

PEGAS NONWOVENS SA
VÝROČNÍ ZPRÁVA
2014



PEGAS NONWOVENS SA
VÝROČNÍ ZPRÁVA
2014





OBSAH

- 2** O společnosti
- 3** Klíčové ukazatele roku 2014
- 4** Prohlášení generálního ředitele
- 6** Zpráva managementu
- 26** Informace pro investory
- 30** Správa a řízení Společnosti
- 46** Konsolidovaná účetní závěrka
- 84** Nekonsolidovaná účetní závěrka
- 96** Slovník
- 98** Prohlášení odpovědných osob

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 za dvacet let vyrostla v největšího výrobce netkaných spunmelt textilií v EMEA regionu (měřeno výrobní kapacitou v roce 2014). PEGAS v současné době provozuje devět výrobních linek v České republice a jednu výrobní linku v Egyptě, který započala s komerčním provozem v roce 2013. Celková výrobní kapacita Společnosti za rok je v současnosti do 90 tisíc tun netkaných textilií v České republice a do 20 tisíc tun v Egyptě. PEGAS se skládá z holdingové společnosti v Lucemburku a čtyř

provozních společností, jimiž jsou 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 realizuje investici v Egyptě. Ke konci roku 2014 PEGAS zaměstnával 569 lidí.

Po uvedení společnosti na akciový trh v prosinci 2006 jsou akcie

PEGASu kótovány 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).

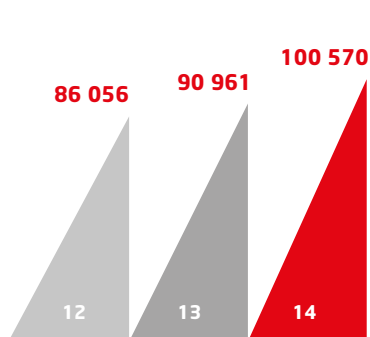
KLÍČOVÉ UKAZATELE ROKU 2014

Finanční ukazatele (v tisících EUR)	2014	2013
Celkové výnosy	230 547	199 210
EBITDA	47 202	38 550
Provozní zisk	32 172	25 471
Čistý zisk připadající na akcionáře	27 096	1 411
Počet akcií - ke konci období	9 229 400	9 229 400
Celková aktiva	356 197	356 742
Vlastní jmění	157 641	125 633
Celková zadluženost	150 938	162 386
Čistý dluh	141 976	149 323
CAPEX	9 964	38 301

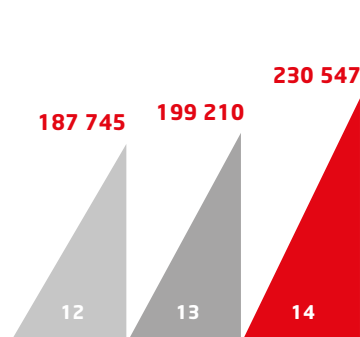
Poměrové ukazatele	2014	2013
Marže EBITDA	20,5%	19,4%
Marže provozního zisku	14,0%	12,8%
Marže čistého zisku připadajícího na akcionáře	11,8%	0,7%
CAPEX jako % z výnosů	4,3%	19,2%

Provozní ukazatele	2014	2013
Celková produkce (v tunách bez odpadu)	100 570	90 961
Počet zaměstnanců - ke konci období	569	574

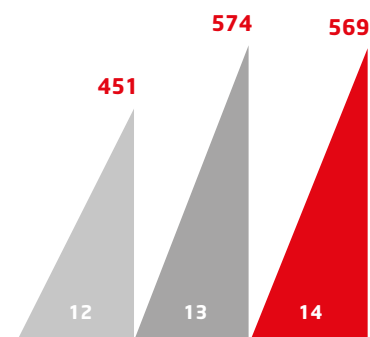
Měnové kurzy	2014	2013
EUR/CZK průměr	27,533	25,974
EUR/CZK ke konci období	27,725	27,425
EUR/USD průměr	1,3286	1,3281
EUR/USD ke konci období	1,2141	1,3791



Celková produkce
(v tunách bez odpadu)



Celkové výnosy
(v tisících EUR)



Počet zaměstnanců - ke konci období

PROHLÁŠENÍ GENERÁLNÍHO ŘEDITELE



Vážení akcionáři, obchodní partneři, kolegové,

tak jako každý rok bych rád využil této příležitosti k shrnutí nejdůležitějších aspektů a událostí loňského roku a zároveň nastínil plány, které ovlivní další vývoj a směřování naší Společnosti v blízké budoucnosti.

Z čistě finančního hlediska byl pro nás uplynulý rok nejuspěšnějším v naší historii. Ukazatel EBITDA dosáhl 47,2 milionu EUR, což představuje růst o 22,4%. Vděčíme za něj zejména nové výrobní lince v Egyptě, která po celý rok fungovala v souladu s naším očekáváním a z velké části se tak zasloužila o rekordní hospodářské výsledky. Výrobní závod v Egyptě vnímáme jako strategickou investici a jeho kapacitu hodláme za předpokladu příznivých tržních podmínek do budoucna rozšiřovat. Ve prospěch našich plánů hovoří i současná stabilizace politické a bezpečnostní situace v zemi.

Rok 2014 byl pro nás rekordní nejen dosaženým hospodářským výsledkem, ale i objemem výroby, který poprvé v naší historii překročil 100 000 tun. Tento výsledek je o to cennější, že za jeho naplněním stojí velký kus dobře odvedené práce v oblasti komercializace nových technologicky vyspělých materiálů a optimalizace výrobních procesů, z čehož v současnosti těžíme a, jak pevně doufám, budeme těžit i v budoucnu.

Loňský rok byl průlomový také s ohledem na naši první emisi dluhopisů, kterou jsme zdárně dokončili v listopadu. Zájem o tuto

emisi předčil naše očekávání, v důsledku čehož se nám za velmi dobrých podmínek podařilo získat střednědobé financování v objemu 2,5 miliardy korun. Výnos z emise jsme použili na splacení části stávajících bankovních úvěrů a nedošlo tak k navýšení čistého dluhu společnosti. Úspěch emise pro nás představuje důležitý příslib do budoucna a poskytuje nám i investorům zajímavou alternativu pro případ další potenciální potřeby dluhového financování.

Žádného ze zmíněných úspěchů by se nám nepodařilo dosáhnout bez spokojeného zákazníka. Zákazník a jeho potřeby u nás stojí na prvním místě. To, jak naše úsilí hodnotí zákazníci, dokazuje skutečnost, že jsme v minulém roce, již po sedmé v řadě, získali ocenění „Excellence Award“ od společnosti Procter & Gamble. Pomyslnou třetíčkou na dortu byla pro nás potom cena Partner roku. Ta byla za loňský rok udělena pouze 7 nejlepším dodavatelům z celkového počtu 75 000, přičemž v oboru netkaných textilií jsme byli jediným oceněným partnerem.

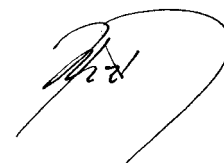
V roce 2015 chceme navázat na úspěchy z loňského roku. Očekáváme, že v souvislosti s realizací optimalizačních opatření v oblasti výroby budeme dále schopni navýšit produkci a toto očekávání nám umožňuje zvýšit výhled pro ukazatel EBITDA na 44,0 až 48,5 milionu EUR.

Jedním z úkolů pro rok 2015 je i refinancování stávajícího bankovního dluhu. Jeho výsledek následně ovlivní rozhodování představenstva Společnosti o případné realizaci zmocnění k zpětnému

odkupu akcií či návrhu na jeho prodloužení na následující valné hromadě.

Závěrem mi dovoluji, abych poděkoval našim obchodním partnerům za jejich důvěru a podporu, kterou nám v minulém roce projevovali. Děkuji také našim akcionářům, které, jak doufám, potěší návrh představenstva na výplatu dividendy ve výši 1,15 EUR na akcii.

Velké poděkování však patří hlavně našim zaměstnancům, kterým se v posledních letech podařilo naplňovat velmi náročné cíle, a to nejen v oblasti vývoje a komercializace nových produktů či optimalizace výrobního procesu, které podstatnou měrou přispěly k dosažení dobrých hospodářských výsledků, ale samozřejmě za úspěšnou realizaci našeho projektu v Egyptě. Pevně věřím, že ve své usilovné práci vytrvají i do budoucna a společně tak budeme PEGAS dále posouvat a rozvíjet.



František Řezáč
Generální ředitel a člen představenstva
PEGAS NONWOVENS SA

ZPRÁVA MANAGEMENTU

Popis podnikání Společnosti a trhu

ZÁKLADNÍ INFORMACE O SPOLEČNOSTI

Název

PEGAS NONWOVENS SA

Sídlo:

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

Rejstřík a registrační údaje:

Společnost je zapsána v Rejstříku obchodu a společností v Lucembursku ("Registre de commerce et des sociétés de Luxembourg") pod číslem B 112.044

Vznik:

18. listopadu 2005 pod obchodním názvem Pamplona PE Holdco 2 SA

Jurisdikce:

Lucembursko

Holdingová společnost Skupiny PEGAS NONWOVENS SA byla založena v Lucembursku jako společnost s ručením omezených (société anonyme) na dobu neurčitou 18. listopadu 2005 jako Pamplona PE Holdco 2 SA 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.

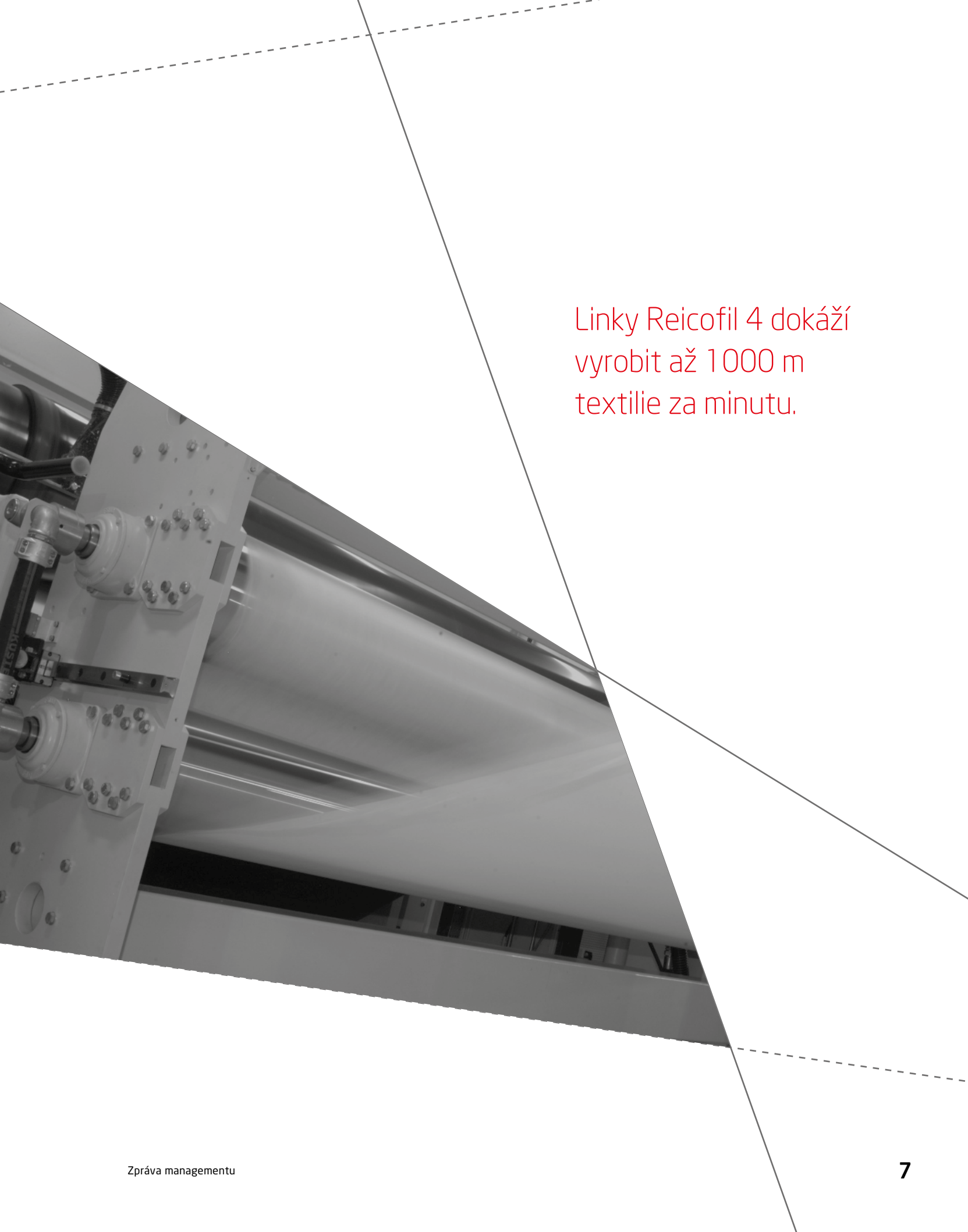
Předmětem podnikání Společnosti je

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



Linky Reicofil 4 dokáží
vyrobit až 1 000 m
textilie za minutu.

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 66904, Česká republika	25478478	Výroba textilních vláken a tkanin
PEGAS-NT a.s.	Znojmo, Přímětická 3623/86, PSČ 66904, Česká republika	26287153	Výroba textilních vláken a tkanin
PEGAS - NW a.s.	Znojmo, Přímětická 3623/86, PSČ 66904, Česká republika	26961377	Výroba textilních vláken a tkanin
PEGAS - NS a.s.	Znojmo, Přímětická 3623/86, PSČ 66904, Česká republika	27757951	Výroba textilních vláken a tkanin
PEGAS NONWOVENS International s.r.o.	Znojmo, Přímětická 3623/86, PSČ 66904, 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 2014

V tis. EUR	Audit	Ostatní*	Celkem
PEGAS NONWOVENS SA	18,3	45,2	63,5
Ostatní společnosti ve Skupině	118,4	8,3	126,7
CELKEM	136,7	53,5	190,2

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

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, jehož podíl na celkovém trhu netkaných textilií v tomto regionu dosahuje 40 % nebo 0,7 milionu tun¹. Tento sektor se skládá ze tří hlavních výrobků: dětské plenky na jedno použití, výrobky pro inkontinenci dospělých a dámská hygiena. Hygienické produkty jsou v moderní době nezbytností, poptávka po nich necyklická a stabilní a ve srovnání s ostatními tržními segmenty je méně ovlivněná ekonomickým vývojem.

Z geografického hlediska je cílový trh 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 penetrace (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

Konkurenci pro Společnost představují výrobci netkaných textilií typu spunmelt na bázi polypropylenu a polyetylenu v regionu EMEA, zejména v segmentu hygieny. Hlavními konkurenty PEGASu jsou mezinárodní a regionální společnosti s výrobními závody v Evropě. V nedávné době tři konkurenti Společnosti oznámili, že chystají spuštění nových výrobních závodů v Evropě. V porovnání s jinými regiony je EMEA trh netkaných textilií typu spunmelt na bázi polypropylenu a polyetylenu roztržitější, když celkový počet producentů přesahuje číslo 30.

¹ Zdroj EDANA

PŘEHLED VÝROBKŮ SPOLEČNOSTI

Hygiena

Jádrem produktového mixu 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 k výrobě:

- jednorázových dětských plenek,
- inkontinenčních výrobků pro dospělé, a
- 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 příjemná 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 splňující a převyšující technické požadavky na vysoký standard ochrany v rizikových pracovních prostředích, pro které jsou speciálně vyvinuty a určeny. Vynikají velmi vysokými bariérovými vlastnostmi, chránící 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,

a ochranných oděvů v průmyslu:

- ochranné kombinézy a roušky.

Zemědělství

Pro zemědělství PEGAS nabízí netkanou textilií 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 efekty (vzduch, mrazíky, kroupy a škůdci), nebo jako mulčovací textilie zabraňující růstu a rozvoji plevelů.

Nábytkářství a stavebnictví

Ve stavebnictví se netkaná textilie **Pegatex® S** používá především 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.

Výrobek	Oblast	Hlavní aplikace
Pegatex® S	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
Pegatex® SMS	Hygienické výrobky	Dětské plenky, inkontinenční výrobky pro dospělé
	Zdravotnictví a ochranné oděvy	Chirurgické pláště, obleky, obličejové masky, průmyslové ochranné obleky
	Stavebnictví	Ochrana proti větru
Pegatex® SBICO	Hygienické výrobky	Dětské plenky, dámská hygiena, inkontinenční výrobky pro dospělé
	Různá odvětví	Kompozitní materiály, lamináty
Pegatex® SMS BICO	Hygienické výrobky	Dětské plenky, dámská hygiena, inkontinenční výrobky pro dospělé
PEGAS-AGRO® přikrývací textilie	Zemědělství	Textilie na profesionální ochranu rostlin
PEGAS-AGRO® mulčovací textilie	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 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 prvních dvou linek instalovaných v letech 1992 a 1996 je primárně určena pro technické a zemědělské aplikace. Výroba pocházející z linky typu meltblown z roku 1996 je používána pro technické aplikace vyžadující vysokou absorpční kapacitu, jako průmyslové utěrky a absorbenty.

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 "SSMMMS² 3200 Reicofil 4 Special" instalovaná na podzim 2007 je nejnovější technologií a první svého druhu na světě a je schopna vyrábět ultralehké netkané textilie pro sektor hygieny a jiné aplikace.

V druhé polovině roku 2011 spustila Společnost svoji devátou výrobní linku. Výrobní linka typu Reicofil 4 BiCo 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 roce 2013 byla v Egyptě dokončena první linka Reicofil 4S a má kapacitu přibližně 20 tisíc tun (v závislosti na produktovém portfoliu). Do komerčního provozu byla linka postupně uvedena ve třetím čtvrtletí 2013 a po celý rok 2014 již běžela v plném komerčním provozu.

Vedle výrobních linek provozuje PEGAS také tři malé koncové linky, které zabezpečují řezání, lepení a perforaci vyrobených látek dle požadavků zákazníka.

² „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 se ze šesti výrobních linek. Společnost dále vlastní administrativní budovu ve Znojmě, jež se nachází 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 October nedaleko Káhiry. Rozloha parcely je 42 000 metrů čtverečních.

V roce 2014 Společnost zakoupila v Příměticích pozemek o rozloze 50 000 metrů čtverečních, který sousedí se stávajícím výrobním areálem Společnosti.

Výrobní závody v České republice a v Egyptě zabírají plochu o rozloze kolem 150 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	11 400
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	6 th of October City	4,2	20 000
Celková výrobní kapacita					110 000

Zákazníci

Pozice PEGASu jako jedné z vedoucích firem na EMEA trhu netkaných textilií pro oblast hygieny umožnilo 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 expertízy 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 měkká a lehká materiály s nižšími náklady.

Pět největších zákazníků Společnosti představovalo 81,5% podíl na celkových výnosech v roce 2014 (78% podíl v roce 2013). Současná koncentrace zákazníků Společnosti odráží situaci na trhu hygieny, jenž je rozdělen mezi malé množství hráčů s velkými tržními podíly.

V roce 2014 získal PEGAS od společnosti Procter & Gamble již potřetí prestižní cenu „Obchodní partner roku“. Toto ocenění získalo pouze 7 ze 75 000 dodavatelů z celého světa. Posedmé v řadě PEGAS získal také ocenění „Excellence Award“ 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 2014 představovala spotřeba PP a PE 79% (v roce 2013 78%) celkových provozních nákladů Společnosti (bez odpisů a amortizace). V roce 2014 odebírala Společnost polymery od deseti dodavatelů. Polymery jsou nakupovány na roční i víceleté bázi. Konkurenceschopnost dodavatelů je ověřována 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 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 2014 s platností certifikátů do roku 2017. 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

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 systému kvality stanoveného normou ISO 9001 se vedení Společnosti rozhodlo implementovat vlastní rozšířený systém kvality - PQS (PEGAS Quality System) založený na znalostech a používání nástrojů řízení kvality v celém výrobním řetězci. Cílem projektu, který byl úspěšně implementován, bylo nejen vyškolit všechny pracovníky, ale také 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

systému představovaly nemalé finanční částky a vedly k výraznému snížení počtu reklamací od zákazníků.

Po uvedení výrobního závodu v Egyptě do provozu byl systém řízení kvality implementován i zde v plném rozsahu jako v mateřské firmě. Rovněž tento výrobní závod je certifikován dle EN ISO 9001 od společnosti TÜV Nord.

Spokojenost zákazníků s produkty a službami je klíčovou prioritou PEGASu a společnost je plně zavázána k další spolupráci se svými zákazníky, což je zákazníkům 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 znečištěním ovzduší a průběžná snaha 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 Společnosti www.pegas.cz nebo 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 hlediska pracuje technické oddělení na dvou základních cílech:

- 1) zlepšit kvalitu, výkonnost a efektivnost 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 dosáhnout přidané hodnoty pro své zákazníky.

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 nový technologický a výrobní design 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 struktury netkaných textilií s potenciální vizualizací.

Další oblastí vývoje je rovněž využití netradičních polymerů mimo klasické ropné zdroje. PEGAS proto nyní ověřuje použitelnost především biopolymerů či polymerů na bázi obnovitelných zdrojů 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 s novými technologiemi přímo 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 tímto celý dodavatelský řetězec.

Náklady na výzkum dosáhly v roce 2014 2,0 milionu EUR (2,2 milionu EUR v roce 2013).

DUŠEVNÍ VLASTNICTVÍ

PEGAS dlouhodobě 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 a evropského patentu chránícího spunmelt netkanou textilií s vysoce bariérovými vlastnostmi a patentu uděleného Jihoafrickou Republikou poskytujícího ochranu použití speciální gravury vhodné pro objemné materiály. Dále je spoludržitelem uděleného evropského patentu na ošetření netkaných textilií na bázi atmosférického plazmatu.

Společnost je přihlašovatelem šesti patentových spisů podaných od roku 2010 do dneška. 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 a poté s nimi Společnost postupně vstupuje do mezinárodních fází vybíraných tak, aby vhodně pokryly oblast zájmu jak v Evropě, tak v Africe, Asii, Americe a na Blízkém Východě. Řízení o udělení patentu trvá běžně několik let a v jednotlivých

zemích zcela nezávisle na sobě.

Řízení starších z podaných přihlášek jsou nejbližší k potvrzení ochrany v jednotlivých státech - prvním úspěchem je výše zmíněné udělení evropského a jihoafrického patentu.

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 textilií ve vlastnictví partnera). Tato forma spolupráce umožňuje Společnosti úzký kontakt s vývojem našich odběratelů.

Společnost je také vlastníkem 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 naplňovat tuto strategii tím, že se zaměří na následující oblasti:

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 ve Znojmě 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 bi-komponentních 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 je růst spolu se svým hlavním trhem, vykazování tržeb v souladu s tímto růstem a dosahování vysokých provozních marží v porovnání se svými konkurenty. PEGAS efektivně vytváří velké hotovostní prostředky, které jsou dále 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. Tabulka níže ukazuje vývoj počtu a pracovního zaměření zaměstnanců:

Počet zaměstnanců	K 31. prosinci		
	2012	2013	2014
Neexekutivní ředitelé	2	2	2
Exekutivní ředitelé	3	3	3
Manažeři	19	19	16
Specialisté	59	69	72
Laboratorní zaměstnanci	45	59	61
Mistři	74	70	73
Kvalifikovaní dělníci	249	352	342
Celkem	451	574	569
Průměrný počet zaměstnanců	437	549	566

PEGAS poskytuje svým zaměstnancům pravidelná školení, jež jsou v některých případech (oblasti bezpečnosti práce, počítačových znalostí a cizích jazyků) povinná.

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 manuálně pracující 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 uvědomuje svou roli „dobrého souseda“ a závazek společenské odpovědnosti k místní komunitě a životnímu prostředí.

V roce 2014 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 spolupodílají 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 významným partnerem festivalu od roku 2013.

VOLEJBALOVÝ KLUB ZNOJMO-PŘÍMĚTICE

VK Znojmo-Přímětice je jediným volejbalovým klubem ve znojemském okrese, který disponuje všemi věkovými kategoriemi v mužské i ženské složce počínaje přípravkami, přes žákovská, kadetská a juniorská družstva a konče dospělými týmy mužů a žen. Ve všech kategoriích patří k české volejbalové špičce.

PEGAS je generálním partnerem Volejbalového klubu od roku 2010.

MĚSTO BUČOVICE

Společnost podporuje také kulturní a společenský život v Bučovicích, kde je umístěn jeden z českých výrobních závodů. Část podpory je směřována místním vzdělávacím a sportovním institucím

Komentáře k finančním výsledkům

VÝNOSY, NÁKLADY A EBITDA

Výnosy (tržby z prodeje vlastních výrobků) dosáhly v roce 2014 230,5 milionu EUR, což je meziročně o 15,7 % více. Ve čtvrtém čtvrtletí roku 2014 dosáhly konsolidované výnosy 58,8 milionu EUR, což představuje meziroční nárůst o 10,4 %. Meziroční růst výnosů byl způsoben vyššími prodeji hotových výrobků díky produkci z nové výrobní linky v Egyptě a dále pak mírným nárůstem cen polymerů, jejichž ceny kulminovaly ve třetím čtvrtletí a byly tedy z velké části reflektovány ještě ve čtvrtletí čtvrtém z důvodu zpoždění v mechanismu přenesení cen vstupů.

Celkové provozní náklady bez odpisů (netto) se v roce 2014 meziročně zvýšily o 14,1 % na 183,3 milionu EUR. Ve čtvrtém čtvrtletí roku 2014 dosáhly celkové provozní náklady bez odpisů 45,6 milionu EUR, což je o 7,1 % meziročně více. Hlavním důvodem růstu provozních nákladů byla vyšší spotřeba vstupních materiálů zejména v souvislosti s růstem produkce linky v Egyptě oproti předchozím srovnávacím obdobím.

Ukazatel EBITDA dosáhl v roce 2014 výše 47,2 milionu EUR, o 22,4 % meziročně více. Dosaženým výsledkem Společnost mírně překonala horní hranici rozpětí, které si stanovila jako 12–22 % z hodnoty EBITDA za předchozí rok. Rozhodující měrou k tomuto růstu přispěla produkce z výrobního závodu v Egyptě, který byl po celý rok 2014 v plném komerčním provozu. Pozitivně působil i nárůst prodeje technologicky vyspělých materiálů. Společnost nadále benefitovala z nízkého kurzu české koruny vůči EUR. Posílení dolaru vůči EUR se v meziročním srovnání projevilo zatím nevýznamně vzhledem k tomu, že k posílení došlo zejména až v posledním čtvrtletí roku. Negativní vliv měl v celoročním srovnání mechanismus přenesení cen vstupních materiálů. Tento vliv byl ve větší míře kompenzován až ve čtvrtém čtvrtletí, kdy došlo k poměrně významnému poklesu nákupních cen polymerů. Také v roce 2014 byl vzhledem k rostoucí ceně akcií Společnosti výsledkem zatížen přeceněním opčního akciového plánu na reálnou hodnotu, tento negativní vliv však byl v meziročním srovnání menší.

Ve čtvrtém čtvrtletí 2014 činila výše ukazatele EBITDA 13,2 milionu EUR, meziročně o 23,8% více. Nejdůležitějším faktorem, který stál za tímto nárůstem, byl mechanismus přenesení cen vstupních materiálů, kde vzhledem ke zpoždění přenosu do cen fakturovaných zákazníkům Společnost profitovala z klesajících nákupních cen polymerů. Z dalších pozitivních vlivů můžeme zmínit vyšší výrobu v České republice i Egyptě v porovnání se srovnatelným obdobím v předchozím roce, menší dopad přecenění opčního plánu oproti 4. čtvrtletí 2013 a příznivě působil i slabší kurz koruny vůči EUR.

EBITDA marže dosáhla v roce 2014 hodnoty 20,5%, což je o 1,1 procentního bodu více ve srovnání s rokem 2013. Ve čtvrtém čtvrtletí roku 2014 činila EBITDA marže 22,4%, meziročně o 2,4 procentního bodu více.

PROVOZNÍ NÁKLADY

Celková spotřeba materiálu a ostatní spotřeba dosáhla v minulém roce 171,8 milionu EUR, meziročně o 14,1% více. Ve čtvrtém čtvrtletí 2014 dosáhla celková spotřeba materiálu a ostatní spotřeba 42,5 milionu EUR, což je o 4,6% více než ve stejném období roku 2013. Hlavním faktorem byla vyšší spotřeba vstupních materiálů v souvislosti s plnou produkcí linky v Egyptě.

Celkové osobní náklady dosáhly v roce 2014 výše 10,7 milionu EUR, tj. meziročně o 5,5% více. Růst osobních nákladů byl způsoben mírným nárůstem počtu zaměstnanců a valorizací mezd. Do nárůstu se rovněž promítly náklady na odměny související s dosažením plánovaných hospodářských výsledků Společnosti a dopad přecenění opčního

akciového plánu na reálnou hodnotu. Proti růstu nákladů vyjádřených v EUR naopak působil slabší kurz koruny vůči EUR. Celkové osobní náklady vyjádřené v lokálních měnách, tj. v českých korunách a egyptských librách, bez přecenění opčního akciového plánu vzrostly v roce 2014 o 11% ze stejných důvodů, jako byly uvedeny výše.

Osobní náklady ve čtvrtém čtvrtletí 2014 dosáhly výše 3,0 milionu EUR, meziročně o 28,1% více. Za nárůstem v meziročním srovnání stály zejména náklady na odměny související s dosažením plánovaných hospodářských výsledků Společnosti.

Ostatní provozní náklady (netto) dosáhly v roce 2014 výše 0,8 milionu EUR, ve srovnání s výnosem 0,1 milionu EUR v roce 2013. V samotném čtvrtém čtvrtletí 2014 představovala tato položka náklad ve výši 0,1 milionu EUR.

ODPISY

Konsolidované odpisy dosáhly v roce 2014 15,0 milionu EUR, meziročně o 14,9% více. Ve čtvrtém čtvrtletí 2014 celkové konsolidované odpisy činily 3,9 milionu EUR, o 3,6% více než ve stejném období roku 2013. Růst odpisů byl zapříčiněn skutečností, že nová výrobní linka v Egyptě byla do majetku zařazena v průběhu roku 2013, zatímco v roce 2014 částka odpisů odpovídá už celému účetnímu období.

PROVOZNÍ VÝSLEDEK

Provozní výsledek hospodaření (EBIT) činil v roce 2014 32,2 milionu EUR, o 26,3% více ve srovnání s rokem 2013. Ve čtvrtém čtvrtletí roku 2014 dosáhl provozní výsledek 9,2 milionu EUR, meziročně o 34,9% více.

FINANČNÍ VÝNOSY A NÁKLADY

Kurzové změny a ostatní finanční výnosy/náklady (netto) představovaly v roce 2014 výnos ve výši 6,8 milionu EUR oproti nákladu 14,9 milionu EUR dosaženému v roce 2013. 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, ale zejména posilováním kurzu USD vůči EUR, v jehož důsledku bylo účtováno o nerealizovaných kurzových rozdílech souvisejících s přeceněním vnitropodnikových půjček denominovaných v EUR poskytnutých dceřině společnosti v Egyptě. V samotném čtvrtém čtvrtletí 2014 dosáhly kurzové zisky a ostatní finanční výnosy (netto) 2,3 milionu EUR oproti kurzovým ztrátám a ostatním finančním nákladům (netto) ve výši 11,8 milionu EUR ve stejném období 2013.

Úrokové náklady (netto) spojené s obsluhou dluhu činily v roce 2014 7,8 milionu EUR, o 20,1% více ve srovnání s rokem 2013. Až do zařazení egyptské výrobní linky do provozu v průběhu roku 2013 byly úrokové náklady spojené s výstavbou výrobního závodu kapitalizovány do pořizovací ceny investice, a proto jsou úrokové náklady roku 2013 nižší ve srovnání s rokem 2014. Úrokové náklady ve 4. čtvrtletí 2014 činily 1,9 milionu EUR, o 7,8% méně ve srovnání se stejným obdobím roku 2013. Snížení úrokových nákladů bylo způsobeno zejména poklesem úrokové sazby z bankovních úvěrů v souvislosti se zlepšením ukazatelů zadluženosti.

DAŇ Z PŘÍJMŮ

V roce 2014 činila daň z příjmů 4,1 milionu EUR, o 49,6% více než v roce 2013. Splatná daň dosáhla výše 2,1 milionu EUR, změna v odložené dani reprezentovala náklad 2,0 milionu EUR.

Ve čtvrtém čtvrtletí roku 2014 dosáhla daň z příjmů 2,0 milionu EUR, meziročně o 231,0% více. Splatná daň dosáhla výše 0,4 milionu EUR, změna v odložené dani reprezentovala náklad 1,6 milionu EUR.

ČISTÝ ZISK

Čistý zisk dosáhl za celý rok 2014 výše 27,1 milionu EUR, meziročně o 1 820,3% více. Za nárůstem čistého zisku stojí nárůst provozního zisku a nerealizované kurzové zisky/ztráty. V roce 2013 byl čistý zisk zatížen nerealizovanými kurzovými ztrátami v důsledku prudkého oslabení kurzu koruny vůči EUR. V roce 2014 byl naopak čistý zisk podpořen posilováním kurzu USD vůči EUR, což vedlo k nerealizovaným kurzovým ziskům z přecenění vnitropodnikových půjček poskytnutých dceřiné společnosti v Egyptě.

Ve čtvrtém čtvrtletí roku 2014 zaznamenala Společnost čistý zisk ve výši 7,6 milionu EUR v porovnání se ztrátou 7,6 milionu EUR ve stejném období roku 2013.

INVESTICE

V roce 2014 dosáhly celkové konsolidované investice 10,0 milionu EUR, meziročně o 74,0% méně. Přibližně polovinu z této částky, tj. 5,1 milionu EUR, představoval doplatek za výrobní technologii související s výstavbou závodu v Egyptě. Běžné investice činily zbývajících 4,9 milionu EUR a vzrostly o 20,0% v porovnání s předchozím

rokem. Společnost tak nepřekročila svůj upřesněný odhad investičních výdajů pro rok 2014, který předpokládal maximální úroveň investičních výdajů ve výši 10 milionů EUR.

Ve čtvrtém čtvrtletí roku 2014 činily celkové konsolidované investice 2,1 milionu EUR.

PENÍZE A ZADLUŽENOST

Celková výše konsolidovaných finančních dluhů (krátkodobých i dlouhodobých) k 31. prosinci 2014 činila 150,9 milionu EUR, o 7,0% méně ve srovnání se stavem k 31. prosinci 2013. Hodnota čistého dluhu k 31. prosinci 2014 dosáhla 142,0 milionu EUR, meziročně o 4,9% méně. Výše čistého dluhu tak odpovídá 3,01 násobku ukazatele EBITDA.

PŘEHLED HOSPODAŘENÍ SPOLEČNOSTI V ROCE 2014

Celková produkce první jakosti dosáhla v minulém roce 100 570 tun, což představuje nárůst o 10,6% ve srovnání s rokem 2013. Ve čtvrtém čtvrtletí činil objem produkce 26 286 tun, což je o 4,9% více než ve stejném období roku 2013. Na provozní výkonnosti v roce 2014 se projevila skutečnost, že nová výrobní linka v Egyptě fungovala po celý rok 2014 ve standardním komerčním provozu. Výroba dosažená v posledním čtvrtletí roku 2014 byla nejvyšší v historii Společnosti.

Podíl výnosů z prodeje netkaných textilií určených k výrobě hygienických produktů na celkových výnosech činil v roce 2014 88,0%, ve srovnání s podílem 89,0% v roce 2013. Vysoký podíl výrobků v této kategorii potvrzuje významnou pozici Společnosti na tomto trhu. Ve čtvrtém čtvrtletí 2014 činil

podíl výnosů z prodeje netkaných textilií určených k výrobě hygienických produktů na celkových výnosech 92,3% a mírně vzrostl v porovnání s 90,4% podílem dosaženým ve stejném období roku 2013.

Prodeje ostatních produktů mimo oblast hygieny (zejména pro stavebnictví, zemědělství a zdravotnictví) dosáhly v roce 2014 27,6 milionu EUR, což představovalo 12,0% podíl na celkových výnosech.

V rozdělení výnosů dle geografie trhů došlo v roce 2014 k významnému nárůstu podílu odbytu do ostatních teritorií. Tento nárůst byl ve stejné míře tažen jak nárůstem odbytu z nového výrobního závodu v Egyptě, tak i nárůstem prodeje výrobků, které jsou dodávány i do vzdálenějších lokací mimo oblast Evropy. Výnosy z prodeje do západní Evropy dosáhly v roce 2014 76,0 milionu EUR, což představuje 33,0% podíl na celkových výnosech ve srovnání s 36,5% podílem v roce 2013. Výnosy z prodeje do střední a východní Evropy a Ruska dosáhly v tomto období výše 101,4 milionu EUR a představovaly tak 44,0% podíl na celkových výnosech. V roce 2013 byl tento podíl 50,5%. Výnosy z prodeje do ostatních teritorií činily 53,1 milionu EUR, o 104,3% meziročně více. Představovaly 23,0% podíl na celkových výnosech ve srovnání s 13,0% podílem v roce předchozím.

INVESTICE V EGYPTĚ

Výrobní linka v Egyptě po celý rok 2014 úspěšně fungovala v režimu standardní komerční produkce a naplnila naše očekávání. Z hlediska provozních parametrů linka dosahuje obdobných parametrů jako srovnatelné linky v České republice. V roce 2014 nedošlo k žádnému významnému neočekávanému přerušení výroby. V následujícím roce se Společnost zaměří na další optimalizaci výrobních parametrů s cílem dále navýšit produkci z této linky.

VÝHLED NA ROK 2015

Výrobní kapacita Společnosti je na základě dohod se zákazníky v roce 2015 vyprodaná.

V roce 2015 očekáváme pouze mírné navýšení produkce, které se bude odvíjet od úspěšné realizace optimalizačních opatření v oblasti výroby.

V důsledku dostatečné tvorby peněžních toků bychom v roce 2015 chtěli dále snížit zadlužení Společnosti.

Na základě těchto skutečností a s ohledem na aktuálně známé informace Společnost zvyšuje výhled pro ukazatel EBITDA na 44,0 až 48,5 milionu EUR.

Společnost plánuje, že celkové investiční výdaje v roce 2015 nepřesáhnou úroveň 10 milionů 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 2014 činily 856 milionů Kč, a celkem nesmí přesáhnout částku 509,9 milionu Kč. PEGAS-NT a.s. začal využívat pobídek ve fiskálním roce 2005 a rok 2014 byl posledním rokem, ve kterém PEGAS-NT a.s. čerpal investiční pobídky.

PEGAS - NW A.S.

PEGAS - NW a.s. obdržela investiční pobídky na základě rozhodnutí vlády z 10. června 2005. Pobídky se sestávají z úlevy na dani z příjmu na dobu do deseti let. Daňová úleva nesmí přesáhnout 48 % vhodných investičních nákladů (jež k 31. prosinci 2014 činily 1,023 miliardy Kč), a celkem nesmí přesáhnout částku 573,6 milionu Kč. PEGAS - NW a.s. využívá pobídku od roku 2008 a posledním rokem, ve kterém bude PEGAS - NW a.s. moci čerpat investiční pobídky, bude rok 2017.

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 příjmu po dobu deseti let, a
- hmotnou podporu 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 2014 činily 1,187 miliardy Kč. Současně celková výše veřejné podpory nesmí překročit částku 403,5 milionu Kč. V roce 2014 PEGAS - NS a.s. investiční pobídky nečerpal.

Investice v Egyptě

Po celý rok 2014 egyptská linka běžela ve standardním komerčním provozu a naplnila tak očekávání Společnosti. Výrobní linka dosahuje parametrů, jež jsou plně srovnatelné s linkami v České republice, a v průběhu roku 2014 nedošlo k žádnému významnému neočekávanému přerušení výroby. V následujících letech se bude Společnost soustředit zejména na optimalizaci výrobních parametrů se záměrem zvýšení produkce.

V případě přívnětivých tržních podmínek v regionu Společnost předpokládá rozšíření závodu a navýšení výrobní kapacity na celkových 40–45 tisíc tun.

Změny ve vlastnické struktuře v roce 2013

Celkový vlastnický podíl managementu Společnosti činil k 31. 12. 2014 0,7% a v porovnání se stavem k 31. 12. 2013 zůstal nezměněn.

Dne 22. ledna 2014, obdržel Pegas hlášení o tom, že společnost Genesis Asset Managers LLP se sídlem 1209 Orange Street, Wilmington, Delaware, 19801, USA držela k 20. lednu 2014 343 315 akcií Společnosti, což představuje 3,72% podíl na základním kapitálu a hlasovacích právech Společnosti. Před 20. lednem 2014 držela společnost Genesis Asset Managers LLP 561 200 akcií Společnosti, představujících 6,08% podíl na základním kapitálu a hlasovacích právech Společnosti.

Společnost nemá k dispozici přesné informace o své akcionářské struktuře. Na základě seznamu akcionářů, kteří se zúčastnili mimořádné valné hromady dne 21. července 2014, byli k tomuto datu jejími hlavními akcionáři Wood Textiles Holding Limited (podíl 19,32% na základním kapitálu a celkových hlasovacích právech), Franklin Templeton Investment Funds a Templeton Global Investment Trust (dohromady podíl 8,29% na základním kapitálu a celkových hlasovacích právech) a PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA (podíl 5,72% na základním kapitálu a celkových hlasovacích právech). Od konání mimořádné valné hromady Společnost neobdržela od stávajících ani nových akcionářů žádné další informace týkající se vlastnických podílů ve Společnosti.

Dividendová politika

Řádná valná hromada společnosti PEGAS NONWOVENS SA konaná dne 16. června 2014 v Lucembursku, schválila výplatu dividendy ve výši 10 152 340 EUR, t.j. 1,10 EUR na akcii. Zdrojem pro vyplacení dividendy byl zisk za rok 2013 a nerozdělený zisk za předchozí roky. 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 společnosti Centrální depozitář cenných papírů, a.s., Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna, či v jiných vypořádacích systémech) byl 17. říjen 2014 a výplata dividendy proběhla 28. října 2014.

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.

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 v kapitole - Základní informace o Společnosti.

HLAVNÍ RIZIKOVÉ FAKTORY A NEJISTOTY SPOLEČNOSTI

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

FINANČNÍ NÁSTROJE

Finanční nástroje jsou blíže popsány v poznámkách ke konsolidovaným finančním výkazům v poznámce 5 aa).

POLITIKA A CÍLE ŘÍZENÍ FINANČNÍHO RIZIKA A VYSTAVENÍ FINANČNÍM RIZIKŮM SPOLEČNOSTI

Politika a cíle řízení finančního rizika a vystavení finančním rizikům Společnosti je popsána v poznámkách ke konsolidovaným finančním výkazům v poznámce 4.

EXISTENCE DCEŘINÝCH SPOLEČNOSTÍ PEGASU A ENTIT SKUPINY PEGAS

Dceřiné společnosti zahrnuté v konsolidačním celku jsou popsány v poznámkách ke konsolidovaným finančním výkazům v poznámce 5 cc).

INFORMACE O NABYTÍ VLASTNÍCH AKCIÍ

V roce 2014 Společnost nenabyla žádné vlastní akcie.

KONFLIKT ZÁJMŮ

V roce 2014 nebylo přijato žádné takové rozhodnutí představenstva, ve kterém by člen představenstva měl konflikt zájmů.

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 do 9 229 400 akcií s nominální hodnotou 1,24 EUR za jednu akcii.

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

V souladu s rozhodnutím č. 9 přijatým řádnou valnou hromadou v červnu 2011 bylo představenstvo zmocněno k rozhodnutí o akvizici vlastních akcií Společnosti do výše 922 940 kusů.

V souladu s rozhodnutím č. 5 přijatým mimořádnou valnou hromadou v červenci 2014 bylo představenstvo zmocněno k navýšení základního kapitálu vydáním nových akcií v celkové výši 1 716 668,40 EUR a v počtu 1 384 410 akcií při ceně 1,24 EUR za akcii. Navýšení základního kapitálu na hodnotu maximálně 13 161 124,40 EUR lze dosáhnout jak vydáním nových akcií, tak i přeměnou ostatních cenných papírů na akcie Společnosti. Zmocnění je platné na dobu pěti let a v průběhu roku 2014 nebylo představenstvem uplatněno.

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 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 nemají ani neplánují vytvořit jiný opční akciový plán pro zaměstnance, nežli je popsán v kapitole Odměňování členů představenstva a managementu.

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.

Vydání dluhopisů

14. listopadu 2014 Společnost vydala nezajištěné dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě emise 2 500 000 000 Kč (slovy: dvě miliardy pět set milionů korun českých), s emisním kurzem 99,583 %, se splatností 14. listopadu 2018 a s pevným úrokovým výnosem 2,85 % p.a. Emise dluhopisů byla přijata k obchodování na Regulovaném trhu BCPP v Praze (ISIN CZ0000000559). Hlavním manažerem emise byla Česká spořitelna, a.s., manažerem emise byla společnost Wood & Co. Výnos z emise byl použit na splacení bankovních půjček a nebude znamenat navýšení čistého dluhu Společnosti.

Následné události

Vedení Společnosti si není vědomo žádných skutečností, jež vznikly po 31. prosinci 2014 a jež by měly významný dopad na Společnost.



INFORMACE PRO INVESTORY

AKCIE A AKCIOVÝ KAPITÁL PEGASU

Struktura akcionářů k 31. prosinci 2014

Institucionální a drobní investoři (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 se 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 začalo 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 uložené

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 ve 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 PLN³ 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 se sestává ze všech hlavních emisí na BCPP.

VÝVOJ CENY AKCIÍ A VÝVOJ OBCHODOVÁNÍ V ROCE 2014⁴

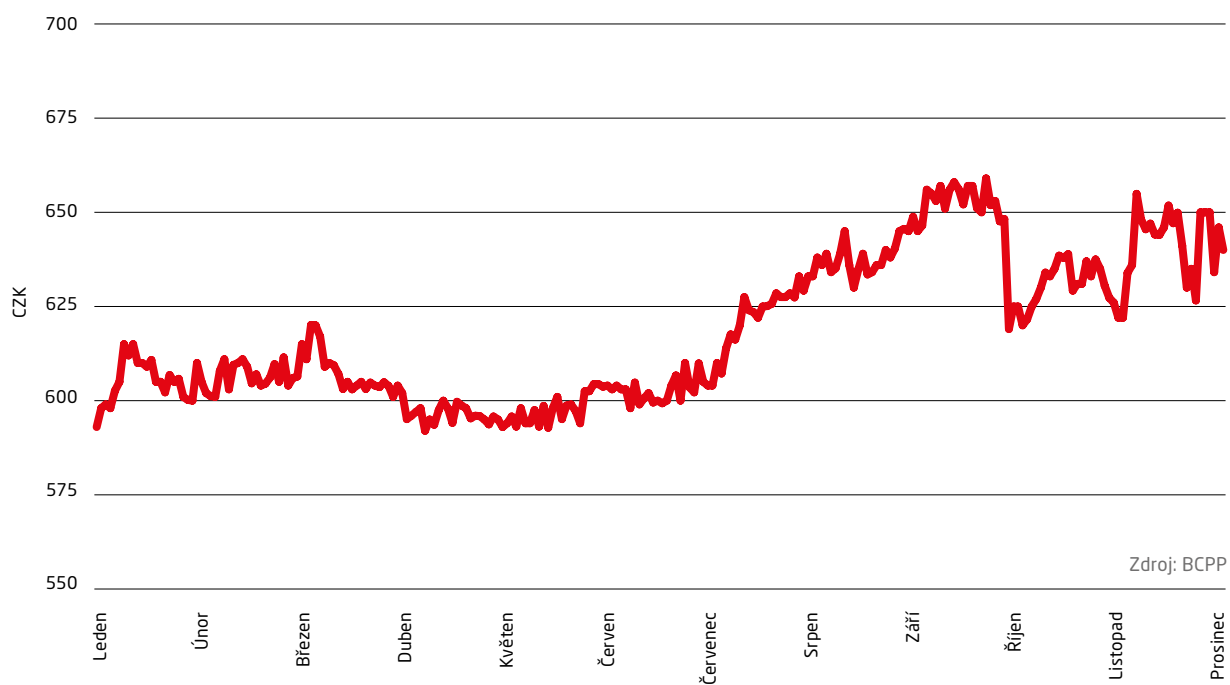
V roce 2014 se na BCPP zobchodovaly akcie v celkovém objemu 1,2 miliardy Kč a na burze ve Varšavě v celkovém objemu 4,8 milionu polských zlotých. Nejnižší cena během roku 2014 byla 592 Kč a 83 PLN a nejvyšší cena 659 Kč a 108,9 PLN na BCPP a varšavské burze.

Zavírací cena 30. prosince 2014 činila 640 Kč na BCPP a 98 PLN na burze ve Varšavě a tržní kapitalizace PEGASu dosáhla 5,9 miliardy Kč (dle ceny na BCPP).

³ 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.

⁴ Zdroj Bloomberg a BCPP

VÝVOJ CENY AKCIÍ V OBDOBÍ 1. 1. 2014-31. 12. 2014



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 další řada analytiků z mezinárodních investičních bank a domácích finančních institucí, jež komentují 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 obchodovaných společností.

KALENDÁŘ FINANČNÍCH VÝSLEDKŮ 2014

28. květen 2015	Neauditované konsolidované finanční výsledky PEGAS NONWOVENS SA za 1. čtvrtletí 2015 v souladu s IFRS
15. červen 2015	Řádná valná hromada
27. srpen 2015	Pololetní zpráva za 1. pololetí 2015 Neauditované konsolidované finanční výsledky PEGAS NONWOVENS SA za 1. pololetí 2015 v souladu s IFRS
26. listopad 2015	Neauditované konsolidované finanční výsledky PEGAS NONWOVENS SA za 1.-3. čtvrtletí 2015 v souladu s IFRS

KONTAKT PRO INVESTORY

Vztahy s investory

Adresa: Přímětická 3623/86, 669 04

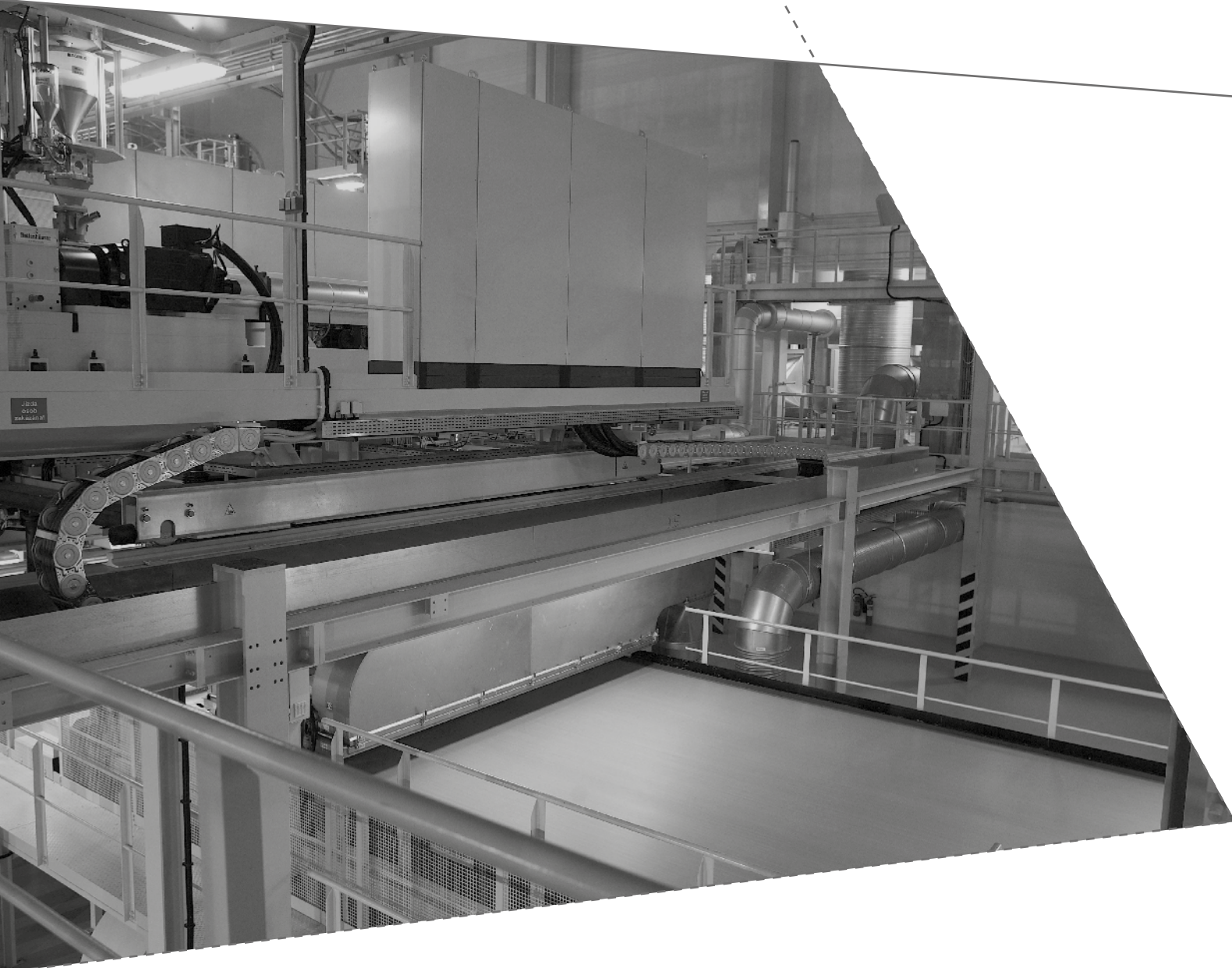
Znojmo, Česká republika

Tel.: +420 515 262 408

Fax: +420 515 262 505

e-mail: iro@pegas.cz

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



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 pravomoci 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.

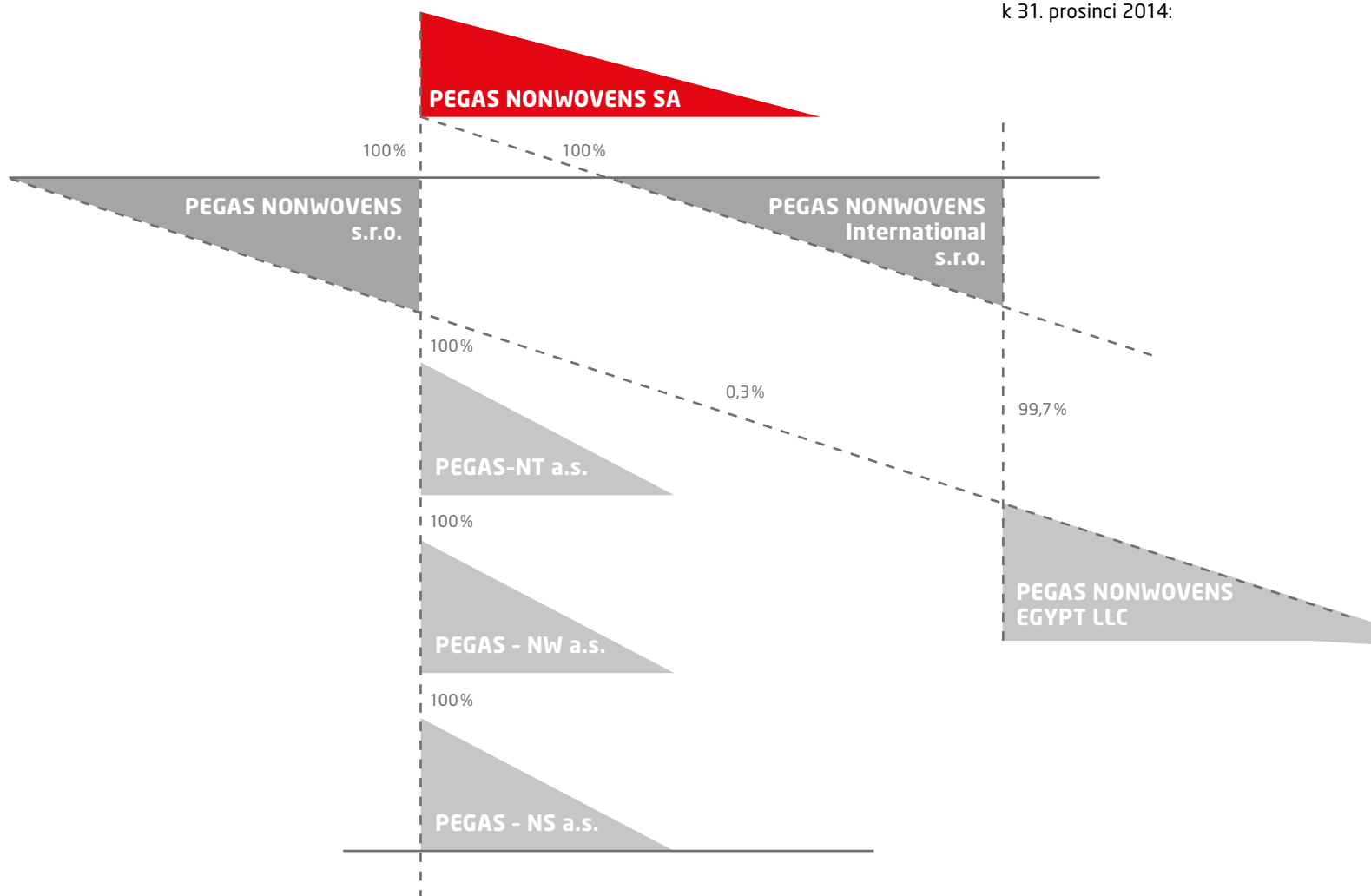
Členové představenstva jsou voleni valnou hromadou akcionářů a jejich funkční období nesmí přesáhnout šest let. Členové představenstva mohou být odvoláni kdykoliv na základě rozhodnutí valné hromady a znovu zvoleni bez omezení.

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 2014:



Představenstvo

Jméno	Věk	Pozice/Funkce	Obchodní adresa	Funkční období v roce 2014
František Řezáč	41	Exekutivní ředitel	Přímětická 86, 669 04, Znojmo, Česká republika	1. 1. 2014-31. 12. 2014
František Klaška	58	Exekutivní ředitel	Přímětická 86, 669 04, Znojmo, Česká republika	1. 1. 2014-31. 12. 2014
Marian Rašík	43	Exekutivní ředitel	Přímětická 86, 669 04, Znojmo, Česká republika	1. 1. 2014-31. 12. 2014
Marek Modecki	56	Neexekutivní ředitel, předseda představenstva	68-70, boulevard de la Pétrusse, Luxembourg, L-2320, Grand Duchy of Luxembourg	1. 1. 2014-31. 12. 2014
Jan Sýkora	43	Neexekutivní ředitel	68-70, boulevard de la Pétrusse, Luxembourg, L-2320, Grand Duchy of Luxembourg	1. 1. 2014-31. 12. 2014

Krátké životopisy a profesní detaily ředitelů Společnosti jsou uvedeny níže:

František Řezáč,

věk 41, 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,

věk 58, 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 byl povýšen PEGAS NONWOVENS s.r.o. v roce 2001. Pan Klaška je absolventem ČVUT.



Marian Rašík,

věk 43, 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 Strojírny a.s. V minulosti rovněž pracoval v pražské pobočce VÚB Banky, v ABN AMRO a svou profesní kariéru zahájil jako auditor v Coopers & Lybrand. Marian Rašík je absolventem ekonomické fakulty Vysoké školy báňské - Technické Univerzity v Ostravě.

Marek Modecki,

věk 56, byl jmenován neexecutivním ředitelem Společnosti v dubnu 2008. Pan Modecki je v současnosti řídicím partnerem 21 Concordia, fondu soukromého kapitálu se sídlem ve Varšavě a s 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 neexecutivním členem představenstva Immobelu S.A. v Belgii. 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.

Jan Sýkora,

věk 43, byl jmenován neexecutivním ředitelem v květnu 2012. Pan Sýkora je v současnosti předsedou představenstva Wood & Company, přední středoevropské 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 drží titul MBA z Rochesterova technologického institutu v USA.

ZMĚNY V PŘEDSTAVENSTVU V ROCE 2014

Řádná valná hromada konaná dne 16. června 2014 schválila opětovné jmenování pana Marka Modeckého do funkce neexekutivního ředitele společnosti PEGAS na období do konání řádné valné hromady v roce 2016.

Řádná valná hromada konaná dne 16. června 2014 schválila opětovné jmenování pana Jana Sýkory do funkce neexekutivního ředitele společnosti PEGAS na období do konání řádné valné hromady v roce 2016.

V roce 2014 nedošlo k žádným dalším změnám v představenstvu Společnosti. Funkční období pana Řezáče a pana Klašky končí 30. listopadu 2015, funkční období pana Rašíka končí 29. února 2016.

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.

Jméno	Pozice
Marek Modecki	Minulé funkce: Člen dozorčí rady Concordia Espirito Santo Investment Ltd. Člen dozorčí rady Prokom Software SA Člen dozorčí rady Metalexport SA Člen dozorčí rady Petrolinvest SA Člen dozorčí rady Polnord SA Neexekutivní ředitel Ablon Group Plc Člen dozorčí rady Empik Media & Fashion SA
	Současné funkce: Neexekutivní člen představenstva Immobel SA Řídící partner 21 Concordia Ltd. Člen dozorčí rady SMT SA
Jan Sýkora	Minulé funkce: AmRest - člen dozorčí rady Window Holding Limited - ředitel
	Současné funkce: WOOD & Company ⁵ - 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 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

⁵ pan Sýkora zastává několik pozic v orgánech společností skupiny WOOD & Company včetně jejich dceřiných společností

K datu výroční zpráva žádný z 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 povinnosti v rámci Společnosti.

Žádný z 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 2014

V roce 2014 nenastala žádná změna ve vrcholovém vedení Společnosti.

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. Společnosti 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 Modeckí a Jan Sýkora.

		Odměňování			CELKEM
		PEGAS NONWOVENS SA	Ostatní společnosti Skupiny		
(in EUR)		Finanční plnění	Finanční plnění	Nefinanční plnění	
Členové představenstva	Odměna členům představenstva	324 125	545		324 670
	Platy a ostatní podobné příjmy		240 981	24 729	265 710
	Manažerský bonus		168 307	--	168 307
	CELKEM	324 125	409 833	24 729	758 687
Management ostatních společností Skupiny*	Platy a ostatní podobné příjmy	--	607 852	64 182	672 034
	Manažerský bonus	--	170 828	--	170 828
	Odměna členům představenstva (včetně dozorčí rady)	--	58 230	--	58 230
	CELKEM	--	836 910	64 182	901 092
CELKEM		324 125	1 246 743	88 911	1 659 779

* 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 zahrnutých osob je 16.

INFORMACE O AKCIÍCH V DRŽENÍ MANAGEMENTU

K 31. prosinci 2014 bylo v držení členů představenstva celkem 56 291 akcií PEGASu, představující 56 291 hlasovacích práv.

Mimo přímé podíly, jež jsou v držení členů představenstva, je pan Jan Sýkora jednou z ovládajících osob WOOD & Company Financial Services, a.s., jež je ustanovena jako investiční manažer některých podřízených fondů WOOD & Company Funds SICAV P.l.c. (Malta), které drží dohromady 1 767 351 akcií PEGASu, představujících 1 767 351 hlasovacích práv k 31. 12. 2014.

Ostatní osoby s řídicí pravomocí emitenta držely k 31. prosinci 2014 10 132 akcií PEGASu, představující 10 132 hlasovacích práv.

OPČNÍ AKCIOVÝ PLÁN PRO EXEKUTIVNÍ A NEEXEKUTIVNÍ ŘEDITELÉ

Dne 15. června 2010 schválila valná hromada nové zásady akciového bonusového programu pro členy vrcholového vedení a představenstva Společnosti. Cílem nového programu bylo obnovit jeho motivační funkci vzhledem k aktuální tržní ceně akcií a zároveň ho rozšířit i na nové členy vrcholového vedení a představenstva. Proto valná hromada rozhodla o vydání úhrnného počtu 230 735 stínových opcí (které představují 2,5 % základního kapitálu společnosti PEGAS NONWOVENS SA) pro členy představenstva a vrcholové vedení společnosti PEGAS a/nebo jejich spřízněných osob, a to bez náhrady. Každá stínová opce dává členu představenstva v případě realizace právo na stínovou akcii, tj. právo na částku

v hotovosti rovnající se rozdílu mezi částkou 473 Kč představující kurz akcií společnosti PEGAS na Burze cenných papírů Praha ke dni 15. prosince 2009 zvýšený o 10 % a závěrečnou cenou akcií na BCPP v den předcházející dni realizace stínové opce (nebo na jiném trhu, pokud bude obchodování na BCPP přerušeno). 25 % stínových opcí (tj. 57 684 kusů opcí) na ně přechází každým rokem, tj. první opce na ně přejdou dne 18. prosince 2010 a poslední 18. prosince 2013, přičemž první opce přecházející 18. prosince 2010 plně nahradí poslední opce v rámci prvotního akciového bonusového programu, který valná hromada schválila v roce 2007. 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, které představenstvo stanoví na základě svého posouzení.

Mimořádná valná hromada konaná dne 21. července 2014 rozhodla o konverzi 230 735 virtuálních opcí (phantom options) udělených v letech 2010–2013 společnosti PEGAS na 230 735 warrantů. Každý warrant při uplatnění zakládá právo majitele na (i) jednu akcii společnosti PEGAS za realizační cenu ve výši 473 Kč, která představuje cenu akcií společnosti PEGAS na Burze cenných papírů Praha ("BCPP") ke dni 15. prosince 2009 zvýšenou o 10%, nebo (ii) výplatu

v hotovosti ve výši odpovídající konečné ceně jedné akcie společnosti PEGAS na BCPP v pracovní den předcházející dni uplatnění, sníženou o 473 Kč, což představuje cenu akcie společnosti PEGAS na BCPP ke dni 15. prosince 2009 zvýšenou o 10%. Rozhodný den pro uplatnění (vesting) warrantů nastane dnem udělení a na warranty se bude vztahovat stejné období pro uplatnění, jaké bylo původně plánováno ve vztahu k virtuálním opcím (phantom options).

Mimořádná valná hromada konaná dne 21. července 2014 zmocňuje a pověřuje představenstvo ke zdokumentování a realizaci konverze 230 735 virtuálních opcí (phantom options) na 230 735 warrantů formou podpisu smluv a jiných dokumentů k tomu potřebných nebo nezbytných.

Mimořádná valná hromada konaná dne 21. července 2014 rozhodla o vydání celkem 230 735 nových warrantů (které představují 2,5 % základního kapitálu společnosti PEGAS) členům představenstva a členům senior managementu společnosti PEGAS a/nebo jejich propojených společností, a to za upisovací kurz 5,89 Kč za nový warrant, který členové představenstva uhradí v hotovosti, s tím, že představenstvo společnosti PEGAS rozhodne, jak budou nové warranty rozděleny mezi členy představenstva a členy senior managementu společnosti PEGAS a/nebo jejich propojených společností. Každý nový warrant dává majiteli při uplatnění právo na (i) jednu akcii společnosti PEGAS za realizační cenu (strike price) ve výši 588,16 Kč (která představuje průměrnou cenu akcie společnosti PEGAS na Burze cenných

papírů Praha v období od 1. října 2013 do 31. prosince 2013) sníženou o všechny dividendy na akcii společnosti PEGAS, které společnost PEGAS platně vyhlásila v daném finančním roce (finančních letech) (tj. ve finančním roce 2014 v případě nových warrantů s rozhodným dnem pro uplatnění (vesting) v roce 2014, ve finančních letech 2014 a 2015 v případě nových warrantů s rozhodným dnem pro uplatnění (vesting) v roce 2015 a ve finančních letech 2014, 2015 a 2016 v případě nových warrantů s rozhodným dnem pro uplatnění (vesting) v roce 2016), nebo (ii) výplatu v hotovosti ve výši odpovídající konečné ceně akcie společnosti PEGAS na Burze cenných papírů Praha v pracovní den předcházející dni uplatnění, plus všechny dividendy na akcii společnosti PEGAS, které společnost PEGAS platně vyhlásila v daném finančním roce (finančních letech) (tj. ve finančním roce 2014 v případě nových warrantů s rozhodným dnem pro uplatnění (vesting) v roce 2014, ve finančních letech 2014 a 2015 v případě nových warrantů s rozhodným dnem pro uplatnění (vesting) v roce 2015 a ve finančních letech 2014, 2015 a 2016 v případě nových warrantů s rozhodným dnem pro uplatnění (vesting) v roce 2016), sníženou realizační cenu (strike price) ve výši 588,16 Kč (která představuje průměrnou cenu akcie společnosti PEGAS na Burze cenných papírů Praha v období od 1. října 2013 do 31. prosince 2013).

Mimořádná valná hromada konaná dne 21. července 2014 zmocňuje a pověřuje představenstvo ke zdokumentování a realizaci vydání nových warrantů formou podpisu smluv a jiných dokumentů k tomu nezbytných nebo potřebných,

a k alokaci 230 735 nových warrantů mezi členy představenstva a členy senior managementu společnosti PEGAS a/nebo jejich propojených společností v souladu s kritérii stanovenými představenstvem a na základě uvážení představenstva.

Celkový počet vydaných virtuálních opcí a warrantů k 31. prosinci 2014 byl 587 574 (356 839 k 31. prosinci 2013). Celkový počet virtuálních opcí a warrantů k 31. prosinci 2014 se skládá z 126 104 virtuálních opcí, 230 735 opcí přeměněných na warranty a z 230 735 nově vydaných warrantů.

Společnost ani její provozní společnosti 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 specifikovanými 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, jenž každoročně určí představenstvo Společnosti.

ODMĚŇOVÁNÍ OSOB S ŘÍDÍCÍ PRÁVOMOCÍ 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 nadřizového.

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 dále.

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 nezbránila 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 navrhuující vhodný režim odměňování ředitelů kótovaných společností (2004/913/EC) a doporučení Komise z 30. dubna 2009 doplňující toto Doporučení (2009/385/EC) by mělo být vzato 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, jenž 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 nepříměně 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 místo nežli je konání valné hromady za použití elektronické komunikace.

Č.	Pravidlo	ANO / NE	Komentář PEGAS NONWOVENS SA
Nejlepší praktiky správních rad obchodovaných společností			
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 navržených 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 a 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 změně 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 dané 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.
NEJLEPŠÍ PRAKTIKY DOZORČÍ RADY			
1	Kromě odpovědností dozorčí rady stanovených zákonem, dozorčí rada by 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.
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 zapisuje 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.

Č.	Pravidlo	ANO / NE	Komentář PEGAS NONWOVENS SA
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, jenž 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 usnášenišchopnost 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 jenž je zaměstnancem společnosti nebo spřízněné společnosti nemůže splňovat kritéria nezávislosti popsaná 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 t doporučení Komise z 15. února 2005 týkající se role nevýkonných ředitelů nebo členů dozorčích rad... by měl být aplikován na povinnosti a konání výborů dozorčí rady.	NE	Nejsme schopni vyhovět tomuto pravidlu, neboť Společnost nemá dozorčí radu.
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.

Č.	Pravidlo	ANO / NE	Komentář PEGAS NONWOVENS SA
NEJLEPŠÍ PRAKTIKY AKCIONÁŘŮ			
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 nepříznivě 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 prodej 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 prodej a ziskovost Společnosti.

VÝROBA

Přerušení výroby může mít materiální 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 dodavatel zařízení pro PEGAS.

Konkurenti Společnosti mohou mít přístup k většímu objemu kapitálových zdrojů za lepších podmínek a tímto mohou být schopni modernizovat a expandovat jejich výrobu rychleji 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, jenž může mít negativní vliv na tržby a ziskovost Společnosti.

POTENCIÁLNÍ EXPANZE

PEGAS je vystaven riziku spojeném s možnými akvizicemi, investicemi, strategickým partnerstvím nebo aliancím, zahrnující 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 právo týkající se duševního vlastnictví 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 k změně současné progresivní dividendové politiky Společnosti.

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

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

Pojistné krytí nemusí dostatečně krýt veškerá rizika ztráty.

BEZPEČNOST, ŽIVOTNÍ PROSTŘEDÍ A BEZPEČNOST PRÁCE

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

KLÍČOVÍ ZAMĚSTNANCI A TECHNICKÁ EXPERTÍZA

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

PEGAS nemusí být schopen zaměstnat a udržet požadovaný počet kvalifikovaných 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 rozdělená 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. Tyto rizika zahrnují, ale nejsou omezeny 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, 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 nebo 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.

Informace obsažené ve zprávě managementu

Informace o držitelích akcií Společnosti, o správě a řízení Společnosti a o interním auditu a risk managementu jsou uvedeny v kapitole Zpráva managementu - Ostatní povinné informace.

FINANČNÍ ČÁST



KONSOLIDOVANÁ ÚČETNÍ ZÁVĚRKA

Konsolidovaná účetní závěrka společnosti PEGAS NONWOVENS SA

za rok končící 31. prosincem 2014 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

Phone: +352 451 451
Fax: +352 451 452 992
www.deloitte.lu

ZPRÁVA AUDITORA

Audit konsolidované účetní závěrky

Provedli jsme audit přiložené konsolidované účetní závěrky společnosti PEGAS NONWOVENS SA, jež se sestává z konsolidovaného výkazu o finanční situaci k 31. prosinci 2014, konsolidovaného výkazu o úplném výsledku, přehledu o změnách vlastního kapitálu a přehledu o peněžních tocích za rok 2014, a souhrnu použitých významných účetních metod a ostatních doplňujících údajů.

Odpovědnost představenstva za konsolidovanou účetní závěrku

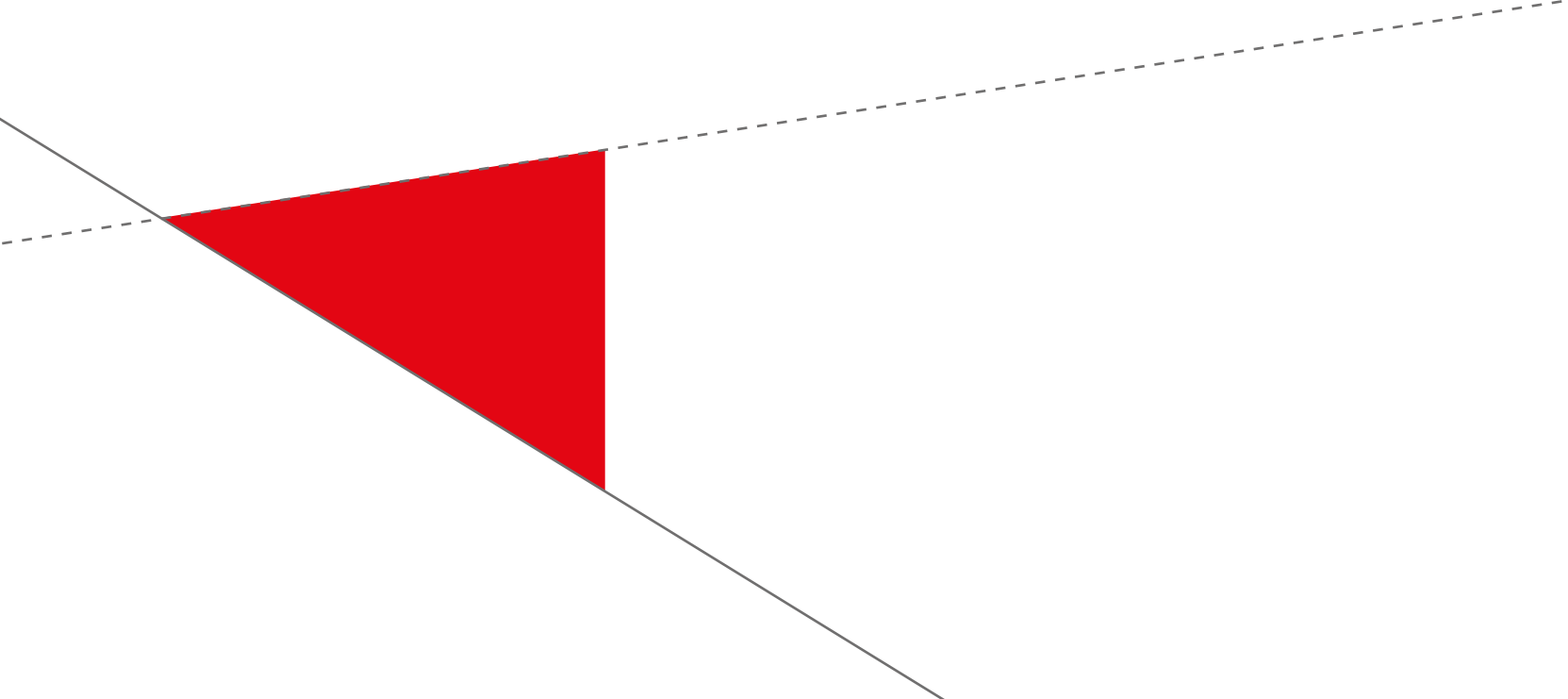
Představenstvo Společnosti odpovídá za sestavení konsolidované účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií a za takovou vnitřní kontrolu, kterou považuje za nezbytnou pro sestavení konsolidované účetní závěrky 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 přihlédne 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.

Société à responsabilité limitée au capital de 35.000 €
RCS Luxembourg B 67.895
Autorisation d'établissement: 10022179



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 2014, výsledků jejího hospodaření a konsolidovaných peněžních toků za rok 2014, 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

24. dubna 2015

Konsolidovaný výkaz o úplném výsledku

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

Rok končící 31. prosincem 2014

(v tisících EUR)

		2014	2013
Tržby	5 a), b)	230 547	199 210
Spotřeba materiálu a služeb	5 c)	-169 858	-148 335
Osobní náklady	5 f), g)	-10 739	-10 179
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	5 h)	-15 030	-13 079
Náklady na výzkum	5 e)	-1 985	-2 224
Ostatní provozní výnosy/(náklady) - netto	5 d)	-763	78
Provozní zisk		32 172	25 471
Kurzové zisky a ostatní finanční výnosy	5 i)	15 697	13 338
Kurzové ztráty a ostatní finanční náklady	5 j)	-8 931	-28 205
Úrokové výnosy	5 k)	20	3
Úrokové náklady	5 l)	-7 785	-6 470
Zisk před zdaněním		31 173	4 137
Daň z příjmů	5 m)	-4 077	-2 726
Čistý zisk po zdanění		27 096	1 411
Ostatní úplný výsledek			
Čistý zisk ze zajištění peněžních toků		925	1 149
Kurzové rozdíly vzniklé z přepočtu		14 161	-8 730
Úplný výsledek za období celkem		42 182	-6 170
Čistý zisk přiřaditelný na:			
Podíly akcionářů Společnosti		27 096	1 411
Úplný výsledek přiřaditelný na:			
Podíly akcionářů Společnosti		42 182	-6 170
Čistý zisk na akcii			
	5 n)		
Základní čistý zisk na akcii (EUR)		2,94	0,15
Zředěný čistý zisk na akcii (EUR)		2,91	0,15

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 2014
(v tisících EUR)

		31. prosince 2014	31. prosince 2013
AKTIVA			
DLOUHODOBÝ MAJETEK			
Dlouhodobý hmotný majetek	5 o)	178 939	181 584
Dlouhodobý nehmotný majetek	5 p)	495	586
Goodwill	5 p)	83 684	84 599
Dlouhodobý majetek celkem		263 118	266 769
Oběžná aktiva			
Zásoby	5 q)	41 666	32 618
Pohledávky z obchodních vztahů a jiné pohledávky	5 r)	42 451	43 250
Pohledávky z daně z příjmu	5 s)	0	1 042
Peníze a peněžní ekvivalenty	5 t)	8 962	13 063
Oběžná aktiva celkem		93 079	89 973
Aktiva celkem		356 197	356 742
VLASTNÍ KAPITÁL A PASIVA			
Základní kapitál a rezervní fondy			
Základní kapitál	5 u)	11 444	11 444
Zákonný rezervní fond	5 w)	9 187	8 733
Rozdíly z přepočtu		11 855	-2 306
Zajištění peněžních toků		-1 986	-2 911
Nerozdělený zisk	5 v)	127 141	110 673
Základní kapitál a rezervní fondy celkem		157 641	125 633
Dlouhodobé závazky			
Bankovní úvěry	5 x)	35 402	146 200
Odložený daňový závazek	5 y)	15 583	13 126
Ostatní dlouhodobé závazky	5 z)	89 036	
Dlouhodobé závazky celkem		140 021	159 326
Krátkodobé závazky			
Závazky z obchodních vztahů a jiné závazky	5 aa)	31 792	56 489
Daňové závazky	5 bb)	233	1 094
Krátkodobá část bankovních úvěrů	5 x)	26 500	14 200
Rezervy		10	--
Krátkodobé závazky celkem		58 535	71 783
Krátkodobé závazky		198 556	231 109
Vlastní kapitál a pasiva celkem		356 197	356 742

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 2014 (v tisících EUR)

	2014	2013
Zisk (ztráta) před zdaněním	31 173	4 137
Úpravy o:		
Odpisy	5 h) 15 030	13 079
Kurzové (zisky)/ztráty	-901	-12 035
Úrokové náklady	5 l) 7 785	6 470
Ostatní změny ve vlastním kapitálu	925	1 149
Ostatní finanční výnosy/(náklady)	1 643	4 824
Peněžní toky z provozní činnosti		
(Růst)/pokles stavu zásob	-7 265	-10 730
(Růst)/pokles pohledávek	205	-8 650
Růst/(pokles) závazků	-13 245	28 291
Zaplacená daň z příjmů	-1 973	-2 474
Čisté peněžní toky z provozní činnosti	33 377	24 061
Peněžní toky z investiční činnosti		
Pořízení dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku	-9 964	-38 301
Čisté peněžní toky z investiční činnosti	-9 964	-38 301
Peněžní toky z finanční činnosti		
Růst/(pokles) bankovních úvěrů	-97 831	22 540
Růst/(pokles) dlouhodobých úvěrů	89 036	--
Ostatní změny v kapitálu	49	--
Distribuce dividend	5 v) -10 152	-9 691
Zaplacené úroky	-7 640	-6 325
Ostatní finanční (náklady)/výnosy	-1 643	-4 824
Čisté peněžní toky z finanční činnosti	-28 181	1 700
Čistý přírůstek (úbytek) peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	-4 768	-12 540
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na počátku období		
Vliv kurzových rozdílů na výši peněžních prostředků	667	-155
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na konci období	5 t) 8 962	13 063

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 2014

(v tisících EUR)

	Základní kapitál	Rozdíly z přepočtu	Zajištění peněžních toků	Zákonný rezervní fond	Nerozdělený zisk	Celkový vlastní kapitál přiřaditelný akcionářům Společnosti
k 31. prosinci 2012	11 444	6 424	-4 060	7 896	119 790	141 494
Distribuce	--	--	--	--	-9 691	-9 691
Ostatní úplný výsledek za období	--	-8 730	1 149	--	--	-7 581
Čistý zisk za období	--	--	--	--	1 411	1 411
Rezervní fond tvořený z nerozděleného zisku	--	--	--	837	-837	--
k 31. prosinci 2013	11 444	-2 306	-2 911	8 733	110 673	125 633
Distribuce	--	--	--	--	-10 152	-10 152
Ostatní úplný výsledek za období	--	14 161	925	--	-22	15 064
Čistý zisk za období	--	--	--	--	27 096	27 096
Rezervní fond tvořený z nerozděleného zisku	--	--	--	454	-454	--
k 31. prosinci 2014	11 444	11 855	-1 986	9 187	127 141	157 641

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

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

Rok končící 31. prosincem 2014 **(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 obchodní 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 zahraniční expanze byla v roce 2010 založena společnost PEGAS NONWOVENS International s.r.o. a v červnu 2011 společnost PEGAS NONWOVENS EGYPT LLC, jež realizuje investice do výrobních kapacit v Egyptě.

Konsolidované účetní výkazy společnosti za rok končící 31. prosincem 2014 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 24. dubna 2015.

b) Prezentací 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 také 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 a platby závislé na ceně akcií, 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 úsudky, 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. ZÁSADNÍ 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 kontrolovaných touto společností (dceřiných společností). Kontrola existuje, pokud Společnosti plynou nebo má právo na výnosy určité entity a má schopnost ovlivnit tyto výnosy na základě moci, jež nad touto entitou má.

Aktiva, pasiva a dohadná 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.

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

Všechny společnosti v rámci Skupiny zahrnuté v poznámce 5 cc) jsou konsolidovány metodou plné konsolidace.

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 přepočítání 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.

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 fluktuační měnových kurzů v daném účetním období se použije kurz platný ke dni jednotlivých transakcí.

Použité devizové kurzy (zdroj: oficiální kurzy Evropské centrální banky):

Průměrný kurz (pro výkaz o úplném výsledku a přehled o peněžních tocích)	Měnový kurz
Od 1. ledna 2013 do 31. prosince 2013	25,974 EUR/CZK
Od 1. ledna 2013 do 31. prosince 2013	1,3281 EUR/USD
Od 1. ledna 2014 do 31. prosince 2014	27,533 EUR/CZK
Od 1. ledna 2014 do 31. prosince 2014	1,3286 EUR/USD

Kurz rozvahového dne	
Kurz rozvahového dne k 31. prosinci 2013	27,425 EUR/CZK
	1,3791 EUR/USD
Kurz rozvahového dne k 31. prosinci 2014	27,725 EUR/CZK
	1,2141 EUR/USD

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) Vypůjční 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 daň a změnu stavu odložené daně.

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 daňovou sazbou 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 odpovídajícím 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 té části přecenění úrokových swapů a křížového měnového swapu na reálnou hodnotu, která je považována za efektivní z hlediska zajištění. Společnost uzavřela úrokové swapy za účelem zajištění peněžních toků a změny v reálné hodnotě těchto swapů z části, která je považována za efektivní z hlediska zajištění, vykazuje ve vlastním kapitálu. Změny v reálné hodnotě těchto swapů z části, která je považována za neefektivní z hlediska zajištění, jsou účtovány ve výkazu zisků a ztráty. Analogicky je účtováno i o změnách v odložené dani plynoucích ze změn reálné hodnoty těchto swapů. Společnost dále uzavřela křížový měnový swap za účelem zajištění peněžních toků a změny v reálné hodnotě tohoto swapu vykazuje ve vlastním kapitálu. Změny v odložené dani plynoucí ze změn reálné hodnoty tohoto swapu jsou rovněž účtovány do vlastního 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 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 opravy 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 pasiv v dceřiném podniku k datu akvizice. Goodwill vznikající při akvizici dceřiných podniků je zahrnut v nehmotných aktivech. Po prvotním účetním zachycení se goodwill vyazuje 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 dopravu 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 vykázané 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 a křížovému měnovému swapu Společnost vede zajišťovací účetnictví – viz poznámka 3 o).

Účetní hodnota všech finančních instrumentů je přibližně rovna jejich reálné hodnotě. Reálná hodnota je stanovena v souladu s IFRS 13 – Ocenění reálnou hodnotou.

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). Jako zajištění proti změnám kurzů cizích měn používá Společnost křížové měnové swapy a měnové forwardy.

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 v září 2011 (se splatností v červnu 2016) úrokové swapy. Následně pak v listopadu 2014 uzavřela křížový měnový swap (se splatností v listopadu 2018). Ke všem těmto swapům se rozhodla vést zajišťovací účetnictví z titulu zajištění peněžních toků. 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 vyazuje v ostatním úplném výsledku. Zisk anebo ztráta týkající se neefektivní části se vyazuje přímo v hospodářském výsledku.

Částky dříve vykázané v ostatním úplném výsledku a nakumulované 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 je ukončeno, 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 bylo rozšířeno v roce 2010 a 2014. 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 a warrantů, s ročním právem na jejich uplatnění. Období poskytování služeb za tyto bonusy je rovno období možnosti uplatnění opcí/warrantů a tyto služby jsou během období proporcionalně účtovány.

Závazky Společnosti vzniklé v souvislosti se stínovými opcemi/warranty 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 určena:

- 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, ostatní dlouhodobé závazky

Úročené bankovní půjčky, kontokorenty a ostatní dlouhodobé závazky jako např. dluhopisy jsou prvotně oceněny na reálnou hodnotu a následně oceňovány zůstatkovou hodnotou při použití metody efektivní úrokové sazby.

Náklady spojené s vydáním finančních instrumentů jsou započteny proti jejich nominální hodnotě. Jakýkoliv rozdíl mezi příjmem z čerpání půjčky (sníženým o transakční náklady) a výsledným vyrovnáním půjčky je účtován do nákladů po celou dobu trvání půjčky při použití 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 významných rozdílů mezi současnou a budoucí hodnotou.

u) Obchodní závazky

Obchodní závazky jsou prvotně účtetně 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.

Tyto jsou:

- *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)* (účinné 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 IAS 39: 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)* (účinné 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 přerušování 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: Přechodná 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. Následně změny IFRS 12 a IAS 27 byly zavedeny, aby představily nové požadavky na zveřejnění týkající se investičních subjektů.

Přijetí těchto změn ve standardech a interpretacích nemá zásadní vliv na finanční výkazy Skupiny.

Standards a interpretace publikované IASB a přijaté EU, ale prozatím neúčinné

Ke dni schválení těchto účetních výkazů byly IASB publikovány a EU přijaty následující účetní standardy, změny stávajících standardů a interpretace, které prozatím nebyly účinné.

- *Roční zdokonalovací cyklus 2010-2012 - plynoucí z projektu ročního zdokonalení IFRS* (IFRS 2, IFRS 3, IFRS 8, IFRS 13, IAS 16, IAS 24 and IAS 38) s hlavním cílem odstranit nekonzistence a ujasnit znění - přijatý EU dne 17. prosince 2014 (změny jsou účinné pro roční účetní období od 1. února 2015).
- *Roční zdokonalovací cyklus 2011-2013 - plynoucí z projektu ročního zdokonalení IFRS* (IFRS 1, IFRS 3, IFRS 13 a IAS 40) s hlavním cílem odstranit nekonzistence a ujasnit znění - přijatý EU dne 18. prosince 2014 (změny jsou účinné pro roční účetní období od 1. ledna 2015).
- *Úpravy IAS 19: Plány definovaných požitků* - zaměstnanecké příspěvky přijatý EU dne 17. prosince 2014 (účinné pro roční účetní období od 1. února 2015).
- *IFRIC 21: Odvody přijaté EU dne 13. června 2014* (účinné pro roční účetní období od 17. června 2014).

Standards a interpretace vydané IASB, ale dosud neschválené v EU

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

Standards:

- *IFRS 9: Finanční nástroje a následné úpravy* (účinný pro roční účetní období od 1. ledna 2018).
- *IFRS 14: Časové rozlišení při cenové regulaci* (účinný pro roční účetní období od 1. ledna 2016).
- *IFRS 15: Výnosy ze smluv se zákazníky* (účinný pro roční účetní období od 1. ledna 2017).

Úpravy:

- *Úpravy IFRS 10 - Konsolidovaná účetní závěrka a IAS 28 - Investice do přidružených a společných podniků* (účinné pro roční účetní období od 1. ledna 2016)
- *Úpravy IFRS 11 - Společná ujednání* (účinný pro roční účetní období od 1. ledna 2016)
- *Úpravy IAS 19 - Zaměstnanecké požitky* (účinný pro roční účetní období od 1. července 2014)
- *Úpravy IAS 16 - Pozemky, budovy a zařízení a IAS 41 - Zemědělství* (účinné pro roční účetní období od 1. ledna 2016)
- *Úpravy IAS 16 - Pozemky, budovy a zařízení a IAS 38 - Nehmotná aktiva* (účinné pro roční účetní období od 1. ledna 2016)
- *Úpravy IAS 27 - Individuální účetní závěrka* (účinné pro roční účetní období od 1. ledna 2016)
- *Roční zdokonalovací cyklus 2012-2014* - (účinné pro roční účetní období od 1. ledna 2016). Upravuje následující standardy:
 - IFRS 5: Změny v metodách prodeje
 - IFRS 7: Smlouvy o poskytování služeb
 - IFRS 7: Aplikovatelnost změn ve vztahu ke zkráceným mezitímním finančním výkazům
 - IAS 19: problematika regionálního trhu
 - IAS 34: Zveřejnění informace "jinde v mezitímní finanční zprávě"

S výjimkou IFRS 15, u kterého Společnost nedokončila posouzení jeho vlivu na finanční výkazy, neočekává Společnost významné změny plynoucí z aplikace těchto standardů a změn stávajících standardů a interpretací v účetním období, ve kterém budou poprvé aplikovány.

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 prodeje 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 42 451 tis. EUR k 31. prosinci 2014 (43 250 tis. EUR k 31. prosinci 2013), z níž 78 % reprezentují pohledávky z obchodních vztahů (82 % k 31. prosinci 2013).

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

	2014		2013	
		% z celku		% z celku
Do splatnosti	38 358	90,4 %	38 970	90,1 %
Po splatnosti - do 1 měsíce	3 313	7,8 %	3 321	7,7 %
Po splatnosti - nad 1 měsíc	780	1,8 %	959	2,2 %
Celkem	42 451	100,0 %	43 250	100,0 %

V roce 2014 Společnost vytvořila rezervy na pohledávky po splatnosti ve výši 15 tis. EUR. V roce 2013 Společnost nevytvořila žádné rezervy na pohledávky po splatnosti.

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 2014 reprezentovalo 82% podíl na celkových tržbách Společnosti (78% podíl v roce 2013). Obchodní pohledávky pěti největších zákazníků k 31. prosinci 2014 činily 83% ze všech pohledávek (77% k 31. prosinci 2013).

V roce 2014 představovaly prodeje největšímu zákazníkovi 53% z celkových tržeb (45% podíl v roce 2013). Podíl druhého největšího odběratele činil 12% z tržeb Společnosti (v porovnání se 13% podílem v roce 2013). Kromě těchto dvou zákazníků žádný další nepřekročil podíl 10% na celkových tržbách.

Společnost v roce 2014 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.

2014	Úroková sazba k 31. prosinci	Do 6 měsíců	6 měsíců až 2 roky	2 roky až 5 let	5 a více let	Celkem
Finanční aktiva:						
Bezüročná	--	34 702	--	--	--	34 702
Finanční pasiva:						
Bezüročná	--	22 428	--	--	--	22 428
Nástroje s variabilní úrokovou sazbou	1, 3, 6M EURIBOR + marže od 1,6 do 3,6%	13 084	30 945	20 624	--	64 653
Dluhopisy	2,85%	--	5 140	95 311	--	100 451
Nástroje s fixní úrokovou sazbou	5%	3 683	--	--	--	3 683

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

Vážený průměrný počet dnů splatnosti činil u vydaných faktur v roce 2014 55 dnů (60 dnů v roce 2013) a u přijatých faktur 40 dnů (35 dnů v roce 2013).

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

Uvedená 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, vykázaná výše se odvozuje z předpokládaných úrokových sazeb podle výnosových křivek k datu účetní závěrky.

2014	Do 6 měsíců	6 měsíců až 2 roky	2 roky až 5 let	5 a více let
Vypořádání v čisté výši:				
Úrokové swapy	-895	-1 803	--	--
Dluhopisy	--	-474	-881	--
Měnové forwardy	--	--	--	--

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

Společnost v roce 2014 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 EUR (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 poznámce 3 b).

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

Výkaz zisku a ztráty

Obchodní (provozní) 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 a EGP), jenž představuje měnové riziko z titulu výkazu zisku a ztráty. Tento efekt je prezentován v části Analýza citlivosti měnového rizika.

Měnové forwardy

Společnost neměla žádné otevřené měnové forwardy k 31. prosinci 2014, aby pokryla riziko změny měnových kurzů z titulu obchodní (provozní) činnosti popsané výše.

Odpisy

Odpisy jsou vedeny v Kč a USD s vlivem na výkaz zisku a ztráty, jež je prezentovaný 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.

Společnost je vystavena cizoměnovému riziku, které plyne z emise dluhopisů v nominální hodnotě 2,5 mld. Kč. Dluhopisy nesou pevnou úrokovou sazbu 2,85 %.

Za účelem řízení cizoměnového rizika ve vztahu k emisi dluhopisů, uzavřela Společnost křížový měnový swap (CCRS). Detaily jsou uvedeny v poznámce 5 aa).

Daň z příjmů

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

Přehled o peněžních tocích

Obchodní (provozní) činnost

Většina příjmů a výdajů je realizována v měně EUR nebo USD. Obsluha dluhu je prováděna v EUR. Dluhopisy vydané v roce 2014 jsou denominované v Kč avšak v podstatě celá nominální hodnota emise byla swapována do plateb denominovaných v EUR za použití křížového měnového swapu. 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 a EGP), která představuje měnové riziko z hlediska peněžních toků.

Měnové forwardy

Společnost neměla žádné otevřené měnové forwardy k 31. prosinci 2014, aby pokryla riziko změny měnových kurzů z titulu obchodní (provozní) činnosti popsané výše.

Daň z příjmů

Daň z příjmů zmíněná výše ovlivňuje taktéž peněžní toky.

Přehled položek výkazu zisku a ztráty z hlediska jednotlivých měn v roce 2014

	EUR	CZK	USD	Ostatní
Tržby	84%	0%	14%	2%
Provozní náklady (kromě odpisů)	69%	15%	14%	2%
Odpisy	0%	80%	20%	0%
Finanční náklady	98%	2%	0%	0%
Daň z příjmů	0%	100%	0%	0%

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

	EUR	CZK	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%

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 zásadní vliv na hospodaření společnosti.

Analýza citlivosti měnového rizika

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

Posílení kurzu Kč/EUR o 10%		2014	2013
Přehled o peněžních tocích	Obchodní (provozní) činnost	-2 164	-1 638
	Měnové forwardy	--	1 303
	Daň z příjmů*	-1 249	-2 523
	Celkem	-3 413	-2 858
Úplný výkaz zisku a ztráty	Obchodní (provozní) činnost	-2 164	-2 166
	Měnové forwardy	--	1 303
	Odpisy	-1 257	-1 278
	Nerealizované kurzové zisky z přecenění rozvahových položek	6 576	13 281
	Daň z příjmů*	-1 249	-2 523
	Celkem	1 906	8 617

Oslabení kurzu Kč/EUR o 10%		2014	2013
Přehled o peněžních tocích	Obchodní (provozní) činnost	1 830	1 340
	Měnové forwardy	--	-1 066
	Daň z příjmů*	--	--
	Celkem	1 830	274
Úplný výkaz zisku a ztráty	Obchodní (provozní) činnost	1 830	1 772
	Měnové forwardy	--	-1 066
	Odpisy	1 028	1 045
	Nerealizované kurzové ztráty z přecenění rozvahových položek	-5 950	-10 867
	Daň z příjmu*	--	--
	Celkem	-3 092	-9 116

* 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.

Posílení kurzu USD/EUR o 10 %		2014	2013
Přehled o peněžních tocích	Obchodní (provozní) činnost	-401	
	Daň z příjmů	-1 925	-2 065
	Celkem	-2 326	-2 065
Úplný výkaz zisku a ztráty	Obchodní (provozní) činnost	-401	--
	Odpisy	-413	-178
	Nerealizované kurzové zisky z přecenění rozvahových položek	7 700	8 261
	Daň z příjmů	-1 925	-2 065
	Celkem	4 961	6 018

Oslabení kurzu USD/EUR o 10 %		2014	2013
Přehled o peněžních tocích	Obchodní (provozní) činnost	402	--
	Daň z příjmů	--	--
	Celkem	402	--
Úplný výkaz zisku a ztráty	Obchodní (provozní) činnost	402	--
	Odpisy	338	146
	Nerealizované kurzové ztráty z přecenění rozvahových položek	-6 967	-6 759
	Daň z příjmů	--	--
	Celkem	-6 227	-6 613

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 poznámce 5 aa).

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 2014 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 625 tis. EUR (592 tis. EUR k 31. prosinci 2013). Zvýšení výnosové křivky o 1 % by současně zvýšilo reálnou hodnotu úrokových swapů o zhruba 1 238 tis. EUR k 31. prosinci 2014 (o zhruba 2 168 tis. EUR k 31. prosinci 2013).

Okamžité snížení výnosové křivky o 1 % (paralelně po celé výnosové křivce) by vedlo k úsporám čistých úrokových nákladů na roční bázi v částce 625 tis. EUR (592 tis. EUR k 31. prosinci 2013) a snížilo reálnou hodnotu úrokových swapů o zhruba 293 tis. EUR k 31. prosinci 2014 (o zhruba 1 554 tis. EUR k 31. prosinci 2013).

Nižší potenciální vliv na reálnou hodnotu úrokových swapů k 31. prosinci 2014 z titulu snížení výnosové křivky v porovnání s vlivem ze zvýšení výnosové křivky je dán faktem, že výnosová křivka se k 31. prosinci 2014 nachází pod jedním procentem a její pokles je limitován nulou.

Společnost v roce 2014 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 spojených 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	2014		2013	
		% z celku		% z celku
Hygiena	202 977	88,0	177 220	88,9
Ostatní	27 570	12,0	21 990	11,1
Tržby celkem	230 547	100,0	199 210	100,0

V roce 2014 Společnost udržovala vysoký podíl tržeb v oblasti hygieny a potvrdila tak svoji důležitou pozici, kterou má v tomto segmentu na trhu.

Trhy	2014		2013	
		% z celku		% z celku
Tuzemsko	50 559	21,9	48 598	24,4
Export	179 988	78,1	150 612	75,6
Celkem	230 547	100,0	199 210	100,0

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	2014	2013
Západní Evropa	76 038	72 646
Střední a východní Evropa	96 020	93 316
Rusko	5 386	7 254
Ostatní	53 103	25 994
Celkem	230 547	199 210

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

Nárůst prodejů do ostatních regionů v roce 2014 je způsoben zvýšením prodejů z nové egyptské výrobní linky a zvýšením poměru technologicky vyspělých materiálů, jež jsou vyváženy mimo Evropu.

Všechna dlouhodobá aktiva a všechny náklady související s těmito aktivy jsou umístěny v České republice, kromě dlouhodobého hmotného majetku v hodnotě 71 412 tis. EUR umístěného v Egyptě (65 126 tis. EUR k 31. prosinci 2013).

c) Spotřeba materiálu a služeb

	2014	2013
Spotřeba surovin	149 735	128 970
Spotřeba náhradních dílů a oprav	5 783	4 466
Spotřeba energie	10 716	11 164
Ostatní spotřeba	850	911
Ostatní služby	2 774	2 824
Spotřeba materiálu a služeb celkem	169 858	148 335

Spotřeba surovin představovala v roce 2014 88,2% z celkové spotřeby materiálu a služeb (87,0% v roce 2013).

d) Ostatní provozní výnosy/(náklady) - netto

	2014	2013
Zisk/ztráta z prodeje majetku	-781	514
Výnosy z pojištění	77	219
Náklady na pojištění	-768	-754
Rezervy na pohledávky po splatnosti	-15	--
Ostatní výnosy/náklady	724	99
Ostatní provozní výnosy/náklady - netto celkem	-763	78

V roce 2014 Společnost vytvořila rezervy na pohledávky po splatnosti ve výši 15 tis. EUR (v roce 2013 nebyly vytvořeny žádné rezervy na pohledávky po splatnosti).

e) Výzkum a vývoj

V roce 2014 Skupina vynaložila na výzkum 1 985 tis. EUR, z čehož náklady na suroviny při testování nových produktů představovaly 1 791 tis. EUR.

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.

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

2014	Průměrný počet zaměstnanců	Celkem	Mzdové náklady	Odměny členům představenstva	Peněžní platby závislé na ceně akcií	Sociální a zdravotní pojištění	Sociální náklady
Zaměstnanci	564	9 555	7 074	--	--	2 304	177
Exekutivní a neexekutivní ředitelé	5	1 184	241	324	499	118	2
Celkem	569	10 739	7 315	324	499	2 422	179

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
Celkem	549	10 179	6 572	335	846	2 331	95

Tři exekutivní ředitelé, pan Řezáč, pan Klaška a pan Rašík, a dva neexekutivní ředitelé, pan Modecki a pan Sýkora, byli členy představenstva Společnosti k 31. prosinci 2014 a k 31. prosinci 2013.

Exekutivní ředitelé smějí používat služební automobily i pro soukromé účely.

V roce 2014 ani v roce 2013 členové představenstva nedostali kromě stínových opcí/warrantů 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 přerušení obchodování na BCPP) v den předcházející uplatnění stínové opce snížené o 749,20 Kč, 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 473,00 Kč 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 v den předcházející dni realizace virtuální opce (nebo na jiném trhu, pokud bude obchodování na BCP 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.

Mimořádná valná hromada konaná dne 21. července 2014 rozhodla o konverzi 230 735 virtuálních opcí (phantom options) udělených v letech 2010-2013 společností PEGAS na 230 735 warrantů. Každý warrant při uplatnění zakládá právo majitele na (i) jednu akcii společnosti PEGAS za realizační cenu ve výši 473 Kč, která představuje cenu akcií společnosti PEGAS na Burze cenných papírů Praha

(“BCPP”) ke dni 15. prosince 2009 zvýšenou o 10%, nebo (ii) výplatu v hotovosti ve výši odpovídající konečné ceně jedné akcie společnosti PEGAS na BCPP v pracovní den předcházející dni uplatnění, sníženou o 473 Kč. Rozhodný den pro uplatnění (vesting) warrantů nastane dnem udělení a na warranty se bude vztahovat stejné období pro uplatnění, jaké bylo původně plánováno ve vztahu k virtuálním opcím (phantom options).

Mimořádná valná hromada konaná dne 21. července 2014 zmocňuje a pověřuje představenstvo ke zdokumentování a realizaci konverze 230 735 virtuálních opcí (phantom options) na 230 735 warrantů formou podpisu smluv a jiných dokumentů k tomu potřebných nebo nezbytných.

Mimořádná valná hromada konaná dne 21. července 2014 rozhodla o vydání celkem 230 735 nových warrantů (které představují 2,5% základního kapitálu společnosti PEGAS) členům představenstva a členům senior managementu společnosti PEGAS a/nebo jejich propojených společností, a to za upisovací kurz 5,89 Kč za nový warrant, který členové představenstva uhradí v hotovosti, s tím, že představenstvo společnosti PEGAS rozhodne, jak budou nové warranty rozděleny mezi členy představenstva a členy senior managementu společnosti PEGAS a/nebo jejich propojených společností. Každý nový warrant dává majiteli při uplatnění právo na (i) jednu akcii společnosti PEGAS za realizační cenu (strike price) ve výši 588,16 Kč (která představuje průměrnou cenu akcie společnosti PEGAS na Burze cenných papírů Praha v období od 1. října 2013 do 31. prosince 2013) sníženou o všechny dividendy na akcii společnosti PEGAS, které společnost PEGAS platně vyhlásila v daném finančním roce (finančních letech) (tj. ve finančním roce 2014 v případě nových warrantů s rozhodným dnem pro uplatnění (vesting) v roce 2014, ve finančních letech 2014 a 2015 v případě nových warrantů s rozhodným dnem pro uplatnění (vesting) v roce 2015 a ve finančních letech 2014, 2015 a 2016 v případě nových warrantů s rozhodným dnem pro uplatnění (vesting) v roce 2016), nebo (ii) výplatu v hotovosti ve výši odpovídající konečné ceně akcie společnosti PEGAS na Burze cenných papírů Praha v pracovní den předcházející dni uplatnění, plus všechny dividendy na akcii společnosti PEGAS, které společnost PEGAS platně vyhlásila v daném finančním roce (finančních letech) (tj. ve finančním roce 2014 v případě nových warrantů s rozhodným dnem pro uplatnění (vesting) v roce 2014, ve finančních letech 2014 a 2015 v případě nových warrantů s rozhodným dnem pro uplatnění (vesting) v roce 2015 a ve finančních letech 2014, 2015 a 2016 v případě nových warrantů s rozhodným dnem pro uplatnění (vesting) v roce 2016), sníženou o realizační cenu (strike price) ve výši 588,16 Kč (která představuje průměrnou cenu akcie společnosti PEGAS na Burze cenných papírů Praha v období od 1. října 2013 do 31. prosince 2013).

Mimořádná valná hromada konaná dne 21. července 2014 zmocňuje a pověřuje představenstvo ke zdokumentování a realizaci vydání nových warrantů formou podpisu smluv a jiných dokumentů k tomu nezbytných nebo potřebných, a k alokaci 230 735 nových warrantů mezi členy představenstva a členy senior managementu společnosti PEGAS a/nebo jejich propojených společností v souladu s kritérii stanovenými představenstvem a na základě uvážení představenstva.

Souhrn smluvních podmínek stínových opcí a warrantů k 31. prosinci 2014:

Datum udělení opcí /warrantů	Datum možného uplatnění opcí /warrantů	Opce /warrant	Realizační cena (CZK)	Celkový počet udělených opcí /warrantů	Počet opcí /warrantů udělených exekutivním ředitelům	Počet opcí /warrantů udělených neexekutivním ředitelům	Reálná hodnota udělených opcí /warrantů (tis. EUR)	Reálná hodnota opcí/warrantů udělených exekutivním ředitelům (tis. EUR)	Reálná hodnota opcí/warrantů udělených neexekutivním ředitelům (tis. EUR)
24. 5. 2007	18. 12. 2007	Opce	749,2	50 664	39 126	11 538	8	6	2
24. 5. 2007	18. 12. 2008	Opce	749,2	41 432	29 896	11 536	7	5	2
24. 5. 2007	18. 12. 2009	Opce	749,2	34 008	22 472	11 536	5	3	2
15. 6. 2010	18. 12. 2010	Warrant	473	57 684	42 220	15 464	347	254	93
15. 6. 2010	18. 12. 2011	Warrant	473	57 684	42 220	15 464	347	254	93
15. 6. 2010	18. 12. 2012	Warrant	473	57 684	42 220	15 464	347	254	93
15. 6. 2010	18. 12. 2013	Warrant	473	57 683	39 103	18 580	347	235	112
21. 7. 2014	18. 12. 2014	Warrant	588,16	76 912	52 137	24 775	74	50	24
21. 7. 2014	18. 12. 2015	Warrant	588,16	76 912	52 137	24 775	26	18	8
21. 7. 2014	18. 12. 2016	Warrant	588,16	76 911	52 137	24 774	17	12	5
Celkem				587 574	413 668	173 906	1 525	1 091	434

Souhrn smluvních podmínek stínových opcí k 31. prosinci 2013:

Datum udělení opcí	Datum možného uplatnění opcí	Realizační cena (CZK)	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. 5. 2007	18. 12. 2007	749,2	50 664	39 126	11 538	9	7	2
24. 5. 2007	18. 12. 2008	749,2	41 432	29 896	11 536	8	6	2
24. 5. 2007	18. 12. 2009	749,2	34 008	22 472	11 536	6	4	2
15. 6. 2010	18. 12. 2010	473	57 684	42 220	15 464	250	183	67
15. 6. 2010	18. 12. 2011	473	57 684	42 220	15 464	250	183	67
15. 6. 2010	18. 12. 2012	473	57 684	42 220	15 464	250	183	67
15. 6. 2010	18. 12. 2013	473	57 683	39 103	18 580	253	171	82
Celkem			356 839	257 257	99 582	1 026	737	289

V roce 2014 ani v roce 2013 nebyly uplatněny žádné stínové opce ani warranty.

Reálná hodnota stínových opcí a warrantů k 31. prosinci 2014 byla 1 525 tis. EUR (1 026 tis. EUR k 31. prosinci 2013). Reálná hodnota stínových opcí a warrantů připadajících na exekutivní ředitele byla 1 091 tis. EUR (737 tis. EUR k 31. prosinci 2013) a zbývajících 434 tis. EUR připadlo na neexekutivní ředitele (289 tis. EUR k 31. prosinci 2013). Nárůst reálné hodnoty stínových opcí v roce 2014 lze připsat zejména růstu cen akcií společnosti PEGAS NONWOVENS SA.

Pro ocenění stínových opcí a warrantů vzniklých přeměnou stínových opcí na reálnou hodnotu byl použit Black-Scholesův oceňovací model. Pro nově vydané warranty byl použit Black-Scholesův oceňovací model upravený o dividendy. Model používá následující předpoklady:

- závěrečná hodnota akcií Společnosti k 31. prosinci 2014 na pražské burze cenných papírů byla 640,00 Kč (592,00 Kč k 31. prosinci 2013),
- vlastní opce uplatní udělené opce do deseti let od prvního dne možnosti jejich uplatnění,
- vlastní warrantů uplatní udělené warranty před 15. prosincem 2019,
- 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 (14,26 % v roce 2014, 14,64 % v roce 2013),
- pro ocenění nově vydaných warrantů je počítáno s dividendovým výnosem 4,9 %

h) Odpisy

	2014	2013
Odpisy hmotného majetku	14 903	12 967
Odpisy nehmotného majetku	127	112
Celkem	15 030	13 079

i) Kurzové zisky a ostatní finanční výnosy

	2014	2013
Realizované a nerealizované kurzové zisky	15 696	13 337
Změny v reálné hodnotě úrokových swapů	1	1
Celkem	15 697	13 338

j) Kurzové ztráty a ostatní finanční náklady

	2014	2013
Realizované a nerealizované kurzové ztráty	7 166	27 729
Ostatní finanční náklady	1 765	476
Celkem	8 931	28 205

Ostatní finanční náklady zahrnují zejména bankovní poplatky.

k) Úrokové výnosy

	2014	2013
Úrokové výnosy	20	3

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

l) Úrokové náklady

	2014	2013
Úroky z úvěrů a náklady na vyrovnání dluhu	7 474	6 097
Úroky ze zaměstnaneckých vkladů	169	165
Ostatní	142	208
Celkem	7 785	6 470

V roce 2014 nebyly kapitalizovány žádné výpůjční náklady (1 218 tis. EUR v roce 2013). Vážený průměr míry aktivace aplikovaný na celkový objem úvěrů nebyl počítán, jelikož financování na výstavbu linky bylo poskytnuto specificky a účelově.

Ztráta vztahující se k úrokovým swapům použitým k zajištění peněžních toků z dluhů úročených variabilní úrokovou sazbou, jež byla v roce 2014 reklasifikována z majetku do výkazu zisku a ztráty, činila 1 553 tis. EUR (1 375 tis. EUR v roce 2013).

m) Daň z příjmů - náklad/výnos

	2014	2013
Daň z příjmů splatná	-2 064	-1 346
Daň z příjmů odložená	-2 013	-1 380
Celkem	-4 077	-2 726

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

Efektivní daňová sazba

	2014	% z celku	2013	% z celku
Zisk před zdaněním	31 173		4 137	
Daň z příjmů s použitím platné daňové sazby	5 923	19,0%	786	19,0%
Efekt z daňových pobídek	-3 470	-11,1%	-940	-22,7%
Efekt z nezaúčtovaných odložených daňových pohledávek	251	0,8%	3 577	86,5%
Efekt z rozdílů mezi daňovými sazbami v zemích podnikání	622	2,0%	380	9,2%
Efekt z konsolidace a úprav dle IFRS	599	1,9%	-1 128	-27,3%
Ostatní vlivy	152	0,5%	51	1,2%
Celková daň z příjmů/efektivní daňová sazba	4 077	13,1%	2 726	65,9%

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 předzákonném 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. začal investiční pobídku využívat v roce 2005 a rok 2014 byl posledním rokem čerpání těchto pobídek. PEGAS - NW a.s. začal čerpat slevy na dani v roce 2008. PEGAS - NS a.s. získal příslib investičních pobídek v lednu 2009, avšak ještě je nezačal využívat.

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 27,725 EUR/CZK platný k 31. prosinci 2014.

	Maximální částka v mil. Kč	Maximální částka v mil. EUR	Nevyužitá částka k 31. prosinci 2014 v mil. Kč	Nevyužitá částka k 31. prosinci 2014 v mil. EUR	Sleva na dani z příjmů po dobu	První rok využití slevy na dani z příjmů
PEGAS-NT a.s.	509,9	18,4	33,0	1,2	10 let	2005
PEGAS - NW a.s.	573,6	20,4	433,4	15,6	10 let	2008
PEGAS - NS a.s.	403,5	14,6	346,6	12,5	10 let	n/a

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 2013) platná na území České republiky.

n) Zisk na akcii

Výpočet základního ukazatele zisku na akcii k 31. 12. 2014 vychází z čistého zisku připadajícího na kmenové akcionáře ve výši 27 096 tis. EUR a váženého průměru počtu kmenových akcií v roce 2014. V roce 2014 a 2013 nedošlo k žádným změnám v počtu akcií.

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 warranty. Úprava o potenciální efekt, kdy by byly uplatněny všechny warranty, je kalkulována za předpokladu, že se výnosy z warrantů rovnají průměrné tržní ceně kmenových akcií v průběhu daného období, tj. od data udělení warrantů v roce 2014.

Základní a plně zředěný zisk na akcii k 31. 12. 2013 jsou si navzájem rovny, jelikož Skupina neměla v rozvahový den uzavření žádnou smlouvu, která by v budoucnu mohla způsobit potenciální emisi nových akcií. V důsledku změn v akciovém bonusovém programu byly stínové opce vydané v letech 2010–2013 konvertovány do 230 735 kusů warrantů a v roce 2014 bylo vydáno 230 735 nových warrantů – viz poznámka g). Všechny tyto warranty reprezentují nástroje, které mohou v budoucnu vést k potenciální emisi nových akcií. Základní a plně zředěný zisk na akcii k 31. 12. 2014 si tudíž nejsou rovny.

Vážený průměr počtu kmenových akcií

2014	Počet vydaných akcií v roce 2014	Vážený průměr
Leden - Prosinec	9 229 400	9 229 400

2013	Počet vydaných akcií v roce 2013	Vážený průměr
Leden - Prosinec	9 229 400	9 229 400

Základní ukazatel zisku na akcii

		2014	2013
Čistý zisk přiřaditelný akcionářům	tis. EUR	27 096	1 411
Vážený průměr počtu kmenových akcií	počet	9 229 400	9 229 400
Základní ukazatel zisku na akcii	EUR	2,94	0,15

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

		2014	2013
Čistý zisk přiřaditelný akcionářům	tis. EUR	27 096	1 411
Vážený průměr počtu kmenových akcií	počet	9 306 730	9 229 400
Zředěný ukazatel zisku na akcii	EUR	2,91	0,15

Zředěný 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 upraveným o vliv očekávaného vydání všech potenciálních ředících cenných papírů.

o) Dlouhodobý hmotný majetek

	Pozemky a budovy	Výrobní zařízení	Ostatní hmotný majetek	Nedokončený hmotný majetek	Poskytnuté zálohy	Celkem
Pořizovací cena						
Zůstatek k 31. 12. 2012	46 508	168 841	16 234	47 439	11 700	290 722
Přírůstky	2 375	1 937	10 880	3 225	661	19 078
Úbytky	--	-84	-29	--	--	-113
Přeúčtování	22 980	33 503	--	-41 089	-15 394	--
Rozdíly z přepočtu	-5 078	-12 936	-1 279	-7 716	3 568	-23 441
Zůstatek k 31. 12. 2013	66 785	191 261	25 806	1 859	535	286 246
Přírůstky	1 599	3 412	525	1 977	811	8 324
Úbytky	-67	-330	-402	0	-654	-1 453
Přeúčtování	1 751	9 267	-6 563	-3 377	0	1 078
Rozdíly z přepočtu	1 514	1 038	1 011	-133	-535	2 895
Zůstatek k 31. 12. 2014	71 582	204 648	20 377	326	157	297 090
Oprávky						
Zůstatek k 31. 12. 2012	9 029	84 372	6 095	--	--	99 496
Odpisy	1 497	9 865	1 546	--	--	12 908
Úbytky	--	-9	-90	--	--	-99
Rozdíly z přepočtu	-753	-6 359	-531	--	--	-7 643
Zůstatek k 31. 12. 2013	9 773	87 869	7 020	--	--	104 662
Odpisy	1 942	11 456	1 494	--	--	14 892
Úbytky	0	-330	-314	--	--	-644
Rozdíly z přepočtu	-87	-444	-228	--	--	-759
Zůstatek k 31. 12. 2014	11 628	98 551	7 972	--	--	118 151
Čistá účetní hodnota						
31. 12. 2012	37 479	84 469	10 139	47 439	11 700	191 226
31. 12. 2013	57 012	103 392	18 786	1 859	535	181 584
31. 12. 2014	59 954	106 097	12 405	326	157	178 939

p) Dlouhodobý nehmotný majetek a goodwill

	Software a jiný nehmotný majetek	Goodwill	Nedokončený nehmotný majetek	Celkem
Pořizovací cena				
Zůstatek k 31. 12. 2012	762	92 288	269	93 319
Přírůstky	59	--	--	59
Úbytky	--	--	--	--
Přeúčtování	238	--	-238	--
Rozdíly z přepočtu	-58	-7 689	-31	-7 778
Zůstatek k 31. 12. 2013	1 001	84 599	--	85 600
Přírůstky	43	--	--	43
Úbytky	-6	--	--	-6
Přeúčtování	--	--	--	--
Rozdíly z přepočtu	-16	-915	--	-931
Zůstatek k 31. 12. 2014	1 022	83 684	--	84 706
Oprávký				
Zůstatek k 31. 12. 2012	331	--	--	331
Odpisy	112	--	--	112
Úbytky	--	--	--	--
Rozdíly z přepočtu	-28	--	--	-28
Zůstatek k 31. 12. 2013	415	--	--	415
Odpisy	138	--	--	138
Úbytky	-6	--	--	-6
Rozdíly z přepočtu	-20	--	--	-20
Zůstatek k 31. 12. 2014	527	--	--	527
Čistá účetní hodnota				
31. 12. 2012	431	92 288	269	92 988
31. 12. 2013	586	84 599	--	85 185
31. 12. 2014	495	83 684	--	84 179

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 2014 i 2013. 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 8,1 % p.a. (2013: od 10,6% do 10,9% 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 (0% meziročního růstu v roce 2013) a diskontní sazby 8,1 % p.a. (11,2% p.a. v roce 2013). Meziroční pokles diskontní sazby použitý v kalkulaci reflektuje pokles bezrizikové sazby a zlepšenou strukturu dluhu Společnosti. Míra růstu použitá 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, neznamenala, že celková účetní hodnota těchto penězotvorných jednotek převyšují 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 reálně dosažitelné.

Plánovaná hrubá marže - 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 2014 ani v roce 2013.

q) Zásoby

	2014	2013
Materiál	17 154	16 751
Výrobky	12 599	10 477
Nedokončená výroba	1 182	664
Náhradní díly	5 579	4 412
Ostatní	5 152	314
Celkem	41 666	32 618

Položka Náhradní díly zahrnuje položky s životností kratší než 1 rok nebo s nevýznamnou individuální hodnotou.

r) Krátkodobé obchodní a jiné pohledávky

	2014	2013
Pohledávky z obchodních vztahů	34 702	35 677
Zaplacené zálohy	410	398
Ostatní daňové pohledávky	7 071	6 579
Náklady příštích období	164	576
Ostatní pohledávky	104	20
Celkem	42 451	43 250

s) Pohledávky z titulu daně z příjmů

	2014	2013
Pohledávky z titulu daně z příjmů	--	1 042

Závazek z titulu daně z příjmů za rok 2014 je vykázán v sekci Daňové závazky, viz poznámka 5 bb).

t) Peníze a peněžní ekvivalenty

	2014	2013
Hotovost	40	39
Běžné účty	8 922	13 024
Celkem	8 962	13 063

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 upisovací 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).

Na mimořádné valné hromadě konané dne 21. července 2014 akcionáři rozhodli o udělení warrantů členům představenstva v upisovací ceně 5,89 Kč za warrant, celkem 1 359 029,15 Kč (49 476,81 EUR) za 230 735 vydaných warrantů. Tato částka je zaúčtována ve vlastním jmění.

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 2014 ani roku 2013 nedošlo k žádné změně v počtu vydaných akcií.

v) Nerozdělený zisk

Dne 29. října 2014 Společnost vyplatila svým akcionářům formou dividendy 10 152 340 EUR, neboli 1,10 EUR za jednu akcii. Zdrojem výplaty dividendy byl zisk roku 2013 a nerozdělený zisk minulých let. V roce 2013 bylo akcionářům vyplaceno celkem 9 690 870 EUR neboli 1,05 EUR za akcii.

w) Zákonný rezervní fond

Zákonný rezervní fond je povinně tvořen z čistého zisku po zdanění. Tuto povinnost mají české a lucemburské společnosti dle českého a lucemburského obchodního zákoníku. Zákonný 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 přeřadila 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 se neodepisují a neobsahují v průběhu kontraktu žádné povinné splátky a Společnost tak může řídit výši čerpání úvěru dle svých potřeb.

	Limit	Závazky	Poplatky	Účetní	Krátko-	Dlouho-	Úroková	Úroková
2014	čerpání	z bankovních	za sjednání	hodnota	dobá část	dobá část	sazba	sazba
		úvěrů	úvěru				k 31. 12. 2014	
Revolvingová část úvěru	165 000	58 000	-523	57 477	22 075	35 402	1,3,6M EURIBOR + marže*	2,026%
Kontokorentní část úvěru	15 000	4 473	-48	4 425	4 425	--	1,3,6M EURIBOR + marže*	2,026%
Bankovní úvěry celkem	180 000	62 473	-571	61 902	26 500	35 402		

	Limit	Závazky	Poplatky	Účetní	Krátko-	Dlouho-	Úroková	Úroková
2013	čerpání	z bankovních	za sjednání	hodnota	dobá část	dobá část	sazba	sazba
		úvěrů	úvěru				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%
Bankovní úvěry celkem	180 000	161 373	-973	160 400	14 200	146 200		

* Aplikovaná marže závisí na aktuálním poměru čistého dluhu a ukazatele EBITDA. Marže se pohybuje v rozpětí 1,6 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 2 549 tis. EUR k 31. prosinci 2014 (7 845 tis. EUR k 31. prosinci 2013).
5. Akciemi dceřiných společností PEGAS-NT a.s., PEGAS - NW a.s. a PEGAS - NS a.s. v celkové výši 66 727 tis. EUR k 31. prosinci 2014 (67 457 tis. EUR k 31. prosinci 2013).

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 bankovní kovenanty splňovala k 31. prosinci 2014 i k 31. prosinci 2013.

y) Odložená daň

Odložené daňové pohledávky a závazky	Pohledávky		Závazky		Rozdíl	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Dlouhodobý majetek	--	--	-19 970	-17 245	-19 970	-17 245
Zásoby	758	239	--	--	758	239
Ostatní	3 629	3 880	--	--	3 629	3 880
Odložená daňová pohledávka/závazek	4 387	4 119	-19 970	-17 245	-15 583	-13 126
Kompenzace souvisejících odložených daňových pohledávek a závazků	-4 387	-4 119	4 387	4 119	--	--
Odložená daňová pohledávka/závazek	--	--	-15 583	-13 126	-15 583	-13 126

V souladu s účetními postupy popsanými 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 2014 a další roky je pro Českou republiku počítáno s daňovou sazbou 19% a pro Egypt s daňovou sazbou 25% (2013 - 19% pro Českou republiku a 25% pro Egypt).

z) Krátkodobé obchodní a jiné závazky

14. listopadu 2014 Společnost vydala dluhopisy v celkové hodnotě 2 500 000 000 Kč na Burze cenných papírů Praha, regulovaném trhu (ISIN CZ0000000559). Dluhopisy nesou roční kupón ve výši 2,85% a dosáhnou splatnosti 14. listopadu 2018. V souladu s účetními principy, Společnost převedla dluhopisy z měny CZK do EUR za použití kurzu platného v rozvahový den. Náklady příštích období zahrnují částky zaplacené v souvislosti s emisí dluhopisů za právní, účetní a jiné služby a za nominální diskont z dluhopisů. Tyto náklady budou lineárně odepisovány až do doby splatnosti dluhopisů.

	2014	2013
Nominální hodnota dluhopisů	90 171	--
Náklady na vydání dluhopisů	-1 135	--
Celkem	89 036	--

aa) Krátkodobé obchodní a jiné závazky

	2014	2013
Závazky z obchodních vztahů	22 428	43 778
Přijaté zálohy	9	96
Závazky vůči zaměstnancům	4 738	6 577
Výnosy příštích období	581	705
Reálná hodnota křížového a úrokových swapů a měnových forwardů	3 611	3 850
Ostatní závazky	425	1 483
Celkem	31 792	56 489

Pokles závazků z obchodních vztahů k 31. prosinci 2014 je výsledkem toho, že Společnost využila příznivých obchodních podmínek pro včasné platby za dodávky surovin.

Úrokové swapy

V roce 2011 Skupina uzavřela dva úrokové swapy. V těchto kontraktech vystupuje Společnost jako plátcé 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. Následná nominální hodnota činí 98 mil. EUR do 14. června 2016.

Struktura těchto nových úrokových swapů je následující:

Období	Nominální hodnota (v tis. EUR)	Fixní úroková sazba
14. 09. 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 kótované ceny na aktivně obchodovatelných trzích, nicméně tyto vstupní hodnoty jsou zjištělné pro aktiva či pasiva, a to buď přímo (jako ceny), nebo nepřímo (odvozeny z cen).

Reálná hodnota úrokových swapů k 31. prosinci 2014 a 31. prosinci 2013 je uvedena v následující tabulce:

Protistrana	2014	2013
Česká spořitelna	-1 457	-1 794
ING	-1 459	-1 799
Celkem	-2 916	-3 593

Reálná hodnota swapů představuje závazek Společnosti.

Tyto swapy pokrývají ke dni 31. prosince 2014 158,3% dluhu Skupiny (60,7% ke dni 31. prosince 2013). Ztráta vztahující se k neefektivní části zajištění je zaúčtována v nákladech.

Čistý zisk ze zajištění peněžních toků v roce 2014 činil 677 tis. EUR (čistá zisk 1 420 tis. EUR v roce 2013).

Cross currency swap

14. listopadu 2014 Společnost uzavřela křížový měnový swap s Českou spořitelnou a vyměnila peněžní toky plynoucí z vydání dluhopisů denominované v měně CZK do měny EUR.

Nominální hodnota swapu dosáhla 90 201 992,75 EUR (strana plátce) a 2 489 575 000,00 CZK (strana příjemce). Na základě této dohody je Společnost plátcem EURové fixní sazby ve výši 3,10% p.a. a příjemcem korunové fixní sazby 2,85% p.a. Swap je splatný 14. listopadu 2018.

Reálná hodnota swapu je k 31. prosinci 2014 následující:

Protistrana	2014
Česká spořitelna	-695
Celkem	-695

Reálná hodnota swapu reprezentuje závazek Společnosti. Reálná hodnota swapu je dána EURovou a korunovou výnosovou křivkou platnou v rozvahový den a je vypočtena metodou diskontovaných peněžních toků. Vstupy použité pro výpočet reálné hodnoty jsou dle IFRS 7 zařazeny do druhé úrovně hierarchie reálných hodnot.

Měnové forwardy

K 31. prosinci 2014 neměla Společnost otevřené žádné měnové forwardy.

K 31. prosinci 2013 měla Společnost otevřené následující měnové forwardy:

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

bb) Daňové závazky

	2014	2013
Závazek z daně z příjmů ze závislé činnosti za zaměstnance	112	92
Závazek z daně z prodeje	--	1 002
Závazek z daně z příjmů právnických osob	84	--
Ostatní daňové závazky	37	--
Celkem	233	1 094

K 31. prosinci 2014 vznikl následkem rozdílu mezi skutečně zaplacenými zálohami a odhadem výdajů na daň z příjmů právnických osob daňový závazek ve výši 84 tis. EUR. V roce 2013 nevznikl závazek z daně z příjmů právnických osob, neboť zaplacené zálohy byly vyšší než skutečná daň.

cc) Účetní jednotky Skupiny

K přepočtu základního jmění dceřiných společností jsou použity kurzy EUR/CZK 27,725 a EUR/USD 1,2141 platné k 31. prosinci 2014.

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	131	100% podíl v hodnotě 3 633 tis. Kč
PEGAS-NT a.s.	14. 12. 2005	100%	550 000 tis. Kč	19 838	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	23 445	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	23 445	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	18 944	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 a provozování nové výrobní linky v Egyptě.

6. ZPRÁVA O VZTAZÍCH

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

7. PODMÍNĚNÉ ZÁVAZKY

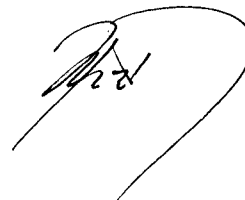
Skupina nemá žádné významné závazky, jež by nebyly vykázány v rozvaze. Skupina je příjemcem bankovních záruk vydaných k ochraně Společnosti před neplněním závazků ze strany dodavatelů, jež se podílejí na stavbě výrobního závodu v Egyptě. Výše záruky k 31. prosinci 2014 byla 1 milion EUR a její platnost byla stanovena na 31. ledna 2015. V lednu 2015 byla výše záruky snížena na 200 tisíc EUR a datum platnosti bylo prodlouženo do 30. června 2015.

8. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI PO DATU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Management Skupiny si není vědom žádných skutečností, které nastaly od data rozvahového dne a které by měly významný dopad na konsolidované finanční výkazy k 31. prosinci 2014.



Marek Modecki
Chairman of the Board
of PEGAS NONWOVENS SA



František Řezáč
Member of the Board
of PEGAS NONWOVENS SA

NEKONSOLIDOVANÁ ÚČETNÍ ZÁVĚRKA

Nekonsolidovaná účetní závěrka společnosti PEGAS NONWOVENS SA

za rok končící 31. prosincem 2014 a výrok nezávislého auditora

Deloitte.

Pro akcionáře
PEGAS NONWOVEN S 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

Phone: +352 451 451
Fax: +352 451 452 992
www.deloitte.lu

ZPRÁVA AUDITORA

Audit účetní závěrky

Provedli jsme audit příložené účetní závěrky společnosti PEGAS NONWOVENS SA, tj. rozvahy k 31. prosinci 2014, výkazu zisku a ztráty za rok 2014 a souhrnu použitých významných účetních metod a ostatních doplňujících údajů.

Odpovědnost představenstva za účetní závěrku

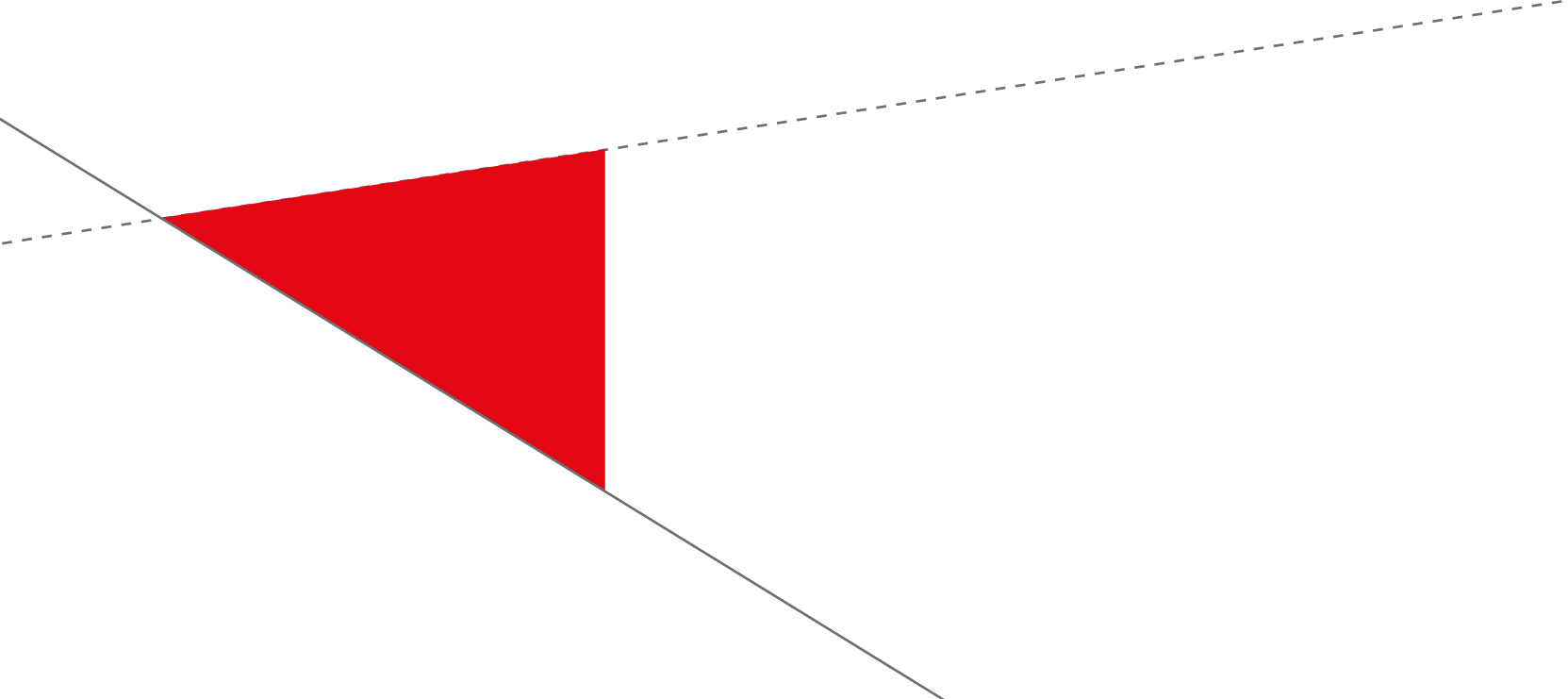
Představenstvo Společnosti odpovídá za sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz v souladu s lucemburskými právními a regulatorními předpisy a za takovou vnitřní kontrolu, kterou považuje za nezbytnou pro sestavení individuální účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné nesprávnosti 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 přihlédne 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.

Société à responsabilité limitée au capital de 35.000 €
RCS Luxembourg B 67.895
Autorisation d'établissement: 10022179



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 2014 a výsledku jejího hospodaření za rok 2014 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

24. dubna 2015

Rozvaha
k 31. prosinci 2014
(v EUR)

AKTIVA	Poznámka	2014	2013
Dlouhodobý majetek:			
Finanční aktiva:			
- Podíly v dceřiných společnostech	3	18 942 199,38	392 199,38
Pohledávky za dceřinými společnostmi	4	101 049 280,00	29 600 000,00
		119 991 479,38	29 992 199,38
Oběžná aktiva:			
Pohledávky:			
Pohledávky za dceřinými společnostmi:			
- splatné do jednoho roku	4	365 436,03	1 050,00
Ostatní pohledávky: splatné do jednoho roku	5	49 476,81	-
Krátkodobý finanční majetek		678 050,75	326 725,57
		1 092 963,59	327 775,57
Náklady příštích období a časové rozlišení			
	7	1 135 401,30	2 351,67
		122 219 844,27	30 322 326,62
PASIVA			
Kapitál a rezervní fondy:			
	5		
Upsaný kapitál		11 444 456,00	11 444 456,00
Emisní ážio		5 512 071,01	5 462 594,20
Rezervní fondy: Zákonný rezervní fond		1 144 445,60	1 144 445,60
Nerozdělený zisk minulých let		946 368,36	3 053 336,35
Zisk za běžné účetní období		10 516 132,14	8 045 372,01
		29 563 473,11	29 150 204,16
Rezervy:			
	6, 10		
Ostatní rezervy		1 525 416,45	1 025 992,55
Nepodřízené závazky:			
Nepřevoditelné dluhy:			
	7		
- splatné do jednoho roku		328 255,51	
- se splatností nad jeden rok		90 579 710,14	
Závazky vůči úvěrovým institucím:	8		
- splatné do jednoho roku		30 413,43	
Obchodní závazky:			
- splatné do jednoho roku		32 291,05	32 081,60
Daně a odvody na zdravotní a sociální pojištění:			
Daně		46 629,34	36 585,76
Odvody na zdravotní a sociální pojištění		12 307,27	2 198,09
Ostatní závazky:			
- splatné do jednoho roku		101 347,97	75 264,46
		91 130 954,71	146 129,91
		122 219 844,27	30 322 326,62

Příloha účetní závěrky je nedílnou součástí těchto účetních výkazů.

Výkaz zisku a ztráty
za rok končící k 31. prosinci 2014
(v EUR)

	Poznámka	2014	2013
Náklady:			
Ostatní externí náklady	9	454 423,48	359 360,76
Ostatní provozní náklady	6, 10	985 157,01	1 274 476,89
Úrokové a jiné finanční náklady:			
Ostatní úrokové a podobné finanční náklady	7, 8	405 428,51	8 660,94
Daň z příjmu	11	3 210,00	3 210,00
Ostatní daně	11	62,00	62,00
Zisk za běžné účetní období		10 516 132,14	8 045 372,01
		12 364 413,14	9 691 142,60
Výnosy:			
Výnosy z finančních aktiv:			
Výnosy z dceřiných společností	3	12 000 000,00	9 690 870,00
Úrokové a jiné finanční výnosy:			
Z dceřiných společností	4	364 386,03	-
Ostatní úrokové a podobné finanční výnosy		27,11	272,60
		12 364 413,14	9 691 142,60

Příloha účetní závěrky je nedílnou součástí těchto účetních výkazů.

Příloha k nekonsolidované účetní závěrce

k 31. prosinci 2014 (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 splácení 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 30. 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 je účtováno 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.

Dlouhodobá aktiva a pasiva jsou přeceněna měnovým kurzem příslušným datu transakce. Snížení hodnoty je zaúčtováno pouze v případě, že je snížení hodnoty trvalé.

c) Pohledávky, finanční prostředky a závazky

Pohledávky, finanční prostředky a závazky jsou účetně zachyceny v jejich nominální hodnotě snížené o hodnotu jejich nejistých částí.

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, které bylo prodlouženo v roce 2010 a 2014. 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 proporcionalně 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 dána:

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

e) Přijaté dividendy

Dividendy přijaté z dceřiných společností jsou zaúčtovány do období, ve kterém jsou dceřinou společností vykázány.

f) Derivátové finanční nástroje

Derivátové finanční nástroje, jež jsou využívány jako zajišťovací nástroje pro dlouhodobé závazky, jsou účtovány podrozvahově a změna v jejich reálné hodnotě není zachycena ve výkazu zisků a ztrát.

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 2 248 190,00 Kč (78 737,44 EUR).

18. ledna 2006 Společnost rozhodla o navýšení kapitálu v CEE Enterprise a.s. o částku 1 600 000,00 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 1 510 000,00 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 pohlit 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., jíž je 100% vlastníkem. Tato společnost má sídlo v České republice a základní kapitál činí 200 000,00 Kč (8 386,62 EUR).

22. září 2014 Společnost učinila rozhodnutí o přeměně půjčky pro PEGAS NONWOVENS International s.r.o. na kapitál v celkové hodnotě 18 550 000,00 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 2014 Společnost vlastnila následující podíly:

Název společnosti	Země	Procentní podíl	Požizovací náklady (EUR)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk za běžné období (tis. Kč)
PEGAS NONWOVENS s.r.o.	Česká republika	100 %	383 812,76	1 811 197	148 422
PEGAS NONWOVENS International s.r.o.	Česká republika	100 %	18 558 386,62	558 858	1 085
			18 942 199,38	2 370 055	149 507

Vlastní kapitál zahrnuje hospodářský výsledek za běžné období. Položky vlastní kapitál a zisk za běžné období jsou uvedeny na základě auditovaných účetních výkazů za rok končící 31. prosincem 2014.

Valná hromada společnosti PEGAS NONWOVENS s.r.o. (dceřiné společnosti) konaná dne 16. června 2014 rozhodla o vyplacení dividendy v celkové výši 12 000 000 EUR.

Podíl ve společnostech PEGAS NONWOVENS s.r.o. a PEGAS NONWOVENS International s.r.o. byl poskytnut jako záruka za bankovní úvěry (viz Poznámka 13).

Dle názoru managementu nedošlo k žádnému trvalému snížení hodnoty.

Poznámka 4 - Pohledávky za dceřinými společnostmi

Půjčky poskytnuté společnosti PEGAS NONWOVENS s.r.o.

13. prosince 2005 Společnost poskytla půjčku společnosti PEGAS NONWOVENS s.r.o., a to ve výši 39 768 950,00 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 2014 Společnost obdržela od PEGAS NONWOVENS s.r.o. částečné plnění v celkové částce 500 000,00 EUR.

30. ledna 2007 Společnost poskytla další půjčku své dceřiné společnosti PEGAS NONWOVENS s.r.o. 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.

27. října 2014 Společnost poskytla další půjčku své dceřiné společnosti PEGAS NONWOVENS s.r.o. ve výši 1 500 000,00 EUR. Úroková sazba byla stanovena na úrovni 3,5 % za rok a půjčka je splatná 27. října 2018 nebo dříve na žádost vypůjčovatele.

21. listopadu 2014 Společnost poskytla další půjčku své dceřiné společnosti PEGAS NONWOVENS s.r.o. ve výši 5 280 000,00 EUR. Úroková sazba byla stanovena na úrovni 3,5 % za rok a půjčka je splatná 21. listopadu 2018 nebo dříve na žádost vypůjčovatele.

Celková částka nesplacených půjček poskytnutých dceřiné společnosti PEGAS NONWOVENS s.r.o. ke dni 31. prosince 2014 činila 17 330 000,00 EUR (11 050 000,00 EUR v roce 2013). Výnos z úroků z těchto půjček dosáhl za rok 2014 částky 30 671,67 EUR (0 EUR v roce 2013) a je uveden na řádku "Úrokové a jiné finanční výnosy z dceřiných společností" ve výkazu zisku a ztráty.

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 žádost vypůjčovatele.

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 žádost vypůjčovatele.

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 žádost vypůjčovatele.

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 žádost vypůjčovatele.

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 žádost vypůjčovatele.

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 žádost vypůjčovatele.

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 žádost vypůjčovatele.

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 žádost vypůjčovatele.

22. září 2014 se Společnost rozhodla přeměnit půjčky poskytnuté dceřiné společnosti PEGAS NONWOVENS International s.r.o. na kapitál v celkové výši 18 550 000,00 EUR (viz Poznámka 3).

21. listopadu 2014 Společnost poskytla půjčku své dceřiné společnosti PEGAS NONWOVENS International s.r.o. ve výši 77 000 000,00 EUR. Půjčka nese roční úrokovou sazbu ve výši 3,5% a je splatná 21. listopadu 2018 nebo dříve na žádost vypůjčovatele.

Celková částka nesplacených půjček poskytnutých dceřiné společnosti PEGAS NONWOVENS International s.r.o. ke dni 31. prosince 2014 činila 77 000 000,00 EUR (18 550 000,00 EUR v roce 2013). Výnos z úroků z těchto půjček dosáhl za rok 2014 částky 306 930,56 EUR (0 EUR v roce 2013) a je uveden na řádku "Úrokové a jiné finanční výnosy z dceřiných společností" ve výkazu zisku a ztráty.

Půjčky poskytnuté společnosti PEGAS - NS a.s.

21. listopadu 2014 Společnost poskytla půjčku své dceřiné společnosti PEGAS - NS a.s. ve výši 6 719 280,00 EUR. Půjčka nese roční úrokovou sazbu ve výši 3,5% a je splatná 21. listopadu 2018 nebo dříve na žádost vypůjčovatele.

Celková částka nesplacených půjček poskytnutých dceřiné společnosti PEGAS - NS a.s. ke dni 31. prosince 2014 činila 6 719 280,00 EUR (0,00 EUR v roce 2013). Výnos z úroků z těchto půjček dosáhl za rok 2014 částky 26 783,80 EUR a je uveden na řádku "Úrokové a jiné finanční výnosy z dceřiných společností" ve výkazu zisku a ztráty.

Poznámka 5 - Kapitál a rezervní fondy

a) Upsaný kapitál a emisní ážio

Společnost byla založena se základním kapitálem 125 000,00 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 27,00 EUR za jednu akcii.

Rozdíl mezi upsanou hodnotou nově vydaných akcií (27,00 EUR) a jejich nominální hodnotou (1,24 EUR) byl zaúčtován na účtu emisního ážia, a to v celkové částce 46 625 600,00 EUR.

Na mimořádné valné hromadě konané dne 21. července 2014 akcionáři rozhodli o udělení 230 735 warrantů členům představenstva s upisovací cenou 5,89 Kč za warrant v celkové částce 1 359 029,15 Kč (49 476,81 EUR), jež je splatná ke dni 31. března 2015. Částka je obsažena v řádku „Emisní ážio“ v rozvaze.

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 a důsledkem vydání warrantů se účet emisního ážia k 31. prosinci 2014 navýšil na 5 512 071,01 EUR (2013: 5 462 594,20 EUR).

Základní kapitál Společnosti k 31. prosinci 2014 byl 11 444 456,00 EUR a byl tvořený 9 229 400 akciemi s nominální hodnotou 1,24 EUR za akcii. Základní kapitál je plně splacen.

	Základní kapitál EUR	Emisní ážio EUR	Zákonný rezervní fond EUR	Nerozdělený zisk EUR	Zisk běžného období EUR
Bilance k 1. lednu 2014	11 444 456,00	5 462 594,20	1 144 445,60	3 053 336,35	8 045 372,01
Rozdělení zisku nebo ztráty:					
- Dividendy vyplacené v roce 2014	-	-	-	-10 152 340,00	-
- Rozdělení zisku z minulého roku	-	-	-	8 045 372,01	-8 045 372,01
- Zisk za rok končící 31. prosincem 2014	-	-	-	-	10 516 132,14
- Pohledávka za úpis vydaných warrantů	-	49 476,81	-	-	-
Bilance k 31. prosinci 2014	11 444 456,00	5 512 071,01	1 144 445,60	946 368,36	10 516 132,14

b) Zákonný rezervní fond

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

K 31. prosinci 2014 činil zákonný rezervní fond 1 144 445,60 EUR (2013: 1 144 445,60 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 749,20 Kč 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 473,00 Kč 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 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 15. června 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.

Mimořádná valná hromada konaná dne 21. července 2014 rozhodla o konverzi 230 735 virtuálních opcí (phantom options) udělených v letech 2010-2013 společností PEGAS na 230 735 warrantů. Každý warrant při uplatnění zakládá právo majitele na (i) jednu akcii společnosti PEGAS za realizační cenu ve výši 473 Kč, která představuje cenu akcií společnosti PEGAS na Burze cenných papírů Praha ("BCPP") ke dni 15. prosince 2009 zvýšenou o 10 %, nebo (ii) výplatu v hotovosti ve výši odpovídající konečné ceně jedné akcie společnosti PEGAS na BCPP v pracovní den předcházející dni uplatnění, sníženou o 473 Kč. Rozhodný den pro uplatnění (vesting) warrantů nastane dnem udělení a na warranty se bude vztahovat stejné období pro uplatnění, jaké bylo původně plánováno ve vztahu k virtuálním opcím (phantom options).

Mimořádná valná hromada konaná dne 21. července 2014 zmocňuje a pověřuje představenstvo ke zdokumentování a realizaci konverze 230 735 virtuálních opcí (phantom options) na 230 735 warrantů formou podpisu smluv a jiných dokumentů k tomu potřebných nebo nezbytných.

Mimořádná valná hromada konaná dne 21. července 2014 rozhodla o vydání celkem 230 735 nových warrantů (které představují 2,5% základního kapitálu společnosti PEGAS) členům představenstva a členům senior managementu společnosti PEGAS a/nebo jejich propojených společností, a to za upisovací kurz 5,89 Kč za nový warrant, který členové představenstva uhradí v hotovosti, s tím, že představenstvo společnosti PEGAS rozhodne, jak budou nové warranty rozděleny mezi členy představenstva a členy senior managementu společnosti PEGAS a/nebo jejich propojených společností. Každý nový warrant dává majiteli při uplatnění právo na (i) jednu akcii společnosti PEGAS za realizační cenu (strike price) ve výši 588,16 Kč (která představuje průměrnou cenu akcie společnosti PEGAS na Burze cenných papírů Praha v období od 1. října 2013 do 31. prosince 2013) sníženou o všechny dividendy na akcii společnosti PEGAS, které společnost PEGAS platně vyhlásila v daném finančním roce (finančních letech) (tj. ve finančním roce 2014 v případě nových warrantů s rozhodným dnem pro uplatnění (vesting) v roce 2014, ve finančních letech 2014 a 2015 v případě nových warrantů s rozhodným dnem pro uplatnění (vesting) v roce 2015 a ve finančních letech 2014, 2015 a 2016 v případě nových warrantů s rozhodným dnem pro uplatnění (vesting) v roce 2016), nebo (ii) výplatu v hotovosti ve výši odpovídající konečné ceně akcie společnosti PEGAS na Burze cenných papírů Praha v pracovní den předcházející dni uplatnění, plus všechny dividendy na akcii společnosti PEGAS, které společnost PEGAS platně vyhlásila v daném finančním roce (finančních letech) (tj. ve finančním roce 2014 v případě nových warrantů s rozhodným dnem pro uplatnění (vesting) v roce 2014, ve finančních letech 2014 a 2015 v případě nových warrantů s rozhodným dnem pro uplatnění (vesting) v roce 2015 a ve finančních letech 2014, 2015 a 2016 v případě nových warrantů s rozhodným dnem pro uplatnění (vesting) v roce 2016), sníženou o realizační cenu (strike price) ve výši 588,16 Kč (která představuje průměrnou cenu akcie společnosti PEGAS na Burze cenných papírů Praha v období od 1. října 2013 do 31. prosince 2013).

Mimořádná valná hromada konaná dne 21. července 2014 zmocňuje a pověřuje představenstvo ke zdokumentování a realizaci vydání nových warrantů formou podpisu smluv a jiných dokumentů k tomu nezbytných nebo potřebných, a k alokaci 230 735 nových warrantů mezi členy představenstva a členy senior managementu společnosti PEGAS a/nebo jejich propojených společností v souladu s kritérii stanovenými představenstvem a na základě uvážení představenstva.

Souhrn smluvních podmínek stínových opcí a warrantů k 31. prosinci 2014:

Datum udělení opcí	Datum možného uplatnění opcí	Opce	Realizační cena (CZK)	Celkový počet udělených opcí	Počet opcí /warrantů udělených	Počet opcí /warrantů udělených	Reálná hodnota udělených opcí/warrantů (tis. EUR)	Reálná hodnota opcí/warrantů udělených	Reálná hodnota opcí /warrantů udělených neexekutivním ředitelům (tis. EUR)
24. 5. 2007	18. 12. 2007	Opce	749,2	50 664	39 126	11 538	8	6	2
24. 5. 2007	18. 12. 2008	Opce	749,2	41 432	29 896	11 536	7	5	2
24. 5. 2007	18. 12. 2009	Opce	749,2	34 008	22 472	11 536	5	3	2
15. 6. 2010	18. 12. 2010	Warrant	473	57 684	42 220	15 464	347	254	93
15. 6. 2010	18. 12. 2011	Warrant	473	57 684	42 220	15 464	347	254	93
15. 6. 2010	18. 12. 2012	Warrant	473	57 684	42 220	15 464	347	254	93
15. 6. 2010	18. 12. 2013	Warrant	473	57 683	39 103	18 580	347	235	112
21. 7. 2014	18. 12. 2014	Warrant	588,16	76 912	52 137	24 775	74	50	24
21. 7. 2014	18. 12. 2015	Warrant	588,16	76 912	52 137	24 775	26	18	8
21. 7. 2014	18. 12. 2016	Warrant	588,16	76 911	52 137	24 774	17	12	5
Celkem				587 574	413 668	173 906	1 525	1 091	434

Souhrn smluvních podmínek stínových opcí k 31. prosinci 2013:

Datum udělení opcí	Datum možného uplatnění opcí	Realizační cena (CZK)	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. 5. 2007	18. 12. 2007	749,2	50 664	39 126	11 538	9	7	2
24. 5. 2007	18. 12. 2008	749,2	41 432	29 896	11 536	8	6	2
24. 5. 2007	18. 12. 2009	749,2	34 008	22 472	11 536	6	4	2
15. 6. 2010	18. 12. 2010	473	57 684	42 220	15 464	250	183	67
15. 6. 2010	18. 12. 2011	473	57 684	42 220	15 464	250	183	67
15. 6. 2010	18. 12. 2012	473	57 684	42 220	15 464	250	183	67
15. 6. 2010	18. 12. 2013	473	57 683	39 103	18 580	253	171	82
Celkem			356 839	257 257	99 582	1 026	737	289

V roce 2014 ani v roce 2013 nebyly uplatněny žádné stínové opce ani warranty.

Reálná hodnota stínových opcí a warrantů k 31. prosinci 2014 byla 1 525 tis. EUR (1 026 tis. EUR k 31. prosinci 2013). Reálná hodnota stínových opcí a warrantů připadajících na exekutivní ředitele byla 1 091 tis. EUR (737 tis. EUR k 31. prosinci 2013) a zbývajících 434 tis. EUR připadlo na neexekutivní ředitele (289 tis. EUR k 31. prosinci 2013). Nárůst reálné hodnoty stínových opcí v roce 2014 lze připsat zejména růstu cen akcií společnosti PEGAS NONWOVENS SA.

Pro ocenění stínových opcí a warrantů vzniklých přeměnou stínových opcí na reálnou hodnotu byl použit Black-Scholesův oceňovací model. Pro nově vydané warranty byl použit Black-Scholesův oceňovací model upravený o dividendy. Model používá následující předpoklady:

- závěrečná hodnota akcií Společnosti k 31. prosinci 2014 na pražské burze cenných papírů byla 640,00Kč (592,00Kč k 31. prosinci 2013),
- vlastníci opcí uplatní udělené opce do deseti let od prvního dne možnosti jejich uplatnění,
- vlastníci warrantů uplatní udělené warranty před 15. prosincem 2019,
- 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 (14,26% v roce 2014, 14,64% v roce 2013),
- pro ocenění nově vydaných warrantů je počítáno s dividendovým výnosem 4,9%.

Poznámka 7 - Nepřevoditelné půjčky

Dne 14. listopadu 2014 Společnost vydala dluhopisy v celkové výši 2 500 000 000,00Kč (odpovídá 90 579 710,14 EUR). Dluhopisy jsou vedeny na regulovaném trhu Burzy cenných papírů Praha (ISIN CZ0000000559). Dluhopisy nesou roční kupon 2,85% a jsou splatné 14. listopadu 2018.

Poplatky a náklady spojené s těmito dluhopisy jsou účtovány v rozvaze jako náklady příštích období a jsou průběžně odepisovány. Tyto odpisy v roce 2014 dosáhly výše 38 484,05 EUR (0,00 EUR v roce 2013) a tato částka je zahrnuta na řádku „Úrokové a jiné finanční náklady: Ostatní úrokové a podobné finanční náklady“ ve výkazu zisku a ztráty.

V souladu s účetními zásadami Společnosti jsou dluhopisy oceněny dle jejich nominální hodnoty a jsou přepočítávány měnovým kurzem platným v den transakce, tj. kurzem 27,60 EUR/CZK. K 31. prosinci 2014 činila nominální hodnota dluhopisů vyjádřených v měně EURo 90 579 710,14 EUR (0,00 EUR v roce 2013), nesplacený úrok dosáhl výše 328 255,51 EUR (0,00 EUR v roce 2013).

Celkový úrok spojený s dluhopisy ve výši 328 255,51 EUR je zahrnut v položce „Úrokové a jiné finanční náklady: Ostatní úrokové a podobné finanční náklady“ ve výkazu zisku a ztráty.

Poznámka 8 - Finanční nástroje

Dne 14. listopadu 2014 Společnost uzavřela s finanční institucí smlouvu o křížovém měnovém swapu, v rámci níž vyměnila finanční prostředky získané z dluhopisů v měně CZK za finanční prostředky v měně EUR.

Ke dni 31. prosince 2014 byla nominální hodnota swapu 90 201 992,75 EUR (2 489 575 000,00 Kč). Na základě této swapové dohody je Společnost plátcem EURové fixní sazby 3,10% a příjemcem korunové fixní sazby 2,85%.

Celkový čistý úrok ze swapu pro rok 2014 dosáhl výše 30 413,43 EUR (0,00 EUR v roce 2013) a je zahrnut v položce „Úrokové a jiné finanční náklady: Ostatní úrokové a podobné finanční náklady“ ve výkazu zisku a ztráty.

Ke dni 31. prosince 2014 představovala reálná hodnota swapu ztrátu ve výši 694 497,78 EUR (0,00 EUR v roce 2013). Společnost považuje tento swap za zajišťovací nástroj ve vztahu k vydaným dluhopisům, a proto není reálná hodnota swapu, v souladu s účetními principy Společnosti, reflektována ve výkazu zisku a ztráty.

Poznámka 9 - Ostatní externí náklady

Náklady na audit činily 18 310,00 EUR (2013: 19 300,00 EUR).

Poznámka 10 - Ostatní provozní náklady

Ostatní provozní náklady tvoří zejména odměny členů představenstva ve výši 324 125,00 EUR (335 212,73 EUR v roce 2013) a přecenění na reálnou hodnotu stínových opcí a warrantů ve výši 499 423,90 EUR (846 344,37 EUR v roce 2013) (viz Poznámka 6).

Poznámka 11 - Daně

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

Poznámka 12 - Významné události po datu účetní závěrky

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 2014.

Poznámka 13 - Podrozhavové položky

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

SLOVNÍK

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

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 matici“.

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 je 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 akcionářů / celkové tržby belt.

Meltblownová textilie - textilie vyrobená technologií Meltblown.

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

Plánovaná EBITDA - finanční ukazatel definovaný jako výnosy minus náklady na prodané zboží a ostatní prodejní a administrativní náklady použitá 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). Přírozenou 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) kótovaných 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.

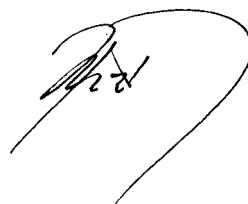
PROHLÁŠENÍ ODPOVĚDNÝCH OSOB

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 jsou vystaveny.



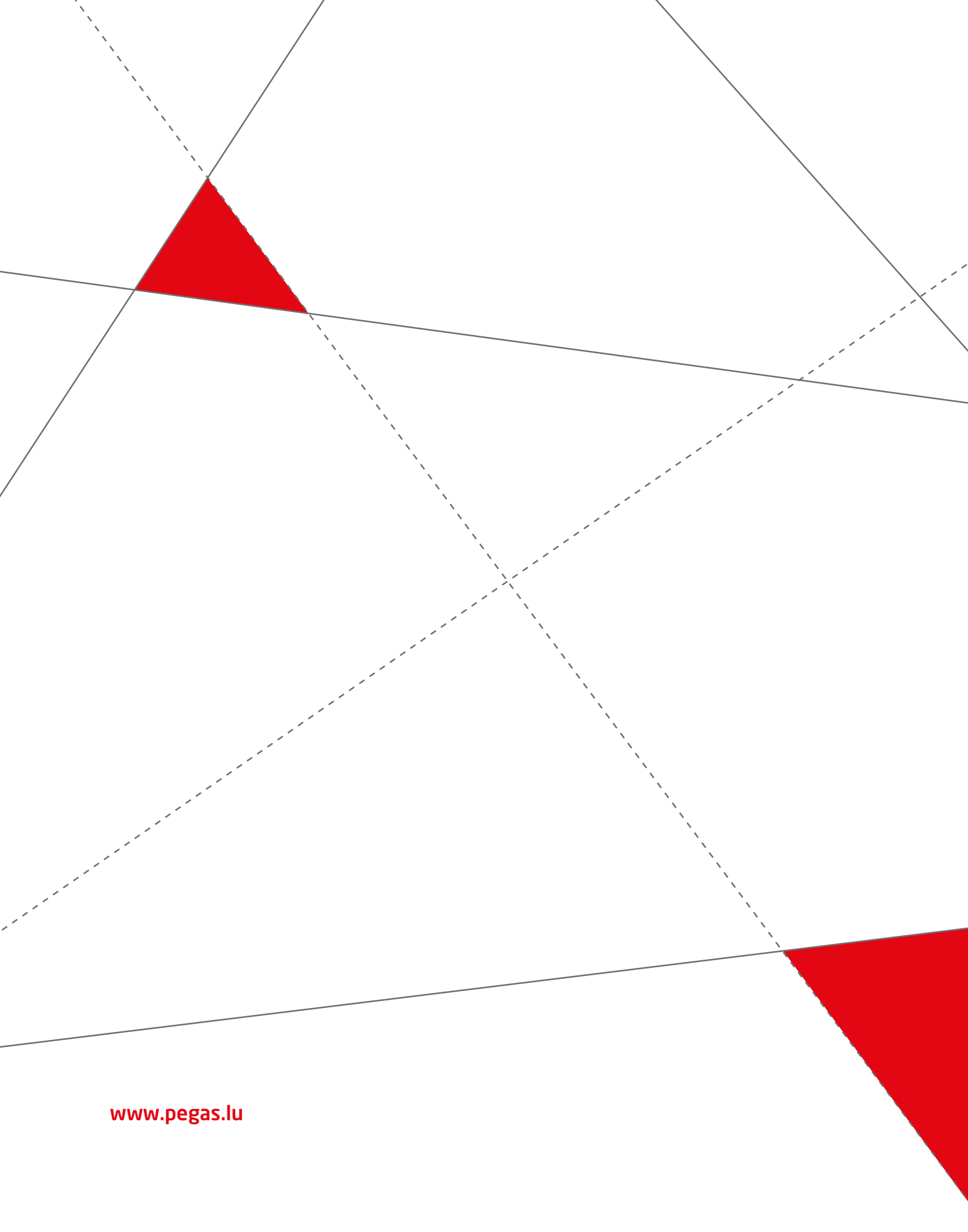
Marek Modecki
Předseda představenstva
PEGAS NONWOVENS SA



František Řezáč
Člen představenstva
PEGAS NONWOVENS SA

POZNÁMKY

POZNÁMKY



www.pegas.lu