

PEGAS NONWOVENS S.A.

Niebadane skonsolidowane dane finansowe za okres pierwszych dziewięciu miesięcy 2008 r.

27 listopada 2008 r.

PEGAS NONWOVENS S.A. ma przyjemność przedstawić niebadane skonsolidowane dane finansowe za okres pierwszych dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2008 r., sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

Wyniki finansowe za okres pierwszych dziewięciu miesięcy 2008 r. potwierdzają silną pozycję Spółki na rynku włóknin mimo pogarszającej się koniunktury gospodarczej na świecie. W pełni wykorzystaliśmy nowe moce produkcyjne, poziom przychodów wzrósł zgodnie z oczekiwaniami zarządu i osiągnęliśmy znaczny postęp w realizacji nowych projektów badawczo-rozwojowych. W okresie trzech pierwszych kwartałów 2008 r. poziom przychodów ogółem wzrósł do 110,8 mln EUR, a to oznacza wynik lepszy o 22,1% w stosunku do roku ubiegłego. Mimo czynników wywierających negatywny wpływ na naszą działalność, takich jak umacnianie się waluty czeskiej, wahania na rynku polimerów czy mniejszy od oczekiwanego popyt na materiały techniczne w przemyśle budowlanym, utrzymaliśmy stabilny wynik operacyjny dzięki koncentracji wysiłków w obszarze zwiększania wydajności i kontroli kosztów. Ponadto odnotowaliśmy wysoki zysk netto w kwocie 23,5 mln EUR i wypłaciliśmy akcjonariuszom dywidendę, równocześnie utrzymując zadłużenie netto na stabilnym poziomie.

Głównym celem, jaki wyznaczyliśmy sobie na okres do końca roku jest utrzymanie wyniku na działalności operacyjnej na wysokim poziomie, dalsza skuteczna realizacja nowych projektów, a także stworzenie optymalnej platformy pozwalającej na utrzymanie obecnego poziomu sprzedaży w 2009 r. – powiedział František Řezáč, członek Zarządu PEGAS NONWOVENS S.A. i Dyrektor Generalny PEGAS NONWOVENS s.r.o.

Podsumowanie wyników finansowych

(mln EUR)	9 miesięcy styczeń–wrzesień 2008		III kw. lipiec–wrzesień 2008	
		rok do roku		rok do roku
Przychody	110,8	+22,1%	35,4	+18,0%
Koszty operacyjne pomniejszone o amortyzację	80,3	+32,7%	25,7	+24,0%
Zysk EBITDA	30,4	+0,8%	9,7	+4,7%
Amortyzacja	12,6	+38,7%	4,4	+42,5%
Zysk operacyjny (EBIT)	17,8	(15,6%)	5,4	(13,8%)
Zysk/strata z tytułu różnic kursowych i pozostałe przychody/(koszty) finansowe (netto)	13,1	b.d.	(4,5)	b.d.
Koszty odsetkowe (netto)	4,8	(41,0%)	1,6	(3,8%)
Zobowiązania/(należności) z tytułu podatku dochodowego	2,6	b.d.	(1,0)	b.d.
Zysk netto	23,5	+88,2%	0,3	(97,3%)
Nakłady inwestycyjne	17,8	(4,8%)	0,7	(80,0%)
Zatrudnienie (koniec okresu)	389	+3,5%	389	+3,5%
Średnie zatrudnienie	381	+9,8%	386	+4,9%
Zadłużenie netto	123,5	(0,9%)	123,5	(0,9%)
Wielkość produkcji (w tonach)	50 060	+19,7%	17 138	+22,8%
Średni kurs EUR/CZK	24,815	(11,6%)	24,092	(13,7%)
Kurs EUR/CZK – koniec okresu	24,665	(10,7%)	24,665	(10,7%)

Skonsolidowane wyniki finansowe

Przychody, koszty, EBITDA

W okresie pierwszych trzech kwartałów 2008 r. skonsolidowane przychody (przychody ze sprzedaży produktów) wyniosły 110,8 mln EUR, co stanowiło wzrost o 22,1% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Na wzrost ten wpływ miał głównie wyższy wolumen produkcji, osiągnięty dzięki zwiększeniu mocy produkcyjnych, oraz wzrost cen surowców, który znalazł swoje odzwierciedlenie w cenach wyrobów.

Skonsolidowane przychody (przychody ze sprzedaży produktów) odnotowane w III kw. 2008 r. kształtowały się na poziomie 35,4 mln EUR, co stanowi wzrost o 18,0% w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku. Słabsza dynamika wzrostu przychodów w III kw. 2008 r. (w porównaniu z poprzednimi kwartałami roku) wynikała z niższych cen sprzedaży, co podyktowane było krótkofalowym spadkiem indeksów cenowych służących do wyznaczania cen polimerów w II kw. 2008 r. i tymczasowym zwiększeniem zapasów wyrobów gotowych, związanym z przesunięciem sprzedaży pomiędzy segmentami.

W okresie dziewięciu miesięcy 2008 r., łączne skonsolidowane koszty operacyjne bez amortyzacji (netto) zwiększyły się o 32,7% i osiągnęły poziom 80,3 mln EUR. Głównym czynnikiem wzrostu był wyższy wolumen zużytych surowców i materiałów, związany ze zwiększeniem produkcji, a także wzrost cen surowców i energii oraz kosztów zatrudnienia. W III kw. 2008 r. łączne skonsolidowane koszty operacyjne bez amortyzacji (netto) wzrosły do 25,7 mln EUR, czyli o 24,0% rok do roku. Niższy w stosunku do poprzednich okresów bieżącego roku przyrost kosztów operacyjnych można przypisać zmianie stanu zapasów wyrobów gotowych, która wystąpiła w związku z niesprzedanymi wyrobami z segmentu technicznego. Ponadto należy zaznaczyć, że większość kosztów związanych z projektem przejęcia poniesiona została w II kw. 2008 r.

Zysk EBITDA za okres dziewięciu miesięcy 2008 r. osiągnął poziom 30,4 mln EUR, co oznacza wzrost o 0,8% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Bez uwzględnienia uzyskanego w zeszłym roku jednorazowego przychodu w wysokości 1,03 mln EUR z tytułu odszkodowania przyznanego w ramach postępowania arbitrażowego, wzrost zysku EBITDA za pierwsze dziewięć miesięcy 2008 r. osiągnąłby poziom 4,4%.

Wyższa wartość zysku EBITDA wynikała ze zwiększenia mocy produkcyjnych, a pozytywny wpływ na jego poziom miało kształtowanie się cen polimerów, których skutkiem były opóźnienia w procesie przenoszenia wzrostu cen polimerów na klientów w pierwszej połowie 2008 r. Poziom cen polimerów odnotowany w III kw. nie był dla Spółki korzystny. Aktualizacja wyceny programu na akcje fantomowe, wynikająca z kształtowania się kursu akcji, także miała korzystny wpływ na wynik EBITDA. Do czynników negatywnie wpływających na poziom EBITDA zaliczyć należy kurs korony czeskiej, wzrost cen energii, koszty poniesione w związku z planowaną transakcją przejęcia oraz mniejsza sprzedaż materiałów dla branży budowlanej.

W III kw. 2008 r., zysk EBITDA wyniósł 9,7 mln EUR, odnotowując wzrost o 4,7% w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku.

W okresie dziewięciu miesięcy 2008 r. marża EBITDA osiągnęła wartość 27,5%, co oznacza spadek o 5,8 punktu procentowego w relacji do analogicznego okresu 2007 r. Spadek ten został częściowo uwydatniony przez mechanizm przenoszenia wzrostu cen polimerów na klientów, biorąc pod uwagę, że wzrost cen polimerów obserwowany w 2008 r. (w stosunku do 2007 r.) przyczynił się do zwiększenia wartości sprzedaży, a tym samym do spadku marży EBITDA.

W III kw. 2008 r. marża EBITDA kształtowała się na poziomie 27,5%, o 3,5% niższym niż w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Koszty operacyjne

W ciągu pierwszych dziewięciu miesięcy 2008 r. łączne koszty surowców i materiałów wyniosły 75,7 mln EUR, co oznacza wzrost o 31,9% w stosunku do analogicznego okresu 2007 r. Na wynik ten miał wpływ przede wszystkim wzrost produkcji spowodowany zwiększeniem mocy produkcyjnych oraz wyższe ceny zakupu surowców i energii. W III kw. 2008 r. łączne koszty surowców i materiałów wyniosły 24,2 mln EUR, czyli o 24,6% więcej niż w analogicznym okresie poprzedniego roku.

W ciągu pierwszych dziewięciu miesięcy 2008 r. łączna wartość kosztów zatrudnienia wyniosła 4,9 mln EUR, co oznacza wzrost o 13,9% rok do roku. Na wysokość kosztów zatrudnienia wyrażonych w euro wpływ miała silna aprecjacja korony czeskiej wobec euro. Łączna wartość kosztów zatrudnienia wyrażonych w koronach czeskich, bez uwzględnienia aktualizacji wyceny programu opcji na akcje, wzrosła o 13,6% rok do roku ze względu na wyższy o 9,8% średni stan zatrudnienia w okresie pierwszych dziewięciu miesięcy 2008 r. oraz wyższy poziom wynagrodzeń. W III kw. 2008 r. całkowity koszt zatrudnienia wzrósł o 15,7% rok do roku, do poziomu 1,8 mln EUR, głównie z powodu silnego kursu korony czeskiej.

W ciągu pierwszych dziewięciu miesięcy 2008 r. pozostałe przychody operacyjne netto wyniosły 246 tys. EUR, a w III kw. 2008 r. wyniosły 378 tys. EUR.

Amortyzacja

W okresie pierwszych dziewięciu miesięcy 2008 r. wartość skonsolidowanych odpisów amortyzacyjnych wyniosła 12,6 mln EUR, czyli o 38,7% więcej niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Zwiększenie wartości odpisów amortyzacyjnych związane było ze wzrostem wartości aktywów trwałych Spółki podlegających amortyzacji (hala produkcyjna oraz urządzenia techniczne i maszyny składające się na ósmą linię produkcyjną). Częściowo do wzrostu wartości odpisów amortyzacyjnych przyczyniło się również umocnienie czeskiej korony względem euro. W III kw. 2008 r. wartość skonsolidowanych odpisów amortyzacyjnych wyniosła 4,4 mln EUR, co oznacza wzrost o 42,5% w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku.

Zysk operacyjny

W ciągu pierwszych dziewięciu miesięcy 2008 r. zysk operacyjny (EBIT) wyniósł 17,8 mln EUR, czyli o 15,6% mniej niż w analogicznym okresie 2007 r., co spowodowane było wzrostem zysku EBITDA oraz wyższą wartością odpisów amortyzacyjnych. W III kw. 2008 r. zysk EBIT wyniósł 5,4 mln EUR, co oznacza spadek o 13,8% rok do roku.

Przychody i koszty finansowe

W okresie pierwszych trzech kwartałów 2008 r. zyski z tytułu różnic kursowych oraz pozostałe przychody finansowe netto wyniosły 13,1 mln EUR. W pozycji tej ujęte są zrealizowane i niezrealizowane różnice zyski/straty z tytułu różnic kursowych, zmiany wartości godziwej transakcji zamiany stóp procentowych oraz pozostałe przychody i koszty finansowe. W 2008 r. na pozycję tę miała wpływ aprecjacja korony czeskiej w stosunku do euro w związku z niezrealizowanymi różnicami kursowymi z tytułu aktualizacji wyceny poszczególnych pozycji bilansu (kredytu bankowego i pożyczki udzielonej pomiędzy spółkami). W III kw. 2008 r. zyski z tytułu różnic kursowych oraz pozostałe przychody finansowe netto były źródłem straty w wysokości 4,5 mln EUR w związku z osłabieniem kursu korony czeskiej względem euro w okresie od lipca do września bieżącego roku.

W okresie pierwszych dziewięciu miesięcy 2008 r. koszty odsetkowe netto związane z obsługą zadłużenia wyniosły 4,8 mln EUR i obniżyły się o 41,0% w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku. Spadek kosztów odsetkowych wiązać należy głównie z odpisem prowizji za organizację finansowania związanej z wcześniejszymi kredytami uprzywilejowanymi. Kredyty te zostały refinansowane w maju 2007 r., a Spółka uzyskała nowe kredyty na korzystniejszych warunkach. W III kw. 2008 r. koszty odsetkowe netto wyniosły 1,6 mln EUR, co oznacza spadek o 3,8% rok do roku.

Podatek dochodowy

W okresie pierwszych trzech kwartałów 2008 r. obciążenie podatkiem dochodowym wyniosło 2,6 mln EUR wobec korzyści podatkowej w wysokości 239 tys. EUR wykazanej w analogicznym okresie 2007 r. Wzrost kwoty obciążenia podatkiem dochodowym wynikał z wykazania niezrealizowanych zysków z tytułu różnic kursowych. W III kw. 2008 r. wystąpiła korzyść podatkowa w wysokości 982 tys. EUR, podczas gdy w analogicznym okresie ubiegłego roku wystąpiło obciążenie w wysokości 174 tys. EUR.

Zysk netto

Zysk netto za okres pierwszych dziewięciu miesięcy 2008 r. wyniósł 23,5 mln EUR, (wzrost o 88,2% rok do roku), co spowodowane było głównie zyskami z tytułu różnic kursowych (w tym również ich wpływem na wysokość podatku dochodowego) oraz niższymi kosztami odsetkowymi. W III kw. 2008 r. Spółka zanotowała zysk netto w

wysokości 265 tys. EUR; głównym czynnikiem kształtującym jego poziom były straty z tytułu różnic kursowych.

Nakłady inwestycyjne i inwestycje

W okresie trzech kwartałów 2008 r. całkowite nakłady inwestycyjne w ujęciu skonsolidowanym wyniosły 17,8 mln EUR (spadek o 4,8% rok do roku) i dotyczyły głównie pozostałej do zapłaty kwoty z tytułu budowy ósmej linii produkcyjnej. W III kw. 2008 r. całkowite nakłady inwestycyjne w ujęciu skonsolidowanym wyniosły 0,7 mln EUR, czyli o 80,0% mniej niż w analogicznym okresie 2007 r. Prognozowana wartość nakładów inwestycyjnych na cały 2008 r. pozostaje na poziomie 18 mln EUR przy założeniu stałego kursu wymiany EUR do CZK na poziomie 26. Faktyczne wyniki za cały rok pozostaną pod wpływem wahań kursów walut.

Środki pieniężne i zadłużenie

Według stanu na 30 września 2008 r., całkowite zadłużenie finansowe na poziomie skonsolidowanym (zarówno krótko- jak i długoterminowe) wyniosło 123,9 mln EUR i było o 1,0% niższe niż 30 września 2007 r. Na 30 września 2008 r. zadłużenie netto wyniosło 123,5 mln EUR (spadek o 0,9% rok do roku) i odpowiadało wskaźnikowi zadłużenia netto do EBITDA na poziomie 3,2x. Na 30 września 2008 r. Spółka wypłaciła dywidendę w wysokości 7,8 mln EUR. Wypłata dywidendy i jednocześnie utrzymanie zadłużenia na stabilnym poziomie świadczy o znakomitej zdolności Spółki do generowania środków pieniężnych. Sytuacja finansowa Spółki jest stabilna, a jej dostęp do linii kredytowych niezagrożony.

Wyniki działalności w pierwszych dziewięciu miesiącach 2008 r.

W pierwszych dziewięciu miesiącach 2008 r. łączna produkcja (bez uwzględniania odpadów) wyniosła 50 060 ton i była wyższa o 19,7% niż w analogicznym okresie 2007 r. W trzecim kwartale 2008 r. łączna produkcja w tonach wzrosła o 22,8% rok do roku, osiągając poziom 17 138 ton. Udział przychodów ze sprzedaży włókien dla sektora artykułów higienicznych w przychodach ogółem kształtował się na poziomie 86,6% w pierwszych dziewięciu miesiącach 2008 r. i w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego nie uległ zmianie (86,3% w 2007 r.). Wynik ten potwierdza koncentrację Spółki na kluczowym rynku artykułów higienicznych. W trzecim kwartale 2008 r. udział przychodów ze sprzedaży włókien dla sektora artykułów higienicznych w przychodach ogółem kształtował się na poziomie 86,3%, wobec 86,0% w analogicznym okresie 2007 r.

Przychody ze sprzedaży standardowych włókien przeznaczonych do produkcji artykułów higienicznych wyniosły 67,62 mln EUR, co stanowiło wzrost o 15,6% w stosunku do analogicznego okresu 2007 r. W pierwszych dziewięciu miesiącach 2008 r. udział przychodów ze sprzedaży standardowych włókien dla sektora artykułów higienicznych w przychodach ogółem kształtował się na poziomie 61,0% i był niższy niż w analogicznym okresie 2007 r., kiedy wyniósł 64,5%. W III kwartale 2008 r. przychody ze sprzedaży standardowych włókien przeznaczonych do

produkcji artykułów higienicznych wyniosły 22,67 mln EUR, co stanowiło wzrost o 21,9% rok do roku.

Odnotowane przychody ze sprzedaży artykułów specjalistycznych, takich jak włókniny miękkie, lekkie oraz dwuskładnikowe, potwierdzają koncentrację Spółki na tym segmencie produkcji. W pierwszych dziewięciu miesiącach 2008 r. przychody ze sprzedaży wyrobów specjalistycznych wyniosły 28,26 mln EUR i były o 42,9% wyższe niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Zwiększanie sprzedaży wyrobów specjalistycznych pozostaje jednym z podstawowych celów Spółki w przyszłości. Należy jednak pamiętać, że wyniki sprzedaży w tym segmencie zależne są od podaży wśród końcowych konsumentów artykułów higienicznych jednorazowego użytku, którzy, w związku z obecną sytuacją gospodarczą, mogą zastąpić droższe wyroby tańszymi, wykonanymi z włókien standardowych. W III kw. 2008 r. przychody ze sprzedaży artykułów specjalistycznych wyniosły 7,89 mln EUR, co stanowiło wzrost o 9,4% rok do roku.

Udział przychodów ze sprzedaży produktów specjalistycznych w przychodach ogółem w pierwszych trzech kwartałach 2008 r. wzrósł do 25,5%, wobec 21,8% w analogicznym okresie 2007 r. Rosnący udział przychodów we wspomnianym segmencie świadczy o czołowej pozycji Spółki na rynku specjalistycznych wyrobów higienicznych.

Przychody ze sprzedaży pozostałych produktów (przeznaczonych dla sektora budowlanego, rolnego i medycznego) wyniosły w pierwszych dziewięciu miesiącach 2008 r. 14,89 mln EUR i wzrosły o 19,4% w stosunku do analogicznego okresu 2007 r. W III kw. 2008 r. przychody ze sprzedaży pozostałych produktów wzrosły o 16,0% rok do roku, osiągając poziom 4,87 mln EUR.

Jeżeli chodzi o strukturę geograficzną przychodów ze sprzedaży¹, Spółka potwierdza silną i nadal rosnącą pozycję na rynku europejskim, który dla Pegas Nonwovens S.A. pozostaje najważniejszy. W pierwszych trzech kwartałach 2008 r. przychody ze sprzedaży w krajach Europy Zachodniej wyniosły 60,56 mln EUR i wzrosły o 5,0% wobec analogicznego okresu w roku ubiegłym. Przychody ze sprzedaży w krajach Europy Środkowo-Wschodniej i Rosji wyniosły w tym okresie 47,02 mln EUR i były wyższe o 59,1% niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Wzrost ten wynikał ze zwiększonej sprzedaży w Czechach i Polsce. Przychody z tytułu sprzedaży do innych krajów wyniosły 3,19 mln EUR i spadły w porównaniu z tym samym okresem 2007 r. o 8,3%. W III kw. 2008 r. przychody ze sprzedaży w krajach Europy Zachodniej wyniosły 19,63 mln EUR i były niższe o 2,4% rok do roku. Przychody ze sprzedaży w krajach Europy Środkowo-Wschodniej i Rosji wyniosły 15,33 mln EUR, co oznacza wzrost o 58,7% rok do roku, natomiast przychody z tytułu sprzedaży do innych krajów wzrosły o 95,8% osiągając poziom 0,47 mln EUR.

Budowa 9 linii produkcyjnej

Zgodnie z długoterminową strategią rozwoju, zakładającą m.in. budowę nowych mocy produkcyjnych, Spółka kontynuuje negocjacje z czeskim Ministerstwem

¹ Struktura geograficzna wg lokalizacji odbiorcy.

Przemysłu i Handlu w sprawie ulg inwestycyjnych związanych z budową nowej, dziewiątej linii produkcyjnej.

Prognoza wyników na 2008 r. – Zysk EBITDA wyższy niż w 2007 r.

Wyniki osiągnięte w pierwszych dziewięciu miesiącach 2008 r. wskazują na silną pozycję Spółki na podstawowym rynku jej działalności i należy ocenić je jako bardzo dobre biorąc pod uwagę panującą obecnie niepewną sytuację gospodarczą i zakłócenia na rynkach finansowych.

Spółka oczekuje, że wskaźnik EBITDA za 2008 r. przekroczy poziom odnotowany w 2007 r., lecz może nie osiągnąć poziomu mieszczącego się w zakresie podanym w prognozie wyników.

W 2009 r. na poziom marż operacyjnych będzie mieć prawdopodobnie wpływ wzrost kosztów operacyjnych i spadek popytu na materiały techniczne, co odprowadzi do zwiększenia konkurencji o zamówienia na produkty higieniczne. Kierownictwo Spółki podejmuje wszelkie niezbędne działania, aby ograniczyć wpływ pogarszającej się sytuacji światowej gospodarki na wyniki osiągane przez Spółkę.

Załącznik 1

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

sporządzony zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF)

(w tys. EUR)

	9 miesięcy 2008 (niebadane)	9 miesięcy 2007 (niebadane)
Przychody	110 768	90 731
Zużycie surowców i materiałów eksploatacyjnych	(75 651)	(57 373)
Koszty zatrudnienia	(4 929)	(4 326)
Pozostałe przychody /(koszty) operacyjne (netto)	246	1 162
Zysk EBITDA	30 434	30 194
Marża EBITDA (%)	27,5%	33,3%
Amortyzacja	(12 636)	(9 110)
Zysk operacyjny	17 798	21 084
Marża operacyjna (%)	16,1%	23,2%
Różnice kursowe i pozostałe przychody /(koszty) finansowe (netto)	13 066	(690)
Koszty odsetkowe (netto)	(4 805)	(8 148)
(Zobowiązania)/należności z tytułu podatku dochodowego	(2 561)	239
Zysk netto	23 498	12 485

Załącznik 2

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

sporządzony zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF)

(w tys. EUR)

	III kw. 2008 (niebadane)	III kw. 2007 (niebadane)
Przychody	35 421	30 014
Zużycie surowców i materiałów eksploatacyjnych	(24 246)	(19 464)
Koszty zatrudnienia	(1 809)	(1 563)
Pozostałe przychody /(koszty) operacyjne (netto)	378	317
Zysk EBITDA	9 744	9 304
Marża EBITDA (%)	27,5%	31,0%
Amortyzacja	(4 358)	(3 058)
Zysk operacyjny	5 386	6 246
Marża operacyjna (%)	15,2%	20,8%
Różnice kursowe i pozostałe przychody /(koszty) finansowe (netto)	(4 469)	5 467
Koszty odsetkowe (netto)	(1 634)	(1 699)
(Zobowiązania)/należności z tytułu podatku dochodowego	982	(174)
Zysk netto	265	9 840

Załącznik 3

Skonsolidowany bilans

sporządzony zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF)

Stan na 30 września
(w tys. EUR)

	2008 (niebadane)	2007 (niebadane)
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	136 591	120 735
Wartości niematerialne i prawne	293	183
Wartość firmy	94 064	84 047
Aktywa trwałe ogółem	230 948	204 965
Aktywa obrotowe		
Zapasy	15 437	10 195
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	30 165	26 200
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	365	567
Aktywa obrotowe ogółem	45 967	36 962
Aktywa ogółem	276 915	241 927
Kapitał zakładowy i kapitały rezerwowe		
Kapitał zakładowy	11 444	11 444
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	26 152	33 996
Pozostałe kapitały rezerwowe	2 433	0
Różnice kursowe	6 619	855
Zysk zatrzymany	66 973	36 255
Kapitał zakładowy i kapitały rezerwowe ogółem	113 621	82 550
Zobowiązania długoterminowe		
Kredyty bankowe	104 777	117 225
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	1	73
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12 957	14 912
Zobowiązania długoterminowe ogółem	117 735	132 210
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	23 946	19 156
Zobowiązania z tytułu podatku	2 487	45
Zobowiązania krótkoterminowe wobec banków	19 126	7 966
Zobowiązania krótkoterminowe ogółem	45 559	27 167
Pasywa ogółem	276 915	241 927

Załącznik 4

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

sporządzony zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF)

(w tys. EUR)

	9 miesięcy 2008 (niebadane)	9 miesięcy 2007 (niebadane)
Zysk brutto za okres	26,059	12,246
<i>Korekty o pozycje:</i>		
Amortyzacja	12 636	9 110
Zyski / straty z tytułu różnic kursowych	(3 891)	727
Koszty odsetkowe	4 816	8 343
Zmiany wartości godziwej transakcji zamiany stóp procentowych	219	(455)
Pozostałe przychody /(koszty) finansowe	130	(414)
<i>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</i>		
Zmniejszenie / (zwiększenie) stanu zapasów	(2 025)	(1 832)
Zmniejszenie / (zwiększenie) stanu należności	(2 122)	(2 105)
Zwiększenie / (zmniejszenie) stanu zobowiązań	5 614	(2 229)
Podatek dochodowy zapłacony	(1 774)	(120)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	39 662	23 271
<i>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</i>		
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(17 824)	(18 678)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(17 824)	(18 678)
<i>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</i>		
Zwiększenie / (zmniejszenie) stanu kredytów bankowych	(9 198)	(11 817)
Zwiększenie / (zmniejszenie) stanu zadłużenia długoterminowego	(100)	(202)
Wypłata dywidendy	(7 845)	(7 014)
Odsetki zapłacone	(4 711)	(7 421)
Pozostałe przychody /(koszty) finansowe	(130)	414
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(21 984)	(26 040)

Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne na początek okresu	511	22 014
Zwiększenie / (zmniejszenie) stanu netto środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych	(146)	(21 447)
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne na 30 września	365	567