



PEGAS NONWOVENS SA

Dluhopisy s pevným úrokovým výnosem 2,85% p.a. v předpokládané jmenovité hodnotě emise do 2.500.000.000 Kč splatné v roce 2018 ISIN CZ0000000559

Tento dokument představuje prospekt (dále jen „**Prospekt**“) nezajištěných dluhopisů dle českého práva s pevným úrokovým výnosem 2,85% p.a. v celkové předpokládané jmenovité hodnotě emise do 2.500.000.000 Kč (dvě miliardy pět set milionů korun českých) k Datu emise nebo v průběhu lhůty pro upisování se splatností v roce 2018, vydávaných společností PEGAS NONWOVENS SA, se sídlem na adrese 68-70, boulevard de la Pétrusse, L-2320 Luxembourg, Lucemburské velkovévodství, zapsanou v rejstříku obchodu a společností v Lucembursku pod číslem B 112.044 (dále jen „**Emitent**“ nebo „**Pegas**“ a dluhopisy dále jen „**Dluhopisy**“ nebo „**Emise**“).

Dluhopisy nesou pevný úrokový výnos 2,85% p.a., jak je blíže uvedeno v kapitole „**Emisní podmínky dluhopisů**“. Datum emise Dluhopisů bylo stanoveno na 14. listopadu 2014. Pokud nedojde k předčasnému splacení Dluhopisů nebo k odkoupení Dluhopisů Emitentem a jejich zániku, jak je stanoveno níže, bude 100% jmenovité hodnoty Dluhopisů splaceno jednorázově k 14. listopadu 2018.

Vlastníci dluhopisů (jak je tento pojem definován v Emisních podmínkách) mohou za určitých podmínek žádat jejich předčasné splacení. Emitent není oprávněn Dluhopisy na základě svého rozhodnutí předčasně splatit, ale může Dluhopisy kdykoliv odkupovat na trhu nebo jiným způsobem za jakoukoli cenu. Blíže viz kapitola „**Emisní podmínky dluhopisů**“.

Platby z Dluhopisů budou ve všech případech prováděny v souladu s právními předpisy účinnými v době provedení příslušné platby v České republice a Lucemburském velkovévodství. Tam, kde to vyžadují zákony České republiky a Lucemburského velkovévodství účinné v době splacení jmenovité hodnoty nebo výplaty úrokového výnosu, budou z plateb Vlastníkům dluhopisů srazeny příslušné daně a poplatky. Emitent nebude povinen k dalším platbám Vlastníkům dluhopisů náhradou za takovoto sraženky daní nebo poplatků. Emitent je za určitých podmínek plátcem daně sražené z výnosů Dluhopisů. Blíže viz kapitola „**Zdanění a devizová regulace v České republice a zdanění v Lucembursku**“.

Investoři by měli zvážit rizikové faktory spojené s investicí do Dluhopisů. Rizikové faktory, které Emitent považuje za významné, jsou uvedeny v kapitole „**Rizikové faktory**“.

Tento Prospekt byl vypracován a uveřejněn pro účely přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu Burzy cenných papírů Praha, a.s. (dále jen „**BCPP**“) a rovněž pro účely veřejné nabídky Dluhopisů ve smyslu § 34 a násl. zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, v platném znění („**ZPKT**“ nebo „**Zákon o podnikání na kapitálovém trhu**“). Veřejná nabídka Dluhopisů bude činěna Emitentem prostřednictvím vedoucího manažera Emise, společnosti Česká spořitelna, a.s., se sídlem Praha 4, Olbrachtova 1929/62, PSČ 140 00, IČ: 452 44 782, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka B 1171 („**Česká spořitelna**“ nebo „**Vedoucí manažer**“). Dluhopisy mohou být též nabízeny prostřednictvím společnosti WOOD & Company Financial Services, a. s., se sídlem Praha 1 – Nové Město, Náměstí Republiky 1079/1a, PSČ 110 00, IČ: 265 03 808 („**WOOD & Company**“ nebo „**Manažer**“). Emitent požádal o přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP a předpokládá, že Dluhopisy budou přijaty k obchodování k Datu emise, tj. 14. listopadu 2014.

Rozšiřování tohoto Prospektu a nabídka, prodej nebo koupě Dluhopisů jsou v některých zemích omezeny zákonem. Prospekt ani Dluhopisy nebyly povoleny ani schváleny jakýmkoli správním orgánem jakékoli jurisdikce s výjimkou schválení Prospektu ze strany České národní banky (dále jen „**ČNB**“).

Prospekt obsahující znění emisních podmínek Dluhopisů (dále jen „**Emisní podmínky**“) byl schválen rozhodnutím ČNB č.j. 2014/51022/CNB/570 ze dne 22. října 2014, které nabylo právní moci dne 23. října 2014. Centrální depozitář cenných papírů, a.s. (dále jen „**Centrální depozitář**“), přidělil Dluhopisům ISIN CZ0000000559.

Tento Prospekt byl vyhotoven ke dni 20. října 2014. Dojde-li před přijetím Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP a/nebo před ukončením veřejné nabídky Dluhopisů k podstatné změně v některé skutečnosti uvedené v tomto Prospektu, uveřejní Emitent dodatek k tomuto Prospektu. Emitent bude v rozsahu stanoveném obecně závaznými právními předpisy uveřejňovat zprávy o výsledcích svého hospodaření a své finanční situaci a plnit svou informační povinnost. Po datu tohoto Prospektu musí zájemci o koupi Dluhopisů svá investiční rozhodnutí založit nejen na tomto Prospektu, ale i na dalších informacích, které Emitent po datu vyhotovení tohoto Prospektu uveřejnil, či jiných veřejně dostupných informacích.

Prospekt, jeho případné dodatky, všechny výroční a pololetní zprávy Emitenta uveřejněné po datu vyhotovení tohoto Prospektu, jakož i všechny dokumenty zahrnuté do tohoto Prospektu formou odkazu, jsou k dispozici v elektronické podobě na internetové stránce Emitenta www.pegas.lu (nebo www.pegas.cz), a dále také k nahlédnutí v pracovní dny v době od 10:00 do 16:00 hod. v sídle Emitenta na adrese 68-70, boulevard de la Pétrusse, L-2320 Luxembourg, Lucemburské velkovévodství / v Určené provozovně Administrátora (jak je tento pojem definován v Emisních podmínkách) na adrese Praha 6, Evropská 2690/17, PSČ 160 00 (více viz kapitola „**Důležitá upozornění**“).

Vedoucí manažer Emise

Česká spořitelna, a.s.

Administrátor a Kodačnický agent

Česká spořitelna, a.s.

Manažer Emise

WOOD & Company Financial Services, a. s.

TATO STRÁNKA JE ÚMYSLNĚ VYNECHÁNA

DŮLEŽITÁ UPOZORNĚNÍ

Tento dokument je prospektem dluhopisů ve smyslu §36 Zákona o podnikání na kapitálovém trhu, článku 5 směrnice Evropského parlamentu a Rady č.2003/71/ES a článku 25 Nařízení Komise (ES) č. 809/2004, kterým se provádí směrnice Evropského parlamentu a Rady 2003/71/ES, pokud jde o údaje obsažené v prospektech, úpravu prospektů, uvádění údajů ve formě odkazu, zveřejňování prospektů a šíření inzerátů.

Rozšiřování tohoto Prospektu a nabídka, prodej nebo koupě Dluhopisů jsou v některých zemích omezeny zákonem. Dluhopisy ani Prospekt nebudou povoleny, schváleny ani registrovány jakýmkoliv správním či jiným orgánem jakékoliv jurisdikce, s výjimkou schválení Prospektu ze strany ČNB. Dluhopisy takto zejména nebudou registrovány v souladu se zákonem o cenných papírech Spojených států amerických z roku 1933 (dále jen „**Zákon o cenných papírech USA**“) a nesmějí být nabízeny, prodávány nebo předávány na území Spojených států amerických nebo osobám, které jsou rezidenty Spojených států amerických (tak, jak jsou tyto pojmy definovány v Nařízení S vydaném k provedení Zákona o cenných papírech USA) jinak než na základě výjimky z registrační povinnosti podle Zákona o cenných papírech USA nebo v rámci obchodu, který nepodléhá registrační povinnosti podle Zákona o cenných papírech USA. Osoby, do jejichž držení se tento Prospekt dostane, jsou odpovědné za dodržování omezení, která se v jednotlivých zemích vztahují k nabídce, nákupu nebo prodeji Dluhopisů nebo držby a rozšiřování Prospektu a jakýchkoli dalších materiálů vztahujících se k Dluhopisům.

Zájemci o koupi Dluhopisů musí svá investiční rozhodnutí učinit na základě informací uvedených v tomto Prospektu ve znění jeho případných dodatků. V případě rozporu mezi informacemi uváděnými v tomto Prospektu a jeho dodatcích platí vždy naposled uveřejněný údaj. Jakékoli rozhodnutí o upsání nabízených Dluhopisů musí být založeno výhradně na informacích obsažených v těchto dokumentech jako celku a na podmínkách nabídky, včetně samostatného vyhodnocení rizikovitosti investice do Dluhopisů každým z potenciálních nabyvatelů.

Emitent neschválil jakékoli jiné prohlášení nebo informace o Emitentovi nebo Dluhopisech, než jaká jsou obsažena v tomto Prospektu a jeho případných dodatcích. Na žádná taková jiná prohlášení nebo informace se nelze spolehnout jako na prohlášení nebo informace schválené Emitentem. Pokud není uvedeno jinak, jsou veškeré informace v tomto Prospektu uvedeny k datu vydání tohoto Prospektu. Předání Prospektu kdykoli po datu jeho vydání neznámá, že informace v něm uvedené jsou správné ke kterémukoli okamžiku po datu vydání tohoto Prospektu. Tyto informace mohou být navíc dále měněny či doplňovány prostřednictvím jednotlivých dodatků Prospektu.

Informace obsažené v kapitolách „Zdanění a devizová regulace v České republice a zdanění v Lucembursku“ a „Uznání a výkon soudních rozhodnutí vůči Emitentovi“ jsou uvedeny pouze jako všeobecné a nikoli vyčerpávající informace vycházející ze stavu k datu tohoto Prospektu a byly získány z veřejně přístupných zdrojů, které nebyly zpracovány nebo nezávisle ověřeny Emitentem. Potenciální nabyvatelé Dluhopisů by se měli spoléhat výhradně na vlastní analýzu faktorů uváděných v těchto kapitolách a na své vlastní právní, daňové a jiné odborné poradenství. Případným zahraničním nabyvatelům Dluhopisů se doporučuje konzultovat se svými právními a jinými poradci ustanovení příslušných právních předpisů, zejména devizových a daňových předpisů České republiky, Lucemburského velkovévodství, zemí, jejichž jsou rezidenty, a jiných případně relevantních států a dále všechny relevantní mezinárodní dohody a jejich dopad na konkrétní investiční rozhodnutí.

Vlastníci dluhopisů, včetně všech případných zahraničních investorů, se vyzývají, aby se soustavně informovali o všech zákonech a ostatních právních předpisech upravujících držení Dluhopisů, a rovněž prodej Dluhopisů do zahraničí nebo nákup Dluhopisů ze zahraničí, jakožto i jakékoliv jiné transakce s Dluhopisy, a aby tyto zákony a právní předpisy dodržovali.

Emitent bude v rozsahu stanoveném obecně závaznými právními předpisy a předpisy regulovaného trhu s cennými papíry, na kterém budou Dluhopisy přijaty k obchodování, uveřejňovat zprávy o výsledcích svého hospodaření a své finanční situaci a plnit informační povinnosti.

Prospekt, jeho případné dodatky, všechny výroční a pololetní zprávy Emitenta uveřejněné po datu vyhotovení tohoto Prospektu, všechny dokumenty zahrnuté do tohoto Prospektu formou odkazu, jakož i ostatní uveřejněné dokumenty, jsou všem zájemcům bezplatně k dispozici v pracovní dny v běžné pracovní době od 10:00 do 16:00 hod. k nahlédnutí v sídle Emitenta na adrese 68-70, boulevard de la Pétrusse, L-2320 Luxembourg, Lucembursko.

Prospekt je dále všem zájemcům k dispozici bezplatně na webových stránkách Emitenta www.pegas.lu (nebo www.pegas.cz) a Vedoucího manažera www.csas.cz/pegas_dluhopis_2018 (z hlavní stránky www.csas.cz kliknutí na Dokumenty ke stažení > Prospekty a emisní dodatky -> Prospekty, emisní dodatky a oznámení po 8.3.2006 -> Prospekty, emisní dodatky a oznámení -> DLUHOPISY -> Prospekty, emisní dodatky a oznámení klientů České spořitelny -> Prospekt dluhopisů PEGAS NONWOVENS 2018) a k nahlédnutí v běžné pracovní době od 10:00 do 16:00 hod. v Určené provozovně Administrátora. Po dobu, kdy zůstane jakákoli část Dluhopisů nesplacena, bude na požádání v běžné pracovní době od 10:00 do 16:00 hod. k nahlédnutí v Určené provozovně Administrátora též stejnopis Smlouvy s administrátorem. Blíže viz kapitolu „Emisní podmínky dluhopisů“.

Jakékoli předpoklady a výhledy týkající se budoucího vývoje Emitenta, jeho finanční situace, okruhu podnikatelské činnosti nebo postavení na trhu nelze pokládat za prohlášení či závazný slib Emitenta týkající se budoucích událostí nebo výsledků, neboť tyto budoucí události nebo výsledky závisí zcela nebo zčásti na okolnostech a událostech, které Emitent nemůže přímo nebo v plném rozsahu ovlivnit. Potenciální zájemci o koupi Dluhopisů by měli provést vlastní analýzu jakýchkoli vývojových trendů nebo výhledů uvedených v tomto Prospektu, případně provést další samostatná šetření, a svá investiční rozhodnutí založit na výsledcích takových samostatných analýz a šetření.

Pokud není dále uvedeno jinak, všechny finanční údaje Emitenta vycházejí z Mezinárodních standardů pro finanční výkaznictví (IFRS). Některé hodnoty uvedené v tomto Prospektu byly upraveny zaokrouhlením. To mimo jiné znamená, že hodnoty uváděné pro tutéž informační položku se mohou na různých místech mírně lišit a hodnoty uváděné jako součty některých hodnot nemusí být aritmetickým součtem hodnot, ze kterých vycházejí.

Bude-li tento Prospekt přeložen do jiného jazyka, je v případě výkladového rozporu mezi zněním Prospektu v českém jazyce a zněním Prospektu přeloženého do jiného jazyka rozhodující znění Prospektu v českém jazyce.

OBSAH

I.	SHRNUTÍ	7
II.	RIZIKOVÉ FAKTORY	18
1.	RIZIKOVÉ FAKTORY TÝKAJÍCÍ SE EMITENTA.....	18
2.	RIZIKOVÉ FAKTORY TÝKAJÍCÍ SE DLUHOPISŮ.....	22
III.	INFORMACE ZAHRNUTÉ ODKAZEM	26
IV.	ODPOVĚDNÁ OSOBA	27
V.	NABÍDKA A PRODEJ	28
1.	OBECNÉ INFORMACE O NABÍDCE A POVĚŘENÉ OSOBY.....	28
2.	UMÍSTĚNÍ A NABÍDKA DLUHOPISŮ.....	28
3.	PŘIJETÍ K OBCHODOVÁNÍ.....	30
4.	OMEZENÍ TÝKAJÍCÍ SE ŠÍŘENÍ PROSPEKTU A NABÍDKY A PRODEJE DLUHOPISŮ.....	30
VI.	EMISNÍ PODMÍNKY DLUHOPISŮ	32
1.	ZÁKLADNÍ CHARAKTERISTIKA DLUHOPISŮ.....	32
1.1	PODOBA, FORMA, JMENOVITÁ HODNOTA, PŘEDPOKLÁDANÝ OBJEM EMISE.....	32
1.2	ODDĚLENÍ PRÁVA NA VÝNOS, VÝMĚNNÁ A PŘEDKUPNÍ PRÁVA.....	32
1.3	VLASTNÍCI DLUHOPISŮ.....	32
1.4	PŘEVOD DLUHOPISŮ.....	33
1.5	OHODNOCENÍ FINANČNÍ ZPŮSOBILOSTI.....	33
2.	DATUM EMISE, LHŮTA PRO UPISOVÁNÍ, EMISNÍ KURZ, ZPŮSOB A MÍSTO ÚPISU DLUHOPISŮ A PŘIJETÍ NA REGULOVANÝ TRH.....	33
2.1	DATUM EMISE, LHŮTA PRO UPISOVÁNÍ.....	33
2.2	EMISNÍ KURZ.....	33
2.3	ZPŮSOB A MÍSTO ÚPISU DLUHOPISŮ A PŘIJETÍ NA REGULOVANÝ TRH.....	33
3.	STATUS DLUHOPISŮ.....	34
4.	POVINNOSTI EMITENTA.....	34
4.1	POVINNOST EMITENTA ZDRŽET SE ZŘÍZENÍ ZAJIŠTĚNÍ.....	34
4.2	OMEZENÍ PRODEJE AKTIV.....	35
4.3	OMEZENÍ DLUHŮ.....	36
4.4	OMEZENÍ PŘEMĚN.....	37
4.5	OMEZENÍ AKVIZIC.....	38
4.6	ZAKÁZANÉ PLATBY.....	38
4.7	PŘERUŠENÍ PLATNOSTI VYBRANÝCH PODMÍNEK DLUHOPISŮ.....	38
4.8	ZMĚNA OVLÁDÁNÍ.....	38
5.	VÝNOS.....	39
5.1	ZPŮSOB ÚROČENÍ, VÝNOSOVÉ OBDOBÍ.....	39
5.2	KONEC ÚROČENÍ.....	40
5.3	KONVENCE PRO VÝPOČET ÚROKU.....	40
5.4	STANOVENÍ ÚROKOVÉHO VÝNOSU.....	40
6.	SPLACENÍ A ODKOUPENÍ.....	40
6.1	KONEČNÁ SPLATNOST.....	40
6.2	ODKOUPENÍ DLUHOPISŮ.....	40
6.3	ZÁNİK DLUHOPISŮ.....	40
6.4	PŘEDČASNÉ SPLACENÍ Z ROZHODNUTÍ VLASTNÍKŮ DLUHOPISŮ.....	40
6.5	PŘEDČASNÉ SPLACENÍ Z ROZHODNUTÍ EMITENTA.....	40
6.6	DOMNĚNKA SPLACENÍ.....	41
7.	PLATEBNÍ PODMÍNKY.....	41
7.1	MĚNA PLATEB.....	41
7.2	DEN VÝPLATY.....	41
7.3	KONVENCE PRACOVNÍHO DNE.....	41
7.4	URČENÍ PRÁVA NA OBDRŽENÍ VÝPLAT SOUVISEJÍCÍCH S DLUHOPISY.....	41
7.5	PROVÁDĚNÍ PLATEB.....	42
7.6	ZMĚNA ZPŮSOBU PROVÁDĚNÍ PLATEB.....	42
8.	ZDANĚNÍ.....	43
9.	PŘEDČASNÁ SPLATNOST DLUHOPISŮ V PŘÍPÁDECH NEPLNĚNÍ.....	43
9.1	PŘÍPADY NEPLNĚNÍ.....	43
9.2	SPLATNOST PŘEDČASNĚ SPLATNÝCH DLUHOPISŮ.....	44
9.3	ZPĚTVZETÍ ŽÁDOSTI O PŘEDČASNÉ SPLACENÍ DLUHOPISŮ.....	44
9.4	DALŠÍ PODMÍNKY PŘEDČASNÉHO SPLACENÍ DLUHOPISŮ.....	44
10.	PROMLČENÍ.....	44
11.	ADMINISTRÁTOR.....	44
1.1	ADMINISTRÁTOR.....	44
12.	SCHŮZE A ZMĚNY EMISNÍCH PODMÍNEK.....	45
12.1	PŮSOBNOST A SVOLÁNÍ SCHŮZE.....	45
12.2	OSOBY OPRAVNĚNÉ ÚČASTNIT SE SCHŮZE A HLASOVAT NA NÍ.....	46
12.3	PRŮBĚH SCHŮZE; ROZHODOVÁNÍ SCHŮZE.....	47
12.4	NĚKTERÁ DALŠÍ PRÁVA VLASTNÍKŮ DLUHOPISŮ.....	47
12.5	ZÁPIS Z JEDNÁNÍ.....	48

13.	OZNÁMENÍ.....	48
14.	ROZHODNÉ PRÁVO, JAZYK A ROZHODOVÁNÍ SPORŮ.....	49
VII.	POUŽITÍ VÝTĚŽKU EMISE.....	50
VIII.	ÚDAJE O EMITENTOVĚ.....	51
1.	ZÁKLADNÍ ÚDAJE O EMITENTOVĚ.....	51
2.	HISTORIE A VÝVOJ EMITENTA A SKUPINY.....	51
IX.	HLAVNÍ ČINNOSTI EMITENTA A SKUPINY.....	54
1.	PŘEDMĚT PODNIKÁNÍ EMITENTA.....	54
1.1	POSKYTOVÁNÍ VNITROSKUPINOVÉHO FINANCOVÁNÍ.....	54
1.2	DALŠÍ ČINNOSTI PROVÁDĚNÉ EMITENTEM.....	54
2.	HLAVNÍ ČINNOSTI SKUPINY.....	54
3.	HLAVNÍ TRHY A POSTAVENÍ EMITENTA A SKUPINY NA TRHU.....	56
X.	ORGANIZAČNÍ STRUKTURA EMITENTA.....	60
1.	SKUPINA EMITENTA.....	60
2.	PŘÍMÁ MAJETKOVÁ ÚČAST EMITENTA NA JINÝCH SPOLEČNOSTECH.....	60
XI.	INFORMACE O TRENDECH.....	61
XII.	VÝZNAMNÉ SMLOUVY.....	61
XIII.	SPRÁVNÍ, ŘÍDÍCÍ A DOZORČÍ ORGÁNY.....	63
1.	PŘEDSTAVENSTVO.....	63
2.	DOZORČÍ A KONTROLNÍ ORGÁNY.....	65
3.	PROHLÁŠENÍ O STŘETU ZÁJMŮ A REŽIMU CORPORATE GOVERNANCE.....	65
XIV.	AKCIONÁŘI EMITENTA.....	66
XV.	VYBRANÉ FINANČNÍ ÚDAJE EMITENTA.....	67
XVI.	ZVEŘEJNĚNÉ DOKUMENTY.....	70
XVII.	ZDANĚNÍ A DEVIZOVÁ REGULACE V ČESKÉ REPUBLICĚ A ZDANĚNÍ V LUCEMBURSKU.....	71
1.	ZDANĚNÍ V ČESKÉ REPUBLICĚ.....	71
1.1	ÚROK U ČESKÝCH REZIDENTŮ.....	71
1.2	ZISKY A ZTRÁTY Z PRODEJE U ČESKÝCH REZIDENTŮ.....	71
1.3	ZDANĚNÍ NEREZIDENTŮ.....	72
2.	DEVIZOVÁ REGULACE V ČESKÉ REPUBLICĚ.....	72
3.	ZDANĚNÍ V LUCEMBURSKU.....	72
XVIII.	UZNÁNÍ A VÝKON SOUDNÍCH ROZHODNUTÍ VŮČI EMITENTOVĚ.....	74
XIX.	VŠEOBECNÉ INFORMACE.....	75
1.	INTERNÍ SCHVÁLENÍ EMISE EMITENTEM.....	75
2.	SCHVÁLENÍ PROSPEKTU ZE STRANY ČNB.....	75
3.	PRÁVNÍ PŘEDPISY UPRAVUJÍCÍ VYDÁNÍ DLUHOPISŮ.....	75
4.	ŽÁDNÁ NEGATIVNÍ ZMĚNA ČI SPECIFICKÁ ÚDÁLOST.....	75
5.	INVESTICE.....	75
6.	SOUDNÍ A ROZHODČÍ ŘÍZENÍ.....	75
7.	ÚDAJE OD TŘETÍCH STRAN.....	75
8.	ZÁJEM OSOB ZÚČASTNĚNÝCH NA NABÍDCE DLUHOPISŮ.....	75
9.	OPRÁVNĚNÍ AUDITOŘI.....	75
ADRESY	77

I. SHRNUTÍ

Každé shrnutí se skládá z požadavků, které se nazývají prvky. Tyto prvky jsou obsaženy v oddílech A až E (A.1 – E.7) v tabulkách uvedených níže. Toto shrnutí obsahuje veškeré prvky vyžadované pro shrnutí Emitenta a Dluhopisů. Jelikož některé prvky nejsou pro daného Emitenta nebo Dluhopisy vyžadovány, mohou v číslování prvků a jejich posloupnosti vzniknout mezery. Přes skutečnost, že některý prvek je pro Emitenta a Dluhopisy vyžadován, je možné, že pro daný prvek nebude existovat relevantní informace. V takovém případě obsahuje shrnutí krátký popis daného prvku a údaj „nepoužije se“.

ODDÍL A – ÚVOD A UPOZORNĚNÍ

A.1	Upozornění	<p>Toto shrnutí představuje úvod prospektu Dluhopisů.</p> <p>Jakékoli rozhodnutí investovat do Dluhopisů by mělo být založeno na tom, že investor zvaží prospekt Dluhopisů jako celek, tj. tento Prospekt (včetně jeho případných dodatků).</p> <p>V případě, kdy je u soudu vznesena žaloba, týkající se údajů uvedených v prospektu, může být žalující investor povinen nést náklady na překlad prospektu, vynaložené před zahájením soudního řízení, nebude-li v souladu s právními předpisy stanoveno jinak.</p> <p>Osoba, která vyhotovila shrnutí prospektu včetně jeho překladu, je odpovědná za správnost údajů ve shrnutí prospektu pouze v případě, že je shrnutí prospektu zavádějící nebo nepřesné při společném výkladu s ostatními částmi prospektu, nebo že shrnutí prospektu při společném výkladu s ostatními částmi prospektu neobsahuje informace uvedené v § 36 odst. 5 písm. b) Zákona o podnikání na kapitálovém trhu.</p>
A.2	Souhlas Emitenta s použitím Prospektu pro následnou nabídku vybranými finančními zprostředkovateli	<p>Nepoužije se. Emitent souhlas s použitím Prospektu pro následnou veřejnou nabídku neudělal.</p>

ODDÍL B - EMITENT

B.1	Obchodní firma Emitenta	<p>Obchodní firma PEGAS NONWOVENS SA</p>
B.2	Sídlo a právní forma Emitenta, země registrace a právní předpisy, podle nichž Emitent provozuje činnost	<p>Emitent je akciovou společností založenou podle lucemburského práva.</p> <p>Emitent je zapsán v rejstříku obchodu a společností v Lucembursku pod číslem B 112.044. Sídlo společnosti je na adrese 68-70, boulevard de la Pétrusse, L-2320 Luxembourg, Lucemburské velkovévodství.</p> <p>Emitent se při své činnosti řídí lucemburskými právními předpisy.</p>
B.4b	Popis známých trendů	<p>Trendy týkající se Emitenta vycházejí zejména ze skutečnosti, že hlavní podnikatelskou činností Skupiny (jak je tato definována níže v prvku B.5) je výroba netkaných textilií dále používaných převážně k výrobě hygienických potřeb. Trendy v posledních letech zejména představují velký důraz na diverzifikaci materiálů,</p>

		<p>preferenci lehčích materiálů, tlak na snižování nákladů u výrobců hygienických produktů či snahu o nahrazení dosavadně používaných vstupních materiálů na bázi ropných produktů - polymerů obnovitelnými či biodegradabilními zdroji. Na základě vysoké saturace trhu hygienických výrobků pro jednorázové použití v západní Evropě vykazuje evropský trh nižší růst, než jaký dosahují trhy v Rusku, na Středním východě, v Africe a v rozvíjejících se zemích střední a východní Evropy.</p> <p>V posledním období nedošlo k žádné významné změně, která by měla vliv na dlouhodobé podnikání společnosti.</p> <p>Od data zveřejnění poslední účetní závěrky nedošlo k žádné podstatné negativní změně vyhlídek Emitenta.</p>										
B.5	Skupina Emitenta	<p>Emitent je lucemburskou holdingovou společností vlastníci čtyři provozní společnosti v České republice a prostřednictvím české holdingové společnosti provozní společnost v Egyptě (Emitent a jeho dceřiné společnosti dále jen „Skupina“). Schéma Skupiny je uvedeno níže.</p> <pre> graph TD PEGAS_SA[PEGAS NONWOVENS SA] -- 100% --> PEGAS_SRO[PEGAS NONWOVENS s.r.o.] PEGAS_SA -- 100% --> PEGAS_INT[PEGAS NONWOVENS International s.r.o.] PEGAS_SRO -- 100% --> PEGAS_NT[PEGAS - NT a.s.] PEGAS_SRO -- 100% --> PEGAS_NW[PEGAS - NW a.s.] PEGAS_SRO -- 100% --> PEGAS_NS[PEGAS - NS a.s.] PEGAS_INT -- 99.7% --> PEGAS_EGYPT[PEGAS NONWOVENS EGYPT LLC] PEGAS_INT -- 0.3% --> PEGAS_SRO </pre>										
B.9	Prognózy či odhady zisku	Nepoužije se; Emitent prognózu zisku neučinil.										
B.10	Ověření historických finančních údajů	<p>Historické finanční údaje vycházejí z auditovaných konsolidovaných účetních závěrek za účetní období končící 31. prosince 2012 a 31. prosince 2013 a z neauditovaných konsolidovaných pololetních účetních závěrek za účetní období končící 30. června 2013 a 30. června 2014.</p> <p>Auditor Emitenta, společnost Deloitte Audit, se sídlem 550 rue de Neudorf, L-2220 Luxembourg, Lucembursko, ověřil konsolidované účetní závěrky Emitenta za období končící 31. prosince 2012 a 31. prosince 2013 a vydal k nim výrok „bez výhrad“.</p>										
B.12	Vybrané finanční údaje	<p>V následujících tabulkách jsou uvedeny vybrané finanční údaje (v tis. EUR) Emitenta vycházející z auditovaných konsolidovaných účetních závěrek za účetní období končící 31. prosince 2012 a 31. prosince 2013 a z neauditovaných konsolidovaných pololetních účetních závěrek za účetní období končící 30. června 2013 a 30. června 2014. Veškeré tyto účetní závěrky Emitenta byly vypracovány podle mezinárodních účetních standardů (IFRS).</p> <p>VYBRANÉ ÚDAJE Z ROZVAHY</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>31. prosince 2012</th> <th>31. prosince 2013</th> <th>30. června 2013</th> <th>30. června 2014</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Dlouhodobý majetek celkem</td> <td>284 214</td> <td>266 769</td> <td>284 498</td> <td>261 936</td> </tr> </tbody> </table>		31. prosince 2012	31. prosince 2013	30. června 2013	30. června 2014	Dlouhodobý majetek celkem	284 214	266 769	284 498	261 936
	31. prosince 2012	31. prosince 2013	30. června 2013	30. června 2014								
Dlouhodobý majetek celkem	284 214	266 769	284 498	261 936								

Oběžná aktiva celkem	90 009	89 973	72 776	88 084
AKTIVA CELKEM	374 223	356 742	357 274	350 020
Základní kapitál a rezervní fondy celkem	141 494	125 633	136 626	125 200
Dlouhodobé závazky celkem.....	164 376	159 326	157 608	143 972
Krátkodobé závazky celkem.....	68 353	71 783	63 040	80 848
Závazky celkem.....	232 729	231 109	220 648	224 820
PASIVA CELKEM	374 223	356 742	357 274	350 020
VYBRANÉ ÚDAJE Z VÝKAZU ZISKŮ A ZTRÁT				
	31. prosince 2012	31. prosince 2013	30. června 2013	30. června 2014
Tržby	187 745	199 210	98 052	111 415
EBITDA	38 112	38 550	19 160	22 136
Provozní zisk	26 542	25 471	13 406	14 771
Zisk před zdaněním.....	24 568	4 137	7 920	11 679
Čistý zisk po zdanění	20 924	1 411	6 729	10 533
Úplný výsledek za období celkem...	20 421	-6 170	4 823	9 789
VYBRANÉ ÚDAJE Z PŘEHLEDU O PENĚŽNÍCH TOCÍCH				
	31. prosince 2012	31. prosince 2013	30. června 2013	30. června 2014
Čisté peněžní toky z provozní činnosti.....	49 600	24 061	8 848	9 622
Čisté peněžní toky z investiční činnosti.....	-37 300	-38 301	-31 991	-1 539
Čisté peněžní toky z finanční činnosti.....	7 241	1 700	6 736	-11 483
Čistý přírůstek/úbytek peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	19 541	-12 540	-16 407	-3 400
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty ke konci příslušného	25 758	13 063	9 351	9 663

		<p><u>období</u></p> <p>Od data poslední auditované účetní závěrky do data tohoto Prospektu nedošlo k žádné významné negativní změně vyhlídek Emitenta ani k významným změnám finanční nebo obchodní situace Emitenta, které by byly v souvislosti s Emisí podstatné.</p>
B.13	Popis veškerých nedávných událostí specifických pro Emitenta	Za období pokryté historickými finančními údaji uvedenými v tomto Prospektu ani od data poslední auditované účetní závěrky do data tohoto Prospektu nedošlo k žádné události specifické pro Emitenta, která by měla nebo mohla mít podstatný význam při hodnocení platební schopnosti Emitenta.
B.14	Závislost na subjektech ve Skupině	<p>Emitent je holdingovou společností majetkově ovládající ostatní společnosti náležející do Skupiny. Emitent tedy není závislý na jiných subjektech ve Skupině s výjimkou obecné skutečnosti, kdy absence generace cash flow ze Skupiny může mít vliv na schopnost Emitenta dostát některým finančním závazkům.</p> <p>Informace o Skupině jsou rovněž uvedeny v prvku B.5.</p>
B.15	Hlavní činnosti Emitenta	Emitent je holdingovou společností Skupiny, jejíž hlavní činností je správa vlastního majetku. Hlavní činností jednotlivých společností ve Skupině je výroba netkaných textilií dále používaných převážně k výrobě hygienických potřeb.
B.16	Ovládající osoba	Emitent není ovládán třetími osobami. 100% akcií Emitenta je ve vlastnictví veřejnosti a představuje tzv. free float. Na základě Emitentovi dostupných informací Emitent předpokládá, že jeho současnými akcionáři držiteli více než 5% akcií vydaných Emitentem jsou následující entity: (i) Wood Textiles Holding Limited (19,32%), (ii) skupina Franklin Templeton (dohromady 8,29%), a (iii) PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA (5,72%).
B.17	Rating Emitenta nebo jeho dluhových cenných papírů	Nepoužije se; Emitentovi ani Dluhopisům nebyl přidělen rating.

ODDÍL C – CENNÉ PAPIRY

C.1	Popis Dluhopisů	Zaknihované dluhopisy na doručitele s pevnou úrokovou sazbou 2,85% p.a. o jmenovité hodnotě jednoho dluhopisu 50.000 Kč a v celkové předpokládané jmenovité hodnotě emise do 2.500.000.000 Kč splatné v roce 2018, ISIN CZ0000000559.
C.2	Měna Dluhopisů	Koruna česká (CZK).
C.5	Převoditelnost Dluhopisů	Převoditelnost Dluhopisů není omezena.
C.8	Popis práv spojených s Dluhopisy	<p>Práva a povinnosti plynoucí z Dluhopisů upravují Emisní podmínky Dluhopisů.</p> <p>S Dluhopisy je spojeno zejména právo na výplatu jmenovité</p>

		<p>hodnoty ke Dni konečné splatnosti dluhopisů a právo na výnos vyplácený ke Dnům výplaty úroků. S Dluhopisy je dále spojeno právo žádat v Případech neplnění předčasné splacení Dluhopisů. S Dluhopisy je též spojeno právo účastnit se a hlasovat na schůzích Vlastníků dluhopisů v případech, kdy je taková schůze svolána v souladu se zákonem č. 190/2004 Sb., o dluhopisech, v platném znění, resp. Emisními podmínkami.</p> <p>Dluhopisy zakládají přímé, obecné, nepodmíněné, nezajištěné a nepodřízené dluhy Emitenta, které jsou a budou co do pořadí svého splnění rovnocenné (<i>pari passu</i>) jak mezi sebou navzájem, tak i alespoň rovnocenné vůči všem dalším současným i budoucím nezajištěným a nepodřízeným dluhům Emitenta, s výjimkou těch dluhů Emitenta, u nichž stanoví jinak kogentní ustanovení právních předpisů.</p>
C.9	Výnos Dluhopisů	<p>Dluhopisy budou úročeny pevnou úrokovou sazbou ve výši 2,85% p.a., a to až do Dne konečné splatnosti dluhopisů. Úrok je vyplácen ročně zpětně, vždy k 14. listopadu příslušného roku. Úrokové výnosy budou narůstat od prvního dne každého Výnosového období (včetně takového dne) do posledního dne, který se do takového Výnosového období ještě zahrnuje (vyjma takového dne). Dluhopisy přestanou být úročeny Dnem konečné splatnosti dluhopisů, resp. Dnem předčasné splatnosti dluhopisů, ledaže by po splnění všech podmínek a náležitostí bylo splacení dlužné částky Emitentem neoprávněně zadrženo nebo odmítnuto. Dnem konečné splatnosti je 14. listopadu 2018 za předpokladu, že nedojde k předčasnému splacení Dluhopisů. Zástupce držitelů Dluhopisů není k datu tohoto Prospektu ustanoven.</p>
C.10	Derivátová složka platby úroku	<p>Nepoužije se; taková derivátová složka v případě Dluhopisů neexistuje.</p>
C.11	Přijetí Dluhopisů na regulovaný či jiný trh	<p>Emitent požádal o přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu Burzy cenných papírů Praha, a.s. (dále jen „BCPP“) a předpokládá, že Dluhopisy budou přijaty k obchodování k Datu emise, tj. 14. listopadu 2014.</p>

ODDÍL D – RIZIKA

D.2	Hlavní rizika specifická pro Emitenta	<p>Rizikové faktory vztahující se k Emitentovi a/nebo společností ve Skupině (pouze pro účely tohoto článku D.2 se pojmem „Emitent“ rozumí i Skupina, resp. jednotlivé společnosti ve Skupině) zahrnují především následující faktory:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Emitent je vystaven riziku konkurence. <p>Emitent podniká v oblasti produkce netkaných vláken technologie „spunmelt“ a je účastníkem hospodářské soutěže. Emitent působí na vysoce konkurenčním trhu a odhaduje, že jeho podíl na trhu netkaných textilií typu spunmelt v regionu EMEA (hygiena a technika) činí přibližně 12% a na trhu netkaných textilií typu spunmelt pro užití v oblasti hygieny v regionu EMEA zhruba 20% (dle instalované kapacity ke konci roku 2013). EMEA trh představuje rozšířenou oblast Evropy včetně Ruska, dále Středního východu a Afriky. Příchod nových soutěžitelů by mohl mít podstatný nepříznivý vliv na hospodářské</p>
------------	--	--

		<p>výsledky Emitenta. Z tohoto důvodu musí Emitent pružně reagovat na měnící se situaci na trhu a na chování konkurence.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Emitent je vystaven riziku koncentrace a chování zákazníků. <p>Podstatná část tržeb Emitenta pochází od omezeného počtu specializovaných zákazníků. V roce 2013 představovalo pět největších zákazníků Emitenta 78% podíl na jeho celkových výnosech. Ztráta jednoho či více těchto zákazníků by mohla mít výrazný negativní vliv na hospodářské výsledky Emitenta</p> <ul style="list-style-type: none"> • Emitent je vystaven riziku ztráty klíčových osob a odborného personálu. <p>Riziko ztráty klíčových osob a odborného personálu představuje riziko, že klíčové osoby Emitenta, tj. členové managementu a především senior managementu spolupůsobící při vytváření a uskutečňování klíčových strategií a podnikání Emitenta, stejně jako odborní pracovníci Emitenta, již nebudou Emitentem dále motivováni a udrženi.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Emitent je vystaven riziku závislosti na externích dodavatelích. <p>Emitent je závislý na dodávkách klíčových surovin a technologií od externích dodavatelů. Výpadek či omezení dodávek klíčových surovin či technologií od externích dodavatelů může mít negativní vliv na hospodářské výsledky Emitenta.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Emitent je vystaven riziku růstu cen vstupních surovin. <p>Emitent je závislý na externích dodavatelích klíčových surovin a růst nákladů surovin může mít materiální vliv na finanční a provozní výkonnost Emitenta a jeho Skupiny.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Emitent je vystaven riziku zvýšení cen elektrické energie. <p>Zvýšení cen elektrické energie by mohlo mít negativní dopad na náklady Emitenta, což by mohlo mít negativní vliv na hospodářské výsledky Emitenta.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Emitent je vystaven riziku spojenému s kontaminací produktů <p>Přes veškerá opatření Emitenta může dojít k nežádoucí kontaminaci finálního výrobku s následným negativním dopadem na hospodářské výsledky Emitenta.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Emitent je vystaven provoznímu riziku. <p>Opotřebením a zastarávání použitých zařízení a technologií, neplánované odstávky, opravy nebo výměny výrobního vybavení a linek mohou mít negativní vliv na hospodářské výsledky Emitenta.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Emitent je vystaven riziku spojenému s informačními technologiemi. <p>Emitent při své každodenní provozní činnosti významně spoléhá na informační technologie, které řídí či podporují téměř všechny hlavní procesy Emitenta. Jakýkoli výpadek informačního systému může mít za následek přerušení provozních činností, což může mít nepříznivý vliv na</p>
--	--	--

		<p>příjmy Emitenta.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Emitent je vystaven kreditnímu riziku a riziku spojenému s platební schopností zákazníků Emitenta. Kreditní riziko představuje riziko ztrát, kterým je Emitent vystaven v případě, že obchodní partneři Emitenta nesplní svůj závazek vůči Emitentovi vyplývající z finančních nebo obchodních vztahů Emitenta. • Emitent je vystaven riziku likvidity. Riziko likvidity představuje riziko krátkodobého nedostatku likvidních prostředků k úhradě splatných dluhů Emitenta. • Emitent je vystaven riziku možných budoucích soudních a jiných řízení. Emitent není účastníkem soudních, rozhodčích ani jiných řízení, která by významně souvisela s jeho finanční nebo provozní situací, do budoucna však existenci takových sporů nelze vyloučit, a to včetně, avšak nikoli výlučně, v oblasti ochrany duševního vlastnictví. • Emitent je vystaven riziku nedostatečného pojistného pokrytí. Ačkoli je movitý i nemovitý majetek Emitenta pojištěn zejména proti živelným pohromám, Emitent nemůže zajistit, že existující pojistné krytí bude vždy dostatečné k tomu, aby Emitentovu činnost vždy odpovídajícím způsobem ochránilo před možným rizikem ztráty. • Emitent je vystaven riziku spojenému se změnou vlastnictví či potencionální expanzí. V současnosti je 100% akcií Emitenta volně obchodovatelných a vlastnická struktura Emitenta je velmi roztržštěná a rozdělená mezi mnoho akcionářů. Změna vlastnictví Emitenta nebo případné realizace akvizic či strategických partnerství nebo aliancí mohou vést k náhlé změně dlouhodobé strategie Emitenta či jiných aspektů jeho obchodní činnosti. • Emitent je vystaven riziku zahájení insolvenčního řízení. V případě podání návrhu na zahájení insolvenčního řízení může být Emitent po neurčitou dobu omezen v dispozici se svým majetkem, což by se mohlo negativně projevit na finanční situaci Emitenta a jeho výsledcích podnikání. Tento následek může nastat, ať je návrh na zahájení insolvenčního řízení opodstatněný či neopodstatněný. • Emitent je vystaven riziku volatility měnového kurzu. Vzhledem k tomu, že Emitent reportuje své konsolidované finanční výsledky v EUR, avšak funkční měnou společností ve Skupině se sídlem v České republice je CZK a funkční měnou společností se sídlem v Egyptě je USD, konsolidované finanční výsledky Skupiny mohou být ovlivněny pohybem měnových kurzů. • Emitent je vystaven riziku spojenému s právní regulací v různých jurisdikcích a změnou legislativy v oblasti investičních pobídek. Změna právní úpravy nebo výkladu platných právních
--	--	---

		<p>norem nebo pravidel poskytování investičních pobídek by mohla mít negativní vliv na činnost a hospodářské výsledky Emitenta.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Emitent je vystaven riziku lokálních politických nepokojů, útoků, války či jiné geopolitické nestability, a to zejména ve vztahu k investici v Egyptě. <p>V případě investice v Egyptě je Emitent vystaven riziku změny v politickém prostředí, omezení převodu zisků, znárodnění nebo politicky motivovaného páchání škod. Není zaručeno, že extremisté nebo teroristické skupiny nebudou vyvolávat nebo pokračovat v Egyptě v náhodných aktech násilí, ani že egyptská vláda bude i nadále schopna relativně úspěšně udržet současnou úroveň pořádku a stability v zemi.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Emitent je vystaven riziku stávk. <p>Stávky odborného personálu a obsluhy výrobních linek by mohly mít za následek výpadek či omezení výroby Emitenta.</p>
D.3	Hlavní rizika specifická pro Dluhopisy	<p>Rizikové faktory vztahující se k Dluhopisům zahrnují především následující faktory:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Dluhopisy jsou komplexním finančním nástrojem a vhodnost takové investice musí investor s ohledem na své znalosti a zázemí pečlivě uvážit. • Dluhopisy stejně jako jakákoli jiná půjčka podléhají riziku nesplacení. • Přijetí jakéhokoli dalšího dluhového financování Emitentem může v konečném důsledku znamenat, že v případě insolvenčního řízení budou pohledávky z Dluhopisů uspokojeny v menší míře, než kdyby k přijetí takového dluhového financování nedošlo. • Obchodování s Dluhopisy může být méně likvidní než obchodování s jinými dluhovými cennými papíry. • Změna právních předpisů v budoucnu může negativně ovlivnit hodnotu Dluhopisů. • Investiční aktivity některých investorů jsou předmětem regulace a je na uvážení takového investora, zda je pro něj investice do Dluhopisů přípustná. • Návratnost investic do Dluhopisů mohou negativně ovlivnit různé poplatky třetích stran (např. poplatky za vedení evidence Dluhopisů). • Návratnost investic do Dluhopisů může být negativně ovlivněna daňovým zatížením. • Návratnost investic do Dluhopisů může být negativně ovlivněna výší inflace. • Dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou jsou vystaveny riziku poklesu jejich ceny v důsledku změny tržních úrokových sazeb.

ODDÍL E - NABÍDKA

E.2b	Důvody nabídky a použití výnosů	Prostředky získané emisí Dluhopisů budou plně použity na splacení existujícího bankovního financování.
E.3	Popis podmínek nabídky	<p>Dluhopisy budou nabízeny Emitentem prostřednictvím společnosti Česká spořitelna, a.s., se sídlem Praha 4, Olbrachtova 1929/62, PSČ 140 00, IČ: 452 44 782, (dále také jen „Česká spořitelna“ nebo „Vedoucí manažer“) v závislosti na zájmu investorů v rámci veřejné nabídky probíhající od 23. října 2014 po dobu 12 měsíců od data schválení tohoto Prospektu s tím, že veřejná nabídka bude případně ukončena dříve, pokud dojde k umístění Dluhopisů v celkové předpokládané jmenovité hodnotě Emise. Dluhopisy mohou být též nabízeny prostřednictvím společnosti WOOD & Company Financial Services, a.s., se sídlem Praha 1 – Nové Město, Náměstí Republiky 1079/1a, PSČ 110 00, IČ: 265 03 808 („WOOD & Company“ nebo „Manažer“). Emitent hodlá prostřednictvím Vedoucího manažera, příp. Manažera, nabízet Dluhopisy tuzemským či zahraničním kvalifikovaným investorům a v rámci veřejné nabídky rovněž neprofesionálním (retailovým) investorům v České republice. Předmětem veřejné nabídky jsou veškeré Dluhopisy tvořící Emisi.</p> <p>Investoři budou osloveni Vedoucím manažerem (zejména za použití prostředků komunikace na dálku) a vyzváni k podání objednávky ke koupi Dluhopisů. Minimální částka, za kterou bude jednotlivý investor oprávněn koupit Dluhopisy, je daná jmenovitou hodnotou jednoho Dluhopisu, tj. částkou 50.000 Kč. Maximální objem jmenovité hodnoty Dluhopisů požadovaný jednotlivým investorem v objednávce je omezen předpokládaným celkovým objemem Dluhopisů nabízeným Vedoucím manažerem. Výše uvedené platí obdobně též v případě oslovení investorů ze strany Manažera. Vedoucí manažer je oprávněn objednávkou investorů dle vlastního uvážení krátit. Emitent může též nabízet Dluhopisy sám s tím, že případný zájem ze strany investora bude komunikovat Vedoucímu manažerovi a takový investor pak bude vyzván Vedoucím manažerem k podání objednávky způsobem popsaným výše. Oslovení investorů ze strany Emitenta tak nebude mít vliv na podmínky nabídky.</p> <p>Po obdržení závazných objednávek uzavře Emitent s Vedoucím manažerem, příp. Manažerem, nejpozději 1 (jeden) pracovní den před Datem emise smlouvu o upsání Dluhopisů, na jejímž základě Vedoucí manažer, příp. Manažer, Dluhopisy k Datu emise upíše a koupí. Následně, v rámci stejného obchodního dne, uspokojí Vedoucí manažer, příp. Manažer, objednávky podané koncovými investory a převede Dluhopisy na majetkové účty jednotlivých investorů vedené v příslušné evidenci investičních nástrojů. Zároveň Vedoucí manažer, příp. Manažer, inkasuje z peněžních účtů koncových investorů kupní ceny za Dluhopisy. Kupní cena za Dluhopisy bude shodná (i) s Emisním kurzem definovaným níže, kupuje-li koncový investor Dluhopisy k Datu emise, nebo (ii) s cenou, za kterou Vedoucí manažer upisuje a kupuje Dluhopisy kdykoli po Datu emise, určenou vždy na základě aktuálních tržních podmínek a případného alikvotního výnosu a uveřejněnou na webových stránkách Vedoucího manažera www.csas.cz/pegas_dluhopis_2018_oznameni (z hlavní stránky</p>

		<p>www.csas.cz kliknutí na odkaz Dokumenty ke stažení - > Prospekty a emisní dodatky - > Prospekty, emisní dodatky a oznámení po 8.3.2006 - > Prospekty, emisní dodatky a oznámení - > DLUHOPIŠY - > Prospekty, emisní dodatky a oznámení klientů České spořitelny - > Oznámení o výsledku veřejné nabídky a emisním kurzu dluhopisů PEGAS NONWOVENS 2018). Pro zamezení jakýmkoli pochybnostem se stanoví, že Vedoucí manažer ani Manažer nemají vůči kterémukoli investorovi do Dluhopisů žádnou povinnost jakékoli Dluhopisy zpětně kupovat.</p> <p>Emisní kurz Dluhopisů bude stanoven v rozmezí od 97% do 100% k Datu emise Emitentem po konzultaci s Vedoucím manažerem, a to na základě zjištění zájmu potenciálních investorů do Dluhopisů. Emisní kurz Dluhopisů bude uveřejněn na webových stránkách Emitenta www.pegas.lu (nebo www.pegas.cz) a na webových stránkách Vedoucího manažera www.csas.cz/pegas_dluhopis_2018_oznameni (z hlavní stránky www.csas.cz kliknutí na odkaz Dokumenty ke stažení - > Prospekty a emisní dodatky - > Prospekty, emisní dodatky a oznámení po 8.3.2006 - > Prospekty, emisní dodatky a oznámení - > DLUHOPIŠY - > Prospekty, emisní dodatky a oznámení klientů České spořitelny - > Oznámení o výsledku veřejné nabídky a emisním kurzu dluhopisů PEGAS NONWOVENS 2018) nejpozději 1 (jeden) pracovní den před Datem emise.</p> <p>Emitent požádal o přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP a předpokládá, že Dluhopisy budou přijaty k obchodování k Datu emise, tj. 14. listopadu 2014.</p>
E.4	Zájem fyzických a právnických osob zúčastněných v Emisi/nabídce	<p>Dle vědomí Emitenta nemá žádná z fyzických ani právnických osob zúčastněných na nabídce Dluhopisů, vyjma Vedoucího manažera a Manažera, kteří umísťují Dluhopisy na trhu, na nabídce Dluhopisů zájem, který by byl pro takovou nabídku podstatný.</p>
E.7	Odhad nákladů účtovaných investorovi	<p>V souvislosti s nabytím Dluhopisů prostřednictvím Vedoucího manažera budou retailovému investorovi účtovány poplatky ve výši 1 % z nominální hodnoty nabývaných Dluhopisů dle pokynu k úpisu. Odhad celkové výše poplatků spojených s nabytím Dluhopisů na regulovaném trhu prostřednictvím Vedoucího manažera tak činí 1 % z nominální hodnoty nabývaných Dluhopisů. Každý retailový investor, který koupí Dluhopisy u Vedoucího manažera, bude dle aktuálního ceníku Vedoucího manažera uvedeného na internetových stránkách Vedoucího manažera www.csas.cz/banka/content/inet/internet/cs/cenik_investovani_dluhopisy.pdf (z hlavní stránky www.csas.cz kliknutím na ceník - > investování - > „dluhopisy“ - > sekce 6. „Vedení evidence dluhopisů“) hradit běžné poplatky za vedení účtu cenných papírů. Tyto náklady nebudou přesahovat 0,15% p.a. z celkového objemu Dluhopisů na takovém účtu včetně daně z přidané hodnoty.</p> <p>V souvislosti s nabytím Dluhopisů prostřednictvím Manažera nebudou retailovému investorovi Manažerem účtovány poplatky za přijetí a provedení pokynu k úpisu. V případě nabytí Dluhopisů na regulovaném trhu prostřednictvím Manažera budou účtovány pouze poplatky organizátora regulovaného trhu a odhad celkové výše poplatků spojených s nabytím Dluhopisů na regulovaném</p>

		<p>trhu prostřednictvím Manažera tak činí 0,1 % z nominální hodnoty nabývaných Dluhopisů. Každý retailový investor, který koupí Dluhopisy u Manažera, bude hradit běžné poplatky za vedení účtu cenných papírů v souladu s ceníkem uvedeným v jeho smlouvě s Manažerem. Tyto náklady nebudou přesahovat 0,008 % p.a. z celkového objemu Dluhopisů na takovém účtu včetně daně z přidané hodnoty.</p>
--	--	--

II. RIZIKOVÉ FAKTORY

Zájemce o koupi Dluhopisů by se měl seznámit s tímto Prospektem jako celkem. Informace, které Emitent v této kapitole předkládá případným zájemcům o koupi Dluhopisů ke zvážení, jakož i další informace uvedené v tomto Prospektu, by měly být každým zájemcem o koupi Dluhopisů pečlivě vyhodnoceny před učiněním rozhodnutí o investování do Dluhopisů. Nákup a držba Dluhopisů jsou spojeny s řadou rizik, z nichž rizika, která Emitent považuje za významná, jsou uvedena níže v této kapitole. Pořadí, v nichž jsou tyto rizikové faktory uváděny, není dáno pravděpodobností jejich výskytu ani rozsahem jejich případného komerčního dopadu. Následující přehled rizikových faktorů nenahrazuje žádnou odbornou analýzu nebo jakékoliv ustanovení Emisních podmínek Dluhopisů nebo údajů uvedených v tomto Prospektu, neomezuje jakákoliv práva nebo povinnosti vyplývající z Emisních podmínek Dluhopisů a v žádném případě není jakýmkoliv investičním doporučením. Jakékoliv rozhodnutí zájemců o upsání a/nebo koupi Dluhopisů by mělo být založeno na informacích obsažených v tomto Prospektu, na podmínkách nabídky Dluhopisů a především na vlastní analýze výhod a rizik investice do Dluhopisů provedené případným investorem.

1. RIZIKOVÉ FAKTORY TÝKAJÍCÍ SE EMITENTA

Vzhledem ke skutečnosti, že Emitent je holdingovou společností ve vztahu ke Skupině, a vzhledem ke skutečnosti, že případná absence generace cash flow ze společností tvořící Skupinu může mít vliv na schopnost Emitenta dostát některým svým finančním závazkům, se pouze pro účely této kapitoly „Rizikové faktory týkající se Emitenta“ pojmem „Emitent“ rozumí i Skupina, resp. jednotlivé společnosti ve Skupině. Rizika popsána níže se tedy nemusí (a v některých případech ani nemohou) dotýkat Emitenta napřímo, ale vzhledem k výše popsanému vlivu výsledků Skupiny na Emitenta jsou uváděny v této kapitole pro maximální transparentnost a otevřenost. Pořadí níže uvedených rizikových faktorů není dáno pravděpodobností jejich výskytu ani rozsahem jejich případného komerčního dopadu, ani mírou aplikovatelnosti na Emitenta napřímo či toliko na Skupinu.

(a) Riziko konkurence

Emitent podniká v oblasti produkce netkaných vláken technologie „spunmelt“. Emitent působí na vysoce konkurenčním trhu a odhaduje, že jeho podíl na trhu netkaných textilií typu spunmelt v regionu EMEA (hygiena a technika) činí přibližně 12% a na trhu netkaných textilií typu spunmelt pro užití v oblasti hygieny v regionu EMEA zhruba 20% (dle instalované kapacity ke konci roku 2013). Příchod nových soutěžitelů by mohl mít podstatný nepříznivý vliv na výsledky Emitenta. V podmínkách silné konkurence může dojít k tomu, že Emitent nebude schopen reagovat odpovídajícím způsobem na konkurenční prostředí, což by mohlo vést ke zhoršení hospodářské situace Emitenta a v konečném důsledku negativně ovlivnit jeho schopnost dostát dluhům vyplývajícím z Dluhopisů. Konkurenti Emitenta navíc mohou vyvinout nové materiály požadované zákazníky a získat tak konkurenční výhodu na poli výzkumu a vývoje, jež by mohla mít negativní vliv na tržby a ziskovost Emitenta. Konkurenti Emitenta též mohou mít přístup k většímu objemu kapitálových zdrojů za lepších podmínek než Emitent, díky čemuž mohou být takoví konkurenti schopni modernizovat a expandovat svou výrobu rychleji než Emitent, a získat tak významnou konkurenční výhodu. Cenová politika hlavních konkurentů Emitenta je a zůstává mimo vliv Emitenta. Změna přístupu k cenové politice u některého z hlavních konkurentů Emitenta může vyvolat významné tržní tlaky na úpravu prodejních cen Emitenta, v důsledku čehož může dojít ke snížení prodejních marží a negativnímu dopadu na ziskovost Emitenta a schopnost vytvářet peněžní zdroje. Konkurenceschopnost Emitenta může být konečně ovlivněna i stále se měnícími normami pro výrobu netkaných textilií, změnami zákaznických preferencí a zaváděním nových produktů.

(b) Riziko koncentrace a chování zákazníků

Vzhledem k parametrům trhu s netkanými textiliemi pochází podstatná část tržeb Emitenta od omezeného počtu specializovaných zákazníků. V roce 2013 představovalo pět největších zákazníků Emitenta 78% podíl na jeho celkových výnosech. Počet takových specializovaných zákazníků vstupujících na relevantní trh se z dlouhodobého hlediska nemění a nelze ani do budoucna předpokládat výraznější otevření trhu novým zákazníkům. Změna v poptávce koncových uživatelů hygienických výrobků a přesun preferencí k levnějším výrobkům může vést ke změně prodejního portfolia a ovlivnit prodeje a ziskovost Emitenta. Ztráta jednoho či více stávajících zákazníků by mohla mít výrazný negativní vliv na hospodářské výsledky Emitenta.

(c) Riziko ztráty klíčových osob a odborného personálu

Klíčové osoby Emitenta, tj. členové managementu a především senior managementu, spolupůsobí při vytváření a uskutečňování klíčových strategií a podnikání Emitenta. Jejich činnost je rozhodující pro celkové řízení a podnikání Emitenta a jeho schopnost zavádět a uskutečňovat stanovené strategie. Emitent nemůže zaručit, že bude schopen tyto klíčové osoby udržet a motivovat. Emitent je dále závislý na značném počtu kvalifikovaného odborného personálu. Jelikož počet takovýchto kvalifikovaných pracovníků je na trhu omezen a tito jsou obecně velmi žádaní, Emitent nemůže zaručit, že se mu podaří takový odborný personál nadále najímat a/nebo udržet. Případná ztráta odborných pracovníků by mohla negativně ovlivnit podnikání Emitenta, jeho hospodářské výsledky a finanční situaci.

(d) Riziko závislosti na externích dodavatelích

Emitent je při výrobě netkaných textilií závislý na dodávkách klíčových surovin od externích dodavatelů. Emitent je dále závislý jak na pravidelné dopravě těchto surovin do svých výrobních závodů, tak na dopravě hotových produktů z výrobních závodů Emitenta koncovým zákazníkům. Emitent je konečně závislý na jediném výrobci technologických zařízení a poskytovateli technické podpory pro výrobní linky Emitenta. Výpadek či omezení dodávek klíčových surovin od externích dodavatelů, technologických zařízení či technické podpory pro výrobní linky Emitenta či výpadek či omezení na úseku dopravy těchto surovin či hotových produktů může mít negativní vliv na hospodářské výsledky Emitenta.

(e) Riziko spojené s růstem cen vstupních surovin

Emitent je závislý na externích dodavatelích klíčových surovin a růst nákladů surovin může mít materiální vliv na finanční a provozní výkonnost Emitenta a jeho Skupiny, a to i přesto, že růst cen polymerů je Emitent schopen v převážné míře přenášet do zákaznických cen. K takovému přenosu cen polymerů na zákazníka však dochází s určitým zpožděním, což může mít negativní vliv na krátkodobou ziskovost Emitenta a jeho Skupiny.

(f) Riziko zvýšení cen elektrické energie

Emitent je závislý na externích dodavatelích elektrické energie, jež tvoří významnou nákladovou položkou (pro rok 2013 cca 5 % z celkových provozních nákladů Emitenta). Růst cen elektrické energie může mít negativní vliv na hospodářské výsledky Emitenta.

(g) Riziko spojené s kontaminací produktů Emitenta

Stejně jako ostatní produkty pro oblast hygieny, i výroba netkaných textilií je podrobena velmi přísným požadavkům na výrobní standardy a striktní kontrolu kvality, a to včetně kontroly vstupních surovin. Přes veškerá opatření Emitenta může dojít k nežádoucí kontaminaci finálního výrobku. Významná kontaminace produktu může mít za následek ztrátu reputace Emitenta a následný negativní vliv na hospodářské výsledky Emitenta.

(h) Provozní rizika

Provoz může mít negativní vliv na technický stav výrobního vybavení a určitých komponentů provozního a výrobního zařízení Emitenta. Opatřování a zastarávání používaných zařízení a technologií představuje riziko na provozním úseku činnosti Emitenta. Neplánované odstávky, opravy nebo výměny výrobního vybavení a linek mohou mít negativní vliv na hospodářské výsledky Emitenta.

(i) Riziko spojené s informačními technologiemi

Emitent při své každodenní provozní činnosti významně spoléhá na informační technologie, které řídí či podporují téměř všechny hlavní procesy Emitenta. Emitent tak může čelit selhání systémů, zejména v důsledku odpojení od elektrické sítě, výpadku systému, napadení virem nebo ohrožením bezpečnosti systému ze strany třetích osob. Jakýkoli výpadek informačního systému může mít za následek přerušování provozních činností, což může mít negativní vliv na příjmy Emitenta, vztahy s jeho zákazníky v případě opoždění dodávek zboží a v konečném důsledku negativní dopad na ziskovost Emitenta a jeho schopnost vytvářet finanční zdroje.

(j) Kreditní riziko a riziko spojené s platební schopností zákazníků Emitenta

Kreditní riziko představuje riziko neschopnosti dlužníka dostát svým dluhům z finančních nebo obchodních vztahů, které může vést k finančním ztrátám. Emitent je vystaven zejména kreditnímu riziku ze smluvních vztahů s omezeným počtem zákazníků ve vysoce specializovaném a uzavřeném odvětví obchodní činnosti. Konkrétní souhrnná výše všech pohledávek z obchodních vztahů Emitenta k 30. červnu 2014 činila 35.707.000 EUR (slovy třicetpět miliónů sedm set sedm tisíc eur). Emitent neviduje žádné významné pohledávky po splatnosti delší než 6 měsíců. V roce 2013 představovalo pět největších zákazníků Emitenta 78% podíl na jeho celkových výnosech. Platební neschopnost kteréhokoli jednotlivého zákazníka by vzhledem k jejich menšímu počtu a tedy i menší diverzifikace objemu celkového obchodu mohl mít dopad na obchodní činnost Emitenta. V rámci svých obchodních aktivit navíc Emitent v převážné míře realizuje prodej svých výrobků zákazníkům s odloženou platební podmínkou (obchodní úvěr), důsledkem čehož je, že Emitent je vystaven riziku nezaplacení protistranou za odebrané zboží. Přestože je naprostá většina pohledávek za zákazníky pojištěna u pojišťoven, platební neschopnost u významného zákazníka by vzhledem ke spoluúčasti (ve výši znějící na 10 % z celkového pojistného plnění) měla negativní dopad na ziskovost Emitenta a schopnost vytvářet finanční zdroje. Tato rizika by v případě realizace mohla negativně ovlivnit finanční situaci Emitenta.

(k) Riziko likvidity

Riziko likvidity představuje riziko krátkodobého nedostatku likvidních prostředků k úhradě splatných dluhů Emitenta, tzn. nerovnováhy ve struktuře aktiv a pasiv Emitenta v důsledku rozdílné splatnosti dluhů Emitenta a rozdílnému portfoliu zdrojů financování Emitenta. Emitent k 31. srpnu 2014 disponoval likvidními rezervami v objemu přibližně 25,5 miliónů EUR, což představovalo částku, kterou by Emitent mohl dočerpát z úvěrového rámce 180 miliónů EUR. Ke stejnému datu činily krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů a jiné pohledávky 49,5 miliónů EUR a krátkodobé závazky z obchodních vztahů a jiné závazky 47,1 miliónů EUR. Emitent je dále konkrétně vystaven riziku ztráty příjmů, neboť značná část příjmů Emitenta je generována na základě smluv uzavřených s úzkým okruhem zákazníků. V roce 2013 představovalo pět největších zákazníků Emitenta 78% podíl na jeho celkových výnosech. Likvidita Emitenta může být konečně negativně ovlivněna finančními podmínkami a provozními výsledky. Výše úroků placených na externím dluhu Emitenta též může být věřitelskými bankami přehodnocena důsledkem krize finančního sektoru a zvýšené úrokové náklady mohou negativně ovlivnit hospodářské výsledky Emitenta.

(l) Soudní a jiná řízení

K datu vydání Prospektu Emitent není účastníkem soudních, rozhodčích ani jiných řízení, která by významně souvisela s jeho finanční nebo provozní situací. K datu tohoto Prospektu nejsou vedeny žádné spory, které by mohly ohrozit nebo značně nepříznivě ovlivnit hospodářský výsledek Emitenta. Emitent si není vědom žádných takových nevyřešených sporů. Do budoucna však existenci takových sporů nelze vyloučit. Co více, Emitent může nevědomky porušovat duševní vlastnictví a práva jiných osob. Negativní výsledek případných soudních sporů Emitenta ve věci ochrany duševního vlastnictví a možné související náhrady škody může mít vliv na obchodní činnost Emitenta a jeho budoucí výhledy.

(m) Riziko nedostatečného pojistného krytí

Movitý i nemovitý majetek Emitenta je v současné době pojištěn zejména proti živelným pohromám. Případné plnění z pojistných smluv však nemusí bez dalšího plně sanovat ztráty, které Emitent v souvislosti s danou pojistnou událostí ponese. Emitent tak nemůže zajistit, že existující pojistné krytí bude vždy dostatečné k tomu, aby Emitentovu činnost vždy odpovídajícím způsobem ochránilo před možným rizikem ztráty.

(n) Riziko spojené se změnou vlastnictví či potencionální expanzí

V současnosti je 100% akcií Emitenta volně obchodovatelných a vlastnická struktura Emitenta je velmi roztráštěná a rozdělená mezi mnoho akcionářů (dále viz část XIV. „*Akcionáři Emitenta*“). Potenciální vstup majoritního investora do Emitenta může vést k náhlé změně jeho dlouhodobé strategie či jiných aspektů jeho obchodní činnosti. Emitent je dále vystaven možnému riziku spojenému s případnými akvizicemi, investicemi, strategickým partnerstvím nebo aliancemi, zahrnujícími rizika vyplývající z nesprávné identifikace příležitosti, rizika dokončení transakce a rizika spjatými s integrací třetích stran

do Společnosti. Možné akvizice či strategická partnerství nebo aliance mohou dále ovlivnit dlouhodobou strategii či obchodní činnost Emitenta a mít negativní vliv na hospodářské výsledky Emitenta.

(o) Riziko zahájení insolvenčního řízení

Na Emitenta se v závislosti na určení jeho sídla/centra hlavních zájmů (Center of Main Interest - „COMI“) mohou vztahovat jak insolvenční zákony Lucemburského velkovévodství, tak insolvenční zákony České republiky.

V Lucemburském velkovévodství může být Emitent vystaven různým řízením v rámci insolvenčního procesu, a to řízením zahájeným buď na návrh Emitenta, nebo, v závislosti na konkrétním řízení, na návrh jednoho či více jeho věřitelů, včetně vlastníků Dluhopisů. Mezi taková insolvenční řízení patří konkurs (*faillite*), nucená správa (*gestion contrôlée*), domluva s věřiteli (*concordat préventif de la faillite*) a moratorium (*sursis de paiement*). Na Emitenta může být prohlášen konkurs, pokud Emitent přestane splácet své dluhy a ztratí bonitu (*ébranlement du crédit*). Zahájení kteréhokoli z výše uvedených řízení může mít za následek, že management Emitenta ztratí oprávnění jednat za Emitenta a/nebo zcizovat majetek Emitenta bez předchozího souhlasu insolvenčního soudce nebo soudem ustanoveného insolvenčního správce (*curateur*) či administrátora (*commissaire*). V takových případech nemusí být Emitent schopen disponovat se svým majetkem, což může negativně ovlivnit jeho schopnost splatit dluhy z Dluhopisů. V některých z výše uvedených řízeních může Emitent požadovat restrukturalizaci svých dluhů – o příslušném návrhu na restrukturalizaci by hlasovali (nezajištění) věřitelé Emitenta a po schválení takového návrhu předepsanou většinou hlasů by se výsledný reorganizační plán stal závazným pro všechny (nezajištěné) věřitele.

V České republice pak zákon č. 182/2006 Sb., o úpadku a způsobech jeho řešení, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „**Insolvenční zákon**“) stanoví, že dlužník je v úpadku, jestliže má více věřitelů a peněžité dluhy po dobu delší 30 dnů po lhůtě splatnosti a tyto dluhy není schopen plnit, případně je-li předlužen. Insolvenční řízení lze zahájit jen na návrh, který je oprávněn podat dlužník nebo jeho věřitel. Jde-li o hrozící úpadek, může insolvenční návrh podat jen dlužník.

I přes určitá opatření, která mají zabránit neopodstatněným a nepodloženým návrhům na zahájení insolvenčního řízení, nelze vyloučit, že takové návrhy budou podány. Insolvenční řízení je zahájeno publikací insolvenčního návrhu, a to zpravidla nejpozději do 2 hodin od jeho doručení insolvenčnímu soudu. Od okamžiku zveřejnění insolvenčního návrhu až do rozhodnutí soudu o insolvenčním návrhu (pokud soud nerozhodne jinak) je dlužník povinen zdržet se nakládání s majetkovou podstatou a s majetkem, který do ní může náležet, pokud by mělo jít o podstatné změny ve skladbě, využití nebo určení tohoto majetku anebo o jeho nikoli zanedbatelné zmenšení. Dle Insolvenčního zákona rozhodne soud o insolvenčním návrhu podaném třetími osobami bezodkladně; přesnější lhůtu pro rozhodnutí zákon nestanoví.

I přesto, že omezení týkající se nakládání s majetkovou podstatou se netýká, mimo jiné, úkonů nutných k provozování podniku v rámci obvyklého hospodaření nebo k odvrácení hrozící škody, nelze vyloučit, že pokud bude neopodstatněný návrh na zahájení insolvenčního řízení podán na Emitenta, bude Emitent po neurčité době omezen v dispozici se svým majetkem, což by se mohlo negativně projevit na finanční situaci Emitenta a jeho výsledcích podnikání, a tedy i na možnosti splácet výnos z dluhopisů, případně vyplatit nominální hodnotu Dluhopisů.

(p) Riziko volatility měnového kurzu

Vzhledem k tomu, že Emitent reportuje své konsolidované finanční výsledky v EUR, avšak funkční měnou společností ve Skupině se sídlem v České republice je CZK a funkční měnou společností ve Skupině se sídlem v Egyptě je USD, konsolidované finanční výsledky Skupiny mohou být ovlivněny pohybem měnových kurzů EUR/USD, EUR/CZK a USD/EGP. Přes Emitentem aplikovanou politiku zajištění kurzových rizik a snahu o využití přirozeného měnového zajištění nemusí být Emitent schopen pokrýt veškerá měnová rizika, a to zejména v dlouhodobějším časovém horizontu.

(q) Riziko spojené s právní regulací v různých jurisdikcích a změnou legislativy v oblasti investičních pobídek

Riziko představují změny právní úpravy nebo změny výkladu platných právních norem, zejména v oblasti daňové regulace a výše DPH, pracovního práva (včetně změn týkajících se bezpečnosti práce), práva sociálního zabezpečení, změny v otázkách regulace daného odvětví a výroby, a dále změny právní úpravy v oblasti práva životního prostředí. Výklad daňových předpisů ze strany finančních úřadů je proměnlivý, a to zejména s přihlédnutím k možnému nesouladu vývoje českého a unijního daňového práva. Co více, provozní společnosti ve Skupině Emitenta těží z daňových výhod formou investičních pobídek. Pokud dojde ke změnám v daňovém systému, snížení nebo zrušení takových daňových výhod, mohou takové změny mít negativní vliv na ziskovost Emitenta či společností v jeho Skupině. Vzhledem k tomu, že některé aspekty obchodní činnosti Emitenta spadají do odvětví v současné době právně neregulovaného, změna právní úpravy by mohla mít na činnost a hospodářské výsledky Emitenta značný dopad.

(r) Riziko spojené s lokálními politickými nepokoji, útoky, válkou či jinou geopolitickou nestabilitou, a to zejména ve vztahu k investici v Egyptě

Investice na rozvíjejících se trzích jako je Egypt obvykle nesou vyšší úroveň rizika nežli investice v rozvinutějších zemích. Tato rizika zahrnují, ale nejsou omezena na, změny v politickém prostředí, omezení převodu zisků, znárodnění nebo politicky motivované páchání škod. Egyptská ekonomika může být v budoucnu náchylná k negativním dopadům, které jsou obdobné jako v jiných rozvíjejících se zemích. Egypt se nachází v regionu, který je zejména v posledních letech předmětem neustálých politických a bezpečnostních nepokojů. Stejně jako v jiných zemích v tomto regionu, i Egypt byl v minulosti cílem náhodných teroristických útoků. Není zaručeno, že extremisté nebo teroristické skupiny nebudou vyvolávat nebo pokračovat v Egyptě v náhodných aktech násilí, ani že egyptská vláda bude i nadále schopna relativně úspěšně udržet současnou úroveň pořádku a stability v zemi. Ačkoli Emitent uzavřel pojistnou smlouvu s Exportní garanční a pojišťovací společností, a.s. na krytí rizik spojených s investicí v Egyptě, jež zahrnuje pojištění investice vůči rizikům souvisejícím s omezením převodu zisků, znárodněním nebo politicky motivovaným pácháním škod, stále existuje riziko, že pojistné krytí dostatečně neochrání Emitenta vůči veškerým možným ztrátám v souvislosti s investicí v Egyptě.

(s) Riziko stávek

Stávky odborného personálu a obsluhy výrobních linek by mohly mít za následek výpadek či omezení výroby Emitenta. Vzhledem k nezastupitelnosti určitého, zejména odborného personálu, se nemusí Emitentovi dařit takovou stávku či důsledky jí zapříčiněné včasné a řádně kompenzovat. Taková stávka může mít negativní vliv na hospodářské výsledky Emitenta.

2. RIZIKOVÉ FAKTORY TÝKAJÍCÍ SE DLUHOPISŮ

(a) Obecná rizika spojená s Dluhopisy

Potenciální investor do Dluhopisů si musí sám podle svých poměrů určit vhodnost takové investice. Každý investor by měl především:

- mít dostatečné znalosti a zkušenosti k účelnému ocenění Dluhopisů, výhod a rizik investice do Dluhopisů, a ohodnotit informace obsažené v tomto Prospektu (včetně jeho případných dodatků);
- mít znalosti o přiměřených analytických nástrojích k ocenění a přístup k nim, a to vždy v kontextu své konkrétní finanční situace, investice do Dluhopisů a jejího dopadu na své celkové investiční portfolio;
- mít dostatečné finanční prostředky a likviditu k tomu, aby byl připraven nést všechna rizika investice do Dluhopisů;
- úplně rozumět podmínkám Dluhopisů (především Emisním podmínkám a tomuto Prospektu, včetně jeho případných dodatků) a být seznámen s chováním či vývojem jakéhokoliv příslušného ukazatele nebo finančního trhu; a

- být schopen ocenit (buď sám nebo s pomocí finančního poradce) možné scénáře dalšího vývoje ekonomiky, úrokových sazeb nebo jiných faktorů, které mohou mít vliv na jeho investici a na jeho schopnost nést možná rizika.

Investor nese riziko případné nevhodnosti investice do Dluhopisů.

(b) Dluhopisy jako komplexní finanční nástroj

Dluhopisy představují komplexní finanční nástroj. Institucionální investoři obvykle nekupují komplexní finanční nástroje jako své jediné investice. Institucionální investoři nakupují komplexní finanční nástroje s přeměřeným rizikem, jehož výše jsou si vědomi, s cílem snížit riziko nebo zvýšit výnos svých celkových portfolií. Potenciální investor by neměl investovat do Dluhopisů, které jsou komplexním finančním nástrojem, bez odborného posouzení (které učiní sám či spolu s finančním poradcem) vývoje výnosu Dluhopisu za měnících se podmínek determinujících hodnotu Dluhopisů a dopadu, který bude taková investice mít na investiční portfolio potenciálního investora. Investor nese riziko případné nevhodnosti investice do Dluhopisů.

(c) Riziko přijetí dalšího dluhového financování Emitentem

Neexistuje žádné významné právní omezení týkající se objemu a podmínek jakéhokoli budoucího nepodřízeného dluhového financování Emitenta. Přijetí jakéhokoli dalšího (zajištěného či nezajištěného) dluhového financování může v konečném důsledku znamenat, že v případě insolvenčního řízení budou pohledávky Vlastníků dluhopisů z Dluhopisů uspokojeny v menší míře, než kdyby k přijetí takového dluhového financování nedošlo. S růstem dluhového financování Emitenta také roste riziko, že se Emitent může dostat do prodlení s plněním svých dluhů z Dluhopisů, což by mohlo mít za následek úplnou či částečnou ztrátu investic do Dluhopisů na straně investora.

(d) Riziko úrokové sazby z Dluhopisů

Vlastník dluhopisu s pevnou úrokovou sazbou je vystaven riziku poklesu ceny takového Dluhopisu v důsledku změny tržních úrokových sazeb. Zatímco je nominální úroková sazba po dobu existence Dluhopisů fixována, aktuální úroková sazba na kapitálovém trhu (dále jen „tržní úroková sazba“) se zpravidla denně mění. Se změnou tržní úrokové sazby se také mění cena Dluhopisu s pevnou úrokovou sazbou, ale v opačném směru. Pokud se tedy tržní úroková sazba zvýší, cena Dluhopisu s pevnou úrokovou sazbou zpravidla klesne na úroveň, kdy výnos takového Dluhopisu je přibližně roven tržní úrokové sazbě. Pokud se tržní úroková sazba naopak sníží, cena Dluhopisu s pevnou úrokovou sazbou se zpravidla zvýší na úroveň, kdy výnos takového Dluhopisu je přibližně roven tržní úrokové sazbě. Tato skutečnost může mít negativní vliv na hodnotu a vývoj investice do Dluhopisů.

(e) Riziko likvidity

Emitent požádal o přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP. Bez ohledu na přijetí Dluhopisů k obchodování na regulovaném trhu nemůže existovat ujištění, že se vytvoří dostatečně likvidní sekundární trh s Dluhopisy, nebo pokud se vytvoří, že takový sekundární trh bude trvat. Skutečnost, že Dluhopisy mohou být přijaty k obchodování na regulovaném trhu, nemusí nutně vést k vyšší likviditě takových Dluhopisů oproti Dluhopisům nepřijatým k obchodování na regulovaném trhu. V případě Dluhopisů nepřijatých k obchodování na regulovaném trhu může být naopak obtížné ocenit takové Dluhopisy, což může mít negativní dopad na jejich likviditu. Na případném nelikvidním trhu nemusí být investor schopen kdykoliv prodat Dluhopisy za adekvátní tržní cenu. Tato skutečnost může mít negativní vliv na hodnotu investice do Dluhopisů.

(f) Poplatky

V souvislosti s nabytím Dluhopisů od Vedoucího Manažera budou retailovému investorovi účtovány poplatky ve výši 1 % z nominální hodnoty nabývaných Dluhopisů dle pokynu k úpisu. Celková návratnost investic do Dluhopisů může být navíc ovlivněna úrovní poplatků účtovaných obchodníkem s cennými papíry či jiným zprostředkovatelem koupě/prodeje Dluhopisů a/nebo účtovaných relevantním zúčtovacím systémem používaným investorem. Taková osoba nebo instituce si může účtovat poplatky za zřízení a vedení investičního účtu, převody cenných papírů, služby spojené s úschovou cenných papírů, apod.

V případě nabytí Dluhopisů od Vedoucího manažera by běžné poplatky za vedení účtu cenných papírů neměly přesahovat 0,15% p.a. z celkového objemu Dluhopisů na takovém účtu včetně daně z přidané hodnoty. V případě nabytí Dluhopisů na regulovaném trhu prostřednictvím Manažera budou účtovány pouze poplatky organizátora regulovaného trhu a odhad celkové výše poplatků spojených s nabytím Dluhopisů na regulovaném trhu prostřednictvím Manažera tak činí 0,1 % z nominální hodnoty nabývaných Dluhopisů. V případě nabytí Dluhopisů od Manažera by běžné poplatky za vedení účtu cenných papírů neměly přesahovat 0,008 % p.a. z celkového objemu Dluhopisů na takovém účtu včetně daně z přidané hodnoty. Emitent proto doporučuje budoucím investorům do Dluhopisů, aby se seznámili s podklady, na jejichž základě budou účtovány poplatky v souvislosti s Dluhopisy. Tato skutečnost může mít negativní vliv na hodnotu Dluhopisů.

(g) Riziko nesplacení

Dluhopisy stejně jako jakýkoli jiný peněžitý dluh podléhají riziku nesplacení. Za určitých okolností může dojít k tomu, že Emitent nebude schopen vyplácet úroky z Dluhopisů a hodnota pro Vlastníky dluhopisů při odkupu může být nižší než výše jejich původní investice, přičemž za určitých okolností může být hodnota i nulová. Schopnost Emitenta splatit úroky z Dluhopisů či jistinu závisí především na bonitě a platební schopnosti subjektů ve skupině Emitenta, jež jsou vůči Emitentovi v pozici dlužníků z titulu Emitentem poskytnutých služeb či úvěrů. V případě, že by došlo k neplnění dluhů dlužníků Emitenta (současných nebo budoucích) vůči Emitentovi, mohla by mít tato skutečnost negativní vliv na schopnost Emitenta řádně a včas plnit své dluhy z Dluhopisů.

(h) Riziko předčasného splacení

Pokud dojde k předčasnému splacení Dluhopisů v souladu s Emisními podmínkami před datem jejich splatnosti, je Vlastník dluhopisů vystaven riziku nižšího než předpokládaného výnosu z důvodu takového předčasného splacení.

(i) Riziko zdanění

Potenciální kupující nebo prodávající Dluhopisů by si měli být vědomi, že mohou mít povinnost odvést daně nebo jiné poplatky v souladu s právem a zvyklostmi státu, ve kterém dochází k převodu Dluhopisů či jehož jsou občany či rezidenty, nebo jiného v dané situaci relevantního státu. V některých státech nemusí být k dispozici žádná oficiální stanoviska daňových úřadů nebo soudní rozhodnutí k finančním nástrojům jako jsou dluhopisy. Potenciální investoři by se neměli při získání, prodeji či splacení těchto Dluhopisů spoléhat na stručné shrnutí daňových otázek obsažené v tomto Prospektu, ale měli by jednat podle doporučení svých daňových poradců ohledně jejich individuálního zdanění. Zvážení investování podle rizik uvedených v této části by mělo být učiněno minimálně po zvážení kapitoly „Zdanění a devizová regulace v České republice a zdanění v Lucembursku“ tohoto Prospektu. Případné změny daňových předpisů mohou způsobit, že výsledný výnos z Dluhopisů může být nižší, než Vlastníci dluhopisů původně předpokládali, a/nebo že Vlastníkovi dluhopisů může být při prodeji nebo splatnosti Dluhopisů vyplacena nižší částka, než původně předpokládal.

(j) Riziko inflace

Potenciální kupující či prodávající Dluhopisů by si měli být vědomi, že Dluhopisy neobsahují protiinflační doložku a že reálná hodnota investice do Dluhopisů může klesat zároveň s tím, jak inflace snižuje hodnotu měny. Inflace rovněž způsobuje pokles reálného výnosu z Dluhopisů. Pokud výše inflace překročí výši nominálních výnosů z Dluhopisů, hodnota reálných výnosů z Dluhopisů bude negativní.

(k) Riziko zákonnosti koupě Dluhopisů

Potenciální kupující Dluhopisů (zejména zahraniční osoby) by si měli být vědomi, že koupě Dluhopisů může být předmětem zákonných omezení ovlivňujících platnost jejich nabytí. Emitent nemá ani nepřebírá odpovědnost za zákonnost nabytí Dluhopisů potenciálním kupujícím Dluhopisů, ať už podle zákonů státu (jurisdikce) jeho založení, resp. jehož je rezident, nebo státu (jurisdikce), kde je činný (pokud se liší). Potenciální kupující se nemůže spoléhat na Emitenta v souvislosti se svým rozhodováním ohledně zákonnosti získání Dluhopisů.

(I) Rizika vyplývající ze změny práva

Emisní podmínky Dluhopisů se řídí českým právem platným k datu tohoto Prospektu. Po datu vydání Dluhopisů může dojít ke změně právních předpisů, které se vztahují na práva a povinnosti vyplývající z Dluhopisů. Emitent nemůže poskytnout jakoukoliv záruku ohledně důsledků jakéhokoliv soudního rozhodnutí nebo změny českého práva nebo úřední praxe po datu tohoto Prospektu. Tato skutečnost může mít negativní vliv na hodnotu a vývoj investice do Dluhopisů. Vývoj a změny aplikovatelného práva, nad kterým Emitent nemá kontrolu, by mohl mít významný dopad na českou ekonomiku a tím i na podnikání, hospodářskou a finanční situaci Emitenta nebo na jeho schopnost dosáhnout svých obchodních cílů.

III. INFORMACE ZAHRNUTÉ ODKAZEM

Následující informace a dokumenty jsou do tohoto Prospektu zahrnuty odkazem, přičemž veškeré tyto informace a dokumenty lze nalézt na internetové adrese Emitenta www.pegas.lu (nebo www.pegas.cz):


Informace	Dokument	Konkrétní strany účetní závěrky	Přesná URL adresa
Mezitímní konsolidovaná účetní závěrka Skupiny za období šesti měsíců končících 30. červnem 2014	Pololetní zpráva roku 2014	30-40	http://www.pegas.cz/Data/files/investori/Vyrocn%C3%ADzpravy/PEGAS_HYR_2014_CZ.pdf
Zprávu auditora a konsolidovaná účetní závěrka za rok 2013	Výroční zpráva za rok 2013	46-83	http://www.pegas.cz/Data/files/investori/Vyrocn%C3%ADzpravy/Pegas_VZ_2013_CZ.pdf
Mezitímní konsolidovaná účetní závěrka Skupiny za období šesti měsíců končících 30. červnem 2013	Pololetní zpráva roku 2013	30-40	http://www.pegas.cz/Data/files/investori/Vyrocn%C3%ADzpravy/PEGAS_HYR_2013_CZ.pdf
Zprávu auditora a konsolidovaná účetní závěrka za rok 2012	Výroční zpráva za rok 2012	42-81	http://www.pegas.cz/Data/files/investori/Vyrocn%C3%ADzpravy/Pegas_VZ_2012_CZ.pdf

IV. ODPOVĚDNÁ OSOBA

Osobou odpovědnou za správnost a úplnost údajů uvedených v tomto Prospektu je Emitent, tj. společnost PEGAS NONWOVENS SA, se sídlem na adrese 68-70, boulevard de la Pétrusse, L-2320 Luxembourg, Lucemburské velkovévodství, zapsaná v rejstříku obchodu a společností v Lucembursku pod číslem B 112.044. Emitent prohlašuje, že při vynaložení veškeré přiměřené péče jsou podle jeho nejlepšího vědomí údaje uvedené v Prospektu v souladu se skutečností a že v něm nebyly zamlčeny žádné skutečnosti, které by mohly změnit jeho význam.

V Luxembourg, dne 20.10.2014

PEGAS NONWOVENS SA



František Řezáč
člen představenstva



Marian Rašik
člen představenstva

V. NABÍDKA A PRODEJ

1. OBECNÉ INFORMACE O NABÍDCE A POVĚŘENÉ OSOBY

Emitent pověřil na základě příkazní smlouvy o obstarání emise dluhopisů datované 12. srpna 2014 ve znění pozdějších dodatků (dále jen „**Příkazní smlouva**“) Českou spořitelnu, a.s., se sídlem Praha 4, Olbrachtova 1929/62, PSČ 140 00, IČ: 452 44 782, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka B 1171 („**Vedoucí manažer**“) činnostmi souvisejícími s přípravou Emise, jakož i veřejnou nabídkou a umístěním Dluhopisů u koncových investorů. Dluhopisy mohou být též nabízeny prostřednictvím společnosti WOOD & Company Financial Services, a.s., se sídlem Praha 1 – Nové Město, Náměstí Republiky 1079/1a, PSČ 110 00, IČ: 265 03 808 („**WOOD & Company**“ nebo „**Manažer**“).

Emitent zamýšlí vydat Dluhopisy v předpokládané celkové jmenovité hodnotě do 2.500.000.000 Kč (dvě miliardy pět set milionů korun českých). Předmětem veřejné nabídky budou všechny Dluhopisy vydávané v rámci Emise. Tento Prospekt byl vyhotoven a uveřejněn mj. za účelem veřejné nabídky Dluhopisů.

2. UMÍSTĚNÍ A NABÍDKA DLUHOPISŮ

Dluhopisy budou nabízeny Emitentem prostřednictvím Vedoucího manažera, příp. Manažera, v rámci veřejné nabídky dle § 34 odst. 2 Zákona o podnikání na kapitálovém trhu.

Veřejná nabídka Dluhopisů činěná Vedoucím manažerem poběží od 23. října 2014 po dobu 12 měsíců od data schválení tohoto Prospektu s tím, že veřejná nabídka bude případně ukončena dříve, pokud dojde k umístění Dluhopisů v celkové předpokládané jmenovité hodnotě Emise.

Emitent hodlá prostřednictvím Vedoucího manažera, příp. Manažera, nabízet Dluhopisy tuzemským či zahraničním kvalifikovaným investorům a v rámci veřejné nabídky rovněž neprofesionálním (retailovým) investorům v České republice.

V Příkazní smlouvě udělil Emitent Vedoucímu manažerovi pověření v souvislosti s Emisí působit v roli vedoucího manažera a Vedoucí manažer se zavázal vynaložit veškeré úsilí, které na něm lze rozumně požadovat, k vyhledání potenciálních investorů do Dluhopisů a umístění a prodeji Dluhopisů těmto investorům. Shora uvedené platí obdobně i pro Manažera. Nabídka tak bude činěna tzv. na „*best efforts*“ bázi. Celková výše nákladů Emise nepřesáhne 1% z celkové jmenovité hodnoty upsáných Dluhopisů. Vedoucí manažer, Manažer ani žádná jiná osoba v souvislosti s Emisí nepřevzali vůči Emitentovi pevný závazek Dluhopisy upsat či koupit.

Investoři budou vždy osloveni Vedoucím manažerem (zejména za použití prostředků komunikace na dálku) a vyzváni k podání objednávky ke koupi Dluhopisů. V souvislosti s podáním objednávky mají retailoví investoři povinnost uzavřít s Vedoucím manažerem smlouvu, mj. za účelem otevření majetkového účtu v příslušné evidenci investičních nástrojů, dále mají retailoví investoři povinnost otevřít u Vedoucího manažera peněžní účet v CZK za účelem vypořádání nákupu Dluhopisů (je-li tento peněžní účet otevřen výhradně za účelem vypořádání nákupu Dluhopisů, bude veden Vedoucím manažerem bez poplatků), případně mohou být Vedoucím manažerem vyzváni k předložení dalších potřebných dokumentů a identifikačních údajů. Výše uvedené platí obdobně též v případě oslovení investorů ze strany Manažera. Emitent může též nabízet Dluhopisy sám s tím, že případný zájem ze strany investora bude komunikovat Vedoucímu manažerovi a takový investor pak bude vyzván Vedoucím manažerem k podání objednávky způsobem popsáným výše. Oslovení investorů ze strany Emitenta tak nebude mít vliv na podmínky nabídky.

Po vyhledání koncových investorů a obdržení závazných objednávek uzavře Emitent s Vedoucím manažerem, příp. s Manažerem, nejpozději jeden (1) pracovní den před Datem emise smlouvu o upsání Dluhopisů, na jejímž základě Vedoucí manažer, příp. Manažer, Dluhopisy k Datu emise upíše a koupí (v případě následných tranší Dluhopisů bude Datum emise nahrazeno příslušným dnem vydání Dluhopisů). Následně, v rámci stejného obchodního dne, uspokojí Vedoucí manažer, příp. Manažer, objednávky podané koncovými investory a převede Dluhopisy na majetkové účty jednotlivých investorů vedené v příslušné evidenci investičních nástrojů. Zároveň Vedoucí manažer, příp. Manažer, inkasuje

z peněžních účtů koncových investorů hodnotu odpovídající kupní ceně za Dluhopisy. Výslovný souhlas koncového investora s inkasem je součástí výše uvedené smlouvy. Kupní cena za Dluhopisy bude shodná (i) s Emisním kurzem definovaným níže, kupuje-li koncový investor Dluhopisy k Datu emise, nebo (ii) s cenou, za kterou Vedoucí manažer upisuje a kupuje Dluhopisy kdykoli po Datu emise, určenou vždy na základě aktuálních tržních podmínek a případného alikvotního výnosu a uveřejněnou na webových stránkách Vedoucího manažera www.csas.cz/pegas_dluhopis_2018_oznameni (z hlavní stránky www.csas.cz kliknutí na odkaz Dokumenty ke stažení - > Prospekty a emisní dodatky - > Prospekty, emisní dodatky a oznámení po 8.3.2006 - > Prospekty, emisní dodatky a oznámení - > DLUHOPISE - > Prospekty, emisní dodatky a oznámení klientů České spořitelny - > Oznámení o výsledku veřejné nabídky a emisním kurzu dluhopisů PEGAS NONWOVENS 2018). Pro zamezení jakýmkoli pochybnostem se stanoví, že Vedoucí manažer ani Manažer nemají vůči kterémukoli investorovi do Dluhopisů žádnou povinnost jakékoli Dluhopisy zpětně kupovat.

Po přijetí Dluhopisů k obchodování na BCPP budou Dluhopisy na BCPP obchodovány a obchody s nimi vypořádávány v Kč. Vypořádání bude probíhat prostřednictvím Centrálního depozitáře obvyklým způsobem v souladu s pravidly a provozními postupy BCPP a Centrálního depozitáře.

Emisní kurz Dluhopisů bude stanoven Emitentem po konzultaci s Vedoucím manažerem k Datu emise v rozmezí od 97% do 100%, a to na základě zjištění zájmu potenciálních investorů do Dluhopisů. Emisní kurz Dluhopisů a výsledky veřejné nabídky budou zveřejněny na webových stránkách Emitenta www.pegas.lu (nebo www.pegas.cz) a na webových stránkách Vedoucího manažera www.csas.cz/pegas_dluhopis_2018_oznameni (z hlavní stránky www.csas.cz kliknutí na odkaz Dokumenty ke stažení - > Prospekty a emisní dodatky - > Prospekty, emisní dodatky a oznámení po 8.3.2006 - > Prospekty, emisní dodatky a oznámení - > DLUHOPISE - > Prospekty, emisní dodatky a oznámení klientů České spořitelny - > Oznámení o výsledku veřejné nabídky a emisním kurzu dluhopisů PEGAS NONWOVENS 2018) nejpozději 1 (jeden) pracovní den před Datem emise. Konečné výsledky veřejné nabídky obsahující rovněž celkovou jmenovitou hodnotu všech vydaných Dluhopisů tvořících Emisi pak budou zveřejněny na webových stránkách Emitenta www.pegas.lu (nebo www.pegas.cz) a na webových stránkách Vedoucího manažera www.csas.cz/pegas_dluhopis_2018_oznameni (z hlavní stránky www.csas.cz kliknutí na odkaz Dokumenty ke stažení - > Prospekty a emisní dodatky - > Prospekty, emisní dodatky a oznámení po 8.3.2006 - > Prospekty, emisní dodatky a oznámení - > DLUHOPISE - > Prospekty, emisní dodatky a oznámení klientů České spořitelny - > Oznámení o výsledku veřejné nabídky a emisním kurzu dluhopisů PEGAS NONWOVENS 2018) bezprostředně po jejím ukončení, nejpozději však 12 měsíců po datu schválení tohoto Prospektu.

Minimální částka, za kterou bude jednotlivý investor oprávněn koupit Dluhopisy, je daná jmenovitou hodnotou jednoho Dluhopisu, tj. částkou 50.000 Kč. Maximální objem jmenovité hodnoty Dluhopisů požadovaný jednotlivým investorem v objednávce je omezen předpokládaným celkovým objemem Dluhopisů nabízeným Vedoucím manažerem, příp. Manažerem. Vedoucí manažer je oprávněn objednávky investorů dle vlastního uvážení krátiť (s tím, že případný přeplatek, pokud by vznikl, bude bez prodlení vrácen na účet investora za tímto účelem sdělený Vedoucímu manažerovi).

V souvislosti s nabytím Dluhopisů prostřednictvím Vedoucího manažera budou retailovému investorovi účtovány poplatky ve výši 1 % z nominální hodnoty nabývaných Dluhopisů. V souvislosti s nabytím Dluhopisů prostřednictvím Manažera nebudou retailovému investorovi účtovány poplatky.

Každý retailový investor, který koupí Dluhopisy u Vedoucího manažera, bude dle aktuálního ceníku Vedoucího manažera uvedeného na internetových stránkách Vedoucího manažera www.csas.cz/banka/content/inet/internet/cs/cenik_investovani_dluhopisy.pdf (z hlavní stránky kliknutím na ceník - > investování - > „dluhopisy“ - > sekce 6. „Vedení evidence dluhopisů“) hradit běžné poplatky za vedení účtu cenných papírů. Tyto náklady nebudou přesahovat 0,15% p.a. z celkového objemu Dluhopisů na takovém účtu včetně daně z přidané hodnoty.

Každý retailový investor, který koupí Dluhopisy u Manažera, bude hradit běžné poplatky za vedení účtu cenných papírů v souladu s ceníkem uvedeným v jeho smlouvě s Manažerem. Tyto náklady nebudou přesahovat 0,008 % p.a. z celkového objemu Dluhopisů na takovém účtu včetně daně z přidané hodnoty.

3. PŘIJETÍ K OBCHODOVÁNÍ

Emitent požádal o přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP a předpokládá, že Dluhopisy budou přijaty k obchodování k Datu emise, tj. 14. listopadu 2014. Odhad celkové výše poplatků spojených s nabytím Dluhopisů na regulovaném trhu prostřednictvím Vedoucího manažera činí 1 % z nominální hodnoty nabývaných Dluhopisů. Odhad celkové výše poplatků spojených s nabytím Dluhopisů na regulovaném trhu prostřednictvím Manažera činí 0,1 % z nominální hodnoty nabývaných Dluhopisů.

Vedoucí manažer je oprávněn provádět v souladu s příslušnými právními předpisy stabilizaci Dluhopisů a může podle své úvahy vynaložit úsilí k uskutečnění kroků, které bude považovat za nezbytné a rozumné ke stabilizaci nebo udržení takové tržní ceny Dluhopisů, která by jinak nemusela převládat. Vedoucí manažer může tuto stabilizaci kdykoliv ukončit. Žádná osoba nepřijala závazek jednat jako zprostředkovatel při sekundárním obchodování (market maker). Emitent, Vedoucí manažer ani Manažer nemohou vyloučit, že se Dluhopisy nestanou v budoucnosti neobchodovanými na kterémkoli trhu či trzích, a tedy že vlastníci Dluhopisů nebudou schopni Dluhopisy prodat na takovém trhu či trzích před jejich datem splatnosti.

4. OMEZENÍ TÝKAJÍCÍ SE ŠÍŘENÍ PROSPEKTU A NABÍDKY A PRODEJE DLUHOPISŮ

Rozšiřování tohoto Prospektu a nabídka, prodej nebo koupě Dluhopisů jsou v některých zemích omezeny zákonem. Emitent nepožádal o schválení nebo uznání tohoto Prospektu v jiném státě a Dluhopisy nejsou povoleny ani schváleny jakýmkoli správním či jiným orgánem jakékoli jurisdikce s výjimkou ČNB a obdobně nebude bez dalšího umožněna ani jejich nabídka s výjimkou jejich nabídky v České republice, jak je popsána v tomto Prospektu (s výjimkou případů, kdy nabídka Dluhopisů bude splňovat veškeré podmínky stanovené pro takovou nabídku příslušnými právními předpisy státu, v němž bude taková nabídka činěna).

Osoby, do jejichž držení se tento Prospekt dostane, jsou odpovědné za dodržování omezení, která se v jednotlivých zemích vztahují k nabídce, nákupu nebo prodeji Dluhopisů nebo držbě a rozšiřování jakýchkoli materiálů vztahujících se k Dluhopisům, včetně tohoto Prospektu.

Emitent upozorňuje potenciální nabyvatele Dluhopisů, že Dluhopisy nejsou a nebudou registrovány v souladu se zákonem o cenných papírech Spojených států amerických z roku 1933 v platném znění (dále jen „**Zákon o cenných papírech USA**“) ani žádnou komisí pro cenné papíry či jiným regulačním orgánem jakéhokoli státu Spojených států amerických a v důsledku toho nesmějí být nabízeny, prodávány nebo předávány na území Spojených států amerických nebo osobám, které jsou rezidenty Spojených států amerických (tak, jak jsou tyto pojmy definovány v Nařízení S vydaném k provedení zákona o cenných papírech USA) jinak než na základě výjimky z registrační povinnosti podle zákona o cenných papírech USA nebo v rámci obchodu, který nepodléhá registrační povinnosti podle Zákonu o cenných papírech USA.

Emitent dále upozorňuje, že Dluhopisy nesmějí být nabízeny ani prodávány ve Spojeném království Velké Británie a Severního Irska (dále jen „**Velká Británie**“) prostřednictvím rozšiřování jakéhokoli materiálu či oznámení, s výjimkou nabídky prodeje osobám oprávněným k obchodování s cennými papíry ve Velké Británii na vlastní nebo na cizí účet, nebo za okolností, které neznamenají veřejnou nabídku cenných papírů ve smyslu zákona o společnostech z roku 1985 v platném znění. Veškeré právní úkony týkající se dluhopisů prováděné ve Velké Británii, z Velké Británie nebo jakkoli jinak související s Velkou Británií pak rovněž musí být prováděny v souladu se zákonem o finančních službách a trzích z roku 2000 (FSMA 2000) v platném znění, nařízením o propagaci finančních služeb FSMA 2000 z roku 2005 (Financial Promotion Order) v platném znění a nařízením o prospektu z roku 2005 (The Prospectus Regulations 2005) v platném znění.

Emitent, Vedoucí manažer a Manažer žádají veškeré nabyvatele Dluhopisů, aby dodržovali ustanovení všech příslušných právních předpisů v každém státě (včetně České republiky), kde budou nakupovat, nabízet, prodávat nebo předávat Dluhopisy nebo kde budou distribuovat, zpřístupňovat či jinak dávat do

oběhu tento Prospekt, včetně jeho případných dodatků, nebo jiný nabídkový či propagační materiál či informace s Dluhopisy související, a to ve všech případech na vlastní náklady a bez ohledu na to, zda tento Prospekt nebo jeho dodatky nebo jiný nabídkový či propagační materiál či informace s Dluhopisy související budou zachyceny v tištěné podobě nebo v elektronické či jiné nehmotné podobě.

U každé osoby, která nabývá jakýkoli Dluhopis, se bude mít za to, že prohlásila a souhlasí s tím, že (i) tato osoba je srozuměna se všemi příslušnými omezeními týkajícími se nabídky a prodeje Dluhopisů, která se na ni a příslušný způsob nabídky či prodeje vztahují, že (ii) tato osoba dále nenabídne k prodeji a dále neprodá Dluhopisy, aniž by byla dodržena všechna příslušná omezení, která se na takovou osobu a příslušný způsob nabídky a prodeje vztahují, a že (iii) předtím, než by Dluhopisy měla dále nabídnout nebo dále prodat, tato osoba bude potenciální kupující informovat o tom, že další nabídky nebo prodej Dluhopisů mohou podléhat v různých státech zákonným omezením, která je nutno dodržovat.

VI. EMISNÍ PODMÍNKY DLUHOPISŮ

Dluhopisy vydávané společností PEGAS NONWOVENS SA, se sídlem na adrese 68-70, boulevard de la Pétrusse, L-2320 Luxembourg, Lucemburské velkovévodství, zapsanou v rejstříku obchodu a společností v Lucembursku pod číslem B 112.044 (dále jen „**Emitent**“), dle českého práva v celkové předpokládané jmenovité hodnotě emise do 2.500.000.000 Kč (dvě miliardy pět set milionů korun českých), nesoucí pevný úrokový výnos 2,85% p.a., splatné v roce 2018 (dále jen „**Emise**“ a jednotlivé dluhopisy vydávané v rámci Emise dále jen „**Dluhopisy**“), se řídí těmito emisními podmínkami (dále jen „**Emisní podmínky**“) a zákonem č. 190/2004 Sb., o dluhopisech, v platném znění (dále jen „**Zákon o dluhopisech**“). Emise Dluhopisů byla schválena rozhodnutím představenstva Emitenta ze dne 17. října 2014. Dluhopisům byl Centrálním depozitářem (jak je tento pojem definován níže) přidělen identifikační kód ISIN CZ0000000559. Název Dluhopisu je „PEGAS 2,85/18“.

V souvislosti s Dluhopisy vyhotovil Emitent v souladu se zákonem č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, v platném znění (dále jen „**Zákon o podnikání na kapitálovém trhu**“), a nařízením Komise (ES) č. 809/2004, kterým se provádí směrnice Evropského parlamentu a Rady 2003/71/ES, pokud jde o údaje obsažené v prospektech, úpravu prospektů, uvádění údajů ve formě odkazu, zveřejňování prospektů a šíření inzerátů (dále jen „**Nařízení**“), prospekt Dluhopisů (dále jen „**Prospekt**“), jehož součástí jsou tyto Emisní podmínky. Prospekt byl schválen rozhodnutím ČNB č.j. 2014/51022/CNB/570 ke S-Sp-2014/40/CNB/572 ze dne 22. října 2014, které nabylo právní moci dne 23. října 2014, a uveřejněn v souladu s příslušnými právními předpisy. Tyto Emisní podmínky byly uveřejněny jako součást Prospektu a jsou k dispozici na internetových stránkách Emitenta www.pegas.lu (nebo www.pegas.cz).

Emitent požádal o přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu Burzy cenných papírů Praha, a.s. (dále jen „**BCPP**“) a předpokládá, že Dluhopisy budou přijaty k obchodování k Datu emise, tj. 14. listopadu 2014.

Činnosti administrátora spojené s výplatami úrokových výnosů a splacením Dluhopisů bude zajišťovat Česká spořitelna, a.s., se sídlem Praha 4, Olbrachtova 1929/62, PSČ 140 00, IČ: 452 44 782, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka B 1171 (dále též jen „**Administrátor**“). Vztah mezi Emitentem a Administrátorem v souvislosti s prováděním plateb Vlastníkům dluhopisů (jak je tento pojem níže definován) a v souvislosti s některými dalšími administrativními úkony v souvislosti s Emisí je upraven smlouvou uzavřenou mezi Emitentem a Administrátorem (dále jen „**Smlouva s administrátorem**“). Stejnopis Smlouvy s administrátorem je k dispozici k nahlédnutí Vlastníkům dluhopisů v běžné pracovní době v určené provozovně Administrátora, jak je uvedena v článku 11.1.1 těchto Emisních podmínek.

1. ZÁKLADNÍ CHARAKTERISTIKA DLUHOPISŮ

1.1 PODOBA, FORMA, JMENOVITÁ HODNOTA, PŘEDPOKLÁDANÁ CELKOVÁ JMENOVITÁ HODNOTA EMISE

Dluhopisy mají podobu zaknihovaného cenného papíru a jsou ve formě na doručitele. Každý Dluhopis má jmenovitou hodnotu 50.000 Kč (slovy: padesát tisíc korun českých). Předpokládaná celková jmenovitá hodnota Emise je 2.500.000.000 Kč (dvě miliardy pět set milionů korun českých). Emitent je též oprávněn upsat Dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě menší než 2.500.000.000 Kč (dvě miliardy pět set milionů korun českých).

1.2 ODDĚLENÍ PRÁVA NA VÝNOS, VÝMĚNNÁ A PŘEDKUPNÍ PRÁVA

Oddělení práva na výnos z Dluhopisu se vylučuje. S Dluhopisy nejsou spojena žádná předkupní ani výměnná práva.

1.3 VLASTNÍCI DLUHOPISŮ

Pro účely Emisních podmínek se „**Vlastníkem dluhopisů**“ rozumí osoba, na jejímž účtu vlastníka v Centrálním depozitáři či v evidenci navazující na centrální evidenci je Dluhopis evidován. „**Centrální depozitář**“ znamená společnost Centrální depozitář cenných papírů, a.s., se sídlem Praha 1, Rybná 14,

PSČ 110 05, IČ: 250 81 489, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka B 4308.

Dokud nebude Emitent přesvědčivým způsobem informován o skutečnostech prokazujících, že Vlastník dluhopisů není vlastníkem dotčených zaknihovaných cenných papírů, budou Emitent i Administrátor pokládat každého Vlastníka dluhopisů za jejich oprávněného vlastníka ve všech ohledech a provádět mu platby v souladu s těmito Emisními podmínkami. Osoby, které budou vlastníky Dluhopisu a které nebudou mít Dluhopis z jakýchkoli důvodů zapsán na svém účtu vlastníka v příslušné evidenci zaknihovaných cenných papírů, jsou povinny o této skutečnosti a titulu nabytí vlastnictví k Dluhopisům neprodleně informovat Emitenta a Administrátora.

1.4 PŘEVOD DLUHOPISŮ

K převodu Dluhopisů dochází zápisem tohoto převodu na účtu vlastníka v Centrálním depozitáři v souladu s platnými právními předpisy a předpisy Centrálního depozitáře. V případě Dluhopisů evidovaných v Centrálním depozitáři na účtu zákazníků dochází k převodu Dluhopisů (i) zápisem převodu na účtu zákazníků v souladu s platnými právními předpisy a předpisy Centrálního depozitáře s tím, že majitel účtu zákazníků je povinen neprodleně zapsat takový převod na účet vlastníka, a to k okamžiku zápisu na účet zákazníků, nebo (ii) pokud jde o převod mezi Vlastníky dluhopisů v rámci jednoho účtu zákazníků, zápisem převodu na účtu vlastníka v evidenci navazující na centrální evidenci.

1.5 OHODNOCENÍ FINANČNÍ ZPŮSOBILOSTI

Emitentovi nebyl k Datu emise přidělen rating společností registrovanou dle nařízení Evropského parlamentu a Rady (ES) č. 1060/2009 v platném znění. Samostatné finanční hodnocení Emise nebylo k Datu emise provedeno a Emise tudíž nemá samostatný rating.

2. DATUM EMISE, LHŮTA PRO UPISOVÁNÍ, EMISNÍ KURZ, ZPŮSOB A MÍSTO ÚPISU DLUHOPISŮ A PŘIJETÍ NA REGULOVANÝ TRH

2.1 DATUM EMISE, LHŮTA PRO UPISOVÁNÍ

Datum emise Dluhopisů je stanoveno na 14. listopadu 2014 (dále jen „Datum emise“). Dluhopisy mohou být vydány (i) jednorázově k Datu emise nebo (ii) v tranších kdykoli po Datu emise v průběhu lhůty pro upisování, která skončí 12 (dvanáct) měsíců po datu schválení Prospektu.

2.2 EMISNÍ KURZ

Emisní kurz Dluhopisů bude stanoven Emitentem po konzultaci s Vedoucím manažerem k Datu emise v rozmezí od 97% do 100%, a to na základě zjištění zájmu potenciálních investorů do Dluhopisů. Emisní kurz Dluhopisů bude zveřejněn na webových stránkách Emitenta www.pegas.lu (nebo www.pegas.cz) a na webových stránkách Vedoucího manažera www.csas.cz/pegas_dluhopis_2018_oznameni (z hlavní stránky www.csas.cz kliknutí na odkaz Dokumenty ke stažení - > Prospekty a emisní dodatky - > Prospekty, emisní dodatky a oznámení po 8.3.2006 - > Prospekty, emisní dodatky a oznámení - > DLUHOPISY - > Prospekty, emisní dodatky a oznámení klientů České spořitelny - > Oznámení o výsledku veřejné nabídky a emisním kurzu dluhopisů PEGAS NONWOVENS 2018) nejpozději 1 (jeden) pracovní den před Datem emise. Emisní kurz jakýchkoli Dluhopisů případně vydávaných po Datu emise bude určen Vedoucím manažerem na základě aktuálních tržních podmínek. K částce emisního kurzu jakýchkoli Dluhopisů vydaných po Datu emise bude dále připočten odpovídající alikvotní úrokový výnos, bude-li to relevantní. Pro zamezení jakýmkoli pochybnostem se stanoví, že Vedoucí manažer ani Manažer nemají vůči kterémukoli investorovi do Dluhopisů žádnou povinnost jakékoli Dluhopisy zpětně kupovat.

2.3 ZPŮSOB A MÍSTO ÚPISU DLUHOPISŮ A PŘIJETÍ NA REGULOVANÝ TRH

Emitent hodlá prostřednictvím Vedoucího manažera, příp. Manažera, nabízet Dluhopisy tuzemským či zahraničním kvalifikovaným investorům a v rámci veřejné nabídky rovněž neprofesionálním (retailovým) investorům v České republice. Veřejná nabídka Dluhopisů činěná Vedoucím manažerem poběží od 23. října po dobu 12 měsíců od data schválení tohoto Prospektu s tím, že veřejná nabídka bude případně ukončena dříve, pokud dojde k umístění Dluhopisů v celkové předpokládané jmenovité hodnotě Emise.

Dluhopisy lze upisovat v sídle Vedoucího manažera i za použití prostředků komunikace na dálku, v souladu s příslušnými právními předpisy.

Po přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaný trh BCPP budou Dluhopisy kótovanými cennými papíry. Obchody s Dluhopisy budou vypořádávány v Kč a vypořádání bude probíhat prostřednictvím Centrálního depozitáře obvyklým způsobem v souladu s pravidly a provozními postupy BCPP a Centrálního depozitáře.

3. STATUS DLUHOPISŮ

Dluhopisy zakládají přímé, obecné, nepodmíněné, nezajištěné a nepodřízené dluhy Emitenta, které jsou a budou co do pořadí svého uspokojení rovnocenné (*pari passu*) jak mezi sebou navzájem, tak i alespoň rovnocenné vůči všem dalším současným i budoucím nezajištěným a nepodřízeným dluhům Emitenta, s výjimkou těch dluhů Emitenta, u nichž stanoví jinak kogentní ustanovení právních předpisů. Emitent se zavazuje zacházet za stejných podmínek se všemi Vlastníky dluhopisů stejně.

4. POVINNOSTI EMITENTA

4.1 POVINNOST EMITENTA ZDRŽET SE ZŘÍZENÍ ZAJIŠTĚNÍ

Emitent až do doby splnění všech svých dluhů z Dluhopisů nezřídí ani neumožní zřízení Zajištění (vyjma Povoleného zajištění), které by zcela nebo zčásti omezilo práva Emitenta k jeho současnému nebo budoucímu podniku, majetku, nebo příjmům (včetně nesplaceného kapitálu), jakýchkoli dluhopisů, směnek nebo jiných dluhových cenných papírů, ani neposkytne ručení za jakýkoli takový dluhový cenný papír, aniž by předtím, nebo nejpozději současně s poskytnutím takového Zajištění nebo ručení (i) zajistil Dluhopisy rovnocenně a srovnatelně s nově poskytnutým Zajištěním nebo ručením nebo (ii) zajistil Dluhopisy jiným způsobem schváleným usnesením Schůze (jak je tento pojem definován v článku 12 těchto Emisních podmínek).

„**Zajištění**“ znamená jakékoli zástavní právo, zajišťovací převod práva, jistotu, zadržovací právo, ručení nebo jakoukoli jinou formu zajištění, včetně (nikoli však výlučně) jakéhokoli obdobného institutu dle práva jakékoli jurisdikce.

„**Povolené zajištění**“ znamená:

- (a) jakékoli Zajištění existující k Datu emise v rozsahu, ve kterém zajišťuje nesplněné Dluhy nebo Dluhy, které jsou k dispozici pro čerpání k Datu emise;
- (b) jakékoli Zajištění vzniklé ze zákona při běžné obchodní činnosti Emitenta nebo jeho Dceřiných společností, které (samostatně nebo ve spojení s dalším Zajištěním) podstatným způsobem neomezuje takovou obchodní činnost a které nebylo předmětem realizace Zajištění, včetně (nikoli však výlučně) jakéhokoli Zajištění formou zajišťovacího převodu práva;
- (c) jakékoli Zajištění váznoucí na majetku či aktivech poskytnuté za účelem (i) zajištění kupní ceny takového majetku nebo aktiv, (ii) zajištění nákladů na vylepšení nebo opravu takového majetku nebo aktiv či jejich části, nebo (iii) zajištění Dluhů vzniklých výhradně z financování akvizice, vylepšení (včetně nákladů ve formě úroků vzniklých během výstavby a nákladů financování) nebo oprav takového majetku nebo aktiv či jejich části, včetně veškerých transakčních nákladů s tím spojených, v každém případě dle bodů (i), (ii), nebo (iii) výše s tím, že maximální hodnota Dluhů zajištěných Zajištěním nepřesahuje kupní cenu nebo náklady na vylepšení nebo opravu takového majetku nebo aktiv (přičemž se počítá celková kupní cena), nebo Dluhy vzniklé výhradně pro účely akvizice, výstavby, vylepšení nebo oprav takového majetku nebo aktiv;
- (d) jakékoli Zajištění poskytnuté v souvislosti se zajišťovacími deriváty uzavřenými Emitentem nebo kteroukoli z jeho Dceřiných společností pro jiné než spekulativní účely;

- (e) jakékoli Zajištění ve vztahu k majetku nebo aktivům nabytým po datu emise Emitentem nebo jeho Dceřinými společnostmi existující ke dni nabytí takového majetku nebo aktiv (pokud nebylo Zajištění účelově vytvořeno v očekávání akvizice takového majetku či aktiv);
- (f) jakékoli Zajištění vzniklé z refinancování, prodloužení, či obnovení jakýchkoli Dluhů zajištěných Povolným zajištěním, za předpokladu, že takto následně zajištěné Dluhy nepřesáhnou hodnotu původních Dluhů a Zajištění nebude rozšířeno tak, aby zahrnovalo majetek, který předtím předmětem Zajištění nebyl;
- (g) jakékoli Zajištění získané od osoby, která se sloučila nebo splynula s Emitentem nebo Zajištění existující na aktivu osoby, které existovalo v době, kdy se taková osoba stala Dceřinou společností Emitenta (za předpokladu, že Zajištění nebylo vytvořeno účelově v očekávání sloučení nebo splynutí s Emitentem nebo v očekávání, že se osoba stane Dceřinou společností Emitenta);
- (h) jakékoli Zajištění ve vztahu k aktivům Dceřiné společnosti, které zajišťuje Dluhy takové Dceřiné společnosti, které má tato společnost vůči Emitentovi nebo jiné Dceřiné společnosti, jejímž jediným akcionářem či společníkem je Emitent;
- (i) jakékoli Zajištění vzniklé v souvislosti s jakýmkoli soudním nebo správním řízením, za předpokladu že se Emitent nebo jeho Dceřiné společnosti v řízení řádně obhajovaly proti vznesenému nároku až do doby, než bylo vyneseno pravomocné soudní nebo správní rozhodnutí, proti němuž není přípustný opravný prostředek; a
- (j) jakékoli Zajištění, které nespadá do bodů (a) až (i) výše zajišťující Dluhy, které v součtu s hodnotami ostatních Dluhů zajištěných dle tohoto bodu (j) nepřesahuje částku 100.000.000 Kč (slovy: sto milionů korun českých) nebo její ekvivalent v jiné měně.

„**Dluhy**“ znamená dluhy příslušné osoby zaplatit (i) jistinu úvěrů a k ní náležející příslušenství, (ii) jmenovitou hodnotu, případnou částku převyšující jmenovitou hodnotu při splacení a dále úrok z dluhových cenných papírů a dále (iii) dluhy ze záruky či obdobného ručení příslušné osoby za dluhy třetích osob odpovídající dluhům uvedeným pod body (i) a (ii).

„**Dceřiná společnost**“ znamená jakoukoli osobu ovládanou Emitentem, a to prostřednictvím přímého či nepřímého podílu na základním kapitálu či hlasovacích právech takové osoby, prostřednictvím možnosti jmenovat a odvolávat většinu členů statutárních a/nebo dozorčích orgánů takové osoby, nebo na základě jakékoli dohody s třetími osobami či jinak.

4.2 OMEZENÍ PRODEJE AKTIV

Emitent se zavazuje, a zajistí, že k tomu nedojde ani u žádné z jeho Dceřiných společností, neprodat, nepronajmout, nepřevést ani jinak nezcizit (každé jednotlivé takové jednání dále jen „**Zcizení**“) v rámci jedné či série transakcí (souvisejících či oddělených), své příjmy či aktiva nebo jejich část jakékoli osobě, s výjimkou případů, kdy:

- (a) odměna přijatá Emitentem nebo Dceřinou společností je z více než 75% vyplacena v penězích, peněžních prostředcích, nebo jejich ekvivalentu a v žádném případě není nižší než tržní cena zcizovaných aktiv nebo příjmů;
- (b) bezprostředně před nebo okamžitě po uskutečnění takového Zcizení nedojde k Případu neplnění ani nebude Případ neplnění hrozit či trvat; a
- (c) výnosy takového Zcizení jsou použity k refinancování jakýchkoli Dluhů, jež nejsou smluvně podřízeny Dluhopisům, nebo jsou reinvestovány do běžné obchodní činnosti Emitenta.

Výše uvedený zákaz Zcizení dle tohoto článku 4.2 se nevztahuje na transakci či sérii související transakcí, kde by hodnota předmětných aktiv či příjmů nepřesahovala celkovou částku 10.000.000 Kč (slovy: deset milionu korun českých).

4.3 OMEZENÍ DLUHŮ

Emitent se zavazuje nezpůsobit ani nedovolit, aby Emitent či jeho Dceřiné společnosti přímo či nepřímo vytvořili, způsobili, převzali, přistoupili k, zaručili se nebo se jiným způsobem staly odpovědnými za (společně dále jen „vzít na sebe“) jakékoli Dluhy, s tím, že Emitent nebo jeho Dceřiné společnosti na sebe mohou vzít Dluhy za předpokladu, že (i) poměr Konsolidovaného čistého dluhu (anglicky: consolidated net debt) a modifikovaného hrubého provozního zisku před zdaněním, úroky, odpisy a amortizací („**Modifikovaná konsolidovaná EBITDA**“, jak je tento pojem definován níže) za poslední čtyři celá fiskální čtvrtletí Emitenta, pro která jsou k dispozici účetní závěrky, které bezprostředně předcházejí datu, ke kterému na sebe bere další Dluhy, a to na pro forma bázi se zohledněním převzetí takových dalších Dluhů včetně pro forma započtení čistých očekávaných zisků nepřekročí 4,5 ke dni převzetí těchto Dluhů (ii) v důsledku převzetí Dluhů nedojde k Případu neplnění ani nebude Případ neplnění hrozit či trvat.

Aniž by bylo dotčeno Omezení dluhů podle předchozího odstavce, Emitent a jakákoli jeho Dceřiná společnost na sebe mohou vzít Povolené dluhy.

„**Modifikovaná konsolidovaná EBITDA**“ znamená konsolidovaný čistý zisk Emitenta:

- (i) před odečtením odpisů hmotného a nehmotného majetku;
- (ii) před zohledněním všech mimořádných položek (kladných či záporných) a výjimečných položek (kladných či záporných), pokud tyto nejsou zahrnuty v položkách, na něž se odkazuje v této definici níže;
- (iii) před odečtením jakýchkoli částek z titulu daně ze zisku, výnosů či příjmu zaplacených či splatných ze strany Emitenta a/nebo Dceřiných společností a jakýchkoli přeplatků a kreditních položek ve vztahu k dani ze zisku, výnosů či pohledávkám Emitenta a/nebo Dceřiných společností;
- (iv) před zohledněním úroku vzniklého jakožto závazek Emitenta a/nebo Dceřiných společností nebo dlužného Emitenta a/nebo Dceřiným společností, ať již takový úrok byl či nebyl v příslušném období uhrazen, odložen nebo kapitalizován;
- (v) před zohledněním (jsou-li zahrnuty jinak) nerealizovaných zisků či ztrát v důsledku pohybů devizového kurzu;
- (vi) před odečtením bankovních poplatků;
- (vii) před odečtením nákladů na pojištění u Exportní garanční a pojišťovací společnosti, a.s. ve spojitosti s čerpáním bankovních úvěrů financujících výstavbu egyptského výrobního závodu;
- (viii) po odečtení (je-li zahrnuta jinak) výše zisku (nebo připočtení ztráty) Emitenta a/nebo Dceřiných společností, kterou lze vztáhnout k podílům akcionáře, příp. partnera Emitenta;
- (ix) po odečtení výše zisku kteréhokoli subjektu mimo Emitenta a/nebo Dceřiných společností, v němž vlastní Emitent a/nebo Dceřiné společnosti obchodní podíl, pokud je tento zisk vykázaný v Účetní závěrce Emitenta a/nebo Dceřiné společnosti vyšší než částka (bez případné srážkové daně) přijatá v hotovosti Emitentem a/nebo Dceřinými společnostmi v rámci rozdělování zisku uvedeným subjektem;
- (x) po odečtení (je-li zahrnut jinak) zisku nad rámec účetní hodnoty plynoucího ve prospěch

Emitenta a/nebo Dceřiných společností při prodeji majetku (s výjimkou prodeje majetku v rámci běžného obchodního styku) během příslušného období a zisku z přecenění jakýchkoli aktiv během příslušného období;

- (xi) po připočtení (je-li jinak odečtena) ztráty oproti účetní hodnotě vzniklé Emitentovi a/nebo Dceřině společnosti při prodeji majetku (s výjimkou prodeje majetku v rámci běžného obchodního styku) během příslušného období a ztráty vzniklé z přecenění jakýchkoli aktiv během takového příslušného období; a
- (xii) po odečtení (není-li zahrnuta jinak) výše dividend či jinak rozdělovaného zisku (bez srážkové daně) přijaté v hotovosti Emitentem a/nebo Dceřinou společností v příslušném období od společností odlišných od Emitenta a/nebo Dceřiných společností.

„**Povolené dluhy**“ jsou jakékoli Dluhy:

- (i) z úvěrových smluv existujících k datu emise nebo z refinancování či obnovení kterýchkoli úvěrových smluv;
- (ii) v souvislosti s pronájmem nebo leasingem, který by byl v souladu s mezinárodními účetními standardy (IFRS) považován za finanční nebo kapitálový pronájem, včetně (nikoli však výlučně) transakcí, při kterých dojde k prodeji a následnému zpětnému pronájmu, které nejsou vyšší než souhrnná tržní hodnota majetku a/nebo aktiv nabývaných Emitentem;
- (iii) mezi Emitentem a 100%-ní Dceřinou společností Emitenta nebo mezi 100%-ními společnostmi Emitenta navzájem;
- (iv) vzniklé v souvislosti se zajišťovacími deriváty uzavřenými Emitentem nebo kteroukoli z jeho Dceřiných společností výhradně pro nesppekulativní účely, tj. s výhradně zajišťovací funkcí bez jakékoli spekulativní složky;
- (v) ze směnek vystavených v rámci běžné podnikatelské činnosti;
- (vi) vzniklé v souvislosti s Projektovým financováním;
- (vii) vzniklé na základě podřízeného dluhu;
- (viii) v souvislosti s odměňováním zaměstnanců nebo vedení společnosti;
- (ix) ze zápůjček od zaměstnanců Skupiny;
- (x) vzniklé z pokut, daní nebo jiných povinných plateb uložených správními orgány, regulatorními nebo daňovými úřady nebo jinými orgány veřejné moci.

„**Projektové financování**“ znamená ujednání o poskytnutí finančních prostředků, které mají být použity výlučně k financování koupě, výstavby, rozšíření nebo využití jakéhokoli majetku, přičemž osoby poskytující takové finanční prostředky souhlasí s tím, aby tyto finanční prostředky byly dlužníkem splaceny z příjmů z užívání, provozování, náhrad za zničení nebo poškození financovaného majetku, a k datu poskytnutí takového financování mohli poskytovatelé takových finančních prostředků oprávněně předpokládat, že jistina a úrok z takto poskytnutých finančních prostředků budou splaceny z takových příjmů z projektu.

4.4 OMEZENÍ PŘEMĚN

Emitent se zavazuje (a zajistí, že k tomu nedojde ani u žádné z jeho Dceřiných společností) neúčastnit se žádných fúzí, rozdělení, sloučení či korporátní reorganizace, kde by byl i jeden účastník či subjekt takové

fúze, rozdělení, sloučení či korporátní reorganizace byl osobou odlišnou od Emitenta a/nebo kterékoli Dceřiné společnosti (dále jen „**Přeměna**“), s tím, že Emitent nebo jeho Dceřiné společnosti se mohou účastnit Přeměny, jestliže (i) by Emitent v okamžiku Přeměny na sebe mohl vzít další Dluh ve výši alespoň 1 Kč podle pravidel v sekci Omezení dluhů; a (ii) v důsledku Přeměny by nedošlo k žádnému Případu neplnění, ani by žádný Případ neplnění nehrozil či netrval; a (iii) nástupnická společnost (měla-li by vzniknout) vznikne v Evropském hospodářském prostoru, Švýcarsku, Kanadě nebo Spojených státech amerických a, v případě Přeměny, které by se účastnil Emitent, převezme všechny nesplněné dluhy vzniklé v souvislosti s Dluhopisy.

4.5 OMEZENÍ AKVIZIC

Emitent se zavazuje, a zajistí dodržování tohoto omezení u svých Dceřiných společnostech, zdržet se nabytí společností, akcií, obchodních podílů či podniků či jejich části nebo založení společnosti (dále jen „**Akvizice**“), s tím, že Emitent nebo jakákoli jeho Dceřiná společnost může provést Akvizici za předpokladu, (i) by Emitent v okamžiku Akvizice na sebe mohl vzít další Dluh ve výši alespoň 1 Kč podle pravidel v sekci Omezení dluhů; a (ii) v důsledku Akvizice nedojde k žádnému z Případů neplnění, ani nebude žádný Případ neplnění hrozit či trvat.

4.6 ZAKÁZANÉ PLATBY

V případě, že nastane Změna ovládnutí, se Emitent zavazuje (a zajistí dodržování tohoto omezení u svých Dceřiných společnostech) přímo či nepřímo neprovést žádnou platbu v souvislosti s koupí, vyplacením, nabytím či umocněním jakýchkoli Dluhů Emitenta či jeho Dceřiných společností, které jsou smluvně podřízeny Dluhopisům, s výjimkou plateb úroků nebo jistiny ke dni jejich splatnosti (dále jen „**Zakázaná platba**“), s tím, že Emitent může uskutečnit Zakázanou platbu za předpokladu, že (i) by Emitent v okamžiku uskutečnění Zakázané platby a s jejím zohledněním na pro forma bázi na sebe mohl vzít další Dluh ve výši alespoň 1 Kč podle pravidel v sekci Omezení dluhů; a (ii) v důsledku uskutečnění Zakázané platby nedojde k žádnému Případu neplnění, ani nebude žádný Případ neplnění hrozit či trvat.

Emitent se zavazuje, že nenavrhne usnesení o rozdělení dividendy, jiné obdobné výplaty či jakékoli jiné platby v souvislosti s kapitálem Emitenta, z vlastního rozhodnutí nerozdělí ani nevyplatí dividendu, jinou obdobnou výplatu či jakoukoli jinou platbu (nebo úrok z nevyplacené dividendy nebo jiné výplaty) (v hotovosti ani jako nepeněžitě plnění) v souvislosti s kapitálem Emitenta (respektive jakýmkoli druhem akcií Emitenta) (dále jen „**Výplata**“), s tím, že Emitent smí provést Výplatu za předpokladu, že (i) Emitent by na sebe v okamžiku schválení Výplaty a s jejím zohledněním na pro forma bázi mohl vzít další Dluh alespoň 1 Kč podle pravidel v sekci Omezení dluhů; a (ii) v důsledku takové Výplaty nedojde k žádnému Případu neplnění ani nebude žádný Případ neplnění hrozit či trvat.

Omezení stanovená v tomto článku 4.6 se nepoužijí pro nerozdělené zisky z minulých let předcházejících datu emise a na zisky již rozdělené, ale k datu emise zatím nevyplacené. Takové zisky mohou být volně vypláceny.

4.7 PŘERUŠENÍ PLATNOSTI VYBRANÝCH PODMÍNEK DLUHOPISŮ

Pokud Dluhopisy získají mezinárodní rating investičního stupně od Renomované mezinárodní ratingové agentury (jak je tento pojem definován v článku 4.8) v hodnotě alespoň (i) BBB- od Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited nebo Fitch Ratings Limited nebo (ii) Baa3 od Moody's Investors Service Ltd, přeruší se účinnost následujících ustanovení: Omezení prodeje aktiv (článek 4.2), Omezení dluhů (článek 4.3), Omezení přeměn (článek 4.4), Omezení akvizic (článek 4.5) a Zakázané platby (článek 4.6). Přerušení účinnosti vybraných podmínek Dluhopisů potrvá do okamžiku, kdy z jakéhokoli důvodu nebude splněna podmínka mezinárodního ratingu investičního stupně od Renomované mezinárodní ratingové agentury.

4.8 ZMĚNA OVLÁDÁNÍ

Pokud jedna osoba (či skupina osob jednajících ve shodě) získá v Emitentovi podíl na základním kapitálu či hlasovacích právech nad 50% či získá právo jmenovat nadpoloviční většinu členů představenstva PEGAS NONWOVENS SA (dále jen „**Změna ovládnutí**“), pak může kterýkoli Vlastník dluhopisů dle své

úvahy písemným oznámením určeným Emitentovi a doručeným Administrátorovi na adresu Určené provozovny (dále také jen „**Oznámení o předčasném splacení**“) požádat o předčasné splacení Dluhopisů ve výši 100% jejich nominální hodnoty, jejichž je vlastníkem a které od té doby nepřevěde, a dosud nevyplaceného narostlého úroku na těchto Dluhopisech v souladu s článkem 5.1 těchto Emisních podmínek, ke Dni předčasné splatnosti dluhopisů (jak je definován níže) a Emitent je povinen takové Dluhopisy (spolu s narostlým a dosud nevyplaceným úrokovým výnosem) takto splatit, avšak ne dříve než 8 (osm) týdnů po účinnosti takové Změny ovládní.

Pokud Emise po Datu emise získá rating od renomované mezinárodní ratingové agentury (tj. Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited, Moody's Investors Service Ltd nebo Fitch Ratings Limited; a jejich případné nástupnické společnosti) (dále jen „**Renomované mezinárodní ratingové agentury**“), pak se právo na předčasné splacení Dluhopisů dle tohoto článku 4.8 uplatní pouze tehdy, pokud ve lhůtě 60 (šedesát) dnů po účinnosti Změny ovládní (dále jen „**Relevantní období**“) dojde ke Snížení ratingu.

„**Snížení ratingu**“ znamená:

- (a) pokud byl rating Emise před Změnou ovládní investičního stupně (alespoň rating Baa3 od Moody's Investors Service Ltd nebo BBB- od Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited nebo Fitch Ratings Limited a jejich případných nástupnických společností) a rating Emise byl v Relevantním období snížen na úroveň spekulativního pásma (nejlépe rating Ba1 od Moody's Investors Service Ltd nebo BB+ od Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited nebo Fitch Ratings Limited a jejich případných nástupnických společností) nebo byl zrušen; nebo
- (b) pokud byl rating Emise před Změnou ovládní ve spekulativním pásmu a rating Emise byl v Relevantním období snížen alespoň o jeden stupeň.

Pokud před Změnou ovládní neměla Emise rating nebo byl rating Emise zrušen a v Relevantním období dojde k udělení ratingu Emise investičního stupně od Renomované mezinárodní ratingové agentury, právo na předčasné splacení Dluhopisů z důvodu Změny ovládní se neuplatní. V případě vícero ratingů Emise je relevantní nejlepší z nich.

Všechny částky splatné Emitentem kterémukoli Vlastníkovi dluhopisů dle tohoto článku 4.8 se stávají splatnými k poslednímu Pracovnímu dni v měsíci následujícím po měsíci, ve kterém Vlastník dluhopisů doručil Administrátorovi do Určené provozovny příslušné Oznámení o předčasném splacení určené Emitentovi, avšak ne dříve než 8 (osm) týdnů po účinnosti takové Změny ovládní (dále také jen „**Den předčasné splatnosti dluhopisů**“), ledaže by takové Oznámení o předčasném splacení bylo dodatečně zrušeno.

Při uplatnění práva na předčasné splacení Dluhopisů dle tohoto článku 4.8 se články 9.3 a 9.4 použijí obdobně s tím, že Den předčasné splatnosti dluhopisů bude v takovém případě nejdříve 8 (osm) týdnů po účinnosti příslušné Změny ovládní.

5. VÝNOS

5.1 ZPŮSOB ÚROČENÍ, VÝNOSOVÉ OBDOBÍ

Dluhopisy budou úročeny pevnou úrokovou sazbou ve výši 2,85% p.a. Úrokové výnosy budou vypláceny ročně zpětně, vždy k 14. listopadu příslušného roku (každý takový den dále jen „**Den výplaty úroků**“). Prvním Dnem výplaty úroků bude 14. listopadu 2015. Úrokový výnos bude narůstat od prvního dne každého Výnosového období do posledního dne, který se do takového Výnosového období ještě zahrnuje.

„**Výnosovým obdobím**“ se pro účely těchto Emisních podmínek rozumí období počínaje Dnem emise (včetně) a končící v pořadí prvním Dnem výplaty úroků (bez tohoto dne) a dále každé bezprostředně navazující období počínaje Dnem výplaty úroků (včetně) a končící dalším následujícím Dnem výplaty úroků (vždy bez tohoto dne) až do splatnosti Dluhopisů. Pro účely počátku běhu kteréhokoli Výnosového období se Den výplaty úroků neposouvá v souladu s konvencí Pracovního dne (viz článek 7.3 těchto

Emisních podmínek).

5.2 KONEC ÚROČENÍ

Dluhopisy přestanou být úročeny Dnem konečné splatnosti dluhopisů (jak je tento pojem definován v článku 6.1 těchto Emisních podmínek) nebo Dnem předčasně splatnosti dluhopisů (jak je tento pojem definován v člancích 4.8, 9.2, 12.4.1 a 12.4.2 těchto Emisních podmínek), ledaže by po splnění všech podmínek a náležitostí bylo splacení dlužné částky Emitentem neoprávněně zadrženo nebo odmítnuto. V takovém případě bude nadále nabíhat úrok při úrokové sazbě stanovené dle článku 5.1 těchto Emisních podmínek až do (i) dne, kdy Vlastníkům dluhopisů budou vyplaceny veškeré k tomu dni v souladu s Emisními podmínkami splatné částky, nebo (ii) dne, kdy Administrátor oznámí Vlastníkům dluhopisů, že obdržel veškeré částky splatné v souvislosti s Dluhopisy, ledaže by po tomto oznámení došlo k dalšímu neoprávněnému zadržetí nebo odmítnutí plateb, a to podle toho, která z výše uvedených skutečností nastane dříve.

5.3 KONVENCE PRO VÝPOČET ÚROKU

Pro účely výpočtu úrokového výnosu příslušejícího k Dluhopisům za období kratší 1 (jednoho) roku se bude mít za to, že jeden rok obsahuje 360 (tři sta šedesát) dní rozdělených do 12 (dvanácti) měsíců po 30 dnech a celé období kalendářního roku (BCK Standard 30E/360).

5.4 STANOVENÍ ÚROKOVÉHO VÝNOSU

Částka úrokového výnosu příslušející k jednomu Dluhopisu za každé období jednoho běžného roku se stanoví jako násobek jmenovité hodnoty takového Dluhopisu a příslušné úrokové sazby (vyjádřené desetinným číslem). Částka úrokového výnosu příslušející k 1 (jednomu) Dluhopisu za jakékoli období kratší 1 (jednoho) běžného roku se stanoví jako násobek jmenovité hodnoty takového Dluhopisu a příslušné úrokové sazby (vyjádřené desetinným číslem) platné pro takové Výnosové období a příslušného zlomku dní vypočteného dle konvence pro výpočet úroku uvedené v článku 5.3 těchto Emisních podmínek. Částka úrokového výnosu příslušející k jednomu Dluhopisu vypočtená podle tohoto článku 5.4 bude zaokrouhlena na dvě desetinná místa matematicky.

6. SPLACENÍ A ODKOUPENÍ

6.1 KONEČNÁ SPLATNOST

Pokud nedojde k předčasnému splacení Dluhopisů nebo k odkoupení Dluhopisů Emitentem a jejich zániku, jak je stanoveno níže, bude jmenovitá hodnota Dluhopisů splacena jednorázově k 14. listopadu 2018 (dále jen „**Den konečné splatnosti dluhopisů**“).

6.2 ODKOUPENÍ DLUHOPISŮ

Emitent může Dluhopisy kdykoli odkoupit na trhu nebo jinak za jakoukoli cenu.

6.3 ZÁNİK DLUHOPISŮ

Dluhopisy odkoupené Emitentem nezanikají, pokud Emitent nerozhodne jinak. Nerozhodne-li Emitent o zániku jím odkoupených Dluhopisů, může tyto Dluhopisy převádět podle vlastního uvážení.

6.4 PŘEDČASNÉ SPLACENÍ Z ROZHODNUTÍ VLASTNÍKŮ DLUHOPISŮ

Vlastník dluhopisů není oprávněn požádat o předčasné splacení Dluhopisů přede Dnem konečné splatnosti dluhopisů s výjimkou předčasně splacení 100% nominální hodnoty Dluhopisů v souladu s ustanoveními článků 4.8, 9, 12.4.1, a 12.4.2 těchto Emisních podmínek.

6.5 PŘEDČASNÉ SPLACENÍ Z ROZHODNUTÍ EMITENTA

Emitent není oprávněn na základě svého uvážení Dluhopisy předčasně splatit přede Dnem konečné splatnosti dluhopisů.

6.6 DOMNĚNKA SPLACENÍ

Všechny dluhy Emitenta z Dluhopisů budou považovány za zcela splněné ke dni, kdy Emitent uhradí Administrátorovi veškeré částky jmenovité hodnoty Dluhopisů a naběhlých úrokových výnosů (tam, kde je to relevantní) splatné podle ustanovení článků 4.8, 5, 6, 9, 12.4.1 a 12.4.2 těchto Emisních podmínek.

7. PLATEBNÍ PODMÍNKY

7.1 MĚNA PLATEB

Emitent se zavazuje vyplácet úrokový výnos a splatit jmenovitou hodnotu Dluhopisů výlučně v Kč, případně jiné zákonné měně České republiky, která by českou korunu nahradila. Úrokový výnos bude vyplácen a jmenovitá hodnota Dluhopisů bude splacena Vlastníkům dluhopisů za podmínek stanovených těmito Emisními podmínkami a daňovými, devizovými a ostatními příslušnými právními předpisy České republiky účinnými v době provedení příslušné platby a v souladu s nimi.

V případě, že koruna česká, ve které jsou Dluhopisy denominovány a ve které mají být v souladu s těmito Emisními podmínkami prováděny platby v souvislosti s Dluhopisy, zanikne a bude nahrazena měnou EUR, bude (i) denominace Dluhopisů změněna na EUR, a to v souladu s platnými právními předpisy, a (ii) všechny peněžité dluhy z Dluhopisů budou automaticky a bez dalšího oznámení Vlastníkům dluhopisů splatné v EUR, přičemž jako směnný kurz koruny české na EUR bude použit oficiální kurz (tj. pevný přepočítací koeficient) v souladu s platnými právními předpisy. Takové nahrazení koruny české (i) se v žádném ohledu nedotkne existence dluhů Emitenta vyplývajících z Dluhopisů nebo jejich vymahatelnosti a (ii) pro vyloučení pochybností nebude považováno ani za změnu těchto Emisních podmínek ani za Případ neplnění dle těchto Emisních podmínek.

7.2 DEN VÝPLATY

Výplaty úrokových výnosů z Dluhopisů a splacení jmenovité hodnoty Dluhopisů budou Emitentem prováděny prostřednictvím Administrátora k datům uvedeným v těchto Emisních podmínkách (každý takový den podle smyslu dále také jen „**Den výplaty úroků**“ nebo „**Den konečné splatnosti dluhopisů**“ nebo „**Den předčasné splatnosti dluhopisů**“ nebo každý z těchto dní také jen „**Den výplaty**“).

7.3 KONVENCE PRACOVNÍHO DNE

Pokud by jakýkoli Den výplaty připadl na den, který není Pracovním dnem, bude takový Den výplaty namísto toho připadat na takový Pracovní den, který je nejbližší následujícím Pracovním dnem.

„**Pracovním dnem**“ se pro účely těchto Emisních podmínek rozumí jakýkoliv den (vyjma soboty a neděle), kdy jsou otevřeny banky v České republice a jsou prováděna vypořádání devizových obchodů a mezibankovních plateb v českých korunách, případně jiné zákonné měně České republiky, která by českou korunu nahradila.

7.4 URČENÍ PRÁVA NA OBDRŽENÍ VÝPLAT SOUVISEJÍCÍCH S DLUHOPISY

Oprávněné osoby, kterým Emitent bude vyplácet úrokové či jiné výnosy z Dluhopisů, jsou osoby, na jejichž účtu vlastníka v Centrálním depozitáři, resp. evidenci osoby vedoucí evidenci navazující na centrální evidenci, budou Dluhopisy evidovány ke konci příslušného Rozhodného dne pro výplatu výnosu (dále také jen „**Oprávněné osoby**“). Pro účely určení příjemce úrokového či jiného výnosu nebudou Emitent ani Administrátor přihlížet k převodům Dluhopisů učiněným po Rozhodném dni pro výplatu výnosu.

„**Rozhodným dnem pro výplatu výnosu**“ je den, který o 30 (třicet) dní předchází příslušnému Dni výplaty úroků, přičemž však platí, že pro účely zjištění Rozhodného dne pro výplatu výnosu se Den výplaty úroku neposouvá v souladu s konvencí Pracovního dne. Oprávněné osoby, kterým Emitent splatí jmenovitou hodnotu Dluhopisů, jsou osoby, na jejichž účtu vlastníka v Centrálním depozitáři, resp. evidenci osoby vedoucí evidenci navazující na centrální evidenci, budou Dluhopisy evidovány ke konci příslušného Rozhodného dne pro splacení jmenovité hodnoty (dále také jen „**Oprávněné osoby**“). Pro účely určení příjemce jmenovité hodnoty Dluhopisů nebudou Emitent ani Administrátor přihlížet

k převodům Dluhopisů učiněným po Rozhodném dni pro splacení jmenovité hodnoty. „**Rozhodným dnem pro splacení jmenovité hodnoty**“ je den, který o 30 (třicet) dní předchází příslušnému Dni konečné splatnosti dluhopisů, resp. Dni předčasné splatnosti dluhopisů, přičemž však platí, že pro účely zjištění Rozhodného dne pro výplatu jmenovité hodnoty se takový Den výplaty neposouvá v souladu s konvencí Pracovního dne.

7.5 PROVÁDĚNÍ PLATEB

Administrátor bude provádět platby v souvislosti s Dluhopisy Oprávněným osobám pouze bezhotovostním převodem na jejich účet vedený u banky v České republice.

Administrátor bude provádět platby Oprávněným osobám bezhotovostním převodem na jejich účet vedený u banky v České republice podle pokynu, který příslušná Oprávněná osoba udělí Administrátorovi na adresu Určené provozovny Administrátora věrohodným způsobem. Pokyn bude mít formu podepsaného písemného prohlášení s úředně ověřeným podpisem nebo podpisy, které bude obsahovat dostatečnou informaci o výše zmíněném účtu umožňující Administrátorovi platbu provést a bude doloženo originálem nebo úředně ověřenou kopií potvrzení o daňovém domicilu příjemce platby pro příslušné daňové období a v případě právnických osob dále originálem nebo úředně ověřenou kopií platného výpisu z obchodního rejstříku příjemce platby ne starší 3 (tři) měsíců (takový pokyn spolu s výpisem z obchodního rejstříku (pokud relevantní) a potvrzením o daňovém domicilu a ostatními případně příslušnými přílohami dále také jen „**Instrukce**“). V případě originálů cizích úředních listin nebo úředního ověření v cizině se vyžaduje připojení příslušného vyššího nebo dalšího ověření, resp. apostily dle haagské úmluvy o apostilaci (podle toho, co je relevantní). Instrukce musí být v obsahu a formě vyhovující rozumným požadavkům Administrátora, přičemž Administrátor bude oprávněn vyžadovat dostatečně uspokojivý důkaz o tom, že osoba, která Instrukci podepsala, je oprávněna jménem Oprávněné osoby takovou Instrukci podepsat. Takový důkaz musí být Administrátorovi doručen spolu s Instrukcí. V tomto ohledu bude Administrátor zejména oprávněn požadovat (i) předložení plné moci v případě, že Oprávněná osoba bude zastupována (v případě potřeby s úředně ověřeným překladem do českého jazyka) a (ii) dodatečné potvrzení Instrukce od Oprávněné osoby. Bez ohledu na toto své oprávnění nebudou Administrátor ani Emitent povinni jakkoli prověřovat správnost, úplnost nebo pravost takových Instrukcí a neponesou žádnou odpovědnost za škody způsobené prodlením Oprávněné osoby s doručením Instrukce ani nesprávností či jinou vadou takové Instrukce. Pokud Instrukce obsahuje všechny náležitosti podle tohoto článku, je Administrátorovi sdělena v souladu s tímto článkem a ve všech ostatních ohledech vyhovuje požadavkům tohoto článku, je považována za řádnou. Instrukce je podána včas, pokud je Administrátorovi doručena nejpozději 5 (pět) Pracovních dnů přede Dnem výplaty.

Povinnost Emitenta zaplatit jakoukoli dlužnou částku v souvislosti s Dluhopisy se považuje za splněnou řádně a včas, pokud je příslušná částka poukázána Oprávněné osobě v souladu s řádnou Instrukcí podle tohoto článku 7.5 těchto Emisních podmínek a pokud je nejpozději v příslušný den splatnosti takové částky odepsána z účtu Administrátora.

Emitent ani Administrátor neodpovídají za jakýkoli časový odklad způsobený Oprávněnou osobou, např. pozdním podáním Instrukce. Pokud kterákoli Oprávněná osoba nedodala Administrátorovi řádnou Instrukci v souladu s tímto článkem 7.5 těchto Emisních podmínek, pak povinnost Emitenta zaplatit jakoukoli dlužnou částku se považuje vůči takové Oprávněné osobě za splněnou řádně a včas, pokud je příslušná částka poukázána Oprávněné osobě v souladu s řádnou Instrukcí podle tohoto článku 7.5 těchto Emisních podmínek a pokud je nejpozději do 5 (pěti) Pracovních dnů ode dne, kdy Administrátor obdržel řádnou Instrukci, odepsána z účtu Administrátora, přičemž platí, že taková Oprávněná osoba nemá nárok na jakýkoli úrok nebo jiný výnos či doplatek za takový časový odklad. Emitent ani Administrátor také neodpovídají za jakoukoli škodu vzniklou (i) nedodáním včasné a řádné Instrukce nebo dalších dokumentů či informací uvedených v tomto článku 7.5 nebo (ii) tím, že Instrukce nebo takové související dokumenty či informace byly nesprávné, neúplné nebo nepravdivé anebo (iii) skutečnostmi, které nemohli Emitent ani Administrátor ovlivnit. Oprávněné osobě v takovém případě nevzniká žádný nárok na jakýkoli doplatek, náhradu či úrok za takto způsobený časový odklad příslušné platby.

7.6 ZMĚNA ZPŮSOBU PROVÁDĚNÍ PLATEB

Emitent a Administrátor jsou společně oprávněni rozhodnout o změně způsobu provádění plateb. Taková

změna nesmí způsobit Vlastníkům dluhopisů újmu. Toto rozhodnutí bude Vlastníkům dluhopisů oznámeno způsobem uvedeným v článku 13 těchto Emisních podmínek.

8. ZDANĚNÍ

Splacení jmenovité hodnoty a výplaty výnosů z Dluhopisů budou prováděny bez srážky daní nebo poplatků jakéhokoli druhu, ledaže taková srážka daní nebo poplatků bude vyžadována příslušnými právními předpisy České republiky nebo Lucemburského velkovévodství účinnými ke dni takové platby. Bude-li jakákoli taková srážka daní nebo poplatků vyžadována příslušnými právními předpisy České republiky nebo Lucemburského velkovévodství účinnými ke dni takové platby, nebude Emitent povinen hradit Vlastníkům dluhopisů žádné další částky jako náhradu těchto srážek daní nebo poplatků.

9. PŘEDČASNÁ SPLATNOST DLUHOPISŮ V PŘÍPADECH NEPLNĚNÍ

9.1 PŘÍPADY NEPLNĚNÍ

Pokud nastane kterákoli z níže uvedených skutečností a taková skutečnost bude trvat (každá z takových skutečností dále také jen „**Případ neplnění**“):

(m) Neplacení

Jakákoli platba v souvislosti s Dluhopisy nebude provedena v souladu s článkem 7 těchto Emisních podmínek a takové porušení zůstane nenapraveno déle než 3 (tři) pracovní dny od data splatnosti; nebo

(n) Porušení jiných povinností

(i) Emitent nesplní nebo nedodrží jakoukoli svou jinou povinnost v souvislosti s Dluhopisy podle Emisních podmínek a takové porušení zůstane nenapraveno déle než 30 (třicet) dní ode dne, kdy byl Emitent na tuto skutečnost písemně upozorněn kterýmkoli vlastníkem Dluhopisu dopisem doručeným Emitentovi nebo administrátorovi do místa Určené provozovny, nebo (ii) dojde k porušení Negativního závazku Emitenta (článek 4.1), ustanovení o Omezení prodeje aktiv (článek 4.2), ustanovení o Omezení dluhů (článek 4.3), ustanovení o Omezení přeměn (článek 4.4), ustanovení o Omezení akvizic (článek 4.5) nebo ustanovení o Zakázaných platbách (článek 4.6); nebo

(o) Křížové neplnění

Jakákoli jiná povinnost nebo povinnosti spojené s jakýmkoli Dluhy Emitenta nebo jeho Dceřiných společností (vyjma povinností vzniklých v rámci běžné obchodní činnosti z dodávek materiálů nebo služeb jiné než finanční povahy), které v souhrnu přesáhnou 100.000.000 Kč (slovy: sto milionů korun českých) nebo ekvivalent této částky v jakékoli jiné měně nejsou Emitentem nebo jeho Dceřinými společnostmi řádně a včas, případně v dodatečně lhůtě splaceny vyjma případů, kdy Emitent nebo kterákoli jeho Dceřiná společnost v dobré víře vyvolá spor o takovou povinnost co do její výše a důvodu a takovou povinnost uhradí až ve lhůtě určené pravomocným rozsudkem příslušného soudu nebo jiného orgánu veřejné moci, který Emitentovi či jeho Dceřiné společnosti platbu nařídil; nebo

(p) Platební neschopnost nebo insolvenční návrh

Emitent nebo kterákoli jeho Dceřiná společnost (i) budou mít více věřitelů a nesplacitelné peněžité závazky po dobu delší 30 dnů po lhůtě splatnosti (dále jen „**Platební neschopnost**“) s tím, že předchází se nepoužije v případě, kdy je Platební neschopnost z části nebo úplně zapříčiněna válkou, převratem, nepokojí, či jiným politickým nebo socioekonomickým vývojem představujícím zásah vyšší moci mimo kontrolu či vliv Emitenta a/nebo Dceřiné společnosti, nebo (ii) kdy je podán insolvenční návrh vůči Emitentovi nebo jakékoli jeho Dceřinné společnosti nebo soud takový návrh vůči Emitentovi nebo jakékoli jeho Dceřinné společnosti zamítne pro nedostatek majetku Emitenta nebo kterékoli jeho Dceřinné společnosti s tím, že předchází se nepoužije v případě, kdy je takový insolvenční návrh podán věřitelem, který dle rozumného názoru Emitenta jedná svévolně nebo šikanozně, nebo proti kterému se Emitent v dobré víře a s náležitou pečlivostí brání a jakýkoli takový návrh je následně odmítnut, zastaven nebo zamítnut do 15 (patnácti) pracovních dnů (nebo v případě kterékoli Dceřinné společnosti existující v České republice do 30 (třiceti) pracovních dnů) od zahájení řízení; nebo

(q) Likvidace

(i) bude vydáno pravomocné rozhodnutí soudu nebo přijato usnesení valné hromady Emitenta o zrušení Emitenta s likvidací nebo (ii) bude vydáno pravomocné rozhodnutí soudu České republiky nebo přijato usnesení valné hromady Dceřiné společnosti o zrušení Dceřiné společnosti s likvidací; nebo

(r) Ukončení podnikání

Emitent nebo kterákoli jeho Dceřiná společnost přestane provozovat některou ze svých klíčových obchodních činností nebo přestane být držitelem platné licence k vykonávání některé své klíčové obchodní činnosti; nebo

(s) Ukončení kotace Dluhopisů

Dluhopisy přestanou být kótované na BCPP nebo na jiném regulovaném trhu v rámci EU;

pak může kterýkoli Vlastník dluhopisů dle své úvahy písemným oznámením určeným Emitentovi a doručeným Administrátorovi na adresu Určené provozovny (dále také jen „**Oznámení o předčasném splacení**“) požádat o předčasné splacení Dluhopisů, jejichž je vlastníkem a které od té doby nepřevede, a dosud nevyplaceného narostlého úroku na těchto Dluhopisech v souladu s článkem 5.1 těchto Emisních podmínek, ke Dni předčasné splatnosti dluhopisů (jak je definován níže) a Emitent je povinen takové Dluhopisy (spolu s narostlým a dosud nevyplaceným úrokovým výnosem) takto splatit v souladu s článkem 9.2 těchto Emisních podmínek.

9.2 SPLATNOST PŘEDČASNĚ SPLATNÝCH DLUHOPISŮ

Všechny částky splatné Emitentem kterémukoli Vlastníkovi dluhopisů dle předcházejícího článku 9.1 těchto Emisních podmínek se stávají splatnými k poslednímu Pracovnímu dni v kalendářním měsíci následujícím po kalendářním měsíci, ve kterém Vlastník dluhopisů doručil Administrátorovi do Určené provozovny příslušné Oznámení o předčasném splacení určené Emitentovi (dále také jen „**Den předčasné splatnosti dluhopisů**“), ledaže by příslušné neplnění bylo Emitentem odstraněno dříve, než obdrží Oznámení o předčasném splacení příslušných Dluhopisů nebo že by takové Oznámení o předčasném splacení bylo dodatečně zrušeno.

9.3 ZPĚTVZETÍ ŽÁDOSTI O PŘEDČASNĚ SPLACENÍ DLUHOPISŮ

Oznámení o předčasném splacení může být jednotlivým Vlastníkem dluhopisů písemně odvoláno, avšak jen ve vztahu k jeho Dluhopisům a jen pokud je takové odvolání adresováno Emitentovi a doručeno Administrátorovi na adresu Určené provozovny dříve, než se příslušné částky stávají podle předchozího článku 9.2 těchto Emisních podmínek splatnými. Takové odvolání však nemá vliv na Oznámení o předčasném splacení ostatních Vlastníků dluhopisů.

9.4 DALŠÍ PODMÍNKY PŘEDČASNÉHO SPLACENÍ DLUHOPISŮ

Pro předčasné splacení Dluhopisů podle tohoto článku 9 se jinak přiměřeně použijí ustanovení článku 7 těchto Emisních podmínek.

10. PROMLČENÍ

Práva spojená s Dluhopisy se promlčují uplynutím 10 (deseti) let ode dne, kdy mohla být uplatněna poprvé.

11. ADMINISTRÁTOR

1.1 ADMINISTRÁTOR

11.1.1 Administrátor a Určená provozovna

Administrátorem je Česká spořitelna, a.s. Určená provozovna a výplatní místo (dále jen „**Určená**

provozovna“) je na následující adrese:

Česká spořitelna, a.s.
Praha 6, Evropská 2690/17
PSC 160 00

11.1.2 *Další a jiný Administrátor a jiná Určená provozovna*

Emitent si vyhrazuje právo kdykoli jmenovat jiného nebo dalšího Administrátora a určit jinou nebo další Určenou provozovnu, popřípadě určit další obstaravatele plateb. Změnu Administrátora nebo Určené provozovny nebo určení dalších obstaravatelů plateb Emitent oznámí Vlastníkům dluhopisů způsobem uvedeným v článku 13 těchto Emisních podmínek. Jakákoliv taková změna nabude účinnosti uplynutím lhůty 15 (patnácti) kalendářních dnů ode dne takového oznámení, pokud v takovém oznámení není stanoveno pozdější datum účinnosti. V každém případě však jakákoliv změna, která by jinak nabyla účinnosti méně než 30 (třicet) kalendářních dní před nebo po Dni výplaty jakékoliv částky v souvislosti s Dluhopisy, nabude účinnosti 30. (třicátým) dnem po takovém Dni výplaty.

11.1.3 *Vztah Administrátora k Vlastníkům dluhopisů*

V souvislosti s plněním povinností vyplývajících ze Smlouvy s administrátorem jedná Administrátor jako zástupce Emitenta, za dluhy Emitenta plynoucí z Dluhopisů neručí a ani je jinak nezajišťuje a není v žádném právním vztahu s Vlastníky dluhopisů, není-li ve Smlouvě s administrátorem nebo v zákoně uvedeno jinak.

12. SCHŮZE A ZMĚNY EMISNÍCH PODMÍNEK

12.1 PŮSOBNOST A SVOLÁNÍ SCHŮZE

12.1.1 *Právo svolat Schůzi*

Emitent nebo Vlastník Dluhopisu nebo Vlastníci dluhopisů mohou svolat schůzi Vlastníků dluhopisů (dále také jen „**Schůze**“), je-li to třeba k rozhodnutí o společných zájmech Vlastníků dluhopisů, a to v souladu s těmito Emisními podmínkami a platnými právními předpisy. Náklady na organizaci a svolání Schůze hradí svolavatel, nestanoví-li právní předpisy jinak. Náklady spojené s účasti na Schůzi si hradí každý účastník sám. Svolavatel, pokud jím je Vlastník dluhopisů, nebo Vlastníci dluhopisů, je povinen nejpozději v den uveřejnění oznámení o konání Schůze (viz článek 12.1.3 těchto Emisních podmínek) (i) doručit Administrátorovi žádost o obstarání dokladu o počtu všech Dluhopisů, opravňujících k účasti na jím, resp. jimi, svolávané Schůzi, tj. výpis z evidence ve vztahu k Emisi, a (ii) tam, kde to je relevantní, uhradit Administrátorovi zálohu na náklady související s jeho službami ve vztahu ke Schůzi. Řádné a včasné doručení žádosti dle výše uvedeného bodu (i) a úhrada zálohy na náklady dle bodu (ii) výše jsou předpokladem pro platné svolání Schůze.

12.1.2 *Schůze svolávaná Emitentem*

Emitent je povinen bez zbytečného odkladu svolat Schůzi a vyžádat si jejím prostřednictvím stanovisko Vlastníků dluhopisů v případě (každý z případů níže dále jen „**Změna zásadní povahy**“):

- (a) návrhu změny Emisních podmínek, pokud se souhlas Schůze ke změně Emisních podmínek dle zákona vyžaduje;
- (b) návrhu na přeměnu Emitenta;
- (c) návrhu na uzavření smlouvy, na jejímž základě dochází k dispozici s obchodním závodem nebo jeho částí, bez ohledu na to, kterou smluvní stranou Emitent je, za předpokladu, že může být ohroženo řádné a včasné splacení Dluhopisu nebo vyplacení výnosu Dluhopisu;
- (d) je-li v prodlení s uspokojením práv spojených s Dluhopisy déle než 7 (sedm) dní ode dne, kdy právo mohlo být uplatněno;

(e) návrhu o podání žádosti o vyřazení Dluhopisů z obchodování na evropském regulovaném trhu nebo zahraničním trhu obdobném regulovanému trhu nebo v mnohostranném obchodním systému provozovatele se sídlem v členském státě Evropské unie nebo jiném státě tvořícím Evropský hospodářský prostor;

(f) změn, které mohou významně zhoršit jeho schopnost plnit dluhy vyplývající z Dluhopisů;

avšak pouze za předpokladu, že svolání Schůze v takovém případě vyžadují i v té době platné právní předpisy.

Emitent může svolat Schůzi, navrhuje-li společný postup v případě, že by dle mínění Emitenta mohlo dojít nebo došlo ke kterémukoli Případu neplnění.

12.1.3 *Oznámení o svolání Schůze*

Oznámení o svolání Schůze je svolavatel povinen uveřejnit způsobem stanoveným v článku 13 Emisních podmínek, a to nejpozději 15 (patnáct) kalendářních dní přede dnem konání Schůze. Je-li svolavatelem Vlastník dluhopisů nebo Vlastníci dluhopisů, jsou povinni ve stejné lhůtě doručit oznámení o svolání Schůze (se všemi zákonnými náležitostmi) Emitentovi do Určené provozovny, přičemž Emitent zajistí uveřejnění takového oznámení na své internetové stránce www.pegas.lu (nebo www.pegas.cz). Oznámení o svolání Schůze musí obsahovat alespoň (i) obchodní firmu, IČ a sídlo Emitenta, (ii) označení Dluhopisů v rozsahu minimálně název Dluhopisu, Datum emise a ISIN, (iii) místo, datum a hodinu konání Schůze, přičemž datum konání Schůze musí připadat na den, který je Pracovním dnem, a hodina konání Schůze nesmí být dříve než v 16.00 hod., (iv) program jednání Schůze a, je-li navrhována změna ve smyslu článku 12.1.2 písm. (a), vymezení návrhu změny a její zdůvodnění a (v) rozhodný den pro účast na Schůzi. Schůze je oprávněna rozhodovat pouze o návrzích usnesení uvedených v oznámení o jejím svolání. Záležitosti, které nebyly zařazeny na navrhovaný program jednání Schůze, lze rozhodnout jen za účasti a se souhlasem všech Vlastníků dluhopisů oprávněných na Schůzi hlasovat. Odpadne-li důvod pro svolání Schůze, odvolá ji svolavatel stejným způsobem, jakým byla svolána.

12.2 OSOBY OPRÁVNĚNÉ ÚČASTNIT SE SCHŮZE A HLASOVAT NA NÍ

12.2.1 *Osoby oprávněné účastnit se Schůze*

Schůze je oprávněn se účastnit a hlasovat na ní pouze ten Vlastník dluhopisů (dále jen „**Osoba oprávněná k účasti na Schůzi**“), který byl evidován jako Vlastník dluhopisů v evidenci Centrálního depozitáře a je veden ve výpisu z evidence emise poskytnuté Centrálním depozitářem ke konci kalendářního dne předcházejícího o 7 (sedm) kalendářních dnů dni konání příslušné Schůze (dále jen „**Rozhodný den pro účast na Schůzi**“), případně který potvrzením od osoby, na jejímž účtu zákazník v Centrálním depozitáři byl příslušný počet Dluhopisů evidován k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi, prokáže, že je Vlastníkem dluhopisů a tyto jsou evidovány na účtu prve uvedené osoby z důvodu jejich správy takovou osobou. Potvrzení dle předešlé věty musí být v obsahu a ve formě uspokojivé pro Administrátora. K případným převodům Dluhopisů uskutečněným po Rozhodném dni pro účast na Schůzi se nepřihlíží.

12.2.2 *Hlasovací právo*

Osoba oprávněná k účasti na Schůzi má tolik hlasů z celkového počtu hlasů, kolik odpovídá poměru mezi jmenovitou hodnotou Dluhopisů, které vlastnila k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi, a celkovou nesplacenou jmenovitou hodnotou Emise k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi. S Dluhopisy, které byly v majetku Emitenta k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi a které k tomuto dni nezanikly z rozhodnutí Emitenta ve smyslu článku 6.3 těchto Emisních podmínek, není spojeno hlasovací právo. Rozhoduje-li Schůze o odvolání společného zástupce, nemůže společný zástupce (je-li Osobou oprávněnou k účasti na Schůzi) vykonávat hlasovací právo.

12.2.3 *Účast dalších osob na Schůzi*

Emitent je povinen účastnit se Schůze, a to buď osobně nebo prostřednictvím zmocněnce. Dále jsou oprávněni účastnit se Schůze zástupci Administrátora, společný zástupce Vlastníků Dluhopisů ve smyslu článku 12.3.3 Emisních podmínek (není-li Osobou oprávněnou k účasti na Schůzi) a hosté přizvaní

Emitentem a/nebo Administrátorem.

12.3 PRŮBĚH SCHŮZE; ROZHODOVÁNÍ SCHŮZE

12.3.1 Usnášeníschopnost

Schůze je usnášeníschopná, pokud se jí účastní Osoby oprávněné k účasti na Schůzi, které byly k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi Vlastníky Dluhopisů, jejichž jmenovitá hodnota představuje více než 30% celkové jmenovité hodnoty vydané a dosud nesplacené části Emise. Dluhopisy, které byly v majetku Emitenta k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi a které k tomuto dni nezanikly z rozhodnutí Emitenta ve smyslu článku 6.3 těchto Emisních podmínek, se nezapočítávají pro účely usnášeníschopnosti Schůze. Rozhoduje-li Schůze o odvolání společného zástupce, nezapočítávají se hlasy náležející společnému zástupci (je-li Osobou oprávněnou k účasti na Schůzi) do celkového počtu hlasů. Před zahájením Schůze poskytne svolavatel informaci o počtu všech Dluhopisů, ohledně nichž jsou Osoby oprávněné k účasti na Schůzi v souladu s těmito Emisními podmínkami oprávněny se Schůze účastnit a hlasovat na ní.

12.3.2 Předseda Schůze

Schůzi svolané Emitentem předsedá předseda jmenovaný Emitentem. Schůzi svolané Vlastníkem nebo Vlastníky Dluhopisů předsedá předseda zvolený prostou většinou hlasů přítomných Osob oprávněných k účasti na Schůzi. Do zvolení předsedy předsedá Schůzi osoba určená svolávajícím Vlastníkem dluhopisů nebo svolávajícími Vlastníky dluhopisů, přičemž volba předsedy musí být prvním bodem programu Schůze nesvolané Emitentem.

12.3.3 Společný zástupce

Schůze může usnesením zvolit fyzickou nebo právnickou osobu za společného zástupce. Společný zástupce je v souladu se zákonem oprávněn (i) uplatňovat jménem všech Vlastníků dluhopisů práva spojená s Dluhopisy v rozsahu vymezeném rozhodnutím Schůze, (ii) kontrolovat plnění Emisních podmínek ze strany Emitenta a (iii) činit jménem všech Vlastníků dluhopisů další úkony nebo chránit jejich zájmy, a to způsobem a v rozsahu stanoveném v rozhodnutí Schůze. Společného zástupce může Schůze odvolat stejným způsobem, jakým byl zvolen, nebo jej nahradit jiným společným zástupcem.

12.3.4 Rozhodování Schůze

Schůze o předložených otázkách rozhoduje formou usnesení. K přijetí usnesení, jímž se (i) schvaluje návrh podle článku 12.1.2 písm. (a) těchto Emisních podmínek nebo (ii) k ustavení a odvolání společného zástupce, je třeba alespoň 3/4 (tři čtvrtiny) hlasů přítomných Osob oprávněných k účasti na Schůzi. Pokud nestanoví zákon jinak, stačí k přijetí ostatních usnesení Schůze prostá většina hlasů přítomných Osob oprávněných k účasti na Schůzi.

12.3.5 Odročení Schůze

Pokud během 1 (jedné) hodiny od stanoveného začátku Schůze není tato Schůze usnášeníschopná, pak bude taková Schůze bez dalšího rozpuštěna. Není-li Schůze, která má rozhodovat o změně Emisních podmínek dle článku 12.1.2 písm. (a) těchto Emisních podmínek, během jedné (1) hodiny od stanoveného začátku Schůze usnášeníschopná, svolá Emitent, je-li to nadále potřebné, náhradní Schůzi tak, aby se konala do šesti (6) týdnů ode dne, na který byla původní Schůze svolána. Konání náhradní Schůze s nezměněným programem jednání se oznámí Vlastníkům dluhopisů nejpozději do 15 (patnácti) dnů ode dne, na který byla původní Schůze svolána. Náhradní Schůze rozhodující o změně Emisních podmínek dle článku 12.1.2 písm. (a) těchto Emisních podmínek je schopna se usnášet bez ohledu na podmínky pro usnášeníschopnost uvedené v článku 12.3.1.

12.4 NĚKTERÁ DALŠÍ PRÁVA VLASTNÍKŮ DLUHOPISŮ

12.4.1 Důsledek hlasování proti některým usnesením Schůze

Pokud Schůze souhlasila se Změnou zásadní povahy dle článku 12.1.2 písm. (a) až (e) těchto Emisních

podmínek, pak Osoba oprávněná k účasti na Schůzi, která podle zápisu z této Schůze hlasovala proti nebo se příslušné Schůze nezúčastnila (dále také jen „**Žadatel**“), může požadovat vyplacení jmenovité hodnoty Dluhopisů, jichž byla vlastníkem k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi a které od takového okamžiku nepřevede, jakož i poměrného úrokového výnosu k takovým Dluhopisům narostlého v souladu s těmito Emisními podmínkami (pokud je relevantní). Toto právo musí být Žadatelem uplatněno do 30 (třiceti) dnů ode dne zpřístupnění takového usnesení Schůze v souladu s článkem 12.5 těchto Emisních podmínek písemným oznámením (dále také jen „**Žádost**“) určeným Emitentovi a doručeným Administrátorovi na adresu Určené provozovny, jinak zaniká. Výše uvedené částky jsou splatné do 30 (třicet) dnů ode dne, kdy byla Žádost doručena Administrátorovi (dále také jen „**Den předčasné splatnosti dluhopisů**“).

12.4.2 *Usnesení o předčasné splatnosti na žádost Vlastníků dluhopisů*

Pokud je na pořadu jednání Schůze Změna zásadní povahy dle článku 12.1.2 písm. (b) až (e) těchto Emisních podmínek a Schůze s těmito Změnami zásadní povahy nesouhlasí, pak může Schůze i nad rámec pořadu jednání rozhodnout o tom, že pokud bude Emitent postupovat v rozporu s usnesením Schůze, kterým nesouhlasila se Změnami zásadní povahy dle článku 12.1.2 písm. (b) až (e) těchto Emisních podmínek, je Emitent povinen Vlastníkům dluhopisů, kteří o to požádají (dále také jen „**Žadatel**“), předčasně splatit jmenovitou hodnotu Dluhopisů a poměrnou část úrokového výnosu narostlého k takovým Dluhopisům (pokud je relevantní). Toto právo musí být Žadatelem uplatněno písemným oznámením (dále také jen „**Žádost**“) určeným Emitentovi a doručeným Administrátorovi na adresu Určené provozovny. Tyto částky jsou splatné do 30 (třiceti) dnů ode dne, kdy byla Žádost doručena Administrátorovi (dále také jen „**Den předčasné splatnosti dluhopisů**“).

12.4.3 *Náležitosti Žádosti*

V Žádosti je nutno uvést počet kusů Dluhopisů, o jejichž splacení je v souladu s tímto článkem žádáno. Žádost musí být písemná, podepsaná osobami oprávněnými jednat jménem Žadatele, přičemž jejich podpisy musí být úředně ověřeny. Žadatel musí ve stejné lhůtě doručit Administrátorovi na adresu Určené provozovny i veškeré dokumenty požadované pro provedení výplaty podle článku 7 těchto Emisních podmínek.

12.5 ZÁPIS Z JEDNÁNÍ

O jednání Schůze pořizuje svolavatel, sám nebo prostřednictvím jím pověřené osoby, ve lhůtě do 30 (třiceti) dnů od dne konání Schůze zápis, ve kterém uvede závěry Schůze, zejména usnesení, která taková Schůze přijala. V případě, že svolavatelem Schůze je Vlastník nebo Vlastníci dluhopisů, pak musí být zápis ze Schůze doručen nejpozději ve lhůtě do 30 (třiceti) dnů od dne konání Schůze rovněž Emitentovi na adresu Určené provozovny. Zápis ze Schůze je Emitent povinen uschovat do doby promlčení práv z Dluhopisů. Zápis ze Schůze je k dispozici k nahlédnutí Vlastníkům dluhopisů v běžné pracovní době v Určené provozovně. Emitent je povinen ve lhůtě do 30 (třiceti) dnů ode dne konání Schůze uveřejnit sám nebo prostřednictvím jím pověřené osoby (zejména Administrátora) všechna rozhodnutí Schůze, a to způsobem stanoveným v článku 13 těchto Emisních podmínek. Pokud Schůze projednávala usnesení o Změně zásadní povahy uvedené v článku 12.1.2 písm. (a) až (g) těchto Emisních podmínek, musí být o účasti na Schůzi a o rozhodnutí Schůze pořízen notářský zápis. Pro případ, že Schůze takové usnesení přijala, musí být v notářském zápise uvedena jména těch Osob oprávněných k účasti na Schůzi, které platně hlasovaly pro přijetí takového usnesení, a počty kusů Dluhopisů, které tyto osoby vlastnily k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi.

13. OZNÁMENÍ

Jakékoliv oznámení Vlastníkům dluhopisů bude platné a účinné, pokud bude uveřejněno v českém jazyce na internetové stránce Emitenta www.pegas.lu (nebo www.pegas.cz). Stanoví-li kogentní ustanovení relevantních právních předpisů či tyto Emisní podmínky pro uveřejnění některého z oznámení podle těchto Emisních podmínek jiný způsob, bude takové oznámení považováno za platně uveřejněné jeho uveřejněním předepsaným příslušným právním předpisem. V případě, že bude některé oznámení uveřejňováno více způsoby, bude se za datum takového oznámení považovat datum jeho prvního uveřejnění.

14. ROZHODNÉ PRÁVO, JAZYK A ROZHODOVÁNÍ SPORŮ

Práva a povinnosti vyplývající z Dluhopisů se budou řídit a vykládat v souladu s právními předpisy České republiky. Emisní podmínky mohou být přeloženy do dalších jazyků. V takovém případě, dojde-li k rozporu mezi různými jazykovými verzemi, bude rozhodující verze česká. Všechny případné spory mezi Emitentem a Vlastníky dluhopisů, které vzniknou na základě nebo v souvislosti s emisí Dluhopisů, včetně sporů týkajících se těchto Emisních podmínek, budou s konečnou platností řešeny Městským soudem v Praze.

VII. POUŽITÍ VÝTĚŽKU EMISE

Prostředky získané emisí Dluhopisů budou plně použity na splacení existujícího bankovního financování.

VIII. ÚDAJE O EMITENTOVĚ

1. ZÁKLADNÍ ÚDAJE O EMITENTOVĚ

<i>Obchodní firma:</i>	PEGAS NONWOVENS SA
<i>Místo registrace:</i>	Luxembourg, Lucemburské velkovévodství
<i>Registrační číslo:</i>	B 112.044
<i>Datum vzniku:</i>	Emitent byl zapsán do rejstříku obchodu a společností v Lucembursku dne 29. listopadu 2005
<i>Právní forma:</i>	akciová společnost (<i>société anonyme</i>)
<i>Rozhodné právo:</i>	právo Lucemburského velkovévodství
<i>Sídlo:</i>	68-70, boulevard de la Pétrusse, L-2320 Luxembourg, Lucemburské velkovévodství
<i>Telefonní číslo:</i>	(+352) 26 49 65 27
<i>E-mail:</i>	info@pegas.cz
<i>Internet:</i>	www.pegas.lu (nebo www.pegas.cz)

2. HISTORIE A VÝVOJ EMITENTA A SKUPINY

(t) Založení a vznik Emitenta

Emitent byl založen pod názvem Pamplona PE Holdco 2 SA na dobu neurčitou jako akciová společnost (*société anonyme*) podle lucemburského práva, a to zakladatelským dokumentem ze dne 18. listopadu 2005. Emitent byl zapsán do rejstříku obchodu a společností v Lucembursku dne 29. listopadu 2005.

(u) Vznik a existence Skupiny

Emitent je lucemburskou holdingovou společností a společně se společnostmi PEGAS NONWOVENS s.r.o., PEGAS NONWOVENS International s.r.o., PEGAS-NT a.s., PEGAS - NW a.s., a PEGAS - NS a.s., které byly založeny podle českého práva, a dále společností PEGAS NONWOVENS EGYPT LLC, která byla založena podle egyptského práva, tvoří skupinu PEGAS NONWOVENS (dále jen „**PEGAS**“, „**Společnost**“ či „**Skupina**“).

Emitent vlastní 100% podíl ve společnostech PEGAS NONWOVENS s.r.o. a PEGAS NONWOVENS International s.r.o.

Společnost PEGAS NONWOVENS s.r.o. vlastní 100% akcií ve společnostech PEGAS-NT a.s., PEGAS - NW a.s., a PEGAS - NS a.s. a zároveň podíl ve výši 0,3% na základním kapitálu společnosti PEGAS NONWOVENS EGYPT LLC.

Společnost PEGAS NONWOVENS International s.r.o. vlastní celou zbývající část základního kapitálu společnosti PEGAS NONWOVENS EGYPT LLC, tj. účast ve výši 99,7%.

Počátky existence společností Skupiny se datují do první poloviny roku 1990, kdy byla založena a vznikla společnost PEGAS a.s. Hlavní činností této společnosti byla téměř od počátku výroba netkaných textilií.

Společnost PEGAS NONWOVENS s.r.o. vznikla dne 14. listopadu 2003 a původně existovala pod názvem ELK INVESTMENTS s.r.o., nicméně, v dubnu roku 2006 došlo ke změně názvu firmy na PEGAS NONWOVENS s.r.o. Tato společnost se v roce 2005 stala jediným akcionářem výše uvedené provozní společnosti PEGAS a.s. S účinností od 12. května 2006 pak přešlo veškeré jmění dceřiné společnosti PEGAS a.s. na společnost PEGAS NONWOVENS s.r.o., a to v důsledku fúze sloučením těchto dvou společností, přičemž společnost PEGAS a.s. v souvislosti s touto přeměnou zanikla. Před touto fúzí společnost PEGAS NONWOVENS s.r.o. nevlastnila žádný provozní majetek a rovněž nevykonávala žádnou provozní nebo výrobní činnost ve vztahu k hlavním podnikatelským činnostem Skupiny. Změna nastala právě v důsledku fúze se společností PEGAS a.s., kdy společnost PEGAS NONWOVENS s.r.o. převzala veškerá práva, povinnosti a podnikatelské aktivity PEGAS a.s.

S účinností od 20. srpna 2007 byla společnost CEE Enterprise a.s. (mateřská společnost PEGAS NONWOVENS s.r.o., jež byla založena výhradně za účelem finální akvizice společnosti PEGAS a.s.) sloučena do společnosti PEGAS NONWOVENS s.r.o.

Fúzí společností PEGAS NONWOVENS s.r.o. a CEE Enterprise a.s. se Emitent, jako tehdejší jediný akcionář společnosti CEE Enterprise a.s., stal jediným společníkem společnosti PEGAS NONWOVENS s.r.o.

Následně s účinností od 1. října 2011 přešlo v důsledku fúze sloučením na společnost PEGAS NONWOVENS s.r.o. jmění i její dceřiné společnosti PEGAS - DS a.s., jejímž jediným akcionářem je PEGAS NONWOVENS s.r.o. stala jako právní nástupce společnosti PEGAS a.s., která byla jediným akcionářem společnosti PEGAS - DS a.s. od roku 1999 až do svého zániku ke dni 12. května 2006. Společnost PEGAS - DS a.s. působila jako provozní a výrobní společnost a zabývala se výrobou netkaných textilií.

Společnost PEGAS-NT a.s. vznikla dne 30. května 2002. Byla založena jediným zakladatelem – společností PEGAS a.s. a 100% účast na této společnosti v roce 2006 přešla v důsledku fúze sloučením na společnost PEGAS NONWOVENS s.r.o.

Společnost PEGAS - NW a.s. vznikla dne 16. března 2005. Byla založena jediným zakladatelem – společností PEGAS a.s. a 100% účast na této společnosti v roce 2006 přešla v důsledku fúze sloučením na společnost PEGAS NONWOVENS s.r.o.

Společnost PEGAS - NS a.s. byla založena dne 3. prosince 2007, a to jediným zakladatelem, společností PEGAS NONWOVENS s.r.o.

Společnost PEGAS NONWOVENS International s.r.o. vznikla dne 5. listopadu 2010. Byla založena Emitentem jako jediným zakladatelem, a to jako účelová společnost zřízená k realizaci potenciálních budoucích investic.

Společnost PEGAS NONWOVENS EGYPT LLC byla založena v červnu roku 2011 jako účelová společnost k realizaci investice do výstavby nové výrobní linky v Egyptě.

V současné době jsou všechna provozní aktiva Skupiny v České republice 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. Provozní aktiva Skupiny v Egyptě jsou pak vlastněna společností PEGAS NONWOVENS EGYPT LLC.

(v) Základní kapitál Emitenta

Základní kapitál Emitenta při jeho vzniku činil 125.000 EUR a byl rozvržen na 12.500 kusů kmenových akcií na jméno o jmenovité hodnotě 10 EUR.

28. listopadu 2006 se akcionáři Emitenta rozhodli rozdělit existující akcie Emitenta na 100.806 kusů kmenových akcií na jméno o jmenovité hodnotě 1,24 EUR. Následně byl základní kapitál Emitenta snížen o částku 0,56 EUR, která byla alokována na účet emisního ážia Emitenta.

Současně bylo dne 28. listopadu 2006 akcionáři Emitenta rozhodnuto o zvýšení základního kapitálu Emitenta o částku 9.075.056,56 EUR spolu s emisním ážiem ve výši 118,20 EUR. Toto zvýšení proběhlo vydáním 7.318.594 kusů kmenových akcií na jméno o jmenovité hodnotě 1,24 EUR.

V prosinci roku 2006, v rámci primární emise (IPO) akcií, Emitent vydal 1.810.000 nových kmenových akcií na jméno, které byly investory upsaný v ceně 27 EUR za jednu akcii. Rozdíl mezi upsanou hodnotou nově vydaných akcií (tj. 27 EUR) a jejich jmenovitou hodnotou (tj. 1,24 EUR) byl záúčtován na účtu emisního ážia, a to v celkové částce 46.625.600 EUR.

K datu tohoto Prospektu činí upsaný základní kapitál Emitenta 11.444.456 EUR, jenž představuje 9.229.400 kusů kmenových akcií na jméno o jmenovité hodnotě 1,24 EUR a tento základní kapitál byl plně splacen. Autorizovaný základní kapitál Emitenta činí 13.161.124,40 EUR.

(w) Akcie Emitenta

Akcie Emitenta jsou od 21. prosince 2006 kótovány na burze cenných papírů v Praze (BCPP) a burze cenných papírů ve Varšavě (WSE). Od 19. března 2007 jsou akcie součástí PX indexu, jenž sestává ze všech hlavních emisí na burze cenných papírů v Praze. Akcie Emitenta jsou zaregistrované ve vypořádacím systému Clearstream Banking S.A.

Všechny vydané akcie Emitenta představují jeden hlas a rovná hlasovací práva, která nejsou nijak omezena. Emitent nevydal žádné cenné papíry se zvláštními právy nebo omezenou převoditelností, s výjimkou emise warrantů schválené valnou hromadou Emitenta v rámci bonusového programu pro management Emitenta. Emitent si zároveň není vědom existence smluv mezi akcionáři, které by mohly mít za následek ztížení převoditelnosti akcií Emitenta.

IX. HLAVNÍ ČINNOSTI EMITENTA A SKUPINY

1. PŘEDMĚT PODNIKÁNÍ EMITENTA

Emitent byl založen s cílem a za účelem podnikání, jak mimo jiné vyplývá z článku 3 zakladatelské listiny Emitenta. Předmětem podnikání Emitenta dle čl. 3.1 stanov Emitenta a lucemburského rejstříku obchodu a společností je:

- a) nabývání podílů a majetkových účastí v jakékoliv formě v jakýchkoliv obchodních, průmyslových, finančních nebo jiných entitách se sídlem v Lucembursku nebo v zahraničí;
- b) nabývání cenných papírů a práv prostřednictvím nabývání účastí, podílení se na základním kapitálu, upisování nebo uplatňování opcí, vyjednávání anebo jakýmkoliv jiným způsobem, a zejména pak získávání patentů, licencí a jiného majetku, práv a podílů na majetku dle vlastní úvahy, a obecně držení, řízení, rozvoj, prodej či nakládání se vším výše uvedeným (v celku či po částech), a to za úplaty, kterou bude Emitent považovat za vhodnou, zejména potom za akcie nebo cenné papíry;
- c) uzavření, podpora nebo účast na finančních, obchodních a jiných transakcích a podpora jiné holdingové společnosti, dceřiné společnosti, spřízněné osobě nebo jakékoliv jiné společnosti spojené s Emitentem nebo výše uvedenou holdingovou společností, dceřinou společností nebo spřízněnou osobou, ve které má Emitent přímý nebo nepřímý podíl, a to například při zřizování zástav a poskytování půjček a záruk;
- d) půjčování či získávání peněžních prostředků jakýmkoliv způsobem a zajištění splacení jakýchkoliv půjčených prostředků;
- e) získávání půjček a vydávání dluhopisů a jiných cenných papírů; a
- f) všechny operace vztahující se k výše uvedenému přímo nebo nepřímo.

1.1 POSKYTOVÁNÍ VNITROSKUPINOVÉHO FINANCOVÁNÍ

Emitent poskytuje vnitroskupinové financování společnostem ze Skupiny.

Následující tabulka obsahuje přehled půjček, které Emitent, jako věřitel, v minulosti poskytl společnostem ze Skupiny, jako dlužníkům, a které ke dni 30. června 2014 nebyly zcela splacené (veškeré níže uvedené půjčky jsou přitom poskytnuty bezúročně):

Dlužník (společnost ze Skupiny)	Zůstatek nesplacené jistiny půjčky k 30. červnu 2014 v EUR	Splatnost půjčky
PEGAS NONWOVENS s.r.o.	9.550.000	1. prosince 2056
	1.250.000	30. ledna 2057
PEGAS NONWOVENS s.r.o. (celkem)	10.800.000	
	200.000	15. prosince 2015
	2.800.000	25. dubna 2016
	1.800.000	22. září 2016
PEGAS NONWOVENS International s.r.o.	2.300.000	3. dubna 2017
	2.400.000	7. září 2017
	3.000.000	31. ledna 2018
	3.800.000	26. června 2018
	2.250.000	22. listopadu 2018
PEGAS NONWOVENS International s.r.o. (celkem)	18.550.000	
Celkem	29.350.000	

1.2 DALŠÍ ČINNOSTI PROVÁDĚNÉ EMITENTEM

V roce 2011 došlo k přefinancování předchozího seniorního úvěru sjednaného na konci roku 2007, a to novým pětiletým úvěrem do výše až 180 milionů EUR poskytnutým na základě úvěrové smlouvy ze dne 8. června 2011. Tento nový úvěr, jehož dlužníky jsou PEGAS NONWOVENS s.r.o. a PEGAS

NONWOVENS International s.r.o., se skládá z revolvingové části až do výše 165 milionů EUR a kontokorentní části až do výše 15 milionů EUR a je splatný ke dni 8. června 2016. Ke dni 31. srpna 2014 byla z úvěru načerpána část ve výši 158.937.804,48 EUR. Úvěr je zajištěn, kromě jiného, zástavním právem k 100% podílům Emitenta ve společnostech PEGAS NONWOVENS s.r.o. a PEGAS NONWOVENS International s.r.o. a zástavním právem zřízeným k akciím společnosti PEGAS NONWOVENS s.r.o. ve společnostech PEGAS-NT a.s., PEGAS - NW a.s. a PEGAS - NS a.s.

Emitent v rámci své činnosti poskytuje i další zajištění dluhů společností ze Skupiny. K datu tohoto Prospektu se jedná o ručení Emitenta za veškeré otevřené závazky PEGAS NONWOVENS EGYPT LLC vůči dodavateli polypropylenu. Tyto otevřené závazky průběžně dosahují maximální výše 2 miliony EUR.

2. HLAVNÍ ČINNOSTI SKUPINY

2.1 POPIS ČINNOSTI SKUPINY

Skupina se zaměřuje na výrobu netkaných spunmelt textilií (tj. textilií z polymerních vláken zvláknovaných jako rouno pod tryskou). Netkané textilie nalézají využití především v oblasti trhu výrobků určených k osobní hygieně, zejména pak v hygienických aplikacích určených k jednorázovému použití (dětské plenky, produkty pro inkontinenci v dospělosti a dámské hygienické produkty), a dále pak v menší míře i ve stavebnictví, zemědělství a lékařství.

Skupina v současné době vlastní devět výrobních linek v České republice a jednu výrobní linku v Egyptě.

V České republice Skupina provozuje dva výrobní závody. Původní závod v Bučovicích sestává ze tří výrobních linek. Novější provoz v Přiměticích je umístěn na okraji Znojma a sestává ze šesti výrobních linek.

V červnu roku 2011 Skupina oznámila svůj záměr postavit nový výrobní závod v Egyptě a v této souvislosti založila v červnu roku 2011 společnost PEGAS NONWOVENS EGYPT LLC, která byla založena jako entita za účelem realizace investice do výstavby výrobní linky v Egyptě. Dle původní koncepce Skupina předpokládá výstavbu dvou výrobních linek. První linka má kapacitu zhruba 20 tisíc tun (v závislosti na produktovém portfoliu) a byla uvedena do provozu v průběhu třetího čtvrtletí roku 2013. V případě příznivých podmínek na trhu v regionu pak Skupina předpokládá rozšíření závodu v roce 2016.

Celková výrobní kapacita Skupiny je v České republice v současnosti až 90.000 tun netkaných textilií ročně a v Egyptě až 20.000 tun ročně.

2.2 ODVĚTVÍ VÝROBY NETKANÝCH TEXTILIÍ

Postavení Emitenta na trhu není relevantní z důvodu specifického charakteru Emitentovy podnikatelské činnosti. Hlavní podnikatelskou činností Emitenta je zejména nabývání a držení podílů a majetkových účastí ve společnostech, podpora nebo účast na finančních, obchodních a jiných transakcích jiné holdingové společnosti, dceřiné společnosti, spřízněné osobě nebo jakékoliv jiné společnosti spojené s Emitentem nebo uvedenou holdingovou společností, dceřinou společností nebo spřízněnou osobou, ve které má Emitent přímý nebo nepřímý podíl (například při zřizování zástav a poskytování půjček a záruk) a půjčování či získávání peněžních prostředků. Ve vztahu k Emitentovi tedy nelze identifikovat postavení na trhu, neboť Emitent není účastníkem žádného vnějšího trhu.

Hlavní obchodní činnost Skupiny se zaměřuje na EMEA trh (představující rozšířenou oblast Evropy včetně Ruska, dále Středního východu a Afriky) výrobků osobní hygieny, který se podílí na celkovém trhu netkaných textilií v tomto regionu 40% neboli 0,7 milionu tun¹. Tento sektor se skládá ze tří hlavních výrobků: jednorázové dětské plenky, výrobky pro inkontinenci dospělých a dámská hygiena.

Skupina začala dodávat na Střední východ a do Afriky především po spuštění nové výrobní linky v Egyptě. Na základě nízké saturace (tj. nízké spotřeby na hlavu) hygienických produktů v Rusku, na Středním východě a v Africe a v rozvíjejících se zemích střední a východní Evropy Skupina očekává dynamický růst poptávky na těchto trzích ve srovnání s Evropou západní. Oproti tomu míra stárnutí

¹ Zdroj: EDANA. EDANA je evropské sdružení pro průmyslové odvětví netkaných textilií (nonwovens industry), jehož je Emitent členem.

obyvatelstva, průměrná délka života a vysoké disponibilní příjmy v západní Evropě by měly podpořit růst segmentu inkontinence pro dospělé.

Složená roční míra růstu trhu netkaných textilií typu spunmelt pro oblast hygieny mezi roky 2004 až 2013 činila 5 %².

Konkurenty Skupiny jsou výrobci netkaných textilií typu spunmelt na bázi polypropylenu a polyethylenu v regionu EMEA, zejména pro segment hygieny. Na základě odhadů Skupiny byla v roce 2013 Skupina největším výrobcem na EMEA trhu. Hlavními konkurenty Skupiny jsou mezinárodní a regionální společnosti s výrobními závody v západní Evropě a nově přichozí výrobci z Ruska. Evropský trh netkaných textilií typu spunmelt na bázi polypropylenu a polyethylenu, s celkovým počtem producentů přesahujícím 30, je více roztržštěný nežli v jiných regionech. Nejvýznamnějšími konkurenty Skupiny na trhu EMEA jsou společnosti (uvedeno v abecedním pořadí) Avgol, Evora/Fitesa, Fibertex, Gulsan, PGI a Union.

Skupina odhaduje, že její podíl na trhu netkaných textilií typu spunmelt v regionu EMEA (hygiena a technika) činí přibližně 12% a na trhu netkaných textilií typu spunmelt pro užití v oblasti hygieny v regionu EMEA zhruba 20% (dle instalované kapacity ke konci roku 2013).

3. Hlavní trhy a postavení emitenta a skupiny na trhu

3.1 PŘEHLED VÝROBKŮ SKUPINY

Hygiena

Základními výrobky produktové škály Skupiny jsou tyto netkané textilie – Pegatex® S, Pegatex® SMS a Pegatex® BICO, jež jsou určeny k plnění specifických potřeb zákazníků a mohou být dále využívány na výrobu jednorázových dětských plenek, inkontinenčních výrobků pro dospělé a výrobků dámské hygieny.

Zdravotnictví a ochranné oděvy

Netkané textilie Pegatex® S a Pegatex® SMS jsou textilní polotovary pro výrobu jednorázových ochranných oděvů pro riziková pracovní prostředí, pro které jsou speciálně vyvinuty a určeny. Vynikají velmi vysokými bariérovými vlastnostmi, chrání osoby před průnikem agresivních tekutin, brání průniku prachových částic a mikroorganismů.

Zemědělství

Pro zemědělství Skupina 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 chránící před negativními vlivy počasí a škůdci nebo také jako mulčovací textilie zabraňující růstu a rozvoji plevelů.

Nábytkářství a stavebnictví

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

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

² Zdroj: EDANA. EDANA je evropské sdružení pro průmyslové odvětví netkaných textilií (nonwovens industry), jehož je Emitent členem.

3.2 ZÁKAZNÍCI

Skupina úzce spolupracuje se svými zákazníky a dodavateli s cílem vyvinout nové a vylepšené výrobky a výrobky s vlastnostmi, jež vyhovují specifickým požadavkům zákazníků na měkkí a lehčí materiály s nižšími náklady.

Pět největších zákazníků Emitenta představovalo 78% podíl na celkových výnosech v roce 2013. Současná koncentrace zákazníků Skupiny odráží situaci na trhu hygienických produktů v oblasti EMEA, jenž je rozdělen mezi malé množství subjektů s velkými tržními podíly.

V roce 2011 podepsala Skupina dlouhodobou smlouvu s jedním ze svých klíčových zákazníků týkající se dodávek netkaných textilií z egyptského závodu. Tato smlouva pokrývá většinu výrobní kapacity závodu.

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

3.3 DODAVATELÉ

Surovinou používanou pro netkané textilie typu spunmelt jsou polymery, zejména ropné deriváty polypropylen a polyetylen. V roce 2013 představovala spotřeba polypropylen a polyetylen 78% z celkových provozních nákladů Skupiny (bez odpisů a amortizace). V posledních třech letech odebírala Skupina polymery od sedmi dodavatelů, přičemž polymery jsou nakupovány na roční a víceleté bázi.

3.4 SYSTÉM ŘÍZENÍ JAKOSTI

Společnost PEGAS NONWOVENS s.r.o. vlastní certifikáty EN ISO 9001 a EN ISO 14001. Skupina 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 Skupiny obdržel certifikáty EN ISO 9001 od CQS, IQNet a řízení životního prostředí EN ISO 14001 od CQS, IQNet. Cílem Skupiny je zlepšování a rozvoj integrovaného systému prostřednictvím své výkonnosti a dosažení nejvyšších možných standardů. Recertifikace systému proběhla v prosinci 2011 s platností certifikátů do roku 2014. Následně proběhne opakovaná recertifikace pro obhájení platnosti certifikátů.

3.5 VÝZKUM

Výzkum a technická podpora

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

Z technologického pohledu pracuje oddělení techniků 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 zvlákňování.

Oba cíle jsou naplňovány společně s dodavateli surovin za použití standardních a nových speciálních polymerů a/nebo s dodavateli zařízení.

V oblasti technologií pokračuje Skupina v komercializaci ultralehkých materiálů vyráběných na nejnovější výrobní lince. Skupina kromě toho pracuje i na vývoji netkaných textilií se zaměřením do budoucna na tzv. 3D struktury netkaných textilií.

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

Skupina v oblasti výzkumu spolupracuje s mnoha institucemi, zejména v oblastech modelování struktur netkaných textilií, resp. efektivní bariérové ochranné funkce. Jsou to některé z univerzit a výzkumných center především v České republice a na Slovensku, a také v západní Evropě.

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

Duševní vlastnictví

Skupina chrání své obchodní značky a loga na klíčových mezinárodních trzích v Evropě, Americe, Africe i Asii.

Skupina vlastní český patent chránící spunmelt netkanou textilií s vysoce bariérovými vlastnostmi a spoluvlastní evropský patent na ošetření netkaných textilií na bázi atmosférického plazmatu.

Skupina je dále přihlašovatelem šesti patentových spisů podaných od roku 2010, jež jsou ve fázi řízení.

Skupina je také vlastníkem jednoho užitného vzoru registrovaného v České republice a v Německu.

3.6 INVESTIČNÍ POBÍDKY V ČESKÉ REPUBLICĚ

Investiční pobídky udělené Skupině

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

PEGAS-NT a.s.

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

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

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

PEGAS - NW a.s.

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

PEGAS - NS a.s.

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

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

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

3.7 INVESTICE V EGYPTĚ

V červnu roku 2011 Skupina oznámila svůj záměr postavit nový výrobní závod v Egyptě a v této souvislosti založila v červnu roku 2011 společnost PEGAS NONWOVENS EGYPT LLC.

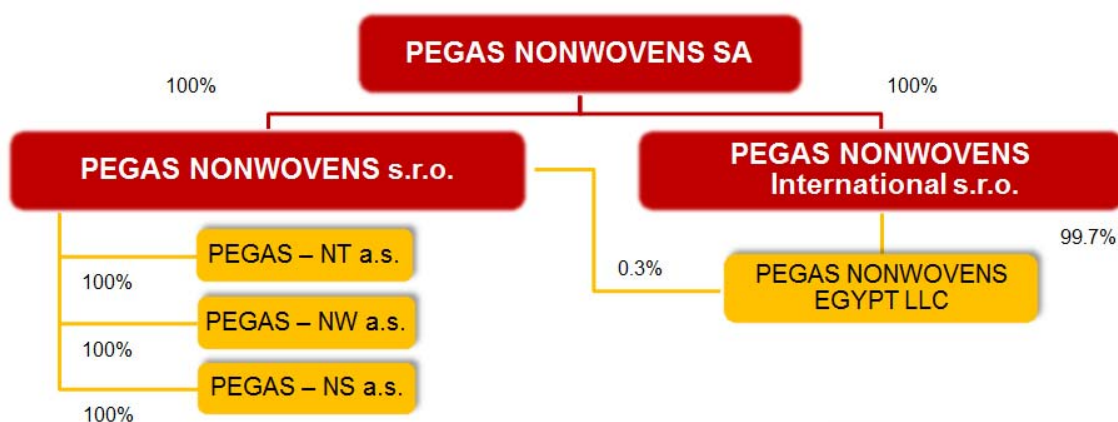
Za účelem krytí politických rizik spojených s investicí v Egyptě byla uzavřena pojistná smlouva s Exportní garanční a pojišťovací společností, a.s. Mezi Českou republikou a Egyptskou arabskou republikou byla navíc uzavřena smlouva o podpoře a vzájemné ochraně investic, jež byla publikována ve sbírce mezinárodních smluv pod číslem 128/1994 Sb. a která je doposud účinná.

Dle původní koncepce Skupina předpokládá výstavbu dvou výrobních linek. První linka má kapacitu zhruba 20 tisíc tun (v závislosti na produktovém portfoliu) a byla uvedena do provozu v průběhu třetího čtvrtletí roku 2013. V lednu 2014 byla na této lince zahájena standardní komerční výroba. V případě příznivých podmínek na trhu v regionu pak Skupina předpokládá rozšíření závodu v roce 2016.

X. ORGANIZAČNÍ STRUKTURA EMITENTA

1. SKUPINA EMITENTA

Emitent je součástí Skupiny, jejíž struktura je k datu tohoto Prospektu následující:



2. PŘÍMÁ MAJETKOVÁ ÚČAST EMITENTA NA JINÝCH SPOLEČNOSTECH

K datu vyhotovení tohoto Prospektu má Emitent přímou majetkovou účast na základním kapitálu dvou společností náležících do Skupiny, a to společností PEGAS NONWOVENS s.r.o. a PEGAS NONWOVENS International s.r.o., přičemž v každé z těchto společností mu náleží 100% podíl na základním kapitálu. Vedle výše uvedených společností se Emitent přímo neúčastní na základním kapitálu žádných dalších společností.

XI. INFORMACE O TRENDECH

Obor výroby netkané textilie je vysoce konkurenční. V posledních letech zákazníci kladou velký důraz na diverzifikaci materiálů. S cílem úspory nákladů také ve větší míře požadují lehčí materiály s nižší hmotností na metr čtvereční. Vzhledem k možnostem vlastněných výrobních technologií a znalostem v oblasti výzkumu a vývoje tato skutečnost představuje pro Skupinu příležitost k posílení své tržní pozice. V letech 2012 až 2013 Skupina komercializovala nové materiály s mimořádnými vlastnostmi a navýšila podíl technologicky vyspělých materiálů na své celkové produkci.

Na evropském trhu je také patrný trend v podobě tlaku na snižování nákladů u výrobců hygienických produktů, jenž v konečném důsledku vede k poklesu ziskové marže u výrobků Skupiny, byť tento pokles nedosahuje úrovně let 2007 a 2008. Skupina tomuto trendu do značné míry čelí zvyšováním výrobní efektivity a zlepšováním produktového portfolia.

Úsilí o ochranu životního prostředí vede ke snahám o nahrazení dosavadně používaných vstupních materiálů na bázi ropných produktů - polymerů obnovitelnými či biodegradabilními zdroji na bázi kyseliny polymléčné (kukuřice, cukrová řepa atd.). Tyto produkty jsou však zatím ve fázi výzkumu a vývoje.

Na základě vysoké saturace trhu hygienických výrobků pro jednorázové použití v západní Evropě vykazuje evropský trh nižší růst, než jaký dosahují trhy v Rusku, na Středním východě, v Africe a v rozvíjejících se zemích střední a východní Evropy a nové výrobní kapacity tak vznikají spíše mimo region Evropy. Skupina tento trend potvrdila svou expanzí v Egyptě.

Mimo výše uvedeného nejsou Emitentovi známy žádné trendy, nejistoty, poptávky, závazky nebo události, které by s přiměřenou pravděpodobností mohly mít významný vliv na vyhlídky Emitenta na běžný finanční rok.

Emitent prohlašuje, že od data jeho poslední zveřejněné účetní závěrky ke dni 31. prosince 2013 nedošlo k žádné podstatné negativní změně vyhlídek Emitenta, která by byla Emitentovi známa a která by měla vliv na jeho finanční situaci.

XII. VÝZNAMNÉ SMLOUVY

Naprostá většina smluv je Emitentem uzavírána v rámci běžného podnikání. Výjimku představují smluvní vztahy uvedeny shora v čl. 1.2 části IX. „*Hlavní činnosti Emitenta a Skupiny*“ tohoto Prospektu.

XIII. SPRÁVNÍ, ŘÍDÍCÍ A DOZORČÍ ORGÁNY

1. PŘEDSTAVENSTVO

Emitent je spravován a řízen představenstvem (*conseil d'administration*). Představenstvo disponuje širokými pravomocemi vykonávat veškeré administrativní a dispoziční úkony v zájmu Emitenta. Pravomoci, které nejsou výslovně lucemburským právem nebo stanovami Emitenta 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. Funkční období současných exekutivních členů představenstva činí tři roky, v případě členů představenstva s neexekutivní pravomocí jsou to dva roky. Členové představenstva mohou být odvoláni kdykoliv na základě rozhodnutí valné hromady a znovu zvoleni bez omezení.

V případě, že má Emitent pouze jednoho akcionáře, může mít představenstvo Emitenta pouze jednoho člena. Pokud má Emitent více než jednoho akcionáře, musí mít představenstvo Emitenta nejméně tři členy.

Představenstvo je schopno se platně usnášet, je-li přítomna (přímo nebo v zastoupení) nadpoloviční většina jeho členů. Představenstvo však není schopno platně se usnášet, pokud by všichni zúčastnění členové představenstva tvořící výše uvedené kvórum byli residenty v jednom státě, ledaže by takoví členové představenstva byli residenty v Lucemburském velkovévodství nebo by se účastnili osobně na zasedání představenstva konaném v Lucemburském velkovévodství.

Pro přijetí rozhodnutí představenstva Emitenta je třeba souhlasu většiny členů představenstva zúčastněných (přímo nebo v zastoupení) na zasedání představenstva. V naléhavých případech je možné, aby představenstvo Emitenta přijalo rozhodnutí i mimo zasedání, a to písemně, avšak pouze za předpokladu, že takové rozhodnutí bude schváleno a podepsáno všemi členy představenstva.

K datu tohoto Prospektu má představenstvo Emitenta pět členů, jimiž jsou:

Marek Modecki

předseda představenstva (président du Conseil d'administration)

Den vzniku funkce: 8. dubna 2008

Den vzniku současného funkčního období: 16. června 2014

Věk: 55 let

Pan Marek Modecki je absolventem práva na Varšavské univerzitě a dále studoval mezinárodní právo na Institutu Maxe Plancka v Hamburku a právo na Univerzitě v Hamburku. Pan Modecki byl jmenován neexekutivním členem představenstva Emitenta v dubnu 2008. V letech 2006 – 2008 byl bankéřem Concordia Espirito Santo Investment. V současnosti je řídicím partnerem 21 Concordia, fondu soukromého kapitálu se sídlem ve Varšavě a s pobočkami v Paříži a v Miláně. Je rovněž neexekutivním členem představenstva Immobil S.A. v Belgii a členem dozorčí rady Empik M&F S.A. ve Varšavě.

V rámci Skupiny pan Marek Modecki nepůsobí v žádných jiných orgánech.

František Řezáč

člen představenstva (administrateur)

Den vzniku funkce: 30. listopadu 2006

Den vzniku současného funkčního období: 1. prosince 2012

Věk: 40 let

Pan František Řezáč je absolventem právnické fakulty Masarykovy Univerzity v Brně. Pan Řezáč začal působit ve Skupině již v roce 1996 během jeho studií na právnické fakultě a od té doby vystřídal v rámci Skupiny řadu manažerských pozic. Zastával pozici ředitele personálního a právního oddělení, v roce 2004 byl povýšen na pozici obchodního ředitele a v roce 2008 byl jmenován generálním ředitelem. Exekutivním členem představenstva Emitenta je od listopadu 2006. Pan Řezáč je členem Young Presidents Organization.

Pan František Řezáč působí i v orgánech dalších společností ze Skupiny. Konkrétně je v současné době jedním z jednatelů společností PEGAS NONWOVENS s.r.o. a PEGAS NONWOVENS International s.r.o., dále předsedou představenstva společností PEGAS-NT a.s., PEGAS - NW a.s. a PEGAS - NS a.s. a také členem statutárního orgánu společnosti PEGAS NONWOVENS EGYPT LLC.

Mimo Skupinu pan František Řezáč nepůsobí v orgánech žádných jiných entit.

František Klaška

člen představenstva (administrateur)

Den vzniku funkce: 30. listopadu 2006

Den vzniku současného funkčního období: 1. prosince 2012

Věk: 57 let

Pan František Klaška je absolventem ČVUT. Ve Skupině působí 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 byl jmenován exekutivním členem představenstva Emitenta v listopadu 2006.

Pan František Klaška působí i v orgánech dalších společností ze Skupiny. Konkrétně je v současné době jedním z jednatelů společností PEGAS NONWOVENS s.r.o. a PEGAS NONWOVENS International s.r.o., dále členem představenstva společností PEGAS-NT a.s., PEGAS - NW a.s. a PEGAS - NS a.s. a také členem statutárního orgánu společnosti PEGAS NONWOVENS EGYPT LLC.

Mimo Skupinu pan František Klaška nepůsobí v orgánech žádných jiných entit.

Marian Rašík

člen představenstva (administrateur)

Den vzniku funkce: 1. března 2010

Den vzniku současného funkčního období: 1. března 2013

Věk: 42 let

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

Pan Marian Rašík působí i v orgánech dalších společností ze Skupiny. Konkrétně je v současné době jedním z jednatelů společností PEGAS NONWOVENS s.r.o. a PEGAS NONWOVENS International s.r.o., dále členem představenstva společností PEGAS-NT a.s., PEGAS - NW a.s. a PEGAS - NS a.s. a také členem statutárního orgánu společnosti PEGAS NONWOVENS EGYPT LLC.

Mimo Skupinu pan Marian Rašík nepůsobí v orgánech žádných jiných entit.

Jan Sýkora

člen představenstva (administrateur)

Den vzniku funkce: 7. května 2012

Den vzniku současného funkčního období: 16. června 2014

Věk: 42 let

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

V rámci Skupiny pan Jan Sýkora nepůsobí v žádných jiných orgánech.

Následující tabulka znázorňuje současné členství členů představenstva Emitenta v orgánech jiných společností. Členové představenstva neuvedeni v následující tabulce v současné době nezastávají členství resp. pozice v orgánech jiných společností.

Jméno	Současné pozice v orgánech jiných společností
Marek Modecki	21 Concordia Ltd. – řídicí partner Immobel SA – neexecutivní člen představenstva Empik Media & Fashion SA – člen dozorčí rady EGB International S. à r.l. – člen představenstva
Jan Sýkora	WOOD & Company – předseda představenstva ³ International School of Prague – člen správní rady The Duke of Edinburghs International Awards Czech Republic Foundation, o.p.s. – předseda dozorčí rady Prague Stock Exchange – člen dozorčí rady SUNCORE ENERGY, a.s. – předseda dozorčí rady All-Star Holding Limited – ředitel Gruman Holding Limited – ředitel Casiana, s.r.o. – jednatel CD ESTATES, s.r.o. – jednatel Renaissance finance S.A. – ředitel

Žádný ze současných členů představenstva Emitenta nevykonává aktivity mimo Emitenta, které by mohly mít vliv na hospodaření Emitenta.

2. DOZORČÍ A KONTROLNÍ ORGÁNY

Stanovy Emitenta nepředpokládají zřízení žádných dozorčích nebo kontrolních orgánů. Představenstvo Emitenta přesto zřídilo výbor pro odměňování a výbor pro audit.

3. PROHLÁŠENÍ O STŘETU ZÁJMŮ A REŽIMU CORPORATE GOVERNANCE

Emitent si není vědom žádného možného střetu zájmů mezi povinnostmi členů představenstva Emitenta k Emitentovi a jejich soukromými zájmy nebo jinými povinnostmi. Emitent dodržuje veškeré povinnosti týkající se řádného řízení a správy společnosti (corporate governance) vyplývající z lucemburského korporátního práva. Nad rámec lucemburského korporátního práva Emitent přijal, v souladu s požadavky stanov burzy ve Varšavě, většinu principů správy a řízení obsažených v Corporate Governance Rules varšavské burzy. Kromě výše uvedeného Emitent nepřistoupil k žádnému dalšímu režimu či kodexu corporate governance.

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

XIV. AKCIONÁŘI EMITENTA

Emitent je lucemburskou akciovou společností s upsaným základním kapitálem v hodnotě 11.444.456 EUR, jenž představuje 9.229.400 kusů akcií ve jmenovité hodnotě 1,24 EUR. Základní kapitál byl plně splacen.

S akciemi Emitenta je od prosince roku 2006 obchodováno na burzách v Praze a Varšavě, přičemž free float představuje 100% akcií Emitenta a akcie Emitenta jsou tak v držení institucionálních a drobných investorů.

Akcionáři společnosti mají povinnost informovat Emitenta a regulátory trhu o překročení stanovených podílů na celkovém množství vydaných akcií s tím, že výše prvního takového ohlasitelného podílu činí 5%. Společnost však nemá k dispozici přesné informace o své akcionářské struktuře k určitému datu.

Na základě Emitentovi dostupných informací Emitent předpokládá, že jeho současnými akcionáři držícími více než 5% akcií vydaných Emitentem jsou následující entity: (i) Wood Textiles Holding Limited (19,32%), (ii) skupina Franklin Templeton (dohromady 8,29%), a (iii) PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA (5,72%).

Emitentovi není známo, že by byl v současné době přímo či nepřímo ovládán některým ze svých akcionářů. Emitent si rovněž není vědom žádných ujednání, která by mohla vést ke změně kontroly nad Emitentem.

XV. VYBRANÉ FINANČNÍ ÚDAJE EMITENTA

Plná znění auditované konsolidované účetní závěrky Emitenta za účetní období končící 31. prosince 2012, auditované konsolidované účetní závěrky Emitenta za účetní období končící 31. prosince 2013, neauditované konsolidované účetní závěrky za účetní období končící 30. června 2013 a neauditované konsolidované účetní závěrky za účetní období končící 30. června 2014 jsou dostupná na internetových stránkách Emitenta – www.pegas.lu (nebo www.pegas.cz). Odkazy na jednotlivé konsolidované účetní závěrky jsou uvedeny v části III. tohoto Prospektu. Veškeré tyto konsolidované účetní závěrky Emitenta byly vypracovány podle mezinárodních účetních standardů (IFRS).

Z výkazů o finanční situaci (rozvahy) za období končící 31. prosince 2012, 31. prosince 2013, 30. června 2013 (neauditovaný) a 30. června 2014 (neauditovaný) lze vybrat následující údaje (v tis. EUR) shrnující finanční situaci Emitenta:

	31. prosince 2012	31. prosince 2013	30. června 2013	30. června 2014
Dlouhodobý hmotný majetek	191 226	181 584	194 421	176 867
Dlouhodobý nehmotný majetek	700	586	669	547
Goodwill	92 288	84 599	89 408	84 522
Dlouhodobý majetek celkem	284 214	266 769	284 498	261 936
Zásoby	20 448	32 618	18 305	32 692
Pohledávky z obchodních vztahů a jiné pohledávky..	43 739	43 250	44 963	44 544
Pohledávky z daně z příjmu	64	1 042	157	1 185
Peníze a peněžní ekvivalenty	25 758	13 063	9 351	9 663
Oběžná aktiva celkem	90 009	89 973	72 776	88 084
AKTIVA CELKEM	374 223	356 742	357 274	350 020
Základní kapitál	11 444	11 444	11 444	11 444
Zákonný rezervní fond	7 896	8 733	8 852	9 152
Rozdíly z přepočtu	6 424	-2 306	2 735	-3 149
Zajištění peněžních toků	-4 060	-2 911	-2 277	-2 812
Nerozdělený zisk	119 790	110 673	115 872	110 565
Základní kapitál a rezervní fondy celkem.....	141 494	125 633	136 626	125 200
Bankovní úvěry	151 704	146 200	144 865	130 913
Odložený daňový závazek.....	12 672	13 126	12 743	13 059
Dlouhodobé závazky celkem	164 376	159 326	157 608	143 972
Závazky z obchodních vztahů a jiné závazky	66 693	56 489	50 535	58 733
Daňové závazky	1 658	1 094	2 028	115
Krátkodobá část bankovních úvěrů	-	14 200	10 477	22 000
Rezervy	2	-	-	-
Krátkodobé závazky celkem	68 353	71 783	63 040	80 848
Závazky celkem.....	232 729	231 109	220 648	224 820
PASIVA CELKEM	374 223	356 742	357 274	350 020

Z výkazů zisků a ztrát za období končící 31. prosince 2012, 31. prosince 2013, 30. června 2013 (neauditovaný) a 30. června 2014 (neauditovaný) lze vybrat následující údaje (v tis. EUR) shrnující finanční situaci Emitenta:

	31. prosince 2012	31. prosince 2013	30. června 2013	30. června 2014
Tržby / Výnosy	187 745	199 210	98 052	111 415
Spotřeba materiálu a služeb	-138 180	-148 335	-73 679	-83 806
Osobní náklady	-8 351	-10 179	-4 998	-4 992
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	-11 570	-13 079	-5 754	-7 365
Náklady na výzkum	-2 784	-2 224	N/A ⁴	N/A ⁴
Ostatní provozní výnosy/náklady - netto.....	-318	78	-215	-481
Provozní zisk	26 542	25 471	13 406	14 771
Kurzové zisky a ostatní finanční výnosy.....	12 875	13 338	7 303	3 465
Kurzové ztráty a ostatní finanční náklady.....	-10 238	-28 205	-10 671	-2 356
Úrokové výnosy.....	3	3	20	17
Úrokové náklady.....	-4 614	-6 470	-2 138	-4 218
Zisk před zdaněním	24 568	4 137	7 920	11 679
Daň z příjmů	-3 644	-2 726	-1 191	-1 146
Čistý zisk po zdanění	20 924	1 411	6 729	10 533
Čistý zisk ze zajištění peněžních toků.....	-2 683	1 149	1 783	99
Kurzové rozdíly vzniklé z přepočtu	2 180	-8 730	-3 689	-843
Úplný výsledek za období celkem	20 421	-6 170	4 823	9 789
Čistý zisk přiřaditelný na podíly akcionářů Společnosti.....	20 924	1 411	6 729	10 533
Úplný výsledek přiřaditelný na podíly akcionářů Společnosti.....	20 421	-6 170	4 823	9 789
Základní čistý zisk na akcii (EUR)	2,27	0,15	0,73	1,14
Zředění čistý zisk na akcii (EUR)	2,27	0,15	0,73	1,14

⁴ Hodnota není v účetní závěrce za období od 1.1. do 30.6 uvedena jako samostatná položka.

Z výkazu finančních toků za období končící 31. prosince 2012, 31. prosince 2013, 30. června 2013 (neauditovaný) a 30. června 2014 (neauditovaný) lze vybrat následující údaje (v tis. EUR) shrnující finanční situaci Emitenta:

	31. prosince 2012	31. prosince 2013	30. června 2013	30. června 2014
Zisk před zdaněním	24 568	4 137	7 920	11 679
Odpisy	11 570	13 079	5 754	7 365
Kurzové zisky/ztráty	1 653	-12 035	-547	-4 599
Úrokové náklady	4 614	6 470	2 138	4 218
Ostatní změny ve vlastním kapitálu	-2 683	1 149	1 783	99
Ostatní finanční výnosy/náklady	1 092	4 824	-292	-131
Změna stavu zásob	-2 362	-10 730	1 546	2 518
Změna stavu pohledávek	-7 248	-8 650	-6 582	-3 714
Změna stavu závazků	19 902	28 291	-1 807	-6 103
Zaplacená daň z příjmů	-1 506	-2 474	-1 065	-1 710
Čisté peněžní toky z provozní činnosti.....	49 600	24 061	8 848	9 622
Pořízení dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku.....	-37 300	-38 301	-31 991	-1 539
Čisté peněžní toky z investiční činnosti.....	-37 300	-38 301	-31 991	-1 539
Růst/pokles bankovních úvěrů	22 292	22 540	8 437	-7 541
Růst/pokles dlouhodobých závazků	-55	-	-	-
Distribuce	-9 691	-9 691	-	-
Zaplacené úroky	-4 213	-6 325	-1 993	-4 073
Ostatní finanční náklady/výnosy	-1 092	-4 824	292	131
Čisté peněžní toky z finanční činnosti.....	7 241	1 700	6 736	-11 483
Čistý přírůstek/úbytek peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů.....	19 541	-12 540	-16 407	-3 400
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na počátku období.....	6 248	25 758	25 758	13 063
Vliv kurzových rozdílů na výši peněžních prostředků	-31	-155	-	-
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty ke konci příslušného období.....	25 758	13 063	9 351	9 663

XVI. ZVEŘEJNĚNÉ DOKUMENTY

Po dobu platnosti tohoto Prospektu budou níže uvedené dokumenty, společně s dalšími dokumenty, na které se tento Prospekt případně odvolává, na požádání bezplatně k dispozici v běžné pracovní době od 10:00 do 16:00 hod. k nahlédnutí u Emitenta na adrese 68-70, boulevard de la Pétrusse, L-2320 Luxembourg, Lucemburské velkovévodství:

- Stanovy Emitenta;
- Auditované konsolidované účetní závěrky Emitenta za období končící 31. prosince 2012 a 31. prosince 2013, včetně zprávy auditora;
- Neauditované konsolidované účetní závěrky Emitenta za období končící 30. června 2013 a 30. června 2014;
- Historické finanční údaje subjektů ve Skupině jsou k dispozici k nahlédnutí v sídle jednotlivých dceřiných společností;
- Nejaktuálnější účetní závěrka Emitenta; a
- Smlouva s administrátorem.

Po dobu, po kterou zůstane Emise nesplacena, budou shora uvedené dokumenty k dispozici též v elektronické podobě na internetové stránce Emitenta www.pegas.lu (nebo www.pegas.cz).

XVII. ZDANĚNÍ A DEVIZOVÁ REGULACE V ČESKÉ REPUBLICĚ A ZDANĚNÍ V LUCEMBURSKU

Budoucím nabyvatelům Dluhopisů se doporučuje, aby se poradili se svými právními a daňovými poradci o daňových a devizově právních důsledcích koupě, prodeje a držby Dluhopisů a přijímání plateb úroků z Dluhopisů podle daňových a devizových předpisů platných v České republice, v Lucembursku a v zemích, jejichž jsou daňovými rezidenty, jakož i v zemích, v nichž výnosy z držby a prodeje Dluhopisů mohou být zdaněny.

V případě změny příslušných právních předpisů nebo jejich výkladů v oblasti zdaňování Dluhopisů oproti režimu uvedenému níže bude Emitent postupovat dle takového nového režimu. Pokud bude Emitent na základě změny právních předpisů nebo jejich výkladů povinen provést srážky nebo odvody daně z příjmů z Dluhopisů, nevznikne Emitentovi v souvislosti s provedením takovýchto srážek nebo odvodů vůči vlastníkům Dluhopisů povinnost doplácet jakékoli dodatečné částky jako náhradu za takto provedené srážky či odvody.

Tato sekce představuje stručné shrnutí zdanění Dluhopisů a devizové regulace v České republice a zdanění Dluhopisů v Lucembursku.

1. ZDANĚNÍ V ČESKÉ REPUBLICĚ

1.1 ÚROK U ČESKÝCH REZIDENTŮ

Úrok (zahrnující též výnos ve formě rozdílu mezi jmenovitou hodnotou Dluhopisu vyplácenou při splatnosti Dluhopisů a jeho nižším emisním kurzem nebo obdobný výnos při předčasném zpětném odkupu, dále jen „Úrok“) vyplácený fyzické osobě, která je českým daňovým rezidentem, se zahrnuje do obecného základu daně, kde podléhá dani z příjmů fyzických osob v sazbě 15%. Pokud je takový Úrok realizován v rámci podnikatelské činnosti fyzické osoby, která Dluhopisy drží v obchodním majetku, podléhá tento Úrok případně též solidárnímu zvýšení daně ve výši 7% z kladného rozdílu mezi součtem všech příjmů této fyzické osoby zahrnovaných do dílčího základu daně z příjmů ze závislé činnosti a dílčího základu daně z příjmů ze samostatné činnosti v příslušném zdaňovacím období, a částky 48násobku průměrné mzdy (1.245.216 Kč pro rok 2014) s tím, že pro rok 2015 může v závislosti na případném růstu průměrné mzdy dojít k odpovídajícímu posunu shora uvedené hodnoty 48násobku průměrné mzdy.

Fyzická osoba je obecně povinna podat daňové přiznání pokud její roční příjmy přesáhnou 15 000 Kč (kromě příjmů osvobozených a zdaněných srážkou u zdroje), pokud měla i jen po část roku souběžně více zaměstnavatelů, pokud její příjmy kromě příjmů ze zaměstnání přesáhnou 6 000 Kč, nebo pokud se u ní uplatní solidární zvýšení daně.

Úrok vyplácený právnické osobě, která je českým daňovým rezidentem, tvoří součást obecného základu daně a podléhá dani z příjmů právnických osob v sazbě 19%.

Určité kategorie poplatníků (např. nadace, Garanční fond obchodníků s cennými papíry) mají za určitých podmínek nárok na osvobození úrokových příjmů od daně z příjmů.

1.2 ZISKY A ZTRÁTY Z PRODEJE U ČESKÝCH REZIDENTŮ

Zisky z prodeje Dluhopisů realizované fyzickou osobou, která je českým daňovým rezidentem, se zahrnují do obecného základu daně, kde podléhají dani z příjmů fyzických osob v sazbě 15% a, pokud jsou realizovány v rámci podnikatelské činnosti fyzické osoby, která Dluhopisy prodává, případně též solidárnímu zvýšení daně ve výši 7% z kladného rozdílu mezi součtem všech příjmů této fyzické osoby zahrnovaných do dílčího základu daně z příjmů ze závislé činnosti a dílčího základu daně z příjmů ze samostatné činnosti v příslušném zdaňovacím období, a částky 48násobku průměrné mzdy (1.245.216 Kč pro rok 2014), s tím, že pro rok 2015 může v závislosti na případném růstu průměrné mzdy dojít k odpovídajícímu posunu shora uvedené hodnoty 48násobku průměrné mzdy.

Zisky z prodeje Dluhopisů, které nejsou zahrnuty v obchodním majetku, jsou u fyzických osob obecně osvobozeny od daně, pokud (a) úhrn příjmů z prodeje všech cenných papírů a příjmů z podílů připadající

na podílový list při zrušení podílového fondu nepřesáhne ve zdaňovacím období u jedné fyzické osoby částku 100.000 Kč nebo (b) pokud mezi nabytím a prodejem Dluhopisů uplyne doba alespoň 3 let. Zisky z prodeje Dluhopisů, které jsou nebo byly zahrnuty v obchodním majetku, jsou obecně osvobozeny od daně, pokud v době jejich prodeje uplynula doba alespoň 3 let od ukončení činnosti, ze které plyne příjem ze samostatné činnosti.

Ztráty z prodeje Dluhopisů jsou u fyzických osob obecně daňově neuznatelné, ledaže jsou v témže zdaňovacím období zároveň vykázány jiné zdanitelné zisky z prodeje cenných papírů; v tom případě je možné ztráty z prodeje Dluhopisů až do výše zisků z prodeje ostatních cenných papírů vzájemně započíst. Právnícké osoby běžně účtují o naběhlém úrokovém výnosu na Dluhopisech.

Povinnost fyzické osoby podat daňové přiznání platí, jak je uvedeno výše.

Zisky z prodeje Dluhopisů realizované právnickou osobou, která je českým daňovým rezidentem, se zahrnují do obecného základu daně z příjmů právnických osob a podléhají dani v sazbě 19%. Ztráty z prodeje Dluhopisů jsou u těchto osob obecně daňově uznatelné.

1.3 ZDANĚNÍ NEREZIDENTŮ

V případě prodeje Dluhopisů fyzickou nebo právnickou osobou, která není českým daňovým rezidentem a současně není daňovým rezidentem členského státu EU nebo dalších států tvořících Evropský hospodářský prostor, kupujícímu, který je českým daňovým rezidentem, nebo fyzické nebo právnické osobě, která není českým daňovým rezidentem a která zároveň podniká v České republice prostřednictvím stále provozovny, které je kupní cena přiřazena, je kupující obecně povinen při úhradě kupní ceny Dluhopisů srazit a odvést zajištění daně z příjmů ve výši 1% z této kupní ceny. Správce daně může, avšak nemusí, považovat daňovou povinnost poplatníka (prodávajícího) uskutečněním srážky podle předchozí věty za splněnou. Proávající je však obecně povinen podat v České republice daňové přiznání, přičemž sražené zajištění daně se započítává na jeho celkovou daňovou povinnost.

Smlouva o zamezení dvojímu zdanění mezi Českou republikou a zemí, jejímž je prodávající Dluhopisů rezidentem, může zdanění zisků z prodeje Dluhopisů v České republice vyloučit, včetně zajištění daně, zpravidla za předpokladu, že prodávající Dluhopisy nevlastnil prostřednictvím stále provozovny v České republice. Nárok na uplatnění daňového režimu podle smlouvy o zamezení dvojímu zdanění může být podmíněn prokázáním skutečností dokládajících, že příslušná smlouva o zamezení dvojímu zdanění se na příjemce platby vztahuje, zejména potvrzením zahraničního správce daně o tom, že prodávající je daňovým rezidentem v příslušném státě, a potvrzením o tom, že prodávající je skutečným vlastníkem příjmu z prodeje.

2. DEVIZOVÁ REGULACE V ČESKÉ REPUBLICĚ

Dluhopisy nejsou zahraničními cennými papíry ve smyslu zákona č. 219/1995 Sb., devizový zákon, v platném znění. Jejich vydávání a nabývání není v České republice předmětem devizové regulace. V případě, kdy příslušná mezinárodní dohoda o ochraně a podpoře investic uzavřená mezi Českou republikou a zemí, jejímž rezidentem je příjemce platby, nestanoví jinak, resp. nestanoví výhodnější zacházení, mohou cizozemští Vlastníci dluhopisů za splnění určitých předpokladů nakoupit peněžní prostředky v cizí měně za českou měnu bez devizových omezení a transferovat tak výnos z Dluhopisů, částky zaplacené Emitentem v souvislosti s uplatněním práva Vlastníků dluhopisů na předčasné odkoupení Dluhopisů Emitentem, případně splacenou jmenovitou hodnotu Dluhopisů, z České republiky v cizí měně.

3. ZDANĚNÍ V LUCEMBURSKU

Tato část obsahuje stručné shrnutí hlavních aspektů lucemburského daňového práva, které mohou být relevantní v souvislosti s emisí Dluhopisů, a slouží pouze pro informaci. Vychází z lucemburské daňové právní úpravy platné v Lucembursku ke dni vyhotovení tohoto Prospektu. Zmiňovaná právní úprava může být novelizována tak, že v některých situacích může mít zpětný účinek. Tato část není komplexním souhrnem současného daňového práva a praxe v Lucembursku a neobsahuje žádná prohlášení ohledně daňového ošetření v jakékoli jiné jurisdikci. Potenciálním investorům se doporučuje konzultovat vlastní odborné poradce ohledně dopadů akvizice, držení, předčasného splacení, převodu nebo prodeje jakéhokoli Dluhopisu vydaného v souladu s právním řádem, který se na ně vztahuje.

Podle aktuálně platného lucemburského práva by se z plateb jmenovité hodnoty, prémie nebo úroku uskutečněných majitelům dluhopisů-rezidentům nebo nerezidentům, ani z narostlého, avšak nevyplaceného úroku, obecně neměla odvádět srážková daň, a lucemburská srážková daň se neuplatní ani na předčasné splacení nebo zpětný odkup Dluhopisů majitelů-rezidentů nebo nerezidentů.

V souladu s ustanoveními směrnice EU o zdanění příjmů z úspor v podobě úrokových plateb („EUSD“), jíž se zavádí lucemburské právo ze dne 21. června 2005 a která nabyla platnosti 1. července 2005, by výplaty úroků nebo podobných příjmů uskutečněné nebo připsané plátcem usazeným v Lucembursku fyzické osobě-skutečnému vlastníkovi nebo „zbývajícímu subjektu“ (jak tento pojem definuje lucemburské právo), který má bydliště, nebo je usazen v členském státě EU (mimo Lucemburska), může teoreticky podléhat srážkové dani v sazbě 35 %, ledaže tito investoři výslovně požádají lucemburského platebního zprostředkovatele o začlenění do režimu výměny informací. Od 1. ledna 2015 (a v důsledku přechodu na automatickou výměnu informací a dále v důsledku dohody o změně EUSD ze strany Lucemburska) budou investoři-fyzické osoby nebo zbývající subjekty přímo začleněny do režimu výměny informací a Lucembursko si bude tudíž automaticky vyměňovat informace s ostatními členskými státy EU ohledně úroků vyplacených do zahraničí těm majitelům dluhopisů, kteří mají trvalé bydliště na území EU.

Majitelé dluhopisů, kteří jsou lucemburskými daňovými rezidenty nebo kteří mají trvalou provozovnu nebo sídlo v Lucembursku, kam jsou Dluhopisy navázány, u úroků vyplacených nebo obdržených z Dluhopisů (nebo na Dluhopisech narostlých) podléhají lucemburské dani z příjmu. Lucemburská daň z příjmu se rovněž uplatňuje na příjmy z prodeje nebo zcizení Dluhopisů, bez ohledu na formu tohoto zcizení. Srážková daň v sazbě 10 % se odvádí z úroků vyplacených platebními zprostředkovateli-lucemburskými rezidenty fyzickým osobám-lucemburským rezidentům, pokud tyto fyzické osoby tyto platby obdrží v rámci svého soukromého majetku a nikoli např. jako součást podniku. Tato srážková daň je finální daň a fyzická osoba předmětný úrok ve svém daňovém přiznání nevykazuje.

Majitelé dluhopisů-nerezidenti, kteří své dluhopisy vlastní prostřednictvím stálé provozovny nebo sídla v Lucembursku, kam jsou Dluhopisy navázány, v případě úroků vyplacených v souvislosti s Dluhopisy nebo na nich narostlých nepodléhají lucemburské dani z příjmu.

Majitelé dluhopisů-právnícké osoby, jsou-li lucemburskými daňovými rezidenty nebo mají-li stálou provozovnu nebo sídlo v Lucembursku, se kterým jsou Dluhopisy spjaty, podléhají v souvislosti s Dluhopisy lucemburské dani z čistého bohatství. Výjimky z této lucemburské daně z čistého bohatství se vztahují na určité regulované subjekty nebo subjekty ve formě sekuritizační společnosti. Majitelé dluhopisů-fyzické osoby (bez ohledu na to, zda jsou nebo nejsou lucemburskými rezidenty) lucemburské dani z čistého bohatství nepodléhají.

S emisí ani převodem Dluhopisů nejsou spojeny žádné lucemburské správní poplatky vybírané formou kolku, DPH, daně z emise, registrační daně, daně z převodu ani žádné podobné daně či cla. Jiné daně, např. daň dědická nebo darovací, se uplatnit mohou, pokud majitel dluhopisu je v době svého úmrtí lucemburským daňovým rezidentem, popř. pokud je dar uveden v lucemburské právní listině nebo je evidován v Lucembursku.

XVIII. UZNÁNÍ A VÝKON SOUDNÍCH ROZHODNUTÍ VŮČI EMITENTOVÍ

Informace uvedené v této kapitole jsou předloženy jen jako všeobecné informace pro charakteristiku právní situace, a byly získány z veřejně přístupných dokumentů. Emitent ani jeho poradci nedávají žádné prohlášení, týkající se přesnosti nebo úplnosti informací zde uvedených. Potenciální nabyvatelé jakýchkoli Dluhopisů by se neměli výhradně spoléhat na informace zde uvedené a doporučuje se jim posoudit se svými právními poradci otázky vymáhání soukromoprávních nároků vůči Emitentovi v každém příslušném státě.

Vzhledem k tomu, že Emitent ve smluvní dokumentaci související s Emisí souhlasil s tím, že se podrobí jurisdikci českých soudů, lze očekávat, že výkon rozhodnutí bude probíhat přímo v ČR podle procesních pravidel českého práva, případně bude nutné zažádat o výkon rozhodnutí českého soudu v zahraničí. Uznání a výkon rozhodnutí českých soudů v rámci EU se bude řešit podle podmínek nařízení Rady (ES) č. 44/2001 ze dne 22. prosince 2000 o příslušnosti a uznávání a výkonu soudních rozhodnutí v občanských a obchodních věcech. V nečlenských státech EU bude při uznání a výkonu rozhodnutí českých soudů postupováno podle platné mezinárodní smlouvy mezi ČR a příslušným státem nebo podle vnitrostátní legislativy státu, v němž bude o výkon zažádáno, pakliže se neuplatní ve vztahu k ČR žádná norma mezinárodního práva veřejného. V případech, kde by přes výše uvedené bylo vydáno vůči Emitentovi rozhodnutí zahraničního soudu a bylo zažádáno o jeho výkon v České republice, platí níže uvedené.

V souvislosti s členstvím České republiky v EU je v České republice přímo aplikovatelné nařízení Rady (ES) č. 44/2001 ze dne 22. prosince 2000 o příslušnosti a uznávání a výkonu soudních rozhodnutí v občanských a obchodních věcech. Na základě tohoto nařízení jsou soudní rozhodnutí vydaná soudními orgány v členských státech EU v občanských a obchodních věcech vykonatelná v České republice.

V případech, kdy Česká republika uzavřela s určitým státem mezinárodní smlouvu o uznání a výkonu soudních rozhodnutí, je zabezpečen výkon soudních rozhodnutí takového státu v souladu s ustanovením dané mezinárodní smlouvy. Při neexistenci takové smlouvy mohou být rozhodnutí cizích soudů uznána a vykonána v České republice za podmínek stanovených zákonem č. 91/2012 Sb., o mezinárodním právu soukromém, v platném znění (dále jen „**ZMPS**“).

Podle ZMPS nelze rozhodnutí soudů cizího státu a rozhodnutí úřadů cizího státu o právech a povinnostech, o kterých by podle jejich soukromoprávní povahy rozhodovaly v České republice soudy, stejně jako cizí soudní smíry a cizí notářské a jiné veřejné listiny v těchto věcech (společně dále pro účely tohoto odstavce také jen „**cizí rozhodnutí**“) uznat a vykonat, jestliže (i) věc náleží do výlučné pravomoci českých soudů, nebo jestliže by řízení nemohlo být provedeno u žádného orgánu cizího státu, kdyby se ustanovení o příslušnosti českých soudů použilo na posouzení pravomoci cizího orgánu, ledaže se účastník řízení, proti němuž cizí rozhodnutí směřuje, pravomoci cizího orgánu dobrovolně podrobil; nebo (ii) o témže právním poměru se vede řízení u českého soudu a toto řízení bylo zahájeno dříve, než bylo zahájeno řízení v cizině, v němž bylo vydáno rozhodnutí, jehož uznání se navrhuje; nebo (iii) o témže právním poměru bylo českým soudem vydáno pravomocné rozhodnutí nebo bylo-li v České republice již uznáno pravomocné rozhodnutí orgánu třetího státu; nebo (iv) účastníku řízení, vůči němuž má být rozhodnutí uznáno, byla odňata postupem cizího orgánu možnost řádně se účastnit řízení, zejména nebylo-li mu doručeno předvolání nebo návrh na zahájení řízení; nebo (v) uznání by se zjevně přičilo veřejnému pořádku; nebo (vi) není zaručena vzájemnost uznávání a výkonu rozhodnutí (vzájemnost se nevyžaduje, nesměruje-li cizí rozhodnutí proti občanu České republiky nebo právnické osobě se sídlem v České republice). K překážkám uvedeným pod body (ii) až (iv) výše v tomto odstavci se však přihledne, jen jestliže se jich dovolá účastník řízení, vůči němuž má být cizí rozhodnutí uznáno, ledaže je existence překážky (ii) nebo (iii) orgánu rozhodujícímu o uznání jinak známa.

Ministerstvo spravedlnosti ČR může po dohodě s Ministerstvem zahraničních věcí ČR a jinými příslušnými ministerstvy učinit prohlášení o vzájemnosti ze strany cizího státu. Takové prohlášení je pro soudy České republiky a jiné státní orgány závazné. Pokud toto prohlášení o vzájemnosti není vydáno vůči určité zemi, neznamená to automaticky, že vzájemnost neexistuje. Uznání vzájemnosti v takových případech bude záležet na faktické situaci uznávání rozhodnutí orgánů České republiky v dané zemi.

XIX. VŠEOBECNÉ INFORMACE

1. INTERNÍ SCHVÁLENÍ EMISE EMITENTEM

Emise Dluhopisů byla schválena rozhodnutím představenstva Emitenta ze dne 17. října 2014.

2. SCHVÁLENÍ PROSPEKTU ZE STRANY ČNB

Prospekt byl schválen rozhodnutím ČNB č.j. 2014/51022/CNB/570 ke S-Sp-2014/40/CNB/572 ze dne 22. října 2014, které nabylo právní moci dne 23. října 2014.

3. PRÁVNÍ PŘEDPISY UPRAVUJÍCÍ VYDÁNÍ DLUHOPISŮ

Dluhopisy jsou vydávány na základě Zákona o dluhopisech.

4. ŽÁDNÁ NEGATIVNÍ ZMĚNA ČI SPECIFICKÁ ÚDÁLOST

Od data poslední auditované účetní závěrky do data tohoto Prospektu nedošlo k žádné významné negativní změně vyhlídek Emitenta ani k významným změnám finanční nebo obchodní situace Emitenta, které by byly v souvislosti s Emisí podstatné.

Za období pokryté historickými finančními údaji uvedenými v tomto Prospektu ani od data poslední auditované účetní závěrky do data tohoto Prospektu nedošlo k žádné události specifické pro Emitenta, která by měla nebo mohla mít podstatný význam při hodnocení platební schopnosti Emitenta.

5. INVESTICE

Emitent neprovedl od data poslední auditované účetní závěrky do data tohoto Prospektu žádné významné investice, jež by nebyly uvedeny v účetní závěrce za rok 2013. Od data poslední auditované účetní závěrky do data tohoto Prospektu neexistují žádné budoucí významné investice, ke kterým by se řídicí orgány Emitenta pevně zavázaly.

6. SOUDNÍ A ROZHODČÍ ŘÍZENÍ

Emitent prohlašuje, že není a v předešlých dvanácti měsících nebyl účastníkem žádných správních, soudních ani rozhodčích řízení, která by jednotlivě či v jejich souhrnu mohla podstatným negativním způsobem ovlivnit hospodářské poměry a finanční situaci Emitenta a/nebo Skupiny.

7. ÚDAJE OD TŘETÍCH STRAN

Emitent potvrzuje, že pokud informace v tomto Prospektu či inkorporované do tohoto Prospektu formou odkazu pocházejí od třetí strany, byly tyto informace přesně reprodukovány a podle vědomí Emitenta a v míře, ve které je schopen to zjistit z informací zveřejněných touto třetí stranou, nebyly vynechány žádné skutečnosti, kvůli kterým by reprodukováné informace byly nepřesné nebo zavádějící.

8. ZÁJEM OSOB ZÚČASTNĚNÝCH NA NABÍDCE DLUHOPISŮ

Dle vědomí Emitenta nemá žádná z fyzických ani právnických osob zúčastněných na nabídce Dluhopisů, vyjma Vedoucího manažera a Manažera, kteří umísťují Dluhopisy na trhu, na nabídce Dluhopisů zájem, který by byl pro takovou nabídku podstatný.

9. OPRAVNĚNÍ AUDITOŘI

Účetní závěrky Emitenta za období končící 31. prosince 2012 a 31. prosince 2013 byly auditovány:

Auditorská firma:	Deloitte Audit
Osvědčení č.:	10022179
Sídlo:	560, rue de Neud orf, L-2220 Luxembourg, Lucembursko

**Členství v profesní
organizaci:**

Réviseur d'Entreprises

ADRESY

EMITENT

PEGAS NONWOVENS SA
68-70, boulevard de la Pétrusse
L-2320 Luxembourg
Lucemburské velkovévodství

VEDOUcí MANAŽER

Česká spořitelna, a.s.
Olbrachtova 1929/62
140 00 Praha 4

MANAŽER

WOOD & Company Financial Services, a.s.
Náměstí Republiky 1079/1a
110 00 Praha 1

ADMINISTRÁTOR

Česká spořitelna, a.s.
Olbrachtova 1929/62
140 00 Praha 4

KOTAČNÍ AGENT

Česká spořitelna, a.s.
Olbrachtova 1929/62
140 00 Praha 4

PRÁVNÍ PORADCE VEDOUcíHO MANAŽERA

White & Case (Europe) LLP
organizační složka
Na Příkopě 854/14
110 00 Praha 1

AUDITOŘI EMITENTA

Deloitte Audit
560, rue de Neudorf
L-2220 Luxembourg
Lucemburské velkovévodství