

PEGAS NONWOVENS S.A.

Wstępne niebadane wyniki finansowe za 2010 r.

17 marca 2011 r.

Spółka PEGAS NONWOVENS S.A. ogłasza wstępne niebadane skonsolidowane wyniki finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 r., sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

„Mamy przyjemność ogłosić bardzo dobre wyniki finansowe Spółki za 2010 r. Wypracowaliśmy zysk EBITDA na poziomie zgodnym z oczekiwaniami pomimo istotnego wzrostu cen surowców w pierwszej połowie roku, który miał niekorzystny wpływ na rentowność operacyjną Spółki w drugim kwartale. Wpływ ten udało się w znacznym stopniu ograniczyć dzięki dobrym wynikom operacyjnym i wysokiej sprzedaży, a także dzięki koncentracji na poprawie efektywności działalności.

Już na początku roku zakontraktowaliśmy całość produkcji, w tym planowanej produkcji z nowej linii, która ma zostać oddana do użytku w trzecim kwartale tego roku. Pomyślne uruchomienie nowej linii produkcyjnej jest jednym z głównych celów, jakie wyznaczyliśmy sobie na ten rok” – powiedział František Řezáč, Członek Rady Dyrektorów PEGAS NONWOVENS S.A. i Dyrektor Generalny PEGAS NONWOVENS s.r.o.

Prezentacja wyników finansowych

(w mln EUR)	styczeń – grudzień 2010		IV kw. październik – grudzień 2010	
		zmiana rok do roku		zmiana rok do roku
Przychody	148,2	20,0%	38,9	28,8%
Koszty operacyjne z wyłączeniem amortyzacji	(112,9)	33,4%	(29,2)	31,4%
Zysk EBITDA	35,2	(9,2%)	9,7	21,6%
Amortyzacja	(16,4)	2,6%	(4,0)	(1,1%)
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	18,9	(17,5%)	5,7	45,0%
Zyski/(straty) z tytułu różnic kursowych i inne przychody/(koszty) finansowe netto	6,3	151,8%	(1,8)	(67,1%)
Koszty odsetkowe netto	(3,3)	(14,5%)	(0,8)	(10,4%)
Podatek dochodowy	(0,9)	18,6%	0,3	(69,5%)
Zysk netto	21,0	1,1%	3,4	n.d.
Nakłady inwestycyjne	8,2	578,3%	2,5	277,9%
Liczba zatrudnionych (na koniec okresu)	384	0%	384	0%
Liczba zatrudnionych w okresie (średnia)	380	0%	380	0%
Zadłużenie netto	91,6	(4,2%)	91,6	(4,2%)
Wielkość produkcji (w tonach)	70 182	1,0%	17 820	(0,2%)
Średni kurs wymiany CZK/EUR w okresie	25,290	(4,4%)	24,786	(4,4%)
Kurs wymiany CZK/EUR na koniec okresu	25,060	(5,3%)	25,060	(5,3%)

Skonsolidowane wyniki finansowe

Przychody, koszty i zysk EBITDA

W 2010 r. skonsolidowane przychody (przychody ze sprzedaży produktów Spółki) kształtowały się na poziomie 148,2 mln EUR i były o 20,0% wyższe w stosunku do poprzedniego roku. Czynnikiem o kluczowym znaczeniu dla tej pozycji był gwałtowny wzrost indeksów cen polimerów w ujęciu rok do roku, który w 2010 r. wyniósł średnio ok. 50%. W IV kw. 2010 r. skonsolidowane przychody osiągnęły poziom 38,9 mln EUR i były o 28,8% wyższe w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku. Wzrost przychodów w IV kw. 2010 r. spowodowany był przede wszystkim wysokim poziomem indeksów cen polimerów, które w porównaniu z III kw. 2010 r. ustabilizowały się, a nawet nieznacznie spadły.

W 2010 r. łączne skonsolidowane koszty operacyjne, z wyłączeniem amortyzacji, wzrosły o 33,4% w stosunku do poziomu zanotowanego rok wcześniej i zamknęły się kwotą 112,9 mln EUR. W IV kw. 2010 r. łączne skonsolidowane koszty operacyjne, z wyłączeniem amortyzacji, osiągnęły poziom 29,2 mln EUR, co oznacza wzrost o 31,4% w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku. Główną przyczyną wzrostu kosztów operacyjnych były wyższe indeksy cen polimerów.

W 2010 r. zysk EBITDA kształtował się na poziomie 35,2 mln EUR, co oznacza spadek o 9,2% rok do roku. Wynik ten odzwierciedla prognozy wyników ogłoszonych na początku roku, kiedy to Spółka przewidywała spadek zysku EBITDA w ujęciu rocznym o 0–10%. Różnicę wartości zysku EBITDA w ujęciu rok do roku wywołały czynniki o charakterze jednorazowym, które korzystnie wpłynęły na wynik finansowy 2009 r. i których wystąpienie w kolejnych okresach nie było możliwe. Równocześnie na rentowność działalności Spółki w 2010 r. niekorzystnie oddziaływał wzrost cen surowców, który jednak został w znacznym stopniu zniwelowany dobrym wynikiem operacyjnym i wysoką sprzedażą, a także optymalizacją zapasów surowców. Z wyjątkiem efektu wpływu powyższych czynników w poszczególnych okresach, poziom zysku EBITDA był stabilny. Istotnym czynnikiem kształtującym poziom EBITDA w 2010 r. były jednorazowo poniesione koszty związane z oceną ewentualnych możliwości rozwoju Spółki. Koszty te wyniosły 0,9 mln EUR, przy czym niektóre z projektów wciąż są w trakcie realizacji.

W IV kw. 2010 r. zysk EBITDA wyniósł 9,7 mln EUR, co oznacza wzrost o 21,6% w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku. Wypracowanie zysku EBITDA w IV kw. 2010 r. było możliwe dzięki wysokiemu poziomowi produkcji i sprzedaży, a także korzystnemu efektowi opóźnienia charakterystycznemu dla mechanizmu przenoszenia cen polimerów. Z drugiej strony, na wartość EBITDA niekorzystnie wpłynęła aktualizacja wyceny programu opcji na akcje do wartości rynkowej, powodując wzrost kosztów pracowniczych.

W 2010 r. marża EBITDA osiągnęła poziom 23,8% i była o 7,6 punktu procentowego niższa niż w 2009 r. W IV kw. 2010 r. marża EBITDA kształtowała się na poziomie 25,0%, co oznacza spadek o 1,5 punktu procentowego w porównaniu z analogicznym okresem 2009 r.

Koszty operacyjne

W 2010 r. łączne koszty zużytych surowców i materiałów wyniosły 105,7 mln EUR i były wyższe o 36,3% w stosunku do 2009 r., natomiast w IV kw. 2010 r. koszty te kształtowały się na poziomie 26,8 mln EUR, co oznacza wzrost o 31,0% w stosunku do analogicznego okresu 2009 r. Głównym czynnikiem wpływającym na zwiększenie kosztów surowców i materiałów były wyższe ceny polipropylenu i polietylenu. W ostatnim kwartale 2010 r. nastąpiło zahamowanie wzrostu cen surowca, a nawet odnotowano ich nieznaczny spadek o kilka punktów procentowych w stosunku do III kw. 2010 r.

W 2010 r. łączne koszty pracownicze zwiększyły się o 5,9% w stosunku do roku poprzedniego i wyniosły 8,0 mln EUR. Wzrost wynikał głównie z umocnienia się korony czeskiej względem euro w analizowanym okresie. Łączne koszty pracownicze w 2010 r. wyrażone w koronach czeskich, bez uwzględnienia aktualizacji wyceny programu opcji na akcje, wzrosły o 1,7% w stosunku do 2009 r. W IV kw. 2010 r. koszty pracownicze osiągnęły wartość 2,3 mln EUR i były o 28,8% wyższe niż w analogicznym okresie poprzedniego roku, głównie w wyniku aktualizacji wyceny programu opcji na akcje do wartości rynkowej. Koszty pracownicze bez uwzględnienia programu opcji na akcje były wyższe o 8,5%. Łączne koszty pracownicze w IV kw. 2010 r. wyrażone w koronach czeskich, bez uwzględnienia aktualizacji wyceny programu opcji na akcje, zwiększyły się o 3,8% w ujęciu rok do roku głównie w wyniku wypłaty dodatkowych premii dla wszystkich pracowników w związku z otrzymaniem przez Spółkę tytułu „Dostawca Roku” przyznanego przez znaczącego klienta.

Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych netto w 2010 r. było dodatnie i wyniosło 0,8 mln EUR, co oznacza wzrost o 72,1% w porównaniu z 2009 r. W IV kw. 2010 r. saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych netto było dodatnie i wyniosło 0,1 mln EUR.

Amortyzacja

W 2010 r. wartość skonsolidowanych odpisów amortyzacyjnych wyniosła 16,4 mln EUR i była o 2,6% wyższa od zanotowanej w 2009 r. Wzrost wynikał z umocnienia się korony czeskiej względem euro, które miało wpływ na wartość tej pozycji wyrażoną w euro. W IV kw. 2010 r. łączne odpisy amortyzacyjne w ujęciu skonsolidowanym wyniosły 4,0 mln EUR, co oznacza spadek o 1,1% w stosunku do poprzedniego roku.

Zysk operacyjny

Zysk operacyjny (EBIT) za 2010 r. wyniósł 18,9 mln EUR i był niższy o 17,5% w porównaniu z 2009 r. W IV kw. 2010 r. zysk operacyjny (EBIT) wzrósł o 45% i wyniósł 5,7 mln EUR.

Przychody i koszty finansowe

W 2010 r. zyski z tytułu różnic kursowych oraz inne przychody finansowe netto wyniosły 6,3 mln EUR i były wyższe o 151,8% niż w 2009 r. Na pozycję tę składają się zrealizowane i niezrealizowane zyski/straty z tytułu różnic kursowych oraz pozostałe przychody i koszty finansowe. Zmiana w stosunku do roku poprzedniego wynikała ze wzrostu kursu wymiany CZK/EUR oraz związanych z nim niezrealizowanych różnic kursowych dotyczących aktualizacji wyceny pozycji bilansowych denominowanych w EUR. W IV kw. 2010 r. straty z tytułu różnic kursowych oraz pozostałe koszty finansowe netto wyniosły 1,8 mln EUR, co oznacza spadek o 67,1% w stosunku do tego samego okresu poprzedniego roku.

W 2010 r. koszty odsetkowe netto związane z obsługą zadłużenia wyniosły 3,3 mln EUR i były o 14,5% niższe w porównaniu z 2009 r., co należy wiązać głównie ze spadkiem stóp procentowych w porównywanych okresach oraz stopniową spłatą zadłużenia zewnętrznego Spółki. W IV kw. 2010 r. koszty odsetkowe netto wyniosły 0,8 mln EUR, co oznacza spadek o 10,4% w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku.

Podatek dochodowy

W 2010 r. obciążenie podatkowe wyniosło 0,9 mln EUR, czyli o 18,6% więcej niż w 2009 r. Spółka odnotowała podatek dochodowy wynikający z niezrealizowanych zysków z tytułu różnic kursowych (wykazanych głównie w związku z aktualizacją wartości zadłużenia bankowego oraz pożyczki wewnątrzgrupowej), a także zysku operacyjnego PEGAS NONWOVENS s.r.o. Bieżąca część zobowiązania z tytułu podatku dochodowego osiągnęła wartość 2,1 mln EUR, natomiast wpływ zmian wartości części odroczonej podatku był dodatni i wyniósł 1,2 mln EUR.

W IV kw. 2010 r. podatek dochodowy osiągnął wartość dodatnią na poziomie 0,3 mln EUR, czyli o 69,5% mniej niż rok wcześniej głównie w wyniku strat z tytułu różnic kursowych poniesionych w analizowanym okresie.

Zysk netto

Zysk netto za 2010 r. wyniósł 21,0 mln EUR i był o 1,1% wyższy niż w poprzednim roku, co wynikało przede wszystkim ze zmiany wartości różnic kursowych w porównywanych okresach (z uwzględnieniem ich wpływu na wysokość podatku dochodowego) oraz niższych kosztów odsetkowych. W IV kw. 2010 r. Spółka odnotowała zysk netto w wysokości 3,4 mln EUR, wobec 1,3 mln EUR straty w tym samym okresie poprzedniego roku, przede wszystkim w związku z wyższym zyskiem operacyjnym oraz niższym poziomem strat z tytułu różnic kursowych.

Nakłady inwestycyjne i inwestycje

W 2010 r. całkowite nakłady inwestycyjne w ujęciu skonsolidowanym wyniosły 8,2 mln EUR (wzrost o 578,3% w stosunku do 2009 r.). Nakłady na utrzymanie i konserwację osiągnęły wartość 2,1 mln EUR, a nakłady na rozbudowę wyniosły

6,1 mln EUR. Od początku roku Spółka nie przekroczyła planowanego poziomu nakładów inwestycyjnych, który wynosił 9 mln EUR. Wzrost nakładów inwestycyjnych w 2010 r. spowodowany był głównie wydatkami związanymi z budową nowego zakładu produkcyjnego. W IV kw. 2010 r. całkowite nakłady inwestycyjne w ujęciu skonsolidowanym wzrosły o 277,9% i wyniosły 2,5 mln EUR.

Środki pieniężne i zadłużenie

Według stanu na 31 grudnia 2010 r. całkowite zadłużenie finansowe na poziomie skonsolidowanym (zarówno krótko- jak i długoterminowe) wyniosło 96,2 mln EUR i było o 0,2% wyższe niż na 31 grudnia 2009 r. Według stanu na 31 grudnia 2010 r. zadłużenie netto wyniosło 91,6 mln EUR (spadek o 4,2% rok do roku), i odpowiadało wskaźnikowi zadłużenia netto do EBITDA na poziomie 2,6x. W październiku 2010 r. Spółka wypłaciła dywidendę w wysokości blisko 8,8 mln EUR, czyli 0,95 EUR za akcję.

Wyniki działalności w 2010 r.

W 2010 r. łączna produkcja (bez uwzględnienia odpadów) wyniosła 70 182 ton i była wyższa o 1,0% w stosunku do 2009 r. W IV kw. 2010 r. łączna wielkość produkcji wyniosła 17 820 ton (tj. o 0,2% mniej niż w IV kw. 2009 r.). Poprawa wyniku operacyjnego w 2010 r. była możliwa dzięki koncentracji na zwiększaniu wydajności, maksymalizacji wykorzystania mocy produkcyjnych oraz optymalizacji liczby przerw technologicznych.

W 2010 r. przychody ze sprzedaży włóknin przeznaczonych do produkcji artykułów higienicznych stanowiły 87,7% całkowitych przychodów. Rok wcześniej było to 89,0%, co oznacza niewielki spadek. Wysoki udział sprzedaży tej grupy produktów potwierdza znaczącą pozycję Spółki na rynku włóknin do produkcji artykułów higienicznych. W IV kw. 2010 r. przychody ze sprzedaży włóknin przeznaczonych do produkcji artykułów higienicznych stanowiły 88,0% całkowitych przychodów i były o 1,3 punktu procentowego niższe w stosunku do analogicznego okresu 2009 r.

W 2010 r. przychody ze sprzedaży standardowych włóknin przeznaczonych do produkcji artykułów higienicznych wyniosły 99,5 mln EUR, co stanowi wzrost o 16,7% w stosunku do 2009 r. W 2010 r. udział przychodów ze sprzedaży standardowych włóknin dla sektora artykułów higienicznych w przychodach ogółem kształtował się na poziomie 67,1% (spadek w stosunku do poziomu 69,1% zanotowanego w 2009 r.). W IV kw. 2010 r. udział ten wynosił 68,4%.

Przychody ze sprzedaży materiałów lekkich i dwuskładnikowych dla sektora artykułów higienicznych osiągnęły wartość 30,5 mln EUR w 2010 r. i były o 24,1% wyższe niż w poprzednim roku. Udział tej grupy produktów w całkowitych przychodach ze sprzedaży wyniósł 20,6% w 2010 r., co stanowi nieznaczny wzrost wobec udziału na poziomie 19,9% w 2009 r. W 2010 r. przychody ze sprzedaży pozostałych produktów (przeznaczonych dla sektorów budowlanego, rolnego i medycznego) wyniosły 18,2 mln EUR i były o 33,4% wyższe niż w 2009 r. Udział

przychodów ze sprzedaży pozostałych produktów w przychodach ogółem wynosił odpowiednio 12,3% w 2010 r. i 12,0% w IV kw. 2010 r.

Jeżeli chodzi o strukturę geograficzną, głównym rynkiem, na którym Spółka prowadzi sprzedaż swoich produktów jest region Europy. W 2010 r. przychody ze sprzedaży w krajach Europy Zachodniej wyniosły 85,9 mln EUR i stanowiły 58,0% przychodów ogółem, wobec 61,0% w 2009 r. W 2010 r. przychody ze sprzedaży w krajach Europy Środkowo-Wschodniej i Rosji wyniosły 56,8 mln EUR i stanowiły 38,3% przychodów ogółem. W 2009 r. udział ten wyniósł 35,1%. Przychody ze sprzedaży na pozostałych rynkach osiągnęły poziom 5,5 mln EUR i stanowiły 3,7% przychodów ogółem, wobec 3,9% w poprzednim roku.

Prognozy na 2011 r.

Już na początku 2011 r. Spółka zakontraktowała całość produkcji, w tym produkcji z nowej linii, ponownie dowodząc, że jest w stanie odnieść sukces na wysoce konkurencyjnym rynku włóknin.

W trakcie negocjacji sprzedażowych dotyczących kontraktów na 2011 r. nadal odczuwalna była presja cenowa, jednak jej niekorzystny wpływ był mniejszy niż w 2008 i 2009 r. W celu częściowego ograniczenia i skompensowania oddziaływania presji cenowej na poziom rentowności Spółka nadal wykorzystuje atut wysokiej wydajności produkcji.

Ważnym wydarzeniem w 2011 r. będzie uruchomienie nowej linii produkcyjnej, na której produkcja planowo ma rozpocząć się w trzecim kwartale.

Uwzględniając omówione powyżej czynniki oraz aktualne dane, Spółka oczekuje, że wzrost zysku EBITDA w 2011 r. w porównaniu do wyniku osiągniętego w 2010 r. będzie kształtował się na poziomie 2–7%.

Wyniki finansowe uzależnione są od wielu czynników, których Spółka nie jest w stanie w pełni kontrolować. W perspektywie krótkoterminowej na wyniki operacyjne mogą oddziaływać zmiany cen polimerów. Spółka przewiduje, że na rynku polimerów nadal będzie panować duża zmienność cenowa, mająca wpływ na rentowność działalności w poszczególnych kwartałach 2011 r. W przeciwieństwie do sytuacji, jaka miała miejsce pod koniec 2010 r., obecnie obserwowane są dynamiczne wzrosty indeksów cen tego surowca.

Spółka szacuje, że w 2011 r. całkowite nakłady związane z budową nowej linii produkcyjnej, w tym nakłady związane z jej utrzymaniem i konserwacją, nie przekroczą 32 mln EUR (przy kursie wymiany na poziomie 24,50 CZK/EUR).

Załącznik 1

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za lata 2010 i 2009

Niebadane sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF)
(dane w tys. EUR)

	2009 (dane badane)	2010 (dane niebadane)	Zmiana (%)
Przychody	123 447	148 150	20,0%
Surowce i materiały	(77 543)	(105 690)	36,3%
Koszty pracownicze	(7 551)	(7 996)	5,9%
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne netto	438	754	72,1%
Zysk EBITDA	38 791	35 218	(9,2%)
Marża EBITDA	31,4%	23,8%	(7,6 pp)
Amortyzacja	(15 934)	(16 353)	2,6%
Zysk z działalności operacyjnej	22 857	18 865	(17,5%)
Zyski z tytułu różnic kursowych i inne przychody finansowe	8 649	11 302	30,7%
Straty z tytułu różnic kursowych i inne koszty finansowe	(6 140)	(4 985)	(18,8%)
Przychody z tytułu odsetek	10	16	60,0%
Koszty odsetkowe	(3 850)	(3 300)	(14,3%)
Zysk brutto za okres	21 526	21 898	1,7%
(Obciążenie podatkowe)/ korzyść podatkowa netto	(724)	(859)	18,6%
Zysk netto po opodatkowaniu	20 802	21 039	1,1%
Inne całkowite dochody			
Pozostałe zmiany w kapitale własnym	181	(938)	n.d.
Zmiany kapitału rezerwowego z tytułu różnic kursowych	1 417	4 435	213,0%
Całkowite dochody ogółem za okres	22 400	24 536	9,5%
Zysk netto na akcję			
Podstawowy zysk netto na akcję (EUR)	2,25	2,28	
Rozwodniony zysk netto na akcję (EUR)	2,25	2,28	

Załącznik 2

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres trzech miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 r. oraz 31 grudnia 2009 r.

Niebadane sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF)
(dane w tys. EUR)

	Trzy miesiące zakończone		
	31 grudnia 2009	31 grudnia 2010	
	(dane niebadane)	(dane niebadane)	Zmiana (%)
Przychody	30 194	38 883	28,8%
Surowce i materiały	(20 418)	(26 756)	31,0%
Koszty pracownicze	(1 800)	(2 318)	28,8%
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne netto	22	(87)	n.d.
Zysk EBITDA	7 998	9 722	21,6%
Marża EBITDA	26,5%	25,0%	(1,5 p.p.)
Amortyzacja	(4 067)	(4 024)	(1,1%)
Zysk z działalności operacyjnej	3 931	5 698	45,0%
Zyski z tytułu różnic kursowych i inne przychody finansowe	(4 261)	(619)	(85,5%)
Straty z tytułu różnic kursowych i inne koszty finansowe	(1 087)	(1 139)	4,8%
Przychody z tytułu odsetek	1	8	n.d.
Koszty odsetkowe	(911)	(823)	(9,7%)
Zysk brutto za okres	(2 327)	3 125	n.d.
(Obciążenie podatkowe)/ korzyść podatkowa netto	1 063	324	(69,5%)
Zysk netto po opodatkowaniu	(1 264)	3 449	n.d.
Inne całkowite dochody			
Pozostałe zmiany w kapitale własnym	181	308	70,2%
Zmiany kapitału rezerwowego z tytułu różnic kursowych	(4 308)	(1 802)	(58,2%)
Całkowite dochody ogółem za okres	(5 391)	1 955	n.d.
Zysk netto na akcję			
Podstawowy zysk netto na akcję (EUR)	(0,14)	0,37	
Rozwodniony zysk netto na akcję (EUR)	(0,14)	0,37	

Załącznik 3

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na 31 grudnia 2010 r. oraz 31 grudnia 2009 r.

Niebadane sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF)
(dane w tys. EUR)

	31 grudnia 2009 (dane badane)	31 grudnia 2010 (dane niebadane)
Aktywa		
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	108 865	107 713
Wartości niematerialne i prawne	206	219
Wartość firmy	87 668	92 583
Aktywa trwałe ogółem	196 739	200 515
Aktywa obrotowe		
Zapasy	13 652	14 741
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	24 983	31 280
Środki pieniężne i ekwiwalenty	473	4 685
Aktywa obrotowe ogółem	39 108	50 706
Aktywa ogółem	235 847	251 221
Pasywa ogółem		
Kapitał zakładowy i kapitały		
Kapitał zakładowy	11 444	11 444
Kapitał z emisji akcji powyżej	17 846	9 078
Kapitał zapasowy	4 396	6 034
Kapitał rezerwowy z tytułu różnic	2 203	6 638
Pozostałe zmiany w kapitale	181	(757)
Zysk z lat ubiegłych	77 203	96 604
Kapitał zakładowy i kapitały	113 273	129 041
Zobowiązania długoterminowe		
Kredyty bankowe	82 614	95 365
Pozostałe zobowiązania	27	103
Rezerwa z tytułu odroczonego	11 471	10 686
Zobowiązania długoterminowe	94 112	106 154
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	13 879	13 419
Zobowiązania z tytułu podatku	1 016	1 734
Krótkoterminowe zobowiązania	13 469	873
Rezerwy	98	--
Zobowiązania krótkoterminowe	28 462	16 026
Zobowiązania ogółem	122 574	122 180
Pasywa ogółem	235 847	251 221

Załącznik 4

Skrócony skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za lata 2010 i 2009

Niebadane sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF)
(dane w tys. EUR)

	2009 (dane badane)	2010 (dane niebadane)
Zysk brutto	21 526	21 898
<i>Korekty o pozycje:</i>		
Amortyzacja	15 934	16 353
Różnice kursowe	(216)	(2 095)
Koszty odsetkowe	3 850	3 300
Zmiana wartości godziwej transakcji zamiany stóp procentowych	(515)	(1 162)
Pozostałe zmiany w kapitale własnym	181	(938)
Pozostałe (koszty)/ przychody finansowe	(66)	8
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zmniejszenie/(zwiększenie) stanu zapasów	(698)	(320)
Zmniejszenie / (zwiększenie) stanu należności	2 561	(4 511)
Zwiększenie / (zmniejszenie) stanu zobowiązań	(2 532)	(1 680)
Podatek dochodowy zapłacony	649	(1 358)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	40 674	29 495
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(1 208)	(8 194)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 208)	(8 194)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Zaciągnięcie/(spłata) kredytów bankowych	(27 363)	(5 657)
Zaciągnięcie/(spłata) zadłużenia długoterminowego	22	76
Dywidenda	(8 306)	(8 768)
Odsetki zapłacone	(3 721)	(2 732)
Pozostałe (koszty)/ przychody finansowe	66	(8)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(39 302)	(17 089)

Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu	309	473
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	164	4 212
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na 31 grudnia	473	4 685