

# PEGAS NONWOVENS SA

## Předběžné neauditované finanční výsledky za rok 2014

19. března 2015

**PEGAS NONWOVENS SA oznamuje své předběžné neauditované konsolidované finanční výsledky za fiskální rok končící 31. prosincem 2014 připravené v souladu s mezinárodními standardy účetního výkaznictví (IFRS).**

*„Uplynulý rok byl z pohledu společnosti PEGAS vydařený v několika ohledech. Za největší úspěch považuji skutečnost, že naše výrobní linka v Egyptě po celý rok fungovala bez problémů a ve velké míře tak přispěla k celkově velmi dobrým hospodářským výsledkům. Ukazatel EBITDA dosáhl 47,2 milionu EUR, což představuje nejvyšší hodnotu v naší historii. Jako další nesporný úspěch, který svědčí o důvěře investorů v naši Společnost, vnímám příznivě přijatou emisi dluhopisů, jež je pro nás do budoucna důležitým příslibem diverzifikace a flexibility externích zdrojů financování. V neposlední řadě mě nesmírně potěšilo, že jsme po dvou letech opět obdrželi prestižní cenu Partner roku od našeho významného zákazníka, společnosti Procter & Gamble.*

*V roce 2015 se budeme snažit navázat na úspěchy z loňského roku. Naše výrobní kapacity jsou opět vyprodány, a proto se nadále můžeme soustředit na zlepšování efektivity výroby a na vývoj nových technologicky vyspělých produktů. Na základě stávajících očekávání pro tento rok Společnost zvyšuje výhled pro ukazatel EBITDA na 44,0 až 48,5 milionu EUR.*

*V roce 2015 bychom dále chtěli využít příznivých podmínek na finančních trzích a refinancovat stávající bankovní dluh. Na základě výsledku refinancování bude představenstvo Společnosti zvažovat realizaci zmocnění k zpětnému odkupu akcií udělené valnou hromadou v roce 2011 a doporučení k jeho případnému prodloužení.*

*Závěrem bych chtěl poděkovat našim akcionářům za důvěru a podporu, kterou nám projevovali v minulém roce. Věřím, že i letos naše akcionáře potěšíme dobrými výsledky, a doufám, že spokojeni budou i s dividendou, kterou představenstvo v souladu s progresivní dividendovou politikou plánuje navrhnout ve výši 1,15 EUR na akcii,“ sdělil František Řezáč, generální ředitel a člen představenstva společnosti PEGAS NONWOVENS SA.*

## Přehled finančních výsledků

(mil. EUR)	Leden – prosinec 2014		Čtvrté čtvrtletí	
		meziročně	říjen – prosinec 2014	meziročně
Výnosy	230,5	15,7%	58,8	10,4%
Provozní náklady bez odpisů	-183,3	14,1%	-45,6	7,1%
EBITDA	47,2	22,4%	13,2	23,8%
Odpisy	-15,0	14,9%	-3,9	3,6%
Provozní hospodářský výsledek (EBIT)	32,2	26,3%	9,2	34,9%
Kurzové změny a ostatní finanční výnosy / (náklady) (netto)	6,8	n/a	2,3	n/a
Úrokové náklady (netto)	-7,8	20,1%	-1,9	-9,2%
Daň z příjmů – (náklad)/výnos	-4,1	49,6%	-2,0	231,0%
Čistý zisk	27,1	1 820,3%	7,6	n/a
Investice do hmotného a nehmotného majetku	10,0	-74,0%	2,1	5,4%
Počet zaměstnanců skupiny na konci období	569	-0,9%	569	-0,9%
Průměrný počet zaměstnanců skupiny za období	566	3,1%	564	-2,3%
Čistý dluh	142,0	-4,9%	142,0	-4,9%
Výroba (v tunách)	100 570	10,6%	26 286	4,9%
Průměrný kurz EUR/CZK za období	27,533	6,0%	27,624	3,6%
Kurz EUR/CZK na konci období	27,725	1,1%	27,725	1,1%

## **Konsolidované finanční výsledky**

### **Výnosy, náklady a EBITDA**

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

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

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

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

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

## **Provozní náklady**

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

Celkové osobní náklady dosáhly v roce 2014 výše 10,7 milionu EUR, tj. meziročně o 5,5 % více. Růst osobních nákladů byl způsoben mírným nárůstem počtu zaměstnanců a valorizací mezd. Do nárůstu se rovněž promítly náklady na odměny související s dosažením plánovaných hospodářských výsledků Společnosti a dopad přecenění opčního akciového plánu na reálnou hodnotu. Proti růstu nákladů vyjádřených v EUR naopak působil slabší kurz koruny vůči EUR. Celkové osobní náklady vyjádřené v lokálních měnách, tj. v českých korunách a egyptských librách, bez přecenění opčního akciového plánu vzrostly v roce 2014 o 11 % ze stejných důvodů, jako byly uvedeny výše.

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

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

## **Odpisy**

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

## **Provozní výsledek**

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

## **Finanční výnosy a náklady**

Kurzové změny a ostatní finanční výnosy/náklady (netto) představovaly v roce 2014 výnos ve výši 6,8 milionu EUR oproti nákladu 14,9 milionu EUR dosaženému v roce 2013. Tato položka představuje realizované a nerealizované kurzové zisky/ztráty a ostatní finanční výnosy a náklady. Meziroční změna této položky byla dána vývojem kurzu české koruny vůči EUR, ale zejména posilováním kurzu USD vůči EUR, v jehož důsledku bylo účtováno o nerealizovaných kurzových rozdílech souvisejících s přeceněním vnitropodnikových půjček denominovaných v EUR poskytnutých dceřině

společnosti v Egyptě. V samotném čtvrtém čtvrtletí 2014 dosáhly kurzové zisky a ostatní finanční výnosy (netto) 2,3 milionu EUR oproti kurzovým ztrátám a ostatním finančním nákladům (netto) ve výši 11,8 milionu EUR ve stejném období 2013.

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

### **Daň z příjmů**

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

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

### **Čistý zisk**

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

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

### **Investice**

V roce 2014 dosáhly celkové konsolidované investice 10,0 milionu EUR, meziročně o 74,0 % méně. Přibližně polovinu z této částky, tj. 5,1 milionu EUR, představoval doplatek za výrobní technologii související s výstavbou závodu v Egyptě. Běžné investice činily zbývajících 4,9 milionu EUR a vzrostly o 20,0 % v porovnání s předchozím rokem. Společnost tak nepřekročila svůj upřesněný odhad investičních výdajů pro rok 2014, který předpokládal maximální úroveň investičních výdajů ve výši 10 milionů EUR.

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

## **Peníze a zadluženost**

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

## ***Přehled hospodaření Společnosti v roce 2014***

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

Podíl výnosů z prodeje netkaných textilií určených k výrobě hygienických produktů na celkových výnosech činil v roce 2014 88,0 %, ve srovnání s podílem 89,0 % v roce 2013. Vysoký podíl výrobků v této kategorii potvrzuje významnou pozici Společnosti na tomto trhu. Ve čtvrtém čtvrtletí 2014 činil podíl výnosů z prodeje netkaných textilií určených k výrobě hygienických produktů na celkových výnosech 92,3 % a mírně vzrostl v porovnání s 90,4% podílem dosaženým ve stejném období roku 2013.

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

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



### ***Investice v Egyptě***

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

### ***Výhled na rok 2015***

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

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

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

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

Společnost plánuje, že celkové investiční výdaje v roce 2015 nepřesáhnou úroveň 10 milionů EUR.

Příloha 1

**Konsolidovaný výkaz o úplném výsledku za rok 2014 a 2013 ve zkrácené podobě**

Výkazy připravené v souladu s IFRS  
(v tisících EUR)

	<b>2013</b> (auditované)	<b>2014</b> (neauditované)	<b>% změna</b>
Výnosy	199 210	230 547	15,7 %
Spotřeba materiálu a služeb	-150 559	-171 844	14,1 %
Osobní náklady	-10 179	-10 739	5,5 %
Ostatní provozní výnosy/(náklady) (netto)	78	-762	n/a
<b>EBITDA</b>	<b>38 550</b>	<b>47 202</b>	<b>22,4 %</b>
<b>EBITDA marže</b>	<b>19,4%</b>	<b>20,5%</b>	<b>1,1pb</b>
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	-13 079	-15 030	14,9 %
<b>Provozní zisk</b>	<b>25 471</b>	<b>32 172</b>	<b>26,3 %</b>
Kurzové zisky a ostatní finanční výnosy	13 338	15 697	17,7 %
Kurzové ztráty a ostatní finanční náklady	-28 205	-8 931	-68,3 %
Úrokové výnosy	3	20	566,7 %
Úrokové náklady	-6 470	-7 785	20,3 %
<b>Zisk před zdaněním</b>	<b>4 137</b>	<b>31 173</b>	<b>653,5 %</b>
Daň z příjmů – (náklad)/výnos	-2 726	-4 077	49,6 %
<b>Čistý zisk po zdanění</b>	<b>1 411</b>	<b>27 096</b>	<b>1 820,3 %</b>
<b>Ostatní úplný výsledek</b>			
Ostatní změny ve vlastním kap.	1 149	925	-19,5 %
Kurzové rozdíly vzniklé z přepočtu	-8 730	14 161	n/a
<b>Úplný výsledek za období celkem</b>	<b>-6 170</b>	<b>42 182</b>	<b>n/a</b>
<b>Čistý zisk na akcii</b>			
Základní čistý zisk na akcii (EUR)	<b>0,15</b>	<b>2,94</b>	<b>1 820,3 %</b>
Zředěný čistý zisk na akcii (EUR)	<b>0,15</b>	<b>2,94</b>	<b>1 820,3 %</b>



Příloha 2

**Konsolidovaný výkaz o úplném výsledku za období tří měsíců do 31. prosince 2014 a 31. prosince 2013 ve zkrácené podobě**

Výkazy připravené v souladu s IFRS  
(v tisících EUR)

	Období tří měsíců do		
	31. prosince 2013 (neauditované)	31. prosince 2014 (neauditované)	% změna
Výnosy	53 216	58 761	10,4 %
Spotřeba materiálu a služeb	-40 615	-42 482	4,6 %
Osobní náklady	-2 337	-2 993	28,1 %
Ostatní provozní výnosy/(náklady) (netto)	361	-134	n/a
<b>EBITDA</b>	<b>10 625</b>	<b>13 152</b>	<b>23,8 %</b>
<b>EBITDA marže</b>	<b>20,0%</b>	<b>22,4%</b>	<b>2,4 pb</b>
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	-3 775	-3 912	3,6%
<b>Provozní zisk</b>	<b>6 850</b>	<b>9 240</b>	<b>34,9 %</b>
Kurzové zisky a ostatní finanční výnosy	7 154	6 516	-8,9 %
Kurzové ztráty a ostatní finanční náklady	-18 952	-4 205	-77,8 %
Úrokové výnosy	(18)	13	n/a
Úrokové náklady	-2 061	-1 901	-7,8 %
<b>Zisk před zdaněním</b>	<b>-7 027</b>	<b>9 663</b>	<b>n/a</b>
Daň z příjmů – (náklad)/výnos	-612	-2 026	231,0 %
<b>Čistý zisk po zdanění</b>	<b>-7 639</b>	<b>7 637</b>	<b>n/a</b>
<b>Ostatní úplný výsledek</b>			
Ostatní změny ve vlastním kap.	578	621	7,4 %
Kurzové rozdíly vzniklé z přepočtu	-6 939	11 977	n/a
<b>Úplný výsledek za období celkem</b>	<b>-14 000</b>	<b>20 235</b>	<b>n/a</b>
<b>Čistý zisk na akcii</b>			
Základní čistý zisk na akcii (EUR)	<b>-0,83</b>	<b>0,83</b>	<b>n/a</b>
Zředěný čistý zisk na akcii (EUR)	<b>-0,83</b>	<b>0,83</b>	<b>n/a</b>

Příloha 3

**Konsolidovaný výkaz o finanční situaci k 31. prosinci 2014 a 31. prosinci 2013 ve zkrácené podobě**

Výkazy připravené v souladu s IFRS  
(v tisících EUR)

	<b>31. prosince 2013</b> <b>(auditované)</b>	<b>31. prosince 2014</b> <b>(neauditované)</b>
<b>Aktiva</b>		
<b><i>Dlouhodobý majetek</i></b>		
Dlouhodobý hmotný majetek	181 584	178 939
Dlouhodobý nehmotný majetek	586	495
Goodwill	84 599	83 684
<b>Dlouhodobý majetek celkem</b>	<b>266 769</b>	<b>263 118</b>
<b><i>Oběžná aktiva</i></b>		
Zásoby	32 618	41 666
Pohledávky z obchodních vztahů a	43 250	42 451
Daňové pohledávky	1 042	0
Peníze a peněžní ekvivalenty	13 063	8 962
<b>Oběžná aktiva celkem</b>	<b>89 973</b>	<b>93 079</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>356 742</b>	<b>356 197</b>
<b>Vlastní kapitál a cizí zdroje</b>		
<b><i>Základní kapitál a rezervní fondy</i></b>		
Základní kapitál	11 444	11 444
Emisní ážio	--	--
Ostatní rezervní fondy	8 733	9 187
Rozdíly z přepočtu	-2 306	11 855
Ostatní změny ve vlastním kap.	-2 911	-1 986
Nerozdělený zisk	110 673	127 141
<b>Základní kapitál a rezervní fondy</b>	<b>125 633</b>	<b>157 641</b>
<b><i>Dlouhodobé závazky</i></b>		
Bankovní úvěry	146 200	35 402
Odložený daňový závazek	13 126	15 583
Ostatní dlouhodobé závazky	--	89 036
<b>Dlouhodobé závazky celkem</b>	<b>159 326</b>	<b>140 021</b>
<b><i>Krátkodobé závazky</i></b>		
Závazky z obchodních vztahů a jiné závazky	56 489	31 792
Daňové závazky	1 094	233
Krátkodobá část bankovních úvěrů	14 200	26 500
Rezervy	--	9
<b>Krátkodobé závazky celkem</b>	<b>71 783</b>	<b>58 535</b>
<b>Cizí zdroje celkem</b>	<b>231 109</b>	<b>198 556</b>
<b>Vlastní kapitál a cizí zdroje celkem</b>	<b>356 742</b>	<b>356 197</b>

Příloha 4

**Konsolidovaný přehled o peněžních tocích za rok 2014 a 2013 ve zkrácené podobě**

Výkazy připravené v souladu s IFRS  
(v tisících EUR)

	<b>2013</b> (auditované)	<b>2014</b> (neauditované)
<b>Zisk před zdaněním</b>	<b>4 137</b>	<b>31 173</b>
<i>Úpravy o:</i>		
Odpisy	13 079	15 030
Kurové změny	-12 035	-234
Úrokové náklady	6 470	7 785
Ostatní změny ve vlastním kapitálu	1 149	925
Ostatní finanční výnosy/(náklady)	4 824	1 643
<b>Peněžní toky z provozní činnosti</b>		
Pokles/(růst) stavu zásob	-10 730	-7 265
Pokles/(růst) pohledávek	-8 650	205
Růst/(pokles) závazků	28 291	-13 245
Zaplacená daň z příjmů	-2 474	-1 973
<b>Peněžní toky z provozní činnosti</b>	<b>24 061</b>	<b>34 045</b>
<b>Peněžní toky z investiční činnosti</b>		
Pořízení dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku	-38 301	-9 964
<b>Peněžní toky z investiční činnosti (netto)</b>	<b>-38 301</b>	<b>-9 964</b>
<b>Peněžní toky z finanční činnosti</b>		
Růst/(pokles) bankovních úvěrů	22 540	-97 831
Růst/(pokles) dlouhodobých závazků	--	89 036
Ostatní změny v kapitálu		49
Distribuce dividendy	-9 691	-10 152
Zaplacené úroky	-6 325	-7 640
Ostatní finanční výnosy/(náklady)	-4 824	-1 643
<b>Peněžní toky z finanční činnosti (netto)</b>	<b>1 700</b>	<b>-28 182</b>
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na počátku účetního období	25 758	13 063
Čistý přírůstek (úbytek) peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	-12 695	-4 101
<b>Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty k 31. prosinci</b>	<b>13 063</b>	<b>8 962</b>