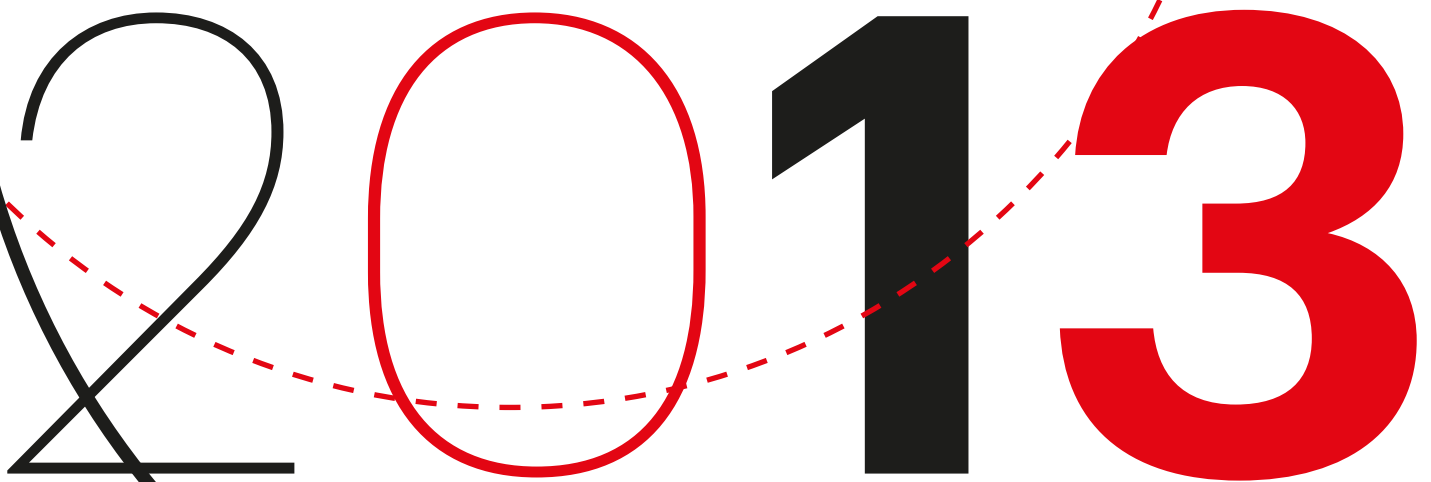


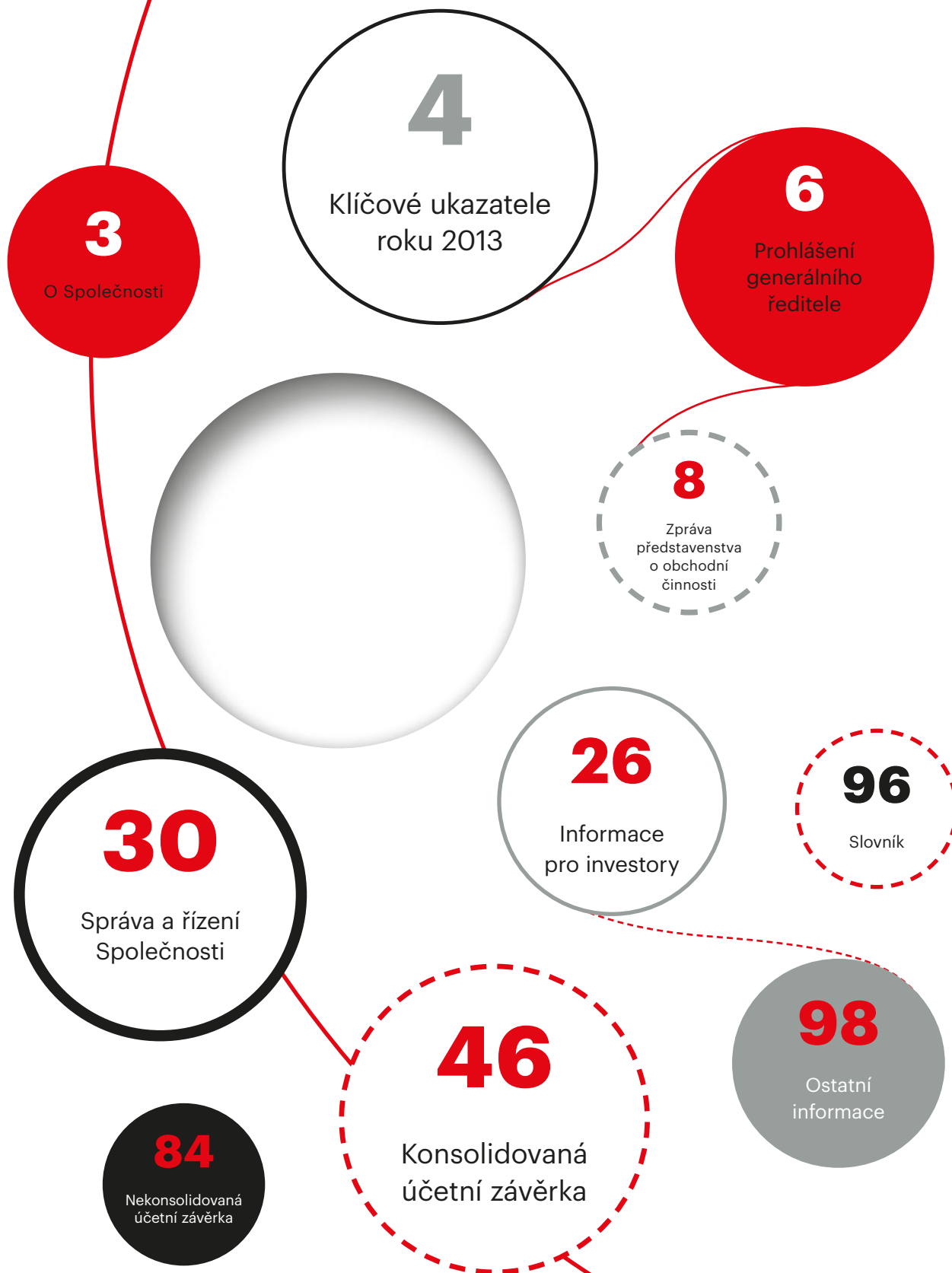


**PEGAS NONWOVENS SA  
VÝROČNÍ ZPRÁVA**



**2013**

# OBSAH



**PEGAS NONWOVENS SA**  
**VÝROČNÍ ZPRÁVA**

2013



# 1

## O SPOLEČNOSTI

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

Od svého založení v roce 1990 Společnost vyrostla v největšího výrobce netkaných spunmelt textilií v EMEA regionu, měřeno výrobní kapacitou v tunách (2013). PEGAS v současné době provozuje devět výrobních linek v České republice a jednu výrobní linku v Egyptě, která započala s komerčním provozem v roce 2013. Celková roční výrobní kapacita Společnosti je v současnosti až 90 tisíc tun netkaných textilií v České republice a až 20 tisíc tun v Egyptě. PEGAS se skládá z holdingové společnosti v Lucemburku a čtyř provozních

společností, PEGAS NONWOVENS s.r.o., PEGAS-NT a.s., PEGAS - NW a.s. a PEGAS - NS a.s., všechny se sídlem v České republice. V roce 2010 byla za účelem realizace potenciálních investičních příležitostí založena společnost PEGAS NONWOVENS International s.r.o. a následně v červnu 2011 společnost PEGAS NONWOVENS EGYPT LLC, která realizovala investiční výstavbu v Egyptě. Ke konci roku 2013 PEGAS zaměstnával 574 lidí.

Po uvedení společnosti na akciový trh v prosinci 2006 jsou akcie

PEGASu kotovány na burzách v Praze a ve Varšavě. Free float představuje 100% akcií Společnosti a je v držení institucionálních a drobných investorů.

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

## 2

## KLÍČOVÉ UKAZATELE ROKU 2013

<b>Finanční ukazatele (v tisících EUR)</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Celkové výnosy	199 210	187 745
EBITDA	38 550	38 112
Provozní zisk	25 471	26 542
Čistý zisk připadající na akcionáře	1 411	20 924
Počet akcií – ke konci období	9 229 400	9 229 400
Celková aktiva	356 742	374 223
Vlastní jmění	125 633	141 494
Celková zadluženost	162 386	151 704
Čistý dluh	149 323	125 946
CAPEX	38 301	37 300

**Poměrové ukazatele**

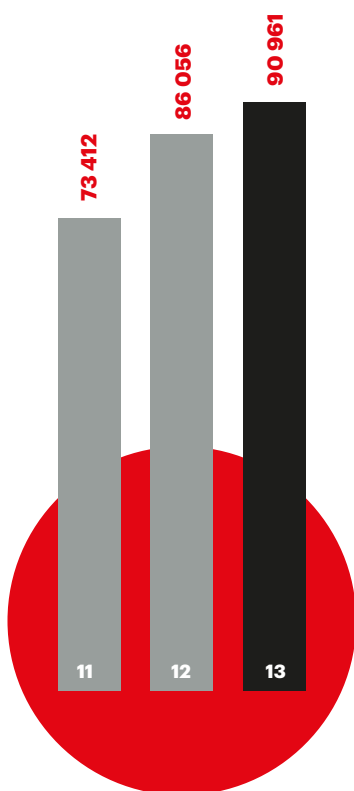
Marže EBITDA		
Marže provozního zisku	19,4%	20,3%
Marže čistého zisku připadajícího na akcionáře	12,8%	14,1%
CAPEX jako % z výnosů	0,7%	11,1%
	19,2%	19,9%

**Provozní ukazatele**

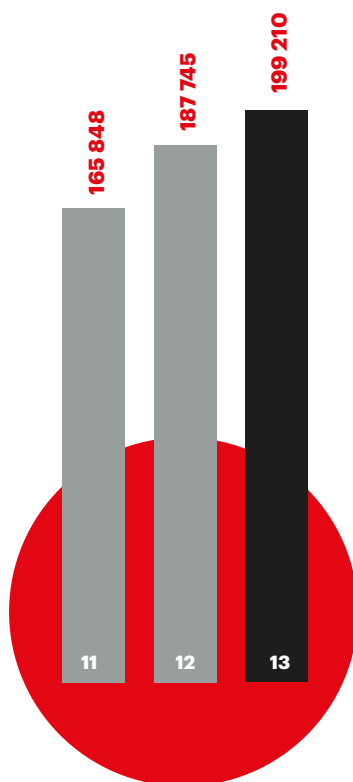
Celková produkce (v tunách bez odpadu)	90 961	86 056
Počet zaměstnanců – ke konci období	574	451

**Měnové kurzy**

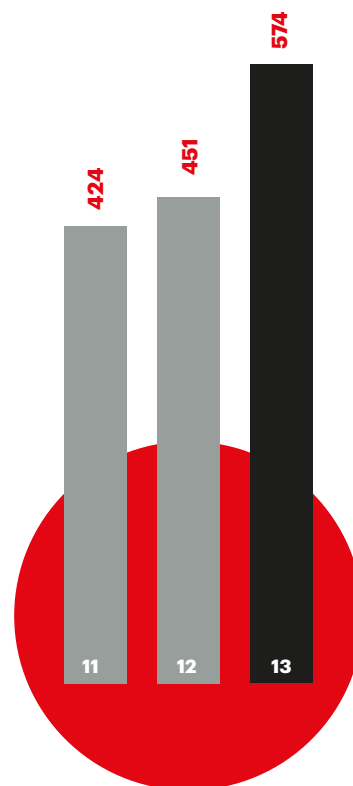
Kč/EUR průměr	25,974	25,143
Kč/EUR ke konci období	27,425	25,140



**Celková produkce**  
(v tunách bez odpadu)



**Celkové výnosy**  
(v tisících EUR)



**Počet zaměstnanců –  
ke konci období**

# 3

## PROHLÁŠENÍ GENERÁLNÍHO ŘEDITELE

V minulém roce jsme již po šesté v řadě získali prestižní ocenění „Excellence Award“ od společnosti Procter & Gamble pro dodavatele dlouhodobě poskytující služby na nejvyšší úrovni.

Vážení akcionáři, vážení obchodní přátelé, vážení zaměstnanci,

Tak jako každý rok bych se s Vámi na tomto místě rád podělil o svůj pohled na nejdůležitější události minulého roku a také nastínil naše očekávání a plány pro rok 2014.

Z dlouhodobého či strategického hlediska vnímám rok 2013 jako jeden z nejúspěšnějších roků v historii koncernu PEGAS. Bezesporu nejviditelnějším úspěchem bylo zprovoznění nového výrobního závodu v Egyptě. Pro naši společnost se jednalo o vůbec první zahraniční investici, při jejíž realizaci jsme nemohli čerpat z minulých zkušeností. Politická a bezpečnostní situace v zemi a regionu nám v průběhu výstavby a zprovoznování linky také příliš nepomáhala, a proto jsem velmi spokojen, že jsme v této zkoušce obstáli na výbornou. Výrobní závod se nám podařilo zprovoznit dle původního časového harmonogramu a nová linka nyní vyrábí prvotřídní materiál plně srovnatelný s produkty vyráběnými

v České republice. Rád bych ale vyzdvihnul, že tento úspěch nepřišel jen tak samo sebou. Za zprovozněním linky stojí práce a úsilí mnoha našich zaměstnanců a já bych jim touto cestou rád vyjádřil své uznání a srdečně poděkoval. Jsem přesvědčen, že nový závod v Egyptě nepřinese pouze okamžité benefity v podobě zvýšené výroby a lepších finančních výsledků. Neméně důležité je zvýšení prestiže společnosti v rámci odvětví netkaných textilií a věřím, že tento fakt se pozitivně odrazí i v jejím budoucím směřování.

Patrně méně viditelné, nicméně neméně důležité byly naše úspěchy v oblasti komercializace nových materiálů. Jednou z cest, kterou jsme si od počátku zvolili a kterou se chceme na trhu profilovat, jsou investice do vývoje a inovací. V minulosti se nám vždy potvrzovalo, že tato cesta je nezbytnou podmínkou pro dlouhodobý rozvoj společnosti. Velmi mne proto těší, že naše snaha v této oblasti přináší své ovoce i nyní. V letech 2012 a 2013 se nám podařilo komercializovat několik nových materiálů, z nichž některé mají

opravdu unikátní vlastnosti. Pevně věřím, že tyto materiály nám pomohou i v příštích letech zajistit naplnění naší výrobní kapacity.

V minulém roce jsme již po šesté v řadě získali prestižní ocenění „Excellence Award“ od společnosti Procter & Gamble pro dodavatele dlouhodobě poskytující služby na nejvyšší úrovni. Skutečnost, že toto prestižní ocenění získalo pouze 77 nejlepších dodavatelů z celkového počtu 82 tisíc z celého světa, svědčí o jeho mimořádné důležitosti.

V roce 2013 jsme dosáhli ukazatele EBITDA, který byl mírně nižší než naše původní očekávání. Čistě z finančního hlediska se tedy nejednalo o nejúspěšnější rok, nicméně jsem přesvědčen, že hospodaření roku 2013 bylo z velké části nepříznivě ovlivněno řadou jednorázových faktorů, které by se v budoucnosti již neměly opakovat.

Po rychlém rozvoji a expanzi výrobních kapacit minulých let chceme v roce 2014 společnost stabilizovat. Zaměříme



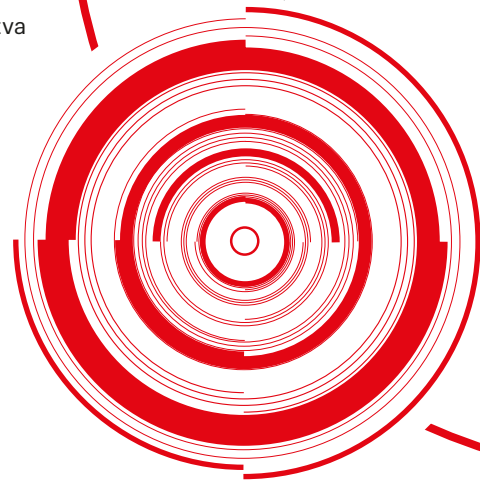


se zejména na eliminaci provozních potíží, které nás provázely v roce 2013. Jelikož v tomto roce neplánujeme žádné zásadní investice, předpokládáme také zlepšení finančního profilu společnosti a snížení zadlužení. Stabilizace společnosti však neznamená stagnaci výsledků hospodaření. Zejména díky nové výrobní kapacitě v Egyptě a zlepšenému produktovému portfoliu očekáváme v tomto roce meziroční zvýšení ukazatele EBITDA v rozmezí od 12 do 22%.

Závěrem bych rád upřímně poděkoval všem zaměstnancům za jejich usilovnou práci pro společnost PEGAS. Obchodním partnerům a akcionářům pak za důvěru, kterou společnosti v roce 2013 projevovali.

**František Řezáč**

Generální ředitel a člen představenstva  
PEGAS NONWOVENS SA



# 4

## ZPRÁVA PŘEDSTAVENSTVA O OBCHODNÍ ČINNOSTI

### Popis podnikání Společnosti a trhu

#### PŘEHLED TRHU NETKANÝCH TEXTILIÍ

Klíčový trh pro PEGAS je zeměpisně definován jako region EMEA – Evropa (západní Evropa, střední a východní Evropa, Rusko a Turecko), Střední východ a severní Afrika.

Hlavní obchodní činnost PEGASu se zaměřuje na EMEA trh výrobků osobní hygieny, který se podílí na celkovém trhu netkaných textilií v tomto regionu 40 procenty neboli 0,7 milionu tun. Tento sektor se skládá ze tří hlavních výrobků: jednorázové dětské plenky, výrobky pro inkontinenci dospělých a dámská hygiena. Hygienické produkty jsou v moderní době nezbytností, poptávka po nich je necyklická a stabilní a ve srovnání s ostatními tržními segmenty méně ovlivněná ekonomickým vývojem.

Z geografického hlediska je cílovým trhem Společnosti i nadále rozšířená oblast Evropy sestávající se z tradičních zemí západní Evropy, střední a východní Evropy včetně Ruska. PEGAS začal dodávat na Střední východ a do Afriky především po spuštění nové výrobní linky v Egyptě. Nízká saturace (tj. nízká spotřeba na hlavu) hygienických produktů v Rusku, na Středním východě a v Africe a v rozvíjejících se zemích střední a východní Evropy vysvětluje dynamický růst poptávky na těchto trzích ve srovnání s Evropou západní. Oproti tomu míra stárnutí obyvatelstva, průměrná délka života a vysoké disponibilní příjmy v západní Evropě podpoří růst segmentu inkontinence pro dospělé. Moderní lehké a příjemné netkané textilie povedou k širší akceptaci inkontinenčních výrobků u zákazníků.

#### Konkurence

Konkurenty PEGASu jsou výrobci netkaných textilií typu spunmelt na bázi polypropylenu a polyetylenu v regionu EMEA, zejména pro segment hygieny. Na základě odhadů Společnosti byl v roce 2012 PEGAS největším výrobcem na EMEA trhu. Hlavními konkurenty PEGASu jsou mezinárodní a regionální společnosti s výrobními závody v západní Evropě a nově příchozí výrobci v Rusku. Evropský trh netkaných textilií typu spunmelt na bázi polypropylenu a polyetylenu, s celkovým počtem producentů přesahujícím 30, je více roztříštěný nežli v jiných regionech.



Surovinou používanou pro netkané textilie typu spunmelt jsou polymery, zejména ropné deriváty polypropylen a polyetylen.

## PŘEHLED VÝROBKŮ SPOLEČNOSTI

**Hygiena**

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

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

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

**Zdravotnictví a ochranné oděvy**

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

## ZDRAVOTNICKÝCH OCHRANNÝCH ODĚVŮ:

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

## OCHRANNÝCH ODĚVŮ V PRŮMYSLU:

- ochranné kombinézy a roušky,
- chemické obleky.

**Zemědělství**

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

### Nábytkářství a stavebnictví

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

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

<b>Výrobek</b>	<b>Oblast</b>	<b>Hlavní aplikace</b>
<b>Pegatex® S</b>	Hygienické výrobky	Dětské plenky, dámská hygiena, inkontinenční výrobky pro dospělé
	Zdravotnictví a ochranné oděvy	Pláště, roušky, návleky
	Zemědělství	Přikrývací a mulčovací textilie
	Nábytkářství a stavebnictví	Matrace, začišťovací látky, konstrukce matrací, ochrana proti větru, střešní membrány
<b>Pegatex® SMS</b>	Hygienické výrobky	Dětské plenky, inkontinenční výrobky pro dospělé
	Zdravotnictví a ochranné oděvy	Chirurgické pláště, obleky, obličejové masky, průmyslové ochranné obleky
	Stavebnictví	Ochrana proti větru
<b>Pegatex® S BICO</b>	Hygienické výrobky	Dětské plenky, dámská hygiena, inkontinenční výrobky pro dospělé
	Různá odvětví	Kompozitní materiály, lamináty
<b>Pegatex® SMS BICO</b>	Hygienické výrobky	Dětské plenky, dámská hygiena, inkontinenční výrobky pro dospělé
<b>PEGAS-AGRO® přikrývací textilie</b>	Zemědělství	Textilie na profesionální ochranu rostlin
<b>PEGAS-AGRO® mulčovací textilie</b>	Zemědělství	Krytí půdy



### Technologie a výroba

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

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

Tři výrobní linky se nacházejí v závodě v Bučovicích u Brna a šest linek v Příměticích ve Znojmě. Výroba pocházející z první linky instalované v roce 1992 je primárně určena pro technické a zemědělské aplikace. Výroba pocházející z linky typu meltblown z roku 1996 je používána pro technické aplikace požadující vysokou absorpční kapacitu, jako průmyslové utěrky a absorbenty a zbývající výrobní linky vyrábějí materiály pro hygienické aplikace.

V roce 1998 se PEGAS stal prvním výrobcem materiálu typu spunmelt, jenž instaloval technologii Reicofil na bázi mikrovláken. V roce 2000 PEGAS instaloval výrobní linku Reicofil 3, jež umožnila výrobu

bikomponentních materiálů jako první v Evropě.

Linka Reicofil 4 instalovaná na konci roku 2004 je vybavena novou technologií, která umožňuje vysokou rychlost výroby se zlepšeným uložením vláken a rovnoměrností.

Výrobní linka "SSMMS"<sup>1)</sup> 3200 Reicofil 4 Special" instalovaná na podzim 2007 je nejnovější technologií, první svého druhu na světě, která je schopna vyrábět ultralehké netkané textilie pro sektor hygieny a jiné aplikace.

Ve druhé polovině roku 2011 spustila Společnost svoji devátou výrobní linku. Výrobní linka typu Reicofil 4 vyrábí materiály určené zejména pro sektor hygieny s možností výroby i pro jiné aplikace. Nová výrobní linka umožnila navýšení roční výrobní kapacity Společnosti až o 20 tisíc tun (v závislosti na produktovém portfoliu) a má šířku 4,2 metru.

V červnu 2011 Společnost oznámila svůj záměr postavit nový výrobní závod v Egyptě. PEGAS NONWOVENS plánuje ve střednědobém horizontu v Egyptě výstavbu dvou výrobních linek. První linka Reicofil 4S byla dokončena v roce 2013 a má kapacitu přibližně 20 tisíc tun (v závislosti na produktovém portfoliu). Do komerčního provozu byla první linka v Egyptě uvedena ve třetím čtvrtletí 2013.

V případě příznivých podmínek na trhu v regionu pak Společnost v roce 2016 předpokládá rozšíření závodu o druhou výrobní linku, díky které by celková kapacita závodu v Egyptě vzrostla na 40–45 tisíc tun.

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

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

1) „S“ znamená vrstva spunbond, „M“ znamená vrstva meltblown.

## Budovy a provozní nemovitosti

PEGAS provozuje dva výrobní závody situované přibližně 100 kilometrů od sebe na jihovýchodě České republiky. Původní závod v Bučovicích se sestává ze tří výrobních linek a další rozvoj je omezen možností další expanze výstavby. Novější provoz v Příměticích je umístěn na okraji

Znojma a sestává ze šesti výrobních linek. Dále vlastní Společnost administrativní budovu ve Znojmě poblíž provozu v Příměticích. Všechny budovy byly postaveny „na zelené louce“.

V souvislosti s investicí v Egyptě PEGAS koupil pozemky na výstavbu výrobního závodu v průmyslové zóně u města 6th of October nedaleko

Káhiry. Rozloha parcely je 42 000 metrů čtverečních.

Výrobní závody v České republice a v Egyptě mají rozlohu kolem 100 tisíc čtverečních metrů, z čehož 65 tisíc čtverečních metrů tvoří stavby a ostatní zastavěné plochy.

Zařízení	Rok instalace	Konfigurace	Umístění závodu	Šířka linky v metrech	Roční výrobní kapacita v tunách
Reicofil 2	1992	S	Bučovice	3,2	2 600
Reicofil 2	1996	SMS	Bučovice	3,2	4 700
Reicofil meltblown	1996	M	Přímětice	1,6	700
Reicofil 3	1998	SMS	Bučovice	3,2	6 900
Reicofil 3 BiCo	2000	SSMMS	Přímětice	3,2	10 400
Reicofil 3 BiCo	2001	SSS	Přímětice	3,2	9 700
Reicofil 4	2004	SSS	Přímětice	4,2	20 000
Reicofil 4 Special	2007	SSMMMS	Přímětice	3,2	15 000
Reicofil 4S Advanced BiCo	2011	SSMMS	Přímětice	4,2	20 000
Reicofil 4S	2013	SSMMXS	6th of October City	4,2	20 000
<b>Celková výrobní kapacita</b>					<b>110 000</b>

## Zákazníci

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

Pět největších zákazníků Společnosti představovalo 78% podíl na celkových výnosech v roce 2013 (75% podíl v roce 2012). Současná koncentrace zákazníků Společnosti odráží situaci na trhu hygieny, jenž je rozdělen mezi malé množství hráčů s velkými tržními podíly. V září 2011 uzavřel PEGAS tříletý kontrakt s jedním ze svých hlavních zákazníků na období 2011–2013 o celkovém objemu přes 100 000 tun netkaných textilií, což činí ve finančním vyjádření více než 200 milionů EUR.

V roce 2011 podepsala Společnost dlouhodobý kontrakt s jedním ze svých klíčových zákazníků týkající

se dodávek netkaných textilií z egyptského závodu. Tento kontrakt pokrývá většinu výrobní kapacity závodu.

V roce 2013 získal PEGAS již šestý rok v řadě prestižní ocenění „Excellence Award“ od společnosti Procter & Gamble pro dodavatele dlouhodobě poskytující služby na nejvyšší úrovni.

## Dodavatelé

Surovinou používanou pro netkané textilie typu spunmelt jsou polymery, zejména ropné deriváty polypropylen a polyetylen. V roce 2013 představovala spotřeba PP a PE 78% (v roce 2012 80,5%) celkových provozních nákladů Společnosti (bez odpisů a amortizace). V posledních třech letech odebírala Společnost polymery od sedmi zákazníků. Polymery jsou nakupovány na roční a víceleté bázi. Konkurence mezi dodavateli je zajištěna průběžným benchmarkingem.

## Řízení kvality a životního prostředí

PEGAS vlastní certifikáty EN ISO 9001 a EN ISO 14001. Společnost získala tyto certifikace poprvé v roce 1997. Ve spojení se změnami standardů ISO série 9001 v roce 2000 byl současný systém částečně upraven a systémy řízení kvality a životního prostředí byly v roce 2002 integrovány. Integrovaný

systém kvality PEGASu obdržel certifikáty EN ISO 9001 od CQS, IQNet a řízení životního prostředí EN ISO 14001 od CQS, IQNet. Cílem Společnosti je zlepšování a rozvoj integrovaného systému prostřednictvím své výkonnosti a dosažení nejvyšších možných standardů. Recertifikace systému proběhla v prosinci 2011 s platností certifikátů do roku 2014. Následně proběhne opakovaná recertifikace pro obhájení platnosti certifikátů.

## SYSTÉM ŘÍZENÍ KVALITY

Primární cíle řízení kvality jsou spokojenost zákazníků a dosažení výrobků té nejvyšší kvality.

Vysoké standardy QMS a EMS a kvality výrobků jsou založené na třech základních principech:

- vyspělá technologie,
- nástroje řízení kvality,
- výsledky.



Vývoj nových aplikací, výrobků a optimalizace technologií jsou jednou z klíčových součástí současné a budoucí strategie Společnosti.

Dodatečně k obecným požadavkům na kvalitu požadovanou ISO 9001 se Společnost dále snaží průběžně zlepšovat a upravovat svůj výrobní proces a příslušná aktiva s cílem dosažení prvotřídní kvality.

Jako nadstavbu stávajícího systému kvality – ISO 9001 se vedení Společnosti rozhodlo pro implementaci rozšířeného vlastního systému kvality – PQS (PEGAS Quality System) založeného na znalostech a používání nástrojů na řízení kvality v celém výrobním řetězci. Cílem projektu, který byl úspěšně implementován bylo nejen vyškolit všechny pracovníky, ale změnit firemní kulturu a vnímání kvality jako klíčového faktoru prosperity firmy a zajištění konstantní vysoké úrovně kvality vyráběných produktů.

Všechny provozy jsou vybaveny systémem přetlaku vzduchu za účelem omezení rizika kontaminace textilie hmyzem. Na výrobních linkách pro segment hygieny byly instalovány kamerové detekční systémy pro kontinuální detekci textilie na přítomnost všech typů defektů, včetně jakékoliv vnější kontaminace. Investice do těchto systémů představovaly nemalé finanční částky a vedly k výraznému snížení počtu reklamací od zákazníků.

Po uvedení výrobního závodu v Egyptu do provozu byl systém řízení kvality implementován i zde v plném rozsahu jako v mateřské firmě.

Spokojenost zákazníků s produkty a službami je klíčovou prioritou PEGASU a Společnost je plně zavázána k další spolupráci se svými zákazníky, což je zákazníky pravidelně oceňováno.

#### **SYSTÉM ŘÍZENÍ ŽIVOTNÍHO PROSTŘEDÍ**

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

PEGAS zavedl a provozuje systém řízení životního prostředí dle požadavků EN ISO 14001. Výrobní proces vyžaduje přeměnu PP nebo PE na vlákna s použitím tepla a tlaku. Tento proces vede k minimálním chemickým změnám materiálu a omezené emisi do atmosféry. Všechny definované Environmentální aspekty ve firmě jsou sledovány a vyhodnocovány.

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

Další informace o aktivitách v souvislosti se životním prostředím jsou uvedeny na webových stránkách

PEGASu [www.pegas.cz](http://www.pegas.cz) nebo [www.pegas.lu](http://www.pegas.lu).

## **Výzkum**

#### **VÝZKUM A TECHNICKÁ PODPORA**

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

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

Z technologického pohledu pracuje oddělení techniků na dvou základních cílech:

- 1) zlepšit kvalitu, výkonnost a efektivitu výroby standardních výrobků a
- 2) vyvíjet výrobky s přidanou hodnotou prostřednictvím současných a nových technologií včetně bikomponentní technologie zvlákňování.

Oba cíle jsou naplňovány společně s dodavateli surovin za použití standardních a nových speciálních polymerů a/nebo s dodavateli zařízení, což umožňuje Společnosti poskytnout konkurenční výhodu svým zákazníkům.

V oblasti technologií pokračuje PEGAS v komercializaci ultralehkých materiálů vyráběných na nejnovější výrobní lince. Tato poslední linka potvrdila očekávané parametry vyráběných materiálů a celkovou výrobní efektivitu. Navíc linka umožňuje Společnosti přinést na trh nové technologické a výrobní designy a podpoří posilování přední pozice PEGASu v oblasti technologie.

Kromě ultralehkých materiálů PEGAS aktivně pracuje na vývoji netkaných textilií, které jsou jemné, splývavé, objemné a příjemné na dotek. Tyto materiály jsou již dnes postupně úspěšně uváděny do komerční výroby a přináší řadu výhod zákazníkům. Vývoj v této oblasti bude dále zaměřen na tzv. 3D strukturu netkaných textilií.

Další oblastí vývoje je rovněž využití netradičních polymerů mimo klasické ropné zdroje. Pegas proto nyní ověřuje především použitelnost biopolymerů pro stávající zvlákňovací spunmelt technologie, které Společnost používá.

Jedním z dalších možných směrů může být v budoucnu i prověření možnosti komercializace modifikované MB technologie do oblasti nanovláken a výroba netkané textilie na jejich bázi.

PEGAS spolupracuje s mnoha institucemi, které pozitivně podporují výzkumné zdroje Společnosti, zejména v oblastech modelování struktur netkaných textilií s cílem dosáhnout objemnosti a příjemného omaku, resp. efektivní bariérové ochranné funkce. Jsou to některé z univerzit a výzkumných center především v České republice a na Slovensku, ale také v západní Evropě, které poskytují zvláštní podporu Společnosti v různých odborných a sofistikovaných laboratorních oblastech.

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

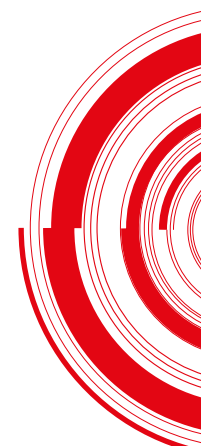
Náklady na výzkum dosáhly v roce 2013 2,2 milionu EUR (2,8 milionu EUR v roce 2012).

#### DUŠEVNÍ VLASTNICTVÍ

PEGAS chrání své obchodní značky a loga v klíčových zemích v Evropě, Americe, Africe i Asii tak, aby poskytovaly ochranu na významných mezinárodních trzích.

Společnost je vlastníkem českého patentu chránícího spunmelt netkanou textilii s vysoce bariérovými vlastnostmi a spolumajitelem uděleného evropského patentu na ošetření netkaných textilií na bázi atmosférického plazmatu.

Společnost je dále přihlašovatelem šesti patentových spisů podaných od roku 2010. Tři jsou výsledkem interního vývoje, další tři jsou produktem spolupráce s významnými obchodními partnery. Jedna z přihlášek je výsledkem výzkumu podporovaného Ministerstvem průmyslu a obchodu České republiky. Jednotlivé přihlášky byly nejprve podány v České republice. Na jednu z nich, popisující výrobu netkané textilie se speciálními vlastnostmi určené pro použití v oblasti zdravotnictví, již byl udělen výše zmíněný národní patent, ostatní jsou v řízení. S jednotlivými přihláškami společnost také postupně vstupuje do mezinárodních fází vybíraných tak, aby vhodně pokryly oblast zájmu jak v Evropě, tak v Africe, Asii, Americe a na Blízkém východě.



Výsledkem úzké spolupráce s obchodními partnery jsou takzvané sesterské dvojice přihlášek, kdy je jeden vynález vytvořený společnou skupinou pracovníků rozdělen na dvě nezávislé patentové přihlášky dle oblasti zájmu spolupracujících firem (například ochrana výroby měkké netkané textilie ve vlastnictví společnosti PEGAS a ochrana výroby dětské pleny obsahující měkkou netkanou textilii ve vlastnictví partnera). Tato forma spolupráce umožňuje Společnosti úzký kontakt s vývojem našich odběratelů.

Společnost je také vlastníkem jednoho užitého vzoru registrovaného v České republice a v Německu.

#### **SOUDNÍ SPORY**

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

## **Strategie**

Strategickým záměrem Společnosti v roce 2014 i v budoucnosti bude:

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

Záměrem PEGASu je dosažení těchto cílů prostřednictvím následujících strategií:

#### **Pokračování v investicích do technologicky vyspělých výrobních kapacit:**

PEGAS bude pokračovat v instalacích nejmodernějších výrobních kapacit s předstihem svých evropských konkurentů. Poslední výrobní linka ve Znojmě byla spuštěna ve druhé polovině roku 2011 a nová výrobní linka v Egyptě započala výrobu v roce 2013.

#### **Úzká spolupráce se zákazníky**

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

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

PEGAS je největším výrobcem speciálních bikomponentních netkaných textilií typu spunmelt v regionu EMEA s rozsáhlými zkušenostmi s konfigurací a výrobou ultralehkých materiálů. V letech 2012 až 2013 Společnost úspěšně komercializovala nové materiály s mimořádnými vlastnostmi.

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

Hlavními cíli PEGASu jsou růst spolu se svým hlavním trhem, vykazovat tržby v souladu s tímto růstem a dosahovat vysokých provozních marží v porovnání se svými konkurenty. PEGAS efektivně vytváří velké hotovostní prostředky, které jsou používány na další expanzi, snížení dluhu a umožňují výplatu dividendy.

#### **Monitorování investičních**

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

## Lidské zdroje

PEGAS těží z kvalifikované a motivované pracovní síly vedoucí k relativně vysoké ziskovosti na jednoho zaměstnance a růstu produktivity. Prostřednictvím zachování kvalifikovaných pracovních

sil je Společnost schopna udržet nízkou fluktuaci zaměstnanců, která dosáhla 8% ročně v roce 2013 (7,4% v roce 2012). Tabulka níže ukazuje vývoj počtu a pracovního zaměření zaměstnanců:

Počet zaměstnanců	K 31. prosinci		
	2011	2012	2013
Neexekutivní ředitelé	2	2	2
Exekutivní ředitelé	3	3	3
Manažeři	15	19	19
Specialisté	54	59	69
Laboratorní zaměstnanci	43	45	59
Mistři	68	74	70
Kvalifikovaní dělníci	239	249	352
<b>Celkem</b>	<b>424</b>	<b>451</b>	<b>574</b>
<b>Průměrný počet zaměstnanců</b>	<b>414</b>	<b>437</b>	<b>549</b>

PEGAS poskytuje svým zaměstnancům pravidelné vzdělávání a školení, jenž je v některých případech povinné, v oblasti bezpečnosti práce, počítačových znalostí a cizích jazyků.

Měsíční mzda zaměstnanců Společnosti (včetně managementu) je stále výrazně pod průměrem ve srovnání se západní Evropou, ale výrazně nad průměrem v Jihomoravském kraji. Systém odměňování je nastaven motivačně s podílem fixního platu mezi 80% pro manuální dělníky a 60% pro management. Platy dělnických profesí

se pohybují v závislosti na objemu výroby příslušné linky, včetně kvality výroby.



## Společenská odpovědnost (CSR)

PEGAS je více než jen významný výrobce a zaměstnavatel v regionech Znojemska a Vyškovska. Společnost si stále více uvědomuje svou roli „dobrého souseda“ a závazek společenské odpovědnosti k místní komunitě a životnímu prostředí.

V roce 2013 Společnost pokračovala v podpoře řady kulturních, společenských a sportovních akcí v regionu.

### DĚTSKÉ CENTRUM

V roce 2009 Společnost započala spolupráci s dětským centrem ve Znojmě, které poskytuje pediatrickou, neurologickou, léčebně-rehabilitační, psychologickou, výchovnou a sociální péči ohroženým a postiženým dětem a jejich rodinám. Veškerou komplexní péči zajišťuje formou lůžkové, stacionární a ambulantní péče o ohrožené a postižené děti ve věku do 15 let.

Na pomoci dětem se aktivně spolupodílejí i zaměstnanci Společnosti.

### MEZINÁRODNÍ FESTIVAL FILMŮ PRO DĚTI A MLÁDEŽ VE ZLÍNĚ

Mezinárodní festival filmů pro děti a mládež ve Zlíně je nejstarší a v současnosti také největší filmovou přehlídkou svého druhu na světě. Festivalové projekce se uskutečňují nejen ve Zlíně, ale také v řadě dalších měst České republiky. Každoročně festival uvádí okolo 300 snímků z více než 50 zemí světa. Od roku 2010 přesahuje návštěvnost festivalu 95 000 dětí i dospělých. PEGAS je partnerem festivalu od roku 2013.

### VOLEJBALOVÝ KLUB ZNOJMO – PŘÍMĚTICE

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

PEGAS je generálním partnerem Volejbalového klubu od roku 2010.

### MĚSTO BUČOVICE

Společnost podporuje kulturní a společenský život ve městě, ve kterém je umístěn jeden z českých výrobních závodů. Část podpory je směřována také místním vzdělávacím institucím.

## Komentáře k finančním výsledkům

### VÝNOSY, NÁKLADY A EBITDA

Výnosy (tržby z prodeje vlastních výrobků) dosáhly v roce 2013 199,2 milionu EUR, což je meziročně o 6,1% více. Meziroční růst výnosů byl způsoben vyššími prodeji spojenými s náběhem výroby z nové egyptské linky. Vývoj cen polymerů neměl na meziroční srovnání významný vliv.

Celkové provozní náklady bez odpisů (netto) se v roce 2013 meziročně zvýšily o 7,4% na 160,7 milionu EUR. Hlavním důvodem růstu provozních nákladů byla vyšší spotřeba vstupních materiálů a růst osobních nákladů v souvislosti s náběhem linky v Egyptě.

Ukazatel EBITDA dosáhl v roce 2013 výše 38,6 milionu EUR, o 1,1% meziročně více. Na meziroční srovnání měl pozitivní vliv mechanismus přenesení cen vstupních materiálů a slabší kurz české koruny vůči EUR. Nepříznivě naopak působily nižší než plánované výsledky v oblasti výroby a přecenění opčního akciového plánu na reálnou hodnotu. Po vyloučení nákladu z titulu přecenění opčního akciového plánu na reálnou hodnotu ve výši 0,8 milionu EUR je výsledek roku 2013 mírně vyšší než aktualizovaný výhled zveřejněný v listopadu loňského roku, ve kterém Společnost indikovala hodnotu ukazatele v rozmezí od 37 do 39 milionů EUR.

EBITDA marže dosáhla v roce 2013 hodnoty 19,4%, což je o 0,9 procentního bodu méně ve srovnání s rokem 2012.

#### PROVOZNÍ NÁKLADY

Celková spotřeba materiálu a ostatní spotřeba dosáhla v minulém roce 150,6 milionu EUR, meziročně o 6,8% více. Hlavním faktorem byla vyšší spotřeba vstupních materiálů v souvislosti s náběhem linky v Egyptě.

Celkové osobní náklady dosáhly v roce 2013 výše 10,2 milionu EUR, tj. meziročně o 21,9% více. Na růstu osobních nákladů se významně podílelo přecenění opčního akciového plánu na reálnou hodnotu a nárůst počtu zaměstnanců v souvislosti s novým závodem v Egyptě. Celkové osobní náklady vyjádřené v lokálních měnách, tj. v českých korunách a egyptských librách, bez přecenění opčního akciového plánu, vzrostly v roce 2013 o 11,8% v souvislosti s nárůstem počtu zaměstnanců pro novou výrobní linku v Egyptě a valorizací mezd.

Ostatní provozní výnosy (netto) dosáhly v roce 2013 výše 0,1 milionu EUR, ve srovnání s nákladem 0,3 milionu EUR v roce 2012.

#### ODPISY

Konsolidované odpisy dosáhly v roce 2013 13,1 milionu EUR, meziročně o 13,0% více. Růst odpisů byl zapříčiněn zařazením nové výrobní linky v Egyptě do majetku.

#### PROVOZNÍ VÝSLEDEK

Provozní výsledek hospodaření (EBIT) činil v roce 2013 25,5 milionu EUR, o 4,0% méně ve srovnání s rokem 2012, a byl ovlivněn nárůstem odpisů.

#### FINANČNÍ VÝNOSY A NÁKLADY

Kurzové změny a ostatní finanční výnosy/náklady (netto) představovaly v roce 2013 náklad ve výši 14,9 milionu EUR oproti výnosu 2,6 milionu EUR dosaženému v roce 2012. Tato položka představuje realizované a nerealizované kurzové zisky/ztráty a ostatní finanční výnosy a náklady. Meziroční změna této položky byla dána vývojem kurzu české koruny vůči EUR a vývojem kurzu USD vůči EUR, jež vedly k nerealizovaným kurzovým rozdílům souvisejícím s přeceněním rozvahových položek denominovaných v EUR (bankovního dluhu a vnitropodnikových půjček, včetně vnitropodnikových půjček dceřiné společnosti v Egyptě).

#### DAŇ Z PŘÍJMŮ

V roce 2013 činila daň z příjmů 2,7 milionu EUR, o 25,2% méně než v roce 2012. Splatná daň dosáhla výše 1,3 milionu EUR a byla významně ovlivněna nerealizovanými kurzovými rozdíly. Změna v odložené dani reprezentovala náklad 1,4 milionu EUR, zejména na základě zařazení výrobní linky v Egyptě do provozu.

#### ČISTÝ ZISK

Čistý zisk dosáhl za celý rok 2013 výše 1,4 milionu EUR, meziročně o 93,3% méně, a to zejména z důvodu

negativního vlivu kurzových změn v porovnávaných obdobích a vyšších úrokových nákladů.

#### INVESTICE

V roce 2013 dosáhly celkové konsolidované investice 38,3 milionu EUR, meziročně o 2,7% více. Z této částky představovaly kapitálové výdaje na výstavbu výrobního závodu v Egyptě 34,2 milionu EUR, o 71,8% meziročně více. Běžné investice činily 4,1 milionu EUR a poklesly o 4% v porovnání s předchozím rokem. Společnost tak nepřekročila svůj odhad investičních výdajů pro rok 2013, který předpokládal maximální úroveň 41 milionů EUR.

#### PENÍZE A ZADLUŽENOST

Celková výše konsolidovaných finančních dluhů (krátkodobých i dlouhodobých) k 31. prosinci 2013 činila 162,4 milionu EUR, o 7,0% více ve srovnání se stavem k 31. prosinci 2012. Hodnota čistého dluhu k 31. prosinci 2013 dosáhla 149,3 milionu EUR, meziročně o 18,6% více, a odpovídá 3,87násobku hodnoty ukazatele EBITDA.

#### PŘEHLED HOSPODAŘENÍ SPOLEČNOSTI V ROCE 2013

Celková produkce první jakosti dosáhla v minulém roce 90 961 tun, což představuje nárůst o 5,7% ve srovnání s rokem 2012. Na provozní výkonnosti v roce 2013 se projevilo spuštění nové výrobní linky v Egyptě.



Podíl výnosů z prodeje netkaných textilií určených k výrobě hygienických produktů na celkových výnosech činil v roce 2013 89,0%, ve srovnání s podílem 87,6% v roce 2012. Vysoký podíl výrobků v této kategorii potvrzuje významnou pozici Společnosti na tomto trhu.

Výnosy z prodeje standardních textilií (komoditních) používaných k výrobě hygienických produktů dosáhly v roce 2013 121,8 milionu EUR, což představuje meziroční pokles o 4,4%. Podíl výnosů z prodeje standardních textilií pro oblast hygieny na celkových výnosech představoval v roce 2013 61,1%, a klesl tak z 67,8% podílu v roce 2012.

Ze segmentu hygieny připadlo v roce 2013 na výnosy z prodeje lehkých a bikomponentních textilií 55,4 milionu EUR, což představuje nárůst o 49,1% v porovnání s rokem 2012. Podíl výnosů z prodeje této kategorie výrobků na celkových výnosech v roce 2013 činil 27,9%, a výrazně tak vzrostl v porovnání s 19,8% podílem v roce 2012.

Prodeje ostatních produktů mimo segment hygieny (zejména pro stavebnictví, zemědělství a zdravotnictví) dosáhly v roce 2013 22,0 milionu EUR, což znamená meziroční pokles o 5,2%. Podíl výnosů z prodeje produktů mimo segment hygieny na celkových výnosech v roce 2013 činil 11,0%.

Rozdělení výnosů dle geografie trhů potvrzuje stálou koncentraci odbytu Společnosti na širší oblast Evropy. Výnosy z prodejů do západní Evropy dosáhly v roce 2013 72,6 milionu EUR, což představuje 36,5% podíl na celkových výnosech ve srovnání s 46,2% podílem v roce 2012. Výnosy z prodeje do střední a východní Evropy a Ruska dosáhly v tomto období výše 100,6 milionu EUR, a představovaly tak 50,6% podíl na celkových výnosech. V roce 2012 byl tento podíl 48,4%. Výnosy z prodeje do ostatních teritorií činily 26,0 milionu EUR, o 152,4% meziročně více. Představovaly 12,9% podíl na celkových výnosech ve srovnání s 5,4% podílem v roce předchozím a i zde se začal projevovat odbyt z nového závodu v Egyptě.

#### VÝHLED NA ROK 2014

V roce 2014 očekáváme navýšení výroby o více než 10% díky nové výrobní kapacitě v Egyptě.

Výrobní kapacita Společnosti by měla být na základě dohod se zákazníky v tomto roce vyprodaná. Vzhledem k přechodu egyptské linky do plného provozu, na počátku roku 2014, by mělo dojít k mírnému navýšení skladových zásob hotových výrobků oproti konci roku 2013.

Díky úspěšné komercializaci nových materiálů předpokládá společnost PEGAS změnu skladby produktového portfolia a navýšení podílu technologicky vyspělých materiálů oproti roku 2013.

Na základě těchto skutečností a s ohledem na aktuálně známé informace Společnost očekává, že ukazatel EBITDA v roce 2014 vzroste v rozmezí 12 až 22% v porovnání s hodnotou dosaženou v roce 2013 (38,6 milionu EUR).

Společnost plánuje, že celkové investiční výdaje v roce 2014 nepřesáhnou úroveň 12 milionů EUR (při konstantním kurzu 27 Kč/EUR).

## Investiční pobídky v České republice

### INVESTIČNÍ POBÍDKY UDĚLENÉ PEGASU

PEGAS několikrát získal investiční pobídky od českých úřadů. Příjemci stávajících pobídek jsou dceřiné společnosti PEGAS-NT a.s., PEGAS - NW a.s. a PEGAS - NS a.s. jako společnosti speciálního určení pro každou investici. Daňové úlevy udělené v roce 1999 společnosti PEGAS – DS a.s. vypršely v roce 2010. Tato dceřiná společnost zanikla sloučením s PEGAS NONWOVENS s.r.o. k 1. lednu 2011.

#### PEGAS-NT a.s.

Vláda České republiky udělila společnosti PEGAS-NT a.s. následující investiční pobídky v rozhodnutí z července 2002:

- plná úleva z daně z příjmu po dobu deseti let a
- podpora tvorby pracovních míst v hodnotě 5,4 milionu Kč.

Celkový objem pobídek nesmí přesáhnout 45% vhodných investičních nákladů, jež k 31. prosinci 2013 činily 856 milionů Kč, a celkem nesmí přesáhnout částku 509,9 milionu Kč. PEGAS-NT a.s. začal využívat pobídek ve fiskálním roce 2005.

#### PEGAS - NW a.s.

PEGAS - NW a.s. obdržela investiční pobídky na základě rozhodnutí vlády z 10. června 2005. Pobídky sestávají z úlevy na dani z příjmu na dobu do deseti let. Daňová úleva nesmí přesáhnout 48% vhodných investičních nákladů (jež k 31. prosinci 2013 činily 1,027 miliardy Kč), a celkem nesmí přesáhnout částku 573,6 milionu Kč. PEGAS - NW a.s. využívá pobídku od roku 2008.

#### PEGAS - NS a.s.

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

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

Celkový objem pobídek nesmí přesáhnout 30% vhodných investičních nákladů, které k 31. prosinci 2013 činily 1,184 miliardy Kč. Současně celková výše veřejné podpory nesmí překročit částku 403,5 milionu Kč.

## Investice v Egyptě

V červnu roku 2011 oznámila Společnost svůj záměr realizovat výstavbu nového výrobního závodu v Egyptě. K rozhodnutí došlo na základě úspěšného jednání s významným zákazníkem, který projevil zájem o dodávky netkaných textilií pro své výrobní závody na Blízkém východě a rovněž na základě růstového potenciálu tohoto trhu.

PEGAS NONWOVENS plánuje v Egyptě výstavbu dvou výrobních linek. První linka má kapacitu zhruba 20 tisíc tun (v závislosti na produktovém portfoliu) a byla uvedena do provozu v průběhu třetího čtvrtletí roku 2013. V případě příznivých podmínek na trhu v regionu pak Společnost předpokládá rozšíření závodu v roce 2016 o druhou výrobní linku, díky které by celková kapacita závodu v Egyptě vzrostla na 40–45 tisíc tun.

V roce 2011 zajistila Společnost financování mezinárodní expanze refinancováním stávajícího úvěrového rámce a na podzim téhož roku uzavřela pojistnou smlouvu s Exportní garanční a pojišťovací společností, a.s. („EGAP“) na krytí rizik spojených s investicí v Egyptě.



Pro výstavbu závodu zakoupil PEGAS pozemek o rozměru 42 tisíc metrů čtverečních v průmyslové zóně u města 6th of October nedaleko Káhiry. Na podzim 2011 PEGAS uzavřel smlouvu s dodavatelem výrobní technologie Reifenhaeuser REICOFIL GmbH & Co. a se společností PSG International a.s. jako generálním dodavatelem stavebních prací.

V únoru 2012 zahájil PEGAS výstavbu závodu. Testovací provoz nové linky započal v únoru 2013 a byl úspěšně dokončen v červenci 2013. Rovněž kvalifikace prvních materiálů vyráběných na lince byly zdařile ukončeny u zákazníků a linka spustila první komerční výrobu v červenci loňského roku. V lednu 2014 byla plně zahájena standardní komerční výroba na této lince.

## Ostatní povinné informace

### INFORMACE O AKCIÍCH A AKCIONÁŘÍCH

Informace o akciích a akcionářích jsou uvedeny v kapitole Informace pro investory.

### PROHLÁŠENÍ O MANAGEMENTU A SPRÁVĚ A ŘÍZENÍ SPOLEČNOSTI

Prohlášení o managementu a správě a řízení Společnosti je popsáno v kapitole Správa a řízení Společnosti a kapitole Základní údaje o Společnosti.

### HLAVNÍ RIZIKOVÉ FAKTORY A NEJISTOTY SPOLEČNOSTI

Popisy hlavních rizikových faktorů a nejistot, kterým je Společnost vystavena, se nacházejí v kapitole Správa a řízení – Rizikové faktory.

### FINANČNÍ NÁSTROJE

Finanční nástroje jsou detailně popsány v poznámkách ke konsolidovaným finančním výkazům na stranách 81-82.

### POLITIKA A CÍLE ŘÍZENÍ FINANČNÍHO RIZIKA A VYSTAVENÍ FINANČNÍM RIZIKŮM SPOLEČNOSTI

Politika a cíle řízení finančního rizika a vystavení finančním rizikům Společnosti jsou popsány v poznámkách ke konsolidovaným finančním výkazům na stranách 62–68.

### EXISTENCE DCEŘINÝCH SPOLEČNOSTÍ PEGASU A ENTIT SKUPINY PEGAS

Dceřiné společnosti zahrnuté v konsolidačním celku jsou popsány v poznámkách ke konsolidovaným finančním výkazům na straně 83.

### INFORMACE O NABYTÍ VLASTNÍCH AKCIÍ

V roce 2013 Společnost nenabyla žádné vlastní akcie.

### INTERNÍ AUDIT A ŘÍZENÍ RIZIK

Vedení Společnosti je zodpovědné za zavedení a fungování systému interního auditu ve Společnosti a jeho efektivitu během přípravy finančních výkazů. Interní audit zahrnuje veškeré činnosti Společnosti. Společnost pravidelně provádí identifikaci a řízení různých potencionálních rizik, jimž je vystavena a potvrzuje, že přijala a/nebo přijímá veškeré adekvátní kroky k řešení problémů. Jak interní, tak i externí finanční výkazy jsou připravovány vysoce kvalifikovanými specialisty a kontrolovány dalšími nezávislými osobami. Roční finanční závěrky jsou prověřovány externím auditorem.

### OSTATNÍ INFORMACE O SPOLEČNOSTI (NA ZÁKLADĚ ČLÁNKU 11 ZÁKONA O NABÍDKÁCH PŘEVZETÍ)

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

Struktura akcionářů je popsána v kapitole Informace pro investory – Změny v akcionářské struktuře v roce 2013.

Pravidla jmenování a odvolání členů představenstva jsou popsána v článku 8 Stanov Společnosti. Pravidla změn ve stanovách společnosti jsou řízena ustanoveními lucemburského práva.

Představenstvo společnosti nemá pravomoc rozhodnout o vydání akcií. V souladu s rozhodnutím řádné valné hromady z roku 2011 č. 9 bylo představenstvo pověřeno pravomocí rozhodnout o výkupu vlastních akcií Společnosti do výše 922 940 kusů.

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

Dceřiné společnosti Skupiny (provozní společnosti s výjimkou PEGAS NONWOVENS International s.r.o.) uzavřely úvěrovou smlouvu, která může být ukončena v případě změny kontroly nad Společností, tj. v případě

převzetí. Změna kontroly nastane v případě, kdy osoba nebo skupina osob jednajících ve shodě získá více než 50 procent vydaného kapitálu a hlasovacích práv Společnosti nebo PEGAS NONWOVENS s.r.o., nebo získá právo řídit chod Společnosti nebo PEGAS NONWOVENS s.r.o. jmenováním ředitelů v představenstvu.

Všechny vydané akcie PEGASu mají jeden hlas a rovná hlasovací práva. Společnost nevydala žádné cenné papíry se zvláštními právy nebo omezenou převoditelností. Hlasovací práva nejsou nijak omezena.

Práva akcionářů na účast na valné hromadě a na uplatnění hlasovacích práv jsou vázána na registraci držitele akcií v registru akcií Společnosti, na oznámení záměru účastnit se valné hromady a na rozhodný den podle ustanovení lucemburského zákona.

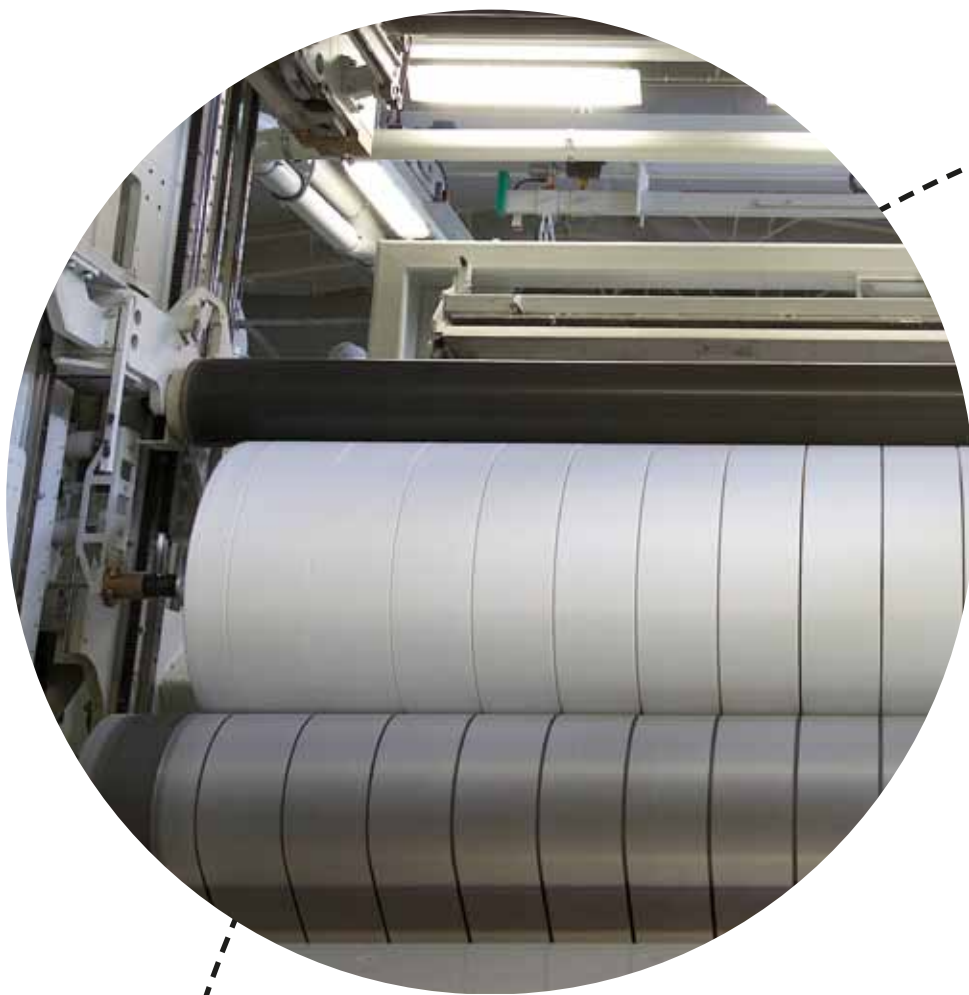
Emitentovi není známa existence smluv mezi akcionáři, které mohou mít za následek ztížení převoditelnosti akcií nebo hlasovacích práv.

Společnost ani její dceřiné společnosti v současné době nemá a neplánuje vytvořit opční akciový plán pro zaměstnance jiný, nežli je popsán v kapitole Odměňování členů představenstva a managementu (strana 35).

Společnost uzavřela smlouvy s exekutivními řediteli o plnění

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

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



## Následné události

Dne 22. ledna 2014 obdržela Společnost hlášení akcionáře o tom, že Genesis Asset Managers, LLP se sídlem 1209 Orange Street, Wilmington, Delaware, 19801, USA, držel k 20. lednu 2014 celkem 343 315 akcií společnosti PEGAS NONWOVENS SA, což představuje 3,72% podíl na základním kapitálu a hlasovacích právech Společnosti. Před 20. lednem 2014 Genesis Asset Managers, LLP držel 561 200 akcií Společnosti, což představovalo 6,08% podíl na základním kapitálu a hlasovacích právech Společnosti.

Vedení Skupiny si není vědomo žádných dalších událostí se závažnými dopady na Společnost, jež nastaly po 31. prosinci 2013.

PEGAS těží z kvalifikované a motivované pracovní síly vedoucí k relativně vysoké ziskovosti na jednoho zaměstnance a růstu produktivity.



## INFORMACE PRO INVESTORY

### AKCIE A AKCIOVÝ KAPITÁL PEGASU

#### Struktura akcionářů k 31. prosinci 2013

Free Float	100%
z toho vedení Společnosti	0,7%

Zdroj: Společnost

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

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

kapitálu činí 11 444 456 EUR a počet vydaných akcií je 9 229 400 kusů.

Dne 4. července 2007 oznámil hlavní akcionář Společnosti Pamplona svůj záměr prodat část nebo celý podíl na Společnosti. Pamplona umístila 10. července 2007 celý 43,4% podíl na akciích formou akcelerovaného bookbuildu na burzách v Praze a ve Varšavě, za cenu 780 Kč nebo 102,49 PLN<sup>2)</sup> za akcii. Akcie byly prodány převážně evropským institucionálním a portfoliovým investorům a nabídka nebyla učiněna veřejnosti.

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

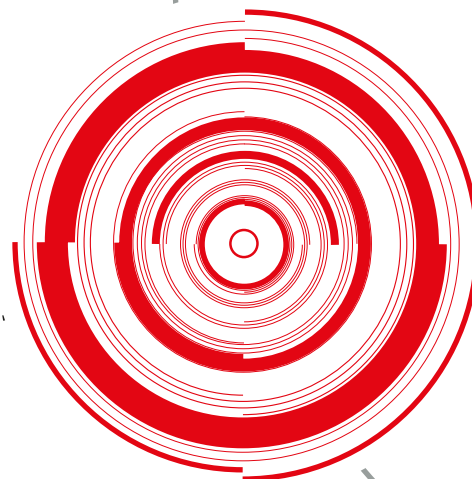
### VÝVOJ CENY AKCIÍ A VÝVOJ OBCHODOVÁNÍ V ROCE 2013<sup>3)</sup>

V roce 2013 se na BCPP zobchodovaly akcie v celkovém objemu 1,4 miliardy Kč a na burze ve Varšavě v celkovém objemu 9,8 milionu polských zlotých. Nejnižší cena během roku 2013 byla 489 Kč a 75,1 PLN a nejvyšší cena 603,9 Kč a 98,9 PLN na BCPP a varšavské burze.

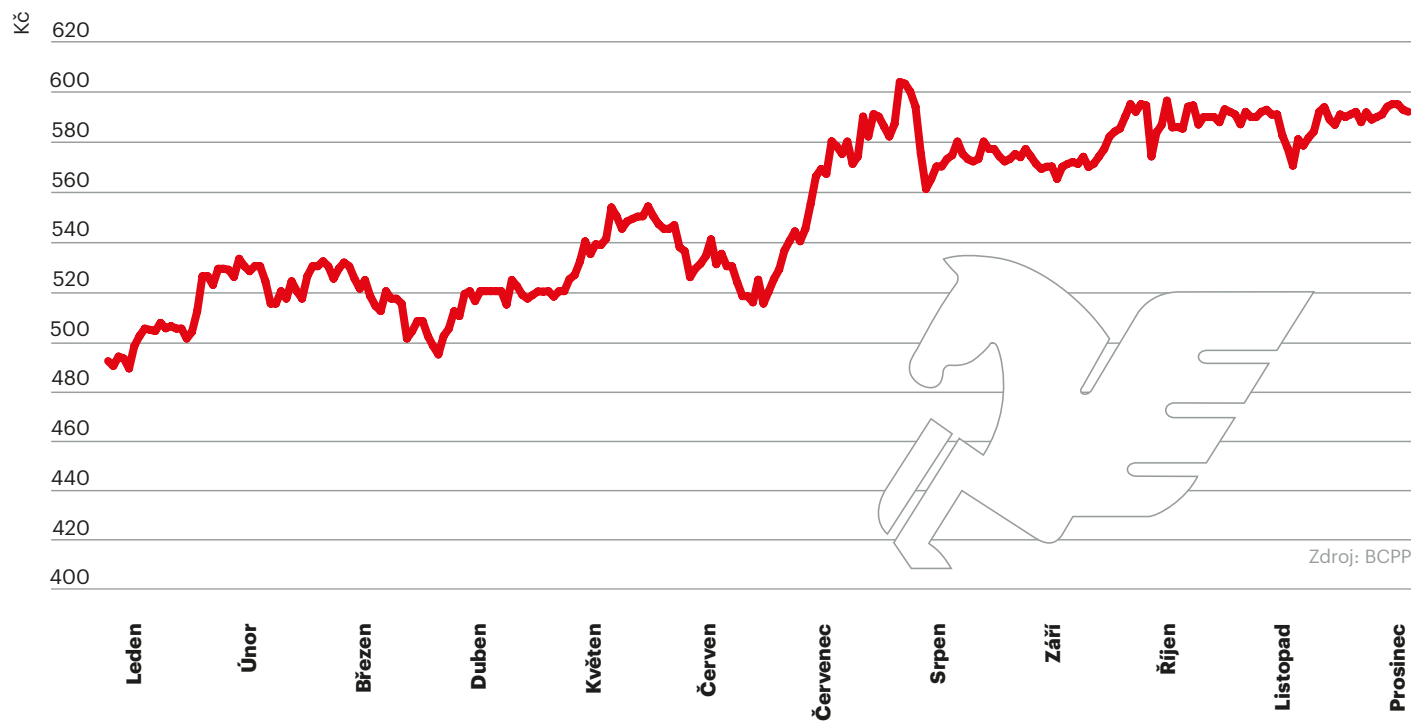
Zavírací cena 30. prosince 2013 činila 592 Kč na BCPP a 87,71 PLN na burze ve Varšavě a tržní kapitalizace PEGASu dosáhla 5,5 miliardy Kč (dle ceny na BCPP).

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

3) Zdroj Bloomberg a BCPP.



### Vývoj ceny akcie 1. 1. 2013 – 31. 12. 2013



### ZMĚNY VE VLASTNICKÉ STRUKTUŘE V ROCE 2013

Celkový podíl akcií ve vlastnictví managementu Společnosti činil k 31. 12. 2013 0,7% a v porovnání se stavem k 31. 12. 2012 se tak zvýšil z 0,6 % (na základě personálních změn ve vedení Společnosti).

Dne 25. října 2013 obdržela Společnost hlášení akcionáře o tom, že Wood & Company Funds SICAV PLC, se sídlem Level 6, The Mall Offices, Floriana, FRN 1470, Malta, držel ke 14. říjnu 2013 1 686 452 akcií Společnosti, což představuje 18,27% podíl na základním kapitálu a hlasovacích právech Společnosti. Wood & Company Funds SICAV PLC oznámil, že tyto akcie byly převedeny na jejich 100% vlastněnou dceřinou společnost Wood Textiles Holding Limited se sídlem TG Complex, Suite 2, Level 3, Brewery Street, Mrie.el BKR 3000, Malta.

Společnost nemá k dispozici přesné informace o své akcionářské struktuře. Na základě minulých hlášení akcionářů Společnost předpokládá, že jejími hlavními akcionáři jsou Wood & Company Funds SICAV PLC (podíl 18,27% na základním kapitálu a celkových hlasovacích právech ke 14. říjnu 2013), Templeton Asset Management Ltd. (podíl 9,78% na základním kapitálu a celkových hlasovacích právech k 17. březnu 2011), PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA (podíl 5,05%

na základním kapitálu a celkových hlasovacích právech k 3. prosinci 2010) a Genesis Smaller Companies SICAV (podíl 3,72% na základním kapitálu a celkových hlasovacích právech k 20. lednu 2014).

### DIVIDENDOVÁ POLITIKA

Řádná valná hromada společnosti PEGAS NONWOVENS SA konaná dne 17. června 2013 v Lucembursku schválila výplatu dividendy ve výši 9 690 870 EUR, tj. 1,05 EUR na akcii. Rozhodným dnem pro vznik nároku na dividendu (tj. dnem, na jehož konci jsou akcie s nárokem na dividendu registrovány na účtech oprávněných osob ve vypořádacích systémech Centrálního depozitáře cenných papírů, a.s., NDS či jiných vypořádacích systémů) byl 18. říjen 2013 a výplata dividendy proběhla 29. října 2013.

V uplynulých letech prošla Společnost významným rozvojem v investiční oblasti zaměřeným na rozšíření výrobních kapacit v České republice a na výstavbu nového závodu v Egyptě. S cílem vytvořit rezervy na nepředvídatelné události, jež by mohly v budoucnu nastat, se Společnost rozhodla vyplatit dividendy ve stejné výši jako v roce 2012. Toto rozhodnutí nemění stávající progresivní dividendovou politiku.

V závislosti na dosažení dobrých hospodářských výsledků a absenci jiných investičních příležitostí bude Společnost nadále pokračovat

v progresivní dividendové politice. Společnost nestanovila žádný konkrétní výplatní poměr v závislosti na dosažení Čistého zisku nebo předpokládaný dividendový výnos.

### PODPORA VZTAHŮ S INVESTORY PEGASU

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

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

## Kalendář finančních výsledků 2014

<b>29. květen 2014</b>	Neauditované konsolidované finanční výsledky PEGAS NONWOVENS SA za 1. čtvrtletí 2014 v souladu s IFRS
<b>16. červen 2014</b>	Řádná valná hromada
<b>28. srpen 2014</b>	Pololetní zpráva za 1. pololetí 2014 Neauditované konsolidované finanční výsledky PEGAS NONWOVENS SA za 1. pololetí 2014 v souladu s IFRS
<b>27. listopad 2014</b>	Neauditované konsolidované finanční výsledky PEGAS NONWOVENS SA za 1.-3. čtvrtletí 2014 v souladu s IFRS

## KONTAKT PRO INVESTORY

### Vztahy s investory

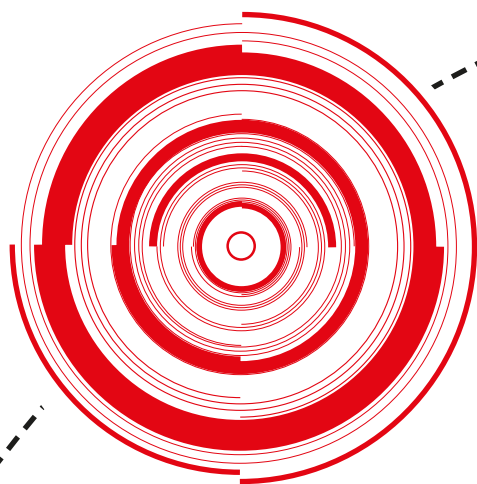
**Adresa:** Přímětická 3623/86, 669 04 Znojmo, Česká republika

**Tel.:** +420 515 262 408

**Fax:** +420 515 262 505

**e-mail:** iro@pegas.cz

**web:** www.pegas.cz, www.pegas.lu



# 6

## SPRÁVA A ŘÍZENÍ SPOLEČNOSTI

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

Všechna provozní aktiva jsou vlastněna společností PEGAS NONWOVENS s.r.o. a jejími třemi provozními dceřinými společnostmi: PEGAS-NT a.s., PEGAS - NW a.s. a PEGAS - NS a.s. Vztahy s dodavateli a zákazníky Společnosti jsou vykonávány společností PEGAS NONWOVENS s.r.o.

Společnost PEGAS NONWOVENS International s.r.o. byla založena v roce 2010 jako společnost zvláštního určení za účelem realizace potencionálních investičních příležitostí. V roce 2011 byla založena společnost PEGAS NONWOVENS EGYPT LLC, aby vykonávala investiční záměr skupiny v Egyptě.

### Valná hromada akcionářů

Konání a hlavní pravomoci valné hromady akcionářů, práva akcionářů a podmínky pro výkon těchto práv jsou řízeny stanovami Společnosti (viz zejména články 17, 18, 7 a 6) a ustanoveními lucemburského práva.

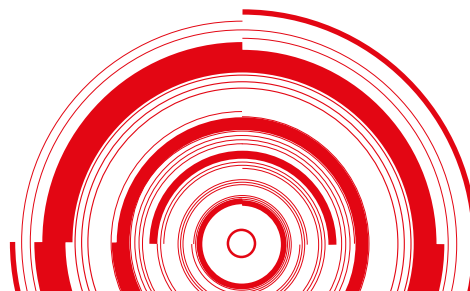
### Představenstvo Společnosti

Společnost je spravována a řízena jejím představenstvem. Představenstvo disponuje širokými pravomocemi vykonávat veškeré administrativní a dispoziční úkony v zájmu Společnosti. Pravomoci, které nejsou výslovně lucemburským právem nebo stanovami Společnosti uděleny do kompetence valné hromady akcionářů, spadají do kompetence představenstva.

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

### ČLENOVÉ PŘEDSTAVENSTVA

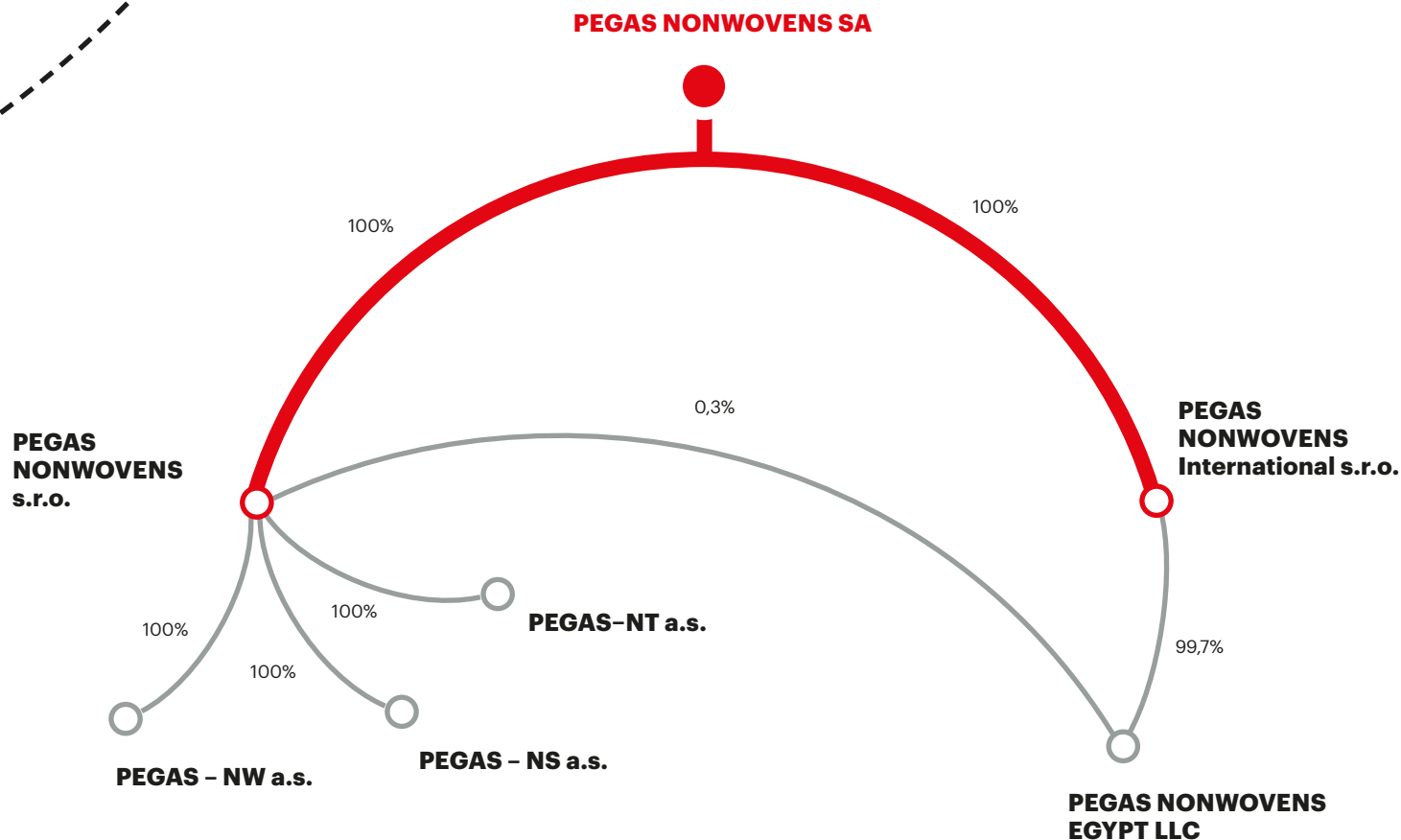
Následující tabulka shrnuje informace o každém členovi představenstva, jejich věk a pozici ve Společnosti:





## Organizační struktura

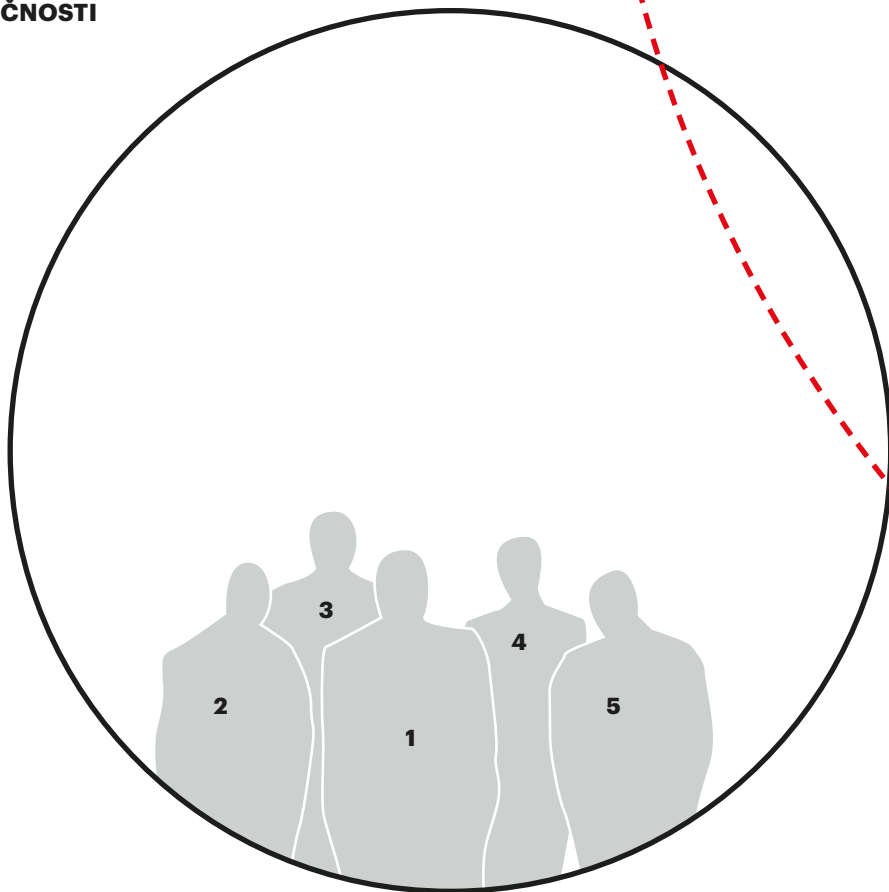
Níže uvedený diagram znázorňuje strukturu Skupiny k 31. prosinci 2013:



Zdroj: Společnost

### Představenstvo

Jméno	Věk	Pozice/Funkce	Obchodní adresa	Funkční období v roce 2013
František Řezáč	40	Exekutivní ředitel	Přímětická 86, 669 04, Znojmo, Česká republika	1. 1. 2013 – 31. 12. 2013
František Klaška	57	Exekutivní ředitel	Přímětická 86, 669 04, Znojmo, Česká republika	1. 1. 2013 – 31. 12. 2013
Marian Rašík	42	Exekutivní ředitel	Přímětická 86, 669 04, Znojmo, Česká republika	1. 1. 2013 – 31. 12. 2013
Marek Modecki	55	Neexekutivní ředitel, předseda představenstva	68-70, boulevard de la Pétrusse, Luxembourg, L-2320, Grand Duchy of Luxembourg	1. 1. 2013 – 31. 12. 2013
Jan Sýkora	42	Neexekutivní ředitel	68-70, boulevard de la Pétrusse, Luxembourg, L-2320, Grand Duchy of Luxembourg	1. 1. 2013 – 31. 12. 2013



KRÁTKÉ ŽIVOTOPISY  
A PROFESNÍ DETAILY  
ŘEDITELŮ SPOLEČNOSTI  
JSOU UVEDENY NÍŽE:

### **František Řezáč (1)**

věk 40 let, je absolventem právnické fakulty Masarykovy Univerzity v Brně. Pan Řezáč nastoupil do Společnosti v roce 1996 již během jeho studií na právnické fakultě a od té doby vystřídal řadu pozic. Zastával pozici ředitele personálního a právního oddělení a v roce 2004 byl povýšen na pozici obchodního ředitele. Generální ředitelem Společnosti byl pan Řezáč jmenován v říjnu 2008. Exekutivním ředitelem PEGAS NONWOVENS SA je od listopadu 2006. Pan Řezáč je členem Young Presidents Organization.

### **František Klaška (2)**

věk 57 let, byl jmenován exekutivním ředitelem Společnosti v listopadu 2006. Pan Klaška působí ve Společnosti od roku 1991 a předtím pracoval 5 let ve Zbrojovce Brno. Do současné pozice technického ředitele PEGAS NONWOVENS s.r.o. byl povýšen v roce 2001. Pan Klaška je absolventem ČVÚT.



### **Marian Rašík (3)**

věk 42 let, se stal členem představenstva od 1. března 2010. V prosinci 2009 byl jmenován finančním ředitelem PEGAS NONWOVENS s.r.o. Před svým příchodem do koncernu PEGAS pracoval pan Rašík na pozici ředitele v poradenské firmě Corpin Partners. V letech 2003–2005 působil jako finanční ředitel společnosti Vítkovice Strojírnoství a.s. V minulosti rovněž pracoval v pražské pobočce VÚB Banky, v ABN AMRO a svoji profesní kariéru zahájil jako auditor v Coopers & Lybrand. Marian Rašík je absolventem ekonomické fakulty Vysoké školy báňské – Technické Univerzity v Ostravě.

### **Jan Sýkora (4)**

věk 42, byl jmenován neexekutivním ředitelem v květnu 2012. Pan Sýkora je v současnosti předsedou představenstva Wood & Company, přední střeoevropské investiční banky, kde působí od roku 1994. Zároveň vykonává různé funkce ve statutárních orgánech veřejných a neziskových organizací (BCCP, International School of Prague, Amrest a Young Presidents Organization). Pan Sýkora je držitelem titulu MBA z Rochesterova technologického institutu v USA.

### **Marek Modecki (5)**

věk 55 let, byl jmenován neexekutivním ředitelem Společnosti v dubnu 2008. Pan Modecki je v současnosti řídicím partnerem 21 Concordia, fondu soukromého kapitálu se sídlem ve Varšavě a pobočkami v Paříži a v Miláně. V letech 2006–2008 byl bankéřem Concordia Espirito Santo Investment joint venture mezi Concordií a portugalskou skupinou Espirito Santo. Je rovněž neexekutivním členem představenstva Immobilu S.A. v Belgii a členem dozorčí rady Empiku M&F S.A. ve Varšavě. Pan Modecki je absolventem práva na Varšavské univerzitě a dále studoval mezinárodní právo na Institutu Maxe Plancka v Hamburku a právo na Univerzitě v Hamburku.

**ZMĚNY V PŘEDSTAVENSTVU V ROCE 2013**

Řádná valná hromada konaná dne 17. června 2013 schválila kooptaci pana Františka Řezáče ze dne 1. prosince 2012 do funkce exekutivního ředitele společnosti PEGAS. Pan Řezáč byl jmenován do funkce na období končící 30. listopadem 2015.

Řádná valná hromada konaná dne 17. června 2013 schválila kooptaci pana Františka Klašky ze dne 1. prosince 2012 do funkce exekutivního ředitele společnosti PEGAS. Pan Klaška byl jmenován do funkce na období končící 30. listopadem 2015.

Řádná valná hromada konaná dne 17. června 2013 schválila kooptaci pana Mariana Rašíka ze dne 1. března 2013 do funkce exekutivního ředitele společnosti PEGAS. Pan Rašík byl jmenován do funkce na období končící 29. únorem 2016.

V roce 2013 nedošlo k žádným dalším změnám v představenstvu Společnosti. Následující tabulka znázorňuje minulé a současné členství členů představenstva v orgánech jiných společností za posledních pět let. Ostatní ředitelé nezastávají a nezastávali členství v orgánech jiných společností.

<b>Jméno</b>	<b>Pozice</b>
<b>Marek Modecki</b>	<b>Minulé funkce:</b>
	Člen dozorčí rady Concordia Espirito Santo Investment Ltd. Člen dozorčí rady Prokom Software SA Člen dozorčí rady Metalexport SA Řídící partner Petrolinvest SA Člen dozorčí rady Polnord SA Neexekutivní ředitel Ablon Group Plc (od 5. prosince 2012 do 31. ledna 2013)
<b>Jan Sýkora</b>	<b>Současné funkce:</b>
	Řídící partner Concordia Ltd. Neexekutivní člen představenstva Imobel SA Řídící partner 21 Concordia Ltd. Člen dozorčí rady Empik Media & Fashion SA
<b>Jan Sýkora</b>	<b>Minulé funkce:</b>
	AmRest – člen dozorčí rady Window Holding Limited – ředitel
<b>Jan Sýkora</b>	<b>Současné funkce:</b>
	WOOD & Company <sup>4</sup> – předseda představenstva International School of Prague – člen správní rady The Duke of Edinburghs International Awards Czech Republic Foundation, o.p.s. – předseda dozorčí rady Prague Stock Exchange – člen dozorčí rady SUNCORE ENERGY, a.s. – předseda dozorčí rady All-Star Holding Limited – ředitel Gruman Holding Limited – ředitel Casiana, s.r.o. – jednatel CD ESTATES, s.r.o. – jednatel Renaissance finance S.A. – ředitel

4) Pan Sýkora zastává několik pozic v orgánech společností skupiny WOOD & Company včetně jejích dceřiných společností.

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

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

## ZMĚNY VE VRCHOLOVÉM VEDENÍ V ROCE 2013

Pan Rostislav Vrbáček, bývalý výrobní ředitel Společnosti a člen vrcholového vedení, který v roce 2012 zaujal pozici projektového manažera v Egyptě, se stal výkonným investičním ředitelem (CIO) a vrátil se zpět do vrcholového vedení.

## Vnitřní kontrola a organizace řízení rizik

Vedení Společnosti je zodpovědné za zavedení a správu systému vnitřní kontroly Společnosti a jeho efektivitu během přípravy finančních výkazů. Systém vnitřní kontroly zahrnuje celou řadu aktivit Společnosti. Společnost zavedla proces průběžné identifikace a řízení různých potencionálních rizik, jimž je Společnost vystavena, a potvrzuje, že byla/budou přijata veškerá patřičná opatření k adresování možných problémů. Finanční výkazy, jak pro interní, tak i pro externí vykazování, jsou připravovány vysoce kvalifikovanými specialisty a kontrolovány dalšími nezávislými osobami. Roční finanční

výkazy jsou předmětem nezávislého šetření externím auditorem.

## Odměňování členů představenstva a managementu

Cílem systému odměňování Společnosti je poskytnutí takové kompenzace, jež umožní získat, udržet a motivovat ty členy představenstva a ostatní manažery Skupiny disponující charakterovými předpoklady, schopnostmi a předchozími zkušenostmi pro úspěšné řízení Společnosti. V červenci 2008 představenstvo rozhodlo o založení Výboru pro odměňování. V současné době jsou členy výboru pro odměňování a výboru pro audit Marek Modecki a Jan Sýkora.

		Odměňování			CELKEM
		PEGAS NONWOVENS SA	Ostatní společnosti Skupiny		
(v EUR)		Finanční plnění	Finanční plnění	Nefinanční plnění	
<b>Členové představenstva</b>	Odměna členům představenstva	335 213	578	-	<b>335 791</b>
	Platy a ostatní podobné příjmy	-	247 291	21 536	<b>268 827</b>
	Manažerský bonus	-	-	-	-
	<b>CELKEM</b>	<b>335 213</b>	<b>247 869</b>	<b>21 536</b>	<b>604 618</b>
<b>Management ostatních společností Skupiny*</b>	Platy a ostatní podobné příjmy	-	738 256	63 290	<b>801 545</b>
	Manažerský bonus	-	-4 058	-	<b>-4 058</b>
	Odměna členům představenstva (včetně dozorčí rady)	-	59 174	-	<b>59 174</b>
	<b>CELKEM</b>	<b>-</b>	<b>793 371</b>	<b>63 290</b>	<b>856 661</b>
<b>CELKEM</b>	<b>335 213</b>	<b>1 041 240</b>	<b>84 826</b>	<b>1 461 280</b>	

\* V souladu s definicí „osoby s řídicí pravomocí emitenta“ podle Směrnice 2003/6/EC EP a Rady z 28. ledna 2003 o zneužívání trhu a podle Směrnice EK 2004/72/EC z 29. dubna 2004, kterou se zavádí Směrnice 2003/6/EC. Celkový počet osob zahrnuje 20.

### INFORMACE O AKCIÍCH V DRŽENÍ MANAGEMENTU

K 31. prosinci 2013 bylo v držení členů představenstva celkem 56 291 akcií PEGASu představujících 56 291 hlasovacích práv. Mimo přímých podílů členů v držení členů představenstva je pan Jan Sýkora jedna z ovládajících osob WOOD & Company Financial Services, a.s., jež je ustanovena jako investiční manažer některých podřízených fondů WOOD & Company Funds SICAV PLC (Malta), které drží dohromady 1 696 452 akcií PEGASu představujících 1 696 452 celkových hlasovacích práv k 31. 12. 2013.

Ostatní osoby s řídicí pravomocí emitenta držely k 31. prosinci 2013 10 132 akcií PEGASu představujících 10 132 hlasovacích práv.

### OPČNÍ AKCIOVÝ PLÁN PRO EXEKUTIVNÍ A NEEKUTIVNÍ ŘEDITELE

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

přechází každým rokem, tj. první opce na ně přejdou dne 18. prosince 2010 a poslední 18. prosince 2013, přičemž první opce přecházející 18. prosince 2010 plně nahradí poslední opce v rámci prvotního akciového bonusového programu, který valná hromada schválila v roce 2007. Práva vyplývající ze zbývajících 34 008 opcí (které přešly 18. prosince 2010) udělených v roce 2007 a schválených řádnou valnou hromadou 15. června 2007 byla zrušena. U části stínových akcií udělených v roce 2007 vypršela jejich práva z důvodu odchodu bývalých ředitelů ze Společnosti. Valná hromada udělila představenstvu pokyn a oprávnění k alokaci uvedených stínových opcí mezi členy představenstva a vrcholové vedení Společnosti v souladu s kritérii, která představenstvo stanoví na základě svého posouzení. Celkový počet stínových akcií k 31. prosinci 2013 činil 356 839 akcií a od loňského roku se nezměnil.

Společnost ani její provozní společnost v současné době neplánují vytvořit opční akciový plán pro zaměstnance.





### MANAŽERSKÝ BONUSOVÝ PLÁN

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

Hlavní principy bonusového plánu jsou následující:

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

Na základě hodnoty EBITDA dosažené v roce 2013 nebyly vyplaceny žádné bonusy vázané na tento plán.

### ODMĚŇOVÁNÍ OSOB S ŘÍDICÍ PRAVOMOCÍ EMITENTA

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

### Principy správy a řízení Společnosti

Dle stanov burzy ve Varšavě a ve spojení s uvedením akcií Společnosti na burzu ve Varšavě je Společnost povinna deklarovat, které principy správy a řízení obsažené v Corporate Governance Rules varšavské burzy bude implementovat a rovněž důvody pro neimplementování ostatních principů. Původní Corporate Governance Rules varšavské burzy přijaté Společností během IPO byly pozměněny na základě Rozhodnutí č. 13/1171/2007 dozorčí rady burzy ve Varšavě ze dne 4. července 2007.

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

**ZPRÁVA O DODRŽOVÁNÍ PRAVIDEL ŘÍZENÍ SPOLEČNOSTI BURZY VE VARŠAVĚ**  
 (platný k 1. lednu 2013 – ke stažení na <http://www.corp-gov.gpw.pl/publications.asp>)

**Doporučení nejlepších praktik obchodovaných společností**

1. Společnost by měla dodržovat transparentní a efektivní informační politiku s použitím jak tradičních, tak moderních technologií a zajistit rychlý, bezpečný a efektivní přístup k informacím. S použitím těchto metod v co nejširší míře by měla společnost zejména:
  - udržovat webové stránky společnosti a způsob prezentace v souladu se vzorovými stránkami, které jsou dostupné na <http://naszmodel.gpw.pl/>;
  - zajistit odpovídající komunikaci s investory a analytiky a užívat moderní metody internetové komunikace.

---

2. [vymazáno]

---

3. Společnost by měla vynaložit veškeré úsilí, aby zrušení konání valné hromady nebo změna data konání nezabránila nebo neomezila akcionáře ve výkonu jejich práva zúčastnit se valné hromady.

---

4. Pokud jsou cenné papíry společnosti obchodovány v různých zemích (nebo na různých trzích) a v různých jurisdikcích, společnost by se měla snažit zajistit, aby se události spojené s plněním práv akcionářů konaly ve stejný čas ve všech zemích, kde jsou její cenné papíry obchodovány.

---

5. Společnost by měla stanovit politiku odměňování a přijmout pravidla odměňování. Pravidla odměňování by měla určit zejména způsob, strukturu a výši odměňování členů dozorčí rady a řídicích orgánů. Doporučení Komise ze 14. prosince 2004 navrhuje vhodný režim odměňování ředitelů kotovaných společností (2004/913/EC) a doporučení Komise z 30. dubna 2009 doplňující toto doporučení (2009/385/EC) by měla být vzata v úvahu při stanovení politiky odměňování členů dozorčích rad a řídicích orgánů společnosti.

---

6. Člen dozorčí rady by měl mít odpovídající znalosti a zkušenosti a měl by být schopen věnovat čas nezbytný k výkonu funkce. Člen dozorčí rady by měl zajistit, aby dozorčí rada byla informována o všech záležitostech významných pro společnost.

---

7. Každý z členů dozorčí rady by měl chránit zájmy společnosti a vytvářet nezávislá rozhodnutí a názory, zejména být schopen:
  - odmítnout nepřiměřené výhody, jež by měly negativní dopad na jeho nezávislost nebo nezávislost jeho rozhodnutí a názorů;
  - vyjádřit výslovný nesouhlas a jiný názor v případě, že dozorčí rada rozhodne v neprospěch společnosti.

---

8. Žádný z akcionářů by neměl být nepřiměřeně upřednostňován před ostatními akcionáři v souvislosti s transakcemi a smlouvami uzavřenými společností s jejími akcionáři a s nimi spřízněnými entitami.

---

9. Varšavská burza doporučuje veřejně obchodovaným společnostem a jejich akcionářům, aby zajistili rovnováhu v počtu žen a mužů v řídicích a dozorčích funkcích společností, a posílili tak kreativitu a inovaci hospodaření společností.

---

10. Rozhodne-li se společnost podporovat různé formy uměleckých, kulturních, sportovních, vzdělávacích nebo výzkumných aktivit a považuje-li svou činnost v této oblasti za součást svého podnikání a rozvoje, která má vliv na jedinečnost a konkurenceschopnost podniku, je dobrým zvykem zveřejnit, způsobem, který si sama společnost určí, pravidla činnosti v této oblasti.

---

11. Jako součást snahy veřejně obchodované společnosti dosáhnout odpovídající kvality reportingu by společnost měla zaujmout stanovisko a zveřejnit ho na svých webových stránkách, pokud společnost nepovažuje jiný způsob zveřejnění za vhodnější, v případě, že:
  - určitá zveřejněná informace je nepravdivá, částečně pravdivá od počátku nebo později;
  - určité zveřejněné názory nejsou založeny na objektivní skutečnosti od počátku nebo jako výsledek pozdějších okolností.
 Toto pravidlo se týká názorů a informací vyjádřených zástupci společnosti v širším slova smyslu nebo osob, jejichž názor může mít vliv na veřejné mínění, pokud takové informace nebo názory obsahují stanoviska, která jsou v prospěch a nebo v neprospěch společnosti.

---

12. Společnost by měla umožnit svým akcionářům účastnit se valné hromady buď osobně, nebo v zastoupení, z jiného místa nežli je konání valné hromady za použití elektronické komunikace.



Č.	Pravidlo	ANO/NE	Komentář PEGAS NONWOVENS SA
<b>Nejlepší praktiky správní rady obchodovaných společností</b>			
1	Společnost by měla provozovat webové stránky a provozovat na nich, kromě povinných informací požadovaných legislativou:		
	1) základní pravidla řízení společnosti, zejména stanovy a interní pravidla jejích statutárních orgánů;	ANO	
	2) profesní životopisy členů jejích statutárních orgánů;	ANO	
	2a) na roční bázi, v posledním čtvrtletí, informaci o účasti mužů a žen v představenstvu a dozorčí radě společnosti za poslední dva roky;	NE	Částečně vyhovuje pravidlu. Společnost zveřejňuje tyto informace na roční bázi, ve své výroční zprávě.
	3) běžné a pravidelné zprávy;	ANO	
	4) [vymazáno]		
	5) tam, kde jsou členové statutárních orgánů společnosti voleni valnou hromadou – důvody pro navržení kandidátů na členství ve správní radě nebo dozorčí radě společnosti, společně s jejich profesními životopisy s časovým předstihem, jež umožní prostudování těchto dokumentů a učinění informovaného rozhodnutí;	ANO	
	6) výroční zprávy o aktivitách dozorčí rady posuzující činnost jejích výborů spolu se zhodnocením činnosti dozorčí rady, systémů interní kontroly a řízení rizika jsou předkládány dozorčí radou;	NE	Nejsme schopni vyhovět tomuto pravidlu, neboť Společnost nemá dozorčí radu.
	7) otázky akcionářů k bodům programu navrženým před a během konání valné hromady spolu s odpověďmi na tyto otázky;	ANO	Žádné otázky k bodům programu valné hromady nebyly zatím vzneseny.
	8) informace o zrušení konání valné hromady, změně jejího data nebo programu jednání společně s uvedením důvodů;	ANO	U předešlých valných hromad k takovým situacím nedošlo.
	9) informace o přerušení jednání valné hromady společně s uvedením důvodů takového přerušení;	ANO	Na předešlých valných hromadách nedocházelo k jejich přerušení.
	9a) záznam valné hromady v audio nebo video formátu;	NE	Přepis minut z valné hromady je k dispozici na webových stránkách. Možnost audio nahrávky management Společnosti zvažuje.
	10) informace o korporátních událostech jako výplata dividendy nebo ostatní události vedoucích k výkonu nebo omezení práv akcionářů, včetně časového určení a pravidel jejich vykonávání. Tyto informace by měly být zveřejněny v takovém časovém odstupu, aby bylo umožněno akcionářům učinit investiční rozhodnutí;	ANO	
	11) informace známé představenstvu založené na sdělení člena dozorčí rady nebo jiném vztahu člena dozorčí rady s akcionářem, jehož podíl představuje ne méně než 5% na hlasovacích právech společnosti;	NE	Nejsme schopni vyhovět tomuto pravidlu, neboť Společnost nemá dozorčí radu.
	12) tam, kde společnost zavedla motivační program pro zaměstnance založený na akciích nebo obdobných instrumentech – informace o předpokládaných nákladech, jež společnost vynaloží od doby zavedení programu;	ANO	

Č.	Pravidlo	ANO/NE	Komentář PEGAS NONWOVENS SA
	13) zpráva o dodržování pravidel správy a řízení společnosti obsažených v poslední vydané výroční zprávě a zpráva podle par. 29.5 Burzovních pravidel, pokud byla zveřejněna	ANO	
	14) informace o pravidle změny externího auditora finančních výkazů nebo informace o absenci takového pravidla.	ANO	
2	Společnost by měla provozovat anglickou verzi webových stránek alespoň v rozsahu uvedeném v části II.1.	ANO	
3	Předtím, nežli společnost uzavře významnou smlouvu se spřízněnou entitou, by měla správní rada požádat o souhlas transakce/smlouvy dozorčí radu. Tato podmínka se nevztahuje na běžné transakce uzavřené za tržních podmínek v rámci hospodaření společnosti s dceřinou společností, v níž má společnost majoritní podíl. Pro účely tohoto dokumentu se míní spřízněnou entitou ve smyslu vyhlášky ministra financí vydanou podle článku 60.2 zákona o veřejné nabídce, podmínkách uvedení finančních instrumentů na organizovaný trh, a veřejných společnostech (Dz.U. č. 184, položka 1539, ve změni pozdějších úprav).	NE	Nejsme částečně schopni vyhovět tomuto pravidlu, neboť Společnost nemá dozorčí radu.
4	Člen představenstva by měl informovat správní radu o střetu zájmů, jenž by mohl vzniknout nebo vznikl a měl by se zdržet diskuse a hlasování o rozhodnutí, které může vést ke střetu zájmů.	ANO	
5	[vymazáno]		
6	Členové představenstva by se měli účastnit valné hromady, aby poskytli odpovědi na otázky předložené na valné hromadě.	ANO	
7	Společnost by měla stanovit místo a datum konání valné hromady tak, aby umožnila zúčastnit se co nejvyššímu počtu akcionářů.	ANO	
8	Pokud je představenstvo společnosti informováno, že byla svolána valná hromada dle článku 399 § 2-4 zákona o obchodních společnostech, potom je společnost povinna provést neprodleně kroky vedoucí k organizaci a svolání valné hromady. Toto pravidlo je rovněž platné, pokud je valná hromada svolána pověřením daným soudem dle článku 400 § 3 zákona o obchodních společnostech.	NE	Článek 399 § 2-4 zákona o obchodních společnostech se na naši společnost se sídlem v Lucembursku nevztahuje. Nicméně v Lucemburské legislativě a Stanovách Společnosti se podobná ustanovení nacházejí.
<b>Nejlepší praktiky dozorčí rady</b>			
1	Krom zodpovědností dozorčí rady stanovených zákonem by dozorčí rada měla: 1) každoročně připravit a předložit valné hromadě krátké zhodnocení pozice společnosti včetně posouzení systému vnitřní kontroly a systému řízení významných rizik; 2) [vymazáno] 3) posoudit a předložit svůj názor na body jednání valné hromady.	NE	Nejsme schopni vyhovět tomuto pravidlu, neboť Společnost nemá dozorčí radu.

<b>Č.</b>	<b>Pravidlo</b>	<b>ANO/NE</b>	<b>Komentář PEGAS NONWOVENS SA</b>
2	Člen dozorčí rady by měl přeložit představenstvu společnosti informace o vztazích s akcionářem, jenž drží akcie představující ne méně než 5% podíl na hlasovacích právech na valné hromadě. Tato povinnost se týká finančních, rodinných a jiných vztahů, jež mohou ovlivnit pozici člena dozorčí rady při rozhodování dozorčí rady.	ANO	Podle článku 9.16 stanov Společnosti ředitel mající osobní zájem ve střetu se zájmem společnosti v záležitosti, jež je projednávána na zasedání představenstva je povinen informovat o tomto představenstvo a jeho prohlášení se zapíše do zápisu jednání. Nesmí se zúčastnit příslušného jednání představenstva. Na další valné hromadě, před začátkem hlasování, musí být akcionáři informováni o případech, ve kterých měl ředitel osobní zájem ve střetu se zájmem společnosti.
3	Členové dozorčí rady by se měli účastnit valné hromady, aby poskytli odpovědi na otázky předložené na valné hromadě.	NE	Nejsme schopni vyhovět tomuto pravidlu, neboť Společnost nemá dozorčí radu.
4	Člen dozorčí rady by měl informovat dozorčí radu o střetu zájmů, jenž by mohl vzniknout nebo vznikl a měl by se zdržet diskuse a hlasování o rozhodnutí, které může vést ke střetu zájmů.	ANO	Podle článku 9.16 stanov Společnosti ředitel mající osobní zájem ve střetu se zájmem společnosti v záležitosti, jež je projednávána na zasedání představenstva je povinen informovat o tomto představenstvo a jeho prohlášení se zapíše do zápisu jednání. Nesmí se zúčastnit příslušného jednání představenstva. Na další valné hromadě, před začátkem hlasování, musí být akcionáři informováni o případech, ve kterých měl ředitel osobní zájem ve střetu se zájmem společnosti.
5	Člen dozorčí rady by neměl odstoupit ze své funkce, pokud by tento akt mohl mít negativní dopad na usnášenischopnost dozorčí rady, včetně přijetí rozhodnutí.	NE	Nejsme schopni vyhovět tomuto pravidlu, neboť Společnost nemá dozorčí radu.
6	Nejméně dva členové dozorčí rady by měli splňovat kritéria nezávislosti na společnosti a entitách s významnými vztahy se společností. Kritéria nezávislosti by měla být v souladu s Annexem II doporučení Komise z 15. února 2005 týkající se role nevýkonných ředitelů nebo členů dozorčích rad veřejně obchodovaných společností a jejich výborů. Bez ohledu na ustanovení bodu (b) výše uvedeného Annexu osoba, jež je zaměstnancem společnosti nebo spřízněné společnosti nemůže splňovat kritéria nezávislosti popsána v Annexu. Zároveň současný a významný vztah s akcionářem, jenž má právo k výkonu hlasovacích práv s více než 5% podílem na všech hlasech valné hromady, vylučuje nezávislost člena dozorčí rady.	NE	Nejsme schopni vyhovět tomuto pravidlu, neboť Společnost nemá dozorčí radu.
7	[vymazáno]		
8	Annex I doporučení Komise z 15. února 2005 týkající se role nevýkonných ředitelů nebo členů dozorčích rad... by mělo být aplikováno na povinnosti a konání výborů dozorčí rady.	NE	Nejsme schopni vyhovět tomuto pravidlu, neboť Společnost nemá dozorčí radu.

Č.	Pravidlo	ANO/NE	Komentář PEGAS NONWOVENS SA
9	Uzavření smlouvy/transakce společnosti se spřízněnou entitou, které naplňuje podmínky sekce II.3 vyžaduje souhlas dozorčí rady.	NE	Nejsme schopni vyhovět tomuto pravidlu, neboť Společnost nemá dozorčí radu.
<b>Nejlepší praktiky akcionářů</b>			
1	Na valných hromadách bude povolena přítomnost zástupců médií.	NE	Zápis z valné hromady je k dispozici na webu.
2	Pravidla valné hromady by neměla omezovat účast akcionářů na valné hromadě a výkon jejich práv. Úpravy pravidel by měly být provedeny nejpozději na nejbližší valné hromadě.	ANO	
3	[vymazáno]		
4	Rozhodnutí valné hromady týkající se vydání akcií s upisovacími právy by mělo specifikovat emisní cenu nebo mechanismus stanovení emisní ceny nebo stanovit kompetentní orgán, který cenu stanoví před datem úpisu v harmonogramu umožňujícím investiční rozhodnutí.	ANO	
5	Rezoluce valné hromady by měly umožnit dostatečný čas mezi rozhodnutími vedoucími k určitým korporátním událostem a daty určujícími práva akcionářů v souvislosti s těmito událostmi.	ANO	
6	Datum stanovující právo na dividendu a datum výplaty dividendy by měla být stanovena s co nejkratším odstupem, v každém případě ne delším nežli 15 pracovních dní. Delší časový odstup mezi těmito daty vyžaduje detailní vysvětlení.	ANO	
7	Rezoluce valné hromady týkající se podmíněné výplaty dividendy smí obsahovat pouze takové podmínky, jejichž potenciální naplnění se musí uskutečnit před datem práva na dividendu.	ANO	
8	[vymazáno]		
9	Rezoluce valné hromady rozdělit nominální hodnotu akcií by nemělo stanovit novou nominální hodnotu akcií na úrovni, která by vedla k velmi malé jednotkové tržní hodnotě akcií, jež by mohla následně ohrozit správnost a spolehlivost ocenění společnosti obchodované na burze.	ANO	
10	Společnost by měla umožnit svým akcionářům účastnit se valné hromady prostřednictvím elektronické komunikace jako: 1) živý přenos valné hromady; 2) živá oboustranná komunikace s akcionáři z jiného místa nežli je místo konání valné hromady.	NE	Zvažováno vedením Společnosti.

## Rizikové faktory

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

### MARKETING A PRODEJ

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

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

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

### VÝROBA

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

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

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

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

### VÝZKUM A VÝVOJ

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

### POTENCIÁLNÍ EXPANZE

PEGAS je vystaven riziku spojenému s možnými akvizicemi, investicemi, strategickým partnerstvím nebo aliancím, zahrnujícím identifikaci příležitosti, riziko dokončení transakce integrace třetích stran do Společnosti.

### PRÁVO A DUŠEVNÍ VLASTNICTVÍ

Podnikání Společnosti je vystaveno finančním a provozním nejistotám a ovlivněno legislativou a právním

rámcem, jež mohou mít vliv na provozní a finanční výkonnost.

PEGAS může porušovat duševní vlastnictví a práva jiných osob.

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

### FINANCE

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

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

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

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

Pojistné krytí nemusí dostatečně krýt veškerá rizika ztráty.

#### BEZPEČNOST, ŽIVOTNÍ PROSTŘEDÍ A BEZPEČNOST PRÁCE

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

#### KLÍČOVÍ ZAMĚSTNANCI A TECHNICKÁ EXPERTIZA

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

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

#### ZMĚNY VLASTNICTVÍ

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

#### RIZIKOVÉ FAKTORY SOUVISEJÍCÍ S INVESTICÍ V EGYPTĚ

Investice na rozvíjejících se trzích jako je Egypt obvykle nesou vyšší úroveň rizika nežli investice v rozvinutějších zemích. Tato rizika zahrnují, ale nejsou omezena na změny v politickém prostředí, transfer zisků, znárodnění nebo politicky motivované páchní škod. Egyptská ekonomika může být v budoucnu náchylná k negativním dopadům, které jsou obdobné jako v jiných rozvíjejících se zemích.

Egypt se nachází v regionu, který je zejména v posledních letech předmětem neustálých politických a bezpečnostních nepokojů. Stejně jako v jiných zemích v tomto regionu, i Egypt byl v minulosti cílem náhodných teroristických útoků. Není zaručeno, že extremisté nebo teroristické skupiny nebudou vyvolávat nebo pokračovat v Egyptě v náhodných aktech násilí, ani že vláda bude i nadále schopna relativně úspěšně udržet současnou úroveň pořádku a stability v zemi.

Ačkoliv PEGAS uzavřel pojistnou smlouvu s EGAPem na krytí rizik spojených s investicí v Egyptě, která zahrnuje pojištění investice vůči rizikům jako je ochrana transferu zisků, znárodnění nebo politicky motivované páchní škod, je tu riziko, že pojistné krytí dostatečně neochrání PEGAS vůči veškerým možným ztrátám v souvislosti s investicí v Egyptě.



# FINANČNÍ ČÁST





# KONSOLIDOVANÁ ÚČETNÍ ZÁVĚRKA

## Konsolidovaná účetní závěrka společnosti PEGAS NONWOVENS SA

za rok končící 31. prosincem 2013 a výrok nezávislého auditora

**Deloitte.**

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

Deloitte Audit  
Société a responsabilité  
limitée  
560, rue de Neudorf  
L-2220 Luxembourg  
B.P. 1173  
L-1011 Luxembourg

Tel.: +352 451 451  
Fax: +352 451 452 992  
[www.deloitte.lu](http://www.deloitte.lu)

### ZPRÁVA AUDITORA

#### Audit konsolidované účetní závěrky

V návaznosti na pověření valnou hromadou akcionářů ze dne 17. června 2013 jsme provedli audit přiložené konsolidované účetní závěrky společnosti PEGAS NONWOVENS SA, tj. konsolidovaného výkazu o finanční situaci k 31. prosinci 2013, konsolidovaného výkazu o úplném výsledku, přehledu o změnách vlastního kapitálu a přehledu o peněžních tocích za rok 2013, a souhrnu použitých významných účetních metod a ostatních doplňujících údajů.

#### Odpovědnost představenstva za konsolidovanou účetní závěrku

Představenstvo Společnosti odpovídá za sestavení konsolidované účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií a za takové vnitřní kontroly, které považuje za nezbytné pro sestavení konsolidované účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

#### Odpovědnost auditora

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

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

Audit též zahrnuje posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených představenstvem i posouzení celkové vypovídací schopnosti konsolidované účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace tvoří dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

#### **Výrok auditora**

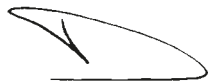
Podle našeho názoru podává konsolidovaná účetní závěrka věrný a poctivý obraz konsolidované finanční situace společnosti PEGAS NONWOVENS SA k 31. prosinci 2013, výsledků jejího hospodaření a konsolidovaných peněžních toků za rok 2013, a to v souladu s Mezinárodními standardy finančního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií.

#### **ZPRÁVA O OSTATNÍCH PRÁVNÍCH A REGULATORNÍCH POŽADAVCÍCH**

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

Kapitola Správa a řízení Společnosti, za kterou odpovídá představenstvo společnosti, obsahuje informace vyžadované zákonem ze dne 19. prosince 2002 o obchodním registru a registru společností a o účetních záznamech a roční účetní závěrce. Popis dle článku 68bis odstavce c a d zmíněného zákona je v souladu s konsolidovanou účetní závěrkou.

Pro Deloitte Audit, *Cabinet de revision agréé*



Nick Tabone, *Réviseur d'entreprises agréé*

Partner

8. dubna 2014

**Konsolidovaný výkaz o úplném výsledku**

připraveno v souladu s mezinárodními účetními standardy (IFRS) přijatými v EU

**Rok končící 31. prosincem 2013****(v tisících EUR)**

	<b>Poznámka</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Tržby	5 a), b)	199 210	187 745
Spotřeba materiálu a služeb	5 c)	-148 335	-138 180
Osobní náklady	5 f), g)	-10 179	-8 351
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	5 h)	-13 079	-11 570
Náklady na výzkum	5 e)	-2 224	-2 784
Ostatní provozní výnosy/náklady – netto	5 d)	78	-318
<b>Provozní zisk</b>		<b>25 471</b>	<b>26 542</b>
Kurzové zisky a ostatní finanční výnosy	5 i)	13 338	12 875
Kurzové ztráty a ostatní finanční náklady	5 j)	-28 205	-10 238
Úrokové výnosy	5 k)	3	3
Úrokové náklady	5 l)	-6 470	-4 614
<b>Zisk před zdaněním</b>		<b>4 137</b>	<b>24 568</b>
Daň z příjmů	5 m)	-2 726	-3 644
<b>Čistý zisk po zdanění</b>		<b>1 411</b>	<b>20 924</b>
<b>Ostatní úplný výsledek</b>			
Čistý zisk ze zajištění peněžních toků		1 149	-2 683
Kurzové rozdíly vzniklé z přepočtu		-8 730	2 180
<b>Úplný výsledek za období celkem</b>		<b>-6 170</b>	<b>20 421</b>
<b>Čistý zisk přiřaditelný na:</b>			
Podíly akcionářů Společnosti		1 411	20 924
		<b>1 411</b>	<b>20 924</b>
<b>Úplný výsledek přiřaditelný na:</b>			
Podíly akcionářů Společnosti		-6 170	20 421
		<b>-6 170</b>	<b>20 421</b>
<b>Čistý zisk na akcii</b>			
	<b>5 n)</b>		
Základní čistý zisk na akcii (EUR)		0,15	2,27
Zředěný čistý zisk na akcii (EUR)		0,15	2,27

Příloha účetní závěrky je nedílnou součástí těchto účetních výkazů.

## Konsolidovaný výkaz o finanční situaci

připraveno v souladu s mezinárodními účetními standardy (IFRS) přijatými v EU

K 31. prosinci 2013

(v tisících EUR)

	Poznámka	31. prosince 2013	31. prosince 2012
<b>AKTIVA</b>			
<b>Dlouhodobý majetek</b>			
Dlouhodobý hmotný majetek	5 o)	181 584	191 226
Dlouhodobý nehmotný majetek	5 p)	586	700
Goodwill	5 p)	84 599	92 288
<b>Dlouhodobý majetek celkem</b>		<b>266 769</b>	<b>284 214</b>
<b>Oběžná aktiva</b>			
Zásoby	5 q)	32 618	20 448
Pohledávky z obchodních vztahů a jiné pohledávky	5 r)	43 250	43 739
Pohledávky z daně z příjmu	5 s)	1 042	64
Peníze a peněžní ekvivalenty	5 t)	13 063	25 758
<b>Oběžná aktiva celkem</b>		<b>89 973</b>	<b>90 009</b>
<b>Aktiva celkem</b>		<b>356 742</b>	<b>374 223</b>
<b>VLASTNÍ KAPITÁL A CIZÍ ZDROJE</b>			
<b>Základní kapitál a rezervní fondy</b>			
Základní kapitál	5 u)	11 444	11 444
Zákonný rezervní fond	5 w)	8 733	7 896
Rozdíly z přepočtu		-2 306	6 424
Zajištění peněžních toků		-2 911	-4 060
Nerozdělený zisk	5 v)	110 673	119 790
<b>Základní kapitál a rezervní fondy celkem</b>		<b>125 633</b>	<b>141 494</b>
<b>Dlouhodobé závazky</b>			
Bankovní úvěry	5 x)	146 200	151 704
Odložený daňový závazek	5 y)	13 126	12 672
<b>Dlouhodobé závazky celkem</b>		<b>159 326</b>	<b>164 376</b>
<b>Krátkodobé závazky</b>			
Závazky z obchodních vztahů a jiné závazky	5 z)	56 489	66 693
Daňové závazky	5 aa)	1 094	1 658
Krátkodobá část bankovních úvěrů	5 x)	14 200	-
Rezervy		-	2
<b>Krátkodobé závazky celkem</b>		<b>71 783</b>	<b>68 353</b>
<b>Cizí zdroje celkem</b>		<b>231 109</b>	<b>232 729</b>
<b>Pasiva celkem</b>		<b>356 742</b>	<b>374 223</b>

Příloha účetní závěrky je nedílnou součástí těchto účetních výkazů.

**Konsolidovaný přehled o peněžních tocích**

připraveno v souladu s mezinárodními účetními standardy (IFRS) přijatými v EU

**Rok končící 31. prosincem 2013****(v tisících EUR)**

	<b>Poznámka</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Zisk před zdaněním</b>		<b>4 137</b>	<b>24 568</b>
<b>Úpravy o:</b>			
Odpisy	5 h)	13 079	11 570
Kurzové zisky/ztráty		-12 035	1 653
Úrokové náklady	5 l)	6 470	4 614
Ostatní změny ve vlastním kapitálu		1 149	-2 683
Ostatní finanční výnosy/náklady		4 824	1 092
<b>Peněžní toky z provozní činnosti</b>			
Změna stavu zásob		-10 730	-2 362
Změna stavu pohledávek		-8 650	-7 248
Změna stavu závazků		28 291	19 902
Zaplacená daň z příjmů		-2 474	-1 506
<b>Čisté peněžní toky z provozní činnosti</b>		<b>24 061</b>	<b>49 600</b>
<b>Peněžní toky z investiční činnosti</b>			
Pořízení dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku		-38 301	-37 300
<b>Čisté peněžní toky z investiční činnosti</b>		<b>-38 301</b>	<b>-37 300</b>
<b>Peněžní toky z finanční činnosti</b>			
Změna stavu bankovních úvěrů		22 540	22 292
Změna stavu dlouhodobých úvěrů		-	-55
Distribuce	5 v)	-9 691	-9 691
Zaplacené úroky		-6 325	-4 213
Ostatní finanční náklady/výnosy		-4 824	-1 092
<b>Čisté peněžní toky z finanční činnosti</b>		<b>1 700</b>	<b>7 241</b>
<b>Čistý přírůstek (úbytek) peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů</b>		<b>-12 540</b>	<b>19 541</b>
<b>Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na počátku období</b>		<b>25 758</b>	<b>6 248</b>
Vliv kurzových rozdílů na výši peněžních prostředků		-155	-31
<b>Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty k 31. prosinci</b>	<b>5 t)</b>	<b>13 063</b>	<b>25 758</b>

Příloha účetní závěrky je nedílnou součástí těchto účetních výkazů.

## Konsolidovaný přehled o změnách vlastního kapitálu

připraveno v souladu s mezinárodními účetními standardy (IFRS) přijatými v EU

**Rok končící 31. prosincem 2013**

(v tisících EUR)

	<b>Základní kapitál</b>	<b>Zákonný rezervní fond</b>	<b>Zajištění peněžních toků</b>	<b>Rozdíly z přepočtu</b>	<b>Nerozdělený zisk</b>	<b>Celkový vlastní kapitál přiřaditelný akcionářům Společnosti</b>
<b>k 31. prosinci 2011</b>	<b>11 444</b>	<b>6 942</b>	<b>-1 377</b>	<b>4 244</b>	<b>109 511</b>	<b>130 764</b>
Distribuce	-	-	-	-	-9 691	-9 691
Ostatní úplný výsledek za období	-	-	-2 683	2 180	-	-503
Čistý zisk za období	-	-	-	-	20 924	20 924
Rezervní fond tvořený nerozděleným ziskem	-	954	-	-	-954	-
<b>k 31. prosinci 2012</b>	<b>11 444</b>	<b>7 896</b>	<b>-4 060</b>	<b>6 424</b>	<b>119 790</b>	<b>141 494</b>
Distribuce	-	-	-	-	-9 691	-9 691
Ostatní úplný výsledek za období	-	-	1 149	-8 730	-	-7 581
Čistý zisk za období	-	-	-	-	1 411	1 411
Rezervní fond tvořený nerozděleným ziskem	-	837	-	-	-837	-
<b>k 31. prosinci 2013</b>	<b>11 444</b>	<b>8 733</b>	<b>-2 911</b>	<b>-2 306</b>	<b>110 673</b>	<b>125 633</b>

Příloha účetní závěrky je nedílnou součástí těchto účetních výkazů.



## PEGAS NONWOVENS S.A. Příloha k účetní závěrce

připraveno v souladu s mezinárodními účetními standardy (IFRS) přijatými v EU

**Rok končící 31. prosincem 2013  
(v tisících EUR)**

### 1. ZÁKLADNÍ INFORMACE O SPOLEČNOSTI A VYMEZENÍ KONSOLIDAČNÍHO CELKU

#### Popis a základní aktivity

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

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

PEGAS NONWOVENS s.r.o. byla založena v České republice. Registrované sídlo společnosti je Znojmo, Přímětická 86, 669 04. PEGAS NONWOVENS s.r.o. a její dceřiné společnosti (PEGAS-NT a.s., PEGAS - NW a.s. a PEGAS - NS a.s.) se zabývají výrobou netkaných textilií.

V rámci zahájení zahraniční expanze byla v roce 2010 založena společnost PEGAS NONWOVENS International s.r.o. a v červnu 2011 společnost PEGAS NONWOVENS EGYPT LLC, jež bude realizovat investice do výrobních kapacit v Egyptě.

Konsolidované účetní výkazy společnosti za rok končící 31. prosincem 2013 zahrnují společnost a její dceřiné společnosti (dále dohromady uváděno jako „PEGAS“, „Společnost“ či „Skupina“).

### 2. ZÁKLADNÍ PŘEDPOKLADY PŘÍPRAVY ÚČETNÍCH VÝKAZŮ

#### a) Prohlášení o shodě

Tyto účetní výkazy byly připraveny v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví (IFRS) a jejich podnormami (výklady) přijatými Evropskou unií.

Tyto konsolidované účetní výkazy byly schváleny představenstvem Společnosti a autorizovány k vydání dne 8. dubna 2014.

#### b) Prezentační a funkční měna

Účetní výkazy jsou prezentovány v tisících euro (tis. EUR). Funkční měnou společnosti PEGAS NONWOVENS s.r.o. a jejích dceřiných společností je česká koruna (Kč). Česká koruna je funkční měnou společnosti PEGAS NONWOVENS International s.r.o. Funkční měnou společnosti PEGAS NONWOVENS EGYPT LLC je americký dolar (USD). Funkční měnou společnosti PEGAS NONWOVENS SA je euro (EUR). Účetní výkazy byly převedeny z měny funkční do měny prezentační.

#### c) Způsoby oceňování

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

#### d) Použití odhadů a úsudků

Pro přípravu účetních výkazů v souladu s IFRS je nutné, aby vedení Společnosti učinilo soudy, odhady a předpoklady, které ovlivňují aplikaci účetních postupů a výši vykazovaných aktiv a pasiv, výnosů a nákladů. Odhady a předpoklady jsou



aplikovány na základě historických zkušeností a jiných relevantních faktorů. Stanovení odhadů má za cíl poskytnout věrný a poctivý obraz o finanční situaci Společnosti, zejména při určení hodnoty aktiv a pasiv, u kterých tato hodnota nemůže být spolehlivě zjištěna z jiných zdrojů. Skutečné výsledky se mohou od těchto odhadů lišit.

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

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

### 3. ZÁŠADNÍ ÚČETNÍ POSTUPY POUŽÍVANÉ SPOLEČNOSTÍ

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

#### a) Principy konsolidace

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

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

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

Minoritní podíly, majetkové podíly minoritních investorů v dceřiných společnostech, jež jsou současným vlastnickým podílem a opravňují jejich majitele získat proporcionalní podíl na čistých aktivech společnosti v případě likvidace, jsou na počátku oceněny jako poměrná menšinová část čisté reálné hodnoty identifikovatelných aktiv a pasiv zachycených v účetnictví nebo v reálné hodnotě. Způsob ocenění je možné volit pro jednotlivé transakce různě. Ostatní typy minoritních podílů jsou oceněny na reálnou hodnotu nebo, tam kde je možné, dle principů specifikovaných v dalších IFRS standardech.

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

Všechny entity obsažené v poznámce 5 bb) jsou plně konsolidovány.

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

#### b) Cizí měny

Při přípravě finančních výkazů jednotlivých společností se pro přepočet transakcí v jiné než funkční měně používá pevný kurz, který se stanovuje na základě denního kurzu devizového trhu vyhlášeného národní bankou poslední pracovní den kalendářního měsíce a používá se pro účetní případy účtované v následujícím měsíci.

V průběhu roku se účtuje pouze o realizovaných kurzových ziscích a ztrátách. Aktiva a pasiva peněžního charakteru denominována v cizí měně jsou k rozvahovému dni přepočtena kurzem platným k tomuto dni. Veškeré kurzové rozdíly (realizované i nerealizované) se vykazují ve výkazu zisku a ztráty.



## KONSOLIDOVANÁ ÚČETNÍ ZÁVĚRKA

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

Použité devizové kurzy (zdroj: oficiální kurzy České národní banky a Evropské centrální banky)

<b>Průměrný kurz (pro výkaz zisku a ztráty a přehled o peněžních tocích)</b>	<b>Měnový kurz</b>
Od 1. ledna 2012 do 31. prosince 2012	25,143 CZK/EUR
Od 1. ledna 2012 do 31. prosince 2012	1,2848 USD/EUR
Od 1. ledna 2013 do 31. prosince 2013	25,974 CZK/EUR
Od 1. ledna 2013 do 31. prosince 2013	1,3281 USD/EUR

<b>Kurz rozvahového dne</b>	
Kurz rozvahového dne k 31. prosinci 2012	25,140 CZK/EUR
	1,3194 USD/EUR
Kurz rozvahového dne k 31. prosinci 2013	27,425 CZK/EUR
	1,3791 USD/EUR

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

### c) Účetní zachycení tržeb

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

Tržby z prodeje výrobků jsou účetně zachyceny v době dodání výrobků a přechodu vlastnictví na zákazníka, nebo v okamžiku přechodu rizika spojeného s výrobkem na dopravce. Tržby z prodeje služeb jsou účetně zachyceny v okamžiku poskytnutí služby.

### d) Vykazování segmentů

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

### e) Výzkum a vývoj

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

Náklady na vývoj se aktivují, pokud je výrobek nebo proces technicky proveditelný a ekonomicky využitelný. Aktivované náklady na vývoj zahrnují cenu materiálu, práce a proporcionální část režijních nákladů. Ostatní náklady na vývoj jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v období, ve kterém vznikly. Aktivované náklady na vývoj jsou oceněny pořizovací cenou sníženou o oprávky a ztráty ze snížení hodnoty.

#### **f) Výpůjční náklady**

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

Náklady na vypůjčení, které se vztahují k aktivům, u nichž je značná časová prodleva mezi jejich pořízením a užíváním nebo prodejem, jsou zahrnuty do nákladů na pořízení těchto aktiv.

#### **g) Daně**

Daně ve výkazu zisku a ztráty zahrnují splatnou a odloženou daň.

##### ***Splatná daň***

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

##### ***Odložená daň***

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

Účetní hodnota odložené daňové pohledávky se ověřuje ke každému rozvahovému dni. V případě potřeby je účetní hodnota odložené daňové pohledávky snížena v tom rozsahu, v jakém je nepravděpodobné, že bude dosažen dostatečný zdanitelný zisk, který by umožnil využití části, nebo celé odložené daňové pohledávky.

Odložená daň je vypočítána s použitím daňových sazeb platných pro období, ve kterém jsou daňový závazek nebo pohledávka uplatněny. Odložená daň je účetně zachycena ve výkazu zisku a ztráty s výjimkou odložené daně z titulu přecenění úrokových swapů na reálnou hodnotu. Společnost uzavřela úrokové swapy za účelem zajištění peněžních toků a změny v reálné hodnotě těchto swapů vykazuje ve vlastním kapitálu. Změny v odložené dani vzniklé na základě změn reálné hodnoty těchto swapů jsou také vykázány ve vlastním kapitálu.

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

#### **h) Vládní granty**

Společnost využívá výhod plynoucích z následujících investičních pobídek udělených českou vládou:

##### ***Příspěvky a dotace týkající se zaměstnanců***

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

##### ***Sleva na dani z příjmů***

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

**Dotace na projekty výzkumu a vývoje**

Společnost je úspěšná při získávání dotací pro své projekty výzkumu a vývoje. Programy na podporu výzkumu a vývoje jsou vypisovány pod Ministerstvem průmyslu a obchodu České republiky. Dotace pro projekty výzkumu a vývoje jsou účetně zachyceny v období, ke kterému se váží náklady s tímto spojené.

**Daňově odečitatelné položky**

Společnost využívá možnosti snížení daňového základu o daňově odečitatelné položky spojené s výzkumem a vývojem.

**i) Dlouhodobý hmotný majetek**

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

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

Hlavní skupiny aktiv	Počet let
Výrobní linky	15–25
Budovy a stavby	30–60
Automobily a jiná vozidla	5–6

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

**j) Nehmotná aktiva**

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

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

Nehmotná aktiva zahrnují zejména software, který je odepisován lineárně po dobu jeho předpokládané životnosti, tj. 8 let. Položka také zahrnuje aktivovaná nehmotná aktiva vzniklá z technického vývoje.

**k) Goodwill**

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

**l) Snížení hodnoty aktiv a goodwillu**

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

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

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

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

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

#### **m) Zásoby**

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

Čistá realizovatelná hodnota reprezentuje odhad prodejní ceny snížené o všechny náklady spojené s prodejem (marketing, prodej, distribuce).

#### **n) Finanční instrumenty**

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

Finanční aktiva jsou rozdělena na:

- realizovatelná finanční aktiva oceněná na reálnou hodnotu vykázaná do zisku nebo ztráty (finanční deriváty) a
- půjčky a pohledávky (obchodní pohledávky).

Finanční pasiva jsou rozdělena na:

- finanční závazky oceněné na reálnou hodnotu vykázané do zisku nebo ztráty (finanční deriváty) a
- ostatní závazky.

Klasifikace závisí na podstatě a účelu finančních nástrojů a je určena při prvotním účetním zachycení.

K otevřeným úrokovým swapům Společnost vede zajišťovací účetnictví – viz bod 3 o).

Účetní hodnota všech finančních instrumentů je přibližně rovna jejich reálné hodnotě.

#### **o) Finanční deriváty**

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

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

Finanční derivát je takový instrument, který splňuje následující kritéria:

- jeho hodnota se mění v závislosti na změně hodnoty specifického podkladového aktiva, jako například úrokové sazby, ceny finančního instrumentu, ceny komodity, měnového kurzu, indexu ceny nebo sazby, kreditního ratingu nebo kreditního indexu, nebo jiné proměnné v případě nefinančního podkladového aktiva, kdy podkladové aktivum není v kontraktu specifikováno,

- nevyžaduje žádnou počáteční investici nebo počáteční investici, která je menší, než by byla požadována pro jiné typy obchodů, u kterých by se očekávala podobná reakce na tržní změny,
- je vypořádán v budoucnosti.

Společnost se zajišťuje proti změnám úrokových sazeb prostřednictvím úrokových swapů (IRS) a proti měnovému riziku prostřednictvím měnových forwardů.

Úrokové swapy, jež nemají povahu zajišťovacích instrumentů, jsou v souladu s IAS 39 klasifikovány jako deriváty určené k obchodování. Účtují se v reálné hodnotě jako krátkodobé aktivum či pasivum a změna v jejich reálné hodnotě je vykazována ve výkazu zisku a ztráty v období, ke kterému se vztahuje.

#### **Zajišťovací účetnictví – zajištění peněžních toků**

Společnost uzavřela v prosinci 2009 (se splatností v prosinci 2012) a následně pak v září 2011 (se splatností v červnu 2016) úrokové swapy. K těmto swapům se rozhodla vést zajišťovací účetnictví. Při vzniku zajišťovacího vztahu účetní jednotka zdokumentuje vztah mezi zajišťovacím nástrojem a zajištěnou položkou. Od vzniku zajištění Skupina průběžně dokumentuje, zda je zajišťovací nástroj efektivní při kompenzaci změn reálné hodnoty nebo peněžních toků zajištěné položky. Efektivní část změn reálné hodnoty finančních derivátů, které se tak označují a splňují kritéria zajištění peněžních toků, se vykazuje v ostatním úplném výsledku. Zisk anebo ztráta týkající se neefektivní části se vykazuje přímo v hospodářském výsledku.

Částky dříve vykázané v ostatním úplném výsledku a kumulované ve vlastním kapitálu se reklasifikují do hospodářského výsledku v období, ve kterém se v hospodářském výsledku vykáže zajištěná položka a také ve stejné položce/řádku jako zaúčtovaná zajištěná položka. Zajišťovací účetnictví končí, jestliže Skupina zruší zajišťovací vztah, po vypršení zajišťovacího nástroje nebo jeho prodeji, výpovědi, resp. realizací předmětné smlouvy, nebo pokud nástroj přestane splňovat kritéria pro zajišťovací účetnictví. Veškerý zisk nebo ztráta kumulované ve vlastním kapitálu zůstávají ve vlastním kapitálu a vykazují se až po konečném vykázání očekávané transakce do hospodářského výsledku. Pokud se již nepředpokládá další výskyt očekávané transakce, zisky nebo ztráty kumulované ve vlastním kapitálu se vykáží přímo v hospodářském výsledku.

#### **p) Peněžní platby závislé na ceně akcií**

V roce 2007 Společnost uzavřela se členy senior managementu a členy představenstva schéma bonusů odvislých od ceny akcií. Toto schéma spočívá v peněžní transakci, díky níž Společnost získává služby klíčových zaměstnanců, a jako protihodnotu má vůči těmto zaměstnancům závazek, jehož hodnota je závislá na ceně akcií Společnosti. Schéma je realizováno prostřednictvím stínových opcí, s ročním právem na jejich uplatnění. Období poskytování služeb za tyto bonusy je rovno období možnosti uplatnění opcí a tyto služby jsou během období proporcionálně účtovány.

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

Reálná hodnota těchto stínových opcí je determinována:

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

#### **q) Obchodní a jiné pohledávky**

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

#### **r) Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty**

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

#### **s) Půjčky**

##### **Úročené bankovní půjčky**

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

Jakýkoliv rozdíl mezi příjmem z čerpání půjčky (sníženým o transakční náklady) a výsledným vyrovnáním půjčky je zachycen po celou dobu trvání půjčky s použitím metody efektivní úrokové sazby.

#### **t) Rezervy**

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

#### **u) Obchodní závazky**

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

#### **v) Zavedení nových a revidovaných standardů**

##### **Standardy a interpretace účinné v běžném období**

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

Jsou jimi:

- **Úpravy IAS 1: Prezentace položek v ostatním úplném výsledku** (účinné pro roční účetní období od 1. července 2012). Změny upravují způsob, jakým je prezentován ostatní úplný výsledek.
- **Úpravy IFRS 1: Silná hyperinflace a odstranění pevných dat u prvouživatelů** (účinné pro roční účetní období od 1. ledna 2013).
- **Úpravy IAS 12: Odložená daň – Realizace podkladových aktiv** (účinné pro roční účetní období od 1. ledna 2013).
- **IAS 19: Zaměstnanecké požitky** (účinné pro roční účetní období od 1. ledna 2013). Úpravy vyžadují vykazování změn závazků definovaných požitků a změn reálné hodnoty aktiv plánů v okamžiku, kdy tyto změny nastanou, a proto eliminují „koridorový přístup“, povolený předcházející verzí IAS 19, a urychlují vykazování nákladů na minulé služby.
- **Úpravy IFRS 1: Státní půjčky** (účinné pro roční účetní období od 1. ledna 2013). Úpravy přidávají nové výjimky pro retrospektivní aplikaci IFRS. Prvouživatelé IFRS nyní aplikují požadavky na ocenění finančních instrumentů spojených se státními půjčkami s nižší než tržní úrokovou sazbou prospektivně od data přechodu k IFRS. Prvouživatelé IFRS se mohou případně rozhodnout pro aplikaci požadavků na ocenění státních půjček retrospektivně v případě, že potřebné informace byly získány v době, kdy bylo o půjčkách prvotně účtováno. Možnost výběru lze aplikovat na každou půjčku zvlášť.
- **Úpravy IFRS 7: Započtení finančních aktiv a finančních závazků a související zveřejnění** (účinné pro roční účetní období od 1. ledna 2013). Úprava požadavků na zveřejňování v IFRS 7: Finanční nástroje – Zveřejňování. Úprava vyžaduje informace o všech finančních nástrojích, jež jsou vyrovnávány podle odstavce 42 v IAS 32: Finanční nástroje – Prezentace. Úprava rovněž vyžaduje zveřejnění informací týkajících se finančních nástrojů podléhajících důležitým a vynutitelným dohodám o vyrovnávání a podobným dohodám, byť nejsou uvedeny v IAS 32.
- **IFRS 13: Ocenění reálnou hodnotou** (účinné pro roční účetní období od 1. ledna 2013). Standard stanovuje jediný způsob měření reálné hodnoty a jejího zveřejňování. Definuje reálnou hodnotu, stanovuje rámec pro její měření a vyžaduje její zveřejňování.



- **IFRIC 20: Náklady na odklázení skrývky v produkční fázi povrchového dolu** (účinné pro roční účetní období od 1. ledna 2013). Interpretace objasňuje, kdy mají být náklady na skrývku zaúčtovány jako aktiva a jak mají být tato aktiva prvotně i následně oceňována.
- **Roční zdokonalovací cyklus 2009–2011** (účinné pro roční účetní období od 1. ledna 2013). Upravuje následující standardy:
  - IFRS 1 – povoluje opakovanou aplikaci IFRS 1, výpůjční náklady na určitá aktiva,
  - IAS 1 – vyjasnění požadavků na srovnávací informace,
  - IAS 16 – klasifikace servisního zařízení,
  - IAS 32 – upřesňuje, že vykázání daně ze zisku související s rozdělením kapitálového nástroje držitelům a s transakčními náklady kapitálové transakce se řídí požadavky standardu IAS 12: Daně ze zisku,
  - IAS 34 – ujasňuje, v jakých případech účetní jednotka zveřejní samostatně celková aktiva a celkové závazky za určitý povinně vykazovaný segment, a to v mezitímních účetních výkazech.

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

#### **Standardy a interpretace publikované IASB přijaté EU, ale prozatím neúčinné**

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

- **IFRS 10: Konsolidovaná účetní závěrka** (účinné pro roční účetní období od 1. ledna 2014). IFRS 10 staví na existujících principech identifikováním konceptu kontroly jako rozhodujícího faktoru ve věci, zda má být konkrétní subjekt zahrnut v konsolidovaných finančních výkazech mateřské společnosti. Standard poskytuje dodatečná poučení jako pomoc při výše uvedeném rozhodování.
- **IFRS 11: Společná ujednání** (účinné pro roční účetní období od 1. ledna 2014). Standard upravuje nesoulady v reportování mezi sdruženými účetními jednotkami.
- **IFRS 12: Zveřejnění podílů v jiných účetních jednotkách** (účinné pro roční účetní období od 1. ledna 2014). Standard pokrývá požadavky na zveřejňování pro všechny formy sdružených účetních jednotek včetně poboček, sesterských a dceřiných společností, společníků a nekonsolidovaných strukturovaných jednotek.
- **IAS 27: Individuální účetní závěrka** (2011) (účinný pro roční účetní období od 1. ledna 2014). Standard vyžaduje, aby jednotky při přípravě samostatných finančních výkazů účtovaly o investicích do dceřiných společností, společníků a společně ovládaných jednotek ve skutečných nákladech nebo podle IFRS 9: Finanční nástroje. Standard také pojednává o účetním zachycení dividend, o konkrétní skupině reorganizací a zahrnuje množství požadavků na zveřejňování.
- **IAS 28: Investice do přidružených a společných podniků** (2011) (účinný pro roční účetní období od 1. ledna 2014). Revize předepisuje postupy při účtování investic do společných podniků a stanovuje podmínky pro účtování investic do přidružených a společných podniků.
- **Úpravy IAS 32: Započtení finančních aktiv a finančních závazků** (účinné pro roční účetní období od 1. ledna 2014). Vzhledem k rozdílům v aplikování požadavků na vyrovnání ujasňuje konkrétní aspekty zaměřující se na čtyři hlavní oblasti: i) význam tvrzení „v současnosti mající vynutitelné právo na vyrovnání“, ii) aplikace souběžné realizace a vyrovnání, iii) vyrovnání souběžných částek a iv) jednotky pro zaúčtování vyrovnání.
- **Úpravy IAS 36: Snížení hodnoty aktiv – Zveřejnění zpětně získatelné částky u nefinančních aktiv** (účinné pro roční účetní období od 1. ledna 2014). Úprava představuje změnu IFRS 13: Oceňování reálnou hodnotou. Úprava modifikuje některé požadavky na zveřejnění v IAS 36: Snížení hodnoty aktiv týkající se oceňování zpětně získatelné hodnoty znehodnocených aktiv.
- **Úpravy IAS 39: Finanční nástroje – Novace derivátů a pokračování zajišťovacího účetnictví** (účinné pro roční účetní období od 1. ledna 2014). Cílem je poskytnout výjimku k požadavku na přerušení zajišťovacího účetnictví v IAS 39 a IFRS 9 za podmínek, kdy je potřeba obnovit zajišťovací nástroj vůči protistraně na základě zákonů a nařízení.
- **Úpravy IFRS 10, IFRS 11 a IFRS 12: Přejícná ustanovení** (účinné pro roční účetní období od 1. ledna 2014).
- **Úpravy IFRS 10, IFRS 12 a IAS 27: Investiční subjekty** (účinné pro roční účetní období od 1. ledna 2014). Změny IFRS 10 představují výjimku z požadavku na konsolidaci přidružených společností týkající se investičních subjektů. Výjimka stanoví, že investiční subjekt je povinen ocenit své podíly v přidružených společnostech reálnou hodnotou skrze zisk nebo ztrátu. Následné změny IFRS 12 a IAS 27 byly zavedeny, aby představily nové požadavky na zveřejnění týkající se investičních subjektů.

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

#### **Standardy a interpretace vydané IASB, ale dosud neschválené v EU**

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

Standardy:

- **IFRS 9: Finanční nástroje a následné úpravy** (bez závazného data účinnosti).
- **IFRS 14: Časové rozlišení při cenové regulaci** (účinné pro roční účetní období od 1. ledna 2016).

Úpravy:

- **Úpravy IAS 19: Plány definovaných požitků – zaměstnanecké příspěvky** (účinné pro roční účetní období od 1. července 2014).
- **IFRIC 21: Odvody** (účinné pro roční účetní období od 1. ledna 2014).
- **Roční zdokonalovací cyklus 2010–2012 – podmíněné úhrady** (účinné pro roční účetní období od 1. července 2014).

Upravuje následující standardy:

- IFRS 2: Úhrada akciemi
- IFRS 3: Podnikové kombinace
- IFRS 8: Provozní segmenty
- IFRS 13: Ocenění reálnou hodnotou
- IAS 16: Pozemky, budovy a zařízení
- IAS 24: Zveřejnění spřízněných stran
- IAS 38: Nehmotná aktiva
- **Roční zdokonalovací cyklus 2011–2013** – rozsah působnosti pro společné podniky (účinné pro roční účetní období od 1. července 2014). Upravuje následující standardy:
  - IFRS 1: První přijetí Mezinárodních standardů účetního výkaznictví
  - IFRS 3: Podnikové kombinace
  - IFRS 13: Ocenění reálnou hodnotou
  - IAS 40: Investice do nemovitostí

Společnost neočekává významné změny plynoucí z aplikace těchto standardů a dodatků ke stávajícím standardům a interpretacím.

#### 4. FINANČNÍ RIZIKA, INVESTIČNÍ RIZIKA A ŘÍZENÍ KAPITÁLU

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

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

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

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

##### Úvěrové riziko

Velká většina prodejů je realizována prostřednictvím obchodního úvěru zákazníkům. Rizika spojená s poskytnutím úvěru jsou plně zajištěna pojištěním jednotlivých pohledávek za zákazníky nebo přijetím záloh od těchto zákazníků.

Maximální úvěrové riziko, kterému je Skupina teoreticky vystavena, je rovno účetní hodnotě pohledávek z obchodních vztahů a jiných pohledávek uvedených v rozvaze, tj. částce 43 250 tis. EUR k 31. prosinci 2013 (43 739 tis. EUR k 31. prosinci 2012), z níž 82% reprezentují pohledávky z obchodních vztahů (90% k 31. prosinci 2012).

##### Přehled pohledávek z obchodních vztahů a jiných pohledávek s rozdělením na jejich splatnost

	2013		2012	
		% z celku		% z celku
Do splatnosti	38 970	90,1%	39 794	91,0%
Po splatnosti – do 1 měsíce	3 321	7,7%	3 301	7,5%
Po splatnosti – nad 1 měsíc	959	2,2%	644	1,5%
<b>Celkem</b>	<b>43 250</b>	<b>100,0%</b>	<b>43 739</b>	<b>100,0%</b>

V roce 2013 Společnost nevytvořila žádné rezervy na pohledávky po splatnosti (526 tis. EUR v roce 2012).

Současné rozložení koncentrace zákazníků Společnosti odráží situaci na trhu hygienických produktů, jenž je rozdělen mezi úzký okruh výrobců, z nichž každý drží podstatnou část trhu. Pět největších zákazníků v roce 2013 reprezentovalo 78% podíl na celkových tržbách Společnosti (75% podíl v roce 2012). Obchodní pohledávky pěti největších zákazníků k 31. prosinci 2013 činily 77% ze všech pohledávek (77% k 31. prosinci 2012).

V roce 2013 představovaly prodeje největšímu zákazníkovi 45% z celkových tržeb (38% podíl v roce 2012). Podíl druhého největšího odběratele činil 13% z tržeb Společnosti (v porovnání se 13% podílem v roce 2012). Kromě těchto dvou zákazníků žádný další nepřekročil podíl 10% na celkových tržbách.

Společnost v roce 2013 nezměnila žádné cíle, principy ani procesy, jimiž řídí úvěrová rizika.

## Riziko likvidity

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

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

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

### Analýza rizika likvidity

Následující tabulky zobrazují očekávanou splatnost nederivátových finančních aktiv Společnosti a zbývající smluvně dohodnutou splatnost nederivátových finančních pasiv. Tabulky byly sestaveny na základě nediskontovaných smluvně dohodnutých splatností finančních aktiv, a to včetně úroku z těchto aktiv a na základě nediskontovaných peněžních toků plynoucích z finančních závazků se zohledněním nejdříve možných termínů, kdy může být Skupina požádána o splacení těchto závazků. Finanční závazky zahrnují peněžní toky z úroků i jistiny.

<b>2013</b>	<b>Úroková sazba k 31. prosinci</b>	<b>Do 6 měsíců</b>	<b>6 měsíců až 2 roky</b>	<b>2 roky až 5 let</b>	<b>5 a více let</b>	<b>Celkem</b>
<b>Finanční aktiva:</b>						
Bezúročná	-	35 677	-	-	-	<b>35 677</b>
<b>Finanční pasiva:</b>						
Bezúročná	-	43 781	-	-	-	<b>43 781</b>
Nástroje s variabilní úrokovou sazbou	1, 3, 6M EURIBOR + marže od 1,3 do 3,6%	14 435	38 417	121 083	-	<b>173 935</b>
Nástroje s fixní úrokovou sazbou	5%	3 978	-	-	-	<b>3 978</b>

<b>2012</b>	<b>Úroková sazba k 31. prosinci</b>	<b>Do 6 měsíců</b>	<b>6 měsíců až 2 roky</b>	<b>2 roky až 5 let</b>	<b>5 a více let</b>	<b>Celkem</b>
<b>Finanční aktiva:</b>						
Bezúročná	-	39 264	-	-	-	<b>39 264</b>
<b>Finanční pasiva:</b>						
Bezúročná	-	55 931	-	-	-	<b>55 931</b>
Nástroje s variabilní úrokovou sazbou	1, 3, 6M EURIBOR + marže od 1,3 do 2,4%	3 376	10 495	162 242	-	<b>176 113</b>
Nástroje s fixní úrokovou sazbou	5%	3 172	-	-	-	<b>3 172</b>

Vážený průměrný počet dnů splatnosti činil u vydaných faktur v roce 2013 60 dnů (66 dnů v roce 2012) a u přijatých faktur 35 dnů (23 dnů v roce 2012).

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

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

2013	Do 6 měsíců	6 měsíců až 2 roky	2 roky až 5 let	5 a více let
<b>Vypořádání v čisté výši:</b>				
Úrokové swapy	-674	-1 952	-1 031	-
Měnové forwardy	-114	-133		

2012	Do 6 měsíců	6 měsíců až 2 roky	2 roky až 5 let	5 a více let
<b>Vypořádání v čisté výši:</b>				
Úrokové swapy	-610	-1 979	-2 480	-

Společnost v roce 2013 nezměnila žádné cíle, principy ani procesy, jimiž řídí riziko likvidity.

#### Tržní riziko

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

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

#### Měnové riziko

Ačkoliv Společnost provozuje své výrobní aktivity pouze na území České republiky a v Egyptě, obchoduje na mezinárodní úrovni. Tento fakt vystavuje Společnost měnovému riziku, a to jak ve vztahu k provozním, tak finančním aktivitám. Funkční měnou společnosti PEGAS NONWOVENS s.r.o. a jejích dceřiných společností je česká koruna (Kč). Česká koruna je také funkční měnou společnosti PEGAS NONWOVENS International s.r.o. Funkční měnou společnosti PEGAS NONWOVENS EGYPT LLC je americký dolar. Funkční a prezentační měnou společnosti PEGAS NONWOVENS SA je euro (EUR). Většina provozních aktivit (tržby a provozní náklady) je prováděna v měně EUR. Většina finančních aktivit (například splátky úvěrů a úroků) je též prováděna v měně EUR. Prezentační měnou konsolidovaných účetních výkazů je EUR, jak je popsáno v příloze 3 b).

Společnost je vystavena měnovému riziku, které ovlivňuje výkaz zisku a ztráty a přehled o peněžních tocích.

#### Výkaz zisku a ztráty

##### Obchodní činnost

Vzhledem k měnovému riziku z pohledu výkazu zisku a ztráty se Společnost snaží přirozeně zajistit výnosy i náklady v daných měnách. Navzdory přirozenému zajištění vzniká jistý rozdíl mezi výnosy a náklady v konkrétních měnách (zejména v Kč), jenž představuje měnové riziko z titulu výkazu zisku a ztráty. Tento projev je prezentován v části Analýza citlivosti měnového rizika.

##### Měnové forwardy

Aby Společnost pokryla měnové riziko popsané výše, měla k 31. prosinci 2013 otevřené měnové forwardy v Kč/EUR.

##### Odpisy

Odpisy jsou vedeny v Kč a USD s vlivem na výkaz zisku a ztráty, jenž je prezentován v měně EUR.

### Finanční výsledky

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

### Daň z příjmů

Nerealizované kurzové zisky a ztráty jsou daňově účinné jak v České republice, tak v Egyptě.

### Přehled o peněžních tocích

#### Obchodní činnost

Většina příjmů a výdajů je realizována v měně EUR. Taktéž obsluha dluhu je prováděna v EUR. Společnost je tímto z hlediska peněžních toků přirozeně zajištěna proti měnovému riziku v těchto měnách. I přes toto přirozené zajištění je zde určitá disproporce mezi příjmy a výdaji v jednotlivých měnách (zejména v Kč), která představuje měnové riziko z hlediska peněžních toků.

#### Měnové forwardy

Aby Společnost pokryla měnové riziko popsané výše, měla k 31. prosinci 2013 otevřené měnové forwardy v Kč/EUR.

### Daň z příjmů

Daň z příjmů zmíněná výše ovlivňuje taktéž peněžní toky.

### Přehled položek výkazu zisku a ztráty z hlediska jednotlivých měn v roce 2013

	EUR	Kč	USD	Ostatní
Tržby	94%	1%	4%	1%
Provozní náklady (kromě odpisů)	79%	13%	7%	1%
Odpisy	0%	88%	12%	0%
Finanční náklady	97%	3%	0%	0%
Daň z příjmů	0%	100%	0%	0%

### Přehled položek výkazu zisku a ztráty z hlediska jednotlivých měn v roce 2012

	EUR	Kč	Ostatní
Tržby	98%	2%	0%
Provozní náklady (kromě odpisů)	87%	13%	0%
Odpisy	0%	100%	0%
Finanční náklady	97%	3%	0%
Daň z příjmů	0%	100%	0%

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



## KONSOLIDOVANÁ ÚČETNÍ ZÁVĚRKA

### Analýza citlivosti měnového rizika

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

<b>Posílení kurzu Kč/EUR o 10%</b>		<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Přehled o peněžních tocích</b>	Obchodní činnost	-1 638	-1 821
	Měnové forwardy	1 303	-
	Daň z příjmů*	-2 523	-2 606
	<b>Celkem</b>	<b>-2 858</b>	<b>-4 427</b>
<b>Úplný výkaz zisku a ztráty</b>	Obchodní činnost	-2 166	-1 821
	Měnové forwardy	1 303	-
	Odpisy	-1 278	-1 322
	Nerealizované kurzové zisky z přecenění rozvahových položek	13 281	13 717
	Daň z příjmů*	-2 523	-2 606
	<b>Celkem</b>	<b>8 617</b>	<b>7 968</b>
<hr/>			
<b>Oslabení kurzu Kč/EUR o 10%</b>		<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Přehled o peněžních tocích</b>	Obchodní činnost	1 340	1 490
	Měnové forwardy	-1 066	-
	Daň z příjmů*	-	-
	<b>Celkem</b>	<b>274</b>	<b>1 490</b>
<b>Úplný výkaz zisku a ztráty</b>	Obchodní činnost	1 772	1 490
	Měnové forwardy	-1 066	-
	Odpisy	1 045	1 081
	Nerealizované kurzové ztráty z přecenění rozvahových položek	-10 867	-11 223
	Daň z příjmu*	-	-
	<b>Celkem</b>	<b>-9 116</b>	<b>-8 652</b>

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

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

<b>Posílení kurzu USD/EUR o 10%</b>		<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Přehled o peněžních tocích</b>	Daň z příjmů	-2 065	-1 084
	<b>Celkem</b>	<b>-2 065</b>	<b>-1 084</b>
<b>Úplný výkaz zisku a ztráty</b>	Odpisy	-178	-
	Nerealizované kurzové zisky z přecenění rozvahových položek	8 261	5 421
	Daň z příjmů	-2 065	-1 084
	<b>Celkem</b>	<b>6 018</b>	<b>4 337</b>
<b>Oslabení kurzu USD/EUR o 10%</b>		<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Přehled o peněžních tocích</b>	Daň z příjmů	-	-
	<b>Celkem</b>	-	-
<b>Úplný výkaz zisku a ztráty</b>	Odpisy	146	-
	Nerealizované kurzové ztráty z přecenění rozvahových položek	-6 759	-4 436
	Daň z příjmů	-	-
	<b>Celkem</b>	<b>-6 613</b>	<b>-4 436</b>

Dopad volatility kurzu USD vůči EUR na položku Obchodní činnost je nepodstatný zásluhou smluvených obchodních podmínek s hlavním zákazníkem. Vyšší potenciální vliv z kurzových změn z titulu přecenění rozvahových položek v roce 2013 je dán zvýšením vnitropodnikové půjčky poskytnuté společností PEGAS NONWOVENS International s.r.o. vůči PEGAS NONWOVENS EGYPT LLC.

#### Úrokové riziko

Společnost je vystavena úrokovému riziku na základě bankovního úvěru, který nese plovoucí úrokovou sazbu. Společnost užívá pětiletý syndikovaný úvěr do výše až 180 milionů EUR. Tento úvěr nese plovoucí úrokovou sazbu.

Z důvodů řízení úrokového rizika Společnost uzavřela dvě dohody o úrokových swapech (IRS). Tyto swapy jsou detailně popsány v příloze 5 z).

#### Analýza citlivosti úrokových měr

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

Na základě zůstatků bankovních úvěrů a peněžních prostředků k 31. prosinci 2013 by okamžité zvýšení výnosové křivky na EUR o 1% (paralelně po celé výnosové křivce) znamenalo ztrátu na roční bázi ze zvýšení úrokových nákladů ve výši 592 tis. EUR (422 tis. EUR k 31. prosinci 2012). Zvýšení výnosové křivky o 1% by současně zvýšilo reálnou hodnotu úrokových swapů o zhruba 2 168 tis. EUR k 31. prosinci 2013 (o zhruba 3 113 tis. EUR k 31. prosinci 2012).

Okamžité snížení výnosové křivky o 1% (paralelně po celé výnosové křivce) by vedlo k úsporám čistých úrokových nákladů na roční bázi v částce 592 tis. EUR (422 tis. EUR k 31. prosinci 2012) a snížilo reálnou hodnotu úrokových swapů o zhruba 1 554 tis. EUR k 31. prosinci 2013 (o zhruba 1 754 tis. EUR k 31. prosinci 2012).

Nižší potenciální vliv na reálnou hodnotu úrokových swapů k 31. prosinci 2013 z titulu snížení výnosové křivky v porovnání s vlivem ze zvýšení výnosové křivky je dán faktem, že výnosová křivka se k 31. prosinci 2013 nachází pod jedním procentem a její pokles je limitován nulou.



Společnost v roce 2013 nezměnila žádné cíle, principy ani procesy, jimiž řídí tržní riziko.

### Investiční rizika

V roce 2013 Společnost dokončila výstavbu nového výrobního závodu v Egyptě. Investování na nově vznikajících trzích jako je Egypt s sebou obecně nese vyšší stupeň rizika než investice v rozvinutějších zemích. Tato vyšší rizika mimo jiné zahrnují změny v politickém prostředí, transfery výnosů, znárodnění nebo politicky motivované násilné poškození. Egyptská ekonomika je náchylná k budoucím nepříznivým dopadům podobným těm, kterými trpí ostatní vznikající trhy.

Egypt se nachází v regionu, jenž je zejména v posledních letech předmětem politických a bezpečnostních nepokojů. Podobně jako ostatní země v regionu čelil i Egypt v minulosti příležitostným teroristickým útokům. Neexistuje záruka, že extremisté nebo teroristické skupiny nebudou v Egyptě dále eskalovat nebo pokračovat v dalších násilných aktivitách, nebo že bude vláda i nadále obecně úspěšná v udržování panujících podmínek pořádku a stability.

Z důvodu snahy o eliminaci potenciálních rizikových faktorů spojených s egyptskou investicí PEGAS uzavřel pojistnou smlouvu s Exportní garanční a pojišťovací společností, a.s. (dále EGAP). Tato pojistná smlouva zahrnuje pojištění investice proti riziku zamezení převodu výnosů z investice, vyvlastnění nebo politicky motivovaného násilného poškození. Společnost EGAP je 100% vlastněna Českou republikou a jejím primárním účelem je podpora exportu a poskytování pojišťovacích služeb vývozcům českého zboží, služeb a investic.

Ačkoli PEGAS uzavřel s EGAPem pojistnou smlouvu na pokrytí rizik spojených s investicí v Egyptě, existuje riziko, že pojistné krytí nemusí společnost PEGAS adekvátně ochránit proti všem možným ztrátám spojeným s touto investicí.

### Řízení kapitálu

Cíle Společnosti při řízení kapitálu jsou následující:

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

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

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

Společnost není nucena plnit jakékoli externí požadavky ohledně kapitálové přiměřenosti.

## 5. POZNÁMKY KE KONSOLIDOVANÝM ÚČETNÍM VÝKAZŮM

### a) Tržby

Produktové skupiny	2013		2012	
		% z celku		% z celku
<b>Tržby – hygiena</b>				
Hygiena – technologicky vyspělé materiály	55 438	27,8	37 176	19,8
Hygiena – standardní materiály	121 782	61,1	127 371	67,8
<b>Hygiena celkem</b>	<b>177 220</b>	<b>88,9</b>	<b>164 547</b>	<b>87,6</b>
<b>Ostatní</b>	<b>21 990</b>	<b>11,1</b>	<b>23 198</b>	<b>12,4</b>
<b>Tržby celkem</b>	<b>199 210</b>	<b>100,0</b>	<b>187 745</b>	<b>100,0</b>

Trhy	2013		2012	
		% z celku		% z celku
Tuzemsko	48 598	24,4	39 110	20,8
Export	150 612	75,6	148 635	79,2
<b>Celkem</b>	<b>199 210</b>	<b>100,0</b>	<b>187 745</b>	<b>100,0</b>

Rozdělení trhů na tuzemsko a export je tvořeno z pohledu provozních společností Skupiny.

#### b) Vykazování dle segmentů

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

Geografické segmenty jsou definovány následovně:

Region	2013	2012
Západní Evropa	72 646	86 753
Střední a východní Evropa	93 316	86 176
Rusko	7 254	4 652
Ostatní	25 994	10 164
<b>Celkem</b>	<b>199 210</b>	<b>187 745</b>

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

Nárůst prodeje do ostatních regionů v roce 2013 je způsoben zvýšením prodeje z nové egyptské výrobní linky.

Všechna dlouhodobá aktiva a všechny náklady související s těmito aktivy jsou umístěny v České republice, kromě dlouhodobého hmotného majetku v hodnotě 65 126 tis. EUR umístěného v Egyptě (57 571 tis. EUR k 31. prosinci 2012).

#### c) Spotřeba materiálu a služeb

	2013	2012
Spotřeba surovin	128 970	120 447
Spotřeba náhradních dílů a oprav	4 466	3 866
Spotřeba energie	11 164	10 636
Ostatní spotřeba	911	796
Ostatní služby	2 824	2 435
<b>Spotřeba materiálu a služeb celkem</b>	<b>148 335</b>	<b>138 180</b>

Spotřeba surovin představovala v roce 2013 87,0% z celkové spotřeby materiálu a služeb (87,2% v roce 2012).

**d) Ostatní provozní výnosy/náklady – netto**

	2013	2012
Zisk/ztráta z prodeje majetku	514	22
Výnosy z pojištění	219	587
Náklady na pojištění	-754	-580
Ostatní daně	859	-68
Rezervy na pohledávky po splatnosti	-	-526
Ostatní výnosy/náklady	-760	247
<b>Ostatní provozní výnosy/náklady – netto celkem</b>	<b>78</b>	<b>-318</b>

Rezervy vytvořené na obchodní pohledávky po splatnosti v roce 2012 byly z významné části kompenzovány příjmy od pojišťovny. V roce 2013 Společnost nevytvořila žádné rezervy na pohledávky po splatnosti.

**e) Výzkum a vývoj**

V roce 2013 Skupina vynaložila na výzkum 2 224 tis. EUR, z čehož náklady na suroviny při testování nových produktů představovaly 1 752 tis. EUR.

V roce 2012 Skupina investovala do výzkumu 2 784 tis. EUR. Největší část z těchto prostředků představovaly náklady na suroviny při testování nových produktů ve výši 1 907 tis. EUR.

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

2013	Průměrný počet zaměstnanců	Celkem	Mzdové náklady	Odměny členům představenstva	Peněžní platby závislé na ceně akcií	Sociální a zdravotní pojištění	Sociální náklady
Zaměstnanci	544	8 677	6 324	-	-	2 261	92
Exekutivní a neexekutivní ředitelé	5	1 502	248	335	846	70	3
<b>Celkem</b>	<b>549</b>	<b>10 179</b>	<b>6 572</b>	<b>335</b>	<b>846</b>	<b>2 331</b>	<b>95</b>

2012	Průměrný počet zaměstnanců	Celkem	Mzdové náklady	Odměny členům představenstva	Peněžní platby závislé na ceně akcií	Sociální a zdravotní pojištění	Sociální náklady
Zaměstnanci	432	7 962	5 810	-	-	2 002	150
Exekutivní a neexekutivní ředitelé	5	389	229	336	-277	98	3
<b>Celkem</b>	<b>437</b>	<b>8 351</b>	<b>6 039</b>	<b>336</b>	<b>-277</b>	<b>2 100</b>	<b>153</b>

Tři exekutivní ředitelé, pan Řezáč, pan Klaška a pan Rašík, a dva neexekutivní ředitelé, pan Modecki a pan Everitt, byli členy představenstva Společnosti k 31. prosinci 2013 a k 31. prosinci 2012.

Exekutivní ředitelé smějí používat služební automobily i pro soukromé účely.

V roce 2013 ani v roce 2012 členové představenstva nedostali kromě stínových opcí žádné půjčky nebo jiné výhody.

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

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

Valná hromada konaná dne 15. června 2010 rozhodla o schválení úhrnného počtu 230 735 virtuálních opcí (které představují 2,5% základního kapitálu společnosti PEGAS) pro členy představenstva a vrcholové vedení společnosti PEGAS a/nebo jejich propojené osoby, a to bezúplatně. Každá virtuální opce dává členu představenstva v případě realizace právo na virtuální akcii, tj. právo na částku v hotovosti rovnající se rozdílu mezi částkou 473,00Kč představující kurz akcií společnosti PEGAS na Burze cenných papírů Praha („BCPP“) ke dni 15. prosince 2009, zvýšený o 10%, a závěrečnou cenou akcií na BCPP v den předcházející dni realizace virtuální opce (nebo na jiném trhu, pokud bude obchodování na BCPP přerušeno). 25% virtuálních opcí (tj. 57 684 kusů opcí) na ně přechází každým rokem, tj. první opce mohly být uplatněny dne 18. prosince 2010 a poslední budou moci být uplatněny 18. prosince 2013. První opce tohoto akciového programu (s možným datem uplatnění 18. prosince 2010) plně nahradily poslední opce v rámci akciového bonusového programu, který ŘVH schválila v roce 2007 (se stejným datem možného uplatnění). Právo na 34 008 kusů opcí s datem možného uplatnění 18. prosince 2010, jež byly uděleny v roce 2007 a schváleny valnou hromadou dne 15. června 2007, tedy zaniklo. Práva na část stínových opcí udělených v roce 2007 zanikla z důvodu odchodu bývalých ředitelů Společnosti.

Řádná valná hromada konaná dne 15. června 2010 dala představenstvu pokyn a oprávnění k alokaci uvedených virtuálních opcí mezi členy představenstva a vrcholové vedení Společnosti v souladu s kritérii, které představenstvo stanoví na základě svého posouzení.

Souhrn smluvních podmínek stínových opcí k 31. prosinci 2013:

Datum udělení opcí	Datum možného uplatnění	Realizační cena (Kč)	Celkové množství udělených opcí	Počet opcí udělených exekutivním manažerům	Počet opcí udělených neexekutivním ředitelům	Nealokované opce	Reálná hodnota udělených opcí (tis. EUR)	Reálná hodnota udělených opcí exekutivním manažerům (tis. EUR)	Reálná hodnota udělených opcí neexekutivním ředitelům (tis. EUR)	Reálná hodnota nealokovaných opcí (tis. EUR)
24. května 2007	18. prosince 2007	749,2	50 664	39 126	11 538	-	9	7	2	-
24. května 2007	18. prosince 2008	749,2	41 432	29 896	11 536	-	8	6	2	-
24. května 2007	18. prosince 2009	749,2	34 008	22 472	11 536	-	6	4	2	-
15. června 2010	18. prosince 2010	473	57 684	42 220	15 464	-	250	183	67	-
15. června 2010	18. prosince 2011	473	57 684	42 220	15 464	-	250	183	67	-
15. června 2010	18. prosince 2012	473	57 684	42 220	15 464	-	250	183	67	-
15. června 2010	18. prosince 2013	473	57 683	39 103	18 580	-	253	171	82	-
<b>Total</b>			<b>356 839</b>	<b>257 257</b>	<b>99 582</b>	<b>-</b>	<b>1 026</b>	<b>737</b>	<b>289</b>	<b>-</b>



Souhrn smluvních podmínek stínových opcí k 31. prosinci 2012:

Datum udělení opcí	Datum možného uplatnění	Realizační cena (Kč)	Celkové množství udělených opcí	Počet opcí udělených exekutivním manažerům	Počet opcí udělených neexekutivním ředitelům	Nealokované opce	Reálná hodnota udělených opcí (tis. EUR)	Reálná hodnota udělených opcí exekutivním manažerům (tis. EUR)	Reálná hodnota udělených opcí neexekutivním ředitelům (tis. EUR)	Reálná hodnota nealokovaných opcí (tis. EUR)
24. května 2007	18. prosince 2007	749,2	50 664	39 126	11 538	-	3	2	1	-
24. května 2007	18. prosince 2008	749,2	41 432	29 896	11 536	-	3	2	1	-
24. května 2007	18. prosince 2009	749,2	34 008	22 472	11 536	-	3	2	1	-
15. června 2010	18. prosince 2010	473	57 684	42 220	15 464	-	46	34	12	-
15. června 2010	18. prosince 2011	473	57 684	42 220	15 464	-	46	34	12	-
15. června 2010	18. prosince 2012	473	57 684	42 220	15 464	-	46	34	12	-
15. června 2010	18. prosince 2013	473	57 683	31 501	11 538	14 644	33	18	7	8
<b>Total</b>			<b>356 839</b>	<b>249 655</b>	<b>92 540</b>	<b>14 644</b>	<b>180</b>	<b>126</b>	<b>46</b>	<b>8</b>

V roce 2013 ani v roce 2012 nebyly žádné stínové opce uplatněny.

Reálná hodnota stínových opcí k 31. prosinci 2013 byla 1 026 tis. EUR (180 tis. EUR k 31. prosinci 2012). Reálná hodnota stínových opcí připadající na exekutivní ředitele byla 737 tis. EUR (126 tis. EUR k 31. prosinci 2012) a 289 tis. EUR na neexekutivní ředitele (46 tis. EUR k 31. prosinci 2012). Nárůst reálné hodnoty opcí v roce 2013 byl způsoben zejména růstem ceny akcií Společnosti.

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

- použije se cena akcií firmy PEGAS NONWOVENS SA kotovaná na Burze cenných papírů Praha (592,00 Kč k 31. prosinci 2013; 493,00 Kč k 31. prosinci 2012)
- předpokládá se, že vlastníci opcí uplatní udělené opce do deseti let od prvního dne možnosti jejich uplatnění,
- bezriziková úroková sazba je lineárně interpolována z výnosové křivky na českou korunu (PRIBOR do 12 měsíců a úrokové swapové body nad 1 rok),
- pro výpočet volatility akcií byla v roce 2013 použita metoda exponenciálního váženého klouzavého průměru, která nahradila směrodatnou odchylku vypočtenou za celou dobu obchodování od primární emise akcií použitou v roce 2012 (14,64% v roce 2013; 15,82% v roce 2012).

#### h) Odpisy

	2013	2012
Odpisy hmotného majetku	12 967	11 490
Odpisy nehmotného majetku	112	80
<b>Celkem</b>	<b>13 079</b>	<b>11 570</b>

#### i) Kurzové zisky a ostatní finanční výnosy

	2013	2012
Realizované a nerealizované kurzové zisky	13 337	12 875
Změny v reálné hodnotě úrokových swapů	1	-
<b>Celkem</b>	<b>13 338</b>	<b>12 875</b>

**j) Kurzové ztráty a ostatní finanční náklady**

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Realizované a nerealizované kurzové ztráty	27 729	10 042
Ostatní finanční náklady	476	196
<b>Celkem</b>	<b>28 205</b>	<b>10 238</b>

Ostatní finanční náklady zahrnují zejména bankovní poplatky.

**k) Úrokové výnosy**

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Úrokové výnosy</b>	<b>3</b>	<b>3</b>

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

**l) Úrokové náklady**

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Úroky z úvěrů a náklady na vyrovnání dluhu	6 097	4 148
Úroky ze zaměstnaneckých vkladů	165	150
Ostatní	208	316
<b>Celkem</b>	<b>6 470</b>	<b>4 614</b>

Výpůjční náklady v částce 1 218 tis. EUR byly v roce 2013 aktivovány v souvislosti s výstavbou nové provozní linky (1 224 tis. EUR v roce 2012). Vážený průměr míry aktivace aplikovaný na celkový objem úvěrů nebyl počítán, jelikož financování na výstavbu linky bylo poskytnuto specificky a účelově.

Ztráta reklasifikovaná z vlastního kapitálu do hospodářského výsledku a vztahující se k úrokovým swapům označeným jako zajištění peněžních toků z dluhů úročených variabilní úrokovou sazbou v roce 2013 činila 1 375 tis. EUR (789 tis. EUR v roce 2012).

**m) Daň z příjmů - náklad/výnos**

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Daň z příjmů splatná	-1 346	-3 009
Daň z příjmů odložená	-1 380	-635
<b>Celkem</b>	<b>-2 726</b>	<b>-3 644</b>

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

## Efektivní daňová sazba

	2013	% z celku	2012	% z celku
<b>Zisk před zdaněním</b>	<b>4 137</b>		<b>24 568</b>	
Daň z příjmů s použitím platné daňové sazby	786	19,0%	4 668	19,0%
Efekt z daňových pobídek	-940	-22,7%	-1 048	-4,3%
Efekt z nezaúčtovaných odložených daňových pohledávek	3 577	86,5%	324	1,3%
Efekt z rozdílů mezi daňovými sazbami v zemích podnikání	380	9,2%	104	0,4%
Efekt z konsolidace a úprav dle IFRS	-1 128	-27,3%	-690	-2,8%
Ostatní vlivy	51	1,2%	286	1,2%
<b>Celková daň z příjmů/efektivní daňová sazba</b>	<b>2 726</b>	<b>65,9%</b>	<b>3 644</b>	<b>14,8%</b>

Čtyři společnosti Skupiny obdržely v České republice investiční pobídky. Společnost PEGAS - DS a.s. (dřívější dceřiná společnost PEGAS NONWOVENS s.r.o.) získala investiční pobídky v předzákoném režimu zákona o investičních pobídkách. Investiční pobídky udělené společnosti PEGAS - DS a.s. vypršely v roce 2010. Tato společnost zanikla v důsledku fúze se společností PEGAS NONWOVENS s.r.o. (od 1. ledna 2011). Společnost neúčtuje o celkovém daňovém závazku, účetně je zachycen daňový závazek snížený o předpokládanou částku slevy na dani. PEGAS-NT a.s., PEGAS - NW a.s. a PEGAS - NS a.s. získaly investiční pobídky již v režimu platnosti zákona o investičních pobídkách. PEGAS-NT a.s. účetně zachycuje pobídku jako daňovou slevu a neúčtuje o celkovém daňovém závazku. PEGAS - NW a.s. začal čerpat slevy na dani v roce 2008. PEGAS - NS a.s. získal příslib investičních pobídek v lednu 2009.

Maximální míra podnikové slevy na dani z příjmu je 45% pro PEGAS-NT a.s., 48% pro PEGAS - NW a.s. a 30% pro PEGAS - NS a.s.

K přepočtu maximálních částek investičních pobídek do EUR je použit kurz 27,425 Kč/EUR platný k 31. prosinci 2013.

	Maximální částka v mil. Kč	Maximální částka v mil. EUR	Nevyužitá částka k 31. prosinci 2013 v mil. Kč	Nevyužitá částka k 31. prosinci 2013 v mil. EUR	Sleva na dani z příjmů po dobu	První rok využití slevy na dani z příjmů
PEGAS-NT a.s.	509,9	18,6	61,1	2,2	10 let	2005
PEGAS - NW a.s.	573,6	20,9	459,9	16,8	10 let	2008
PEGAS - NS a.s.	403,5	14,7	347,1	12,7	10 let	2012

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

Jelikož téměř celý zdanitelný zisk byl generován z provozních aktivit v České republice, byla pro výpočet celkové daně z příjmů použita daňová sazba 19% (19% v roce 2012) platná na území České republiky.

#### n) Zisk na akcii

Výpočet základního ukazatele zisku na akcii k 31. 12. 2013 vychází z čistého zisku připadajícího na kmenové akcionáře ve výši 1 411 tis. EUR a váženého průměru počtu kmenových akcií v roce 2013. Plně zředěný zisk na akcii se vypočítá na základě váženého průměru počtu akcií v oběhu (stanoveného obdobně jako v případě základního zisku na akcii), upraveného o vliv předpokládané emise všech potenciálních ředících cenných papírů, tj. v případě Skupiny o převoditelné dluhopisy. Převoditelné dluhopisy jsou dluhopisy s právem převodu na kmenové akcie. Hodnoty základního a zředěného zisku na akcii k 31. prosinci 2013 i k 31. prosinci 2012 jsou si navzájem rovny, jelikož Skupina nemá v rozvahový den uzavřenu žádnou smlouvu, která by v budoucnu mohla způsobit potenciální emisi nových akcií. V roce 2013 ani v roce 2012 nedošlo k žádné změně v počtu akcií vydaných Společností.

#### Vážený průměr počtu kmenových akcií

<b>2013</b>	<b>Počet vydaných akcií v roce 2013</b>	<b>Vážený průměr</b>
Leden–prosinec	9 229 400	9 229 400

<b>2012</b>	<b>Počet vydaných akcií v roce 2012</b>	<b>Vážený průměr</b>
Leden–prosinec	9 229 400	9 229 400

#### Základní ukazatel zisku na akcii

		<b>2013</b>	<b>2012</b>
Čistý zisk přiřaditelný akcionářům	tis. EUR	1 411	20 924
Vážený průměr počtu kmenových akcií	počet	9 229 400	9 229 400
<b>Základní ukazatel zisku na akcii</b>	<b>EUR</b>	<b>0,15</b>	<b>2,27</b>

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

#### Zředěný ukazatel zisku na akcii

		<b>2013</b>	<b>2012</b>
Čistý zisk přiřaditelný akcionářům	tis. EUR	1 411	20 924
Vážený průměr počtu kmenových akcií	počet	9 229 400	9 229 400
<b>Zředěný ukazatel zisku na akcii</b>	<b>EUR</b>	<b>0,15</b>	<b>2,27</b>





## KONSOLIDOVANÁ ÚČETNÍ ZÁVĚRKA

### o) Dlouhodobý hmotný majetek

	Pozemky a budovy	Výrobní zařízení	Ostatní hmotný majetek	Nedokončený hmotný majetek	Zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	Celkem
<b>Pořizovací cena</b>						
<b>Zůstatek k 1. 1. 2012</b>	<b>45 232</b>	<b>163 521</b>	<b>14 727</b>	<b>4 284</b>	<b>9 911</b>	<b>237 675</b>
Přirůstky	78	403	1 229	43 763	1 789	47 262
Úbytky	-	-	-98	-	-	-98
Přeúčtování	10	624	-10	-624	-	-
Rozdíly z přepočtu	1 188	4 293	386	16	-	5 883
<b>Zůstatek k 31. 12. 2012</b>	<b>46 508</b>	<b>168 841</b>	<b>16 234</b>	<b>47 439</b>	<b>11 700</b>	<b>290 722</b>
Přirůstky	2 375	1 429	11 388	3 225	661	19 078
Úbytky	-	-84	-29	-	-	-113
Přeúčtování	22 980	33 503	-	-41 089	-15 394	-
Rozdíly z přepočtu	-5 078	-13 605	-1 279	-7 716	3 568	-23 441
<b>Zůstatek k 31. 12. 2013</b>	<b>66 785</b>	<b>190 084</b>	<b>26 314</b>	<b>1 859</b>	<b>535</b>	<b>286 246</b>
<b>Oprávký</b>						
<b>Zůstatek k 1. 1. 2012</b>	<b>7 472</b>	<b>73 568</b>	<b>4 809</b>	-	-	<b>85 849</b>
Odpisy	1 361	8 865	1 264	-	-	11 490
Úbytky	-	-	-105	-	-	-105
Rozdíly z přepočtu	196	1 939	127	-	-	2 262
<b>Zůstatek k 31. 12. 2012</b>	<b>9 029</b>	<b>84 372</b>	<b>6 095</b>	-	-	<b>99 496</b>
Odpisy	1 497	9 899	1 571	-	-	12 967
Úbytky	-	-9	-90	-	-	-99
Rozdíly z přepočtu	-753	-7 087	-531	-	-	-8 371
<b>Zůstatek k 31. 12. 2013</b>	<b>9 773</b>	<b>87 175</b>	<b>7 045</b>	-	-	<b>103 993</b>
<b>Čistá účetní hodnota</b>						
<b>31. 12. 2011</b>	<b>37 760</b>	<b>89 953</b>	<b>9 918</b>	<b>4 284</b>	<b>9 911</b>	<b>151 826</b>
<b>31. 12. 2012</b>	<b>37 479</b>	<b>84 469</b>	<b>10 139</b>	<b>47 439</b>	<b>11 700</b>	<b>191 226</b>
<b>31. 12. 2013</b>	<b>57 012</b>	<b>102 909</b>	<b>19 269</b>	<b>1 859</b>	<b>535</b>	<b>181 584</b>

**p) Dlouhodobý nehmotný majetek a goodwill**

	Software a jiný nehmotný majetek	Goodwill	Nedokončený nehmotný majetek	Celkem
<b>Pořizovací cena</b>				
<b>Zůstatek k 1. 1. 2012</b>	<b>697</b>	<b>89 927</b>	-	<b>90 624</b>
Přírůstky	47	-	269	316
Úbytky	-	-	-	-
Rozdíly z přepočtu	18	2 361	-	2 379
<b>Zůstatek k 31. 12. 2012</b>	<b>762</b>	<b>92 288</b>	<b>269</b>	<b>93 319</b>
Přírůstky	59	-	-	59
Úbytky	-	-	-	-
Přeúčtování	238	-	-238	-
Rozdíly z přepočtu	-58	-7 689	-31	-7 778
<b>Zůstatek k 31. 12. 2013</b>	<b>1 001</b>	<b>84 599</b>	-	<b>85 600</b>
<b>Oprávký</b>				
<b>Zůstatek k 1. 1. 2012</b>	<b>245</b>	-	-	<b>245</b>
Odpisy	80	-	-	80
Úbytky	-	-	-	-
Rozdíly z přepočtu	6	-	-	6
<b>Zůstatek k 31. 12. 2012</b>	<b>331</b>	-	-	<b>331</b>
Odpisy	112	-	-	112
Úbytky	-	-	-	-
Rozdíly z přepočtu	-28	-	-	-28
<b>Zůstatek k 31. 12. 2013</b>	<b>415</b>	-	-	<b>415</b>
<b>Čistá účetní hodnota</b>				
<b>31. 12. 2011</b>	<b>452</b>	<b>89 927</b>	-	<b>90 379</b>
<b>31. 12. 2012</b>	<b>431</b>	<b>92 288</b>	<b>269</b>	<b>92 988</b>
<b>31. 12. 2013</b>	<b>586</b>	<b>84 599</b>	-	<b>85 185</b>

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

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

Společnost testovala možné snížení hodnoty goodwillu k 31. prosinci 2013 i 2012. Management rozhodl, že pro účely testování goodwillu jsou všechny dceřiné společnosti považovány za jedinou jednotku generující peněžní prostředky. Výpočet užitkové hodnoty této jediné jednotky generující peněžní prostředky vychází z prognózovaných peněžních toků dle finančních rozpočtů schválených vedením na období čtyř let a diskontních sazeb pro jednotlivé roky od 10,6% do 10,9% p.a. (2012: od 11,5% do 11,9% p.a.). Projekce peněžních toků po toto čtyřleté období vycházejí z minulých zkušeností. Peněžní toky po tomto čtyřletém období jsou počítány při konzervativním předpokladu 0% meziročního růstu a diskontní sazby 11,2% p.a. (2012 – 12,3% p.a.). Meziroční nárůst použitý v kalkulaci je nižší než dlouhodobý odhadovaný růst trhu netkaných textilií v Evropě. Dle názoru vedení by případná změna klíčových předpokladů, na kterých se zakládá zpětně získatelná hodnota, neznamenal, že celková účetní hodnota těchto peněžotvorných jednotek převyší jejich celkovou zpětně získatelnou hodnotu.



Klíčové předpoklady použité pro výpočet hodnoty z užívání jsou následující:

**Poptávka ze strany zákazníků** – V minulosti byl PEGAS schopen prodat 100% výrobní kapacity jednotky generující peněžní prostředky. Management věří, že plánované téměř plné využití výrobních kapacit v následujících čtyřech letech je realisticky dosažitelné.

**Plánovaná hrubá marže** – Průměrná hrubá marže na jednotku produkce v absolutním vyjádření v posledních třech letech mírně klesala. Na základě vylepšeného produktového mixu by měla hrubá marže v roce 2014 mírně stoupnout, avšak v roce 2015 a v dalších letech management konzervativně očekává obdobný trend jako v minulosti.

Na základě výše zmíněné kalkulace nebylo účetně zachyceno žádné snížení hodnoty goodwillu v roce 2013 ani v roce 2012.

#### **Analýza citlivosti snížení hodnoty goodwillu**

Analýza citlivosti potenciálního snížení hodnoty goodwillu byla provedena na základě potenciálních změn dvou klíčových parametrů:

- EBITDA – pokles ukazatele EBITDA o více než 28% by ve srovnání s projekcemi managementu indikoval potenciální snížení hodnoty goodwillu.
- Vážené průměrné náklady na kapitál (z angl. weighted average cost of capital – WACC) – nárůst vážených průměrných nákladů na kapitál o více než 5,6% pro čtyřleté období projekcí peněžních toků předpokládaných managementem a pro kalkulaci peněžních toků v dalších obdobích by rovněž indikoval potenciální snížení hodnoty goodwillu.

#### **q) Zásoby**

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Materiál	16 751	8 687
Výrobky	10 477	8 067
Nedokončená výroba	664	750
Náhradní díly	4 412	2 911
Ostatní	314	33
<b>Celkem</b>	<b>32 618</b>	<b>20 448</b>

Nárůst zásob v průběhu roku 2013 byl způsoben zejména nárůstem produkce na nové výrobní lince v Egyptě. Položka Náhradní díly zahrnuje položky s životností kratší než 1 rok nebo s nevýznamnou individuální hodnotou.

#### **r) Krátkodobé obchodní a jiné pohledávky**

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Pohledávky z obchodních vztahů	35 677	39 264
Zaplacené zálohy	398	60
Ostatní daňové pohledávky	6 579	3 789
Náklady příštích období	576	313
Ostatní pohledávky	20	313
<b>Celkem</b>	<b>43 250</b>	<b>43 739</b>

#### **s) Pohledávky z titulu daně z příjmů**

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Pohledávky z titulu daně z příjmů</b>	<b>1 042</b>	<b>64</b>

Ve finančních výkazech pro rok 2012 byly pohledávky z daně z příjmů vedeny pod položkou Krátkodobé obchodní a jiné pohledávky.

#### t) Peníze a peněžní ekvivalenty

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Hotovost	39	43
Běžné účty	13 024	25 715
<b>Celkem</b>	<b>13 063</b>	<b>25 758</b>

Relativně vysoká úroveň položky peníze a peněžní ekvivalenty v roce 2012 byla dána potřebou průběžného financování výstavby nových výrobních linek.

#### u) Základní kapitál

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

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

V rámci primární emise akcií došlo v prosinci 2006 k vydání 1 810 000 ks nových akcií. Tyto nově vydané akcie byly upsány investorům v ceně 27 EUR za jednu akcii.

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

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

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

V průběhu roku 2013 ani roku 2012 nedošlo k žádné změně v počtu vydaných akcií.

#### v) Nerozdělený zisk

Dne 29. října 2013 Společnost vyplatila svým akcionářům formou dividendy 9 690 870 EUR, neboli 1,05 EUR na jednu akcii. Zdrojem výplaty dividendy byl zisk roku 2012 a nerozdělený zisk minulých let. Stejná částka byla akcionářům vyplacena v podobě dividendy také 30. října 2012.

#### w) Zákoný rezervní fond

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

#### x) Bankovní revolvingové a kontokorentní úvěry

V červnu roku 2011 Společnost přeřinancovala svůj předchozí senior dluh dohodnutý z konce roku 2007, a to novým pětiletým úvěrem do výše až 180 milionů EUR. Nové úvěrové facility se skládají z revolvingové části (do výše až 165 milionů EUR) a kontokorentní části (do výše až 15 milionů EUR).

Nové úvěrové facility neobsahují v průběhu kontraktu žádné povinné splátky, a Společnost tak může řídit výši čerpání úvěru dle svých potřeb.



## KONSOLIDOVANÁ ÚČETNÍ ZÁVĚRKA

2013	Maximální úvěr	Závazky z bankovních úvěrů	Poplatek za sjednání úvěru	Účetní hodnota	Krátkodobá část	Dlouhodobá část	Úroková sazba	Úroková sazba k 31. 12. 2013
Revolvingová část úvěru	165 000	160 000	-892	159 108	12 908	146 200	1, 3, 6M EURIBOR + marže*	3,845%
Kontokorentní část úvěru	15 000	1 373	-81	1 292	1 292	-	1, 3, 6M EURIBOR + marže*	3,845%
<b>Bankovní úvěry celkem</b>	<b>180 000</b>	<b>161 373</b>	<b>-973</b>	<b>160 400</b>	<b>14 200</b>	<b>146 200</b>		
2012	Maximální úvěr	Závazky z bankovních úvěrů	Poplatek za sjednání úvěru	Účetní hodnota	Krátkodobá část	Dlouhodobá část	Úroková sazba	Úroková sazba k 31. 12. 2012
Revolvingová část úvěru	165 000	153 000	-1 296	151 704	-	151 704	1, 3, 6M EURIBOR + marže*	2,511%
Kontokorentní část úvěru	15 000	-	-	-	-	-	1, 3, 6M EURIBOR + marže*	-
<b>Bankovní úvěry celkem</b>	<b>180 000</b>	<b>153 000</b>	<b>-1 296</b>	<b>151 704</b>	<b>-</b>	<b>151 704</b>		

\* Aplikovaná marže závisí na aktuálním poměru čistého dluhu a ukazatele EBITDA. Marže se pohybuje v rozpětí 1,3 až 3,6%.

Tyto bankovní úvěry jsou zajištěny:

1. Vlastnickým podílem ve společnosti PEGAS NONWOVENS s.r.o. a PEGAS NONWOVENS International s.r.o.
2. Zástavou podniku PEGAS NONWOVENS s.r.o.
3. Zástavou závodu a výrobního zařízení společnosti PEGAS NONWOVENS s.r.o.
4. Bankovními účty společností PEGAS NONWOVENS s.r.o., PEGAS-NT a.s., PEGAS - NW a.s., PEGAS - NS a.s. a PEGAS NONWOVENS International s.r.o. v celkové hodnotě 7 845 tis. EUR k 31. prosinci 2013 (20 108 tis. EUR k 31. prosinci 2012).
5. Akciemi dceřiných společností PEGAS-NT a.s., PEGAS - NW a.s. a PEGAS - NS a.s. v celkové výši 67 457 tis. EUR k 31. prosinci 2013 (51 909 tis. EUR k 31. prosinci 2012).

Účetní hodnota bankovních úvěrů je přibližně rovna jejich reálné hodnotě.

Revolvingová část úvěru je rozdělena na krátkodobou a dlouhodobou část na základě odhadu vedení Společnosti. Tento odhad je založen na odhadu budoucích peněžních toků. Kontokorentní část úvěru je vždy vykazována jako krátkodobá.

Společnost splňovala k 31. prosinci 2013 i k 31. prosinci 2012 bankovní kovenanty.

### y) Odložená daň

Vykázané odložené daňové pohledávky a závazky	Pohledávky		Závazky		Rozdíl	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Dlouhodobý majetek	-	-	-17 245	-13 509	-17 245	-13 509
Zásoby	239	81	-	-	239	81
Ostatní	3 880	756	-	-	3 880	756
<b>Odložená daňová pohledávka/závazek</b>	<b>4 119</b>	<b>837</b>	<b>-17 245</b>	<b>-13 509</b>	<b>-13 126</b>	<b>-12 672</b>
Kompenzace souvisejících odložených daňových pohledávek a závazků	-4 119	-837	4 119	837	-	-
<b>Odložená daňová pohledávka/závazek</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-13 126</b>	<b>-12 672</b>	<b>-13 126</b>	<b>-12 672</b>

Nárůst odložené daně ve výši 454 tis. EUR se skládá z odložené daně z příjmu ve výši (1 380) tis. EUR, vlivu kurzových zisků ve výši 736 tis. EUR a pozitivního vlivu změny v odložené dani z titulu přecenění IRS na reálnou hodnotu vykázanou ve vlastním kapitálu ve výši 190 tis. EUR.

V souvislosti se státními pobídkami se o pohledávce z titulu odložené daně neučtuje.

V souladu s účetními postupy popsány v příloze 3g) se odložená daň počítá při použití daňových sazeb platných pro roky, kdy daňová pohledávka bude realizována nebo kdy bude vypořádán daňový závazek. Pro rok 2013 a další roky je pro Českou republiku počítáno s daňovou sazbou 19% a pro Egypt s daňovou sazbou 25% (2012 – 19% pro Českou republiku a 25% pro Egypt).

#### z) Krátkodobé obchodní a jiné závazky

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Závazky z obchodních vztahů	43 778	56 114
Přijaté zálohy	96	2
Závazky vůči zaměstnancům	6 577	3 815
Výnosy příštích období	705	892
Reálná hodnota úrokových swapů a měnových forwardů	3 850	5 013
Ostatní závazky	1 483	857
<b>Celkem</b>	<b>56 489</b>	<b>66 693</b>

Pokles závazků z obchodních vztahů k 31. prosinci 2013 je spojen s částečnou úhradou závazků souvisejících s pořízením nové výrobní linky v Egyptě.

V roce 2011 Skupina uzavřela dva úrokové swapy. V těchto kontraktech vystupuje Společnost jako plátce rostoucí pevné úrokové sazby a naopak jako příjemce plovoucí úrokové sazby reprezentované tříměsíční referenční sazbou EURIBOR. Nominální hodnota swapů byla do 14. prosince 2012 22 mil. EUR. Následně činí 98 mil. EUR, a to až do 14. června 2016.

Struktura těchto nových úrokových swapů je následující:

<b>Období</b>	<b>Nominální hodnota (v tis. EUR)</b>	<b>Fixní úroková sazba</b>
14. 9. 2011–14. 12. 2011	22 000	1,32%
14. 12. 2011–14. 3. 2012	22 000	1,32%
14. 3. 2012–14. 6. 2012	22 000	1,32%
14. 6. 2012–14. 9. 2012	22 000	1,42%
14. 9. 2012–14. 12. 2012	22 000	1,42%
14. 12. 2012–14. 3. 2013	98 000	1,52%
14. 3. 2013–14. 6. 2013	98 000	1,52%
14. 6. 2013–14. 9. 2013	98 000	1,62%
14. 9. 2013–14. 12. 2013	98 000	1,62%
14. 12. 2013–14. 3. 2014	98 000	1,72%
14. 3. 2014–14. 6. 2014	98 000	1,72%
14. 6. 2014–14. 9. 2014	98 000	1,82%
14. 9. 2014–14. 12. 2014	98 000	1,82%
14. 12. 2014–14. 3. 2015	98 000	1,92%
14. 3. 2015–14. 6. 2015	98 000	1,92%
14. 6. 2015–14. 9. 2015	98 000	2,02%
14. 9. 2015–14. 12. 2015	98 000	2,02%
14. 12. 2015–14. 3. 2016	98 000	2,12%
14. 3. 2016–14. 6. 2016	98 000	2,12%

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



## KONSOLIDOVANÁ ÚČETNÍ ZÁVĚRKA

Reálná hodnota úrokových swapů k 31. prosinci 2013 a 31. prosinci 2012 je uvedena v následující tabulce:

<b>Protistrana</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Česká spořitelna	-1 794	-2 502
ING	-1 799	-2 511
<b>Celkem</b>	<b>-3 593</b>	<b>-5 013</b>

Reálná hodnota swapů představuje závazek Společnosti.

Tyto swapy pokrývají ke dni 31. prosince 2013 60,7% dluhu Skupiny (64,1% ke dni 31. prosince 2012).

Čistý zisk ze zajištění peněžních toků v roce 2013 činil 1 420 tis. EUR (čistá ztráta 3 313 tis. EUR v roce 2012). Ztráta z fixní úrokové sazby představovala 162 tis. EUR, zatímco zisk z plovoucí úrokové sazby dosáhl výše 1 258 tis. EUR.

Ztráta reklasifikovaná z vlastního kapitálu do hospodářského výsledku a vztahující se k úrokovým swapům označeným jako zajištění peněžních toků z dluhů úročených variabilní úrokovou sazbou v roce 2013 činila 1 375 tis. EUR (789 tis. EUR v roce 2012).

Společnost měla k 31. prosinci 2013 otevřeny následující měnové forwardy (k 31. prosinci 2012 neměla Společnost žádný měnový forward):

<b>Finanční nástroj</b>	<b>Datum splatnosti</b>	<b>Fixní měnový kurz</b>	<b>Nominální hodnota k 31. prosinci 2013</b>	<b>Reálná hodnota k 31. prosinci 2013</b>
FX Forward – EUR/Kč	15. 01. 2014	26,941	1 000	-18
FX Forward – EUR/Kč	14. 02. 2014	26,929	1 000	-18
FX Forward – EUR/Kč	14. 03. 2014	26,915	1 000	-19
FX Forward – EUR/Kč	15. 04. 2014	26,899	1 000	-19
FX Forward – EUR/Kč	15. 05. 2014	26,884	1 000	-20
FX Forward – EUR/Kč	16. 06. 2014	26,867	1 000	-21
FX Forward – EUR/Kč	15. 07. 2014	26,853	1 000	-22
FX Forward – EUR/Kč	15. 08. 2014	26,836	1 000	-23
FX Forward – EUR/Kč	15. 09. 2014	26,824	1 000	-23
FX Forward – EUR/Kč	15. 10. 2014	26,811	1 000	-24
FX Forward – EUR/Kč	14. 11. 2014	26,798	1 000	-25
FX Forward – EUR/Kč	15. 12. 2014	26,784	1 000	-25
<b>Celkem</b>				<b>-257</b>

### aa) Daňové závazky

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Závazky z daně z příjmů ze závislé činnosti za zaměstnance	92	86
Závazek z daně z prodeje	1 002	1 572
<b>Celkem</b>	<b>1 094</b>	<b>1 658</b>

K 31. prosinci 2013 nebyl vykázán žádný daňový závazek z titulu daně z příjmů právnických osob, jelikož zaplacené zálohy v roce 2013 převýšily závazek z titulu této daně. V této souvislosti Společnost vykazuje daňovou pohledávku v položce Krátkodobé obchodní a jiné pohledávky – viz poznámka s).

Daň z prodeje k 31. prosinci 2013 je spojena zejména s výstavbou nového výrobního závodu v Egyptě.

### bb) Účetní jednotky Skupiny

K přepočtu základního jmění dceřiných společností jsou použity kurzy Kč/EUR 27,425 a USD/EUR 1,3791 platné k 31. prosinci 2013.

Dceřiné společnosti zahrnuté v konsolidovaném celku

Název společnosti	Datum převzetí	Podíly v dceřiných společnostech	Základní kapitál v tis. Kč/tis. USD	Základní kapitál v tis. EUR	Počet akcií a jejich nominální hodnota
PEGAS NONWOVENS s.r.o.*	5. 12. 2005	100%	3 633 tis. Kč	132	100% podíl v hodnotě 3 633 tis. Kč
PEGAS-NT a.s.	14. 12. 2005	100%	550 000 tis. Kč	20 055	54 akcií v nominální hodnotě 10 000 tis. Kč za akcii a 10 akcií v nominální hodnotě 1 000 tis. Kč za akcii
PEGAS - NW a.s.	14. 12. 2005	100%	650 000 tis. Kč	23 701	64 akcií v nominální hodnotě 10 000 tis. Kč za akcii a 10 akcií v nominální hodnotě 1 000 tis. Kč za akcii
PEGAS - NS a.s.	3. 12. 2007	100%	650 000 tis. Kč	23 701	64 akcií v nominální hodnotě 10 000 tis. Kč za akcii a 10 akcií v nominální hodnotě 1 000 tis. Kč za akcii
PEGAS NONWOVENS International s.r.o.**	18. 10. 2010	100%	200 tis. Kč	7	100% podíl v hodnotě 200 tis. Kč
PEGAS NONWOVENS EGYPT LLC***	6. 6. 2011	100%	23 000 tis. USD	16 678	100% podíl v hodnotě 23 000 tis. USD

\* Společnost PEGAS NONWOVENS s.r.o. vznikla 14. listopadu 2003 (původním jménem ELK INVESTMENTS s.r.o.). V průběhu roku 2006 došlo ke změně názvu obchodní firmy na PEGAS NONWOVENS s.r.o. PEGAS a.s., dceřiná společnost společnosti PEGAS NONWOVENS s.r.o., vznikla v roce 1990. Tato společnost byla sloučena do společnosti PEGAS NONWOVENS s.r.o. s rozhodným dnem fúze 1. ledna 2006. Společnost PEGAS a.s. byla vymazána z obchodního rejstříku dne 12. května 2006. Společnost CEE Enterprise a.s. byla sloučena do společnosti PEGAS NONWOVENS s.r.o. s rozhodným dnem 1. ledna 2007. Společnost CEE Enterprise a.s. byla vymazána z obchodního rejstříku dne 20. srpna 2007. Bývalá dceřiná společnost PEGAS – DS a.s. zanikla v důsledku fúze sloučením se společností PEGAS NONWOVENS s.r.o., jakožto společností nástupnickou (od 1. ledna 2011).

\*\* Společnost PEGAS NONWOVENS International s.r.o. byla založena jako účelová firma zřízená k realizaci potenciálních budoucích investic.

\*\*\* Společnost PEGAS NONWOVENS EGYPT LLC byla založena jako účelová firma zřízená k realizaci investice do výstavby nové výrobní linky v Egyptě.

## 6. ZPRÁVA O VZTAZÍCH

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

## 7. PODMÍNĚNÉ ZÁVAZKY

Společnost měla smluvní závazky spojené s výstavbou nové výrobní linky v Egyptě, jež nebyly k 31. prosinci 2013 vykázány v rozvaze, ve výši přibližně 5 milionů EUR (16,5 mil. EUR k 31. prosinci 2012).

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

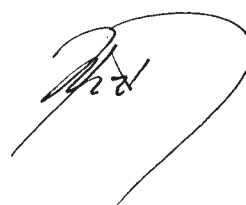
## 8. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI PO DATU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Dne 22. ledna 2014 Společnost obdržela upozornění, že Genesis Asset Managers, LLP se sídlem v 1209 Orange Street, Wilmington, Delaware, 19801, USA držela k 20. lednu 2014 celkem 343 315 akcií Společnosti. Tento počet představuje 3,72% podíl na vlastním kapitálu a na hlasovacích právech spojených s těmito akciemi. Před 20. lednem 2014 Genesis Asset Managers, LLP společně vlastnila 561 200 akcií Společnosti, což představovalo 6,08% podíl na vlastním kapitálu a na hlasovacích právech spojených s těmito akciemi.

Management Skupiny si není vědom žádných dalších skutečností, které nastaly od data rozvahového dne a které by měly významný dopad na konsolidované finanční výkazy k 31. prosinci 2013.



**Marek Modecki**  
Předseda představenstva PEGAS  
NONWOVENS SA



**František Řezáč**  
Člen představenstva PEGAS  
NONWOVENS SA





# NEKONSOLIDOVANÁ ÚČETNÍ ZÁVĚRKA

## Nekonsolidovaná účetní závěrka společnosti PEGAS NONWOVENS SA

za rok končící 31. prosincem 2013 a výrok nezávislého auditora

**Deloitte.**

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

Deloitte Audit  
Société a responsabilité  
limitée  
560, rue de Neudorf  
L-2220 Luxembourg  
B.P. 1173  
L-1011 Luxembourg

Tel.: +352 451 451  
Fax: +352 451 452 992  
[www.deloitte.lu](http://www.deloitte.lu)

### ZPRÁVA AUDITORA

#### Audit účetní závěrky

Na základě rozhodnutí valné hromady akcionářů ze dne 17. června 2013 jsme provedli audit přiložené účetní závěrky společnosti PEGAS NONWOVENS SA, tj. rozvahy k 31. prosinci 2013, výkazu zisku a ztráty za rok 2013 a souhrnu použitých významných účetních metod a ostatních doplňujících údajů.

#### Odpovědnost představenstva za účetní závěrku

Představenstvo Společnosti odpovídá za sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz v souladu s lucemburskými právními a regulatorními předpisy a za takové vnitřní kontroly, které považuje za nezbytné pro sestavení individuální účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

#### Odpovědnost auditora

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

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

Audit též zahrnuje posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených představenstvem i posouzení celkové vypovídací schopnosti účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace tvoří dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

#### **Výrok auditora**

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční situace společnosti PEGAS NONWOVENS SA k 31. prosinci 2013 a výsledku jejího hospodaření za rok 2013 a je v souladu s platnými lucemburskými právními a regulatorními předpisy vztahujícími se k přípravě účetní závěrky.

#### **ZPRÁVA O OSTATNÍCH PRÁVNÍCH A REGULATORNÍCH POŽADAVCÍCH**

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

Kapitola Správa a řízení Společnosti, za kterou odpovídá představenstvo společnosti, obsahuje informace vyžadované zákonem ze dne 19. prosince 2002 o obchodním registru a registru společností a o účetních záznamech a roční účetní závěrce. Popis dle článku 68bis odstavce c a d zmíněného zákona je v souladu s účetní závěrkou.

Pro Deloitte Audit, *Cabinet de revision agréé*



Nick Tabone, *Réviseur d'entreprises agréé*

Partner

8. dubna 2014

**Rozvaha**

k 31. prosinci 2013 (v EUR)

<b>AKTIVA</b>	<b>Poznámka</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Dlouhodobý majetek:</b>			
Finanční aktiva:			
- Podíly v dceřiných společnostech	3	392 199,38	392 199,38
- Pohledávky za dceřinými společnostmi:	4	29 600 000,00	30 600 000,00
		<b>29 992 199,38</b>	<b>30 992 199,38</b>
<b>Oběžná aktiva:</b>			
Pohledávky:			
Pohledávky za dceřinými společnostmi:			
- splatné do jednoho roku		1 050,00	1 050,00
Ostatní pohledávky: splatné do jednoho roku		-	<b>818,12</b>
Krátkodobý finanční majetek		326 725,57	130 743,80
		<b>327 775,57</b>	<b>132 611,92</b>
<b>Předplatby a časové rozlišení</b>		2 351,67	2 253,20
		<b>30 322 326,62</b>	<b>31 127 064,50</b>

Příloha účetní závěrky je nedílnou součástí těchto účetních výkazů.

## Rozvaha

k 31. prosinci 2013 (v EUR)

<b>PASIVA</b>	<b>Poznámka</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Kapitál a rezervní fondy:</b>	<b>5</b>		
Upsaný kapitál		11 444 456,00	11 444 456,00
Emisní ážio		5 462 594,20	5 462 594,20
Rezervní fondy: Zákonný rezervní fond		1 144 445,60	1 099 109,55
Nerozdělený zisk minulých let		3 053 336,35	3 660 692,71
Zisk za běžné účetní období		8 045 372,01	9 128 849,69
		<b>29 150 204,16</b>	<b>30 795 702,15</b>
<b>Rezervy:</b>	<b>6, 8</b>		
Ostatní rezervy		1 025 992,55	179 648,18
<b>Nepodřízené závazky:</b>			
Obchodní závazky:			
- splatné do jednoho roku		32 081,60	35 932,51
Daně a odvody na zdravotní a sociální pojištění:			
- Daně		36 585,76	38 440,08
- Odvody na zdravotní a sociální pojištění		2 198,09	1 452,27
Ostatní závazky:			
- splatné do jednoho roku		75 264,46	75 889,31
		<b>146 129,91</b>	<b>151 714,17</b>
		<b>30 322 326,62</b>	<b>31 127 064,50</b>

Příloha účetní závěrky je nedílnou součástí těchto účetních výkazů.

**Výkaz zisku a ztráty**

k 31. prosinci 2013 (v EUR)

	Poznámka	2013	2012
<b>Náklady:</b>			
Ostatní externí náklady	7	359 360,76	391 675,46
Ostatní provozní náklady	6, 8	1 274 476,89	435 223,35
Ostatní úrokové a podobné finanční náklady		8 660,94	10 297,05
Daň z příjmu	9	3 210,00	1 575,00
Ostatní daně		62,00	680,00
Zisk za běžné účetní období		8 045 372,01	9 128 849,69
		<b>9 691 142,60</b>	<b>9 968 300,55</b>
<b>Výnosy:</b>			
Ostatní provozní výnosy	6	-	276 824,18
Výnosy z finančních aktiv:			
Výnosy z dceřiných společností	3	9 690 870,00	9 690 870,00
Ostatní úrokové a podobné finanční výnosy		272,60	606,37
		<b>9 691 142,60</b>	<b>9 968 300,55</b>

Příloha účetní závěrky je nedílnou součástí těchto účetních výkazů.

## **Příloha k nekonsolidované účetní závěrce k 31. prosinci 2013**

(v EUR)

### **Poznámka 1 – Popis Společnosti**

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

Předmětem podnikání Společnosti je vlastnění (v jakékoliv formě) a řízení jakýchkoliv komerčních, průmyslových, finančních nebo jiných, Lucemburských či zahraničních společností; získávání jakýchkoliv cenných papírů a práv skrz podílení se, přispívání, upisování firem, a to koupí, opcí nebo vyjednáváním nebo jiným způsobem a zejména získávání patentů a licencí a jiných majetků, práv a podílů na majetku, které firma uzná za vhodné, a obecně držení, řízení, vyvíjení, prodávání výše uvedených, v části nebo v celku za cenu, kterou uzná za vhodnou, zejména kupování akcií či cenných papírů jakékoliv společnosti kupující výše uvedené; uzavírání, asistování, podílení se na finančních, obchodních a jiných transakcích a poskytování jakékoliv holdingové, dceřiné nebo přidružené dceřiné společnosti, nebo jiné společnosti spojené jakýmkoliv způsobem se Společností (ve kterých má přímý či nepřímý finanční podíl) jakoukoliv pomoc jako například záruku, půjčku, zálohu nebo garanci za účelem vypůjčení si nebo získání peněz a zajištění splacení vypůjčených peněžních prostředků; vypůjčování zdrojů, vydávání dluhopisů a jiných cenných papírů; a vykonávání operací, které jsou přímo či nepřímo spojené s tímto účelem. Společnost smí provádět všechny komerční, technické a finanční operace přímo či nepřímo spojené s oblastmi výše uvedenými za účelem dosažení svých cílů.

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

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

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

### **Poznámka 2 – Souhrn zásadních účetních postupů**

Funkční měnou Společnosti je euro („EUR“) a účetní výkazy byly připraveny v souladu s obecně uznávanými účetními principy v Lucembursku a v souladu se zákonem ze dne 19. prosince 2002 a jeho změnami z července 2013, a to včetně následujících zásadních účetních postupů:

#### **a) Finanční aktiva**

Finanční aktiva jsou účtována v historických pořizovacích cenách. Dividendy jsou účetně zachyceny v době jejich oznámení dceřinými společnostmi. Snížení hodnoty majetku jsou účtována v době, kdy dle názoru managementu došlo k nevratnému snížení hodnoty. V dalších účetních úpravách hodnoty se nepokračuje, jestliže důvody s tímto spojené pominuly.

#### **b) Cizí měny**

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

#### **c) Pohledávky**

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



### d) Peněžní platby závislé na ceně akcií

V roce 2007 Společnost vytvořila pro členy představenstva a klíčové manažery dceřiných společností schéma bonusů závislých na ceně akcií. Toto schéma spočívá v peněžní transakci, díky níž Společnost získává služby klíčových zaměstnanců a jako protihodnotu má vůči těmto zaměstnancům závazek, jehož hodnota je závislá na ceně akcií Společnosti. Schéma je realizováno prostřednictvím stínových opcí s ročním právem na jejich uplatnění. Období poskytování služeb za tyto bonusy je rovno období možnosti uplatnění opcí a tyto služby jsou během období proporcionálně účtovány.

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

Reálná hodnota těchto stínových opcí je determinována:

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

### e) Prezentace

Pro prezentační účely finančních výsledků byly čistá daň z majetku a daň z příjmů právnických osob, jež byly placeny v průběhu finančního roku, kompenzovány o související daňové závazky.

## Poznámka 3 – Podíly v dceřiných společnostech

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

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

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

Během roku 2007 se společnost PEGAS NONWOVENS s.r.o., dceřiná společnost plně vlastněná společností CEE Enterprise a.s. a založená v České republice, rozhodla sfúzovat se společností CEE Enterprise a.s. a pohlitit ji. Tato transakce proběhla s datem účinnosti od 1. ledna 2007.

V průběhu roku 2010 Společnost založila dceřinou společnost PEGAS NONWOVENS International s.r.o., již je 100% vlastníkem. Tato společnost má sídlo v České republice a základní kapitál činí 200 000 Kč (8 386,62 EUR).

Sídlem společností PEGAS NONWOVENS s.r.o. a PEGAS NONWOVENS International s.r.o. je Přímětická 3623/86, 669 04 Znojmo, Česká republika.

K 31. prosinci 2013 Společnost vlastnila následující podíly:

<b>Název společnosti</b>	<b>Země</b>	<b>Procentní podíl</b>	<b>Požizovací náklady (EUR)</b>	<b>Vlastní kapitál (tis. Kč)</b>	<b>Zisk za běžné období (tis. Kč)</b>
PEGAS NONWOVENS s.r.o.	Česká republika	100,00%	383 812,76	1 959 510	35 938
PEGAS NONWOVENS International s.r.o.	Česká republika	100,00%	8 386,62	-23 925	-27 126
			<b>392 199,38</b>	<b>1 935 585</b>	<b>8 812</b>

Vlastní kapitál zahrnuje hospodářský výsledek běžného období. Položky vlastní kapitál a zisk za běžné období jsou uvedeny na základě auditovaných účetních výkazů za rok končící 31. prosincem 2013.

Valná hromada společnosti PEGAS NONWOVENS s.r.o. (dceřiné společnosti) konaná dne 17. června 2013 rozhodla o vyplacení dividendy v celkové výši 9 690 870,00 EUR.

Podíl ve společnostech PEGAS NONWOVENS s.r.o. a PEGAS NONWOVENS International s.r.o. byl poskytnut jako záruka za bankovní úvěr (viz Poznámka 11).

Dle názoru managementu nedošlo k žádnému trvalému snížení hodnoty.

## **Poznámka 4 – Pohledávky za dceřiné společnosti**

### **Půjčky poskytnuté společnosti PEGAS NONWOVENS s.r.o.**

13. prosince 2005 Společnost poskytla půjčku společnosti PEGAS NONWOVENS s.r.o., a to ve výši 39 768 950 EUR. Tato půjčka nesla roční úrokovou sazbu ve výši 10,00% a je splatná nejpozději 14. prosince 2035. 29. listopadu 2006 byla tato půjčka (včetně naběhlého úroku) nahrazena půjčkou novou ve výši 43 525 943,70 EUR. Tato půjčka je bezúročná a je splatná 1. prosince 2056.

V průběhu roku končícího 31. prosincem 2013 Společnost obdržela od PEGAS NONWOVENS s.r.o. částečné plnění v celkové částce 10 050 000 EUR. K 31. prosinci 2013 tak činila zůstatková hodnota půjčky 9 800 000,00 EUR (2012: 19 850 000,00 EUR).

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

K 31. prosinci 2013 je zůstatková hodnota této půjčky rovna 1 250 000 EUR (2012: 1 250 000 EUR).

### **Půjčky poskytnuté společnosti PEGAS NONWOVENS International s.r.o.**

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

25. dubna 2011 Společnost poskytla půjčku své dceřiné společnosti PEGAS NONWOVENS International s.r.o. ve výši 2 800 000,00 EUR. Půjčka je bezúročná a je splatná 15. dubna 2016 nebo dříve na požadavek dceřiné společnosti.

22. září 2011 Společnost poskytla půjčku své dceřiné společnosti PEGAS NONWOVENS International s.r.o. ve výši 1 800 000,00 EUR. Půjčka je bezúročná a je splatná 22. září 2016 nebo dříve na požadavek dceřiné společnosti.

3. dubna 2012 Společnost poskytla půjčku své dceřiné společnosti PEGAS NONWOVENS International s.r.o. ve výši 2 300 000,00 EUR. Půjčka je bezúročná a je splatná 3. dubna 2017 nebo dříve na požadavek dceřiné společnosti.





7. září 2012 Společnost poskytla půjčku své dceřiné společnosti PEGAS NONWOVENS International s.r.o. ve výši 2 400 000,00 EUR. Půjčka je bezúročná a je splatná 7. září 2017 nebo dříve na požadavek dceřiné společnosti.

31. ledna 2013 Společnost poskytla půjčku své dceřiné společnosti PEGAS NONWOVENS International s.r.o. ve výši 3 000 000,00 EUR. Půjčka je bezúročná a je splatná 31. ledna 2018 nebo dříve na požadavek dceřiné společnosti.

26. června 2013 Společnost poskytla půjčku své dceřiné společnosti PEGAS NONWOVENS International s.r.o. ve výši 3 800 000,00 EUR. Půjčka je bezúročná a je splatná 26. června 2018 nebo dříve na požadavek dceřiné společnosti.

22. listopadu 2013 Společnost poskytla půjčku své dceřiné společnosti PEGAS NONWOVENS International s.r.o. ve výši 2 250 000,00 EUR. Půjčka je bezúročná a je splatná 22. listopadu 2018 nebo dříve na požadavek dceřiné společnosti.

K 31. prosinci 2013 je celková zůstatková hodnota půjček poskytnutých společnosti PEGAS NONWOVENS International s.r.o. rovna 18 550 000,00 EUR (2012: 9 500 000,00 EUR).

### Poznámka 5 – Kapitál a rezervní fondy

#### a) Upsaný kapitál a emisní ážio

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

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

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

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

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

Důsledkem distribuce emisního ážia ze dne 27. září 2007, 25. září 2008, 24. září 2009, 25. října 2010 a 24. října 2011 v celkové částce 7 014 344,00 EUR, resp. 7 844 990,00 EUR, resp. 8 306 460,00 EUR, resp. 8 767 930,00 EUR, resp. 9 229 400,00 EUR se účet emisního ážia snížil k 31. prosinci 2013 na 5 462 594,20 EUR (2012: 5 462 594,20 EUR).

Základní kapitál Společnosti k 31. prosinci 2013 byl 11 444 456,00 EUR a tvořilo jej 9 229 400 akcií s nominální hodnotou 1,24 EUR za jednu akcii. Základní kapitál je plně splacen.

	<b>Základní kapitál (EUR)</b>	<b>Emisní ážio (EUR)</b>	<b>Zákonný rezervní fond (EUR)</b>	<b>Nerozdělený zisk (EUR)</b>	<b>Zisk běžného období (EUR)</b>
Bilance k 1. lednu 2013	11 444 456,00	5 462 594,20	1 099 109,55	3 660 692,71	9 128 849,69
Rozdělení zisku nebo ztráty:					
- Dividendy vyplacené v roce 2013		-	-	-9 690 870,00	-
- Rozdělení zisku z minulého roku		-	45 336,05	9 083 513,64	-9 128 849,69
- Zisk za rok končící 31. prosincem 2013		-	-	-	8 045 372,01
<b>Bilance k 31. prosinci 2013</b>	<b>11 444 456,00</b>	<b>5 462 594,20</b>	<b>1 144 445,60</b>	<b>3 053 336,35</b>	<b>8 045 372,01</b>

#### b) Zákonný rezervní fond

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

K 31. prosinci 2013 činil zákonný rezervní fond 1 144 445,60 EUR (2012: 1 099 109,55 EUR).

## Poznámka 6 – Rezervy

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

Valná hromada konaná dne 15. června 2010 rozhodla o schválení úhrnného počtu 230 735 stínových opcí (které představují 2,5% základního kapitálu společnosti PEGAS) pro členy představenstva a vrcholové vedení společnosti PEGAS a/nebo jejich propojené osoby, a to bezúplatně. Každá stínová opce dává členu představenstva v případě realizace právo na hotovostní plnění rovnající se rozdílu mezi částkou 473,00Kč představující kurz akcií společnosti PEGAS na Burze cenných papírů Praha („BCP“) ke dni 15. prosince 2009 zvýšený o 10% a závěrečnou cenou akcií na BCP (nebo na jiném trhu, pokud bude obchodování na BCP přerušeno) v den předcházející dni realizace stínové opce. 25% stínových opcí (tj. 57 684 kusů opcí) na ně přechází každým rokem, tj. první opce mohly být uplatněny dne 18. prosince 2010 a poslední budou moci být uplatněny 18. prosince 2013. První opce tohoto akciového programu (s možným datem uplatnění 18. prosince 2010) plně nahradily poslední opce v rámci akciového bonusového programu, který ŘVH schválila v roce 2007 (se stejným datem možného uplatnění). Právo na 34 008 kusů opcí se dnem možného uplatnění 18. prosince 2010, jež byly uděleny v roce 2007 a schváleny valnou hromadou dne 15. června 2007, tedy zaniklo. Práva na část stínových opcí udělených v roce 2007 zanikla z důvodu odchodu bývalých ředitelů Společnosti.

Řádná valná hromada konaná dne 15. června 2010 dala představenstvu pokyn a oprávnění k rozdělení uvedených stínových opcí mezi členy představenstva a vrcholové vedení Společnosti v souladu s kritérii, které představenstvo stanoví na základě svého posouzení.



## NEKONSOLIDOVANÁ ÚČETNÍ ZÁVĚRKA

Souhrn smluvních podmínek stínových opcí k 31. prosinci 2013:

Datum udělení opcí	Datum možného uplatnění opcí	Realizační cena opcí	Celkový počet udělených opcí	Počet opcí udělených exekutivním ředitelům	Počet opcí udělených neexekutivním ředitelům	Reálná hodnota udělených opcí (tis. EUR)	Reálná hodnota opcí udělených exekutivním ředitelům (tis. EUR)	Reálná hodnota opcí udělených neexekutivním ředitelům (tis. EUR)
24. května 2007	18. prosince 2007	749,2	50 664	39 126	11 538	9	7	2
24. května 2007	18. prosince 2008	749,2	41 432	29 896	11 536	8	6	2
24. května 2007	18. prosince 2009	749,2	34 008	22 472	11 536	6	4	2
15. června 2010	18. prosince 2010	473	57 684	42 220	15 464	250	183	67
15. června 2010	18. prosince 2011	473	57 684	42 220	15 464	250	183	67
15. června 2010	18. prosince 2012	473	57 684	42 220	15 464	250	183	67
15. června 2010	18. prosince 2013	473	57 683	39 103	18 580	253	171	82
<b>Celkem</b>			<b>356 839</b>	<b>257 257</b>	<b>99 582</b>	<b>1 026</b>	<b>737</b>	<b>289</b>

Souhrn smluvních podmínek stínových opcí k 31. prosinci 2012:

Datum udělení opcí	Datum možného uplatnění opcí	Realizační cena opcí	Celkový počet udělených opcí	Počet opcí udělených exekutivním ředitelům	Počet opcí udělených neexekutivním ředitelům	Nerozdělené opce	Reálná hodnota udělených opcí (tis. EUR)	Reálná hodnota opcí udělených exekutivním ředitelům (tis. EUR)	Reálná hodnota opcí udělených neexekutivním ředitelům (tis. EUR)	Reálná hodnota nerozdělených opcí (tis. EUR)
24. května 2007	18. prosince 2007	749,2	50 664	39 126	11 538	-	3	2	1	-
24. května 2007	18. prosince 2008	749,2	41 432	29 896	11 536	-	3	2	1	-
24. května 2007	18. prosince 2009	749,2	34 008	22 472	11 536	-	3	2	1	-
15. června 2010	18. prosince 2010	473	57 684	42 220	15 464	-	46	34	12	-
15. června 2010	18. prosince 2011	473	57 684	42 220	15 464	-	46	34	12	-
15. června 2010	18. prosince 2012	473	57 684	42 220	15 464	-	46	34	12	-
15. června 2010	18. prosince 2013	473	57 683	31 501	11 538	14 644	33	18	7	8
<b>Celkem</b>			<b>356 839</b>	<b>249 655</b>	<b>92 540</b>	<b>14 644</b>	<b>180</b>	<b>126</b>	<b>46</b>	<b>8</b>

V roce 2013 ani v roce 2012 nebyly uplatněny žádné stínové opce.

Reálná hodnota stínových opcí k 31. prosinci 2013 byla 1 026 tis. EUR (180 tis. EUR k 31. prosinci 2012). Reálná hodnota stínových opcí připadající na exekutivní ředitele byla 737 tis. EUR (126 tis. EUR k 31. prosinci 2012) a 289 tis. EUR na neexekutivní ředitele (46 tis. EUR k 31. prosinci 2012). Nárůst reálné hodnoty stínových opcí v roce 2013 lze připsat zejména růstu cen akcií společnosti PEGAS NONWOVENS s.r.o.

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

- použije se cena akcií firmy PEGAS NONWOVENS SA kotovaná na Burze cenných papírů Praha (592,00 Kč k 31. prosinci 2013; 493,00 Kč k 31. prosinci 2012),
- vlastníci opcí uplatní udělené opce do deseti let od prvního dne možnosti jejich uplatnění,
- bezriziková úroková sazba je lineárně interpolována z výnosové křivky na českou korunu (PRIBOR do 12 měsíců a úrokové swapové body nad 1 rok),
- pro kalkulaci volatility akcií je použita metoda exponenciálně váženého klouzavého průměru (14,64% v roce 2013, 15,82% v roce 2012).

### **Poznámka 7 – Ostatní externí náklady**

Náklady na audit činily 19 300,00 EUR (2012: 19 080,00 EUR).

### **Poznámka 8 – Ostatní provozní náklady**

Ostatní provozní náklady tvoří zejména odměny členů představenstva ve výši 335 212,73 EUR (335 978,01 EUR v roce 2012) a úpravy reálné hodnoty stínových opcí ve výši 846 344,37 EUR (viz Poznámka 6).

### **Poznámka 9 – Daně**

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

### **Poznámka 10 – Významné události po datu účetní závěrky**

Dne 22. ledna 2014 Společnost obdržela upozornění, že Genesis Asset Managers, LLP se sídlem v 1209 Orange Street, Wilmington, Delaware, 19801, USA držela k 20. lednu 2014 celkem 343 315 akcií Společnosti. Tento počet představuje 3,72% podíl na vlastním kapitálu a na hlasovacích právech spojených s těmito akciemi. Před 20. lednem 2014 Genesis Asset Managers, LLP společně vlastnila 561 200 akcií Společnosti, což představovalo 6,08% podíl na vlastním kapitálu a na hlasovacích právech spojených s těmito akciemi.

Představenstvo společnosti si není vědomo jakýchkoli dalších skutečností, které se staly po datu účetní závěrky a které by měly významný vliv na účetní výkazy k 31. prosinci 2013.

### **Poznámka 11 – Podrozvahové položky**

Podíly ve společnosti PEGAS NONWOVENS s.r.o. a PEGAS NONWOVENS International s.r.o. slouží jako záruka za bankovní úvěry poskytnuté dceřině společnosti (viz Poznámka 3).



## SLOVNÍK

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

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

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

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

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

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

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

**EGAP** – Exportní garanční a pojišťovací společnost, a.s. (EGAP) založená v červnu 1992 jako státní úvěrová pojišťovna se zaměřením na pojišťování vývozních úvěrů proti teritoriálním a tržně nepojistitelným komerčním rizikům spojeným s vývozem zboží a služeb z České republiky. Společnost EGAP se stala součástí systému státní podpory exportu a poskytuje pojišťovací služby všem vývozcům českého zboží, služeb a investic.

**EMEA** – Evropa, Střední východ a Afrika.

**IFRS** – Mezinárodní standardy účetního výkaznictví.

**IPO** – primární emise akcií.

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

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

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

**Marže čistého zisku** – procentní marže počítána jako čistý zisk po zdanění a před rozdělením akcionářům/celkové tržby.

**Meltblowná textilie** – textilie vyrobená technologií Meltblown.



**Město 6th of October** – satelitní město v blízkosti Káhiry v Egyptě. Celková populace činí kolem půl milionu lidí a sídlo své regionální centrály zde má řada zahraničních společností.

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

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

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

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

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

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

**Reicofil** – přední výrobce zařízení na výrobu netkaných textilií.

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

**Spunbondová textilie** – textilie vyrobená technologií Spunbond/Spunmelt.

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

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

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



## OSTATNÍ INFORMACE

### Základní údaje o Společnosti

**Obchodní firma:**

PEGAS NONWOVENS SA

**Sídlo:**

68-70, boulevard de la Pétrusse

L-2320 Luxembourg

Lucembursko

Tel.: (+352) 26 49 65 27

Fax: (+352) 26 49 65 64

**Rejstřík a registrační číslo:**

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

**Vznik:**

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

**Jurisdikce:**

Lucembursko

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

**PŘEDMĚTEM PODNIKÁNÍ SPOLEČNOSTI JE (PODLE ČLÁNKU 3 STANOV SPOLEČNOSTI):**

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

## VÝZNAMNÉ DCEŘINÉ SPOLEČNOSTI

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

Název	Sídlo	IČO	Předmět podnikání
PEGAS NONWOVENS s.r.o.	Znojmo, Přímětická 3623/86, PSČ 669 04, Česká republika	25478478	Výroba textilních vláken a tkanin
PEGAS-NT a.s.	Znojmo, Přímětická 3623/86, PSČ 669 04, Česká republika	26287153	Výroba textilních vláken a tkanin
PEGAS - NW a.s.	Znojmo, Přímětická 3623/86, PSČ 669 04, Česká republika	26961377	Výroba textilních vláken a tkanin
PEGAS - NS a.s.	Znojmo, Přímětická 3623/86, PSČ 669 04, Česká republika	27757951	Výroba textilních vláken a tkanin
PEGAS NONWOVENS International s.r.o.	Znojmo, Přímětická 3623/86, PSČ 669 04, Česká republika	29249708	společnost zvláštního určení na budoucí investice
PEGAS NONWOVENS EGYPT LLC	Al Kamel Building, Plot 52/b, Sixth of October City, 00023, Egypt	zápis v obchodním rejstříku č. 52 190	Výroba textilních vláken a tkanin

## NÁKLADY SKUPINY PEGAS SPOJENÉ S ČINNOSTÍ EXTERNÍCH AUDITORŮ V ROCE 2013

V tis. EUR	Audit	Ostatní*	Celkem
PEGAS NONWOVENS SA	19,3	12,5	31,8
Ostatní společnosti ve Skupině	108,4	3,5	111,9
<b>CELKEM</b>	<b>127,7</b>	<b>16,0</b>	<b>143,7</b>

\* Položka ostatní zahrnuje rovněž poradenské služby, které nejsou přímo spojené s auditem.

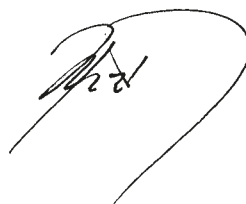
## Prohlášení odpovědných osob

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

tímto prohlašují, že dle jejich nejlepšího vědomí finanční výkazy připravené v souladu s účetními standardy dávají pravdivý obraz o aktivech, závazcích, finanční pozici a zisku a ztrátě Společnosti a o údajích zahrnutých v celkové konsolidaci jako celek a že zpráva představenstva o obchodní činnosti uvádí pravdivé informace o rozvoji, obchodní výkonnosti, pozici Společnosti a o údajích zahrnutých v konsolidaci jako celek, spolu s popisem hlavních rizikových faktorů a nejistot, kterým je vystavena.



**Marek Modecki**  
Předseda představenstva PEGAS  
NONWOVENS SA



**František Řezáč**  
Člen představenstva PEGAS  
NONWOVENS SA





## KONTAKTY

### **PEGAS NONWOVENS SA**

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

Rejstřík a registrační číslo:  
Společnost je zapsána v rejstříku  
obchodu a společností v Lucembursku  
pod číslem B 112.044

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

### **PEGAS NONWOVENS s.r.o.**

Znojmo, Přímětická 3623/86,  
PSČ 669 04  
IČ: 25478478

### **PEGAS-NT a.s.**

Znojmo, Přímětická 3623/86,  
PSČ 669 04  
IČ: 26287153

### **PEGAS - NW a.s.**

Znojmo, Přímětická 3623/86,  
PSČ 669 04  
IČ: 26961377

### **PEGAS - NS a.s.**

Znojmo, Přímětická 3623/86,  
PSČ 669 04  
IČ: 27757951

### **PEGAS NONWOVENS International s.r.o.**

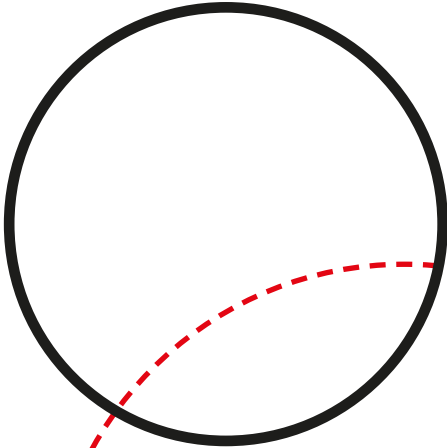
Znojmo, Přímětická 3623/86,  
PSČ 669 04  
IČ: 29249708

### **PEGAS NONWOVENS EGYPT LLC**

Plot No. O6, O8 in Zone No. 3 - Northern  
Expansions Area, 6th of October City,  
Egypt

Zápis v obchodním rejstříku č. 52 190





[www.pegas.lu](http://www.pegas.lu)