzedzających datę niniejszego raportu rocznego 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 przez niego tej funkcji lub bezpośrednio po zaprzestaniu pełnienia przez niego tej funkcji zostały postawione w stan upadłości lub likwidacji, lub w których ustanowiono zarząd komisaryczny; (iii) nie podlegał żadnym sankcjom nałożonym przez jakikolwiek 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 do pełnienia funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiejkolwiek spółki lub prawa do uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiejkolwiek spółki. Z wyjątkiem okoliczności ujawnionych w niniejszym raporcie rocznym nie występuje żaden, czy to faktyczny czy 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 istotne 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.

EUR		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)	393 105	2 269	--	395 374
	Pensje i podobne świadczenia	--	35 865	13 248	49 113
	Premie menedżerskie	--	221 076	--	221 076
	Inne (wynagrodzenie)	99 217	--	--	99 217
	OGÓŁEM	492 322	259 210	13 248	764 780
Członkowie kierownictwa spółek Grupy**	Pensje i podobne świadczenia	--	371 821	34 396	406 217
	Premie menedżerskie	--	180 043	--	180 043
	Wynagrodzenie Rady (w tym Rady Nadzorczej)	--	59 376	--	59 376
	OGÓŁEM	--	611 240	34 396	645 636
OGÓŁEM		492 322	870 450	47 644	1 410 416

* Z wyłączeniem płatności w formie akcji rozliczanych w środkach pieniężnych, które omówiono poniżej.

** 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 14 osób.

*** W tym możliwość korzystania z samochodu służbowego.

Informacja na temat akcji posiadanych przez członków kierownictwa

Według stanu na 31 grudnia 2009 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 2009 r. osoby wykonujące obowiązki zarządu u emitenta posiadały 29 144 akcje spółki PEGAS, dające prawo do 29 144 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 dokładania starań zmierzających do osiągnięcia przez Spółkę zakładanych wyników oraz stworzenie sytuacji, w której interesy kierownictwa są zbieżne z interesami akcjonariuszy. Program obowiązuje przez okres czterech lat, do 18 grudnia 2010 r. Data przyznania opcji fantomowych została ustalona na 24 maja 2007 r.

Poniżej przedstawiono najistotniejsze elementy programu fantomowych opcji na akcje:

Opcje fantomowe przyznano nieodpłatnie dyrektorom spółki PEGAS oraz dwóm członkom kierownictwa wyższego szczebla PEGAS NONWOVENS s.r.o.

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 fantomowej, pomniejszony 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.

W 2009 r. żadna z uprawnionych osób nie wykonała przyznaných opcji fantomowych, do których nabyła prawa.

Wartość godziwa opcji fantomowych na dzień 31 grudnia 2009 r. wynosiła 273 tys. EUR, natomiast na dzień 31 grudnia 2008 r. wynosiła 0.

Łączna liczba przyznaných opcji fantomowych na 31 grudnia 2009 r. wynosiła 160 112.

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

Program premiowy dla członków kierownictwa Spółki

W 2008 r. ZWZA zatwierdziło warunki programu premiowego przeznaczonego dla członków kierownictwa wyższego szczebla Grupy PEGAS na 2008 r. i 2009 r.

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 dokładania 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 w 2009 r. poziom zysku EBITDA był o 7% wyższy od zakładanego, 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 zawartych w Zasadach Ładu Korporacyjnego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie zamierza stosować, jak również wymienić zasady, których nie będzie stosować, wraz z podaniem przyczyn 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. We wrześniu 2009 r. Spółka opublikowała pełny raport o ładzie korporacyjnym zgodnie z regulacjami Giełdy.

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

OŚWIADCZENIE W SPRAWIE STOSOWANIA ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO OKREŚLONYCH PRZEZ GIEŁDĘ PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE, z uwzględnieniem zmian według 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 dołożyć starań, aby odwołanie walnego zgromadzenia lub zmiana jego terminu nie uniemożliwiała lub nie ograniczały 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 S.A.
------	--------	-----------	---------------------------------------

Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych

1	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej:	TAK	.
	1) podstawowe dokumenty korporacyjne, w szczególności statut i regulaminy organów spółki;		
	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 podjęcie uchwały z należytym rozeznaniem;	TAK	
	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	Spółka nie może przestrzegać tej zasady, ponieważ nie posiada Rady Nadzorczej.
	7) pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania;	TAK	Żadne takie pytania dotyczące spraw objętych porządkiem obrad nie zostały w przeszłości zgłoszone na walnym zgromadzeniu.
	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	Spółka nie może przestrzegać tej zasady, ponieważ nie posiada Rady Nadzorczej.
	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.	TAK	
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 obowiązкови 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 umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.	TAK	
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	<i>Spółka nie może przestrzegać tej zasady, ponieważ nie posiada Rady Nadzorczej.</i>
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	<i>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 konfliktu interesu osobistego członka Rady Dyrektorów z interesem Spółki.</i>
3	Członkowie rady nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie	NIE	<i>Spółka nie może przestrzegać tej zasady, ponieważ nie posiada Rady</i>

	umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.		<i>Nadzorczej.</i>
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	<i>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 konfliktu interesu osobistego członka Rady Dyrektorów z interesem Spółki.</i>
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.	TAK	<i>Z uwagi na brak Rady Nadzorczej w Spółce funkcjonuje komitet audytu wyznaczony przez Radę Dyrektorów.</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 (...).	TAK	
9	Zawarcie przez spółkę umowy/transakcji z podmiotem powiązanym, spełniającym 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 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.	TAK
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 nawet 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.

Produkcja

Jakiegokolwiek 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 włókien *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, zapewniając 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 jest 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 przejętego przedsiębiorstwa 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 finansowych 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.

Obecny poziom zadłużenia oraz warunki finansowania zewnętrznego (zobowiązania umowne) mogą potencjalnie doprowadzić do zmiany obecnie realizowanej przez Spółkę polityki zwiększania kwoty 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 Spółki jest bardzo rozproszona, a 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 S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2009 r. wraz z raportem niezależnego biegłego rewidenta



To the Shareholders of
Pegas Nonwovens S.A.
68-70, boulevard de la Pétrusse
L-2320 Luxembourg

Deloitte S.A.
560, rue de Neudorf
L-2220 Luxembourg
B.P. 1173
L-1011 Luxembourg
Tel: +352 451 451
Fax: +352 451 452 401
www.deloitte.lu

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Report on the consolidated financial statements

We have audited the accompanying consolidated financial statements of Pegas Nonwovens S.A., which comprise the consolidated statement of financial position as of December 31, 2009, and the consolidated statement of comprehensive income, consolidated statement of changes in equity and consolidated cash flow statement for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes.

Board of Directors' responsibility for the consolidated financial statements

The Board of Directors is responsible for the preparation and fair presentation of these consolidated financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the 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.

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 judgment, 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.

Société Anonyme
RCS Luxembourg B 67 895
Autorisation d'exercice: n°88007

Member of Deloitte Touche Tohmatsu

- 1 -



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, 2009, 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 Management Report, which is the responsibility of the Board of Directors, is consistent with the consolidated financial statements.

Deloitte S.A.

Réviseur d'entreprises


Nick Tabone
Partner

April 12, 2010

Do akcjonariuszy
PEGAS NONWOVENS SA
68-70, boulevard de la Pétrusse
L-2320 Luksemburg

Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Pegas Nonwovens S.A., na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2009 r., skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów środków pieniężnych za rok zakończony w tym dniu, a także 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 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 skonsolidowanych sprawozdań finansowych tak, aby nie zawierały istotnych błędów, czy to wynikających z oszustw czy 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 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 skonsolidowanego 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 wyboru zasad rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Radę Dyrektorów oraz ocenę ogólnej prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Jesteśmy przekonani, że uzyskane przez nas w trakcie badania dowody stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia opinii.

Opinia

Naszym zdaniem załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe przedstawia w sposób rzetelny i jasny sytuację finansową Pegas Nonwovens S.A. według stanu na 31 grudnia 2009 r., oraz wyniki finansowe i przepływy pieniężne Spółki za rok zakończony w tym dniu, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej przyjętymi przez Unię Europejską.

Raport dotyczący przestrzegania innych przepisów prawa i regulacji

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

Deloitte S.A.
Réviseur d'entreprises
Nick Tabone
Partner
12 kwietnia 2010 r.

PEGAS NONWOVENS S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów
sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF)

za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 r. i 31 grudnia 2008 r.
(dane w tys. EUR)

	Nota	2009	2008
Przychody	5 a), b)	123 447	142 771
Surowce i materiały	5 c)	(75 884)	(94 821)
Koszty pracownicze	5 f), g)	(7 551)	(6 545)
Amortyzacja	5 h)	(15 934)	(16 810)
Koszty prac badawczych	5 e)	(1 659)	(2 277)
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne netto	5 d)	438	363
Zysk z działalności operacyjnej		22 857	22 681
Zyski z tytułu różnic kursowych i inne przychody finansowe	5 i)	8 649	10 920
Straty z tytułu różnic kursowych i inne koszty finansowe	5 j)	(6 140)	(13 150)
Przychody z tytułu odsetek	5 k)	10	74
Koszty odsetkowe	5 l)	(3 850)	(6 362)
Zysk przed opodatkowaniem		21 526	14 163
Podatek dochodowy	5 m)	(724)	726
Zysk netto za rok		20 802	14 889
Inne całkowite dochody			
Zysk netto z wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne		181	--
Zmiany kapitału rezerwowego z tytułu różnic kursowych		1 417	(1 750)
Całkowite dochody ogółem za rok		22 400	13 139
Zysk netto przypisany:			
Akcjonariuszom Spółki		20 802	14 889
Akcjonariuszom mniejszościowym		--	--
		20 802	14 889
Całkowite dochody ogółem przypisane:			
Akcjonariuszom Spółki		22 400	13 139
Akcjonariuszom mniejszościowym		--	--
		22 400	13 139
Zysk na akcję	5 n)		
Podstawowy (EUR)		2,25	1,61
Rozwodniony (EUR)		2,25	1,61

Dodatkowe noty objaśniające stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

PEGAS NONWOVENS S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF)

na 31 grudnia 2009 r. i 31 grudnia 2008 r.

(dane w tys. EUR)

	Nota	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008
Aktywa			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	5 o)	108 865	121 440
Wartości niematerialne i prawne	5 p)	206	249
Wartość firmy	5 p)	87 668	86 154
Aktywa trwałe ogółem		196 739	207 843
Aktywa obrotowe			
Zapasy	5 q)	13 652	12 731
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	5 r)	24 983	27 360
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 s)	473	309
Aktywa obrotowe ogółem		39 108	40 400
Aktywa ogółem		235 847	248 243
Pasywa			
Kapitał zakładowy i kapitały rezerwowe			
Kapitał zakładowy	5 t)	11 444	11 444
Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	5 v)	17 846	26 152
Kapitał zapasowy	5 w)	4 396	2 433
Kapitał rezerwowy z tytułu różnic kursowych		2 203	786
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych		181	--
Zysk z lat ubiegłych	5 u)	77 203	58 364
Kapitał zakładowy i kapitały rezerwowe ogółem		113 273	99 179
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty bankowe	5 x)	82 614	96 131
Pozostałe zobowiązania	5 y)	27	5
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 z)	11 471	11 378
Zobowiązania długoterminowe ogółem		94 112	107 514
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	5 aa)	13 879	16 751
Zobowiązania z tytułu podatku	5 bb)	1 016	79
Krótkoterminowe zobowiązania wobec banków	5 x)	13 469	24 720
Rezerwy		98	--
Zobowiązania krótkoterminowe ogółem		28 462	41 550
Zobowiązania ogółem		122 574	149 064
Pasywa ogółem		235 847	248 243

Dodatkowe noty objaśniające stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

PEGAS NONWOVENS S.A.

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

sporządzony zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF)

za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 r. i 31 grudnia 2008 r.

(dane w tys. EUR)

	<i>Nota</i>	2009	2008
Zysk brutto		21 526	14 163
<i>Korekty o pozycje:</i>			
Amortyzacja		15 934	16 810
(Zyski) z tytułu różnic kursowych		(213)	(330)
Koszty odsetkowe		3 850	6 362
Zmiana wartości godziwej transakcji zamiany stóp procentowych		(515)	2 055
Pozostałe koszty finansowe		(66)	2 048
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zmniejszenie / (zwiększenie) stanu zapasów		(698)	(495)
Zmniejszenie / (zwiększenie) stanu należności		2 561	(798)
Zwiększenie / (zmniejszenie) stanu zobowiązań		(2 532)	(2 581)
Podatek dochodowy zapłacony		649	(2 119)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		40 496	35 115
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(1 208)	(18 619)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(1 208)	(18 619)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Zaciągnięcie/ (spłata) kredytów bankowych		(27 363)	(1 314)
Zaciągnięcie/ (spłata) zadłużenia długoterminowego		22	(96)
Wypłaty z zysku		(8 306)	(7 845)
Odsetki zapłacone		(3 721)	(5 395)
Pozostałe zmiany w kapitale własnym		181	--
Pozostałe przychody finansowe		66	(2 048)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		(39 121)	(16 698)
Zmniejszenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		167	(202)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		309	511
Wpływ zmian kursów wymiany walut na stan środków pieniężnych		(3)	--
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na 31 grudnia	<i>5 s)</i>	473	309

Dodatkowe noty objaśniające stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

PEGAS NONWOVENS S.A.

Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym

sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF)

za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 r.

(dane w tys. EUR)

	Kapitał zakładowy	Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Zabezpieczeni e przepływów pieniężnych	Kapitał rezerwowy z tytułu różnic kursowych	Zysk z lat ubiegłych	Kapitał własny ogółem przypisany akcjonariuszom Spółki	Udziały mniejszości	Kapitał własny ogółem
Stan na 1 stycznia 2008 r.	11 444	33 997	1 120	--	2 536	44 788	93 885	--	93 885
Wyплаты z zysku	--	(7 845)	--	--	--	--	(7 845)	--	(7 845)
Inne całkowite dochody za rok	--	--	--	--	(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
Wyплаты z zysku	--	(8 306)	--	--	--	--	(8 306)	--	(8 306)
Inne całkowite dochody za rok	--	--	--	181	1 417	--	1 598	--	1 598
Zysk netto za rok	--	--	--	--	--	20 802	20 802	--	20 802
Rezerwy utworzone z zysku z lat ubiegłych	--	--	1 963	--	--	(1 963)	--	--	--
Stan na 31 grudnia 2009 r.	11 444	17 846	4 396	181	2 203	77 203	113 273	--	113 273

Dodatkowe noty objaśniające stanowią integralną część niniejszego 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 spółki holdingowej.

14 grudnia 2005 r. Spółka przejęła pełną kontrolę nad działalnością spółki PEGAS a.s. (obecnie działającej 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 2009 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.

15 kwietnia 2010 r. Rada Dyrektorów Spółki zatwierdziła 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 według zasady kosztu historycznego, z wyjątkiem finansowych instrumentów pochodnych, które wyceniane są według 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 w 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 na potrzeby 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 oraz 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 osiąganie korzyści z jego działalności.

Aktywa, zobowiązania i zobowiązania warunkowe spełniające kryteria umożliwiające ich ujęcie księgowe zgodnie ze Standardem MSSF 3, wyceniane są według wartości godziwej w terminie 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 według 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 według stanu na dzień sprawozdawczy na walutę funkcjonalną według kursu wymiany obowiązującego w tym dniu. Różnice kursowe powstałe z tytułu przeliczenia są ujmowane w rachunku zysków i strat.

Na potrzeby sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego aktywa i zobowiązania są wykazywane w EUR (które jest walutą funkcjonalną spółki dominującej i walutą prezentacji Grupy) według kursu obowiązującego na dzień bilansowy. Pozycje przychodów i kosztów są przeliczane według 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 sprawozdania z całkowitych dochodów oraz rachunku przepływów pieniężnych)	
1 stycznia 2008 r. – 31 grudnia 2008 r.	24,942
1 stycznia 2008 r. – 31 grudnia 2009 r.	26,445
Na dzień bilansowy	
Bilans na 31 grudnia 2008 r.	26,930
Bilans na 31 grudnia 2009 r.	26,465

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

(c) Ujmowanie przychodów ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży ujmowane są w wartości godziwej zapłaty otrzymanej lub należnej i odpowiadają kwotom należnym 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 segmentowa

Grupa przyjęła MSSF 8 *Segmenty Operacyjne* do stosowania od 1 stycznia 2009 r. MSSF 8 wymaga identyfikacji segmentów operacyjnych na podstawie informacji wewnętrznych dotyczących części składowych Grupy, które podlegają regularnemu przeglądowi przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych na potrzeby alokacji zasobów do poszczególnych segmentów i oceny wyników ich działalności. Po analizie MSSF 8 Grupa określiła jeden segment operacyjny – produkcję włóknin.

(e) Koszty prac badawczych

Wydatki na prace badawcze podjęte w celu poszerzenia wiedzy technicznej i naukowej wykazywane są w rachunku zysków i strat w chwili poniesienia.

(f) Koszty finansowania zewnętrznego

Oprócz kosztów, o których mowa poniżej, koszty finansowania zewnętrznego ujmowane są w rachunku zysków i strat w okresie, którego dotyczą.

Koszty finansowania zewnętrznego dotyczące aktywów, których przygotowanie do użytku lub sprzedaży wymaga znacznego czasu, są aktywowane jako część kosztów takich aktywów.

(g) Opodatkowanie

Łącznie obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat uwzględnia podatek bieżący i podatek odroczony.

Podatek bieżący

Kalkulacja podatku dochodowego bieżącego jest oparta na zysku podlegającym opodatkowaniu i podstawie opodatkowania. Zysk podlegający opodatkowaniu różni się od księgowego zysku wykazywanego w rachunku zysków i strat w związku z wyłączeniem przychodów podlegających opodatkowaniu w innych okresach 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. Zobowiązanie Grupy z tytułu podatku dochodowego bieżącego jest obliczane z zastosowaniem stawek podatku obowiązujących na podstawie przepisów uchwalonych w danym kraju przed dniem bilansowym.

Podatek odroczony

Aktywa i rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, dotyczące różnic pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i pasywów wykazanymi w sprawozdaniu finansowym a ich wartością podatkową, wycenia się metodą bilansową. Rezerwa z tytułu podatku odroczonego jest co do zasady wykazywana w odniesieniu do 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 bilansowa składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy, a jeżeli spodziewane przyszłe zyski podlegające opodatkowaniu nie są 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 zostanie rozliczone. Podatek odroczony wykazywany jest w rachunku zysków i strat.

Składnik aktywów oraz rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego są kompensowane, jeżeli Grupa posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł do przeprowadzenia kompensat należności i zobowiązań z tytułu bieżącego podatku dochodowego oraz gdy dotyczą one podatku dochodowego nałożonego przez tę samą władzę podatkową, a Grupa zamierza rozliczyć należności i zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego w kwocie netto.

(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 finansowanych przez dotacje.

Ulgi dotyczące podatku dochodowego

Ulgi dotyczące podatku dochodowego stanowią ulgi inwestycyjne. Grupa nie ujmuje łącznej wartości zobowiązania z tytułu podatku, lecz wykazuje zobowiązanie z tytułu podatku w kwocie pomniejszonej o przewidywaną ulgę podatkową.

(i) Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

Główne grupy aktywów	Liczba lat
Linie produkcyjne	12–20
Zakłady produkcyjne 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 według różnicy pomiędzy kwotą uzyskaną 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 według 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 podlega weryfikacji 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 nadwyżkę kosztu nabycia nad wartością godziwą nabytego udziału w wartości netto możliwych do zidentyfikowania aktywów i pasywów jednostki zależnej na dzień nabycia. Wartość firmy powstająca w wyniku nabycia jednostek zależnych jest ujmowana jako odrębny składnik wartości niematerialnych i prawnych. Po pierwotnym ujęciu wartość firmy wykazywana jest według kosztu pomniejszonego o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

(l) Utrata wartości aktywów

Na każdy dzień bilansowy Grupa dokonuje weryfikacji wartości bilansowej 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 nie jest możliwe oszacowanie wartości odzyskiwalnej dla pojedynczego składnika aktywów, Grupa szacuje wartość odzyskiwalną ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego 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 przed opodatkowaniem, uwzględniającej aktualną rynkową ocenę pieniądza w czasie oraz ryzyko specyficzne dla danego składnika aktywów.

Jeżeli wartość odzyskiwalna jest niższa od wartości bilansowej składnika aktywów (lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne), wartość bilansowa jest obniżana do wartości odzyskiwalnej. Jednocześnie wykazywana jest utrata wartości 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 bilansowej aktywów, utrata wartości pomniejsza wartość bilansową wartości firmy, a w dalszej kolejności zmniejsza wartość innych aktywów proporcjonalnie do wartości bilansowej każdego składnika aktywów. Utrata wartości wykazana dla wartości firmy nie podlega odwróceniu w kolejnych okresach sprawozdawczych.

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 według 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 doprowadzenia składników zapasów do aktualnego stanu i miejsca, ustalone przy normalnym wykorzystaniu zdolności produkcyjnych, z wyłączeniem kosztów finansowych. W celu obliczenia ceny nabycia/koszt wytworzenia stosuje się metodę wyceny według średniej ważonej.

Cena sprzedaży netto odpowiada oszacowanej cenie sprzedaży pomniejszonej o wszelkie oszacowane koszty z wykończeniem składnika zapasów oraz z marketingiem, sprzedażą i dystrybucją.

(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 głównie na ryzyko finansowe w postaci zmian kursów walut i stóp procentowych. Do zabezpieczenia przed tymi rodzajami ryzyka Grupa wykorzystuje pochodne instrumenty finansowe.

W celu zabezpieczenia ryzyka stopy procentowej Grupa stosuje transakcje zamiany stóp procentowych.

Zgodnie z MSR 39 transakcje zamiany stóp procentowych z datą wymagalności w grudniu 2009 r. zostały klasyfikowane jako instrumenty przeznaczone do obrotu i ujęte według wartości godziwej, przy czym zmiany wartości godziwej są odnoszone na wynik finansowy okresu, w którym wystąpiły.

Rachunkowość zabezpieczeń – instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne

W grudniu 2009 r. Spółka zawarła nowe transakcje zamiany stóp procentowych z datą wymagalności w grudniu 2012 r. i określiła te transakcje jako instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne. W momencie początkowego określenia powiązania

o charakterze zabezpieczenia grupa formalnie dokumentuje powiązanie pomiędzy instrumentem zabezpieczającym a pozycją zabezpieczaną. Ponadto w chwili ustanowienia zabezpieczenia, a następnie na bieżąco, Grupa dokumentuje, czy instrument zabezpieczający wykazuje dużą efektywność w kompensowaniu zmian wartości godziwej przepływów pieniężnych związanych z pozycją zabezpieczaną. Efektywna część zmian wartości godziwej instrumentów pochodnych, które zostały określone jako instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne i spełniają kryteria zabezpieczenia przepływów pieniężnych, jest ujmowana w innych całkowitych dochodach. Zysk lub strata związana z nieefektywną częścią tych zmian jest odnoszona na wynik finansowy bieżącego okresu.

Kwoty wcześniej ujęte w innych całkowitych dochodach i w kapitale własnym są odnoszone w ciężar rachunku zysków i strat w okresie, w którym dana pozycja zabezpieczana jest ujmowana w rachunku zysków i strat, w tej samej pozycji co pozycja zabezpieczana. Grupa zaprzestaje stosowania rachunkowości zabezpieczeń w wypadku anulowania powiązania o charakterze zabezpieczenia, a także jeżeli instrument zabezpieczający wygaśnie, zostanie sprzedany, rozwiązany lub wykonany bądź jeżeli zabezpieczenie przestało spełniać kryteria rachunkowości zabezpieczeń. Łączne zyski lub straty ujęte w kapitale własnym pozostają częścią kapitału własnego i są wykazywane, kiedy przewidywana transakcja zostanie ostatecznie ujęta w rachunku zysków i strat. Jeżeli wystąpienie przewidywanej transakcji przestaje być prawdopodobne, zyski lub straty ujęte w kapitale własnym są odnoszone na wynik finansowy bieżącego okresu.

Pochodne instrumenty finansowe są początkowo ujmowane według wartości godziwej na dzień transakcji, a następnie ponownie wyceniane według wartości godziwej na kolejne dni sprawozdawcze. Pochodne instrumenty finansowe są rozróżniane zgodnie z trójpoziomą hierarchią określającą dane wykorzystane do obliczenia ich wartości godziwej.

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

- wartość instrumentu finansowego zmienia się wraz ze zmianą określonej stopy procentowej, ceny instrumentu finansowego, ceny towaru, kursu wymiany walut, indeksu cen lub stóp, 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, z 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 sprawozdawczy Spółka wycenia zobowiązania wynikające z opcji fantomowych według wartości godziwej. Zmiany wartości godziwej zobowiązań odnoszone są w ciężar rachunku zysków i strat 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 według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, pomniejszonego 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 wypadku których ujęte oprocentowanie byłoby nieistotne.

(r) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty 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

W chwili początkowego ujęcia oprocentowane kredyty bankowe i kredyty w rachunku bieżącym wyceniane są według wartości godziwej, a następnie według zamortyzowanego kosztu z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej.

Różnica pomiędzy kwotą otrzymanych środków (pomniejszoną o koszty transakcji) a kwotą rozliczenia bądź umorzenia zadłużenia wyceniana jest przez okres obowiązywania umowy kredytowej przy użyciu efektywnej stopy procentowej.

(t) Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Grupie ciąży obecne zobowiązanie wynikające z przeszłych zdarzeń i istnieje prawdopodobieństwo, że zobowiązanie to będzie musiało zostać przez Grupę uregulowane, a jego wartość można wiarygodnie oszacować. Rezerwy wykazuje się w kwocie oszacowanej przez kierownictwo jako kwota wydatków

niezbędnych do realizacji obecnego zobowiązania na dzień bilansowy. Rezerwy są dyskontowane do wartości bieżącej, o ile efekt jest istotny.

(u) Zobowiązania z tytułu dostaw i usług

Zobowiązania z tytułu dostaw i są początkowo ujmowane według wartości godziwej (pomniejszonej o koszty transakcji), a następnie wyceniane według 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 nowe i znowelizowane standardy i interpretacje, które obowiązują w bieżącym okresie sprawozdawczym:

- *MSSF 8 Segmenty operacyjne* (ma zastosowanie do okresów rozrachunkowych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 r. lub później). MSSF 8 identyfikacji segmentów operacyjnych na podstawie informacji wewnętrznych dotyczących części składowych jednostki, które podlegają regularnemu przeglądowi przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych na potrzeby alokacji zasobów do poszczególnych segmentów i oceny wyników ich działalności.
- *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.)* (mają 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 przychód w swoim jednostkowym sprawozdaniu finansowym wszystkich dywidend otrzymanych od jednostek zależnych, współzależnych lub stowarzyszonych, (3) wprowadzenie zasady, 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, jeżeli nowopowstała jednostka staje się jednostką dominującą, obejmującą kontrolę nad inną jednostką grupy kapitałowej.
- *MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnienie informacji* (ma zastosowanie do okresów rozrachunkowych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 r. lub później). Standard zawiera wytyczne dotyczące zmiany sposobu ujawniania informacji o instrumentach finansowych.
- *Zmiany do MSSF z 2008 r.* (mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 r. lub później).
- *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 rezydujący udział w aktywach netto jednostki.

- Zmiany do *MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena* oraz *MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnienie informacji* (mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2008 r. lub później). Wprowadzone zmiany w określonych okolicznościach pozwalają na przeklasyfikowanie pewnych aktywów finansowych niebędących instrumentami pochodnymi. Grupa nie zdecydowała się na skorzystanie z tej opcji.
- *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 przydatnych dla szerokiego kręgu użytkowników, których stosowanie zapewnia porównywalność zawartych w nich danych z danymi wykazanymi w sprawozdaniach za wcześniejsze okresy obrachunkowe, a także 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 zobowiązana do aktywowania kosztów finansowania zewnętrznego jako części kosztów tych aktywów.
- *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”.
- Zmiany do *KIMSF 9 Ponowna ocena wbudowanych instrumentów pochodnych* oraz *MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena* (mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 r.). Zmiany przewidują możliwość przeklasyfikowania w określonych warunkach instrumentów finansowych z kategorii „wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy”. W wypadku skorzystania z tej opcji, jednostka zobowiązana jest dokonać oceny wszystkich wbudowanych instrumentów pochodnych oraz, w razie konieczności, wykazać je odrębnie w sprawozdaniu finansowym.
- *Interpretacja KIMSF 11 MSSF 2 Transakcje w grupie kapitałowej i transakcje na akcjach własnych* (ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 marca 2008 r. lub później). Interpretacja omawia kwestie dotyczące tego, czy transakcje płatności w formie akcji, które obejmują akcje własne lub dotyczą jednostek należących do grupy kapitałowej (na przykład w wypadku opcji na akcje jednostki dominującej), powinny być ujmowane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym jednostki dominującej jako transakcje płatności w formie akcji rozliczane w instrumentach kapitałowych, czy też jako transakcje rozliczane w środkach pieniężnych. Interpretacja zawiera również wytyczne dotyczące ujmowania transakcji płatności w formie akcji, które obejmują dwie lub więcej jednostek należących do grupy kapitałowej.
- *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, kiedy klient zdecyduje się na wykorzystanie przysługujących mu punktów.

- *Interpretacja KIMSF 14 MSR 19 Ograniczenia w rozpoznawaniu aktywów programów określonych świadczeń pracowniczych, wymogi minimalnego finansowania i ich interakcje* (ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 r. lub później). Interpretacja KIMSF 14 omawia trzy kwestie: (i) sposób, w jaki jednostki powinny określać limit ustanowiony w MSR 19 Świadczenia pracownicze w odniesieniu do wysokości nadwyżki w ramach planu emerytalnego, którą mogą ująć jako aktyw, (ii) w jaki sposób wymóg minimalnego finansowania wpływa na wysokość takiego limitu, oraz (iii) przypadki, w których wymóg minimalnego finansowania staje się uciążliwym obowiązkiem, który należy ująć jako dodatkowe zobowiązanie, pomimo niezależnego ujęcia zobowiązania zgodnie z wymogami MSR 19.

Zastosowanie powyższych zmian w standardach i interpretacjach nie spowodowało istotnych zmian w stosowanych przez Grupę zasadach rachunkowości.

Standardy i interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i przyjęte przez Unię Europejską, które nie weszły jeszcze w życie

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego wydano poniższe standardy i interpretacje, które nie weszły jeszcze w życie. Spółka nie zdecydowała się na ich wcześniejsze zastosowanie. Standardy i interpretacje, o których mowa wyżej obejmują:

- *MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy (nowelizacja)*, przyjęty przez Unię Europejską 25 listopada 2009 r. (ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 r. lub później). Nowelizacja zmienia organizację treści standardu, przenosząc większość postanowień dotyczących licznych wyjątków i zwolnień do załączników. Rada usunęła z treści standardu nieaktualne przepisy przejściowe oraz wprowadziła niewielkie zmiany redakcyjne.
- *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) położeniu większego nacisku na wykorzystanie wyceny według wartości godziwej, (2) koncentracji na zmianie kontroli jako ważnym zdarzeniu o charakterze ekonomicznym, oraz (3) koncentracji na wynagrodzeniu jednostki zbywającej, nie zaś na kosztach poniesionych w celu realizacji przejęcia.
- *Zmiany do 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 istotna zmiana, jaką wprowadza znowelizowana wersja standardu, związana jest ze sprzedażą części udziałów w jednostce zależnej.
- *Zmiany do MSR 32 Instrumenty finansowe: prezentacja* (ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 r. lub później). Zmiana precyzuje sposób, w jaki należy ujmować emisje praw (prawa poboru, opcje lub warranty) denominowanych w walucie innej niż waluta funkcjonalna emitenta. Dotychczas emisje praw ujmowano jako zobowiązania stanowiące instrumenty pochodne, natomiast zgodnie z wymogami zmienionego standardu, z zastrzeżeniem spełnienia

określonych warunków, takie emisje praw poboru są klasyfikowane jako kapitał własny niezależnie od waluty, w jakiej określona jest ich cena wykonania.

- *Zmiany do MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena: kryteria uznania za pozycję zabezpieczaną* (ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 r. lub później). Zmiana dotyczy dwóch szczególnych sytuacji: (1) określenia jednostronnego ryzyka jako pozycji zabezpieczanej, oraz (2) określenia inflacji jako pozycji zabezpieczanej w określonych sytuacjach.
- *Interpretacja KIMSF 12 Umowy na usługi koncesjonowane* (ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 30 marca 2009 r. lub później). Interpretacja zawiera wytyczne dla koncesjodawców w ramach umów na usługi koncesjonowane zawieranych pomiędzy podmiotami sektora publicznego i prywatnego w zakresie ujmowania tego typu umów. Interpretacja KIMSF 12 ma zastosowanie do umów, w ramach których koncesjodawca kontroluje lub reguluje, jakie usługi koncesjodawca ma świadczyć z wykorzystaniem określonej infrastruktury, a także znaczący udział rezydualny w infrastrukturze na koniec okresu wykonywania umowy.
- *Interpretacja KIMSF 15 Umowy o budowę nieruchomości* (ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 r. lub później). Interpretacja zawiera wytyczne w zakresie zasad rachunkowości dotyczących ujmowania przychodów i związanych z nimi kosztów przez jednostki, które podejmują się budowy nieruchomości bezpośrednio lub korzystając z usług podwykonawców.
- *Interpretacja KIMSF 16 Zabezpieczenie inwestycji netto w jednostkach zagranicznych* (ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 r. lub później). Interpretacja zawiera wytyczne dotyczące zabezpieczania inwestycji netto precyzujące: (1) jakie ryzyko walutowe spełnia kryteria pozwalające na stosowanie rachunkowości zabezpieczeń i jaką kwotę można określić, (2) która jednostka wchodząca w skład grupy może posiadać instrument zabezpieczający, oraz (3) jaka kwota powinna zostać odniesiona na wynik finansowy po zbyciu zabezpieczonej jednostki zagranicznej.
- *Interpretacja KIMSF 17 Podział aktywów niepieniężnych pomiędzy udziałowców/akcjonariuszy* (ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 listopada 2009 r. lub później). Interpretacja wyjaśnia, że: (1) należną dywidendę należy ujmować po jej należytych zatwierdzeniu, tzn. kiedy nie jest już zależna od uznania jednostki, (2) jednostka powinna wyceniać należną dywidendę według wartości godziwej aktywów netto przeznaczonych do podziału, 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 listopada 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).

Spółka nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie powyższych standardów, nowelizacji i interpretacji przed datą ich wejścia w życie. Spółka przewiduje, że ich zastosowanie nie będzie miało znaczącego wpływu na jej sprawozdanie finansowe za okres, w którym zostaną zastosowane po raz pierwszy.

Standardy i interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, które nie zostały jeszcze przyjęte przez Unię Europejską

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

Standardy:

- *MSSF 9 Instrumenty finansowe (nowelizacja: 2009 r.)*

Zmiany do standardów:

- *Znowelizowany MSR 24 Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych (nowelizacja: 2009 r.)*
- *MSSF 1 Dodatkowe zwolnienia dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy (nowelizacja: 2009 r.)*
- *MSSF 1 Ograniczone zwolnienie z obowiązku ujawniania danych porównawczych według MSSF 7 przy zastosowaniu MSSF po raz pierwszy (nowelizacja: 2010 r.)*
- *MSSF 2 Transakcje płatności w formie akcji rozliczane w środkach pieniężnych w grupie kapitałowej (nowelizacja: 2009 r.)*
- *Zmiany do MSSF (nowelizacja: 2009 r.)*

Interpretacje:

- *KIMSF 14 Przedpłaty związane z minimalnymi wymogami finansowania (nowelizacja: 2009 r.)*
- *KIMSF 19 Rozliczenie zobowiązań instrumentami kapitałowymi (nowelizacja: 2009 r.)*

Spółka przewiduje, że zastosowanie powyższych standardów oraz zmian do standardów i interpretacji nie będzie miało znaczącego wpływu na jej sprawozdanie finansowe za okres, w którym zostaną zastosowane po raz pierwszy.

4. Ryzyko finansowe i zarządzanie kapitałem

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

- ryzyko kredytowe związane z utrzymywaniem zwykłych 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 prowadzi działalność na poziomie międzynarodowym, stosując różne waluty i korzystając z instrumentów finansowych, których wartość jest uzależniona 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 część realizowanej sprzedaży to transakcje, w ramach których Grupa kredytuje klientów. Ryzyko wynikające z udzielania klientom kredytów jest w pełni zabezpieczone zawartymi polisami ubezpieczeniowymi dotyczącymi należności poszczególnych klientów 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 według stanu na 31 grudnia 2009 r. wynosiła 24 983 tys. EUR (27 360 tys. EUR na 31 grudnia 2008 r.), z czego 89% stanowiły należności z tytułu dostaw i usług (90% na 31 grudnia 2008 r.).

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

	2009		2008	
		% należności ogółem		% należności ogółem
Nieprzeterminowane	23 642	94,6%	24 955	91,2%
Przeterminowane do 1 miesiąca	1 268	5,1%	2 068	7,6%
Przeterminowane powyżej 1 miesiąca	73	0,3%	337	1,2%
Ogółem	24 983	100,0%	27 360	100,0%

W 2008 r. Grupa dokonała odpisu przeterminowanych należności w kwocie 13 tys. EUR. Z powyższej kwoty należności w wysokości 12 tys. EUR spłacono w lutym 2009 r., w związku z czym odwrócono odpisy aktualizujące wartość należności w tej samej wysokości. W roku 2009 nie tworzą odpisów aktualizujących wartość przeterminowanych należności.

Obecna struktura klientów Spółki w zakresie koncentracji odzwierciedla sytuację na rynku artykułów higienicznych, który podzielony jest pomiędzy kilku producentów wyrobów gotowych, z których każdy ma znaczny udział w rynku. W 2009 r. sprzedaż na rzecz pięciu największych klientów stanowiła 78% przychodów ogółem (wobec 78% w 2008 r.). Na 31 grudnia 2009 r. należności z tytułu dostaw i usług od pięciu największych klientów wynosiły 79% ogółu należności z tytułu dostaw i usług (wobec 81% na 31 grudnia 2008 r.). Struktura klientów Spółki odzwierciedla ogólną sytuację na rynku włóknin.

Ryzyko płynności

Ryzyko płynności realizuje się, gdy Spółka nie jest w stanie pozyskać funduszy koniecznych do prowadzenia działalności przy bieżących uwarunkowaniach gospodarczych.

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

- utrzymywanie dostępnej płynności na odpowiednim poziomie
- zapewnienie sobie dostępu 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 terminu spłaty dla jej zobowiązań finansowych (z wyjątkiem instrumentów pochodnych). Dane zawarte w tabelach przedstawiono na podstawie niezdyskontowanych umownych okresów wymagalności aktywów finansowych, w tym odsetek, jakie mają być otrzymane z tytułu tych aktywów, oraz na podstawie niezdyskontowanych przepływów pieniężnych wynikających z zobowiązań finansowych, przy założeniu najwcześniejszego terminu, w którym Grupa może być zobowiązana do ich spłaty. Przedstawione w tabeli zobowiązania finansowe obejmują przepływy pieniężne wynikające z płatności odsetek i rat kapitałowych.

2009	Oprocentowanie na 31 grudnia	Do 6 miesięcy	6 miesięcy– 2 lata	2–5 lat	Powyżej 5 lat	Ogółem
Aktywa finansowe:						
Aktywa nieoprocentowane	--	24 295	--	--	--	24 295
Instrumenty o stałym oprocentowaniu	0,90%	91	--	--	--	91
Zobowiązania finansowe:						
Zobowiązania nieoprocentowane	--	8 938	--	--	--	8 938
Instrumenty o zmiennym oprocentowaniu	EURIBOR 1,2,3,6 M +1,2% (1,25%)	10 866	161	94 462	--	105 489
Instrumenty o stałym oprocentowaniu	5%	1 823	--	--	--	1 823

2008	Oprocentowanie na 31 grudnia	Do 6 miesięcy	6 miesięcy– 2 lata	2–5 lat	Powyżej 5 lat	Ogółem
Aktywa finansowe:						
Aktywa nieoprocentowane	--	25 440	--	--	--	25 440
Instrumenty o stałym oprocentowaniu	0-1,75%	281	--	--	--	281
Zobowiązania finansowe:						
Zobowiązania nieoprocentowane	--	11 931	--	--	--	11 931
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

Średni ważony okres płatności dla wystawionych faktur wyniósł 61 dni w 2009 r. (61 dni w 2008 r.). Natomiast średni ważony okres płatności dla otrzymanych faktur wyniósł 30 dni w 2009 r. (46 dni w 2008 r.).

Kierownictwo Spółki uważa, że fundusze i dostępne linie kredytowe opisane w Nocie 5 x) wraz ze środkami pochodzącymi z działalności operacyjnej umożliwią zaspokojenie potrzeb Spółki wynikających z działalności inwestycyjnej oraz 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/(wydatków) środków pieniężnych netto z tytułu instrumentów pochodnych rozliczanych w kwotach netto oraz niezdyktowanych wpływów i (wydatków) 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 na podstawie przewidywanego poziomu stóp procentowych wynikającego z krzywych dochodowości na dzień sprawozdawczy.

2009	Do 6 miesięcy	6 miesięcy–2 lata	2–5 lat	Powyżej 5 lat
Rozliczane w kwocie netto:				
Transakcje zamiany stóp procentowych	(413)	(34)	712	--

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

Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe związane jest z możliwością wpływu cen i kursów rynkowych, np. poziomu kursów walutowych, stóp procentowych i kursów akcji, na wartość przychodów Spółki lub posiadanych 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 jej operacji osiąga poziom międzynarodowy, co wiąże się z ekspozycją na ryzyko walutowe zarówno w działalności operacyjnej, jak i finansowej. Walutą funkcjonalną PEGAS NONWOVENS s.r.o. i jej podmiotów zależnych jest czeska korona (CZK), a 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 fakt, że walutą funkcjonalną Spółki jest euro, umocnienie się czeskiej korony wobec euro ma niekorzystny wpływ na skonsolidowane przepływy pieniężne, natomiast obniżenie kursu korony ma wpływ pozytywny. Skutki tych zmian są przedstawione w tabeli na str. 71 i 72 (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 ze sprzedaży produkcji własnej w euro i koronach czeskich pokrywają koszty zakupów surowców, pozostałe koszty operacyjne i koszty obsługi zadłużenia w danej walucie, co 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, która powoduje ekspozycję 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 według walut w 2009 r.

	EUR	CZK	pozostałe waluty
Przychody	91 %	9 %	0 %
Koszty operacyjne (bez amortyzacji)	88 %	12 %	0 %
Amortyzacja	0 %	100 %	0 %
Koszty finansowe	100 %	0 %	0 %
Podatek dochodowy*	0 %	100 %	0 %

Pozycje rachunku zysków i strat według 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.

Grupa nie stosowała walutowych instrumentów pochodnych w celu ograniczenia ryzyka walutowego na 31 grudnia 2009 r. i 31 grudnia 2008 r.

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%:

Umocnienie kursu korony czeskiej wobec euro o 10%

		2009	2008
Rachunek przepływów pieniężnych	Obroty	(2 292)	(2 815)
	Podatek dochodowy*	(2 635)	(3 364)
	Ogółem	(4 927)	(6 179)
		2009	2008
Rachunek zysków i strat	Obroty	(2 292)	(2 815)
	Amortyzacja	(1 770)	(1 868)
	Niezrealizowane zyski z tytułu różnic kursowych w związku z aktualizacją wyceny pozycji bilansowych	13 175	16 021
	Podatek dochodowy*	(2 635)	(3 364)
	Ogółem	6 478	7 974

Oslabienie kursu korony czeskiej wobec euro o 10%

		2009	2008
Rachunek przepływów pieniężnych	Obroty	1 876	2 303
	Podatek dochodowy	--	--
	Ogółem	1 876	2 303
		2009	2008
Rachunek zysków i strat	Obroty	1 876	2 303
	Amortyzacja	1 449	1 528
	Niezrealizowane zyski z tytułu różnic kursowych w związku z aktualizacją wyceny pozycji bilansowych	(10 780)	(13 108)
	Podatek dochodowy*	--	--
	Ogółem	(7 455)	(9 277)

* Kalkulacja podatku dochodowego nie uwzględnia wpływu zmian pozycji „Obroty” wynikających z ulg inwestycyjnych.

Mniejszy potencjalny wpływ zmian kursu walutowego na pozycję „Obroty” w roku 2009 jest spowodowany niższym udziałem kosztów operacyjnych ponoszonych w koronach czeskich w porównaniu do 2008 r. Mniejszy potencjalny wpływ różnic kursowych związanych z aktualizacją wyceny pozycji bilansowych w 2009 r. wynika przede wszystkim z niższego salda niespłaconego zadłużenia bankowego.

Ryzyko stopy procentowej

Spółka jest narażona na ryzyko stopy procentowej w związku z zaciąganiem kredytów bankowych oprocentowanych według zmiennej stopy procentowej. Spółka korzysta z pięcioletniego kredytu konsorcjalnego o wartości 150 mln EUR, oprocentowanego według zmiennej stopy procentowej.

W ramach zarządzania ryzykiem stopy procentowej Spółka zawarła dwie transakcje zamiany stóp procentowych (IRS). Więcej informacji na ten temat znajduje się w Nocie 5 r).

Analiza wrażliwości

W celu dokonania oceny potencjalnego wpływu zmian stóp procentowych Spółka oblicza hipotetyczne zyski lub straty z tytułu kredytów bankowych niezabezpieczonych za pomocą transakcji zamiany stóp procentowych na podstawie zmiany kosztów odsetkowych w skali roku. Na wyniki Spółki miałyby wpływ również zmiana wartości godziwej transakcji zamiany stóp procentowych.

Strata z tytułu wzrostu kosztów odsetkowych netto, obliczona na podstawie salda kredytów bankowych oraz stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na 31 grudnia 2009 r. oraz przy założeniu nagłego i równoległego wzrostu krzywej dochodowości euro o 1% w skali roku, osiągnęłaby 362 tys. EUR w skali roku (385 tys. EUR na 31 grudnia 2008 r.). Wzrost krzywej dochodowości euro o 1% w skali roku spowodowałby wzrost

wartości godziwej transakcji zamiany stóp procentowych o ok. 1689 tys. EUR według stanu na 31 grudnia 2009 r. (ok. 341 tys. EUR według stanu na 31 grudnia 2008 r.).

Nagły i równoległy spadek krzywej dochodowości euro o 1% w skali roku przyniósłby oszczędności z tytułu spadku kosztów odsetkowych netto w kwocie 362 tys. EUR w skali roku (385 tys. EUR według stanu na 31 grudnia 2008 r.), a wartość godziwa transakcji zamiany stóp procentowych obniżyłaby się o ok. 1831 tys. EUR według stanu na 31 grudnia 2009 r. (ok. 350 tys. EUR według stanu na 31 grudnia 2008 r.). Większy potencjalny wpływ na wartość godziwą transakcji zamiany stóp procentowych na 31 grudnia 2009 r. jest związany z dłuższym okresem pozostałym do terminu zapadalności transakcji zamiany w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2008 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 interesariuszy, oraz
- generowanie adekwatnego zysku dla akcjonariuszy, współmiernego z poziomem ryzyka.

Spółka zarządza wysokością i strukturą kapitału oraz dokonuje 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, dokonywać zwrotu kapitału akcjonariuszom, 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 gotowe w razie potrzeby dokonać zmiany poziomu kapitału w wyżej opisany sposób.

Spółka nie podlega zewnętrznym wymogom kapitałowym.

5. Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

a) Przychody

Grupy produktów

	2009		2008	
		%		%
		sprzedaży		sprzedaży
		ogółem		ogółem
Sprzedaż dla sektora artykułów higienicznych				
Sektor artykułów higienicznych – produkty specjalistyczne	24 573	19,9	35 142	24,6
Sektor artykułów higienicznych – produkty pozostałe	85 252	69,0	88 801	62,2
Sprzedaż dla sektora artykułów higienicznych ogółem	109 825	88,9	123 943	86,8
Sprzedaż dla pozostałych sektorów	13 622	11,1	18 828	13,2
Sprzedaż ogółem	123 447	100,0	142 771	100,0

Rynki zbytu

	2009		2008	
		%		%
		sprzedaży		sprzedaży
		ogółem		ogółem
Sprzedaż krajowa	22 278	18,0	28 472	19,9
Sprzedaż eksportowa	101 169	82,0	114 299	80,1
Ogółem	123 447	100,0	142 771	100,0

Strukturę sprzedaży w podziale na sprzedaż krajową i zagraniczną określono z perspektywy spółek operacyjnych, czyli z perspektywy Czech.

b) Sprawozdawczość segmentowa

Na podstawie analizy wymogów MSSF 8 Grupa zidentyfikowała tylko jeden segment operacyjny – segment produkcji włóknin.

Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży przedstawia się następująco:

Regiony	2009	2008
Europa Zachodnia	75 278	80 197
Europa Środkowo-Wschodnia	42 534	54 958
Rosja	804	3 346
Pozostałe kraje	4 831	4 270
Ogółem	123 447	142 771

Prezentacja struktury geograficznej przychodów ze sprzedaży opiera się na klasyfikacji przychodów według miejsca rzeczywistej dostawy towarów.

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

c) Koszt zużytych surowców, materiałów i usług obcych

	2009	2008
Zużycie surowców	62 363	81 423
Zużycie części zamiennych i naprawy	3 665	3 485
Zużycie energii	7 657	7 247
Pozostałe materiały	505	660
Pozostałe usługi	1 694	2 006
Zużycie surowców i materiałów ogółem	75 884	94 821

Koszt zużytych surowców stanowi 82,2% łącznej wartości zużytych surowców, materiałów i usług obcych w 2009 r. (odpowiednio 85,9% w 2008 r.).

d) Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne netto

	2009	2008
Zysk na sprzedaży urządzeń	22	34
Wpływy z tytułu ubezpieczenia	20	44
Koszty ubezpieczenia	(452)	(551)
Pozostałe podatki	(27)	(24)
Pozostałe przychody	875	860
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne netto ogółem	438	363

e) Koszty prac badawczych

W 2009 r. wydatki na prace badawcze wyniosły 1659 tys. EUR, przy czym największą ich część stanowił koszt surowców przeznaczonych do badań nad produktami w kwocie 706 tys. EUR.

W 2008 r. wartość nakładów inwestycyjnych Grupy poniesionych na prace badawcze wyniosła 2277 tys. EUR, z czego koszt surowców przeznaczonych do badań nad produktami wyniósł 1549 tys. EUR.

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

2009	Średnia liczba pracowników	Ogółem	Fundusz płac	Wynagrodzenia członków Rady Dyrektorów	Płatności w formie akcji rozliczane w środkach pieniężnych	Koszt ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych	Koszt świadczeń socjalnych
Pracownicy	374	6 550	4 790	--	--	1 635	125
Dyrektorzy Wykonawczy i Niewykonawczy	6	1 001	263	393	273	69	3
Ogółem	380	7 551	5 053	393	273	1 704	128

2008	Średnia liczba pracowników	Ogółem	Fundusz płac	Wynagrodzenia członków Rady Dyrektorów	Płatności w formie akcji rozliczane w środkach pieniężnych	Koszt ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych	Koszt świadczeń socjalnych
Pracownicy	373	6 198	4 479	--	--	1 592	127
Dyrektorzy Wykonawczy i Niewykonawczy	8	347	261	519	(494)	58	3
Ogółem	381	6 545	4 740	519	(494)	1 650	130

Według stanu na 31 grudnia 2008 r. w Radzie Dyrektorów Spółki zasiadało trzech Dyrektorów Wykonawczych (František Řezáč, František Klačka i Aleš Gerža) oraz trzech Dyrektorów Niewykonawczych (Bernhard W. Lipinski, David Ring i Marek Modecki).

Z dniem 30 listopada 2009 r. upłynęła kadencja Dyrektora Wykonawczego, Aleša Gerży. W związku z wygaśnięciem kadencji Aleša Gerży według stanu na 31 grudnia 2009 r. Spółka posiadała dwóch Dyrektorów Wykonawczych i trzech Dyrektorów Niewykonawczych.

Dyrektorzy Wykonawczy Spółki mogą korzystać z samochodów służbowych Spółki do celów prywatnych.

Oprócz fantomowych opcji na akcje, w latach 2009 i 2008 członkowie Rady Dyrektorów nie otrzymali żadnych pożyczek, zaliczek, ani innych świadczeń niepieniężnych.

g) Płatności 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 fantomowej, pomniejszony 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 dniu nabycia praw do wykonania opcji lub w późniejszym czasie. Aby uzyskać prawo do opcji fantomowych danej serii uczestnik programu musi świadczyć usługi na rzecz Grupy w dniu nabycia praw do wykonania opcji.

Najważniejsze warunki umowne programu fantomowych opcji na akcje w 2008 r.:

Data przyznania opcji	Data nabycia uprawnień	Cena wykonania (CZK)	Łączna liczba przyznanych opcji	Liczba opcji przyznanych Dyrektorom Wykonawczym	Liczba opcji przyznanych Dyrektorom Niewykonawczym	Wartość godziwa przyznanych opcji (w tys. EUR)	Wartość godziwa opcji przyznanych Dyrektorom Wykonawczym (w tys. EUR)	Wartość godziwa opcji przyznanych Dyrektorom Niewykonawczym (w 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 związku z wygaśnięciem kadencji w 2009 r. Aleś Gerża utracił uprawnienia wynikające z programu fantomowych opcji na akcje, których data nabycia przypadała 18 grudnia 2009 r. i 18 grudnia 2010 r.

Najważniejsze warunki umowne programu fantomowych opcji na akcje w 2009 r.:

Data przyznania opcji	Data nabycia uprawnień	Cena wykonania (CZK)	Łączna liczba przyznanych opcji	Liczba opcji przyznanych Dyrektorom Wykonawczym	Liczba opcji przyznanych Dyrektorom Niewykonawczym	Wartość godziwa przyznanych opcji (w tys. EUR)	Wartość godziwa opcji przyznanych Dyrektorom Wykonawczym (w tys. EUR)	Wartość godziwa opcji przyznanych Dyrektorom Niewykonawczym (w tys. EUR)
24.05.2007	18.12.2007	749,2	50 664	39 126	11 538	94	72	22
24.5.2007	18.12.2008	749,2	41 432	29 896	11 536	76	55	21
24.05.2007	18.12.2009	749,2	34 008	22 472	11 536	61	40	21
24.05.2007	18.12.2010	749,2	34 008	22 472	11 536	42	28	14
Ogółem			160 112	113 966	46 146	273	195	78

W latach 2009 i 2008 nie wykonano żadnych fantomowych opcji na akcje.

Według stanu na 31 grudnia 2009 r. wartość godziwa opcji fantomowych wynosiła 273 tys. EUR (0 EUR według stanu na 31 grudnia 2008 r.), w tym wartość świadczeń z tego tytułu na rzecz Dyrektorów Niewykonawczych wynosiła 78 tys. EUR (0 EUR według stanu na 31 grudnia 2008 r.). Wzrost wartości godziwej opcji w 2009 r. należy przypisać gwałtownejwyżce 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 2009 r. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Pradze wykorzystana w modelu – 444,50 CZK z 31 grudnia 2009 i 232,90 CZK z 31 grudnia 2008 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 – 39,62% w 2009 r. i 41,27% w 2008 r.

h) Amortyzacja

	2009	2008
Amortyzacja środków trwałych	15 884	16 738
Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych	50	72
Ogółem	15 934	16 810

i) Zyski z tytułu różnic kursowych i inne przychody finansowe

	2009	2008
Zrealizowane i niezrealizowane zyski z tytułu różnic kursowych	8 333	10 919
Zmiany wartości godziwej transakcji zamiany stóp procentowych	315	--
Pozostałe przychody finansowe	1	1
Ogółem	8 649	10 920

j) Straty z tytułu różnic kursowych i inne koszty finansowe

	2009	2008
Zrealizowane i niezrealizowane straty z tytułu różnic kursowych	6 064	11 020
Zmiana wartości godziwej transakcji zamiany stóp procentowych	--	2 055
Pozostałe koszty finansowe	76	75
Ogółem	6 140	13 150

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

k) Przychody z tytułu odsetek

	2009	2008
Przychody z tytułu odsetek	10	74

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

l) Koszty odsetkowe

	2009	2008
Koszty odsetek i rozliczeń z tytułu kredytów i pożyczek	3 589	6 152
Odsetki od lokat pracowniczych	87	106
Pozostałe	174	104
Ogółem	3 850	6 362

m) Podatek dochodowy

	2009	2008
Bieżący podatek dochodowy	(873)	1
Odroczony podatek dochodowy	149	725
Ogółem	(724)	726

Zmiany stanu odroczonego podatku dochodowego przedstawiono w Nocie 5 z).

Efektywna stawka podatkowa

	2009	% łącznej kwoty	2008	% łącznej kwoty
Zysk przed opodatkowaniem podatkiem dochodowym	21 526		14 163	
Podatek dochodowy naliczony wg obowiązującej stawki	4 305	20,0 %	2 974	21,0 %
Zmiany stawki podatku dochodowego	--	--	--	--
Konsolidacja i korekty MSSF, które nie mają wpływu na kwotę podatku odroczonego	412	1,9 %	52	0,4 %
Ulgi podatkowe	(4 319)	(20,1 %)	(3 683)	(26,0 %)
Kwoty podlegające odliczeniu od podstawy opodatkowania	(35)	(0,2 %)	(64)	(0,5 %)
Nieujęty składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w Czechach	(2)	(0,0 %)	(8)	(0,1 %)
Różnica pomiędzy stawkami podatkowymi obowiązującymi w Czechach i Luksemburgu oraz nieujęty składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczący PEGAS NONWOVENS S.A. w Luksemburgu	265	1,2 %	11	0,1 %
Pozostałe	98	0,5 %	(8)	(0,1 %)
Podatek dochodowy ogółem / efektywna stawka podatkowa	724	3,4 %	(726)	(5,1 %)

Trzy spółki należące do Grupy otrzymały w Czechach ulgi inwestycyjne. Spółce PEGAS-DS a.s. przyznano ulgę inwestycyjną na mocy przepisów obowiązujących przed wejściem w życie Ustawy o ulgach inwestycyjnych, polegającą na dofinansowaniu przez państwo spłaty zobowiązań z tytułu podatku dochodowego. W związku z tym w swoich sprawozdaniach finansowych Spółka ujmuje zobowiązania z tytułu podatku dochodowego pomniejszone o przewidywaną kwotę dofinansowania. PEGAS-NT a.s., PEGAS-NW a.s. oraz PEGAS-NS a.s. otrzymały ulgi inwestycyjne już po wejściu w życie Ustawy o ulgach inwestycyjnych. PEGAS-NT a.s. wykazuje dofinansowanie rządowe jako odliczenia od podatku bez ujmowania łącznej kwoty zobowiązań z tytułu podatku dochodowego. PEGAS-NW a.s. korzysta z ulgi począwszy od 2008 r., natomiast spółce Pegas-NS a.s. ulgę inwestycyjną przyznano w styczniu 2009 r. Maksymalną kwotę ulg inwestycyjnych przeliczono na euro według kursu z 31 grudnia 2009 r., który wynosił 26,465 korony za 1 euro.

	Maks. % kwoty nakładów do wykorzystania jako ulga w podatku dochodowym	Maks. kwota w mln CZK	Maks. kwota w mln EUR	Okres obowiązywania ulgi w podatku dochodowym	Rok, w którym ulgę wykorzystano po raz pierwszy
PEGAS - DS a.s.	50%	--	--	10 lat	2001
PEGAS-NT a.s.	45%	509, 9	19, 3	10 lat	2005
PEGAS - NW a.s.	48%	573, 6	21, 7	10 lat	2008
PEGAS - NS a.s.	30%	403, 5	15, 2	10 lat	ulgę jeszcze nie wykorzystano

Ulgi inwestycyjne 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 faktycznych wyników ekonomicznych, spółki nie ujmują żadnych wartości niematerialnych i prawnych powstałych w związku z ulgami inwestycyjnymi i dotyczą dofinansowania spłaty zobowiązań z tytułu podatku dochodowego. Oszacowanie kwoty nieuwjętych wartości niematerialnych i prawnych nie byłoby wiarygodne.

Do obliczenia łącznej kwoty podatku dochodowego zastosowano stawkę podatkową obowiązującą w Czechach, w wysokości 20% (w 2008 r. – 21%), gdyż niemal całość dochodu podlegającego opodatkowaniu wygenerowano w ramach działalności operacyjnej prowadzonej w Czechach.

n) Zysk na akcję

Do wyliczenia podstawowego zysku na akcję na dzień 31 grudnia 2009 r. posłużyła kwota zysku netto przypisanego akcjonariuszom w wysokości 20 802 tys. EUR oraz średnia ważona liczba akcji zwykłych w 2009 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 powodujących rozwodnienie (w wypadku Grupy byłaby to emisja obligacji zamiennych). Obligacje zamienne to obligacje z prawem do ich zamiany na akcje zwykłe. Według stanu na 31 grudnia 2009 r. i 31 grudnia 2008 r. podstawowy zysk na akcję był równy rozwodnionemu zyskowi na akcję, ponieważ Grupa nie zawarła na dzień bilansowy żadnych umów, które przewidywałyby ewentualną przyszłą emisję papierów wartościowych. W latach 2009 i 2008 liczba akcji nie zmieniła się.

Według stanu na 31 grudnia 2009 r. i 31 grudnia 2008 r. w sprawozdaniach finansowych nie wykazano udziałów mniejszości w jednostkach zależnych.

Średnia ważona liczba akcji zwykłych

2008

	Liczba akcji w obrocie w 2008 r.	Średnia ważona liczba akcji
styczeń – grudzień	9 229 400	9 229 400

2009

	Liczba akcji w obrocie w 2009 r.	Średnia ważona liczba akcji
styczeń – grudzień	9 229 400	9 229 400

Podstawowy zysk na akcję

		2009	2008
Zysk netto przypisany akcjonariuszom	w tys. EUR	20 802	14 889
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	sztuki	9 229 400	9 229 400
Podstawowy zysk na akcję	w EUR	2,25	1,61

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

Rozwodniony zysk na akcję

		2009	2008
Zysk netto przypisany akcjonariuszom	tys. EUR	20 802	14 889
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	sztuki	9 229 400	9 229 400
Rozwodniony zysk na akcję	EUR	2,25	1,61

o) Rzeczowe aktywa trwałe

	Grunty i budynki	Maszyny produkcyjne	Pozostały sprzęt	W budowie	Zaliczki	Ogółem
Koszt nabycia						
Stan na 1.01.2008	38 889	117 485	9 194	63	466	166 097
Zwiększenie	88	627	486	62	--	1 263
Zbycie	(1)	--	(368)	--	--	(369)
Przeniesienie	(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
Zwiększenie	19	105	546	145	349	1 164
Zbycie	--	--	(228)	--	--	(228)
Przeniesienie	--	--	1	(1)	--	--
Różnice kursowe	674	2 050	173	1	--	2 898
Stan na 31.12.2009	39 059	118 868	10 368	202	349	168 846
Umorzenie						
Stan na 1.01.2008	2 499	24 881	1 362	--	--	28 742
Amortyzacja	1 257	14 441	1 040	--	--	16 738
Zbycie	--	--	(368)	--	--	(368)
Różnice kursowe	(122)	(1 352)	(66)	--	--	(1 540)
Stan na 31.12.2008	3 634	37 970	1 968	--	--	43 572
Amortyzacja	1 188	13 669	1 027	--	--	15 884
Zbycie	--	--	(228)	--	--	(228)
Różnice kursowe	63	657	33	--	--	753
Stan na 31.12.2009	4 885	52 296	2 800	--	--	59 981
Wartość księgowa netto						
1.01.2008	36 390	92 604	7 832	63	466	137 355
31.12.2008	34 732	78 743	7 908	57	--	121 440
31.12.2009	34 174	66 572	7 568	202	349	108 865

p) Wartości niematerialne i prawne

	Oprogramowanie	Wartość firmy	Ogółem
Koszt nabycia			
Stan na 1.01.2008	260	87 157	87 417
Zwiększenie	132	--	132
Zbycie	(5)	--	(5)
Różnice kursowe	(12)	(1 003)	(1 015)
Stan na 31.12.2008	375	86 154	86 529
Zwiększenie	3	--	3
Zbycie	--	--	--
Różnice kursowe	6	1 514	1 520
Stan na 31.12.2009	384	87 668	88 052
Umorzenie			
Stan na 1.01.2008	64	--	64
Amortyzacja	72	--	72
Zbycie	(5)	--	(5)
Różnice kursowe	(5)	--	(5)
Stan na 31.12.2008	126	--	126
Amortyzacja	50	--	50
Zbycie	--	--	--
Różnice kursowe	2	--	2
Stan na 31.12.2009	178	--	178
Wartość księgowa netto			
1.1.2008	196	87 157	87 353
31.12.2008	249	86 154	86 403
31.12.2009	206	87 668	87 874

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 przejęcia dotyczy przede wszystkim relacji z klientami, umiejętności zarządczych, umiejętności i technicznych zdolności przejętych pracowników, reputacji w zakresie jakości produkcji i oczekiwanej przyszłej rentowności połączonej grupy. Kierownictwo nie było w stanie wiarygodnie wycenić wartości niematerialnych i prawnych związanych z relacjami z klientami, ponieważ nie można wiarygodnie przewidzieć zapotrzebowania ze strony poszczególnych klientów.

Spółka przeprowadziła test na utratę wartości firmy na dzień 31 grudnia 2009 r. i 31 grudnia 2008 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 zostaną wypracowane przez ośrodek wypracowujący środki pieniężne, oraz ustalenia właściwej stopy dyskontowej na potrzeby obliczenia wartości bieżącej.

Na podstawie obliczeń przeprowadzonych zgodnie z opisem powyżej, nie wykazani utraty wartości firmy w 2009 r. i 2008 r.

q) Zapasy

	2009	2008
Materiały	6 767	4 155
Produkty	3 815	6 169
Produkcja w toku	897	635
Części zamienne	2 091	1 772
Pozostałe	82	--
Ogółem	13 652	12 731

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

	2009	2008
Należności z tytułu sprzedaży produktów	23 913	25 412
Zaliczki	56	87
Wartość godziwa transakcji zamiany stóp procentowych	227	--
Należności z tytułu podatku VAT	553	1 518
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	219	298
Czynne rozliczenia międzyokresowe przychodów	--	14
Pozostałe	15	31
Ogółem	24 983	27 360

Grupa zawarła w 2006 r. dwie transakcje zamiany stóp procentowych w celu zabezpieczenia ryzyka stopy procentowej. W ramach tych transakcji Spółka dokonywała płatności według stałej stopy procentowej 3,236% w skali roku, a otrzymywała płatności według zmiennej stopy procentowej EURIBOR 6M. Transakcje zamiany podlegały amortyzacji przy poniższych łącznych wartościach nominalnych:

Okres	Wartość nominalna (w 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

W grudniu 2009 r. Spółka zawarła dwa nowe kontrakty zamiany stóp procentowych. W ich ramach Spółka dokonuje płatności według stałej stopy procentowej 2,09% w skali roku, a otrzymuje płatności według zmiennej stopy procentowej ustalonej na podstawie EURIBOR 6M. Wartość nominalna w kwocie 76 000 tys. EUR nie podlega amortyzacji. Kontrakty obowiązują do 14 grudnia 2012 r.

Wartość godziwa kontraktów swapowych jest ustalana na podstawie krzywej dochodowości euro na dzień bilansowy, z zastosowaniem metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Dane używane do obliczania wartości godziwej są klasyfikowane, zgodnie z MSSF 7, jako poziom 2 hierarchii wartości godziwej, czyli jako dane inne niż nieskorygowane ceny notowane na aktywnych rynkach, jednak możliwe do zaobserwowania dla aktywów bądź zobowiązań bezpośrednio (jako ceny) bądź pośrednio (opracowane na podstawie cen).

Na dzień 31 grudnia 2009 r. i 31 grudnia 2008 r. wartość godziwa transakcji zamiany stóp procentowych przedstawiała się następująco:

Kontrahent	2009	2008
Česká spořitelna	115	(167)
Erste Bank	--	(121)
ING	112	--
Ogółem	227	(288)

Wartość godziwa transakcji zamiany stóp procentowych na 31 grudnia 2009 r. stanowi należność Spółki (zob. Nota 5 r).

Powyższe transakcje zamiany stóp procentowych zabezpieczały 78,2% zadłużenia Spółki na 31 grudnia 2009 r. (63,6% na 31 grudnia 2008 r.).

s) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	2009	2008
Środki pieniężne w kasie	29	28
Środki pieniężne na rachunkach bieżących	353	81
Lokaty terminowe/lokaty <i>overnight</i>	91	200
Ogółem	473	309

Stosunkowo niskie saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów było związane z polityką zarządzania środkami pieniężnymi wdrożoną w związku z refinansowaniem zadłużenia Spółki w 2007 r. Nowe kredyty bankowe umożliwiają Spółce codzienne wykorzystywanie dostępnych 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 o wartości nominalnej 10 EUR na akcję. W listopadzie 2006 r. nastąpił podział akcji, po którym kapitał zakładowy dzielił się na 100 806 akcji o wartości nominalnej 1,24 EUR na akcję.

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 o wartości nominalnej 1,24 EUR na akcję. Pamplona Capital Partners I, LP objęła 7 133 109 spośród 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 przez 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 z 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 o wartości nominalnej 1,24 EUR na akcję.

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

W 2009 r. ani w 2008 r. nie nastąpiła żadna zmiana liczby akcji.

u) Zysk z lat ubiegłych

W roku zakończonym 31 grudnia 2009 r. Spółka nie wypłacała dywidendy z zysku z lat ubiegłych (podobnie jak w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2008 r.). Szczegółowe informacje na temat wypłat z zysku przedstawiono w Nocie 5 v).

v) Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej

W dniu 29 września 2009 r. Spółka dokonała na rzecz akcjonariuszy wypłat w łącznej wysokości 8 306 460 EUR (0,90 EUR na jedną akcję) w formie zwrotu kapitału z emisji akcji powyżej wartości nominalnej (30 września 2008 r. była to kwota w wysokości 7 844 990 EUR, tj. 0,85 na akcję).

w) Kapitał zapasowy

Zgodnie z przepisami czeskiego prawa handlowego czeskie spółki są zobowiązane do tworzenia kapitału zapasowego z zysku netto (po opodatkowaniu). Kapitał zapasowy jest przeznaczony na pokrycie ewentualnych przyszłych strat lub przewyciężenie niekorzystnej sytuacji, w jakiej dana spółka może się znaleźć w przyszłych okresach. Kapitał zapasowy nie podlega wypłacie na rzecz akcjonariuszy.

x) Kredyty, w tym kredyty w rachunku bieżącym

W maju 2007 r. Spółka dokonała refinansowania wcześniejszego uprzywilejowanego zadłużenia w formie kredytu bankowego, zaciągniętego pod koniec 2006 r., wykorzystując do tego celu pięcioletni kredyt konsorcjalny o łącznej wartości 150 mln EUR. Nowe instrumenty kredytowe obejmują kredyt odnawialny na kwotę do 130 mln EUR oraz niekonsorcjalny kredyt w rachunku bieżącym 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.

2009	Limit ciągnięcia	Zobowiązanie z tytułu kredytu bankowego	Prowizja za przygotowanie	Wartość bilansowa	Część bieżąca	Część długo- terminowa	Oprocentowanie	Oprocentowanie wg stanu na 31.12.2009
Kredyt odnawialny	130 000	94 000	(912)	93 088	10 474	82 614	EURIBOR 1,2,3,6 M + 1,2 %	1,681 %
Kredyt w rachunku bieżącym	20 000	3 135	(140)	2 995	2 995	--	EURIBOR 1,2,3,6 M + 1,25 %	1,716 %
Kredyty bankowe ogółem	150 000	97 135	(1 052)	96 083	13 469	82 614		

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

Kredyty bankowe są zabezpieczone następującymi instrumentami:

- 1) udział w kapitale 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., PEGAS-NW a.s. i PEGAS-NS a.s.

Wartość bilansowa 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 wymagalne powyżej jednego roku

Na saldo pozostałych zobowiązań składała się również długoterminowa część zobowiązań z tytułu programu opcji fantomowych. Według stanu na 31 grudnia 2008 r. wartość godziwa opcji fantomowych była równa zero, a zobowiązania z tytułu całego programu opcji fantomowych na 31 grudnia 2009 r. są wymagalne w ciągu jednego roku.

z) Odroczony podatek dochodowy

Aktywa i rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Aktywa		Rezerwa		Wartość netto	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Rzeczowe aktywa trwałe	--	--	(11 495)	(11 826)	(11 495)	(11 826)
Zapasy	92	111	--	--	92	111
Pozostałe	--	337	(68)	--	(68)	337
Aktywa/(rezerwa) z tytułu odroczonego podatku dochodowego	92	448	(11 563)	(11 826)	(11 471)	(11 378)
Kompensacja aktywów/(rezerwy) z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(92)	(448)	92	448	--	--
Aktywa/(rezerwa) z tytułu odroczonego podatku dochodowego	--	--	(11 471)	(11 378)	(11 471)	(11 378)

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. 20% w 2009 r. i 19% w następnych latach (21% w 2008). Obniżenie stawki podatku dochodowego wynika z reformy systemu podatkowego przyjętego przez czeski Parlament w 2007 r.

Na zwiększenie odroczonego podatku dochodowego w kwocie 93 tys. EUR składają się przychody z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 107 tys. EUR oraz zyski z tytułu różnic kursowych w kwocie 200 tys. EUR.

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

	2009	2008
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	8 938	11 931
Zaliczki otrzymane	124	--
Zobowiązania wobec pracowników	2 940	2 300
Przychody przyszłych okresów	1 252	1 398
Wartość godziwa transakcji zamiany stóp procentowych	--	288
Pozostałe	625	834
Ogółem	13 879	16 751

Zanotowany w 2009 r. spadek stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług w stosunku do ubiegłego roku wynika z decyzji Spółki o wczesnym regulowaniu płatności umożliwiającym korzystanie z rabatów handlowych.

bb) Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego i inne zobowiązania podatkowe

	2009	2008
Podatek od wynagrodzeń	135	58
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych pomniejszone o zaliczki zapłacone na poczet podatku dochodowego	881	21

cc) Skład Grupy

Do przeliczenia zarejestrowanego kapitału czeskich jednostek zależnych został zastosowany kurs wymiany 26,465 CZK/EUR, obowiązujący 31 grudnia 2009 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	137	100% kapitału o wart. nominalnej 3633 tys. CZK
PEGAS - DS a.s.	14.12.2005	100 %	800 000	30 229	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	20 782	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	24 561	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	189	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 zmieniono 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. została połączona z PEGAS NONWOVENS s.r.o. i 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

Grupa nie była stroną żadnych innych transakcji zawieranych z Dyrektorami Wykonawczymi i Niewykonawczymi z wyjątkiem transakcji, o których mowa w Notach 5 f) i 5 g).

7. Zobowiązania warunkowe

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

8. Zdarzenia po dniu bilansowym

Z dniem 1 marca 2010 r. Marian Rašík, Dyrektor Finansowy PEGAS NONWOVENS s.r.o., został mianowany na stanowisko Dyrektora Wykonawczego w Radzie Dyrektorów Spółki, a z dniem 30 marca 2010 r. Neil J. Everitt został nominowany do pełnienia funkcji Dyrektora Niewykonawczego. Ostateczna decyzja o powołaniu Mariana Rašíka i Neila J. Everitta do Rady Dyrektorów jest uzależniona od zgody Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki, które odbędzie się 15 czerwca 2010 r.

Rada Dyrektorów Grupy nie posiada informacji na temat jakichkolwiek innych zdarzeń, które miały miejsce po dniu bilansowym, a które mogłyby mieć istotny wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na 31 grudnia 2009 r.

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

František Řezáč
Członek Rady Dyrektorów PEGAS
NONWOVENS S.A.

8 Jednostkowe sprawozdanie finansowe PEGAS NONWOVENS S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2009 r. wraz z raportem niezależnego biegłego rewidenta



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

Deloitte S.A.
560, rue de Neudorf
L-2220 Luxembourg
B.P. 1173
L-1011 Luxembourg
Tel: +352 451 451
Fax: +352 451 452 401
www.deloitte.lu

REPORT OF THE REVISEUR D'ENTREPRISES

We have audited the accompanying annual accounts of Pegas Nonwovens S.A., which comprise the balance sheet as of December 31, 2009 and the profit and loss account for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes.

Board of Directors' 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.

Société Anonyme
RCS Luxembourg B 67 895
Autorisation d'établissement: n°38607

Member of Deloitte Touche Tohmatsu



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, 2009, 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



Nick Tabone
Partner

March 29, 2010

Do akcjonariuszy
PEGAS NONWOVENS SA
68-70, boulevard de la Pétrusse
L-2320 Luksemburg

RAPORT BIEGŁEGO REWIDENTA

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania finansowego Pegas Nonwovens S.A., na które składa się bilans na dzień 31 grudnia 2009 r. oraz rachunek zysków i strat za rok zakończony w tym dniu, a także streszczenie istotnych zasad rachunkowości i inne noty objaśniające.

Odpowiedzialność Rady Dyrektorów za roczne sprawozdanie finansowe

Rada Dyrektorów Spółki ponosi odpowiedzialność za sporządzenie i rzetelną prezentację rocznego sprawozdania finansowego zgodnie z przepisami prawa i regulacjami obowiązującymi w Luksemburgu i odnoszącymi się do sporządzania rocznych sprawozdań finansowych. Odpowiedzialność ta obejmuje opracowanie, wdrożenie i utrzymanie wewnętrznej kontroli w zakresie sporządzania i rzetelnej prezentacji rocznych sprawozdań finansowych tak, aby nie zawierały istotnych błędów, czy to wynikających z oszustw czy 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 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 roczne 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 wyboru zasad rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Radę Dyrektorów oraz ocenę ogólnej prezentacji rocznego sprawozdania finansowego. Jesteśmy przekonani, że uzyskane przez nas w trakcie badania dowody stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia opinii.

Opinia

Naszym zdaniem załączone roczne sprawozdanie finansowe przedstawia w sposób rzetelny i jasny sytuację finansową Pegas Nonwovens S.A. według stanu na 31 grudnia 2009 r., oraz wyniki działalności Spółki za rok zakończony w tym dniu, zgodnie z wymogami przepisów prawa i regulacji obowiązujących w Luksemburgu i odnoszących się do sporządzania rocznych sprawozdań finansowych.

Deloitte S.A.
Réviseur d'entreprises
Nick Tabone
Partner
29 marca 2010 r.

PEGAS NONWOVENS S.A.**Bilans**

na dzień 31 grudnia 2009 r.
(w EUR)

AKTYWA	Noty	2009	2008
Aktywa trwałe:			
Aktywa finansowe:			
- akcje/udziały w jednostkach powiązanych	3	383 812,76	383 812,76
Aktywa obrotowe:			
Należności:			
Należności od jednostek powiązanych:	4		
- z terminem zapadalności do 1 roku		1 050,00	1 050,00
- z terminem zapadalności powyżej 1 roku		34 250 000,00	35 158 674,70
Środki pieniężne w bankach		103 845,10	276 806,16
		34 354 895,10	35 436 530,86
Rozliczenia międzyokresowe		112 097,72	204 178,08
		34 850 805,58	36 024 521,70

Noty objaśniające stanowią integralną część niniejszego rocznego sprawozdania finansowego.

PEGAS NONWOVENS S.A.**Bilans**

na dzień 31 grudnia 2009 r.

(w EUR)

PASYWA

	Noty	2009	2008
Kapitał zakładowy i kapitały rezerwowe:	5		
Kapitał zakładowy		11 444 456,00	11 444 456,00
Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej		23 459 924,20	31 766 384,20
Strata z lat ubiegłych		(7 531 518,57)	(6 470 234,16)
Zysk/(Strata) za rok obrotowy		6 981 014,61	(1 061 284,41)
		<u>34 353 876,24</u>	<u>35 679 321,63</u>
Rezerwy na zobowiązania i koszty	6	<u>300 007,70</u>	<u>5 055,62</u>
Zobowiązania:			
Zobowiązania z tytułu podatków	7	14 262,50	21 482,50
Pozostałe zobowiązania z terminem wymagalności do 1 roku		182 659,14	318 661,95
		<u>196 921,64</u>	<u>340 144,45</u>
		<u>34 850 805,58</u>	<u>36 024 521,70</u>

Noty objaśniające stanowią integralną część niniejszego rocznego sprawozdania finansowego.

PEGAS NONWOVENS S.A.
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

za rok zakończony 31 grudnia 2009 r.
(w EUR)

	Noty	<u>2009</u>	<u>2008</u>
KOSZTY:			
Koszty pracownicze	8	502 776,17	601 959,86
Koszty operacyjne		549 117,78	1 004 805,92
Program opcji fantomowych	6	273 392,42	-
Koszty odsetkowe i podobne koszty		14 495,11	9 684,83
Podatki	7	-	62,50
Zysk za rok obrotowy		<u>6 981 014,61</u>	<u>-</u>
		<u>8 320 796,09</u>	<u>1 616 513,11</u>
Przychody:			
Odwrócenie kosztów programu opcji fantomowych	6	-	493 979,57
Przychody od jednostek powiązanych	3	8 306 460,00	-
Inne przychody z tytułu odsetek i podobne przychody	7	7 116,09	61 249,13
		7 220,00	-
Podatki			
Strata za rok obrotowy		<u>-</u>	<u>1 061 284,41</u>
		<u>8 320 796,09</u>	<u>1 616 513,11</u>

Noty objaśniające stanowią integralną część niniejszego rocznego sprawozdania finansowego.

PEGAS NONWOVENS S.A.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

na dzień 31 grudnia 2009 r.
(w EUR)

NOTA 1 – INFORMACJE OGÓLNE

PEGAS NONWOVENS S.A. (Spółka) 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: 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); 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 – według uznania Spółki – a także posiadanie, zarządzanie, rozwijanie, sprzedaż lub zbywanie takiego majątku, praw lub udziałów w całości lub w części, w zamian za wynagrodzenie, jakie Spółka uzna za odpowiednie, a w szczególności w zamian za akcje, udziały lub papiery wartościowe spółki nabywającej taki majątek, 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; pożyczanie i pozyskiwanie środków finansowych w dowolny sposób i zabezpieczanie spłaty jakichkolwiek pożyczonych środków; pożyczanie środków finansowych oraz emitowanie obligacji i innych papierów wartościowych; oraz podejmowanie wszelkich czynności wiążących się bezpośrednio bądź pośrednio z realizacją określonych powyżej celów. Spółka może podejmować wszelkie czynności o charakterze handlowym, technicznym lub finansowym, bezpośrednio lub pośrednio związane z wymienionymi powyżej obszarami, aby osiągnąć założone cele.

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

Rok obrotowy 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 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 chwili ich ogłoszenia przez podmioty powiązane. Jeżeli kierownictwo uzna, że nastąpiła trwała utrata wartości aktywów finansowych, Spółka dokonuje odpowiednich 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 korektę z tytułu należności wątpliwych.

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 przyznawanie opcji fantomowych, do których uprawnienia nabywane są co rok, przy czym pierwsze opcje mogą być wykonywane po upływie roku od momentu przeprowadzenia pierwszej oferty publicznej, tj. od 18 grudnia 2007 r., a ostatnie – po 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 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

NOTA 3 – AKCJE I UDZIAŁY W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH

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 2009 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.	Czechy	100,00%	383 812,76	1 965 327	642 344

Kapitał własny Spółki obejmuje wynik za rok obrotowy. Dane dotyczące wysokości kapitału własnego oraz wyniku za rok obrotowy zaczerpnięto z niebadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2009 r.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy PEGAS NONWOVENS s.r.o., jednostki zależnej Spółki, podjęło decyzję o wypłacie dywidendy na rzecz Spółki w wysokości 8 306 460 EUR.

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

NOTA 4 – NALEŻNOŚCI OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH

13 grudnia 2005 r. Spółka udzieliła jednostce zależnej pierwszej 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. pożyczka, wraz z naliczonymi odsetkami, została zastąpiona pożyczką na rzecz jednostki zależnej w wysokości 43 525 943,70 EUR.

W roku zakończonym 31 grudnia 2009 r. z tytułu częściowych spłat pożyczki Spółka otrzymała kwotę 908 674,70 EUR. Na 31 grudnia 2009 r. pozostająca do spłaty kwota kapitału z tytułu tej pożyczki wynosiła 33 000 000,00 EUR (33 908 674,70 EUR w 2008 r.). Pożyczka nie jest oprocentowana, a termin jej spłaty przypada na 29 listopada 2056 r.

30 stycznia 2007 r. Spółka udzieliła jednostce zależnej kolejnej pożyczki o wartości 1 250 000,00 EUR. Pożyczka jest nieoprocentowana, a termin spłaty 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.

NOTA 5 – KAPITAŁ ZAKŁADOWY I KAPITAŁY REZERWOWE

a) Kapitał zakładowy i kapitał 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 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 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 z emisji akcji powyżej wartości nominalnej, w łącznej kwocie 46 625 600 EUR.

W wyniku wypłat na rzecz akcjonariuszy z kapitału z emisji akcji powyżej wartości nominalnej dokonanego 27 września 2007 r., 25 września 2008 r. i 24 września 2009 r., w łącznej kwocie odpowiednio 7 014 344,00 EUR, 7 844 990,00 EUR i

8 306 460,00, wartość kapitału z emisji akcji powyżej wartości nominalnej wyniosła 23 459 924,20 EUR na 31 grudnia 2009 r. (31 766 384,20 EUR w 2008 r.).

Na 31 grudnia 2009 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.

	Kapitał zapasowy	Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	Zysk z lat ubiegłych	Wynik za rok obrotowy
	EUR	EUR	EUR	EUR
Stan na 1 stycznia 2009 r.	-	31 766 384,20	(6 470 234,16)	(1 061 284,41)
Podział wyniku finansowego				
- Wypłata z kapitału z emisji akcji powyżej wartości nominalnej w 2009 r.	-	(8 306 460,00)	-	-
- Strata z lat ubiegłych	-	-	(1 061 284,41)	1 061 284,41
- Zysk za rok zakończony 31 grudnia 2009 r.	-	-	-	6 981 014,61
Stan na 31 grudnia 2009 r.	-	23 459 924,20	(7 531 518,57)	6 981 014,61

b) Kapitał zapasowy

Zgodnie z przepisami prawa luksemburskiego Spółka zobowiązana jest corocznie przeznaczać kwotę nie mniejszą niż 5% wypracowanego 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 2009 r. Spółka jest zwolniona z obowiązku dokonania odpisu na kapitał zapasowy ze względu na poniesione straty.

NOTA 6 – REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA I KOSZTY

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, pomniejszony 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.

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

Łączna liczba przyznanych opcji uległa obniżeniu do 160 112 na dzień 31 grudnia 2009 r. w związku z odejściem ze Spółki jednego członka Rady Dyrektorów w 2009 r.

Wartość godziwa opcji fantomowych na 31 grudnia 2009 r. wynosiła 273 428,68 EUR (36,26 EUR w 2008 r.). Zanotowany w 2009 r. wzrost wartości godziwej wynikał głównie z gwałtownego wzrostu kursu akcji PEGAS NONWOVENS S.A.

W 2007, 2008 i 2009 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. Według stanu na 31 grudnia 2009 r. bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów związane z wynagrodzeniem z tytułu zakazu konkurencji wynosiły 26 579,02 EUR (5 019,36 EUR w 2008 r.).

NOTA 7 – PODATKI

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

NOTA 8 – KOSZTY OSOBOWE

Koszty osobowe obejmują głównie wynagrodzenie członków Rady Dyrektorów oraz zwrot ponoszonych przez nich wydatków. W 2008 r. i 2009 r. Spółka nie zatrudniała pracowników.

NOTA 9 – ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM

Z dniem 1 marca 2010 r. Marian Rašík, Dyrektor Finansowy PEGAS NONWOVENS s.r.o., został mianowany na stanowisko Dyrektora Wykonawczego w Radzie Dyrektorów Spółki. Ostateczna decyzja o powołaniu Mariana Rašíka do Rady Dyrektorów jest uzależniona od zgody Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki, które odbędzie się 15 czerwca 2010 r.

Rada Dyrektorów Grupy nie posiada informacji na temat jakichkolwiek innych zdarzeń, które miały miejsce po dniu bilansowym, a które mogłyby mieć istotny wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na 31 grudnia 2009 r.

9 Słowniczek terminów

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 wyspowego.

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.

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. Zysk EBITDA jest obliczany jako zysk netto przed opodatkowaniem, kosztami odsetek, przychodami z tytułu odsetek, zmianami z tytułu różnic kursowych, innymi przychodami/kosztami finansowymi i amortyzacją.

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 przedstawicieli przemysłu włóknin i artykułów higienicznych, zrzeszająca ok. 200 spółek w 28 krajach.

MSSF – Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej.

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

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

John R. Starr – firma zajmująca się doradztwem w zakresie zarządzania, specjalizująca się w sorbentach higienicznych, włókninach oraz kluczowych obszarach surowcowych.

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*.

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.

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 (propylenu, etylenu), 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.

Přímětice – 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.

Proces *spunmelt* – proces technologiczny służący do produkcji włókien. 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*.

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
Faks: (+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 nieokreślony. 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 – według uznania Spółki – a także posiadanie, zarządzanie, rozwijanie, sprzedaż lub zbywanie takiego majątku, praw lub udziałów w całości lub w części, w zamian za 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 669 04	25478478	Produkcja materiałów włókienniczych, tworzyw sztucznych i wyrobów z gumy
PEGAS - DS a.s.	Znojmo, Přímětická 3623/86, PSČ 669 04	25554247	Produkcja włókien, badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie technologii, włókien i produkcji
PEGAS - NT a.s.	Znojmo, Přímětická 3623/86, PSČ 669 04	26287153	Produkcja materiałów włókienniczych
PEGAS-NW a.s.	Znojmo, Přímětická 3623/86, PSČ 669 04	26961377	Produkcja materiałów włókienniczych
PEGAS - NS a.s.	Znojmo, Přímětická 3623/86, PSČ 669 04	27757951	Produkcja włókien, pośrednictwo w działalności handlowej i usługowej, badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie nauk przyrodniczych, technicznych i społecznych

Wydatki poniesione w 2009 r. przez Grupę Kapitałową PEGAS w związku z usługami audytorów zewnętrznych

w tys. EUR	Badanie sprawozdań finansowych	Inne	Ogółem
PEGAS NONWOVENS S.A.	21,9	31,1	53,0
Pozostałe spółki Grupy PEGAS	100,7	18,2	118,9
ŁĄCZNIE	122,6	49,3	171,9

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 wchodzącej w życie, zmieniającej postanowienia lub wygasającej wraz ze zmianą kontroli w Spółce wskutek jej przejęcia.

Podmioty zależne Spółki (spółki operacyjne) są stronami umów kredytowych, które mogą zostać rozwiązane w wypadku zmiany kontroli nad Spółką, przykładowo w następstwie oferty przejęcia. Zmiana kontroli następuje, gdy osoba lub grupa osób działających w porozumieniu wejdzie w posiadanie ponad 50% wyemitowanego kapitału zakładowego z prawem głosu Spółki lub PEGAS NONWOVENS s.r.o. bądź uzyska prawo do wpływania na zarządzanie i politykę Spółki lub PEGAS NONWOVENS s.r.o. poprzez powoływanie członków Rady Dyrektorów.

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 podlegających ograniczeniom 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 ani spółki operacyjne nie utworzyły i obecnie nie zamierzają utworzyć programu opcji na akcje dla pracowników, innych niż opisane w części 6.3 – Wynagrodzenie Dyrektorów i członków kierownictwa (patrz s. 33).

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 jakiejkolwiek 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.
oraz
František Řezáč, Członek Rady Dyrektorów PEGAS NONWOVENS S.A.

oświadczają że według posiadanych przez nich informacji sprawozdania finansowe sporządzone na podstawie obowiązujących standardów rachunkowych odzwierciedlają w sposób rzetelny sytuację majątkową i finansową, stan zobowiązań oraz wynik finansowy Spółki i jednostek objętych konsolidacją traktowanych łącznie, a sprawozdanie zarządu zawiera rzetelny obraz rozwoju i wyników 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.