



PEGAS NONWOVENS SA

VÝROČNÍ ZPRÁVA

2016



OBSAH

O společnosti

Představení	3
Klíčové ukazatele roku 2016	4
Prohlášení generálního ředitele	6

Zpráva managementu

Zpráva managementu	8
Informace pro investory	24

Správa a řízení Společnosti

Správa a řízení Společnosti	28
-----------------------------	----

Finanční část

Konsolidovaná účetní závěrka	44
Nekonsolidovaná účetní závěrka	86
Slovník	101
Prohlášení odpovědných osob	103

5



PE
G
N
O
W
N
O
W
N
O
W
N

PE
G

PŘEDSTAVENÍ

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 jednoho z největších výrobců netkaných spunmelt textilií v EMEA regionu (měřeno výrobní kapacitou v roce 2016). PEGAS v současné době provozuje osm výrobních linek v České republice a jednu výrobní linku v Egyptě, která 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. V červnu 2016 Společnost rozhodla o umístění nové výrobní linky do České republiky. Uvedení do komerčního provozu se předpokládá koncem druhého čtvrtletí roku 2017 a nová linka navýší roční výrobní kapacitu přibližně o 10 tisíc tun netkaných textilií.

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. V červenci 2016 byla založena dceřiná společnost PEGAS NONWOVENS RSA (PTY) LTD za účelem realizace investičního záměru v Jihoafrické republice. Ke konci roku 2016 PEGAS zaměstnával 578 lidí.

Po uvedení společnosti na akciový trh v prosinci 2006 jsou akcie PEGASu kotovány na burzách v Praze a ve Varšavě. Free float představuje 100 % akcií Společnosti a je v držení institucionálních a drobných investorů.

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

KLÍČOVÉ UKAZATELE ROKU 2016

Finanční ukazatele (v tisících EUR)	2016	2015
Celkové výnosy	206 353	229 200
EBITDA	46 668	44 311
Provozní zisk	30 561	28 252
Čistý zisk připadající na akcionáře	14 079	24 978
Počet akcií – ke konci období	9 229 400	9 229 400
Celková aktiva	385 115	391 788
Vlastní jmění	158 735	156 712
Celková zadluženost	185 034	191 917
Čistý dluh	160 814	163 835
CAPEX	21 078	9 320

Poměrové ukazatele		
Marže EBITDA	22,6 %	19,3 %
Marže provozního zisku	14,8 %	12,3 %
Marže čistého zisku připadajícího na akcionáře	6,8 %	10,9 %
CAPEX jako % z výnosů	10,2 %	4,1 %

Provozní ukazatele		
Celková produkce (v tunách bez odpadu)	102 691	101 665
Počet zaměstnanců – ke konci období	578	580

Měnové kurzy		
EUR/CZK průměr	27,034	27,279
EUR/CZK ke konci období	27,021	27,023
EUR/USD průměr	1,1069	1,1095
EUR/USD ke konci období	1,0541	1,0887

	Celková výroba (v tunách bez odpadu)		Tržby (v tisících EUR)		Počet zaměstnanců
2014	100 570	2014	230 547	2014	569
2015	101 665	2015	229 200	2015	580
2016	102 691	2016	206 353	2016	578



PROHLÁŠENÍ GENERÁLNÍHO ŘEDITELE

Vážení akcionáři, obchodní partneři, kolegové,

dovolte mi, abych stejně jako v předchozích letech využil této příležitosti a zhodnotil nejvýznamnější události uplynulého roku a samozřejmě i nastínil naše hlavní očekávání pro budoucí období.

Pokud se na rok 2016 podíváme z provozně-finančního pohledu, musím začít rekordním objemem produkce, který byl podpořen nejen silným a stabilním prodejem, ale i lepším produktovým mixem. Opět se nám dařilo rozšiřovat podíl technologicky vyspělých produktů, a naplňovat tak jeden z hlavních pilířů naší strategie. To vše se promítlo i do finančních ukazatelů, kdy celoroční EBITDA ve výši 46,7 milionu EUR, upravená o neprovozní jednorázové položky (vliv přecenění opčního akciového programu), dosáhla 48 milionů EUR, což představuje nejlepší výsledek v historii Společnosti.

Loni jsme pracovali na spoustě nových projektů – některé jsme ukončili, na jiných nadále pracujeme. Většina z nich nabude na významu v budoucnu.

Jedním z největších investičních projektů loňského roku byla výstavba nové skladové haly, kterou jsme postavili a uvedli do provozu v plánovaných termínech. Od září nová hala postupně nahrazuje externí skladovací kapacity a naplňuje naše předpoklady ohledně zefektivnění a zjednodušení logistických toků ve Společnosti. Neméně důležitý, možná důležitější, je fakt, že nám tato hala poskytla prostor pro instalaci nové výrobní linky typu Compact, původně plánované pro náš výrobní závod v Egyptě.

Nová technologická platforma Compact tak prokázala svou flexibilitu, kdy jsme mohli reagovat na aktuální situaci na trzích a přesunout instalaci nových kapacit do České republiky. V těchto dnech dokončujeme ožiování nové state of the art technologie s BiCo konfigurací ve Znojmě. Nemusím asi zdůrazňovat obrovskou prioritu, kterou tomuto projektu přikládáme, a já věřím, že najedeme do komerčního režimu dle plánu, ale hlavně využijeme speciální konfiguraci linky k zatraktivnění naší produktové řady.

Dalším významným krokem, který jsme v loňském roce učinili, bylo založení dceřiné společnosti v Jihoafrické republice s cílem realizovat investici do výstavby výrobního závodu v blízkosti Kapského Města. V tuto chvíli finalizujeme jednání o koupi pozemku v průmyslové zóně Atlantis, a pokud se nevyskytnou nepředvídatelné problémy, dojde k podepsání smlouvy v průběhu druhého čtvrtletí. Příznivě se také vyvíjí jednání se zákazníky, jejichž dokončení je podmínkou pro objednání nové linky pro tuto lokaci.

Úspěšným završením loňského roku pro nás bylo získání prestižní ceny „Obchodní partner roku“ od společnosti Procter & Gamble. Toto ocenění jsme získali již počtvrté v nesmírně nabitě konkurenci dodavatelů.

Je velmi příjemné být vnímán jako dlouhodobý, spolehlivý partner. A to nejenom našimi zákazníky, ale i ostatními obchodními partnery. Dobrým příkladem může být vydání nové emise sedmiletých dluhopisů s pevnou roční úrokovou sazbou 1,875 %, kterou jsme vydali v objemu 50 milionů EUR letos v lednu. Parametry této emise i v současném prostředí velmi nízkých úrokových sazeb svědčí o mimořádné důvěře externích investorů v naši společnost.

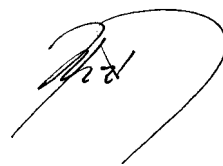
V letošním roce nás zcela jistě čekají další výzvy. Pevně věřím, že se nám podaří navázat na úspěchy z předešlého roku. Výrobní kapacita je vyprodaná, což nám mimo jiné umožní se soustředit na další optimalizaci a zvyšování efektivity výroby. Do hospodaření Společnosti se od poloviny roku také pozitivně promítne spuštění nové výrobní linky. Samozřejmě mohou přijít i situace nepříznivé, ale i tak si myslím, že rok 2017 je připravený dobře.

Na základě stávajících očekávání proto Společnost pro tento rok stanoví výhled pro ukazatel EBITDA v rozmezí 43,0 až 50,0 milionů EUR.

Na splnění tohoto cíle budeme intenzivně pracovat, aby se nám i letos podařilo dosáhnout dobrých výsledků, které jsou jedním z hlavních předpokladů pro výplatu solidní dividendy. V tomto ohledu věřím, že naši akcionáři ocení rozhodnutí představenstva, které v souladu s progresivní dividendovou politikou Společnosti navrhne vyplatit dividendu ve výši 1,30 EUR na akcii.

Na závěr bych chtěl poděkovat našim zaměstnancům za kvalitní práci, kterou odvádějí. Jsem hrdý na výsledky jejich práce a stejně tak věřím, že i oni jsou hrdí na naši Společnost.

Děkuji Vám všem za rok 2016, věřím roku 2017.



František Řezáč

Generální ředitel a člen představenstva
PEGAS NONWOVENS SA



PEGAS

N O N W O V E N S

— every single detail —

ZPRÁVA MANAGEMENTU

Popis podnikání Společnosti a trhu

Základní informace o Společnosti

Název:

PEGAS NONWOVENS SA, společnost s ručením omezeným (société anonyme) existující na základě práva Lucemburského velkovévodství

Sídlo:

68-70, boulevard de la Pétrusse

L-2320 Luxembourg

Grand-Duchy of Luxembourg

Tel: (+352) 26 12 31 44

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 omezeným (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 02 Znojmo, Česká republika.

Předmětem podnikání Společnosti je (podle článku 3 Stanov společnosti)

- nabývat podíly a majetkové účasti v jakékoliv formě v obchodních, průmyslových, finančních a jiných entitách se sídlem v Lucembursku nebo v zahraničí;
- 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;
- uzavření, podpora nebo účast na finančních, obchodních a jiných transakcích a podpora jiné holdingové Společnosti, dceřiné společnosti, spřízněné osoby nebo jakékoliv jiné společnosti spojené se Společností nebo se zmíněnou holdingovou společností, dceřinou společností nebo spřízněnou osobou, ve které má Společnost přímý nebo nepřímý finanční podíl, při zřizování zástav, půjček a záruk;
- půjčování či získávání peněžních prostředků jakýmkoliv způsobem a zajištění splacení jakýchkoliv půjčených prostředků;
- získávání půjček a emise dluhopisů a jiných cenných papírů;
- všechny operace vztahující se k výše uvedenému přímo nebo nepřímo.

Významné dceřiné společnosti

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

Název	Sídlo	IČO	Předmět podnikání
PEGAS NONWOVENS s.r.o.	Znojmo, Přímětická 3623/86, PSČ 66902, Česká republika	25478478	výroba textilních vláken a tkanin
PEGAS-NT a.s.	Znojmo, Přímětická 3623/86, PSČ 66902, Česká republika	26287153	výroba textilních vláken a tkanin
PEGAS – NW a.s.	Znojmo, Přímětická 3623/86, PSČ 66902, Česká republika	26961377	výroba textilních vláken a tkanin
PEGAS – NS a.s.	Znojmo, Přímětická 3623/86, PSČ 66902, Česká republika	27757951	výroba textilních vláken a tkanin
PEGAS NONWOVENS International s.r.o.	Znojmo, Přímětická 3623/86, PSČ 66902, Česká republika	29249708	společnost zvláštního určení na 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
PEGAS NONWOVENS RSA (PTY) LTD	Unit 48, Roeland Square, Drury Lane, Cape Town, Western Cape, 8001, South Africa	registrační č. 2016/278699/07	výroba textilních vláken a tkanin

Náklady Skupiny PEGAS spojené s činnostmi externích auditorů v roce 2016

V tis. EUR	Audit	Ostatní*	Celkem
PEGAS NONWOVENS SA	23,6	0,0	23,6
Ostatní společnosti ve Skupině	118,0	0,0	118,0
CELKEM	141,6	0,0	141,6

* Položka Ostatní zahrnuje 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 31 % 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 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 polyetyleny v regionu EMEA, zejména v segmentu hygieny. Hlavními konkurenty PEGASu jsou mezinárodní a regionální společnosti s výrobními závody v Evropě. V porovnání s jinými regiony je EMEA trh netkaných textilií typu spunmelt na bázi polypropylenu a polyetyleny roztržitější, když celkový počet producentů přesahuje třicetku.

¹ Zdroj EDANA

Přehled výrobků Společnosti

Hygiena

Jádrem produktového mixu Společnosti jsou tyto netkané textilie – *Pegatex® S*, *Pegatex® SMS* a *Pegatex® S 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 příjemné na omak a koncovým zákazníkům přinášejí vyšší komfort.

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, které osoby chrání před průnikem agresivních tekutin a současně brání průniku prachových částic a mikroorganismů.

Pro tyto specifické vlastnosti se jako textilní polotovary používají pro výrobu zdravotnických ochranných oděvů:

- operační krycí roušky,
- operační pláště a zástěry,
- pokrývky hlavy,
- návleky na obuv;

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 vytvářejí optimální mikroklima a chrání před změnami počasí (mrazíky, kroupy a škůdci), nebo jako mulčovací textilie zabraňující růstu a rozvoji plevelů.

Nábytkářství a stavebnictví

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.

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.

Výrobek	Oblast	Hlavní aplikace
Pegatex® S	Hygienické výrobky	Dětské plenky, dámská hygiena, inkontinenční výrobky pro dospělé
	Zdravotnictví a ochranné oděvy	Pláště, roušky, návleky
	Zemědělství	Příkrývací 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® S BICO	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
		Kompozitní materiály, lamináty
PEGAS-AGRO® příkrývací 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 soustřeďuje 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 celosvětovému trhu zařízení pro výrobu netkaných materiálů typu spunmelt na PP- a PP/PE. Společnost Reicofil byla vybrána jako dodavatel i pro nově instalovanou linku v České republice.

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. Linka typu meltblown z roku 1996 je schopna produkovat výrobky pro technické aplikace vyžadující vysokou absorpční kapacitu, jako jsou průmyslové utěrky a absorbenty. V současnosti tato linka není provozována. 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 jako první svého druhu na světě je nejnovější technologií 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. Výrobní linka, která má šířku 4,2 metru, navýšila roční výrobní kapacitu Společnosti až o 20 tisíc tun (v závislosti na produktovém portfoliu).

V roce 2013 byla v Egyptě dokončena první linka Reicofil 4S s kapacitou přibližně 20 tisíc tun (v závislosti na produktovém portfoliu). Do komerčního provozu byla linka postupně uvedena ve třetím čtvrtletí 2013 a od roku 2014 již běží v plném komerčním provozu.

V červnu 2016 Společnost oznámila rozhodnutí o umístění nové výrobní linky do závodu ve Znojmě-Příměticích v České republice. Společnost se rozhodla instalovat linku Reicofil 4S Compact Bico s přibližnou roční kapacitou 10 tisíc tun. Do komerčního provozu by měla být linka uvedena koncem druhého čtvrtletí 2017.

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

² „S“ znamená vrstva spunbond, „M“ znamená vrstva meltblown.

Budovy a provozní nemovitosti

PEGAS provozuje výrobní závody v České republice a Egyptě a plánuje otevření závodu v Jihoafrické republice.

PEGAS provozuje dva výrobní závody situované přibližně 100 kilometrů od sebe na jihovýchodě České republiky. Původní závod v Bučovicích 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.

Za účelem zefektivnění a zjednodušení logistických toků ve Společnosti a s cílem snížit náklady za pronájem externích skladů byla v únoru 2016 ve výrobním areálu ve Znojmě-Příměticích zahájena výstavba skladovací haly. Hala o celkové rozloze 11 000 metrů čtverečních byla zkolaudována v září 2016. V současnosti hala slouží jako skladovací objekt pro hotové výrobky a zároveň je v jedné z částí haly dokončována instalace nové linky.

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	SSMMS	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 umožnila rozvinout blízké a dlouhodobé vztahy se zákazníky, kteří jsou předními producenty jednorázových hygienických výrobků. PEGAS chce dále posilovat své stávající vztahy se zákazníky prostřednictvím hlubokých znalostí jejich potřeb za použití technologické expertizy a zaváděním nových a vylepšených produktů a technologií. PEGAS úzce spolupracuje se svými zákazníky a dodavateli s cílem vyvinout nové a vylepšené výrobky a výrobky s vlastnostmi, jež vyhovují specifickým požadavkům zákazníků především na měkkost materiálů a nižší plošnou hmotnost.

Důkazem toho, že se Společnost neustále snaží odpovídat na požadavky svých zákazníků, je získání prestižního ocenění „Obchodní partner roku“ od společnosti Procter & Gamble Co., největšího výrobce a prodejce spotřebního zboží na světě. Toto ocenění v roce 2016 získalo pouze 12 nejlepších dodavatelů z celkového počtu 50 000 z celého světa.

Pět největších zákazníků Společnosti představovalo 80,6% podíl na celkových výnosech v roce 2016 (79,8% podíl v roce 2015). Současná koncentrace zákazníků Společnosti odráží situaci na trhu hygieny, jenž je rozdělen mezi malé množství hráčů s velkými tržními podíly.

Dodavatelé

Surovinou používanou pro netkané textilie typu spunmelt jsou polymery, zejména ropné deriváty polypropylen a polyetylen. V roce 2016 představovala spotřeba PP a PE 81 % (v roce 2015 80 %) celkových provozních nákladů Společnosti (bez odpisů a amortizace).

V roce 2016 odebírala Společnost polymery od jedenácti 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 částečně upraven a systémy řízení kvality a životního prostředí byly v roce 2002 integrovány. Integrovaný systém kvality PEGASu obdržel certifikáty EN ISO 9001 od CQS, IQNet a řízení životního prostředí EN ISO 14001 od CQS, IQNet. Cílem Společnosti je zlepšování a rozvoj integrovaného systému prostřednictvím její výkonnosti a dosažení nejvyšších možných standardů. Recertifikace systému proběhla v prosinci 2014 s platností certifikátů do roku 2017, kdy proběhne opakovaná recertifikace pro obhájení platnosti certifikátů již dle nových norem ISO 9001:2015 a ISO 14001:2015.

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 vyškolení všechny pracovníky, ale také změnit firemní kulturu a vnímání kvality jako klíčového faktoru prosperity firmy a zajistit konstantní vysokou úroveň kvality vyráběných produktů.

Všechny provozy jsou vybaveny systémem přetlaku vzduchu za účelem omezení rizika kontaminace textilie hmyzem.

Na výrobních linkách pro segment hygieny byly instalovány kamerové detekční systémy pro kontinuální detekci textilie na přítomnost všech typů defektů včetně jakékoliv vnější kontaminace. Investice do těchto systémů představovaly nemalé finanční částky a vedly k výraznému snížení počtu reklamací od zákazníků.

Poté, co byl uveden do provozu výrobní závod v Egyptě, byl i zde implementován systém řízení kvality ve stejném rozsahu jako v mateřské firmě. Tento výrobní závod je rovněž certifikován dle EN ISO 9001, a to od společnosti TÜV Nord.

Spokojenost zákazníků s produkty a službami Společnosti je jednou z klíčových priorit PEGASu. Společnost trvale spolupracuje se svými zákazníky a toto úsilí zákazníci pravidelně oceňují.

Systém řízení životního prostředí

Ochrana životního prostředí a vytváření bezpečného a zdravotně nezávadného pracovního prostředí pro zaměstnance patří mezi jednu z nejvyšších priorit Společnosti. Obě oblasti jsou průběžně zkvalitňovány. Společnost se zaměřuje také na ochranu ovzduší před znečišťováním a průběžnou snahu o snížení negativního dopadu své činnosti na životní prostředí.

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

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 oblastí současné a budoucí strategie Společnosti. Tato základna je podporována týmem inženýrů, kteří se věnují vývoji nové výrobní základny a zákaznické a technické podpoře našich partnerů.

Tým se zaměřuje na více směrů, které je možné obecně rozdělit na průmyslové a hygienické aplikace s primárním zaměřením na oblast hygieny. Tímto směrem se orientuje většina důležitých projektů Společnosti.

Z technologického hlediska pracuje technické oddělení na dvou základních cílech:

- zlepšit kvalitu, výkonnost a efektivnost výroby standardních výrobků a
- vyvíjet výrobky s přidanou hodnotou prostřednictvím současných a nových technologií včetně bikomponentní technologie zvláknování.

Oba cíle jsou naplňovány společně s dodavateli surovin za použití standardních a nových speciálních polymerů a/nebo s dodavateli zařízení, což Společnosti umožňuje nabídnout zákazníkům přidanou hodnotu.

V oblasti technologií vyvinul PEGAS ve spolupráci s klíčovým dodavatelem zařízení novou technologii, tzv. Compact. Ta by měla firmě umožnit jednodušší a rychlejší vstup na rozvíjející se trhy, jež se vyznačují řadou specifických rizik spojených například s vyšší investice, okamžitým prodejem celkové kapacity linky nebo komplikovaností zprovoznění velkých výrobních linek. Tato nová technologie by zároveň měla zpřístupnit technologicky vyspělé výrobky pro rozvíjející se trhy. Pro první instalaci této nové technologie byl vybrán výrobní závod ve Znojmě a její uvedení do provozu se plánuje koncem druhého čtvrtletí 2017. Po ověření jejích parametrů v reálném provozu by měla Společnosti přinést potenciál pro další rozvoj v nových regionech a zároveň posílit a potvrdit přední pozici PEGASu v oblasti technologie.

Kromě vývoje nových technologií 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 přinášejí řadu výhod zákazníkům. Vývoj v této oblasti dále pokračuje a v budoucnu bude zaměřen na tzv. 3D struktury netkaných textilií s potenciálním vizuálním efektem. Vývoj je postaven na bázi požadavků klíčových zákazníků a v řadě případů se jedná o výrobek šitý na míru pro konkrétního partnera.

Dalším z klíčových projektů je komercializace Nano MB technologie. Na konci roku 2016 byly úspěšně dokončeny garanční testy, nová

technologie je validována a připravena pro zahájení kvalifikací u vybraných zákazníků. Hlavním přínosem výroby netkané textilie na bázi MB nanovláken je významné zlepšení jejích bariérových vlastností především pro účely aplikací v hygienické oblasti.

PEGAS spolupracuje s mnoha institucemi, jako jsou univerzity a výzkumná centra především v České republice a na Slovensku, ale také v západní Evropě. Tyto instituce Společnosti poskytují zvláštní podporu v různých odborných oblastech výzkumu včetně možností vyvíjení výrobků na pilotních zařízeních, ale i poradenství např. v oblastech patentové rešerše, při tvorbě patentů, modelování struktur netkaných textilií či testování nových technologií a vstupních surovin.

Náklady na výzkum dosáhly v roce 2016 2,9 milionu EUR (2,3 milionu EUR v roce 2015).

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 přihlašovatelem devíti patentových spisů podaných od roku 2010 do dneška. Šest je jich výsledkem interního vývoje, další tři jsou produktem spolupráce s významnými obchodními partnery. Za jednou z přihlášek je výzkum podporovaný Ministerstvem průmyslu a obchodu České republiky. Jednotlivé přihlášky byly nejprve podány v České republice a poté s nimi Společnost postupně vstupuje do mezinárodních fází vybírání tak, aby vhodně pokryly oblast zájmu jak v Evropě, tak v Africe, Asii, Americe a na Blízkém východě. Řízení o udělení patentu trvá v průměru 3–7 let a v jednotlivých zemích probíhá zcela nezávisle.

Společnost má na část přihlášek v různých zemích již uděleny patenty. Například je vlastníkem patentu chránícího spunmelt netkanou textilií s vysoce bariérovými vlastnostmi (uděleno v České republice, Rusku, Saudské Arábii, Spojených státech amerických, v Číně a také jako Evropský patent se zvolenou ochranou v hlavních evropských zemích). Pro rychlou ochranu společnost využívá také užité vzory – například platný český užitečný vzor z roku 2015 chránící netkanou textilií, v které je ke zvýšení bariérových vlastností využito pokročilé kombinování vrstev.

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 odběratelů. Všechny tři spisy, které jsou výsledkem našeho společného vývoje, již získaly patent v Jihoafrické republice a na nejstarší z nich je také udělen Evropský patent.

Strategie

Strategickým záměrem Společnosti v budoucnosti bude:

- 1) rozvíjení a využití růstových tržních příležitostí k posílení tržní pozice,
- 2) udržení a rozšíření technologické excelence 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. 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. Společnost uzavřela smlouvu na dodávku nové výrobní linky typu Compact, která představuje významný milník v historii Společnosti, jelikož se jedná o úplně novou platformu, první svého druhu v odvětví netkaných textilií. Tento nový typ výrobní linky je vzhledem k nižším celkovým investičním výdajům, nižším nárokům na infrastrukturu a nižší kapacitě považován za expanzivní platformu vhodnou pro etablování se na nových, zejména rozvíjejících se trzích.

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, aby si na trhu i nadále udržel předstih před konkurencí. Cílem Společnosti je zůstat na špičce technického rozvoje v odvětví, dodávat zákazníkům výrobky té nejvyšší kvality a pravidelně vyvíjet nové materiály.

Soudní spory

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

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 minulých letech Společnost úspěšně komercializovala nové materiály s mimořádnými vlastnostmi.

Udržení dobré finanční výkonnosti v odvětví:

Hlavními cíli PEGASu je růst spolu se svým hlavním trhem, vykazovat tržby v souladu s tímto růstem a dosahovat vysokých provozních marží v porovnání s 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. Tabulka níže ukazuje vývoj počtu a pracovního zaměření zaměstnanců:

Počet zaměstnanců	K 31. prosinci		
	2014	2015	2016
Neexekutivní ředitelé	2	2	2
Exekutivní ředitelé	3	3	3
Manažeri	16	17	17
Specialisté	72	81	71
Laboratorní zaměstnanci	61	59	59
Mistři	73	70	70
Kvalifikovaní dělníci	342	348	356
Celkem	569	580	578
Průměrný počet zaměstnanců	566	565	568

PEGAS poskytuje svým zaměstnancům pravidelná školení, jež jsou v některých případech (bezpečnost práce, počítačové znalosti a cizí jazyky) povinná.

Systém odměňování je nastaven motivačně s podílem fixního platu mezi 90 % pro manuálně pracující dělníky a 70 % pro management. Platy dělnických profesí se pohybují v závislosti na objemu výroby příslušného závodu, přičemž zohledňují i kvalitu 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 2016 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.

V roce 2016 Společnost financovala dětem z Dětského centra řadu zážitkových dovolených a výletů. Na pomoci dětem se aktivně spolupodílejí i zaměstnanci Společnosti.

Mezinárodní festival filmů pro děti a mládež ve Zlíně

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

Komentáře k finančním výsledkům

Výnosy, náklady a EBITDA

Výnosy (tržby z prodeje vlastních výrobků) dosáhly v roce 2016 206,4 milionu EUR, což je meziročně o 10,0 % méně. Pokles tržeb souvisel s vývojem cen polymerů, které oproti předchozímu roku zaznamenaly více než 10% propad. Objem prodeje v tunách byl v celoročním srovnání na přibližně stejné úrovni.

Celkové provozní náklady bez odpisů (netto) se v roce 2016 meziročně snížily o 13,6 % na 159,7 milionu EUR. Hlavním důvodem pro meziroční pokles byla nižší nákupní cena polymerů v meziročním srovnání.

Ukazatel EBITDA dosáhl v roce 2016 výše 46,7 milionu EUR, o 5,3 % meziročně více. Dosaženým výsledkem Společnost splnila cíl, který si stanovila v rozpětí 43,0–49,0 milionů EUR. Meziroční růst ukazatele EBITDA souvisel ve větší míře s přeceněním akciového opčního programu, který měl v roce 2016 méně negativní dopad do výsledku než v roce předchozím. EBITDA očištěná o tento vliv meziročně vzrostla o 1,4 % a dosáhla rekordní výše 48,0 milionů EUR. K nárůstu EBITDA přispěla i rekordní výroba, jejíž objem v celoročním srovnání narostl o 1,0 %. Naopak přenosový mechanismus cen polymerů měl na provozní výsledek v meziročním srovnání negativní vliv.

EBITDA marže dosáhla v roce 2016 hodnoty 22,6 %, což je o 3,3 procentního bodu více ve srovnání s rokem 2015.

Provozní náklady

Celková spotřeba materiálu a ostatní spotřeba dosáhla v minulém roce 143,9 milionu EUR, meziročně o 14,3 % méně. Hlavním důvodem pro meziroční pokles byla nižší nákupní cena polymerů v meziročním srovnání.

Celkové osobní náklady dosáhly v roce 2016 výše 12,6 milionu EUR, tj. meziročně o 7,1 % méně. Osobní náklady očištěné o přecenění akciového opčního programu činily 11,3 milionu EUR, tj. meziročně o 6,7 % více. Celkové osobní náklady vyjádřené v lokálních měnách, tj. v českých korunách a egyptských librách, bez přecenění opčního akciového plánu vzrostly v roce 2016 o 5,3 %.

Ostatní provozní náklady (netto) dosáhly v roce 2016 výše 0,2 milionu EUR, ve srovnání s nákladem 1,1 milionu EUR v roce 2015.

Odpisy

Konsolidované odpisy dosáhly v roce 2016 16,1 milionu EUR, meziročně o 0,3 % více.

Provozní výsledek

Provozní výsledek hospodaření (EBIT) činil v roce 2016 30,6 milionu EUR, o 8,2 % více ve srovnání s rokem 2015.

Finanční výnosy a náklady

Kurzové změny a ostatní finanční výnosy/náklady (netto) představovaly v roce 2016 náklad ve výši 3,2 milionu EUR oproti výnosu 8,7 milionu EUR dosaženému v roce 2015. Tato položka představuje realizované a nerealizované kurzové zisky/ztráty a ostatní finanční výnosy a náklady. Meziroční změna byla ovlivněna zejména dalším posilováním dolaru vůči EUR v závěru roku 2016, což mělo pozitivní vliv na nerealizované kurzové rozdíly související zejména s přeceněním ve vztahu k vnitropodnikové půjčce dceřiné společnosti v Egyptě. Tento pozitivní dopad však byl kompenzován v důsledku devalvace egyptské libry, která způsobila nerealizované kurzové ztráty ve vztahu k aktivům dceřiné společnosti v Egyptě denominovaným v lokální měně.

Úrokové náklady (netto) spojené s obsluhou dluhu činily v roce 2016 7,3 milionu EUR, o 8,8 % méně ve srovnání s rokem 2015. Důvodem pro pokles úrokových nákladů byla expirace úrokových swapů, které souvisely s refinancovanými bankovními úvěry.

Daň z příjmů

V roce 2016 činila daň z příjmů 6,0 milionů EUR, o 49,9 % více než v roce 2015. Splatná daň dosáhla výše 4,2 milionu EUR, změna v odložené dani reprezentovala náklad 1,8 milionu EUR.

Čistý zisk

Čistý zisk dosáhl za celý rok 2016 výše 14,1 milionu EUR, meziročně o 43,6 % méně. Pokles čistého zisku souvisel zejména s vykázanými nerealizovanými kurzovými změnami v porovnávaných obdobích.

Investice

V roce 2016 dosáhly celkové konsolidované investice 21,0 milionů EUR, meziročně o 124,9 % více. Z této částky představovaly kapitálové výdaje na rozšíření výroby 16,5 milionu EUR. Běžné investice činily zbývajících 4,5 milionu EUR a vzrostly o 22,0 % v porovnání s předchozím rokem. Společnost tak nepřekročila svůj odhad investičních výdajů pro rok 2016, který předpokládal maximální úroveň výdajů ve výši 25 milionů EUR.

Peníze a zadluženost

Hodnota čistého dluhu k 31. prosinci 2016 dosáhla 160,8 milionu EUR, o 1,8 % méně ve srovnání se stavem k 31. prosinci 2015. Poměr čistého dluhu k ukazateli EBITDA odpovídal hodnotě 3,45.

Přehled hospodaření Společnosti v roce 2016

Celková produkce první jakosti dosáhla v minulém roce 102 691 tun, což představuje nárůst o 1,0 % ve srovnání s rokem 2015.

Podíl výnosů z prodeje netkaných textilií určených k výrobě hygienických produktů na celkových výnosech činil za rok 2016 86,0 %, ve srovnání s podílem 85,8 % ve srovnatelném období předchozího roku. Vysoký podíl výrobků v této kategorii potvrzuje významnou pozici Společnosti na tomto trhu.

Prodeje ostatních produktů mimo oblast hygieny (zejména pro stavebnictví, zemědělství a zdravotnictví) dosáhly v roce 2016 28,9 milionu EUR, což představovalo 14,0 % podíl na celkových výnosech.

Rozdělení výnosů dle geografie trhů potvrzuje stálou koncentraci odbytu Společnosti na širší oblast Evropy a postupné pronikání na trhy Blízkého východu. Výnosy z prodeje do západní Evropy dosáhly v roce 2016 výše 80,5 milionu EUR a představovaly 39,0 % podíl na celkových výnosech. V roce 2015 dosáhly 81,4 milionu EUR, což představovalo 35,5 % z celkových prodeje.

Výnosy z prodeje do střední a východní Evropy a Ruska dosáhly v tomto období výše 88,2 milionu EUR, a představovaly tak 42,7 % podíl na celkových výnosech. V roce 2015 dosáhly prodeje výše 94,3 milionu EUR a představovaly 41,1 % podíl.

Výnosy z prodeje do ostatních teritorií činily 37,6 milionu EUR a představovaly 18,2% podíl na celkových výnosech ve srovnání s výnosy ve výši 53,5 milionu EUR a 23,3% podílem v roce předchozím.

Výhled na rok 2017

Kontrakty dohodnuté se zákazníky indikují plné využití výrobní kapacity na rok 2017.

V roce 2017 očekáváme navýšení produkce vzhledem k očekávanému uvedení nové výrobní linky do plného komerčního provozu od začátku druhého pololetí. Předpokládaná roční kapacita této nové linky je asi 10 000 tun.

Na základě těchto skutečností a s ohledem na aktuálně známé informace Společnost stanoví výhled pro ukazatel EBITDA na 43,0 až 50,0 milionů EUR.

Společnost plánuje, že celkové investiční výdaje v roce 2017 nepřesáhnou úroveň 30,0 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 – 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. Daňové úlevy společnosti PEGAS-NT a.s. byly uděleny v roce 2002. Čerpání této podpory bylo ukončeno v roce 2014.

PEGAS – NW a.s.

PEGAS – NW a.s. obdržela investiční pobídky na základě rozhodnutí vlády z 10. června 2005. Pobídky sestávají z úlevy na dani z příjmu na dobu do deseti let. Daňová úleva nesmí přesáhnout 48% vhodných investičních nákladů (jež k 31. prosinci 2016 činily 1,021 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.

K 31. prosinci 2016 by mělo být dle současného odhadu daně z příjmů právnických osob vyčerpáno 112,8 mil. Kč, k vyčerpání zbývá 378,1 mil. Kč.

V říjnu 2016 dále společnost PEGAS – NW a.s. obdržela od Ministerstva průmyslu a obchodu České republiky rozhodnutí o příslibu investičních pobídek. Příslib se poskytuje ve formě slevy na dani z příjmů ve výši 25% celkové hodnoty způsobilých nákladů a současně v maximální výši 148,05 mil. Kč. Slevu lze uplatnit po dobu deseti bezprostředně následujících zdaňovacích období.

PEGAS – NS a.s.

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

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

Celkový objem pobídek nesmí přesáhnout 30% vhodných investičních nákladů, které k 31. prosinci 2016 činily 1,187 miliardy Kč. Současně celková výše veřejné podpory nesmí překročit částku 403,5 milionu Kč.

Doposud čerpala společnost podporu na vytvoření nových pracovních míst ve výši 9,6 mil. Kč. K 31. prosinci 2016 společnost dle současného odhadu daně z příjmů právnických osob očekává čerpání pobídky ve výši 36,6 mil. Kč.

Investice v Egyptě

Po celý rok 2016 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 2016 nedošlo k žádnému významnému neočekávanému přerušení výroby.

V září 2015 Společnost uzavřela smlouvu s dodavatelem výrobní technologie, firmou Reifenhäuser Reicofil GmbH & Co. KG, jejímž předmětem byla dodávka druhé výrobní linky pro závod v Egyptě. V červnu 2016 Společnost s ohledem na vývoj produktového portfolia a poptávky a vzhledem k nedostatku výrobních kapacit v České republice rozhodla o konečném umístění nové linky do Znojma.

Investice v Jihoafrické republice

V červnu 2016 představenstvo Společnosti zveřejnilo své rozhodnutí o založení dceřiné společnosti v Jihoafrické republice a zahájení jednání o koupi pozemku pro potenciální výstavbu výrobního závodu. Následně, v červenci 2016, byla založena dceřiná společnost pod názvem PEGAS NONWOVENS RSA (PTY) LTD.

V současné době Společnost vede jednání o koupi pozemku a zároveň i s potenciálními zákazníky, kteří projeví zájem o spolupráci v tomto regionu. Pro výrobní závod v Jihoafrické republice Společnost uvažuje o instalaci nejmodernější linky Reicofil založené na konceptu Compact.

Změny ve vlastnické struktuře v roce 2016

Celkový vlastnický podíl managementu Společnosti činil k 31. 12. 2016 stejně jako v roce k 31. 12. 2015 0,0%.

Společnost nemá k dispozici přesné informace o své akcionářské struktuře. Na základě seznamu akcionářů, jež se zúčastnili řádné valné hromady dne 15. června 2016, byli k tomuto datu jejími hlavními akcionáři Wood Textiles Holding Limited (podíl 22,28 % na základním kapitálu a celkových hlasovacích právech), Franklin Templeton Investment Funds a Templeton Global Investment Trust (dohromady podíl 7,50 % na základním kapitálu a celkových hlasovacích právech) a PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA (podíl 4,86 % na základním kapitálu a celkových hlasovacích právech). Po dni konání řádné valné hromady Společnost obdržela tato hlášení týkající se vlastnických podílů ve Společnosti.

Dne 22. července 2016 obdržela Společnost hlášení akcionáře o tom, že společnost Franklin Templeton Investment Management Limited držela ke dni 21. července 2016 435 201 akcií společnosti PEGAS NONWOVENS SA, což představuje 4,72%

podíl na základním kapitálu a hlasovacích právech Společnosti. Před 21. červencem 2016 Franklin Templeton Investment Management Limited držel 494 963 akcií Společnosti, což představovalo 5,36% podíl na základním kapitálu a hlasovacích právech Společnosti.

Dne 24. ledna 2017 obdržela Společnost hlášení akcionáře o tom, že společnost PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA se sídlem ul. Chłodna 52, 00-872 Warszawa, Polsko držela ke dni 20. ledna 2017 466 526 akcií společnosti PEGAS NONWOVENS SA, což představuje 5,05% podíl na základním kapitálu a hlasovacích právech Společnosti. Před 20. lednem 2017 společnost PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA držela 460 937 akcií Společnosti, což představovalo 4,99% podíl na základním kapitálu a hlasovacích právech Společnosti.

Na základě realizovaného programu zpětného odkupu akcií držela Společnost k 31. prosinci 2016 vlastní akcie v počtu 461 470 kusů, což představovalo 5,0% podíl na základním kapitálu.

Dividendová politika

Řádná valná hromada společnosti PEGAS NONWOVENS SA konaná dne 15. června 2016 v Lucembursku schválila výplatu dividendy ve výši 11 536 750 EUR, tj. 1,25 EUR na akcii. Zdrojem pro vyplacení dividendy byl zisk za rok 2015 a nerozdělený zisk minulých let. 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 společností Centrální depozitář cenných papírů, a.s., Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna či v jiných vypořádacích systémech) byl 14. říjen 2016 a výplata dividendy proběhla 26. října 2016.

Dividenda nebyla vyplacena na 461 470 vlastních akcií, které Společnost držela k rozhodnému dni pro vznik nároku na dividendu, tj. 14. října 2016. Celková částka, která byla na dividendách vyplacena, tudíž činila 10 959 912 EUR.

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 nachází 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 jsou popsány 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

Na základě zmocnění uděleného valnou hromadou Společnosti konanou dne 15. června 2011 rozhodlo představenstvo Společnosti dne 31. července 2015 o realizaci programu akvizice vlastních akcií („Program“). Účelem realizace Programu bylo snížení kapitálu Společnosti, resp. vypořádání závazků z titulu opčního akciového programu pro členy představenstva a zaměstnance Společnosti a/nebo jejich dceřiných společností. Maximální objem akcií, které bylo možno v rámci Programu odkoupit, činil 5 % základního kapitálu Společnosti, tj. 461 470 kusů akcií. Akcie bylo možno odkupovat do 14. června 2016, přičemž maximální cena za akcii nesměla přesáhnout 1 000 Kč.

Společnost ke dni 8. února 2016 ukončila nákup vlastních akcií v rámci programu zpětného odkupu akcií. K tomuto dni Společnost odkoupila 461 470 ks vlastních akcií v celkové pořizovací hodnotě 370,0 mil. Kč, které představují 5 % základního kapitálu Společnosti.

Konflikt zájmů

V roce 2016 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 potenciálních rizik, jimž je vystavena, a potvrzuje, že přijala a/nebo přijímá veškeré adekvátní kroky k řešení problémů. Jak interní, tak externí finanční výkazy jsou připravovány vysoce kvalifikovanými specialisty a kontrolovány dalšími nezávislými osobami. Roční finanční závěrky, konsolidovaná i nekonsolidovaná, 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, tj. 10 % základního kapitálu. Na základě tohoto zmocnění rozhodlo představenstvo Společnosti dne 31. července 2015 o realizaci programu akvizice vlastních akcií v objemu 5 % základního kapitálu (viz odstavec Informace o nabytí vlastních akcií).

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 přeměnou ostatních cenných papírů na akcie Společnosti. Zmocnění je platné na dobu pěti let a v průběhu roku 2016 nebylo představenstvem uplatněno.

Rozhodnutím č. 11 přijatým řádnou valnou hromadou v červnu 2016 bylo představenstvo zmocněno k rozhodnutí o akvizici vlastních akcií Společnosti do výše 922 940 kusů, tj. 10 % základního kapitálu. Na základě tohoto zmocnění rozhodlo představenstvo Společnosti dne 5. ledna 2017 o nabídce na odkup 434 531 ks

akcií, které byly nabyty na základě transakcí uzavřených v rámci obchodování na regulovaném trhu na území Polska a zároveň jsou k 8. lednu 2017 evidovány na účtech cenných papírů vedených u Národního depozitáře cenných papírů, Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna, v souvislosti se záměrem vyřadit akcie Společnosti z obchodování na Varšavské burze cenných papírů. Společnost nakonec v této souvislosti přijala požadavky a v březnu 2017 provedla odkup v objemu 4 071 kusů akcií.

Společnost neuzavřela žádné významné smlouvy, které nabydou účinnosti, změní se nebo zaniknou v případě změny ovládnání Společnosti v důsledku nabídky převzetí a účincích z nich vyplývajících. Dceřiná společnost PEGAS NONWOVENS s.r.o. uzavřela úvěrovou smlouvu, která může být ukončena v případě změny v osobách ovládajících PEGAS NONWOVENS s.r.o. nebo Společnost.

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.

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

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

V průběhu roku 2016 Společnost nevydala žádné dluhopisy.

Následné události

Dne 5. ledna 2017 schválilo představenstvo Společnosti záměr vyřadit akcie Společnosti z obchodování na Varšavské burze cenných papírů. Toto rozhodnutí bylo učiněno s ohledem na velmi nízký objem obchodů s akciemi Společnosti na Varšavské burze cenných papírů, který neodpovídá nákladům na takovou kotaci. Následně, dne 23. ledna 2017, polský dozorový orgán schválil nabídku na odkup akcií, kterou Společnost předložila v souvislosti s tímto záměrem. Společnost v této souvislosti nakonec přijala požadavky a v březnu 2017 odkoupila 4 071 akcií, které představují 0,04 % základního kapitálu a hlasovacích práv Společnosti. Vyřazení z obchodování na Varšavské burze nyní čeká na schválení od polského dozorového orgánu. V souladu s požadovaným postupem, po vydání souhlasu, Společnost následně požádá Varšavskou burzu o schválení vyřazení akcií z obchodování. Očekává se, že akcie Společnosti přestanou být obchodovány na Varšavské burze během první poloviny roku 2017.

Dne 20. ledna 2017 vydala společnost PEGAS NONWOVENS s.r.o. privátní emisi seniorních nezajištěných dluhopisů dle českého práva v nominálním objemu 50 milionů EUR. Emise nese pevný úrokový výnos 1,875 % p.a. a je splatná 20. ledna 2024. Výnos z emise bude primárně použit na refinancování veřejné emise dluhopisů v listopadu 2018.

Vedení Společnosti si není vědomo žádných dalších skutečností, jež vznikly po 31. prosinci 2016 a jež by měly významný dopad na Společnost..

INFORMACE PRO INVESTORY

Akcie a akciový kapitál PEGASu

Struktura akcionářů k 31. prosinci 2016

Institucionální a drobní investoři (free float)	100 %
z toho vedení Společnosti	0,0 %

Zdroj: Společnost

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

S akciemi PEGAS NONWOVENS SA se 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 uloženy 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 PLN za akcii³. Akcie byly prodány převážně evropským institucionálním a portfoliovým investorům a nabídka nebyla učiněna veřejnosti.

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

Dne 5. ledna 2017 schválilo představenstvo Společnosti záměr vyřadit akcie Společnosti z obchodování na Varšavské burze cenných papírů. Toto rozhodnutí bylo učiněno s ohledem na velmi nízký objem obchodů s akciemi Společnosti na Varšavské burze cenných papírů, který neodpovídá nákladům na takovou kotaci. Následně, dne 23. ledna 2017, polský dozorový orgán schválil nabídku na odkup akcií, kterou Společnost předložila v souvislosti s tímto záměrem. Společnost v této souvislosti nakonec přijala požadavky a v březnu 2017 odkoupila 4 071 akcií, které představují 0,04 % základního kapitálu a hlasovacích práv Společnosti. Vyřazení z obchodování na Varšavské burze nyní čeká na schválení od polského dozorového orgánu. V souladu s požadovaným postupem, po vydání souhlasu, Společnost následně požádá Varšavskou burzu o schválení vyřazení akcií z obchodování. Očekává se, že akcie Společnosti přestanou být obchodovány na Varšavské burze během první poloviny roku 2017.

Vývoj ceny akcií a vývoj obchodování v roce 2016

V roce 2016 se na BCPP zobchodovaly akcie v celkovém objemu 1,3 miliardy Kč a na burze ve Varšavě v celkovém objemu 5,24 milionu polských zlotých. Nejnižší cena během roku 2016 byla 685 Kč a 111,6 PLN a nejvyšší cena 839 Kč a 137,9 PLN na BCPP a Varšavské burze.

Zavírací cena 30. prosince 2016 činila 769 Kč na BCPP a 122,9 PLN na burze ve Varšavě a tržní kapitalizace PEGASu dosáhla 6,7 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.

Vývoj ceny akcií v období 1. 1. 2016–31. 12. 2016



Podpora vztahů s investory PEGASu

V období po IPO se PEGAS soustředil na navýšení počtu analytiků sledujících vývoj Společnosti a na nastavení oblasti vztahů s investory a komunikace dle nejlepších tržních standardů. V současnosti sleduje vývoj hospodaření Společnosti sedm analytiků, jež pravidelně publikují zprávy o Společnosti, a řada dalších analytiků z mezinárodních investičních bank a domácích finančních institucí, 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 2017

11. květen 2017	Neauditované konsolidované finanční výsledky PEGAS NONWOVENS SA za 1. čtvrtletí 2017 v souladu s IFRS
15. červen 2017	Řádná valná hromada
24. srpen 2017	Pololetní zpráva za 1. pololetí 2017 Neauditované konsolidované finanční výsledky PEGAS NONWOVENS SA za 1. pololetí 2017 v souladu s IFRS
16. listopad 2017	Neauditované konsolidované finanční výsledky PEGAS NONWOVENS SA za 1.–3. čtvrtletí 2017 v souladu s IFRS

Kontakt pro investory

Vztahy s investory	
Adresa:	Přímětická 3623/86, 669 02 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



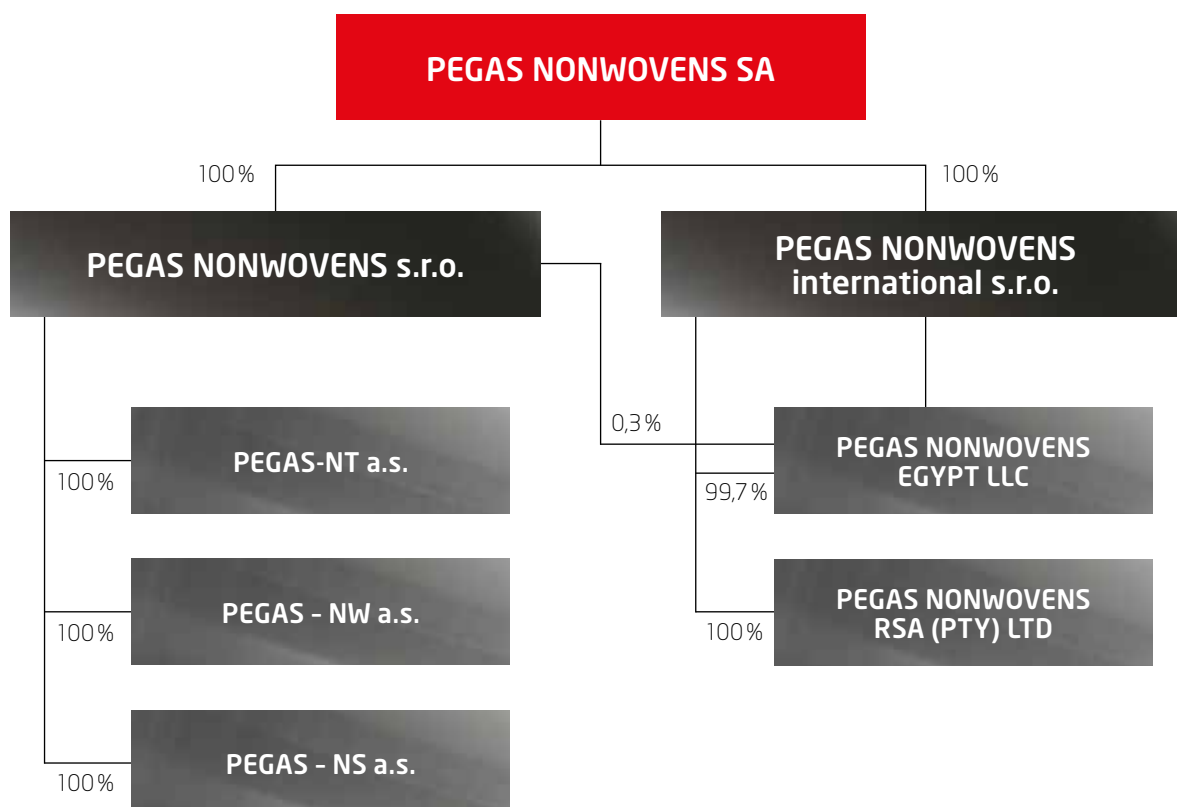


1,30 EUR
**NAVRHOVANÁ
DIVIDENDA NA AKCII**

SPRÁVA A ŘÍZENÍ SPOLEČNOSTI

Organizační struktura

Níže uvedený diagram znázorňuje strukturu Skupiny k 31. prosinci 2016:



Zdroj: Společnost

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 v České republice 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 potenciálních investičních příležitostí. V roce 2011 byla založena společnost PEGAS NONWOVENS EGYPT LLC, aby vykonávala investiční záměr skupiny v Egyptě. V červenci 2016 byla založena společnost PEGAS NONWOVENS RSA (PTY) LTD za účelem realizace investičního záměru v Jihoafrické republice.

Valná hromada akcionářů

Konání a hlavní pravomoci valné hromady akcionářů, práva akcionářů a podmínky pro výkon těchto práv jsou řízeny stanovami

Společnosti (viz zejména články 17, 18, 7 a 6) a ustanoveními lucemburského práva.

Představenstvo Společnosti

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

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

Členové představenstva

Následující tabulka shrnuje informace o každém členovi představenstva a jeho pozici ve Společnosti:

Představenstvo

Jméno	Pozice/Funkce	Obchodní adresa	Funkční období v roce 2016
František Řezáč	Exekutivní ředitel	Přímětická 86, 669 02, Znojmo, Česká republika	1. 1. 2016 – 31. 12. 2016
František Kláška	Exekutivní ředitel	Přímětická 86, 669 02, Znojmo, Česká republika	1. 1. 2016 – 31. 12. 2016
Marian Rašík	Exekutivní ředitel	Přímětická 86, 669 02, Znojmo, Česká republika	1. 1. 2016 – 31. 12. 2016
Marek Modecki	Neexekutivní ředitel, předseda představenstva	68-70, boulevard de la Pétrusse, Luxembourg, L-2320, Grand Duchy of Luxembourg	1. 1. 2016 – 31. 12. 2016
Jan Sýkora	Neexekutivní ředitel	68-70, boulevard de la Pétrusse, Luxembourg, L-2320, Grand Duchy of Luxembourg	1. 1. 2016 – 31. 12. 2016

Krátké životopisy a profesní detaily ředitelů Společnosti jsou uvedeny níže:

František Řezáč, věk 43, je absolventem Právnické fakulty Masarykovy Univerzity v Brně. Pan Řezáč nastoupil do Společnosti v roce 1996 již během studií na právnické fakultě a od té doby vystřídal řadu pozic. Zastával funkci ředitele personálního a právního oddělení a v roce 2004 byl povýšen na pozici obchodního ředitele. Generálním 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 60, byl jmenován exekutivním ředitelem Společnosti v listopadu 2006. Pan Klaška působí ve Společnosti od roku 1991 a předtím pracoval 5 let ve Zbrojovce Brno. Do současné pozice technického ředitele PEGAS NONWOVENS s.r.o. byl povýšen v roce 2001. Pan Klaška je absolventem ČVUT.

Marian Rašík, věk 45, se stal členem představenstva 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 Strojírenství 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 58, byl jmenován neexekutivním ředitelem Společnosti v dubnu 2008. Pan Modecki je v současnosti řídícím 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. Pan Modecki je absolventem práva na Varšavské univerzitě a dále studoval mezinárodní právo na Institutu Maxe Plancka v Hamburku a právo na Univerzitě Hamburk.

Jan Sýkora, věk 45, byl jmenován neexekutivním 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 a Young Presidents Organization). Pan Sýkora drží titul MBA z Rochesterova technologického institutu v USA.



Ředitelé společnosti (zleva doprava)

Jan Sýkora, Marek Modecki, František Řezáč, Marian Rašík, František Klačka.

Změny v představenstvu v roce 2016

Řádná valná hromada, konaná dne 15. června 2016, potvrdila znovuzvolení na další tříleté období u dvou exekutivních ředitelů, pana Františka Řezáče a pana Františka Klašky, ze dne 1. prosince 2015, a finálně tak schválila jejich jmenování pro období končící 30. listopadu 2018.

Ke dni 29. února 2016 skončilo funkční období exekutivního ředitele, pana Mariana Rašíka. Představenstvo Společnosti schválilo 1. března jeho znovuzvolení pro období končící

28. února 2019. Toto rozhodnutí potvrdila řádná valná hromada konaná dne 15. června 2016.

Řádná valná hromada se dále rozhodla znovuzvolit za neexekutivní ředitele pana Marka Modeckího a pana Jana Sýkoru s platností do konání řádné valné hromady Společnosti v roce 2018.

Následující tabulka znázorňuje minulé a současné členství členů představenstva v orgánech jiných společností za posledních pět let. Ostatní ředitelé nezastávají a nezastávali funkce 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
	Neexekutivní člen představenstva Immobel SA
	Člen dozorčí rady SMT S.A.
	Současné funkce:
	Řídící partner 21 Concordia Ltd.
	Člen dozorčí rady Hollywood S.A.
	Člen dozorčí rady Monevia Ltd.
Jan Sýkora	Minulé funkce:
	AmRest – člen dozorčí rady
	Window Holding Limited – ředitel
	Gruman Holding Limited – ředitel
	SUNCORE ENERGY, a.s. – předseda dozorčí rady
	Současné funkce:
	WOOD & Company ³ – 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
	All-Star Holding Limited – ředitel
	Casiana, s.r.o. – jednatel
	CD ESTATES, s.r.o. – jednatel
	Renaissance finance S.A. – ředitel
	International Gold Event 2017, z. s. – člen statutárního orgánu

³ Pan Sýkora zastává několik pozic v orgánech společností skupiny WOOD & Company včetně jejích dceřiných společností.

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

Žádný 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 2016

V roce 2016 byla do vrcholového vedení Společnosti s účinností od 6. června 2016 jmenována paní Renata Kouřilová na pozici ředitelky kvality.

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 řadu aktivit Společnosti. Společnost zavedla proces průběžné identifikace a řízení různých potenciálních rizik, jimž je Společnost vystavena, a potvrzuje, že byla/budou přijata příslušná opatření k ošetření

možných problémů. Finanční výkazy, jak pro interní, tak externí vykazování, jsou připravovány vysoce kvalifikovanými specialisty a kontrolovány dalšími nezávislými osobami. Roční finanční výkazy, konsolidované i nekonsolidované, 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, kteří disponují 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 Modecký a Jan Sýkora.

(v EUR)		Odměňování			Celkem
		PEGAS NONWOVENS SA	Ostatní společnosti Skupiny		
			Finanční plnění	Finanční plnění	
Členové představenstva	Odměna členům představenstva	329 967	555	--	330 522
	Platy a ostatní podobné příjmy	--	290 153	25 737	315 890
	Manažerský bonus	--	102 416	--	102 416
	Warranty	1 423 553	--	--	1 423 553
	Celkem	1 753 520	393 124	25 737	2 172 381
Management ostatních společností Skupiny *	Platy a ostatní podobné příjmy	--	780 142	67 016	847 158
	Manažerský bonus	--	161 609	--	161 609
	Odměna členům představenstva (včetně dozorčí rady)	--	59 305	--	59 305
	Celkem	--	1 001 056	67 016	1 068 072
Celkem		1 753 520	1 394 180	92 753	3 240 453

* V souladu s definicí „osoby s řídicí pravomocí“ podle Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 596/2014 ze dne 16. dubna 2014 o zneužívání trhu (nařízení o zneužívání trhu). Celkový počet zahrnutých osob je 18.

Informace o akciích v držení managementu

K 31. prosinci 2016 nebyla v držení členů představenstva žádná akcie PEGASu.

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 Plc. (Malta), které drží dohromady 2 155 718 akcií PEGASu, představujících 23,36 % hlasovacích práv k 31. 12. 2016.

Ostatní osoby s řídicí pravomocí emitenta nedržely k 31. prosinci 2016 žádnou akcii PEGASu.

Opční akciový plán pro exekutivní a neexekutivní ředitele

V roce 2007 Společnost vytvořila pro členy vrcholového vedení a členy představenstva schéma bonusů závislých na ceně akcií. Toto schéma je realizováno prostřednictvím stínových opcí.

Valná hromada dne 15. června 2007 schválila udělení celkového počtu 230 735 stínových akcií šesti exekutivním manažerům a dvěma neexekutivním ředitelům, a to bez náhrady. Dnem udělení stínových opcí byl 24. květen 2007. Každá stínová opce, v případě uplatnění, udělovala manažerovi právo získat hotovostní plnění vypočtené jako závěrečná cena jedné akcie Společnosti na Burze cenných papírů Praha (nebo na jiném trhu v případě přerušení obchodování na BCPP) v den předcházející uplatnění

stínové opce snížené o 749,20 Kč, tedy částku představující cenu, která byla nabídnuta při primární emisi akcií společnosti PEGAS NONWOVENS SA (cena IPO). Každý rok bylo možné uplatnit 25 % stínových opcí, první opce mohly být uplatněny od 18. prosince 2007 a poslední mohly být uplatněny od 18. prosince 2010. Daná část stínových opcí může být uplatněna ke dni nebo po dni vzniku nároku. Účastníci musejí poskytovat služby Skupině ke dni vzniku nároku, aby byli oprávněni k dané části stínových opcí.

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.

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, 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 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).

Dne 17. října 2016 obdržela Společnost od osob s řídicí pravomocí emitenta oznámení o transakcích s finančními nástroji, jejichž hodnota je odvozena od akcií Společnosti. Předmětem transakce bylo uplatnění 153 824 ks warrantů nakoupených na základě smlouvy ze dne 22. září 2014 s realizační cenou 588,16 Kč. Závírací cena akcií Společnosti k rozhodnému dni byla 792,00 Kč.

Celkový počet vydaných virtuálních opcí a warrantů k 31. prosinci 2016 byl 146 215 (300 039 k 31. prosinci 2015). Celkový počet virtuálních opcí a warrantů k 31. prosinci 2016 se skládá z 53 840 virtuálních opcí s realizační cenou 749,20 Kč, 15 464 virtuálních opcí s realizační cenou 473 Kč a z 76 911 warrantů s realizační cenou 588,16 Kč.

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 za Skupinu PEGAS vypočtený v souladu s mezinárodními standardy pro účetní výkaznictví na konsolidované úrovni, jenž je očištěn o určité mimořádné a jednorázové položky.
- Pokud bude skutečně dosažená EBITDA rovna plánované hodnotě EBITDA, potom bude vyplacen jako bonus stanovený cílový bonus. Pokud bude skutečně dosažená EBITDA nižší nebo vyšší nežli plánovaná EBITDA, částka cílového bonusu bude snížena nebo zvýšena až do úrovně maximálního bonusu, v souladu s principy, jež každoročně určí představenstvo Společnosti.

Odměňování osob s řídicí pravomocí emitenta

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

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

Doporučení nejlepších praktik obchodovaných společností

1. Společnost by měla dodržovat transparentní a efektivní informační politiku s použitím jak tradičních, tak moderních technologií a zajistit rychlý, bezpečný a efektivní přístup k informacím. S použitím těchto metod v co nejširší míře by měla společnost zejména:
 - udržovat webové stránky společnosti a způsob prezentace v souladu se vzorovými stránkami, které jsou dostupné na <http://naszmodel.gpw.pl/>;
 - zajistit odpovídající komunikaci s investory a analytiky a užívat moderní metody internetové komunikace;
2. [vymazáno]
3. Společnost by měla vynaložit veškeré úsilí, aby zrušení konání valné hromady nebo změna data konání nezabránila akcionářům zúčastnit se valné hromady nebo neomezila akcionáře ve výkonu tohoto jejich práva.
4. Pokud jsou cenné papíry společnosti obchodovány v různých zemích (nebo na různých trzích) a v různých jurisdikcích, společnost by se měla snažit zajistit, aby se události spojené s plněním práv akcionářů konaly ve stejný čas ve všech zemích, kde jsou její cenné papíry obchodovány.
5. Společnost by měla stanovit politiku odměňování a přijmout pravidla odměňování. Pravidla odměňování by měla určit zejména způsob, strukturu a výši odměňování členů dozorčí rady a řídicích orgánů. Doporučení Komise ze 14. prosince 2004 navrhuje vhodný režim odměňování ředitelů kotovaných společností (2004/913/EC) a doporučení Komise z 30. dubna 2009 doplňující toto Doporučení (2009/385/EC) by 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, jež by měly negativní dopad na jeho nezávislost nebo nezávislost jeho rozhodnutí a názorů;
 - vyjádřit výslovný nesouhlas a jiný názor v případě, že dozorčí rada rozhodne v neprospěch společnosti.
8. Žádný z akcionářů by neměl být nepřiměřeně upřednostňován před ostatními akcionáři v souvislosti s transakcemi a smlouvami uzavřenými společností s jejími akcionáři a s nimi spřízněnými entitami.
9. Varšavská burza doporučuje veřejně obchodovaným společnostem a jejich akcionářům, aby zajistili rovnováhu v počtu žen a mužů v řídicích a dozorčích funkcích společnosti, a posílili tak kreativitu a inovaci hospodaření společností.
10. Rozhodne-li se společnost podporovat různé formy uměleckých, kulturních, sportovních, vzdělávacích nebo výzkumných aktivit a považuje-li svou činnost v této oblasti za součást svého podnikání a rozvoje, která má vliv na jedinečnost a konkurenceschopnost podniku, je dobrým zvykem zveřejnit, způsobem, který si sama společnost určí, pravidla činnosti v této oblasti.
11. Jako součást snahy veřejně obchodované společnosti dosáhnout odpovídající kvality reportingu by společnost měla zaujmout stanovisko a zveřejnit ho na svých webových stránkách, pokud společnost nepovažuje jiný způsob zveřejnění za vhodnější, v případě, že:
 - určitá zveřejněná informace je nepravdivá, částečně pravdivá od počátku nebo později;
 - určité zveřejněné názory nejsou založeny na objektivní skutečnosti od počátku nebo jako výsledek pozdějších okolností.
 Toto pravidlo se týká názorů a informací vyjádřených zástupci společnosti v širším slova smyslu nebo osob, jejichž názor může mít vliv na veřejné mínění, pokud takové informace nebo názory obsahují stanoviska, která jsou v prospěch a nebo v neprospěch společnosti.
12. Společnost by měla umožnit svým akcionářům účastnit se valné hromady buď osobně, nebo v zastoupení z jiného místa, nežli je konání valné hromady, za použití elektronické komunikace.

Č.	Pravidlo	ANO/NE	Komentář PEGAS NONWOVENS SA
Nejlepší praktiky správní rady 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 jejich statutárních orgánů;	ANO	
	2) profesní životopisy členů jejich 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, jenž umožní prostudování těchto dokumentů a učinění informovaného rozhodnutí;	ANO	
	6) výroční zprávy o aktivitách dozorčí rady posuzující činnost jejich výborů spolu se zhodnocením činnosti dozorčí rady, systémů interní kontroly a řízení rizika jsou předkládány dozorčí radou;	NE	Nejsme schopni vyhovět tomuto pravidlu, neboť Společnost nemá dozorčí radu.
	7) otázky akcionářů k bodům programu navrženým před a během konání valné hromady spolu s odpověďmi na tyto otázky;	ANO	Žádné otázky k bodům programu valné hromady nebyly zatím vzneseny.
	8) informace o zrušení konání valné hromady, změně jejího data nebo programu jednání společně s uvedením důvodů;	ANO	U předešlých valných hromad k takovým situacím nedošlo.
	9) informace o přerušení jednání valné hromady 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 ostatních událostech 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	
	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 spřízněnou entitou rozumí entita ve smyslu vyhlášky ministra financí vydané 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 znění 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]		

Č.	Pravidlo	ANO/NE	Komentář PEGAS NONWOVENS SA
6	Členové představenstva by se měli účastnit valné hromady, aby poskytli odpovědi na otázky předložené na valné hromadě.	ANO	
7	Společnost by měla stanovit místo a datum konání valné hromady tak, aby umožnila zúčastnit se co nejvyššímu počtu akcionářů.	ANO	
8	Pokud je představenstvo společnosti informováno, že byla svolána valná hromada dle článku 399 § 2-4 Zákona o obchodních společnostech, potom je společnost povinna provést neprodleně kroky vedoucí k organizaci a svolání valné hromady. Toto pravidlo je rovněž platné, pokud je valná hromada svolána pověřením daným soudem dle článku 400 § 3 Zákona o obchodních společnostech.	NE	Článek 399 § 2-4 Zákona o obchodních společnostech se na naši společnost se sídlem v Lucembursku nevztahuje. Nicméně v lucemburské legislativě a Stanovách Společnosti se podobná ustanovení nacházejí.
Nejlepší praktiky dozorčí rady			
1	Krom zodpovědností dozorčí rady stanovených zákonem by dozorčí rada měla: 1) každoročně připravit a předložit valné hromadě krátké zhodnocení pozice společnosti včetně posouzení systému vnitřní kontroly a systému řízení významných rizik; 2) /vymazáno/ 3) posoudit a předložit svůj názor na body jednání valné hromady.	NE	Nejsme schopni vyhovět tomuto pravidlu, neboť Společnost nemá dozorčí radu.
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.
3	Členové dozorčí rady by se měli účastnit valné hromady, aby poskytli odpovědi na otázky předložené na valné hromadě.	NE	Nejsme schopni vyhovět tomuto pravidlu, neboť Společnost nemá dozorčí radu.
4	Člen dozorčí rady by měl informovat dozorčí radu o střetu zájmů, jenž by mohl vzniknout nebo vznikl, a měl by se zdržet diskuse a hlasování o rozhodnutí, které může vést ke střetu zájmů.	ANO	Podle článku 9.16 stanov Společnosti ředitel mající osobní zájem ve střetu se zájmem Společnosti v záležitosti, jež je projednávána na zasedání představenstva, je povinen informovat o tomto představenstvo a jeho prohlášení se 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.
5	Člen dozorčí rady by neměl odstoupit ze své funkce, pokud by tento akt mohl mít negativní dopad na usnášeníschopnost 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 nevykonných ředitelů nebo členů dozorčích rad veřejně obchodovaných společností a jejich výborů. Bez ohledu na ustanovení bodu (b) výše uvedeného Annexu, osoba, jež je zaměstnancem společnosti nebo spřízněné společnosti, nemůže splňovat kritéria nezávislosti 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 k doporučení Komise z 15. února 2005 týkající se role nevykonných 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 společností 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 neměla 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 prodeje a marže Společnosti.

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

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

Výroba

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 se rozvíjející než ta, která nabízí dodavatel zařízení pro PEGAS.

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

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

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

Výzkum a vývoj

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

Potenciální expanze

PEGAS je vystaven riziku spojenému s možnými akvizicemi, investicemi, strategickým partnerstvím nebo aliancemi, které zahrnuje identifikaci příležitosti, riziko dokončení transakce a 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.

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

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

Pojistné krytí nemusí dostatečně krýt veškerá rizika ztráty.

Bezpečnost, životní prostředí a bezpečnost práce

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

Klíčoví zaměstnanci a technická expertiza

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

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

Změny vlastnictví

100 % akcií PEGASu je volně obchodovatelných a vlastnická struktura je velmi rozšířená 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. Tato 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 jiné země v tomto regionu i Egypt byl v minulosti cílem náhodných teroristických útoků. Není zaručeno, že extremisté nebo teroristické skupiny v Egyptě nebudou vyvolávat nebo pokračovat 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 jsou 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.



EBITDA ČINILA

46,7 MILIONU EUR

OBJEM VÝROBY DOSÁHL

102 691 TUN



KONSOLIDOVANÁ ÚČETNÍ ZÁVĚRKA

Konsolidovaná účetní závěrka společnosti Pegas NONWOVENS SA

za rok končící 31. prosincem 2016 a výrok nezávislého auditora

Deloitte.

Pro akcionáře
PEGAS NONWOVENS S.A.
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 příložené konsolidované účetní závěrky společnosti Pegas NONWOVENS SA, jež sestává z konsolidovaného výkazu o finanční situaci k 31. prosinci 2016, konsolidovaného výkazu o úplném výsledku, přehledu o změnách vlastního kapitálu a přehledu o peněžních tocích za rok 2016 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

Naši odpovědností je vyjádřit na základě provedení 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 nesrovnalosti.

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

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

Výrok auditora

Podle našeho názoru podává konsolidovaná účetní závěrka věrný a poctivý obraz konsolidované finanční situace společnosti Pegas NONWOVENS SA k 31. prosinci 2016, výsledků jejího hospodaření a konsolidovaných peněžních toků za rok 2016, a to v souladu s Mezinárodními standardy finančního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií.

Ostatní informace

Představenstvo Společnosti je zodpovědné za ostatní informace. Ostatní informace se skládají z informací obsažených v kapitole Zpráva managementu a v kapitole Správa a řízení Společnosti, ale neobsahují konsolidovanou účetní závěrku a v ní naši Zprávu auditora.

Náš výrok pro konsolidovanou finanční závěrku nepokrývá ostatní informace a není v něm tedy vyjádřena žádná forma závěru o ujištění správnosti.

V rámci auditu konsolidované účetní závěrky jsme zodpovědní se seznámit s ostatními informacemi a při tom zvážit, zda ostatní informace nejsou ve významném rozporu s konsolidovanou finanční závěrkou nebo s našimi poznatky získanými při auditu nebo zda jsou jinak významně nesprávné. Jestliže, na základě naší provedené práce, zjistíme, že ostatní informace obsahují významné nesrovnalosti, jsme povinni tento fakt ohlásit. V tomto ohledu nemáme nic, co bychom museli ohlásit.

Jiné náležitosti

Kapitola Správa a řízení Společnosti obsahuje informace vyžadované zákonem ze dne 19. prosince 2002 článek 68bis odstavec (1) o obchodním registru a registru společností a o účetních záznamech a roční účetní závěrce v platném znění.

Zpráva o ostatních právních a regulatorních požadavcích

Konsolidovaná zpráva managementu je konzistentní s konsolidovanou účetní závěrkou a je zpracována v souladu s příslušnými právními požadavky.

Informace vyžadované zákonem ze dne 19. prosince 2002 článek 68bis odstavec (1) c) a d) o obchodním registru a registru společností a o účetních záznamech a roční účetní závěrce v platném znění a obsažené v kapitole Správa a řízení Společnosti je konzistentní s konsolidovanou účetní závěrkou a je zpracována v souladu s platnými právními požadavky.

Pro Deloitte Audit, *Cabinet de Révision Agréé*

Tom Pfeiffer,
Réviseur d'Entreprises Agréé
Partner



26. dubna 2017

Konsolidovaný výkaz o úplném výsledku

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

Rok končící 31. prosincem 2016

v tisících EUR	Poznámka	2016	2015
Tržby	5 a), b)	206 353	229 200
Spotřeba materiálu a služeb	5 c)	-143 935	-167 855
Osobní náklady	5 f), g)	-12 646	-13 613
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	5 h)	-16 107	-16 059
Náklady na výzkum	5 e)	-2 918	-2 283
Ostatní provozní výnosy/(náklady) – netto	5 d)	-186	-1 138
Provozní zisk		30 561	28 252
Kurzové zisky a ostatní finanční výnosy	5 i)	1 468	13 537
Kurzové ztráty a ostatní finanční náklady	5 j)	-4 656	-4 817
Úrokové výnosy	5 k)	94	44
Úrokové náklady	5 l)	-7 367	-8 019
Zisk před zdaněním		20 100	28 997
Daň z příjmů	5 m)	-6 021	-4 019
Čistý zisk po zdanění		14 079	24 978
Ostatní úplný výsledek			
Čistý zisk ze zajištění peněžních toků		-810	3 404
Kurzové rozdíly vzniklé z přepočtu		558	778
Úplný výsledek za období celkem		13 857	29 160
Čistý zisk přiřaditelný na:			
Podíly akcionářů Společnosti		14 079	24 978
Úplný výsledek přiřaditelný na:			
Podíly akcionářů Společnosti		13 857	29 160
Čistý zisk na akcii			
5 n)			
Základní čistý zisk na akcii (EUR)		1,61	2,74
Zředěný čistý zisk na akcii (EUR)		1,60	2,71

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 2016

v tisících EUR	Poznámka	31. prosince 2016	31. prosince 2015
AKTIVA			
Dlouhodobý majetek			
Dlouhodobý hmotný majetek	5 o)	187 288	181 250
Dlouhodobý nehmotný majetek	5 p)	4 066	2 369
Goodwill	5 p)	85 864	85 857
Dlouhodobý majetek celkem		277 218	269 476
Oběžná aktiva			
Zásoby	5 q)	39 913	39 538
Pohledávky z obchodních vztahů a jiné pohledávky	5 r)	43 764	54 692
Pohledávky z daně z příjmu	5 s)	0	0
Peníze a peněžní ekvivalenty	5 t)	24 220	28 082
Oběžná aktiva celkem		107 897	122 312
Aktiva celkem		385 115	391 788
VLASTNÍ KAPITÁL A CIZÍ ZDROJE			
Základní kapitál a rezervní fondy			
Základní kapitál	5 u)	11 444	11 444
Zákonný rezervní fond	5 w)	1 999	9 451
Vlastní akcie	5 u)	-13 672	-12 797
Rozdíly z přepočtu		6 279	5 691
Zajištění peněžních toků		608	1 418
Nerozdělený zisk	5 v)	152 077	141 505
Základní kapitál a rezervní fondy celkem		158 735	156 712
Dlouhodobé závazky			
Bankovní úvěry	5 x)	0	0
Odložený daňový závazek	5 y)	20 067	17 440
Ostatní dlouhodobé závazky	5 z)	185 034	184 806
Dlouhodobé závazky celkem		205 101	202 246
Krátkodobé závazky			
Závazky z obchodních vztahů a jiné závazky	5 aa)	20 553	23 895
Daňové závazky	5 bb)	726	1 824
Krátkodobá část bankovních úvěrů	5 x)	0	7 111
Rezervy		0	0
Krátkodobé závazky celkem		21 279	32 830
Krátkodobé závazky		226 380	235 076
Vlastní kapitál a cizí zdroje celkem		385 115	391 788

Příloha účetní závěrky je nedílnou součástí těchto účetních výkazů.

Konsolidovaný výkaz peněžních toků

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

Rok končící 31. prosincem 2016

v tisících EUR	Poznámka	2016	2015
Zisk (ztráta) před zdaněním		20 100	28 997
Úpravy o:			
Odpisy	5 h)	16 107	16 059
Kurzové (zisky)/ztráty		4 122	-23 399
Úrokové náklady	5 l)	7 367	8 019
Ostatní změny ve vlastním kapitálu		-810	3 404
Ostatní finanční výnosy/(náklady)		-252	1 045
Peněžní toky z provozní činnosti			
(Růst)/pokles stavu zásob		183	4 701
(Růst)/pokles pohledávek		7 477	-9 677
Růst/(pokles) závazků		-9 370	-10 538
Zaplacená daň z příjmů		-1 906	-642
Čisté peněžní toky z provozní činnosti		43 018	17 969
Peněžní toky z investiční činnosti			
Pořízení dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku		-21 078	-9 320
Čisté peněžní toky z investiční činnosti		-21 078	-9 320
Peněžní toky z finanční činnosti			
Růst/(pokles) bankovních úvěrů		-7 108	-56 450
Růst/(pokles) ostatních dlouhodobých závazků	5 z)	228	95 769
Nabytí vlastních akcií a ostatní změny v kapitálu	5 u)	-875	-12 797
Distribuce dividend	5 v)	-10 960	-10 350
Zaplacené úroky		-7 339	-5 374
Ostatní finanční (náklady)/výnosy		252	-1 045
Čisté peněžní toky z finanční činnosti		-25 082	9 753
Čistý přírůstek (úbytek) peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů		-3 945	18 402
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na počátku období		28 082	8 962
Vliv kurzových rozdílů na výši peněžních prostředků		83	718
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na konci období	5 t)	24 220	28 082

Příloha účetní závěrky je nedílnou součástí těchto účetních výkazů.

Konsolidovaný výkaz změn vlastního kapitálu

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

Rok končící 31. prosincem 2016

v tisících EUR	Základní kapitál	Rozdíly z přepočtu	Zajištění peněžních toků	Zákonný rezervní fond	Vlastní akcie	Nerozdělený zisk	Celkový vlastní kapitál přiřaditelný akcionářům Společnosti
k 31. prosinci 2014 (upraveno)	11 444	4 913	-1 986	9 187	--	127 141	150 699
Distribuce	--	--	--	264	--	-10 614	-10 350
Ostatní úplný výsledek za období	--	778	3 404	--	--	--	4 182
Čistý zisk za období	--	--	--	--	--	24 978	24 978
Nabytí vlastních akcií	--	--	--	--	-12 797	--	-12 797
Rezervní fond tvořený z nerozděleného zisku	--	--	--	--	--	--	--
k 31. prosinci 2015	11 444	5 691	1 418	9 451	-12 797	141 505	156 712
Distribuce	--	--	--	577	--	-11 537	-10 960
Ostatní úplný výsledek za období	--	588	-810	--	--	--	-221
Čistý zisk za období	--	--	--	--	--	14 079	14 079
Nabytí vlastních akcií	--	--	--	--	-875	--	-875
Rezervní fond tvořený z nerozděleného zisku	--	--	--	-8 030	--	8 030	--
k 31. prosinci 2016	11 444	6 279	608	1 999	-13 672	152 077	158 735

Příloha účetní závěrky je nedílnou součástí těchto účetních výkazů.

O společnosti

Zpráva managementu

Správa a řízení Společnosti

Finanční část

PŘÍLOHA KE KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRCE

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

Rok končící 31. prosincem 2016 (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 02. 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. V červenci 2016 byla založena dceřiná společnost PEGAS NONWOVENS RSA (PTY) LTD za účelem realizace investičního záměru v Jihoafrické republice.

Konsolidované účetní výkazy společnosti za rok končící 31. prosincem 2016 zahrnují společnost a její dceřiné společnosti, viz poznámka 5cc) (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 26. dubna 2017.

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 PEGAS NONWOVENS RSA (PTY) LTD je jihoafrický rand (ZAR). 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 přepočet transakcí v jiné než funkční měně používá pevný kurz, který se stanovuje na základě denního kurzu devizového trhu vyhlášeného národní bankou poslední pracovní den kalendářního měsíce a používá se pro účetní případy účtované v následujícím měsíci.

V průběhu roku se účtuje pouze o realizovaných kurzových ziscích a ztrátách. Aktiva a pasiva peněžního charakteru denominovaná 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 fluktuace 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 2015 do 31. prosince 2015	27,279 EUR/CZK
Od 1. ledna 2015 do 31. prosince 2015	1,1095 EUR/USD
Od 1. ledna 2016 do 31. prosince 2016	27,034 EUR/CZK
Od 1. ledna 2016 do 31. prosince 2016	1,1069 EUR/USD

Kurz rozvahového dne	
Kurz rozvahového dne k 31. prosinci 2015	27,023 EUR/CZK
Kurz rozvahového dne k 31. prosinci 2015	1,0887 EUR/USD
Kurz rozvahového dne k 31. prosinci 2016	27,021 EUR/CZK
Kurz rozvahového dne k 31. prosinci 2016	1,0541 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 rozdílu mezi účetní hodnotou aktiv a pasiv a odpovídajícím základem daně z těchto aktiv a pasiv použitým k výpočtu daně. Odložené daňové závazky obecně vycházejí 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 křížových měnových swapů na reálnou hodnotu, která je považována za efektivní z hlediska zajištění. Společnost uzavřela křížové měnové swapy za účelem zajištění peněžních toků a změny v reálné hodnotě těchto swapů vykazuje ve vlastním kapitálu. Změny v odložené dani plynoucí ze změn reálné hodnoty těchto swapů 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 ve výkazu o úplném výsledku 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 oprávkky 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 oprávkky. Nehmotná aktiva jsou odepisována lineárně po dobu jejich předpokládané životnosti.

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

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

k) Goodwill

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

l) Snížení hodnoty aktiv a goodwillu

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

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

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

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

Management Společnosti rozhodl, že pro testování možnosti snížení hodnoty goodwillu jsou všechny dceřiné společnosti hodnoceny jako jeden ekonomický celek. Reprodukční hodnota se stanoví na základě modelu diskontovaných peněžních toků.

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 vykázaná do zisku nebo ztráty (finanční deriváty) a půjčky a pohledávky (obchodní pohledávky). Finanční pasiva jsou rozdělena na finanční závazky oceněné na reálnou hodnotu vykázané do zisku nebo ztráty (finanční deriváty) a ostatní závazky.

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

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 vypořádan 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.

Finanční deriváty, 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 v listopadu 2014 uzavřela křížový měnový swap (se splatností v listopadu 2018) a další dva křížové měnové swapy v červenci 2015 (se splatností v červenci 2022 a v červenci 2025). 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 vykazuje v ostatním úplném výsledku. Zisk anebo ztráta týkající se neefektivní části se vykazují 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. 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 proporcionálně 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 a diskont pod, resp. prémium nad jejich nominální hodnotu jsou započteny jako snížení, resp. zvýšení nominální hodnoty. Tyto částky jsou účtovány do výsledku po celou dobu trvání půjčky při použití lineární metody.

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

v) Vlastní akcie

Pořizovací hodnota vlastních akcií je položkou snižující ve výkazu o finanční situaci výši kapitálu. Nabytí vlastních akcií je účtováno na základě data transakce a vykázáno ve výkazu změn vlastního kapitálu jako snížení kapitálu.

w) Zavedení nových a revidovaných standardů

Standardy a interpretace účinné v běžném období

Aplikované účetní zásady jsou v souladu s účetními zásadami z předchozího finančního roku s výjimkami uvedenými níže. Skupina přijala následující standardy, novelizace a interpretace vydané Radou IASB a přijaté Evropskou unií k 1. lednu 2016:

- **Úpravy standardů IFRS 10 Konsolidovaná účetní závěrka, IFRS 12 Zveřejnění informací o účasti v jiných účetních jednotkách a IAS 28 Investice do přidružených podniků a společného podnikání** – Investiční účetní jednotky: Uplatňování konsolidační výjimky (účinné pro účetní období začínající 1. ledna 2016 nebo po tomto datu);
- **Úpravy standardu IFRS 11 Společná ujednání** – Účtování o akvizici účastí na společných činnostech – přijaté EU dne 24. listopadu 2015 (účinné pro účetní období začínající 1. ledna 2016 nebo později);
- **Úpravy standardu IAS 1 Sestavování a zveřejňování účetní závěrky** – Iniciativa týkající se zveřejňování informací – přijaté EU dne 18. prosince 2015 (účinné pro účetní období začínající 1. ledna 2016 nebo později);
- **Úpravy standardů IAS 16 Pozemky, budovy a zařízení a IAS 38 Nehmotná aktiva** – Vyjasnění přípustných metod odpisů a amortizace – přijaté EU dne 2. prosince 2015 (účinné pro účetní období začínající 1. ledna 2016 nebo později);
- **Úpravy standardů IAS 16 Pozemky, budovy a zařízení a IAS 41 Zemědělství** – Rostliny přinášející úrodu – přijaté EU 23. listopadu 2015 (účinné pro účetní období začínající 1. ledna 2016 nebo po tomto datu);
- **Úpravy IAS 19 Zaměstnanecké požitky** – Plány definovaných požitků: Příspěvky zaměstnanců – přijaté EU dne 17. prosince 2014 (účinné pro účetní období začínající 1. února 2015 nebo později);
- **Úpravy IAS 27 Konsolidovaná a individuální účetní závěrka** – Ekvivalenční metoda v individuální účetní závěrce – přijaté EU dne 18. prosince 2015 (účinné pro účetní období začínající 1. ledna 2016 nebo později);
- **Úpravy různých standardů Roční zdokonalení IFRS** – cyklus 2010–2012, jež je výsledkem projektu zdokonalení IFRS (IFRS 2, IFRS 3, IFRS 8, IFRS 13, IAS 16, IAS 24 a IAS 38); cílem těchto úprav je odstranit nesrovnalosti mezi jednotlivými standardy a vyjasnit jejich znění přijaté EU dne 17. prosince 2014 (úpravy budou účinné pro období začínající 1. února 2015 nebo po tomto datu);
- **Úpravy různých standardů Roční zdokonalení IFRS** – cyklus 2012–2014, jež je výsledkem projektu zdokonalení IFRS (IFRS 5, IFRS 7, IAS 19 a IAS 34); cílem těchto úprav je odstranit nesrovnalosti mezi jednotlivými standardy a vyjasnit jejich znění přijaté EU dne 15. prosince 2015 (úpravy budou účinné pro období začínající 1. ledna 2016 nebo po tomto datu).

Přijetí těchto úprav k existujícím standardům nemělo významný vliv na účetní závěrku skupiny.

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

K datu schválení této účetní závěrky Rada IASB vydala následující standardy, novelizace a interpretace přijaté Evropskou unií, které dosud nevstoupily v účinnost:

- **IFRS 9 Finanční nástroje** – přijaté EU dne 22. listopadu 2016 (účinný pro účetní období začínající 1. ledna 2018 nebo po tomto datu);
- **IFRS 15 Výnosy ze smluv se zákazníky** – přijaté EU dne 22. září 2016 (účinný pro účetní období začínající 1. ledna 2018 nebo po tomto datu);

IFRS 9 - Finanční nástroje, standard zveřejněn IASB dne 24. července 2014. Má nahradit standard IAS 39 Finanční nástroje: účtování a oceňování. IFRS 9 obsahuje požadavky na účtování a oceňování, snížení hodnoty, odúčtování a obecné zajišťovací účetnictví

Klasifikace a ocenění – IFRS 9 zavádí nový přístup ke klasifikaci finančních aktiv, jenž vychází z charakteristik peněžních toků a obchodního modelu, na jehož základě je aktivum drženo. Tento jednotný přístup vychází z principů a nahrazuje stávající požadavky standardu IAS 39, které jsou založeny na pravidlech. Tento nový model rovněž vede ke vzniku nového modelu snížení hodnoty, jenž se využívá pro všechny finanční nástroje.

Snížení hodnoty – IFRS 9 zavedl nový model snížení hodnoty založený na očekávaných ztrátách, jenž bude vyžadovat dřívější vykazování očekávaných ztrát v souvislosti s poklesem důvěryhodnosti dlužníka (angl. credit loss). Nový standard konkrétně vyžaduje, aby účetní jednotky účtovaly o těchto očekávaných finančních ztrátách od okamžiku, kdy jsou finanční nástroje poprvé vykazány, a aby včasěji vykazovaly očekávané ztráty po celou dobu životnosti finančního nástroje.

Zajišťovací účetnictví – IFRS 9 zavádí zcela přepracovaný model zajišťovacího účetnictví, včetně lepšího zveřejnění činností v oblasti řízení rizik. Nový model je významnou revizí zajišťovacího účetnictví, díky níž dochází k přiblížení účetních postupů a činností v oblasti řízení rizik.

Vlastní úvěrové riziko – IFRS 9 odstraňuje volatilitu v oblasti hospodářského výsledku, jež pramenila z měnícího se úvěrového rizika u závazků, které byly vybrány pro ocenění reálnou hodnotou. Tato změna v účtování znamená, že zisky vyplývající ze zhoršení vlastního úvěrového rizika těchto závazků daná účetní jednotka již nevykazuje ve výsledku hospodaření.

Skupina očekává, že přijetí standardu IFRS 9 bude mít dopad na klasifikaci a ocenění finančních aktiv a závazků společnosti. Společnost v současné době posuzuje dopad přijetí IFRS 9.

IFRS 15 - Výnosy ze smluv se zákazníky, standard zveřejněn IASB dne 28. května 2014 (dne 11. září 2015 posunula IASB datum účinnosti IFRS 15 na 1. ledna 2018 a dne 12. dubna 2016 vydala IASB úpravy standardu – Vyjasnění IFRS 15). Standard specifikuje, jak a kdy jsou vykazovány výnosy, a vyžaduje více zveřejňovaných informací. Standard nahrazuje IAS 18 Výnosy, IAS 11 Smlouvy o zhotovení a několik interpretací souvisejících s výnosy. IFRS 15 se vztahuje téměř na všechny smlouvy se zákazníky (hlavními výjimkami jsou leasingy, finanční nástroje a pojišťovací smlouvy). Základním principem nového standardu je vykázat výnosy s cílem zachytit převod zboží nebo služeb zákazníkům v částce vyjadřující protiplnění (tj. úhradu), na něž bude mít účetní jednotka dle očekávání právo výměnou za toto zboží či služby. Standard také poskytuje pokyny k transakcím, které dříve nebyly komplexně upraveny (například výnosy za služby a změny smluv) a upřesňuje pokyny pro vícesložkové smlouvy.

Skupina v současné době posuzuje, jaké dopady bude mít přijetí standardu IFRS 15 na výnosy. Příslušný dopad bude záviset na konkrétních podmínkách smluv se zákazníky. Společnost má v úmyslu přijmout standard IFRS 15 k požadovanému datu účinnosti.

Standardy a interpretace vydané IASB, ale dosud neschválené v EU

K datu schválení této účetní závěrky Evropská komise dosud nepřijala následující standardy, novelizace a interpretace:

Standardy:

- **IFRS 14 Časové rozlišení při cenové regulaci** (účinný pro účetní období začínající 1. ledna 2016 nebo po tomto datu) – Evropská komise se rozhodla nezahajovat schvalovací proces tohoto prozatímního standardu a počkat na finální standard;
- **IFRS 16 Leasingy** (účinný pro účetní období začínající 1. ledna 2019 nebo po tomto datu).

Úpravy:

- **Úpravy standardu IFRS 2 Úhrady vázané na akcie** – Klasifikace a oceňování transakcí s úhradami vázanými na akcie (účinné pro účetní období začínající 1. ledna 2018 nebo později);
- **Úpravy standardu IFRS 4 Pojistné smlouvy** – Použití IFRS 9 Finanční nástroje společně s IFRS 4 Pojistné smlouvy (účinné pro účetní období začínající 1. ledna 2018 nebo když je poprvé použit standard IFRS 9 – Finanční nástroje);
- **Úpravy standardů IFRS 10 Konsolidovaná účetní závěrka a IAS 28 Investice do přidružených podniků a společného podnikání** – Prodej aktiv mezi investorem a přidruženým nebo společným podnikem a další novelizace (datum účinnosti bylo odsunuto na neurčito, dokud nebude dokončen výzkumný projekt zaměřený na ekvivalenční metodu);
- **Úpravy standardu IFRS 15 Výnosy ze smluv se zákazníky** – Vyjasnění IFRS 15 Výnosy ze smluv se zákazníky (účinné pro účetní období začínající 1. ledna 2018 nebo později);
- **Úpravy standardu IAS 7 Výkazy peněžních toků** – Iniciativa týkající se zveřejňování informací (účinné pro účetní období začínající 1. ledna 2017 nebo po tomto datu);
- **Úpravy standardu IAS 12 Daně z příjmů** – Účtování o odložených daňových pohledávkách z nerealizovaných ztrát (účinné pro účetní období začínající 1. ledna 2017 nebo po tomto datu);
- **Úpravy standardu IAS 40 Investice do nemovitostí** – Převody investic do nemovitostí (účinné pro účetní období začínající 1. ledna 2018 nebo po tomto datu);
- **Úpravy různých standardů „Zdokonalení IFRS (cyklus 2014-2016)“** vyplývající z projektu ročního zdokonalení IFRS (IFRS 1, IFRS 12 a IAS 28), jejichž cílem je odstranit nesrovnalosti mezi jednotlivými standardy a vyjasnit jejich znění (úpravy IFRS 12 jsou účinné pro období začínající 1. ledna 2017 nebo po tomto datu, úpravy IFRS 1 a IAS 28 jsou účinné pro období začínající 1. ledna 2018 nebo po tomto datu).

Interpretace:

- **IFRIC 22 – Transakce v cizích měnách a předem hrazená protihodnota** (účinné pro účetní období začínající 1. ledna 2018 nebo po tomto datu)

Dle odhadů Skupiny nebude mít přijetí těchto standardů, úprav stávajících standardů a interpretací v období, kdy budou použity poprvé, žádný významný dopad na účetní závěrku Skupiny.

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 zákazníků. Rizika spojená s poskytnutím úvěru jsou plně zajištěna pojištěním jednotlivých pohledávek za zákazníky nebo přijetím záloh od těchto zákazníků.

Maximální úvěrové riziko, kterému je Skupina teoreticky vystavena, je rovno účetní hodnotě pohledávek z obchodních vztahů a jiných pohledávek uvedených v rozvaze, tj. částce 43 764 tis. EUR k 31. prosinci 2016 (54 692 tis. EUR k 31. prosinci 2015), z níž 73 % reprezentují pohledávky z obchodních vztahů (69 % k 31. prosinci 2015).

Přehled pohledávek z obchodních vztahů a jiných pohledávek s rozdělením dle jejich splatnosti

	2016		2015	
		% z celku		% z celku
Do splatnosti	40 806	93,2 %	51 002	93,2 %
Po splatnosti – do 1 měsíce	2 246	5,2 %	3 050	5,6 %
Po splatnosti – nad 1 měsíc	712	1,6 %	640	1,2 %
Celkem	43 764	100,0 %	54 692	100,0 %

V roce 2016 Společnost vytvořila rezervy na pohledávky po splatnosti ve výši 8 tisíc EUR (v roce 2015 nevytvořila žádné rezervy).

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 2016 reprezentovalo 81 % podíl na celkových tržbách Společnosti (80 % podíl v roce 2015). Obchodní pohledávky pěti největších zákazníků k 31. prosinci 2016 činily 84 % ze všech pohledávek (89 % k 31. prosinci 2015).

V roce 2016 představovaly prodeje největšímu zákazníkovi 50 % z celkových tržeb (48 % podíl v roce 2015). Podíl druhého největšího odběratele činil 16 % z tržeb Společnosti (v porovnání s 16 % podílem v roce 2015). Kromě těchto dvou zákazníků žádný další nepřekročil podíl 10 % na celkových tržbách.

Společnost v roce 2016 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 zbývajících 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.

2016	Úroková sazba k 31. prosinci	Do 6 měsíců	6 měsíců až 1 rok	1 rok až 2 roky	2 roky až 5 let	5 a více let	Celkem
Finanční aktiva:							
Bezüročná	--	32 026	--	--	--	--	32 026
Finanční pasiva:							
Bezüročná	--	10 278	--	--	--	--	10 278
Nástroje s variabilní úrokovou sazbou	6M PRIBOR + 2 %	251	251	502	1 505	27 099	29 608
Dluhopisy	2,92 %	--	4 672	89 865	6 732	80 773	182 042
Nástroje s fixní úrokovou sazbou	2,8 %	4 958	--	--	--	--	4 958

2015	Úroková sazba k 31. prosinci	Do 6 měsíců	6 měsíců až 1 rok	1 rok až 2 roky	2 roky až 5 let	5 a více let	Celkem
Finanční aktiva:							
Bezüročná	--	42 379	--	--	--	--	42 379
Finanční pasiva:							
Bezüročná	--	14 444	--	--	--	--	14 444
Nástroje s variabilní úrokovou sazbou	6M PRIBOR + 2 %	502	502	1 003	3 011	30 108	35 126
Dluhopisy	2,92 %	--	4 672	4 672	94 347	83 013	186 704
Nástroje s fixní úrokovou sazbou	4 %	5 260	--	--	--	--	5 260

Vážený průměrný počet dnů splatnosti činil u vydaných faktur v roce 2016 63 dnů (58 dnů v roce 2015) a u přijatých faktur 16 dnů (22 dnů v roce 2015).

Vedení Společnosti věří, že finanční zdroje a dostupné úvěrové linky popsané v poznámce 5 x) a 5 z) 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.

2016	Do 6 měsíců	6 měsíců až 1 rok	1 rok až 2 roky	2 roky až 5 let	5 a více let
Vypořádání v čisté výši:					
Úrokové swapy	--	--	--	--	--
Dluhopisy	251	-965	1 219	-1 630	-1 372
Měnové forwardy	--	--	--	--	--

2015	Do 6 měsíců	6 měsíců až 1 rok	1 rok až 2 roky	2 roky až 5 let	5 a více let
Vypořádání v čisté výši:					
Úrokové swapy	1 056	--	--	--	--
Dluhopisy	251	-965	-714	125	-1 921
Měnové forwardy	--	--	--	--	--

Společnost v roce 2016 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 ve vztahu jak 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 (USD). Funkční měnou společnosti PEGAS NONWOVENS RSA (PTY) LTD je jihoafrický rand (ZAR). Funkční a prezentační měnou společnosti PEGAS NONWOVENS SA je euro (EUR). Většina provozních aktivit (tržby a provozní náklady) je prováděna v měně EUR. Většina finančních aktivit (například splátky úvěrů a úroků) je též prováděna v měně EUR. Prezentační měnou konsolidovaných účetních výkazů je EUR, jak je popsáno v 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 a opce

Společnost neměla žádné otevřené měnové forwardy k 31. prosinci 2016, aby pokryla riziko změny měnových kurzů z titulu obchodní (provozní) činnosti popsané výše.

K 31. prosinci 2016 držela Společnost otevřenou pozici v cizoměnové opční struktuře, která byla v březnu 2016 uzavřena a je dle IFRS klasifikována jako „held-for-trading“. Přecenění této struktury je ovlivněno vývojem devizového kurzu Kč vůči EUR a v plné výši účtováno do výkazu zisku a ztráty.

Odpisy

Odpisy jsou vedeny v Kč a USD s vlivem na výkaz zisku a ztráty, jenž 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 %. V roce 2015 Společnost vydala dvě privátní emise dluhopisů v nominální hodnotě 1,08 mld. Kč, resp. 678 mil. Kč. Dluhopisy nesou pevnou úrokovou sazbu 2,646 %, resp. plovoucí úrokovou sazbu 6M PRIBOR + 2 %. Za účelem řízení cizoměnového rizika ve vztahu k emisi dluhopisů denominovaných v Kč uzavřela Společnost křížové měnové swapy (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 a 2015 jsou denominované v Kč, avšak v podstatě celá nominální hodnota emisí 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 a opce

Dopad měnových forwardů a opcí na peněžní toky je obdobný, jako je jejich dopad na výkaz zisků a ztrát zmíněný výše.

Daň z příjmů

Dopad daně z příjmů na peněžní toky je obdobný, jako je její dopad na výkaz zisků a ztrát zmíněný výše.

Přehled položek výkazu zisku a ztráty z hlediska jednotlivých měn v roce 2016

	EUR	CZK	USD	Ostatní
Tržby	91 %	0 %	7 %	2 %
Provozní náklady (kromě odpisů)	77 %	10 %	10 %	3 %
Odpisy	0 %	82 %	18 %	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 2015

	EUR	CZK	USD	Ostatní
Tržby	95 %	0 %	4 %	1 %
Provozní náklady (kromě odpisů)	75 %	12 %	11 %	2 %
Odpisy	0 %	81 %	19 %	0 %
Finanční náklady	98 %	2 %	0 %	0 %
Daň z příjmů	0 %	100 %	0 %	0 %

Společnost je vystavena měnovému riziku zejména z titulu změny kurzu CZK vůči EUR, USD vůči EUR a USD vůči EGP. 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 %		2016	2015
Přehled o peněžních tocích	Obchodní (provozní) činnost	-1 862	-2 087
	Měnové forwardy	--	--
	Daň z příjmů*	-923	-603
	Celkem	-2 785	-2 690
Úplný výkaz zisku a ztráty	Obchodní (provozní) činnost	-1 862	-2 087
	Měnové forwardy	--	--
	Odpisy	-1 289	-1 285
	Nerealizované kurzové zisky z přecenění rozvahových položek	6 718	5 261
	Daň z příjmů*	-923	-603
	Celkem	2 644	1 286

Oslabení kurzu Kč/EUR o 10 %		2016	2015
Přehled o peněžních tocích	Obchodní (provozní) činnost	1 573	1 763
	Měnové forwardy	--	--
	Daň z příjmů*	746	483
	Celkem	2 318	2 246
Úplný výkaz zisku a ztráty	Obchodní (provozní) činnost	1 573	1 763
	Měnové forwardy	--	--
	Odpisy	1 055	1 051
	Nerealizované kurzové ztráty z přecenění rozvahových položek	-5 498	-4 305
	Daň z příjmu*	746	483
	Celkem	-2 124	-1 007

* 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 %		2016	2015
Přehled o peněžních tocích	Obchodní (provozní) činnost	-514	-577
	Daň z příjmů	--	--
	Celkem	-514	-577
Úplný výkaz zisku a ztráty	Obchodní (provozní) činnost	-514	-577
	Odpisy	-452	-499
	Nerealizované kurzové zisky z přecenění rozvahových položek	7 069	7 542
	Daň z příjmů	--	--
	Celkem	6 103	6 466

Oslabení kurzu USD/EUR o 10 %		2016	2015
Přehled o peněžních tocích	Obchodní (provozní) činnost	389	438
	Daň z příjmů	--	--
	Celkem	389	438
Úplný výkaz zisku a ztráty	Obchodní (provozní) činnost	389	438
	Odpisy	370	409
	Nerealizované kurzové ztráty z přecenění rozvahových položek	-6 395	-6 824
	Daň z příjmů	--	--
	Celkem	-5 636	-5 978

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

Posílení kurzu USD/EGP o 10 %		2016	2015
Přehled o peněžních tocích	Obchodní (provozní) činnost	-469	-254
	Daň z příjmů	--	--
	Celkem	-469	-254
Úplný výkaz zisku a ztráty	Obchodní (provozní) činnost	-469	-254
	Odpisy	--	--
	Nerealizované kurzové zisky z přecenění rozvahových položek	629	--
	Daň z příjmů	--	--
	Celkem	160	-254

Oslabení kurzu USD/EUR o 10 %		2016	2015
Přehled o peněžních tocích	Obchodní (provozní) činnost	349	224
	Daň z příjmů	--	--
	Celkem	349	224
Úplný výkaz zisku a ztráty	Obchodní (provozní) činnost	349	224
	Odpisy	--	--
	Nerealizované kurzové ztráty z přecenění rozvahových položek	-515	--
	Daň z příjmů	--	--
	Celkem	-166	224

Úrokové riziko

Společnost je vystavena úrokovému riziku, jež plyne z privátní emise dluhopisů v nominální hodnotě 678 mil. Kč, které nesou plovoucí úrokovou sazbu 6M PRIBOR + 2 %. Z důvodů řízení úrokového rizika Společnost uzavřela křížový měnový swap, na základě něhož je Společnost příjemcem plovoucí úrokové sazby 6M PRIBOR + 2 % a plátcem pevné sazby. Tímto je úrokové riziko zcela eliminováno. Tento swap je detailně popsán v poznámce 5 aa).

Společnost v roce 2016 nezměnila žádné cíle, principy ani procesy, jimiž řídí tržní riziko.

Investiční rizika

Společnost provozuje výrobní linky 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 eskalovat násilné aktivity nebo v nich dále pokračovat nebo že bude vláda i nadále obecně úspěšná v udržování panujících podmínek pořádku a stability.

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

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

Řízení kapitálu

Cíle Společnosti při řízení kapitálu jsou následující:

- zabezpečit schopnost Společnosti pokračovat v 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	2016		2015	
		% z celku		% z celku
Hygiena	177 410	86,0	196 696	85,8
Ostatní	28 943	14,0	32 504	14,2
Tržby celkem	206 353	100,0	229 200	100,0

V roce 2016 Společnost udržovala vysoký podíl tržeb v oblasti hygieny, a potvrdila tak svoji důležitou pozici, kterou má v tomto segmentu na trhu.

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	2016		2015	
		% z celku		% z celku
Západní Evropa	80 540	39,0	81 440	35,5
Střední a východní Evropa, Rusko	88 190	42,7	94 260	41,1
Ostatní	37 623	18,3	53 500	23,4
Celkem	206 353	100,0	229 200	100,00

Tržby dle geografických segmentů jsou rozděleny podle místa skutečného doručení zboží.

c) Spotřeba materiálu a služeb

	2016	2015
Spotřeba surovin	127 302	148 006
Spotřeba náhradních dílů a oprav	3 843	5 033
Spotřeba energie	8 447	10 305
Ostatní spotřeba	804	855
Ostatní služby	3 539	3 656
Spotřeba materiálu a služeb celkem	143 935	167 855

Spotřeba surovin představovala v roce 2016 88,4 % z celkové spotřeby materiálu a služeb (88,2 % v roce 2015).

d) Ostatní provozní výnosy/(náklady) - netto

	2016	2015
Zisk/(ztráta) z prodeje majetku	-315	-543
Výnosy z pojištění	364	676
Náklady na pojištění	-986	-912
Rezervy na pohledávky po splatnosti	-8	--
Ostatní výnosy/(náklady)	759	-359
Ostatní provozní výnosy/(náklady) - netto celkem	-186	-1 138

V roce 2016 Společnost vytvořila rezervy na pohledávky po splatnosti ve výši 8 tisíc EUR (v roce 2015 nevytvořila žádné rezervy).

e) Výzkum a vývoj

V roce 2016 Skupina vynaložila na výzkum 2 918 tis. EUR (2 283 tis. EUR v roce 2015).

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

2016	Průměrný počet zaměstnanců	Celkem	Mzdové náklady	Odměny členům představenstva	Peněžní platby závislé na ceně akcií	Sociální a zdravotní pojištění	Sociální náklady
Zaměstnanci	563	10 493	7 761	--	--	2 534	199
Exekutivní a neexekutivní ředitelé	5	2 153	433	330	1 318	72	0
Celkem	568	12 646	8 194	330	1 318	2 605	199

2015	Průměrný počet zaměstnanců	Celkem	Mzdové náklady	Odměny členům představenstva	Peněžní platby závislé na ceně akcií	Sociální a zdravotní pojištění	Sociální náklady
Zaměstnanci	560	10 418	7 371	--	490	2 371	186
Exekutivní a neexekutivní ředitelé	5	3 195	292	329	2 504	70	0
Celkem	565	13 613	7 663	329	2 994	2 441	186

Tři exekutivní ředitelé, pan Řezáč, pan Klačka a pan Rašík, a dva neexekutivní ředitelé, pan Modecki a pan Sýkora, byli členy představenstva Společnosti k 31. prosinci 2016 a k 31. prosinci 2015.

Exekutivní ředitelé smějí používat služební automobily i pro soukromé účely.

V roce 2016 ani v roce 2015 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 ke dni nebo po dni vzniku nároku. Účastníci musí poskytovat služby Skupině ke dni vzniku nároku, 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.

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 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).

Dne 17. října 2016 Společnost obdržela hlášení od osob s řídicí pravomocí emitenta týkající se transakcí s finančními nástroji, jejichž hodnota je odvozena z ceny akcií Společnosti. Předmětem transakce bylo uplatnění 153 824 warrantů nakoupených na základě smlouvy ze dne 22. září 2014 s realizační cenou 588,16 Kč. Závírací cena akcií Společnosti ke dni předcházejícímu dni uplatnění warrantů byla 792,00 Kč.

Souhrn smluvních podmínek stínových opcí a warrantů k 31. prosinci 2016:

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	23 344	0	23 344	42	0	42
24. 5. 2007	18. 12. 2008	Opce	749,2	18 960	0	18 960	39	0	39
24. 5. 2007	18. 12. 2009	Opce	749,2	11 536	0	11 536	24	0	24
15. 6. 2010	18. 12. 2010	Warrant	473	7 732	0	7 732	85	0	85
15. 6. 2010	18. 12. 2011	Warrant	473	7 732	0	7 732	85	0	85
15. 6. 2010	18. 12. 2012	Warrant	473	0	0	0	0	0	0
15. 6. 2010	18. 12. 2013	Warrant	473	0	0	0	0	0	0
21. 7. 2014	18. 12. 2014	Warrant	588,16	0	0	0	0	0	0
21. 7. 2014	18. 12. 2015	Warrant	588,16	0	0	0	0	0	0
21. 7. 2014	18. 12. 2016	Warrant	588,16	76 911	52 137	24 774	784	531	253
Celkem				146 215	52 137	94 078	1 059	531	528

Souhrn smluvních podmínek stínových opcí a warrantů k 31. prosinci 2015:

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	23 344	0	23 344	44	0	44
24. 5. 2007	18. 12. 2008	Opce	749,2	18 960	0	18 960	38	0	39
24. 5. 2007	18. 12. 2009	Opce	749,2	11 536	0	11 536	24	0	24
15. 6. 2010	18. 12. 2010	Warrant	473	7 732	0	7 732	74	0	74
15. 6. 2010	18. 12. 2011	Warrant	473	7 732	0	7 732	74	0	74
15. 6. 2010	18. 12. 2012	Warrant	473	0	0	0	0	0	0
15. 6. 2010	18. 12. 2013	Warrant	473	0	0	0	0	0	0
21. 7. 2014	18. 12. 2014	Warrant	588,16	76 913	52 137	24 776	348	236	112
21. 7. 2014	18. 12. 2015	Warrant	588,16	76 911	52 137	24 774	348	236	112
21. 7. 2014	18. 12. 2016	Warrant	588,16	76 911	52 137	24 774	213	144	69
Celkem				300 039	156 411	143 628	1 164	616	548

Reálná hodnota stínových opcí a warrantů k 31. prosinci 2016 byla 1 059 tis. EUR (1 164 tis. EUR k 31. prosinci 2015). Reálná hodnota stínových opcí a warrantů připadajících na exekutivní ředitele byla 531 tis. EUR (616 tis. EUR k 31. prosinci 2015) a zbývajících 528 tis. EUR připadlo na neexekutivní ředitele (548 tis. EUR k 31. prosinci 2015).

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 2016 na pražské burze cenných papírů byla 769,00 Kč (731,00 Kč k 31. prosinci 2015),
- 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 (18,77 % v roce 2016, 21,68 % v roce 2015),
- pro ocenění nově vydaných warrantů je počítáno s dividendovým výnosem 4,05 %.

h) Odpisy

	2016	2015
Odpisy hmotného majetku	16 024	15 941
Odpisy nehmotného majetku	83	118
Celkem	16 107	16 059

i) Kurzové zisky a ostatní finanční výnosy

	2016	2015
Realizované a nerealizované kurzové zisky	1 467	13 536
Změny v reálné hodnotě úrokových swapů	1	1
Celkem	1 468	13 537

j) Kurzové ztráty a ostatní finanční náklady

	2016	2015
Realizované a nerealizované kurzové ztráty	5 208	3 610
Ostatní finanční náklady	-522	1 207
Celkem	4 656	4 817

Ostatní finanční náklady zahrnují zejména bankovní poplatky.

k) Úrokové výnosy

	2016	2015
Úrokové výnosy	94	44

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

I) Úrokové náklady

	2016	2015
Úroky z úvěrů a náklady na vyrovnání dluhu	7 213	7 730
Úroky ze zaměstnaneckých vkladů	147	190
Ostatní	7	99
Celkem	7 367	8 019

V roce 2016 ani v roce 2015 nebyly kapitalizovány žádné výpůjční náklady. Vážený průměr míry aktivace aplikovaný na celkový objem úvěrů nebyl počítán, jelikož financování na výstavbu linky bylo poskytnuto specificky a účelově.

m) Daň z příjmů - (náklad)/výnos

	2016	2015
Daň z příjmů splatná	-4 233	-3 312
Daň z příjmů odložená	-1 788	-707
Celkem	-6 021	-4 019

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

Efektivní daňová sazba

	2016	% of total	2015	% of total
Zisk před zdaněním	20 100		28 997	
Daň z příjmů s použitím platné daňové sazby	3 841	19 %	5 509	19,0 %
Efekt z daňových pobídek	-2 133	-10,6 %	-2 679	-9,2 %
Efekt z nezaúčtovaných odložených daňových pohledávek	22	0,1 %	-119	-0,4 %
Efekt odloženého daňového závazku a ztráty v PEGAS Egypt	3 062	15,2 %	0	0,0 %
Efekt z rozdílů mezi daňovými sazbami v zemích podnikání	230	1,1 %	186	0,6 %
Efekt z konsolidace a úprav dle IFRS	719	3,6 %	768	2,6 %
Ostatní vlivy	280	1,4 %	353	1,2 %
Celková daň z příjmů/efektivní daňová sazba	6 021	30,0 %	4 018	13,9 %

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 – NW a.s. získal další investiční pobídku v roce 2016, pro kterou investice stále probíhá. PEGAS – NS a.s. získal příslib investičních pobídek v lednu 2009 a začal investiční pobídku využívat v roce 2016.

Maximální míra podnikové slevy na dani z příjmu je 48 % pro PEGAS – NW a.s. a 30 % pro PEGAS – NS a.s.

K přepočtu maximálních a nevyužitých částek investičních pobídek do EUR je použit kurz 27,021 EUR/CZK platný k 31. prosinci 2016.

	Maximální částka v mil. Kč	Maximální částka v mil. EUR	Nevyužitá částka k 31. prosinci 2016 v mil. Kč	Nevyužitá částka k 31. prosinci 2016 v mil. EUR	Sleva na dani z příjmů po dobu	První rok využití slevy na dani z příjmů
PEGAS – NW a.s.*	573,6	21,2	378,1	14,0	10 let	2008
PEGAS – NW a.s.**	148,1	5,5	n/a	n/a	10 let	n/a
PEGAS – NS a.s.	403,5	14,9	319,6	11,8	10 let	2016

* Pobídka založena na rozhodnutí české vlády z 10. června 2005

** Příslib investiční pobídky od Ministerstva průmyslu a obchodu České republiky založen na rozhodnutí z října 2016

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 2015) platná na území České republiky.

n) Zisk na akcii

Výpočet základního ukazatele zisku na akcii k 31. 12. 2016 vychází z čistého zisku připadajícího na kmenové akcionáře ve výši 14 079 tis. EUR a váženého průměru počtu kmenových akcií v roce 2016. V roce 2016 a 2015 nedošlo k žádným změnám v počtu akcií. Vážený průměr počtu kmenových akcií použitý pro výpočet základního zisku na akcii zohledňuje vlastní akcie odkoupené v roce 2015 a 2016.

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 ředicích 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.

Vážený průměr počtu kmenových akcií

2016	Počet vydaných akcií v roce 2016	Vážený průměr
leden-prosinec	9 229 400	8 768 470

2015	Počet vydaných akcií v roce 2015	Vážený průměr
leden-prosinec	9 229 400	9 126 812

Základní ukazatel zisku na akcii

		2016	2015
Čistý zisk přiřaditelný akcionářům	tis. EUR	14 079	24 978
Vážený průměr počtu kmenových akcií	počet	8 768 470	9 126 812
Základní ukazatel zisku na akcii	EUR	1,61	2,74

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

		2016	2015
Čistý zisk přiřaditelný akcionářům	tis. EUR	14 079	24 978
Vážený průměr počtu kmenových akcií	počet	8 820 440	9 227 785
Zředěný ukazatel zisku na akcii	EUR	1,60	2,71

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. 2014 (upraveno)	71 582	204 648	20 377	326	157	297 090
Přírůstky	1 556	738	1 944	623	5 636	10 497
Úbytky	--	-109	-593	--	--	-702
Přeúčtování	6	--	-816	-324	-139	-1 273
Rozdíly z přepočtu	2 866	5 912	1 284	-237	-144	9 681
Zůstatek k 31. 12. 2015	76 010	211 189	22 196	388	5 510	315 293
Přírůstky	8 617	260	1 592	1 149	13 072	24 689
Úbytky	--	-199	-466	--	-5 510	-6 175
Přeúčtování	--	604	198	-802	--	--
Rozdíly z přepočtu	1 202	-1 132	2 150	--	--	2 220
Zůstatek k 31. 12. 2016	85 829	210 722	25 670	735	13 072	336 027
Oprávký						
Zůstatek k 31. 12. 2014 (upraveno)	11 628	98 551	7 972	--	--	118 151
Odpisy	2 836	11 012	1 824	--	--	15 672
Úbytky	0	-109	-460	--	--	-569
Rozdíly z přepočtu	-100	995	-106	--	--	789
Zůstatek k 31. 12. 2015	14 364	110 449	9 230	--	--	134 043
Odpisy	2 130	11 775	1 841	--	--	15 746
Úbytky	--	-199	-439	--	--	-638
Rozdíly z přepočtu	527	-1 132	193	--	--	-412
Zůstatek k 31. 12. 2016	17 021	120 893	10 825	--	--	148 739
Čistá účetní hodnota						
31. 12. 2014 (upraveno)	59 954	106 097	12 405	326	157	178 939
31. 12. 2015	61 646	100 740	12 966	388	5 510	181 250
31. 12. 2016	68 808	89 829	14 845	735	13 072	187 288

Všechna dlouhodobá aktiva a všechny náklady související s těmito aktivy jsou umístěny v České republice, kromě dlouhodobého hmotného majetku v hodnotě 74 465 tis. EUR umístěného v Egyptě (81 248 tis. EUR k 31. prosinci 2015). Meziroční pokles dlouhodobého majetku byl způsoben převážně přesunutím investice do nové výrobní linky z Egypta do České republiky.

p) Dlouhodobý nehmotný majetek a goodwill

	Software a jiný nehmotný majetek	Goodwill	Nedokončený nehmotný majetek	Celkem
Pořizovací cena				
Zůstatek k 31. 12. 2014 (upraveno)	1 022	83 684	--	84 706
Přírůstky	976	--	2	978
Úbytky	--	--	--	--
Přeúčtování	1 273	--	--	1 273
Rozdíly z přepočtu	9	2 173	--	2 182
Zůstatek k 31. 12. 2015	3 280	85 857	2	89 139
Přírůstky	2 014	--	--	2 014
Úbytky	--	--	--	--
Přeúčtování	2	--	-2	--
Rozdíly z přepočtu	43	7	--	50
Zůstatek k 31. 12. 2016	5 339	85 864	0	91 203
Oprávký				
Zůstatek k 31. 12. 2014 (upraveno)	527	--	--	527
Odpisy	386	--	--	386
Úbytky	--	--	--	--
Rozdíly z přepočtu	--	--	--	--
Zůstatek k 31. 12. 2015	913	--	--	913
Odpisy	360	--	--	360
Úbytky	--	--	--	--
Rozdíly z přepočtu	--	--	--	--
Zůstatek k 31. 12. 2016	1 273	--	--	1 273
Čistá účetní hodnota				
31. 12. 2014 (upraveno)	495	83 684	--	84 179
31. 12. 2015	2 367	85 857	2	88 226
31. 12. 2016	4 066	85 864	--	89 930

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 2016 i 2015. Management rozhodl, že pro účely testování goodwillu jsou všechny dceřiné společnosti považovány za jedinou jednotku generující peněžní prostředky. Výpočet užité 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 9,3 % p.a. (2015: 9,2 % 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 2015) a diskontní sazby 9,3 % p.a. (9,2 % p.a. v roce 2015). Meziroční nárůst diskontní sazby použitý v kalkulaci reflektuje zejména růst bezrizikové sazby. Užité hodnoty je citlivá na změny v diskontní sazbě. Nárůst diskontní sazby o 1% bod by snížil užité hodnoty o asi 31 mil. EUR a naopak. Diskontní sazba by musela dosáhnout přibližně 18 %, aby muselo být účtováno snížení hodnoty goodwillu. 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, neznamenal, že celková účetní hodnota těchto peněžotvorných jednotek převyšuje 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 2017 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 2016 ani v roce 2015.

q) Zásoby

	2016	2015
Materiál	14 355	15 078
Výrobky	12 318	11 708
Nedokončená výroba	1 208	569
Náhradní díly	7 468	6 915
Ostatní	4 565	5 268
Celkem	39 913	39 538

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

r) Krátkodobé obchodní a jiné pohledávky

	2016	2015
Pohledávky z obchodních vztahů	32 026	42 379
Zaplacené zálohy	293	431
Ostatní daňové pohledávky	7 877	8 394
Náklady příštích období	323	199
Kladná reálná hodnota finančních derivátů	3 088	2 838
Ostatní pohledávky	157	451
Celkem	43 764	54 692

s) Pohledávky z titulu daně z příjmů

	2016	2015
Pohledávky z titulu daně z příjmů	--	--

Závazek z titulu daně z příjmů za rok 2015 je vykázán v sekci Daňové závazky, viz poznámka 5 bb).

t) Peníze a peněžní ekvivalenty

	2016	2015
Hotovost	46	41
Běžné účty	24 174	28 041
Celkem	24 220	28 082

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).

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.

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.

V průběhu roku 2016 ani roku 2015 nedošlo k žádné změně v počtu vydaných akcií.

Na základě zmocnění uděleného valnou hromadou Společnosti konanou dne 15. června 2011 rozhodlo představenstvo Společnosti dne 31. července 2015 o realizaci programu akvizice vlastních akcií („Program“). Účelem realizace Programu je snížení kapitálu Společnosti, resp. vypořádání závazků z titulu opčního akciového programu pro členy představenstva a zaměstnance Společnosti a/nebo jejich dceřiných společností. Maximální objem akcií, které je možno v rámci Programu odkoupit, činí 5 % základního kapitálu Společnosti, tj. 461 470 kusů akcií. Akcie lze odkupovat do 14. června 2016, přičemž maximální cena za akcii nesmí přesáhnout 1 000 Kč.

K 31. prosinci 2015 Společnost odkoupila celkem 428 541 ks vlastních akcií v celkové pořizovací hodnotě 346,3 mil. Kč (ekvivalent 12 797 tis. EUR), které představují 4,64 % základního kapitálu Společnosti. V průběhu roku 2016, v rámci programu zpětného odkupu akcií, Společnost odkoupila celkově 32 299 vlastních akcií v celkové pořizovací hodnotě 23,6 mil. Kč (ekvivalent 875 tisíc EUR), které představují 0,36 % základního kapitálu Společnosti. Společnost tak k 31. prosinci 2016 dokončila program zpětného odkupu a drží nyní 461 470 vlastních akcií v celové pořizovací hodnotě 13 671 tisíc EUR, které představují 5 % základního kapitálu Společnosti.

V souladu s lucemburským právem vytvořila Společnost nedistribuatelnou rezervu ve výši 12 797 tis. EUR v roce 2015 a její alokace byla schválena valnou hromadou Společnosti konanou dne 15. června 2016. V roce 2016 vytvořila Společnost nedistribuatelnou rezervu ve výši 875 tisíc EUR. Tato rezerva byla započítána proti zisku Společnosti a představenstvo bude navrhopvat schválení tohoto dočasného rozdělení zisku na následující valné hromadě, tj. 15. června 2017.

v) Nerozdělený zisk

Dne 26. října 2016 Společnost vyplatila svým akcionářům formou dividendy 11 536 750 EUR, neboli 1,25 EUR za jednu akcii. Zdrojem výplaty dividendy byl zisk roku 2015 a nerozdělený zisk minulých let. Dividenda nebyla vyplacena na 461 470 vlastních akcií, které Společnost držela k rozhodnému dni pro vznik nároku na dividendu, tj. 14. října 2016. Celková částka, která byla na dividendách vyplacena, tudíž činila 10 959 913 EUR.

V roce 2015 bylo akcionářům vyplaceno celkem 10 613 810 EUR neboli 1,15 EUR za akcii. Dividenda nebyla vyplacena na 229 558 vlastních akcií a celková vyplacená částka na dividendách činila 10 349 818 EUR.

w) Zákonný rezervní fond

Dle lucemburského práva je Společnost povinná přidělit 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.

Ostatní rezervy obsahují nevyplacenou dividendu na vlastní akcie a je možné je distribuovat akcionářům.

	2016	2015
Zákonný rezervní fond	1 152	9 187
Ostatní rezervy	841	264
Celkem	1 999	9 415

x) Bankovní revolvingové a kontokorentní úvěry

Dne 6. října 2015 Společnost uzavřela smlouvu na kontokorentní úvěr. Tento úvěr je zajištěn zárukou mateřské společnosti ve prospěch dceřiné společnosti, která je smluvní stranou tohoto bankovního úvěru. Ke smlouvě o kontokorentním úvěru nejsou vázány žádné podmínky ohledně plnění finančních ukazatelů.

2016	Limit čerpání	Závazky z bankovních úvěrů	Poplatky za sjednání úvěru	Účetní hodnota	Krátko- dobá část	Dlouho- dobá část	Úroková sazba	Úroková sazba k 31. 12. 2016
Kontokorentní úvěr	20 000	0	--	0	0	--	1D EURIBOR + 0,75 %	0,75 %
Kontokorentní úvěr	15 000	0	--	0	0	--	1D EURIBOR + 0,40 %	0,40 %
Bankovní úvěry celkem	35 000	0	--	0	0	--		

2015	Limit čerpání	Závazky z bankovních úvěrů	Poplatky za sjednání úvěru	Účetní hodnota	Krátko- dobá část	Dlouho- dobá část	Úroková sazba	Úroková sazba k 31. 12. 2015
Kontokorentní úvěr	20 000	7 111	--	7 111	7 111	--	1D EURIBOR + 0,75 %	0,75 %
Bankovní úvěry celkem	20 000	7 111	--	7 111	7 111	--		

Účetní hodnota bankovních úvěrů je přibližně rovna jejich reálné hodnotě. Kontokorentní úvěr je ve výkazu o finanční situaci prezentován na řádku Krátkodobá část bankovních úvěrů.

y) Odložená daň

Odložené daňové pohledávky a závazky

	Pohledávky		Závazky		Rozdíl	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Dlouhodobý majetek	--	--	-20 363	-20 426	-20 363	-20 426
Zásoby	278	208	--	--	278	208
Ostatní	18	2 778	--	--	18	2 778
Odložená daňová pohledávka/(závazek)	296	2 986	-20 363	-20 426	-20 067	-17 440
Kompensace souvisejících odložených daňových pohledávek a závazků	-296	-2 986	296	2 986	--	--
Odložená daňová pohledávka/(závazek)	--	--	-20 067	-17 440	-20 067	-17 440

V souladu s účetními postupy popsány v příloze 3 g) se odložená daň počítá při použití daňových sazeb platných pro roky, kdy daňová pohledávka bude realizována nebo kdy bude vypořádán daňový závazek. Pro rok 2016 a další roky je pro Českou republiku počítáno s daňovou sazbou 19 % a pro Egypt s daňovou sazbou 22,5 % (2015 – 19 % pro Českou republiku a 22,5 % pro Egypt).

z) Krátkodobé obchodní a jiné závazky

Společnost je emitentem dluhopisů vydaných 14. listopadu 2014 v celkové hodnotě 2 500 000 000 Kč nesoucích roční kupón ve výši 2,85 % a splatností 14. listopadu 2018.

Ve třetím čtvrtletí 2015 Společnost zpětně odkoupila tyto dluhopisy v nominální hodnotě 198 mil. Kč. Závazek plynoucí z těchto dluhopisů, který je zahrnut do ostatních dlouhodobých závazků, je vykazován ve výši původního nominálu sníženého o nominální hodnotu zpětně odkoupených dluhopisů.

14. července 2015 Společnost vydala tři privátní emise seniorních nezajištěných dluhopisů v přibližné nominální hodnotě 100 mil. EUR.

První emise o objemu 678 000 000 Kč (slovy: šest set sedmdesát osm milionů korun českých) s emisním kurzem 100 % je splatná 14. července 2025 a nese variabilní úrokový výnos 6M PRIBOR + 2,00 % p.a.

Druhá emise o objemu 35 000 000 EUR (slovy: třicet pět milionů eur) s emisním kurzem 100 % je splatná 14. července 2025 a nese pevný úrokový výnos 3,39 % p.a.

Manažerem první a druhé emise byla Československá obchodní banka.

Třetí emise o objemu 1 080 000 000 Kč (slovy: jedna miliarda osmdesát milionů korun českých) s emisním kurzem 101,594 % je splatná 14. července 2022 a nese pevný úrokový výnos 2,646 % p.a. Manažerem emise byla Česká spořitelna.

Obě emise denominované v Kč byly zajištěny proti cizoměnovému riziku pomocí křížových měnových swapů. Společnost je tak efektivně plátcem pevné úrokové sazby v EUR. Výnos z emisí byl použit na splacení bankovních půjček, realizaci zpětného odkupu akcií, částečný odkup emise veřejných dluhopisů se splatností v listopadu 2018 a dále bude použit na další rozvoj Společnosti.

Náklady spojené s emisí zahrnují částky zaplacené v souvislosti s vydáním dluhopisů za právní, účetní a jiné služby a rovněž zahrnují částku, o kterou je výtěžek z emise nižší (diskont), resp. vyšší (prémium) než nominální hodnota dané emise. Tyto náklady jsou amortizovány po dobu splatnosti emise lineárně.

Výnos z třech privátních emisí dluhopisů a zpětný odkup veřejné emise dluhopisů je ve výkazu peněžních toků prezentován na čisté bázi (kompenzován).

	2016	2015
Nominální hodnota dluhopisů	185 254	185 245
Náklady na vydání dluhopisů	-220	-439
Celkem	185 034	184 806

aa) Krátkodobé obchodní a jiné závazky

	2016	2015
Závazky z obchodních vztahů	10 278	14 444
Přijaté zálohy	19	9
Závazky vůči zaměstnancům	6 998	6 314
Výnosy příštích období	559	523
Záporná reálná hodnota finančních derivátů	172	848
Daňová pohledávka	805	0
Ostatní závazky	1 722	1 757
Celkem	20 553	23 895

Úrokové swapy

V roce 2011 Skupina uzavřela dva úrokové swapy. V těchto kontraktech vystupuje Společnost jako plátce rostoucí pevné úrokové sazby a naopak jako příjemce plovoucí úrokové sazby reprezentované tříměsíční referenční sazbou EURIBOR. Nominální hodnota swapů byla do 14. prosince 2012 22 mil. EUR. Následná nominální hodnota činí 98 mil. EUR do 14. června 2016. Struktura těchto 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 úrokových swapů k 31. prosinci 2016 a 31. prosinci 2015 je uvedena v následující tabulce:

Protistrana	2016	2015
Česká spořitelna	--	-564
ING	--	-564
Celkem	--	-1 128

Účelem těchto swapů bylo zajistit úroková rizika plynoucí ze změn úrokových sazeb na bankovních úvěrech poskytnutých Společnosti. Změny v reálné hodnotě těchto swapů byly z části, která byla považována za efektivní, účtovány do kapitálu. Změny v reálné hodnotě těchto swapů z části, která nebyla považována za efektivní, byly zaúčtovány do výsledku. Vzhledem k refinancování Společnosti a splacení bankovních dluhů zanikl předmět zajištění. Nadále, až do data splatnosti těchto swapů, tj. 14. června 2016, bude o změně jejich reálné hodnoty účtováno do výsledku.

Křížové měnové swapy

K 31. prosinci 2016 měla Společnost otevřené tři křížové měnové swapy.

První swap byl uzavřen 14. listopadu 2014 o celkové nominální hodnotě 90 201 tis. EUR (strana plátce) a 2 489 575 tis. CZK (strana příjemce) za účelem zajištění rizika v souvislosti s emisí veřejných dluhopisů PEGAS 2,85/2018. Swap nese pevnou úrokovou sazbu 3,1 % p.a.

Druhý swap byl uzavřen v červenci 2015 o celkové nominální hodnotě 678 000 tis. CZK (strana příjemce) a 25 000 tis. EUR (strana plátce) za účelem zajištění cizoměnového rizika v souvislosti s emisí privátních dluhopisů denominovaných v Kč se splatností 14. července 2025, které nesou plovoucí úrokovou sazbu 6M PRIBOR + 2 % p.a. Swap nese pevnou úrokovou sazbu 3,39 % p.a.

Třetí swap byl uzavřen v červenci 2015 o celkové nominální hodnotě 1 080 000 tis. CZK (strana příjemce) a 39 852 tis. EUR (strana plátce) za účelem zajištění cizoměnového rizika v souvislosti s emisí privátních dluhopisů denominovaných v Kč se splatností 14. července 2022, které nesou pevnou úrokovou sazbu 2,646 % p.a. Swap nese pevnou úrokovou sazbu 3,15 % p.a.

Společnost k těmto křížovým měnovým swapům vede zajišťovací účetnictví. Změny v reálné hodnotě těchto swapů jsou účtovány do kapitálu.

Reálná hodnota swapů k 31. prosinci 2016 a 2015 byla následující. Kladná hodnota představuje pohledávku Společnosti, záporná hodnota závazek Společnosti.

Protistrana	2016	2015
Česká spořitelna – 90,201 mil. EUR	3 226	2 984
ČSOB – 25 mil. EUR	-195	280
Česká spořitelna – 39,852 mil. EUR	-138	-145
Celkem	2 893	3 119

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.

Citlivost reálné hodnoty křížových měnových swapů

Zhodnocení koruny vůči euru o 1 % by k 31. prosinci 2016 navýšilo reálnou hodnotu křížových měnových swapů přibližně o 1,6 mil. EUR.

Znehodnocení koruny vůči euru o 1 % by k 31. prosinci 2016 snížilo reálnou hodnotu křížových měnových swapů přibližně o 1,5 mil. EUR.

Měnové forwardy

K 31. prosinci 2016 a 2015 neměla Společnost otevřené žádné měnové forwardy.

Cizoměnové opce

Společnost měla k 30. červnu 2016 otevřenou pozici v cizoměnové opční struktuře, kterou Společnost uzavřela v březnu 2016. Cílem této cizoměnové opční struktury je zajištění měnového rizika spojeného s tržbami v EUR a jejich konverzí do Kč v přibližném objemu, který Společnost měsíčně vynakládá na výplatu mezd. Na základě této struktury má Společnost v období od července 2016 do července 2019 právo prodat 1,1 mil. EUR a nakoupit 29,348 mil. Kč, pokud kurz EUR/CZK k datu měsíční expirace bude nižší než 26,68. Zároveň má Společnost ve stejném období povinnost prodat 1,375 mil. EUR a nakoupit 36,685 mil. Kč, pokud kurz EUR/CZK k datu měsíční expirace bude vyšší než 27,52.

Společnost účtuje o této cizoměnové opční struktuře dle IFRS jako „held-for-trading“. Změny v reálné hodnotě struktury jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty.

Reálná hodnota cizoměnové opční struktury k 31. prosinci 2016 je vyčíslena v následující tabulce. Kladná hodnota představuje pohledávku Společnosti, záporná hodnota závazek Společnosti.

Protistrana	2016	2015
Cizoměnová opční struktura (v tisících EUR)	22	--

Citlivost reálné hodnoty cizoměnné opční struktury

Zhodnocení koruny vůči euru o 5 % by k 31. prosinci 2016 navýšilo reálnou hodnotu cizoměnové opční struktury přibližně o 1,8 mil. EUR.

Znehodnocení koruny vůči euru o 5 % by k 31. prosinci 2016 snížilo reálnou hodnotu cizoměnové opční struktury přibližně o 1,6 mil. EUR.

bb) Daňové závazky a ostatní daňové závazky

	2016	2015
Závazek z daně z příjmů ze závislé činnosti za zaměstnance	205	110
Závazek z daně z prodeje	0	0
Závazek z daně z příjmů právnických osob	521	1 664
Ostatní daňové závazky	0	50
Celkem	726	1 824

K 31. prosinci 2016 činil závazek z daně z příjmů právnických osob 521 tis. EUR na základě rozdílu mezi zaplacenými zálohami a odhadem nákladu na daň z příjmů právnických osob za rok 2016. Závazek z daně z příjmů právnických osob k 31. prosinci 2015 činil 1 664 tis. EUR.

cc) Účetní jednotky Skupiny

K přepočtu základního jmění dceřiných společností jsou použity kurzy EUR/CZK 27,021 a EUR/USD 1,0541 platné k 31. prosinci 2016.

Dceřiné společnosti zahrnuté v konsolidovaném celku

Název společnosti	Datum převzetí	Podíly v dceřiných společnostech	Základní kapitál v tis. Kč / tis. USD/ZAR	Základní kapitál v tis. EUR	Počet akcií a jejich nominální hodnota
PEGAS NONWOVENS s.r.o.*	5. 12. 2005	100 %	3 633 tis. Kč	134	100% podíl v hodnotě 3 633 tis. Kč
PEGAS-NT a.s.	14. 12. 2005	100 %	550 000 tis. Kč	20 355	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	24 055	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	24 055	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	21 820	100% podíl v hodnotě 23 000 tis. USD
PEGAS NONWOVENS RSA (PTY) LTD****	11. 7. 2016	100 %	100 ZAR	0	100% podíl v hodnotě 100 ZAR

* 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.

**** Společnost PEGAS NONWOVENS RSA (PTY) LTD byla založena jako účelová firma zřízená k realizaci investičního projektu v Jihoafrické republice.

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 podmíněné závazky, jež by nebyly vykázány v rozvaze.

8. Významné události po datu účetní závěrky

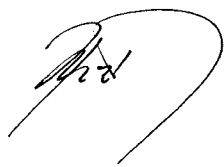
Dne 5. ledna 2017 schválilo představenstvo Společnosti záměr vyřadit akcie Společnosti z obchodování na Varšavské burze cenných papírů. Toto rozhodnutí bylo učiněno s ohledem na velmi nízký objem obchodů s akciemi Společnosti na Varšavské burze cenných papírů, který neodpovídá nákladům na takovou kotaci. Následně, dne 23. ledna 2017, polský dozorový orgán schválil nabídku na odkup akcií, kterou Společnost předložila v souvislosti s tímto záměrem. Společnost v této souvislosti nakonec přijala požadavky a v březnu 2017 odkoupila 4 071 akcií, které představují 0,04 % základního kapitálu a hlasovacích práv Společnosti. Vyřazení z obchodování na Varšavské burze nyní čeká na schválení od polského dozorového orgánu. V souladu s požadovaným postupem, po vydání souhlasu, Společnost následně požádá Varšavskou burzu o schválení vyřazení akcií z obchodování. Očekává se, že akcie Společnosti přestanou být obchodovány na Varšavské burze během první poloviny roku 2017.

Dne 20. ledna 2017 vydala společnost PEGAS NONWOVENS s.r.o. privátní emisi seniorních nezajištěných dluhopisů dle českého práva v nominálním objemu 50 milionů EUR. Emise nese pevný úrokový výnos 1,875 % p.a. a je splatná 20. ledna 2024. Výnos z emise bude primárně použit na refinancování veřejné emise dluhopisů v listopadu 2018.

Management Skupiny si není vědom žádných dalších skutečností, které nastaly od data rozvahového dne a které by měly významný dopad na konsolidované finanční výkazy k 31. prosinci 2016.

Datum: 26. dubna 2017

Podpis osob oprávněných k zastupování Společnosti:



Člen představenstva PEGAS NONWOVENS SA
František Řezáč



Člen představenstva PEGAS NONWOVENS SA
Marian Rašík



NEKONSOLIDOVANÁ ÚČETNÍ ZÁVĚRKA

Nekonsolidovaná účetní závěrka společnosti PEGAS NONWOVENS SA

za rok končící 31. prosincem 2016 a výrok nezávislého auditora



Pro akcionáře
PEGAS NONWOVENS S.A.
68-70, boulevard de la Pétrusse
L-2320 Luxembourg

Deloitte Audit

Société à 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, jež sestává z výkazu o finanční situaci k 31. prosinci 2016, výkazu zisků a ztrát za rok 2016 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 nesrovnalosti.

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

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

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

Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční situace společnosti Pegas NONWOVENS SA k 31. prosinci 2016 a výsledku jejího hospodaření za rok 2016 a je v souladu s platnými lucemburskými právními a regulatorními předpisy vztahujícími se k přípravě účetní závěrky.

Ostatní informace

Představenstvo Společnosti je zodpovědné za ostatní informace. Ostatní informace se skládají z informací obsažených v kapitole Zpráva managementu a v kapitole Správa a řízení Společnosti, ale neobsahují účetní závěrku a v ní naši Zprávu auditora.

Náš výrok pro účetní závěrku nepokrývá ostatní informace a není v něm tedy vyjádřena žádná forma závěru o ujištění správnosti.

V rámci auditu účetní závěrky jsme zodpovědní se seznámit s ostatními informacemi a při tom zvážit, zda ostatní informace nejsou v rozporu s finanční závěrkou nebo s našimi poznatky získanými při auditu nebo zda jsou jinak významně nesprávné. Jestliže, na základě naší provedené práce, zjistíme, že ostatní informace obsahují významné nesrovnalosti, jsme povinni tento fakt ohlásit. V tomto ohledu nemáme nic, co bychom museli ohlásit.

Jiné náležitosti

Kapitola Správa a řízení Společnosti, za kterou odpovídá představenstvo společnosti, obsahuje informace vyžadované zákonem ze dne 19. prosince 2002 článek 68bis odstavec (1) o obchodním registru a registru společností a o účetních záznamech a roční účetní závěrce v platném znění.

Zpráva o ostatních právních a regulatorních požadavcích

Zpráva managementu je konzistentní s účetní závěrkou a je zpracována v souladu s příslušnými právními požadavky.

Informace vyžadované zákonem ze dne 19. prosince 2002 článek 68bis odstavec (1) c) a d) o obchodním registru a registru společností a o účetních záznamech a roční účetní závěrce v platném znění a obsažené v kapitole Správa a řízení Společnosti je konzistentní s účetní závěrkou a je zpracována v souladu s platnými právními požadavky.

Pro Deloitte Audit, *Cabinet de révision agréé*

Tom Pfeiffer,
Réviseur d'Entreprises Agréé
Partner



26. dubna 2017

Rozvaha

k 31. prosinci 2016 (v EUR)

AKTIVA	Poznámka	2016	2015
C. Dlouhodobý majetek:			
III. Finanční aktiva:			
1. Podíly v dceřiných společnostech	3	18 942 199,38	18 942 199,38
2. Pohledávky za dceřinými společnostmi	4	113 725 280,00	100 849 280,00
		132 667 479,38	119 791 479,38
D. Oběžná aktiva:			
II. Pohledávky:			
2. Pohledávky za dceřinými společnostmi:			
a) splatné do jednoho roku	4	24 301 241,75	10 662 692,33
4. Ostatní pohledávky:			
a) splatné do jednoho roku		-	929 528,27
b) splatné po roce		3 000,00	3 000,00
III. Investice			
2. Vlastní akcie	5	13 672 184,55	12 797 243,86
IV. Krátkodobý finanční majetek		1 075 831,14	24 097 183,29
		32 052 257,44	48 489 647,75
E. Náklady příštích období a časové rozlišení	7	608 623,05	917 339,45
		172 328 359,87	169 198 466,58

Příloha účetní závěrky je nedílnou součástí těchto účetních výkazů.

Rozvaha (pokračování)

k 31. prosinci 2016 (v EUR)

PASIVA	Poznámka	2016	2015
A. Kapitál a rezervní fondy:	5		
I. Upsaný kapitál		11 444 456,00	11 444 456,00
II. Emisní ážio		5 512 071,01	5 512 071,01
IV. Rezervní fondy:			
1. Zákonný rezervní fond		1 144 445,60	1 144 445,60
2. Rezervní fond pro vlastní akcie		13 672 184,55	12 797 243,86
4. Ostatní rezervní fondy			
a) Ostatní použitelné rezervy		840 829,20	263 991,70
V. Nerozdělený zisk minulých let		348 876,20	848 690,50
VI. Zisk za běžné účetní období		14 253 869,31	23 834 179,56
VII. Mezitímní rozdělení zisku		-874 940,69	-12 797 243,86
		46 341 791,18	43 047 834,37
B. Rezervy:	6		
3. Ostatní rezervy		1 059 137,25	1 163 837,87
C. Závazky			
1. Nepodřízené závazky:			
b) Nepřevoditelné dluhy:	7		
i) splatné do jednoho roku		800 842,91	800 783,65
ii) se splatností nad jeden rok		123 258 195,62	123 258 195,62
2. Závazky vůči úvěrovým institucím:	8		
a) splatné do jednoho roku		113 520,58	113 581,71
4. Obchodní závazky:			
a) splatné do jednoho roku		114 579,26	104 116,75
8. Ostatní závazky:			
a) Daně	11	102 990,93	53 295,84
b) Odvody na zdravotní a sociální pojištění		6 117,94	4 343,52
c) Ostatní závazky splatné do jednoho roku		29 294,18	59 695,72
		124 425 541,42	124 394 012,81
D. Výnosy příštích období a časové rozlišení	7	501 890,02	592 781,53
		172 328 359,87	169 198 466,58

Příloha účetní závěrky je nedílnou součástí těchto účetních výkazů.

O společnosti

Zpráva managementu

Správa a řízení Společnosti

Finanční část

Výkaz zisku a ztráty

za rok končící k 31. prosinci 2016 (v EUR)

	Poznámka	2016	2015
4. Ostatní provozní výnosy	6	104 700,62	361 578,58
5. Spotřeba materiálu a služeb a ostatní externí náklady			
b) Ostatní externí náklady	9	-471 945,33	-536 576,71
6. Osobní náklady			
a) Platy a mzdy		-16 728,39	-
b) Sociální zabezpečení			
i. připadající na důchod		-1 274,34	-
ii. ostatní náklady sociálního zabezpečení		-837,55	-
8. Ostatní provozní náklady	6, 10	-1 870 298,52	-475 767,45
9. Výnosy z finančních aktiv:			
a) Výnosy z dceřiných společností	3	17 000 000,00	25 000 000,00
11. Úrokové a jiné finanční výnosy:			
a) Z dceřiných společností	4	3 638 549,42	3 298 306,30
b) Ostatní úrokové a podobné finanční výnosy	7	91 368,92	42 465,92
14. Úrokové a jiné finanční náklady:			
b) Ostatní úrokové a podobné finanční náklady	7, 8	-4 150 890,53	-3 852 555,08
15. Daň z příjmu	11	-	-3 210,00
16. Zisk po zdanění		14 322 644,31	23 834 241,56
17. Ostatní daně neuvedené v bodech 1 až 16	11	-68 775,00	-62,00
18. Zisk za běžné účetní období		14 253 869,31	23 834 179,56

Příloha účetní závěrky je nedílnou součástí těchto účetních výkazů.

PŘÍLOHA K NEKONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRCE

k 31. prosinci 2016 (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 Burze cenných papírů Praha (BCPP) a Varšavské burze cenných papírů (WSE).

POZNÁMKA 2 - SOUHRN ZÁSAVNÍCH 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 ve znění pozdějších předpisů. V souladu se zákonem ze dne 18. prosince 2015, kterým se mění zákon ze dne 19. prosince 2002, a nařízením Velkovévodství ze dne 18. prosince 2015, které se zabývá prezentací rozvahy a výkazu zisku a ztráty, byly srovnávací údaje překlasiřifikovány odpovídajícím způsobem. Zásadní účetní postupy Společnosti jsou následující:

a) Finanční aktiva

Finanční aktiva jsou účtována v historických pořizovacích cenách. 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 proporcionálně účtovány.

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

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.

g) Náklady příštích období

Náklady příštích období zahrnují výdaje běžného účetního období, které se vztahují k budoucím účetním obdobím.

h) Výnosy příštích období

Výnosy příštích období zahrnují příjmy běžného účetního období, které se vztahují k budoucím účetním obdobím.

i) Vlastní akcie

Valná hromada konaná dne 15. června 2011 zmocnila představenstvo k akvizici vlastních akcií Společnosti. Zmocnění k akvizici vlastních akcií Společnosti bylo obnoveno během Valné hromady konané dne 15. června 2016 za následujících podmínek:

- Společnost může nabýt akcie v objemu maximálně 10 % základního jmění.
- Nabývací cena se může pohybovat od 100 do 1 500 Kč (nebo v odpovídající hodnotě jiné měny) za akcii.
- Zmocnění bylo uděleno na období pěti let počínaje 15. červnem 2016.

Účelem realizace Programu je zrušení akcií, tj. snížení kapitálu Společnosti, resp. vypořádání závazků z titulu opčního akciového programu pro členy představenstva a zaměstnance Společnosti a/nebo jejich dceřiných společností. Odkup vlastních akcií je v účetnictví zaznamenán na základě data transakce, zatímco výplata dividend na vlastní akcie je založena na datu vypořádání. U vlastních akcií se posuzuje, zda nedošlo k trvalému snížení jejich hodnoty, o kterém je účtováno na základě rozhodnutí představenstva, pokud se má za to, že snížení hodnoty vlastních akcií je trvalé.

j) Dluhopisy

Dluhopisy vydané Společností jsou zaúčtovány v jejich nominální hodnotě a přeceněny měnovým kurzem příslušným datu transakce.

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 pohltit ji. Tato transakce proběhla s datem účinnosti od 1. ledna 2007.

V průběhu roku 2010 Společnost založila dceřinou společnost PEGAS NONWOVENS International s.r.o., již je 100% vlastníkem. Tato společnost má sídlo v České republice a základní kapitál činí 200 000,00 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 02 Znojmo, Česká republika.

K 31. prosinci 2016 Společnost vlastnila následující podíly:

Název společnosti	Země	Procentní podíl	Pořizovací náklady (EUR)	Vlastní kapitál (tis. Kč)	Zisk za běžné období (tis. Kč)
PEGAS NONWOVENS s.r.o.	Česká republika	100,00 %	383 812,76	1 478 781,00	370 592,00
PEGAS NONWOVENS International s.r.o.	Česká republika	100,00 %	18 558 386,62	611 515,00	-6 024,00
			18 942 199,38	2 090 296,00	364 568,00

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 2016.

Valná hromada společnosti PEGAS NONWOVENS s.r.o. (dceřiné společnosti) konaná dne 20. května 2016 rozhodla o vyplacení dividendy v celkové výši 17 000 000 EUR (25 000 000 EUR v roce 2015).

Dle názoru managementu nedošlo k žádnému trvalému snížení hodnoty k 31. prosinci 2016.

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.

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.

26. února 2015 Společnost poskytla další půjčku své dceřiné společnosti PEGAS NONWOVENS s.r.o. ve výši 700 000,00 EUR. Úroková sazba byla stanovena na úrovni 3,5 % za rok a půjčka je splatná 26. února 2019 nebo dříve na žádost vypůjčovatele.

26. srpna 2015 Společnost poskytla další půjčku své dceřiné společnosti PEGAS NONWOVENS s.r.o. ve výši 7 000 000,00 EUR. Úroková sazba byla stanovena na úrovni 3,5 % za rok a půjčka byla původně splatná 26. srpna 2016. 25. srpna 2016 byla stanovena nová splatnost půjčky na 26. srpna 2017 nebo dříve na žádost vypůjčovatele.

9. listopadu 2016 Společnost poskytla další půjčku své dceřiné společnosti PEGAS NONWOVENS s.r.o. ve výši 10 000 000,00 EUR. Úroková sazba byla stanovena na úrovni 3,5 % za rok a půjčka je splatná 9. listopadu 2017 nebo dříve na žádost vypůjčovatele.

Celková částka nesplacených půjček poskytnutých dceřiné společnosti PEGAS NONWOVENS s.r.o. ke dni 31. prosince 2016 činila 34 830 000,00 EUR (24 830 000,00 EUR v roce 2015). Z této částky je 17 000 000 EUR vykázáno na řádku „Pohledávky za dceřinými společnostmi splatné do jednoho roku“. Naběhlé úroky činily k 31. prosinci 2016 částku 946 114,08 EUR (379 339,67 EUR v roce 2015) a jsou vykázány na rozvaze na řádku „Pohledávky za dceřinými společnostmi splatné do jednoho roku“. Výnos z úroků z těchto půjček dosáhl za rok 2016 částky 566 774,41 EUR (348 668,00 EUR v roce 2015) 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.

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 2016 činila 76 300 000,00 EUR (76 300 000,00 EUR v roce 2015). Naběhlé úroky činily k 31. prosinci 2016 částku 5 733 136,10 EUR (3 018 127,77 EUR v roce 2015) a jsou vykázány na rozvaze na řádku „Pohledávky za dceřinými společnostmi splatné do jednoho roku“. Výnos z úroků z těchto půjček dosáhl za rok 2016 částky 2 715 008,33 EUR (2 711 197,21 EUR v roce 2015) 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 2016 činila 6 719 280,00 EUR (6 719 280,00 EUR v roce 2015). Naběhlé úroky činily k 31. prosinci 2016 částku 504 319,24 EUR (265 224,89 EUR v roce 2015) a jsou vykázány na rozvaze na řádku „Pohledávky za dceřinými společnostmi splatné do jednoho roku“. Výnos z úroků z těchto půjček dosáhl za rok 2016 částky 239 094,35 EUR (238 441,09 v roce 2015) a je uveden na řádku „Úrokové a jiné finanční výnosy z dceřiných společností“ ve výkazu zisku a ztráty.

Půjčky poskytnuté společnosti PEGAS – NW a.s.

26. září 2016 Společnost poskytla půjčku své dceřiné společnosti PEGAS – NW a.s. ve výši 12 876 000,00 EUR. Půjčka nese roční úrokovou sazbu ve výši 3,5 % a je splatná 26. září 2021 nebo dříve na žádost vypůjčovatele.

Celková částka nesplacených půjček poskytnutých dceřiné společnosti PEGAS – NW a.s. ke dni 31. prosince 2016 činila 12 876 000,00 EUR (0,00 EUR v roce 2015). Naběhlé úroky činily k 31. prosinci 2016 částku 117 672,33 EUR (0,00 EUR v roce 2015) a jsou vykázány na rozvaze na řádku „Pohledávky za dceřinými společnostmi splatné do jednoho roku“. Výnos z úroků z těchto půjček dosáhl za rok 2016 částky 117 672,33 EUR (0,00 v roce 2015) 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 účet 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 2016 navýšil na 5 512 071,01 EUR (2015: 5 512 071,01 EUR).

Základní kapitál Společnosti k 31. prosinci 2016 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)	Rezervní fond pro vlastní akcie (EUR)	Ostatní rezervní fondy (EUR)	Nerozdělený zisk (EUR)	Zisk běžného období (EUR)	Mezitímní rozdělení zisku (EUR)	Celkem (EUR)
Bilance k 1. lednu 2016	1 444 456,00	5 512 071,01	1 144 445,60	12 797 243,86	263 991,70	848 690,50	23 834 179,56	-12 797 243,86	43 047 834,37
Rozdělení zisku nebo ztráty	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendy vyplacené v roce 2015	-	-	-	-	-	-11 536 750,00	-	-	-11 536 750,00
Rozdělení zisku z minulého roku	-	-	-	-	-	11 036 935,70	-23 834 179,56	12 797 243,86	-
Zisk za rok končící 31. prosincem 2016	-	-	-	-	-	-	14 253 869,31	-	14 253 869,31
Nákup vlastních akcií	-	-	-	874 940,69	-	-	-	-	874 940,69
Dividenda z vlastních akcií	-	-	-	-	576 837,50	-	-	-	576 837,50
Mezitímní rozdělení zisku	-	-	-	-	-	-	-	-874 940,69	-874 940,69
Bilance k 31. prosinci 2016	11 444 456,00	5 512 071,01	1 144 445,60	13 672 184,55	840 829,20	348 876,20	14 253 869,31	-874 940,69	46 341 791,18

b) Zákonný rezervní fond

Dle lucemburského práva je Společnost povinna přidělit 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 2016 činil zákonný rezervní fond 1 144 445,60 EUR (2015: 1 144 445,60 EUR).

c) Rezervní fond pro vlastní akcie

V průběhu roku 2016 Společnost odkoupila celkem 32 929 ks vlastních akcií, které představují 0,36 % základního kapitálu Společnosti, v celkové pořizovací hodnotě 874 940,70 EUR (12 797 243,86 EUR v roce 2015). O nabytí vlastních akcií je účtováno na základě data transakce a tyto vlastní akcie jsou poté vykázány v rozvaze na řádku „Vlastní akcie“.

K 31. prosinci 2016 Společnost držela 461 470 kusů vlastních akcií, které představují 5 % základního kapitálu Společnosti.

V souladu s lucemburským právem vytvořila Společnost nedistribuatelnou rezervu ve výši 13 672 184,55 EUR, kterou vykazuje na rozvaze na řádku „Rezervní fond pro vlastní akcie“. Tato rezerva byla započítána proti zisku Společnosti a valná hromada konaná dne 15. června 2016 odsouhlasila vytvoření této nedistribuatelné rezervy ve výši 12 797 243,86 EUR. Představenstvo bude navrhopat schválení rozdělení částky 874 940,69 EUR na následující valné hromadě.

Průměrná pořizovací cena vlastních akcií činila 29,63 EUR. Nominální hodnota akcií činí 1,24 EUR.

d) Ostatní rezervní fondy

V průběhu roku 2016 získala Společnost dividendu na vlastní akcie v částce 576 837,50 EUR (263 991,70 EUR v roce 2015). Společnost se rozhodla tuto dividendu zadržet a tato částka byla zaúčtována v rozvaze na řádku „Ostatní rezervní fondy“. Nárok na dividendu pro vlastní akcie je odvozen od data vypořádání. K 31. prosinci 2016 částka akumulovaná v Ostatních rezervních fondech na dividendu pro vlastní akcie dosáhla výše 840 829,20 EUR a tuto částku je možné distribuovat mezi akcionáře.

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 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, tj. 18. prosince 2010. Daná část stínových opcí může být uplatněna ke dni nebo po dni vzniku nároku. Účastníci musí poskytovat služby Skupině ke dni vzniku nároku, 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 („BCPP“) ke dni 15. prosince 2009 zvýšený o 10 % a závěrečnou cenou akcií na BCPP (nebo na jiném trhu, pokud bude obchodování na BCPP 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.

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 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).

17. října 2016 Společnost obdržela hlášení od osob s řídicí pravomocí emitenta týkající se transakcí s finančními nástroji, jejichž hodnota je odvozena od ceny akcií Společnosti. Předmětem transakce bylo uplatnění 153 824 warrantů nakoupených na základě smlouvy ze dne 22. září 2014 s realizační cenou 588,16 Kč. Závěrečná cena akcií Společnosti ke dni předcházejícímu uplatnění byla 792,00 Kč. Celková výplata dosáhla hodnoty 1 423 131,30 EUR a je vykazována jako „Ostatní provozní náklady“.

Souhrn smluvních podmínek stínových opcí a warrantů k 31. prosinci 2016:

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	23 344	0	23 344	43	0	43
24. 5. 2007	18. 12. 2008	Opce	749,2	18 960	0	18 960	39	0	39
24. 5. 2007	18. 12. 2009	Opce	749,2	11 536	0	11 536	24	0	24
15. 6. 2010	18. 12. 2010	Warrant	473	7 732	0	7 732	85	0	85
15. 6. 2010	18. 12. 2011	Warrant	473	7 732	0	7 732	85	0	85
15. 6. 2010	18. 12. 2012	Warrant	473	0	0	0	0	0	0
15. 6. 2010	18. 12. 2013	Warrant	473	0	0	0	0	0	0
21. 7. 2014	18. 12. 2014	Warrant	588,16	0	0	0	0	0	0
21. 7. 2014	18. 12. 2015	Warrant	588,16	0	0	0	0	0	0
21. 7. 2014	18. 12. 2016	Warrant	588,16	76 911	52 137	24 774	784	531	253
Celkem				146 215	52 137	94 078	1 059	531	528

Souhrn smluvních podmínek stínových opcí a warrantů k 31. prosinci 2015:

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	23 344	0	23 344	44	0	44
24. 5. 2007	18. 12. 2008	Opce	749,2	18 960	0	18 960	39	0	39
24. 5. 2007	18. 12. 2009	Opce	749,2	11 536	0	11 536	24	0	24
15. 6. 2010	18. 12. 2010	Warrant	473	7 732	0	7 732	74	0	74
15. 6. 2010	18. 12. 2011	Warrant	473	7 732	0	7 732	74	0	74
15. 6. 2010	18. 12. 2012	Warrant	473	0	0	0	0	0	0
15. 6. 2010	18. 12. 2013	Warrant	473	0	0	0	0	0	0
21. 7. 2014	18. 12. 2014	Warrant	588,16	76 913	52 137	24 776	348	236	112
21. 7. 2014	18. 12. 2015	Warrant	588,16	76 911	52 137	24 774	348	236	112
21. 7. 2014	18. 12. 2016	Warrant	588,16	76 911	52 137	24 774	213	144	69
Celkem				300 039	156 411	143 628	1 164	616	548

Reálná hodnota stínových opcí a warrantů k 31. prosinci 2016 byla 1 059 tis. EUR (1 164 tis. EUR k 31. prosinci 2015). Reálná hodnota stínových opcí a warrantů připadajících na exekutivní ředitele byla 531 tis. EUR (616 tis. EUR k 31. prosinci 2015) a zbývajících 528 tis. EUR připadlo na neexekutivní ředitele (548 tis. EUR k 31. prosinci 2015).

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 2016 na pražské burze cenných papírů byla 769,00 Kč (731,00 Kč k 31. prosinci 2015),
- 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 (18,77 % v roce 2016, 21,68 % v roce 2015),
- pro ocenění nově vydaných warrantů je počítáno s dividendovým výnosem 4,05 %.

POZNÁMKA 7 - NEPŘEVODITELNÉ PŮJČKY

Dne 14. listopadu 2014 Společnost vydala 50 000 ks dluhopisů (dále jen „Dluhopis 1“) v celkové výši 2 500 000 000,00 Kč (odpovídá 90 579 710,14 EUR). Dluhopisy jsou vedeny na regulovaném trhu Burzy cenných papírů Praha (ISIN CZ0000000559) a dne 13. srpna 2015 Společnost zpětně odkoupila 3 960 ks dluhopisů. Dluhopisy nesou roční kupon 2,85 % a jsou splatné 14. listopadu 2018.

Dne 14. července 2015 vydala Společnost nové dluhopisy (dále jen „Dluhopis 2“) v celkové výši 1 080 000 000,00 Kč (ekvivalent 39 852 398,52 EUR) na regulovaném trhu Burzy cenných papírů Praha (ISIN CZ0000000658). Dluhopisy nesou úrokovou sazbu 2,646 % a jsou splatné 14. července 2022.

Jelikož Dluhopisy 2 byly vydány nad nominálem v kurzu 101,594 %, obdržela Společnost dodatečnou hotovost ve výši 17 215 200,00 Kč (ekvivalent 635 247,24 EUR), která byla na rozvaze vykázána na řádku „Výnosy příštích období“ a je amortizována po dobu splatnosti dluhopisů. Amortizace této částky v roce 2016 činila 90 891,51 EUR a ve výkazu zisku a ztrát je vykázána na řádku „Ostatní úrokové a podobné finanční výnosy“.

Poplatky a náklady v souvislosti s emisí Dluhopisů 1 a 2 jsou zaúčtovány na rozvaze na řádku „Náklady příštích období a časové rozlišení“ a jsou amortizovány po dobu splatnosti dluhopisů. Amortizace těchto poplatků, resp. nákladů za rok 2016 činila 293 432,44 EUR (316 991,80 EUR v roce 2015), resp. 3 652,98 EUR (1 706,72 EUR v roce 2015) a ve výkazu zisku a ztrát jsou vykázány na řádku „Úrokové a jiné finanční náklady – Ostatní úrokové a podobné finanční náklady“.

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 pro Dluhopis 1 a 27,10 EUR/CZK pro Dluhopis 2. K 31. prosinci 2016 činila nominální hodnota Dluhopisů 1 vyjádřených v měně EUR 83 405 797,10 EUR (83 405 797,10 EUR v roce 2015), nesplacený úrok dosáhl výše 310 244,50 EUR (310 221,54 EUR v roce 2015). Nominální hodnota Dluhopisů 2 vyjádřených v měně EUR činila 39 852 398,52 EUR (39 852 398,52 EUR v roce 2015), nesplacený úrok dosáhl výše 490 598,41 EUR (490 562,11 EUR v roce 2015).

Celkový úrok spojený s Dluhopisy 1 a 2 za rok 2016 ve výši 2 427 574,21 EUR (2 564 963,01 EUR v roce 2015), resp. 1 056 518,98 EUR (490 562,11 EUR v roce 2015) 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 (dále jen „Swap 1“), v rámci níž vyměnila finanční prostředky získané z Dluhopisů 1 v měně CZK za finanční prostředky v měně EUR.

Ke dni 31. prosince 2016 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 %.

Dne 14. července 2015 Společnost uzavřela s finanční institucí smlouvu o křížovém měnovém swapu (dále jen „Swap 2“), v rámci níž vyměnila finanční prostředky získané z Dluhopisů 2 v měně CZK za finanční prostředky v měně EUR.

Ke dni 31. prosince 2016 byla nominální hodnota swapu 39 852 398,52 EUR (1 080 000 000,00 Kč). Na základě této swapové dohody je Společnost plátcem eurové fixní sazby 3,15 % a příjemcem korunové fixní sazby 2,646 %.

Celkový čistý úrok ze Swapu 1, resp. Swapu 2 pro rok 2016 dosáhl výše 170 880,35 EUR (162 875,07 EUR v roce 2015), resp. 198 831,57 EUR (91 781,08 EUR v roce 2015) 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 2016 představovala reálná hodnota Swapu 1, resp. Swapu 2 zisk ve výši 3 225 567,85 EUR (zisk ve výši 2 983 690,78 EUR v roce 2015), resp. ztrátu ve výši 137 631,51 EUR (145 336,60 EUR v roce 2015). Společnost považuje tyto swapy za zajišťovací nástroje 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 19 850,96 EUR (2015: 19 465,94 EUR).

POZNÁMKA 10 - OSTATNÍ PROVOZNÍ NÁKLADY

Ostatní provozní náklady tvoří zejména odměny členů představenstva ve výši 329 967,19 EUR (360 579,46 EUR v roce 2015) a výše výplaty související s uplatněním warrantu ve výši 1 423 131,30 EUR (2015: 0) (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

Dne 5. ledna 2017 schválilo představenstvo Společnosti záměr vyřadit akcie Společnosti z obchodování na Varšavské burze cenných papírů. Toto rozhodnutí bylo učiněno s ohledem na velmi nízký objem obchodů s akciemi Společnosti na Varšavské burze cenných papírů, který neodpovídá nákladům na takovou kotaci. Následně, dne 23. ledna 2017, polský dozorový orgán schválil nabídku na odkup akcií, kterou Společnost předložila v souvislosti s tímto záměrem. Společnost v této souvislosti nakonec přijala požadavky a v březnu 2017 odkoupila 4 071 akcií, které představují 0,04 % základního kapitálu a hlasovacích práv Společnosti. Vyřazení z obchodování na Varšavské burze nyní čeká na schválení od polského dozorového orgánu. V souladu s požadovaným postupem, po vydání souhlasu, Společnost následně požádá Varšavskou burzu o schválení vyřazení akcií z obchodování. Očekává se, že akcie Společnosti přestanou být obchodovány na Varšavské burze během první poloviny roku 2017.

V roce 2017 byly splaceny pohledávky za dceřinými společnostmi následovně. PEGAS NONWOVENS s.r.o. splatil jistinu ve výši 32 449 000,00 EUR a s tím související naběhlé úroky ve výši 960 751,95 EUR. PEGAS NONWOVENS International s.r.o. splatil jistinu ve výši 4 500 000,00 EUR. PEGAS – NW a.s. splatil jistinu ve výši 8 500 000,00 EUR. PEGAS – NS a.s. splatil jistinu ve výši 6 719 280,00 EUR a s tím související naběhlé úroky ve výši 535 022,67 EUR.

Management Skupiny si není vědom žádných dalších skutečností, které nastaly od data rozvahového dne a které by měly významný dopad na finanční výkazy k 31. prosinci 2016.

POZNÁMKA 13 - PODROZVAHOVÉ POLOŽKY

Dne 6. října 2015 vystavila Společnost korporátní záruku až do maximální výše 30 000 000,00 EUR, kterou ručí za splacení všech závazků vztahujících se ke kontokorentnímu úvěru poskytnutému Českou spořitelnou, a.s., společnosti Pegas Nonwovens s.r.o.

Dne 22. prosince 2016 HSBC Bank plc, prostřednictvím své pobočky HSBC Bank plc – pobočka Praha, vystavila záruku nepřesahující celkově 13 500 000,00 EUR ve prospěch Společnosti. Záruka slouží jako zajištění pro platbu za akcie, které jsou předmětem nabídky v souvislosti se záměrem Společnosti vyřadit své akcie z obchodování na Varšavské burze cenných papírů.

SLOVNÍK

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

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

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

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

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

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

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).

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

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

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

PX – oficiální index významných emisí (blue chips) kotovaných na Burze cenných papírů Praha

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, dlouhá chladným vzduchem do požadovaného průměru vláken a ukládána na pás.

Technologie Meltblown – technologie výroby netkané textilie, kdy polymer je vytlačován z kapilár, dlouhý 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

Alternativní měřítko výkonnosti

V souladu se směrnicí ESMA (European Securities and Markets Authority) týkající se transparentnosti a ochrany investorů v Evropské unii obsahuje tento slovník alternativní měřítko výkonnosti, která jsou používána pro vyjádření výkonnosti Společnosti, ale nejsou definována v rámci IFRS výkazů jako standardní měřítko. Definice těchto měřítek umožňuje uživatelům reportů získat dodatečnou informaci pro posouzení ekonomické situace a výkonnosti Společnosti.

Měřítka výkonnosti	Definice	Účel
CAPEX	Investiční výdaje do nehmotného majetku a pozemků, budov a zařízení, včetně investičních výdajů financovaných leasingem	Zobrazuje množství dostupných prostředků investovaných do operací k zajištění dlouhodobé výnosnosti.
Čistý dluh	Finanční ukazatel počítaný jako: Dlouhodobé dluhy bez části splatné během 1 roku + Část dlouhodobých dluhů splatná během jednoho roku + Krátkodobé úvěry – (Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty + Vysoce likvidní finanční aktiva)	Ukazatel vyjadřuje reálný stav finančního dluhu Společnosti, tj. nominální hodnotu dluhů sníženou o peněžní prostředky, peněžní ekvivalenty a vysoce likvidní finanční aktiva společnosti. Využití ukazatele je primárně při posuzování celkové přiměřenosti zadlužení Společnosti, tj. např. při porovnání s vybranými ziskovými či bilančními ukazateli Společnosti.
Čistý dluh/EBITDA	Čistý dluh/EBITDA, přičemž u EBITDA se používá klouzavá hodnota za posledních 12 měsíců.	Vyjadřuje schopnost Společnosti snižovat a splácet svůj dluh a na druhou stranu také její možnosti přijmout další dluh pro rozvoj podnikání. Ukazatel přibližně vyjadřuje, za jak dlouho je Společnost schopna splatit své dluhy ze svého primárního zdroje provozního cash flow.
EBIT (Provozní zisk)	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)	Je používán k vyjádření provozního výsledku Společnosti a současně eliminuje dopady rozdílů mezi místními daňovými systémy a různými finančními aktivitami.
EBITDA	Finanční ukazatel, který určuje provozní marži společnosti před odečtením úroků, daní, odpisů a amortizace. Počítáno jako čistý zisk před zdaněním, nákladové úroky, úrokové výnosy, kurzové změny, ostatní finanční výnosy/náklady a odpisy a amortizace.	Vzhledem k tomu, že neobsahuje finanční a daňové ukazatele nebo účetní náklady nezahrnující odliv, je používán managementem pro vyhodnocení výsledků Společnosti v průběhu času.
Marže čistého zisku	Procentní marže je počítána jako čistý zisk po zdanění a před rozdělením akcionářů/celkové tržby.	Používá se k vyjádření, jak dobře Společnost přeměňuje tržby v zisk dostupný pro akcionáře.
Marže EBIT	Procentní marže je počítána jako EBIT/celkové tržby.	Používá se k posouzení provozní výkonnosti Společnosti.
Marže EBITDA	Procentní marže je počítána jako EBITDA/celkové tržby.	Používá se k vyjádření ziskovosti Společnosti.
Plánovaná EBITDA	Finanční ukazatel definovaný jako výnosy minus náklady na prodané zboží a ostatní prodejní a administrativní náklady	Je použitý v obchodním plánu Společnosti jako benchmarková hodnota pro ohodnocení výkonnosti v manažerském bonusovém plánu.

PROHLÁŠENÍ ODPOVĚDNÝCH OSOB

Marek Modecki, předseda představenstva PEGAS NONWOVENS SA,

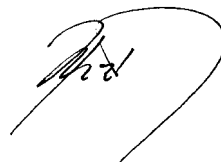
František Řezáč, člen představenstva PEGAS NONWOVENS SA,

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 a 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
