

## PEGAS NONWOVENS SA

# Předběžné neauditované finanční výsledky za rok 2011

15. března 2012

**PEGAS NONWOVENS SA oznamuje své předběžné neauditované konsolidované finanční výsledky za fiskální rok končící 31. prosincem 2011, připravené v souladu s mezinárodními standardy účetního výkaznictví (IFRS).**

*„Hospodářské výsledky za rok 2011 splnily naše očekávání. Podařilo se nám naplnit celoroční výhled na úrovni ukazatele EBITDA, jenž jsme zveřejnili na počátku minulého roku, a to i přes zpomalení poptávky na evropském trhu netkaných textilií v posledním čtvrtletí roku a náklady spojenými s projektem výstavby nového výrobního závodu v Egyptě.*

*Kromě solidních výsledků však rok 2011 vnímáme zejména jako úspěšný rok z dlouhodobého pohledu. Na konci minulého roku jsme v našem závodě ve Znojmě úspěšně spustili do plného provozu novou výrobní linku, pro PEGAS doposud nejmodernější technologii, která posílí naši pozici technologického lídra v oboru výroby netkaných textilií. Přelomovým momentem pro vývoj Společnosti pak bylo rozhodnutí o zahájení mezinárodní expanze. Prvním krokem realizace této strategie je projekt výstavby výrobního závodu v Egyptě. Jsme rádi, že tento projekt probíhá bez významnějších potíží a v souladu s plánovaným časovým harmonogramem. Rozšiřování výrobních kapacit musí jít ruku v ruce se zajištěním prodeje. Zásadním předpokladem je v tomto směru spokojenost zákazníků s našimi výrobky, a proto si velmi vážíme skutečnosti, že se nám v roce 2011 podařilo obhájit prestižní ocenění „Obchodní partner roku“ od společnosti Procter & Gamble. Věříme, že všechny tyto pozitivní kroky a události přinesou své ovoce a budou základem pro budoucí úspěšný vývoj Společnosti.*

*V roce 2012 chceme stabilizovat naši stávající výrobní základnu, zoptimalizovat provoz nejnovější výrobní linky a připravit si dobré předpoklady pro rok 2013, kdy plánujeme uvést do provozu naši první egyptskou linku,“ sdělil František Řezáč, člen představenstva společnosti PEGAS NONWOVENS SA a generální ředitel PEGAS NONWOVENS s.r.o.*

## Přehled finančních výsledků

(mil. EUR)	Leden – prosinec 2011		Čtvrté čtvrtletí říjen – prosinec 2011	
		meziročně		meziročně
Výnosy	165,8	11,9 %	39,6	1,8 %
Provozní náklady bez odpisů	(129,8)	14,9 %	(29,6)	1,4 %
EBITDA	36,1	2,4 %	10,0	3,0 %
Odpisy	(9,2)	(43,7 %)	(2,8)	(30,3 %)
Provozní hospodářský výsledek (EBIT)	26,9	42,3 %	7,2	26,6 %
Kurzové změny a ostatní finanční výnosy/ (náklady) (netto)	(4,3)	n/a	(5,8)	230,3 %
Úrokové náklady (netto)	(4,3)	29,6 %	(1,2)	43,4 %
Daň z příjmů – (náklad)/výnos	(4,3)	402,6 %	(2,5)	(878,1 %)
Čistý zisk	14,0	(33,6 %)	(2,3)	n/a
Investice do hmotného a nehmotného majetku	41,6	407,5 %	15,9	538,7 %
Počet zaměstnanců skupiny na konci období	424	10,4 %	424	10,4 %
Průměrný počet zaměstnanců skupiny za období	414	8,9 %	422	11,1 %
Čistý dluh	119,5	30,5 %	119,5	30,5 %
Výroba (v tunách)	73 412	4,6 %	19,628	10,1 %
Průměrný kurz Kč/EUR za období	24,586	(2,8 %)	25,279	2,0 %
Kurz Kč/EUR na konci období	25,800	3,0 %	25,800	3,0 %

## **Konsolidované finanční výsledky**

### **Výnosy, náklady a EBITDA**

Výnosy (tržby z prodeje vlastních výrobků) dosáhly v roce 2011 165,8 milionu EUR, což je meziročně o 11,9 % více. Klíčovou roli ve vývoji výnosů sehrál pokračující růst cenových indexů polymerů (zejména v první polovině roku), jejichž průměrné hodnoty v roce 2011 vzrostly oproti průměru roku 2010 o 10 %. K nárůstu výnosů přispěla i nová linka, jenž byla uvedena do provozu ve třetím čtvrtletí minulého roku. Ve čtvrtém čtvrtletí roku 2011 dosáhly konsolidované výnosy 39,6 milionu EUR, což představuje meziroční nárůst o 1,8 %. Vyšší objem výroby spojený se zprovozněním deváté výrobní linky v Příměticích nebyl v tomto období plně promítnut do výnosů Společnosti z titulu nižších prodejů. Cenová hladina polymerů byla v samotném čtvrtém čtvrtletí 2011 ve srovnání se stejným obdobím roku 2010 obdobná.

Celkové provozní náklady bez odpisů (netto) se v roce 2011 meziročně zvýšily o 14,9 % na 129,8 milionu EUR. Hlavním důvodem zvýšení provozních nákladů byl růst cenových indexů polymerů popsáný výše. Ve čtvrtém čtvrtletí roku 2011 dosáhly celkové provozní náklady bez odpisů 29,6 milionu EUR, což je o 1,4 % meziročně více.

Ukazatel EBITDA dosáhl v roce 2011 36,1 milionu EUR, o 2,4 % meziročně více. Tento výsledek je v souladu s výhledem zveřejněným na počátku roku, ve kterém Společnost indikovala meziroční nárůst tohoto ukazatele v rozmezí od 2 % do 7 %. Meziročního nárůstu ukazatele EBITDA bylo dosaženo zejména díky spuštění nové výrobní linky. Pokles cen polymerů v druhé polovině roku vykompenzoval jejich nárůst z prvního pololetí a vliv mechanismu přenesení cen vstupních materiálů do výstupních cen byl na celoroční bázi pozitivní. Dosažený výsledek je na spodním okraji výhledu a byl negativně ovlivněn zpomalením poptávky na evropském trhu netkaných textilií v posledním čtvrtletí roku a náklady spojenými s projektem výstavby nového výrobního závodu v Egyptě. Tyto náklady dosáhly v roce 2011 hodnoty 0,3 milionu EUR.

Ve čtvrtém čtvrtletí 2011 činila výše ukazatele EBITDA 10,0 milionů EUR, meziročně o 3,0 % více. Za výsledkem EBITDA dosaženým ve čtvrtém čtvrtletí roku 2011 stojí spuštění nové výrobní linky a pozitivní vliv mechanismu přenesení cen.

EBITDA marže dosáhla v roce 2011 21,7 %, o 2,1 procentního bodu méně ve srovnání s rokem 2010. Ve čtvrtém čtvrtletí roku 2011 činila EBITDA marže 25,3 %, meziročně o 0,3 procentního bodu více.

### **Provozní náklady**

Celková spotřeba materiálů a ostatní spotřeba dosáhla v roce 2011 122,0 milionů EUR, meziročně o 15,4 % více. Hlavním faktorem nárůstu spotřeby materiálů byl nárůst cen polymerů a vyšší spotřeba vstupních materiálů v souvislosti s novou výrobní linkou. Ve čtvrtém čtvrtletí 2011 dosáhla celková spotřeba materiálů a ostatní spotřeba 27,6 milionu EUR, což je o 3,1 % více než ve stejném období roku 2010.

V posledním čtvrtletí roku již ceny polymerů nerostly a jejich hladina byla obdobná jako ve čtvrtém čtvrtletí roku 2010.

Celkové osobní náklady dosáhly v roce 2011 8,3 milionu EUR, tj. meziročně o 4,2 % více. Meziroční nárůst osobních nákladů způsobil zejména nábor zaměstnanců pro novou výrobní linku. Celkové osobní náklady za stejné období vyjádřené v českých korunách a bez přecenění opčního akciového plánu meziročně vzrostly o 5,5 %.

Osobní náklady ve čtvrtém čtvrtletí 2011 dosáhly výše 2,3 milionu EUR, meziročně o 2,8 % méně. Na meziroční srovnání mělo vliv oslabení české koruny vůči EUR, pozitivní přecenění opčního akciového plánu a nižší dohadné položky na výkonnostní odměny založené na dosažených hospodářských výsledcích.

Ostatní provozní výnosy (netto) dosáhly v roce 2011 výše 0,6 milionu EUR, meziročně o 24,9 % méně. V samotném čtvrtém čtvrtletí 2011 činila tato položka výnos 0,3 milionu EUR.

### **Odpisy**

Konsolidované odpisy dosáhly v roce 2011 9,2 milionu EUR, meziročně o 43,7 % méně. V roce 2011 Společnost provedla analýzu doby životnosti dlouhodobého majetku a na základě výsledků z této analýzy se rozhodla od 1. ledna 2011 prodloužit zbývající předpokládanou dobu životnosti výrobní technologie. Výše odpisů tak není meziročně srovnatelná. Ve čtvrtém čtvrtletí 2011 celkové konsolidované odpisy činily 2,8 milionu EUR, o 30,3 % méně než ve stejném období roku 2010. V odpisech se v tomto čtvrtletí již projevilo zařazení nové výrobní linky do majetku.

### **Provozní výsledek**

Provozní výsledek hospodaření (EBIT) činil v roce 2011 26,9 milionu EUR, o 42,3 % více ve srovnání s rokem 2010. Ve čtvrtém čtvrtletí roku 2011 dosáhl provozní výsledek 7,2 milionu EUR, meziročně o 26,6 % více. Provozní výsledek hospodaření byl na meziroční bázi výrazně ovlivněn nižšími odpisy.

### **Finanční výnosy a náklady**

Kurzové změny a ostatní finanční výnosy/(náklady) (netto) představovaly v roce 2011 náklad ve výši 4,3 milionu EUR oproti výnosu 6,3 milionu EUR dosaženém v roce 2010. Tato položka představuje realizované a nerealizované kurzové zisky/ztráty a ostatní finanční výnosy a náklady. Meziroční změna této položky byla ovlivněna vývojem kurzu české koruny vůči EUR vedoucí k nerealizovaným kurzovým rozdílům souvisejících s přeceněním rozvahových položek denominovaných v EUR (bankovního dluhu a vnitropodnikové půjčky). V samotném čtvrtém čtvrtletí 2011 dosáhly kurzové ztráty a ostatní finanční náklady (netto) 5,8 milionu EUR, o 230,3 % meziročně více.

Úrokové náklady (netto) spojené s obsluhou dluhu činily v roce 2011 4,3 milionu EUR, o 29,6 % více ve srovnání s rokem 2010. Nárůst úrokových nákladů byl spojen s refinancováním externího dluhu a následným jednorázovým odpisem zbývající části poplatku za sjednání předchozího bankovního úvěru. Meziroční nárůst byl také zapříčiněn zvýšením úrokové marže u nového úvěrového rámce a zvýšeným čerpáním úvěru. Ve čtvrtém čtvrtletí roku 2011 úrokové náklady (netto) dosáhly 1,2 milionu EUR, což je o 43,4 % meziročně více.

### **Daň z příjmů**

V roce 2011 činila daň z příjmů 4,3 milionu EUR, o 402,6 % více než v roce 2010. Společnost ji vykázala v důsledku změn v odložené dani na základě zařazení nové výrobní linky do majetku a také na základě vypršení investičních pobídek na dceřiné společnosti PEGAS – DS a.s., jež ke dni 1. října 2011 zanikla sloučením se společností PEGAS NONWOVENS s.r.o. Splatná daň dosáhla 2,1 milionu EUR, zatímco změny v odložené dani činily 2,2 milionu EUR.

Ve čtvrtém čtvrtletí roku 2011 dosáhla daň z příjmů 2,5 milionu EUR z důvodu významného nárůstu odložené daně na základě zařazení nové výrobní linky do majetku. Změny v odložené dani, jež nemá vliv na hotovostní pozici Společnosti, činily 2,5 milionu EUR, zatímco splatná daň byla za toto období nevýznamná.

### **Čistý zisk**

Čistý zisk dosáhl za celý rok 2011 14,0 milionů EUR, meziročně o 33,6 % méně, a to zejména z důvodu kurzových změn v porovnávaných obdobích a vyšší daně z příjmů. Ve čtvrtém čtvrtletí roku 2011 zaznamenala Společnost čistou ztrátu ve výši 2,3 milionu EUR v porovnání se ziskem 3,4 milionu EUR dosaženým ve stejném období roku 2010. Negativní výsledek byl způsoben vysokými nerealizovanými kurzovými ztrátami a nárůstem odložené daně.

### **Investice**

V roce 2011 dosáhly celkové konsolidované investice 41,6 milionu EUR, meziročně o 407,5 % více. Z toho výdaje na údržbu činily 3,4 milionu EUR a výdaje na výstavbu nových výrobních kapacit 38,2 milionu EUR. Vyšší investiční výdaje v tomto roce byly spojené s projektem výstavby nového výrobního provozu v České republice a výstavby závodu v Egyptě. Společnost tak splnila svůj revidovaný odhad investičních výdajů, který činil 42 milionů EUR. Ve čtvrtém čtvrtletí roku 2011 činily celkové konsolidované investice 15,9 milionu EUR, meziročně o 538,7 % více.

### **Peníze a zadluženost**

Celková výše konsolidovaných finančních dluhů (krátkodobých i dlouhodobých) k 31. prosinci 2011 činila 125,7 milionu EUR, o 30,7 % více ve srovnání se stavem k 31. prosinci 2010. Hodnota čistého dluhu k 31. prosinci 2011 dosáhla 119,5 milionu EUR, meziročně o 30,5 % více. Tato částka odpovídá 3,3 násobku ukazatele Čistý dluh/EBITDA.

## **Přehled hospodaření Společnosti v roce 2011**

Celková produkce první jakosti dosáhla v minulém roce 73 412 tun, což představuje nárůst o 4,6% ve srovnání s rokem 2010. Ve čtvrtém čtvrtletí činil objem produkce 19 628 tun, což je o 10,1 % více než ve stejném období roku 2010. Na provozní výkonnosti v roce 2011 se projevilo spuštění nové výrobní linky v Příměticích.

Podíl výnosů z prodeje netkaných textilií určených k výrobě hygienických produktů na celkových výnosech činil v roce 2011 87,5 % a prakticky se nezměnil ve srovnání s podílem 87,7 % v roce 2010. Vysoký podíl výrobků v této kategorii potvrzuje významnou pozici Společnosti na tomto trhu. Ve čtvrtém čtvrtletí 2011 činil podíl výnosů z prodeje netkaných textilií určených k výrobě hygienických produktů na celkových výnosech 86,0 %, což představuje pokles o 2,0 procentního bodu v porovnání se stejným obdobím loňského roku.

Výnosy z prodeje standardních textilií (komoditních) používaných k výrobě hygienických produktů dosáhly v roce 2011 112,8 milionu EUR, což představuje meziroční nárůst o 13,4 %. Podíl výnosů z prodeje standardních textilií pro oblast hygieny na celkových výnosech představoval v roce 2011 68,0 % a vzrostl tak z 67,1%-ního podílu v roce 2010. Ve čtvrtém čtvrtletí roku 2011 tento podíl činil 66,7 %.

Ze segmentu hygieny připadlo v roce 2011 na výnosy z prodeje lehkých a bi-komponentních textilií 32,4 milionu EUR, což představuje nárůst o 6,1 % v porovnání se stejným obdobím roku 2010. Podíl výnosů z prodeje této kategorie výrobků na celkových výnosech v roce 2011 činil 19,5 % a mírně tak poklesl v porovnání s 20,6%-ním podílem v roce 2010. Prodeje ostatních produktů mimo segment hygieny (zejména pro stavebnictví, zemědělství a zdravotnictví) dosáhly v roce 2011 20,7 milionu EUR, což znamená meziroční růst o 13,9 %. Podíl výnosů z prodeje produktů mimo segment hygieny na celkových výnosech v roce 2011 činil 12,5 % a v samotném čtvrtém čtvrtletí loňského roku pak 14,0 %.

Rozdělení výnosů dle geografie trhů potvrzuje stálou koncentraci odbytu Společnosti na širší oblast Evropy. Výnosy z prodejů do západní Evropy dosáhly v roce 2011 87,5 milionu EUR, což představuje 52,7%-ní podíl na celkových výnosech ve srovnání s 58%-ním podílem v roce 2010. Výnosy z prodeje do střední a východní Evropy a Ruska dosáhly v tomto období výše 72,1 milionu EUR a představovaly tak 43,5%-ní podíl na celkových výnosech. V roce 2010 byl tento podíl 38,3 %. Výnosy z prodeje do ostatních teritorií činily 6,2 milionu EUR a představovaly 3,8%-ní podíl na celkových výnosech ve srovnání s 3,7%-ním podílem v roce předchozím.

## **Výhled na rok 2012**

V roce 2012 se plně projeví náběh výroby nové linky uvedené do provozu v druhé polovině minulého roku. PEGAS očekává, že výroba se tak meziročně zvýší o zhruba 20 %.

Na konci roku 2011 Společnost navýšila z důvodu nižší poptávky na trhu skladové zásoby hotových výrobků. V průběhu prvního čtvrtletí tohoto roku situace na trhu přetrvávala a na jeho konci dojde k jejich dalšímu nárůstu. Na základě současných poznatků a indikací od zákazníků Společnost věří, že se jí podaří skladové zásoby snížit ve druhé polovině roku.

PEGAS bude i nadále spoléhat na svou výrobní efektivitu, která částečně zmírňuje a vyrovnává dopady cenových tlaků ze strany zákazníků.

Náklady spojené s výstavbou linky v Egyptě sníží provozní ziskovost Společnosti v roce 2012 o zhruba 1 milion EUR.

Na základě těchto skutečností a s ohledem na aktuálně známé informace Společnost očekává, že ukazatel EBITDA v roce 2012 vzroste v rozmezí 5 až 15 % v porovnání s hodnotou dosaženou v roce 2011 (36,1 milionu EUR).

Provozní hospodaření může být krátkodobě ovlivňováno vývojem cen polymerů. Společnost očekává pokračující volatilitu cenové hladiny polymerů, jenž ovlivní ziskovost v jednotlivých čtvrtletích roku 2012. V současné době došlo oproti konci roku 2011 k opětovnému významnému nárůstu cenových indexů.

Společnost plánuje, že celkové investiční výdaje v roce 2012 nepřesáhnou úroveň 46 milionů EUR (při konstantním kurzu 24,50 Kč/EUR).

Příloha 1

**Konsolidovaný výkaz o úplném výsledku za rok 2011 a 2010 ve zkrácené podobě**

Neauditované výkazy připravené v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví (IFRS)  
(v tisících EUR)

	<b>2010</b> (auditované)	<b>2011</b> (neauditované)	<b>% změna</b>
Výnosy	148 150	165 848	11,9 %
Spotřeba materiálu a služeb	(105 690)	(122 018)	15,4 %
Osobní náklady	(7 996)	(8 330)	4,2 %
Ostatní provozní výnosy/(náklady) (netto)	754	566	(24,9 %)
<b>EBITDA</b>	<b>35 218</b>	<b>36 066</b>	<b>2,4 %</b>
<b>EBITDA marže</b>	<b>23,8 %</b>	<b>21,7 %</b>	<b>(2,1 pb)</b>
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	(16 353)	(9 213)	(43,7 %)
<b>Provozní zisk</b>	<b>18 865</b>	<b>26 853</b>	<b>42,3 %</b>
Kurzové zisky a ostatní finanční výnosy	11 302	10 168	(10,0 %)
Kurzové ztráty a ostatní finanční náklady	(4 985)	(14 481)	190,5 %
Úrokové výnosy	16	24	50,0 %
Úrokové náklady	(3 300)	(4 281)	29,7 %
<b>Zisk před zdaněním</b>	<b>21 898</b>	<b>18 283</b>	<b>(16,5 %)</b>
Daň z příjmů – (náklad)/výnos	(859)	(4 317)	402,6 %
<b>Čistý zisk po zdanění</b>	<b>21 039</b>	<b>13 966</b>	<b>(33,6 %)</b>
<b>Ostatní úplný výsledek</b>			
Ostatní změny ve vlastním kap.	(938)	(620)	(33,9 %)
Kurzové rozdíly vzniklé z přepočtu	4 435	(2 394)	(154,0 %)
<b>Úplný výsledek za období celkem</b>	<b>24 536</b>	<b>10 952</b>	<b>(55,4 %)</b>
<b>Čistý zisk na akcii</b>			
Základní čistý zisk na akcii (EUR)	<b>2,28</b>	<b>1,51</b>	<b>(33,8 %)</b>
Zředěný čistý zisk na akcii (EUR)	<b>2,28</b>	<b>1,51</b>	<b>(33,8 %)</b>



Příloha 2

**Konsolidovaný výkaz o úplném výsledku za období tří měsíců do 31. prosince 2011 a 31. prosince 2010 ve zkrácené podobě**

Neauditované výkazy připravené v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví (IFRS)

(v tis. EUR)

	Období tří měsíců do		
	31. prosince 2010 (neauditované)	31. prosince 2011 (neauditované)	% změna
Výnosy	38 883	39 595	1,8 %
Spotřeba materiálu a služeb	(26 756)	(27 596)	3,1 %
Osobní náklady	(2 318)	(2 253)	(2,8 %)
Ostatní provozní výnosy/(náklady) (netto)	(87)	269	n/a
<b>EBITDA</b>	<b>9 722</b>	<b>10 015</b>	<b>3,0 %</b>
<b>EBITDA marže</b>	<b>25,0 %</b>	<b>25,3 %</b>	<b>0,3 pb</b>
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	(4 024)	(2 803)	(30,3 %)
<b>Provozní zisk</b>	<b>5 698</b>	<b>7 212</b>	<b>26,6 %</b>
Kurzové zisky a ostatní finanční výnosy	(619)	3 441	(656,0 %)
Kurzové ztráty a ostatní finanční náklady	(1 139)	(9 248)	711,9 %
Úrokové výnosy	8	7	(12,5 %)
Úrokové náklady	(823)	(1 176)	42,8 %
<b>Zisk před zdaněním</b>	<b>3 125</b>	<b>237</b>	<b>(92,4 %)</b>
Daň z příjmů – (náklad)/výnos	324	(2 521)	n/a
<b>Čistý zisk po zdanění</b>	<b>3 449</b>	<b>(2 284)</b>	<b>n/a</b>
<b>Ostatní úplný výsledek</b>			
Ostatní změny ve vlastním kap.	308	(899)	n/a
Kurzové rozdíly vzniklé z přepočtu	(1 802)	(3 539)	96,4 %
<b>Úplný výsledek za období celkem</b>	<b>1 955</b>	<b>(6 722)</b>	<b>n/a</b>
<b>Čistý zisk na akcii</b>			
Základní čistý zisk na akcii (EUR)	<b>0,37</b>	<b>(0,25)</b>	
Zředěný čistý zisk na akcii (EUR)	<b>0,37</b>	<b>(0,25)</b>	

Příloha 3

**Konsolidovaný výkaz o finanční situaci k 31. prosinci 2011 a 31. prosinci 2010 ve zkrácené podobě**

Neauditované výkazy připravené v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví (IFRS)  
(v tisících EUR)

	<b>31. prosince 2010 (auditované)</b>	<b>31. prosince 2011 (neauditované)</b>
<b>Aktiva</b>		
<b><i>Dlouhodobý majetek</i></b>		
Dlouhodobý hmotný majetek	107 713	151 826
Dlouhodobý nehmotný majetek	219	452
Goodwill	92 583	89 927
<b>Dlouhodobý majetek celkem</b>	<b>200 515</b>	<b>242 205</b>
<b><i>Oběžná aktiva</i></b>		
Zásoby	14 741	17 624
Pohledávky z obchodních vztahů a	31 280	36 866
Peníze a peněžní ekvivalenty	4 685	6 248
<b>Oběžná aktiva celkem</b>	<b>50 706</b>	<b>60 738</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>251 221</b>	<b>302 943</b>
<b>Vlastní kapitál a pasiva</b>		
<b><i>Základní kapitál a rezervní fondy</i></b>		
Základní kapitál	11 444	11 444
Emisní ážio	9 078	--
Ostatní rezervní fondy	6 034	6 942
Rozdíly z přepočtu	6 638	4 244
Ostatní změny ve vlastním kap.	(757)	(1 377)
Nerozdělený zisk	96 604	109 511
<b>Základní kapitál a rezervní fondy</b>	<b>129 041</b>	<b>130 764</b>
<b><i>Dlouhodobé závazky</i></b>		
Bankovní úvěry	95 450	125 512
Ostatní závazky	103	55
Odložený daňový závazek	10 686	12 337
<b>Dlouhodobé závazky celkem</b>	<b>106 239</b>	<b>137 904</b>
<b><i>Krátkodobé závazky</i></b>		
Závazky z obchodních vztahů a jiné závazky	13 419	33 943
Daňové závazky	1 734	95
Krátkodobá část bankovních úvěrů	788	226
Rezervy	--	11
<b>Krátkodobé závazky celkem</b>	<b>15 941</b>	<b>34 275</b>
<b>Pasiva celkem</b>	<b>122 180</b>	<b>172 179</b>
<b>Vlastní kapitál a pasiva celkem</b>	<b>251 221</b>	<b>302 943</b>

Příloha 4

**Konsolidovaný přehled o peněžních tocích za rok 2011 a 2010 ve zkrácené podobě**

Neauditované výkazy připravené v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví (IFRS)  
(v tis. EUR)

	<b>2010</b> (auditované)	<b>2011</b> (neauditované)
<b>Zisk před zdaněním</b>	<b>21 898</b>	<b>18 283</b>
<i>Úpravy o:</i>		
Odpisy	16 353	9 213
Kursově změny	(2 095)	(172)
Úrokové náklady	3 300	4 281
Změny v přecenění úrokových swapů na reálnou hodnotu	(1 162)	(765)
Ostatní změny ve vlastním kapitálu	(938)	(620)
Ostatní finanční výnosy/(náklady)	8	(55)
<b>Peněžní toky z provozní činnosti</b>		
Pokles/(růst) stavu zásob	(320)	(3 469)
Pokles/(růst) pohledávek	(4 511)	(6 811)
Růst/(pokles) závazků	(1 680)	6 440
Zaplacená daň z příjmů	(1 358)	(5 427)
<b>Peněžní toky z provozní činnosti</b>	<b>29 495</b>	<b>20 898</b>
<b>Peněžní toky z investiční činnosti</b>		
Pořízení dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku	(8 194)	(41 586)
<b>Peněžní toky z investiční činnosti (netto)</b>	<b>(8 194)</b>	<b>(41 586)</b>
<b>Peněžní toky z finanční činnosti</b>		
Růst/(pokles) bankovních úvěrů	(5 657)	34 910
Růst/(pokles) dlouhodobých závazků	76	(48)
Distribuce dividendy	(8 768)	(9 229)
Zaplacené úroky	(2 732)	(3 437)
Ostatní finanční výnosy/(náklady)	(8)	55
<b>Peněžní toky z finanční činnosti (netto)</b>	<b>(17 089)</b>	<b>22 251</b>
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na počátku účetního období	473	4 685
Čistý přírůstek (úbytek) peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	4 212	1 563
<b>Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty k 31. prosinci</b>	<b>4 685</b>	<b>6 248</b>