

PEGAS NONWOVENS SA

Niebadane wstępne wyniki finansowe za 2009 r.

18 marca 2010 r.

PEGAS NONWOVENS SA podaje niebadane wstępne skonsolidowane wyniki finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 r., sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

„W 2009 r. Spółka zanotowała bardzo dobry wynik operacyjny, osiągając zysk EBITDA na poziomie zbliżonym do 2008 r. W pierwszej połowie ubiegłego roku na wyniki Spółki pozytywnie wpłynął mechanizm przenoszenia zmian cen, natomiast w drugiej połowie roku nastąpił wzrost cen materiałów do produkcji, którego negatywne skutki są wciąż odczuwalne. Niekorzystny wpływ na wyniki Spółki staraliśmy się ograniczyć wykorzystując tradycyjnie wysoką wydajność produkcyjną nowoczesnych maszyn, większe niż oczekiwany popyt na produkty Spółki oraz relatywnie stabilny kurs wymiany CZK/EUR w porównaniu z 2008 r. Sukcesem jest również obniżenie zadłużenia bankowego o jedną piątą do poziomu 96 mln EUR przy wypłacie dywidendy w kwocie 8,3 mln EUR. Utrzymanie zdolności do generowania środków pieniężnych daje pewność stabilności finansowej Spółki oraz jej potencjału do dalszego rozwoju.

Rok 2010 rozpoczął się pomyślnie i mimo, że zgodnie z przewidywaniami korzystne warunki, jakie charakteryzowały rok 2009 nie utrzymają się, uważamy, że Spółka wypracuje wysokie zyski dla akcjonariuszy,” 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 2009		IV kw. październik – grudzień 2009	
		zmiana rok do roku		zmiana rok do roku
Przychody	123,4	(13,5%)	30,2	(5,7%)
Koszty operacyjne z wyłączeniem amortyzacji	(84,7)	(18,0%)	(22,2)	(3,3%)
EBITDA	38,8	(1,8%)	8,0	(11,8%)
Amortyzacja	(15,9)	(5,2%)	(4,1)	(2,5%)
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	22,9	+0,8%	3,9	(19,7%)
Zyski/(straty) z tytułu różnic kursowych i inne przychody/(koszty) finansowe netto	2,5	b.d.	(5,3)	(65,0%)
Koszty odsetkowe netto	(3,8)	(38,9%)	(0,9)	(38,6%)
(Obciążenie podatkowe)/ korzyść podatkowa	(0,7)	b.d.	1,1	(67,6%)
Zysk netto	20,8	+39,7%	(1,3)	(85,3%)
Nakłady inwestycyjne	1,2	(93,5%)	0,7	(13,8%)
Liczba zatrudnionych (na koniec okresu)	384	+0,3%	384	+0,3%
(Średnia) liczba zatrudnionych	380	(0,3%)	380	(0,3%)
Zadłużenie netto	95,6	(20,7%)	95,6	(20,7%)
Wielkość produkcji (w tonach)	69 462	+4,7%	17 859	+9,6%
Średni kurs wymiany CZK/EUR	26,445	+6,0%	25,915	+2,3%
Kurs wymiany CZK/EUR na koniec okresu	26,465	(1,7%)	26,465	(1,7%)

Skonsolidowane wyniki finansowe

Przychody, koszty i zysk EBITDA

Skonsolidowane przychody (przychody ze sprzedaży produktów) w 2009 r. osiągnęły poziom 123,4 mln EUR i były niższe o 13,5% w stosunku do poprzedniego roku. Główną przyczyną tego stanu rzeczy była gwałtowna obniżka cen polimerów pod koniec 2008 r., co z kolei doprowadziło do spadku cen sprzedaży produktów począwszy od II kw. 2009 r. Z drugiej strony, sprzedaż zapasów wyrobów gotowych w I kw. 2009 r. korzystnie wpłynęła na przychody. W IV kw. 2009 r. łączne skonsolidowane przychody wyniosły 30,2 mln EUR i były o 5,7% niższe w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku. Wysokość przychodów w IV kw. 2009 r. kształtowała się pod wpływem – jak wspomniano wyżej – spadku cen materiałów do produkcji.

Łączne skonsolidowane koszty operacyjne, z wyłączeniem amortyzacji, zmalały o 18,0% w stosunku 2008 r. i w 2009 r. ukształtowały się na poziomie 84,7 mln EUR. Główną przyczyną odnotowanego spadku kosztów operacyjnych była obniżka cen polimerów w stosunku do okresu porównywalnego. W IV kw. 2009 r. łączne skonsolidowane koszty operacyjne, z wyłączeniem amortyzacji, osiągnęły poziom 22,2 mln EUR, co oznacza spadek o 3,3% w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku. Ceny polimerów osiągnęły najniższy poziom w pierwszym kwartale 2009 r., natomiast w trzecim i czwartym kwartale zaczęły ponownie wzrastać.

W 2009 r. zysk EBITDA kształtował się na poziomie 38,8 mln EUR, co oznacza spadek o 1,8% rok do roku. Wynik ten zbliżony jest do górnej granicy zakresu prognozy wyników opublikowanych na początku ubiegłego roku, kiedy to Spółka przewidywała spadek zysku EBITDA w ujęciu rocznym o 0–10%. Bardzo dobry wynik zysku EBITDA zanotowano w związku z jego istotnym wzrostem w I kw. 2009 r. W drugiej połowie 2009 r. Spółka zanotowała wyższy od oczekiwanego wzrost cen materiałów produkcyjnych, co wpłynęło na jej wyniki operacyjne. Dzięki wyższej wydajności produkcyjnej, wysokiej sprzedaży i podjętym działaniom optymalizacyjnym Spółce udało się zminimalizować wpływ tego niekorzystnego rozwoju sytuacji. Aktualizacja wyceny programu opcji na akcje miała negatywny wpływ na zysk EBITDA, obniżając go o 0,3 mln EUR.

W IV kw. 2009 r. zysk EBITDA osiągnął poziom 8,0 mln EUR i był o 11,8% niższy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Na różnicę wartości zysku EBITDA pomiędzy porównywanymi kwartałami wpłynął mechanizm przenoszenia zmian cen, który oddziałował negatywnie w IV kw. 2009 r. przy pozytywnym wpływie w IV kw. 2008 r.

Marża EBITDA w 2009 r. osiągnęła poziom 31,4% i była o 3,7 punktu procentowego wyższa niż w 2008 r. Wyższą marżę EBITDA osiągnięto ze względu na spadek cen polimerów, a także ze względu na redukcję poziomu zapasów wyrobów gotowych,

które zgromadzono w 2008 r., a następnie wyprzedano w pierwszym kwartale 2009 r. W IV kw. 2009 r. marża EBITDA kształtowała się na poziomie 26,5%, co oznacza spadek o 1,8 punktu procentowego w porównaniu z analogicznym okresem 2008 r.

Koszty operacyjne

W 2009 r., łączne koszty zużytych surowców i materiałów wyniosły 77,5 mln EUR i były niższe o 20,1% w stosunku do 2008 r. Odnotowana zmiana wynikała z wyżej wspomnianego spadku cen polipropylenu i polietylenu w ujęciu rocznym. W IV kw. 2009 r. łączne koszty zużytych surowców i materiałów wyniosły 20,4 mln EUR, co oznacza spadek o 4,8% w stosunku do analogicznego okresu 2008 r. Mniejsza zmiana wartości tej pozycji wynikała z ponownego wzrostu cen polimerów w drugiej połowie 2009 r.

Bez uwzględnienia aktualizacji wyceny programu opcji na akcje, koszty pracownicze spadły o 3,4% rok do roku. Po uwzględnieniu aktualizacji wyceny programu opcji na akcje, łączne koszty pracownicze w 2009 r. były o 15,4% wyższe niż w poprzednim roku i wyniosły 7,6 mln EUR. Łączne koszty pracownicze wyrażone w koronie czeskiej (CZK), bez uwzględnienia aktualizacji wyceny programu opcji, wzrosły o 9,6% w stosunku do 2008 r. w wyniku wzrostu wynagrodzeń oraz wyższej wartości premii z tytułu osiągnięcia określonych wyników finansowych.

W IV kw. 2009 r. koszty pracownicze osiągnęły wartość 1,8 mln EUR i były o 11,1% wyższe niż w analogicznym okresie poprzedniego roku.

W 2009 r., saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych netto było dodatnie i wyniosło 0,4 mln EUR, co oznacza wzrost o 20,7% w porównaniu do 2008 r. W IV kw. 2009 r. wartość pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych netto była nieistotna.

Amortyzacja

W 2009 r., wartość skonsolidowanych odpisów amortyzacyjnych wyniosła 15,9 mln EUR i była niższa o 5,2% od zanotowanej w 2008 r. Spadek wynikał z osłabienia czeskiej korony względem euro w czasie dzielącym porównywane okresy. W IV kw. 2009 r. wartość skonsolidowanych odpisów amortyzacyjnych wyniosła 4,1 mln EUR, co oznacza spadek o 2,5% w stosunku do tego samego okresu 2008 r.

Zysk operacyjny

Zysk operacyjny (EBIT) w 2009 r. wyniósł 22,9 mln EUR i był wyższy o 0,8% w porównaniu z 2008 r. Zanotowany wzrost wynikał przede wszystkim z niższej wartości odpisów amortyzacyjnych. W IV kw. 2009 r. zysk operacyjny (EBIT) spadł o 19,7% i wyniósł 3,9 mln EUR.

Przychody i koszty finansowe

W 2009 r. zyski z tytułu różnic kursowych oraz inne przychody finansowe netto wyniosły 2,5 mln EUR, co stanowi poprawę wobec strat na poziomie 2,2 mln EUR w 2008 r. Na pozycję tę składają się zrealizowane i niezrealizowane zyski/straty z tytułu różnic kursowych, zmiany w wartości godziwej transakcji zamiany stóp procentowych oraz pozostałe przychody i koszty finansowe. Zmiana w stosunku do roku poprzedniego wynika ze wzrostu kursu wymiany CZK/EUR oraz związanych z nim niezrealizowanych różnic kursowych dotyczących aktualizacji wyceny pozycji bilansowych denominowanych w EUR. W IV kw. 2009 r. straty z tytułu różnic kursowych oraz pozostałe koszty finansowe netto wyniosły 5,3 mln EUR, głównie ze względu na osłabienie korony czeskiej.

W 2009 r. koszty odsetkowe netto związane z obsługą zadłużenia wyniosły 3,8 mln EUR i były o 38,9% niższe w porównaniu z poprzednim rokiem. Spadek kosztów odsetkowych wiązać należy głównie z malejącymi stopami procentowymi oraz stopniową spłatą zadłużenia zewnętrznego. W IV kw. 2009 r. koszty odsetkowe netto związane z obsługą zadłużenia wyniosły 0,9 mln EUR i były o 38,6% niższe w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku.

Spółka stosuje strategię zabezpieczania ekspozycji na stopy procentowe i w grudniu 2009 r. zawarła nowe trzyletnie transakcje zamiany stóp procentowych, których łączna wartość teoretyczna wynosi 76 mln EUR. Spółka zobowiązana jest dokonywać płatności według stałej stopy procentowej równej 2,09% w skali roku przez cały okres trzech lat, natomiast zmienna stopa procentowa płatna przez banki jest oparta o sześciomiesięczną stopę EURIBOR. Zgodnie z zasadami rachunkowości zabezpieczeń zmiana wartości godziwej nie jest ujmowana w rachunku zysków i strat, jak miało to miejsce w wypadku poprzednich transakcji zabezpieczających, lecz w kapitale własnym Spółki.

Podatek dochodowy

W 2009 r. obciążenie podatkowe wyniosło 0,7 mln EUR. Spółka odnotowała podatek dochodowy w odniesieniu do niezrealizowanych zysków z tytułu różnic kursowych wykazanych głównie w związku z aktualizacją wartości zadłużenia bankowego oraz pożyczki pomiędzy spółkami, a także zyskiem operacyjnym PEGAS NONWOVENS s.r.o. Obciążenie z tytułu podatku bieżącego wyniosło 0,9 mln EUR, natomiast wpływ zmian wartości odroczonego podatku dochodowego był dodatni i wyniósł 0,2 mln EUR.

W IV kw. 2009 r. podatek dochodowy osiągnął wartość dodatnią 1,1 mln EUR pomimo odnotowanych w tym okresie strat z tytułu różnic kursowych.

Zysk netto

Zysk netto w 2009 r. ukształtował się na poziomie 20,8 mln EUR i był o 39,7% wyższy niż w poprzednim roku, co wynikało przede wszystkim ze zmiany wartości różnic kursowych w porównywanych okresach (z uwzględnieniem wpływu na

wielkość podatku dochodowego) oraz niższych kosztów odsetkowych w 2009 r. W IV kw. 2009 r. Spółka zanotowała stratę netto w wysokości 1,3 mln EUR, przede wszystkim w związku z negatywnym wpływem zmiany wartości różnic kursowych.

Nakłady inwestycyjne i inwestycje

W 2009 r. całkowite nakłady inwestycyjne w ujęciu skonsolidowanym wyniosły 1,2 mln EUR (spadek o 93,5% w stosunku do 2008 r.). Wysokie nakłady kapitałowe w 2008 r. były głównie związane z realizacją budowy ósmej linii produkcyjnej. Nakłady kapitałowe w 2009 r. dotyczyły wyłącznie nakładów na utrzymanie i konserwację. W IV kw. 2009 r. całkowite nakłady inwestycyjne w ujęciu skonsolidowanym wyniosły 0,7 mln EUR.

Środki pieniężne i zadłużenie

Według stanu na 31 grudnia 2009 r. całkowite zadłużenie finansowe na poziomie skonsolidowanym (zarówno krótko- jak i długoterminowe) wyniosło 96,1 mln EUR i było o 20,5% niższe niż na 31 grudnia 2008 r. Na 31 grudnia 2009 r. zadłużenie netto wyniosło 95,6 mln EUR (spadek o 20,7% w stosunku do stanu na koniec ubiegłego roku) i odpowiadało wskaźnikowi zadłużenia netto do EBITDA na poziomie 2,5x (na 31 grudnia 2008 r. wskaźnik ten wynosił 3,1x). Sytuacja finansowa Spółki jest stabilna, linie kredytowe są zabezpieczone.

Wyniki działalności w 2009 r.

W 2009 r. łączna produkcja (bez uwzględnienia odpadów) wyniosła 69 462 ton i była wyższa o 4,7% w stosunku do 2008 r. W IV kw. 2009 r. wielkość produkcji wyniosła 17 859 ton (tj. o 9,6% więcej niż w IV kw. 2008 r.). Poprawa wyniku operacyjnego została osiągnięta dzięki koncentracji na zwiększeniu wydajności, maksymalizacji wykorzystania mocy produkcyjnych oraz ograniczeniu liczby przerw technologicznych.

W 2009 r. przychody ze sprzedaży włókien przeznaczonych do produkcji artykułów higienicznych stanowiły 89,0% całkowitych przychodów (86,9% w 2008 r.), co potwierdza koncentrację spółki na rynku artykułów higienicznych. W IV kw. 2009 r. przychody ze sprzedaży włókien przeznaczonych do produkcji artykułów higienicznych stanowiły 89,3% całkowitych przychodów, co oznacza wzrost o 1,6 punktu procentowego w stosunku do analogicznego okresu 2008 r.

Przychody ze sprzedaży standardowych włókien przeznaczonych do produkcji artykułów higienicznych wyniosły w 2009 r. 85,2 mln EUR, co stanowi spadek o 4,0% w stosunku do poziomu zanotowanego w 2008 r. W 2009 r. udział przychodów ze sprzedaży standardowych włókien dla sektora artykułów higienicznych w przychodach ogółem kształtował się na poziomie 69,1% (wzrost z poziomu 62,2% zanotowanego w 2008 r.). W IV kw. 2009 r. udział ten wynosił 69,5%. W 2009 r. w segmencie artykułów higienicznych przychody ze sprzedaży materiałów lekkich i dwuskładnikowych wyniosły 24,6 mln EUR i były o 30,1% niższe niż w tym samym okresie 2008 r. Udział tej kategorii produktów w całkowitych przychodach wynosił

19,9% w 2009 r. Przychody ze sprzedaży pozostałych produktów (przeznaczonych dla sektorów budowlanego, rolnego i medycznego) wyniosły w 2009 r. 13,6 mln EUR i były o 27,7% niższe niż w roku poprzednim. Udział przychodów ze sprzedaży pozostałych produktów w przychodach ogółem wyniósł 11,0% w 2009 r., i nieznacznie mniej – 10,7% – w IV kw. 2009 r.

Jeżeli chodzi o strukturę geograficzną przychodów ze sprzedaży, Spółka potwierdziła niezmienną koncentrację na szeroko pojętym rynku europejskim. W 2009 r. przychody ze sprzedaży w krajach Europy Zachodniej wyniosły 75,3 mln EUR i stanowiły 61,0% przychodów ogółem, wobec 56,2% w 2008 r. Przychody ze sprzedaży w krajach Europy Środkowo-Wschodniej i Rosji wyniosły 43,3 mln EUR i stanowiły 35,1% przychodów ogółem (w 2008 r. wyniosły 40,8%). Zastępowanie jednego rynku przez drugi w ogólnej strukturze przychodów jest zjawiskiem naturalnym, zależnym od zapotrzebowania zgłaszanego w danym czasie przez klientów z poszczególnych obszarów geograficznych. Przychody ze sprzedaży na pozostałych rynkach wyniosły 4,8 mln EUR i stanowiły 3,9% przychodów ogółem (3,0% w roku poprzednim).

Prognozy na 2010 r.

Spółka rozpoczęła 2010 r. odnotowując pełną sprzedaż produktów wytworzonych przy aktualnie wykorzystywanych mocach produkcyjnych, ponownie dowodząc, że jest w stanie odnieść sukces na niezwykle konkurencyjnym rynku włókien.

W 2009 r. rynek wciąż charakteryzował się wrażliwością na poziom cen, w związku z czym Spółka starała się wprowadzać usprawnienia w produkcji w celu ograniczenia i skompensowania presji na marże.

Na wynik operacyjny w 2009 r. wpływ miały czynniki o charakterze jednorazowym, których prawdopodobieństwo wystąpienia w 2010 r. jest niskie. Do czynników tych zaliczają się skutki mechanizmu przenoszenia zmian cen oraz wyprzedaż zapasów wyrobów gotowych w I kw. 2009 r.

Na podstawie wpływu powyższych czynników oraz aktualnych danych przewidywania Spółki dotyczące zysku EBITDA w 2010 r. zbliżone są do oczekiwań z początku 2009 r. Oznacza to, że zysk EBITDA w 2010 r. będzie wprawdzie niższy od faktycznie osiągniętego w 2009 r., jednak nie powinien obniżyć się o więcej niż 10% w stosunku do wartości z 2009 r.

Łączna wielkość sprzedaży wyrażona w tonach powinna kształtować się na poziomie zbliżonym do 2009 r.

Wyniki finansowe zależne są od kilku czynników, których Spółka nie jest w stanie w pełni kontrolować. W każdym kwartale wzrost cen polimerów może wpłynąć na rentowność produkcji. Spółka opiera swój biznes plan na 2010 r. na poziomach cen polimerów według stanu na koniec 2009 r., a obecnie wartość indeksów cen polimerów jest wyższa niż na koniec 2009 r.

Pod koniec lutego 2010 r. Spółka podjęła decyzję o rozpoczęciu realizacji nowej inwestycji budowy linii produkcyjnej. Spodziewany termin oddania nowej linii produkcyjnej do eksploatacji to druga połowa 2011 r. Nakłady inwestycyjne nie przekroczą 50 mln EUR i zostaną rozłożone w okresie realizacji inwestycji aż do końca 2011 r. Spółka szacuje, że w 2010 r. całkowite nakłady związane z budową nowej linii produkcyjnej, w tym nakłady związane z jej utrzymaniem, wyniosą 9 mln EUR (przy stałym kursie wymiany – 26 CZK/EUR).

Spółka przewiduje, że w 2010 r. ponownie wykaże duże możliwości w zakresie generowania środków pieniężnych.

Załącznik 1

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

sporządzony zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF)

(dane w tys. EUR)

	2009 (dane niebadane)	2008 (dane zbadane)
Przychody	123 447	142 771
Surowce i materiały	(77 543)	(97 098)
Koszty pracownicze	(7 551)	(6 545)
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne netto	438	363
EBITDA	38 791	39 491
Marża EBITDA %	31,4%	27,7%
Amortyzacja	(15 934)	(16 810)
Zysk z działalności operacyjnej	22 857	22 681
Marża operacyjna (%)	18,5%	15,9%
Różnice kursowe i inne przychody/ (koszty) finansowe netto	2 509	(2 230)
Koszty odsetkowe netto	(3 840)	(6 288)
(Obciążenie podatkowe)/ korzyść podatkowa	(724)	726
Zysk netto	20 802	14 889

Załącznik 2

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

sporządzony zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF)

(dane w tys. EUR)

	IV kw. 2009 (dane niebadane)	IV kw. 2008 (dane niebadane)
Przychody	30 194	32 011
Surowce i materiały	(20 418)	(21 444)
Koszty pracownicze	(1 800)	(1 616)
Pozostałe przychody/(koszty) operacyjne netto	22	116
EBITDA	7 998	9 067
Marża EBITDA (%)	26,5%	28,3%
Amortyzacja	(4 067)	(4 172)
Zysk z działalności operacyjnej	3 931	4 895
Marża operacyjna (%)	13,0%	15,3%
Różnice kursowe i inne przychody/ (koszty) finansowe netto	(5 348)	(15 290)
Koszty odsetkowe netto	(910)	(1 482)
(Obciążenie podatkowe)/ korzyść podatkowa	1 063	3 282
Zysk netto	(1 264)	(8 595)

Załącznik 3

Skonsolidowany bilans

sporządzony zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF)

Na 31 grudnia

(dane w tys. EUR)

	2009 (dane niebadane)	2008 (dane zbadane)
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	108 865	121 440
Wartości niematerialne i prawne	206	249
Wartość firmy	87 668	86 154
Aktywa trwałe ogółem	196 739	207 843
Aktywa obrotowe		
Zapasy	13 652	12 731
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	24 983	27 360
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	473	309
Aktywa obrotowe ogółem	39 108	40 400
Aktywa ogółem	235 847	248 243
Kapitał zakładowy i kapitały rezerwowe		
Kapitał zakładowy	11 444	11 444
Kapitał z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	17 846	26 152
Kapitał zapasowy	4 396	2 433
Różnice kursowe	2 203	786
Pozostałe zmiany w kapitale własnym	181	--
Zysk z lat ubiegłych	77 203	58 364
Kapitał zakładowy i kapitały rezerwowe ogółem	113 273	99 179
Zobowiązania długoterminowe		
Kredyty bankowe	82 614	96 131
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	27	5
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11 471	11 378
Zobowiązania długoterminowe ogółem	94 112	107 514
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	13 977	16 751
Zobowiązania z tytułu podatku	1 016	79
Krótkoterminowe zobowiązania wobec banków	13 469	24 720
Zobowiązania krótkoterminowe ogółem	28 462	41 550
Pasywa ogółem	235 847	248 243

Załącznik 4

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

sporządzony zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości

Finansowej (MSSF)

(dane w tys. EUR)

	2009 (dane niebadane)	2008 (dane zbadane)
Zysk (strata) brutto za okres	21 526	14 163
<i>Korekty o pozycje:</i>		
Amortyzacja	15 934	16 810
Różnice kursowe	(216)	(330)
Koszty odsetkowe	3 850	6 362
Zmiana wartości godziwej transakcji zamiany stóp procentowych	(515)	2 055
Pozostałe przychody/(koszty) finansowe	(66)	2 048
<i>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</i>		
Zmniejszenie / (zwiększenie) stanu zapasów	(698)	(495)
Zmniejszenie / (zwiększenie) stanu należności	2 561	(798)
Zwiększenie / (zmniejszenie) stanu zobowiązań	(2 532)	(2 581)
Podatek dochodowy zapłacony	649	(2 119)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	40 493	35 115
<i>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</i>		
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(1 208)	(18 619)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 208)	(18 619)
<i>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</i>		
Zwiększenie / (zmniejszenie) stanu kredytów bankowych	(27 363)	(1 314)
Zwiększenie / (zmniejszenie) stanu zadłużenia długoterminowego	22	(96)
Wypłata z zysku (dywidenda)	(8 306)	(7 845)
Odsetki zapłacone	(3 721)	(5 395)
Pozostałe zmiany w kapitale własnym	181	--
Pozostałe przychody/(koszty) finansowe	66	(2 048)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(39 121)	(16 698)

Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne na początek okresu	309	511
Zwiększenie / (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych	164	(202)
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne na 31 grudnia	473	309