

PEGAS NONWOVENS SA

Předběžné neauditované finanční výsledky za rok 2007

19. březen 2008

PEGAS NONWOVENS SA oznamuje své předběžné neauditované konsolidované finanční výsledky za fiskální rok končící 31. prosincem 2007 připravené v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví (IFRS).

„Rok 2007 byl významným a úspěšným rokem z mnoha pohledů. Dosáhli jsme, navzdory některým nepříznivým vlivům, plánovaných hospodářských výsledků. Uvedli jsme také do provozu novou výrobní linku, která je první svého druhu na světě, a prostřednictvím žádosti o investiční pobídky na výstavbu v pořadí již deváté výrobní linky jsme vytvořili základnu pro další organický růst. Navíc jsme refinancovali stávající dluh a snížili tak úrokové náklady.

Dosažené cíle potvrzují splnění slíbeného závazku vedení Společnosti směrem k akcionářům a obchodním partnerům udržet vedoucí pozici na trhu a výbornou finanční výkonnost. V době rostoucí konkurence a neustálého tlaku na ceny se ukazuje naše zaměření na instalaci nejmodernějších technologií a diverzifikaci produktového portfolia tou správnou cestou, jenž umožní zmírnit nepříznivé tržní vlivy.

V letech 2008 a 2009 chceme maximálně využít nejnovějších metod pro výrobu technologicky vyspělých materiálů. Budeme se také enormně soustředit na komercializaci vlastních projektů v oblasti výzkumu a vývoje a projektů, na nichž pracujeme společně s našimi zákazníky i dodavateli. Tato strategie vždy odlišovala PEGAS od konkurence a my pevně věříme, že tomu tak bude i v budoucnu,” sdělil ing. Miloš Bogdan, člen představenstva společnosti PEGAS NONWOVENS SA a generální ředitel PEGAS NONWOVENS s.r.o.

Přehled finančních výsledků

Výnosy 122,0 milionů Euro (+0,9%)

Provozní náklady bez odpisů 83,4 milionů Euro (+5,8%)¹

EBITDA 42,3 milionů Euro (-20,5%), EBITDA marže 34,7%

Kurzové zisky/ ztráty včetně zajištění 3,8 milionů Euro

Upravená EBITDA² 38,5 milionů Euro (-8,4%), upravená EBITDA marže 31,6%

Odpisy 12,3 milionů Euro (+1,5%)

Provozní hospodářský výsledek (EBIT) 30,0 milionů Euro (-27,0%)

Upravený provozní hospodářský výsledek (EBIT)² 26,2 milionů Euro (-12,4%)

Finanční náklady 10,0 milionů Euro (-47,1%)

Daň z příjmu 2,1 milionů Euro (výnos)

Čistý zisk připadající akcionářům 22,1 milionů Euro (+9,2%)

Upravený čistý zisk³ 19,2 milionů Euro (+72,0%)

Investice do hmotného a nehmotného majetku 18,9 milionů Euro (+258,6%)

Počet zaměstnanců skupiny na konci období 384 (+17,4%)

Průměrný počet zaměstnanců skupiny za období 361 (+10,1%)

Čistý dluh⁴ 122,5 milionů Euro (+7,3%)

Výroba v tunách 57 464 (+6,1%)

¹ Včetně jednorázové položky ve výši 1,04 milionů Euro za odškodnění v arbitrážním řízení z 2. čtvrtletí 2007

² Upravená EBITDA a EBIT nezahrnují realizované a nerealizované kurzové rozdíly a přecenění úrokových swapů na reálnou hodnotu s cílem ukázat skutečnou provozní výkonnost Společnosti

³ Upravený čistý zisk je spočítán jako Čistý zisk upravený o dopad kurzových změn a přecenění úrokových swapů po započtení daně z příjmu vyplývající z těchto úprav s cílem ukázat skutečnou finanční výkonnost Společnosti

⁴ Čistý dluh zahrnuje dlouhodobý finanční dluh, krátkodobý finanční dluh mínus peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty

Konsolidované finanční výsledky

Výnosy, náklady a EBITDA

Výnosy (tržby z prodeje vlastních výrobků) dosáhly v roce 2007 122,0 milionů Euro, meziročně o 0,9% více. Klíčovou roli v tomto růstu sehrály 1) vyšší vyrobený a prodaný objem výrobků a 2) rostoucí ceny polymerů, jenž byly do značné míry přeneseny na zákazníka.

Celkové provozní náklady bez odpisů se zvýšily meziročně o 5,8% na 83,4 milionů Euro. Hlavními důvody nárůstu byl nárůst cen polypropylenu, nákladů na elektrickou energii a vyšší osobní náklady.

Upravená EBITDA dosáhla výše 38,5 milionů Euro, meziročně o 8,4 % méně. Pokles upraveného ukazatele EBITDA byl způsoben změnou produktového portfolia, rostoucími cenami polymerů společně se zpožděním v mechanismu přenesení cen polymerů na zákazníka a zavedením opčního plánu na akcie pro členy managementu. Upravená marže EBITDA dosáhla v roce 2007 výše 31,6%, to je o 3,2 procentní body méně ve srovnání s rokem 2006.

Provozní náklady

Celková spotřeba materiálů a ostatní spotřeba dosáhla v roce 2007 78,4 milionů Euro, což je o 6,3% více nežli v roce 2006. Tyto náklady zahrnují rovněž náklady na výzkum a vývoj ve výši 1,8 milionů Euro, meziročně o 1,9 % více.

Celkové osobní náklady dosáhly v roce 2007 6,3 milionů Euro, což představuje 22,9%-ní meziroční nárůst. Tento nárůst vyplýval zejména z náborem nových zaměstnanců v souvislosti se spuštěním nové výrobní linky, ze zavedení nového systému odměňování a z opčního plánu na akcie, jenž ovšem neměl žádný dopad na hotovost Společnosti v roce 2007. Vzhledem k posílení kurzu české koruny celkové osobní náklady denominované v českých korunách vzrostly o 20,3% meziročně (o 13,2% bez započtení opčního plánu). Celkový počet zaměstnanců k 31. prosinci 2007 činil 384, což je o 17,4 % více, nežli ke stejnému datu v loňském roce.

Ostatní provozní výnosy/ (náklady), netto dosáhly v roce 2007 částky 5,1 milionů Euro a jsou z převážné míry tvořeny jak realizovanými kurzovými rozdíly, tak nerealizovanými kurzovými rozdíly vyplývajícími z přepočtu rozvahových položek a dále přeceněním úrokových swapů Společnosti na reálnou hodnotu k 31. prosinci 2007. Tato částka zahrnuje rovněž jednorázový příjem ve výši 1,04 milionů Euro jako odškodnění v arbitrážním řízení.

Odpisy

Odpisy dosáhly v roce 2007 12,3 milionů Euro, meziročně o 1,5% více. Vliv na zvýšení této položky mělo posílení kurzu české koruny vůči Euru, neboť odpisy jsou účtovány výhradně v českých korunách.

Provozní výsledek

Upravený provozní výsledek hospodaření (EBIT) dosáhl v roce 2007 26,2 milionů Euro, meziročně o 12,4% méně ve srovnání s rokem 2006 a byl způsobem faktory ovlivňujícími položku EBITDA vysvětlenou výše.

Finanční náklady

Finanční náklady spojené s obsluhou dluhu dosáhly v roce 2007 10,0 milionů Euro, to je o 47,1% méně ve srovnání s rokem 2006. Hlavním důvodem poklesu bylo splacení nejdražšího dluhu po IPO Společnosti a refinancování senior dluhu v květnu 2007. PEGAS v současné době využívá 5-ti letou syndikovanou půjčku sestávající se z revolvingového úvěrového rámce do výše 130 mil. Euro a z kontokoretního úvěru do výše 20 mil. Euro. PEGAS byl schopen získat současný bankovní dluh za výhodnějších podmínek a dosáhl průměrné marže 120 bazických bodů nad Euriborem ve srovnání s marží 247 bazických bodů u předchozího úvěrového rámce.

Daň z příjmu

V roce 2007 činila daň z příjmu kladnou částku 2,1 milionů Euro ve srovnání s daňovým nákladem 1,6 milionů Euro v roce 2006. Kladná výše této položky vznikla snížením odloženého daňového závazku v roce 2007 ve výši 3,4 milionů Euro jako důsledek postupného snižování sazby daně z příjmu právnických osob na základě daňové reformy v České republice na konci roku 2007.

Čistý zisk připadající akcionářům

Čistý zisk připadající na akcionáře v roce 2007 dosáhl výše 22,1 milionů Euro, což představuje meziroční nárůst o 9,2% na základě nižších finančních nákladů a odložené daně. Upravený Čistý zisk dosáhl 19,2 milionů Euro, to je o 72,0% více ve srovnání s rokem 2006.

Investice

V roce 2007 celkové konsolidované investice do hmotného majetku dosáhly výše 18,9 milionů Euro, meziročně o 258,6% více. Téměř celá částka je spojená s výstavbou osmé výrobní linky.

Peníze a zadluženost

Celková výše konsolidovaných finančních dluhů (krátkodobých a dlouhodobých) k 31. prosinci 2007 dosáhla 123,1 milionů Euro, to je o 9,6% méně ve srovnání s 31. prosincem 2006. Čistý dluh k 31. prosinci 2007 činil 122,5 milionů Euro, to je o 7,3% více ve srovnání s rokem 2006. Tato částka odpovídá 3,2-násobku ukazatele Čistý dluh/ Upravená EBITDA. Snížení peněz a peněžních prostředků a konsolidovaného finančního dluhu je dáno novou firemní politikou řízení hotovosti po refinancování dluhu, kdy je volná hotovost používána ke snižování kontokoretního úvěru na denní bázi, což vede k následnému snížení úrokových nákladů Společnosti.

Následné změny v prezentaci výkazu zisku a ztráty Společnosti

PEGAS se rozhodl provést některé změny v prezentaci konsolidovaného výkazu zisku a ztráty, jenž budou uvedeny v platnost od zveřejnění konsolidovaných auditovaných finančních výsledků za rok 2007, které budou zveřejněny 30. dubna 2008. Tyto změny budou demonstrovat skutečnou provozní výkonnost Společnosti bez vlivu finančních položek na provozní činnost. Realizované a nerealizované kurzové zisky a ztráty, změny v reálné hodnotě úrokových swapů, úrokový příjem a bankovní poplatky již nebudou součástí ukazatele EBITDA a Provozní zisk v rámci položky Ostatní provozní výnosy/(náklady), netto. Jako důsledek změny nebude Společnost nadále používat ukazatele "Upravená EBITDA" a "Upravený EBIT" za účelem prezentování skutečné provozní výkonnosti neovlivněné pohyby kurzů a úrokových sazeb.

S cílem umožnit srovnání výsledků hospodaření za roky 2006 a 2007 Společnost připravila vyjádření hospodářských výsledků za rok 2006 na bázi pro-forma a zahrnula změny, jako kdyby byly již provedeny v roce 2006. Tabulky níže ukazují rozdíly prezentovaných výkazů.

V tis. Euro	2006 Auditované	2006 nově prezentované	Rozdíl
Výnosy	120 941	120 941	--
Spotřeba materiálu a služeb	(73 739)	(73 739)	--
Osobní náklady	(5 111)	(5 111)	--
Ostatní provozní výnosy/ (náklady), netto	11 172	(189)	(11 361)
Reportovaná EBITDA	53 263	41 902	(11 361)
Odpisy	(12 152)	(12 152)	--
Reportovaný EBIT	41 111	29 750	(11 361)
Kurzové změny a ostatní finanční výnosy/ (náklady), netto	--	10 748	10 748
Úrokové náklady, netto	(18 805)	(18 192)	613
Daň z příjmu – (náklad) / výnos, netto	(1 601)	(1 601)	--
Čistý zisk	20 705	20 705	--
Minority	(431)	(431)	--
Čistý zisk připadající na akcionáře	20 274	20 274	--

V tis. Euro	2007 Auditované	2007 nově prezentované	Rozdíl
Výnosy	121 971	121 971	--
Spotřeba materiálu a služeb	(78 421)	(78 421)	--
Osobní náklady	(6 279)	(6 279)	--
Ostatní provozní výnosy/ (náklady), netto	5 064	1 105	(3 959)
Reportovaná EBITDA	42 335	38 376	(3 959)
Odpisy	(12 333)	(12 333)	--
Reportovaný EBIT	30 002	26 043	(3 959)
Kurzové změny a ostatní finanční výnosy/ (náklady), netto	--	3 760	3 760
Úrokové náklady, netto	(9 955)	(9 756)	199
Daň z příjmu – (náklad) / výnos, netto	2 091	2 091	--
Čistý zisk	22 138	22 138	--

Přehled vývoje Společnosti v roce 2007

Celková produkce v první jakosti dosáhla v roce 2007 57 464 tun, meziročně o 6,1% více ve srovnání s rokem 2006. Přibližně 2 tisíce tun neboli 60% celkového ročního přírůstku bylo vyrobeno na konci roku na nové osmé výrobní lince a zbytek nárůstu pochází z lepšího využití výrobních kapacit a efektivnějších výrobních procesů na stávajících linkách.

Podíl výnosů z prodeje netkaných textilií určených k výrobě hygienických produktů na celkových výnosech činil v roce 2007 86,0% (88,8% v roce 2006) a potvrzuje tak hlavní zaměření Společnosti na trh hygieny.

Výnosy z prodeje standardních textilií (komoditních) používaných k výrobě hygienických produktů dosáhly v roce 2007 77,3 mil. Euro, což představuje 2,0 % pokles v porovnání s rokem 2006. Podíl výnosů z prodeje standardních textilií pro oblast hygieny představoval v roce 2007 63,4% na celkových výnosech (pokles z 65,2% podílu v roce 2006).

Dosažené výnosy z prodeje technologicky vyspělých materiálů, jako jsou měkké, lehké a bi-komponentní textilie, plně potvrzují zaměření Společnosti na tento segment. Prodeje v tomto segmentu dosáhly výše 27,5 milionů Euro, to je o 3,4% méně než v roce 2006. Přibližně jednu třetinu výnosů v tomto segmentu tvořila v roce 2006 jednorázová časově omezená objednávka od zákazníka ze zámoří a navzdory tomu, že spolupráce v roce 2007 již nepokračovala, chybějící objem byl téměř plně nahrazen novými projekty. V budoucnu zůstává prodejní expanze v oblasti technologicky vyspělých materiálů jednou z hlavních priorit Společnosti.

Podíl výnosů z prodeje technologicky vyspělých materiálů na celkových výnosech v roce 2007 činil 22,6% ve srovnání s 23,6% v roce 2006.

Prodeje ostatních produktů mimo segment hygieny (zejména pro stavebnictví, zemědělství a zdravotnictví) dosáhly v roce 2007 17,1 mil. Euro, což je o 26,3 % více než v roce 2006.

Rozdělení výnosů dle geografie trhů potvrdilo silnou a rostoucí pozici Společnosti na evropském trhu. Výnosy z prodejů do západní Evropy dosáhly v roce 2007 71,4 milionů Euro, to je o 37,3% více než v roce 2006. Výnosy z prodeje do střední Evropy a Ruska dosáhly výše 35,4 milionů Euro, to je o 1,4% meziročně méně. Výnosy z prodeje do ostatních teritorií činily v roce 2007 15,1 milionů Euro, meziročně o 54,2% méně v důsledku jednorázové časově omezené objednávky ze zámoří, jenž v souladu s očekáváním nebyla zopakována.

Současná struktura zákazníků Společnosti odráží situaci na trhu hygieny, který je rozdělen mezi malý počet hráčů, kde každý z nich disponuje významným tržním podílem. V roce 2007 se největší zákazník Společnosti podílel na celkových výnosech 43 procenty v porovnání s 53 procenty v roce 2006. Pět největších zákazníků Společnosti představovalo 78%-ní podíl na celkových výnosech v roce 2007 v porovnání s 82% podílem v roce 2006.

8. listopadu 2007 PEGAS oficiálně zahájil výrobu na nové osmé výrobní lince ve Znojmě. Nová výrobní linka typu Reicofil 4 Special byla sestrojena k výrobě ultra lehkých netkaných textilií pro oblast hygieny a jiných aplikací. V závislosti na konečném produktovém portfoliu zvýší nová výrobní linka roční výrobní kapacitu o 24 až 28% neboli o 13 až 15 tisíc tun.

V souladu se strategickým cílem pokračovat v organickém růstu společně s cílovým trhem netkaných textilií typu spunmelt požádala Společnost o investiční pobídky na projekt deváté výrobní linky. Proces žádosti je ve finálním stadiu. Nová investice spojená s devátou výrobní linkou je odhadována přibližně na 45 milionů Euro v závislosti na konečné podobě konfigurace. V této souvislosti založil PEGAS v prosinci 2007 novou dceřinou společnost PEGAS – NS, a.s., jenž bude příjemcem investičních pobídek a vlastníkem výrobního zařízení deváté výrobní linky.

Výhled pro rok 2008

Strategickým záměrem Společnosti v roce 2008 i v letech nadcházejících bude:

- 1) pokračovat v upevňování své tržní pozice,
- 2) udržení technologického prvenství na evropském trhu netkaných textilií typu spunmelt pro výrobu hygienických výrobků na jednorázové použití, a
- 3) dosahování vynikající finanční výkonnosti.

Záměrem PEGASu je dosažení těchto cílů prostřednictvím následujících strategií:

Růst výrobních kapacit prostřednictvím investic do technologicky vyspělých zařízení:
PEGAS bude pokračovat v instalacích nových výrobních kapacit s předstihem svých hlavních evropských konkurentů. Společnost zahájila projekt nové deváté výrobní linky, jenž by měla být umístěna ve Znojmě a nachází se v konečné fázi procesu žádosti o investiční pobídky. PEGAS bude i nadále pokračovat v investicích do

nejpokročilejších technologických zařízení s cílem udržet si konkurenční výhodu nad ostatními výrobci netkaných textilií typu spunmelt.

Spolupráce se zákazníky a dodavateli: PEGAS bude dále pokračovat ve spolupráci se svými zákazníky, výrobci zařízení a dodavateli surovin s cílem zůstat na špičce technického rozvoje v odvětví, dodávat zákazníkům výrobky té nejvyšší kvality a vyvíjet nové materiály.

Zaměření na speciální produkty: PEGAS je největším evropským výrobcem speciálních bi-komponentních netkaných textilií typu spunmelt s rozsáhlými zkušenostmi s konfigurací a výrobou ultralehkých materiálů. Osmá výrobní linka by měla postupně během roku 2008 přizpůsobit sortiment výroby a přispět ke zvýšení podílu výroby technologicky vyspělých materiálů.

Udržení vynikající finanční výkonnosti v odvětví: V souvislosti s prvotním cílem růstu na klíčovém trhu se PEGAS i nadále soustředí na svou vynikající finanční výkonnost a dosahování vysokých marží v porovnání se svými konkurenty. Navzdory současnému pokračujícímu tlaku na marže v segmentu hygieny v Evropě se PEGAS dále zaměří na snižování nákladů a optimalizaci produktového portfolia s cílem udržet si vztahy s klíčovými zákazníky a omezit erozi svých marží.

Monitorování investičních příležitostí: Společnost bude i nadále monitorovat investiční příležitosti mimo Českou republiku, jenž by mohly vést k akvizici nebo otevření výrobních kapacit v jiných teritoriích.

Odhad hospodaření v roce 2008

PEGAS očekává, že celkové výnosy Společnosti v roce 2008 porostou o 21% až 25% ve srovnání s rokem 2007.

Odhad výnosů na rok 2008 je v souladu s plánovaným ročním nárůstem kapacity o 24% až 28% a se spuštěním osmé výrobní linky, která bude zpočátku vyrábět více standardních materiálů. Během roku bude produktové portfolio postupně přizpůsobeno technologicky pokročilým materiálům.

Růst EBITDA v roce 2008 je očekáván mezi 5% až 9% ve srovnání s rokem 2007.

Očekávaná EBITDA v roce 2008 je založena na plánovaném portfoliu výrobků a jejich cenové hladině, jenž odráží nedávný a současný vývoj na trhu netkaných textilií. Úroveň EBITDA ve srovnání s rokem 2007 bude negativně ovlivněna posílením kurzu české koruny. Výše zmíněný růst EBITDA je očekáván za předpokladu ročního kurzu 26 českých korun za jedno Euro. Tato úroveň kurzu zhoršuje meziročně ukazatel EBITDA přibližně o 1,4 miliony Euro. Dalším negativním faktorem ovlivňujícím očekávané výsledky PEGASu je rostoucí cena elektrické energie v České republice (dopad přibližně 1,2 milionů Euro).

95% výrobní kapacity na rok 2008 je vyprodáno a zbývající kapacita bude pokryta přednostně projekty ve spolupráci se zákazníky a využitím nejnovějších technologií. V tomto roce chce Společnost vybudovat dobrou výchozí pozici na další rozšíření

portfolia technologicky vyspělých materiálů pro roky 2009 a 2010 a omezit tak dopad tlaku na pokles cen.

Výše investic do hmotného a nehmotného majetku v roce 2008 se očekává celkem ve výši 18 milionů Euro.

Příloha 1

Konsolidovaný výkaz zisku a ztráty

přípraven dle mezinárodních standardů účetního výkaznictví (IFRS)

Za rok končící 31. prosincem

(v tis. Euro)

	2007 (neuauditované)	2006 (auditované)
Výnosy	121 971	120 941
Spotřeba materiálu a služeb	(78 421)	(73 739)
Osobní náklady	(6 279)	(5 111)
Ostatní provozní výnosy/ (náklady), netto	5 064	11 172
z toho kursové zisky a přecenění úrokových swapů	3 812	11 203
EBITDA	42 335	53 263
EBITDA marže v %	34,7%	44,0%
Upravená EBITDA	38 523	42 060
Upravená EBITDA marže v %	31,6%	34,8%
Odpisy dl. nehmotného a hmotného majetku	(12 333)	(12 152)
Provozní zisk	30 002	41 111
Marže provozního zisku v %	24,6%	34,0%
Upravený provozní zisk	26 190	29 908
Upravená marže provozního zisku v %	21,5%	24,7%
Finanční náklady	(9 955)	(18 805)
Daň z příjmu	2 091	(1 601)
Čistý zisk	22 138	20 705
Minority	--	(431)
Čistý zisk připadající na akcionáře	22 138	20 274
Upravený čistý zisk	19 241	11 185

Příloha 2

Konsolidovaná rozvaha

přípravena dle mezinárodních standardů účetního výkaznictví (IFRS)

K 31. prosinci

(v tis. Euro)

	2007 (neauditovaná)	2006 (auditovaná)
Aktiva		
<i>Dlouhodobý majetek</i>		
Dlouhodobý hmotný majetek	137 355	110 522
Dlouhodobý nehmotný majetek	196	102
Goodwill	87 157	84 384
Dlouhodobý majetek celkem	224 708	195 008
<i>Oběžná aktiva</i>		
Zásoby	12 416	8 363
Obchodní a ostatní pohledávky	26 244	23 640
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	511	22 014
Oběžná aktiva celkem	39 171	54 017
Celková aktiva	263 879	249 025
Vlastní kapitál a pasiva		
<i>Základní kapitál a rezervní fondy</i>		
Základní kapitál	11 444	11 444
Emisní ážio	33 997	41 011
Ostatní rezervní fondy	1 120	--
Rozdíly z přepočtu	2 536	725
Nerozdělený zisk	44 788	23 770
Základní kapitál a rezervní fondy celkem	93 885	76 950
<i>Dlouhodobé závazky</i>		
Bankovní úvěry	116 508	122 851
Ostatní závazky	101	275
Odložený daňový závazek	12 190	15 225
Dlouhodobé závazky celkem	128 799	138 351
<i>Krátkodobé závazky</i>		
Závazky z obchodních vztahů a jiné závazky	33 218	20 212
Daňové závazky	1 427	192
Krátkodobá část bankovních úvěrů	6 550	13 320
Krátkodobé závazky celkem	41 195	33 724
Pasiva celkem	169 994	172 075
Vlastní kapitál a pasiva celkem	263 879	249 025

Příloha 3
Konsolidovaný přehled o peněžních tocích
přípraven dle mezinárodních standardů účetního výkaznictví (IFRS)

Za rok končící 31. prosincem
(v tis. Euro)

	2007 (neauditovaný)	2006 (auditovaný)
Zisk před zdaněním	20 047	22 306
<i>Úpravy o:</i>		
Odpisy	12 333	12 152
Kursově zisky	(1 529)	(6 894)
Úrokové náklady	9 955	18 805
Změny v přecenění úrokových swapů na reálnou hodnotu	(36)	(1 869)
Ostatní finanční náklady	(251)	(1 068)
<i>Peněžní toky z provozní činnosti</i>		
Pokles (růst) stavu zásob	(3 623)	259
Pokles (růst) pohledávek	(1 753)	2 013
Růst (pokles) závazků	(3 462)	(1 484)
Zaplacená daň z příjmu	(140)	(1 601)
<i>Peněžní toky z provozní činnosti, netto</i>	31 541	42 619
<i>Peněžní toky z investiční činnosti</i>		
Pořízení dlouhodobého hmotného majetku	(18 878)	(5 265)
<i>Peněžní toky z investiční činnosti, netto</i>	(18 878)	(5 265)
<i>Peněžní toky z finanční činnosti</i>		
Růst (pokles) bankovních úvěrů	(17 735)	(34 381)
Růst (pokles) dlouhodobého úvěru	(174)	(28 104)
Zvýšení základního kapitálu	--	40 513
Distribuce účtu emisního ážia	(7 014)	--
Vydání (splacení) převoditelného dluhu	--	(1 460)
Zaplacené úroky	(9 490)	(18 801)
Ostatní finanční příjem	251	1 068
<i>Peněžní toky z finanční činnosti, netto</i>	(34 162)	(41 165)
Přírůstek (úbytek) peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů, netto	(21 499)	(3 811)
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na počátku účetního období	22 014	27 034
Vliv kurzových rozdílů na výši peněžních prostředků	(4)	(1 209)
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty k 31. prosinci	511	22 014