



PFNonwovens a.s.
ZPRÁVA ZA 3. ČTVRTLETÍ
2018

15. listopadu 2018

**Konsolidované neauditované
finanční výsledky za třetí čtvrtletí
a prvních devět měsíců roku 2018**

**PFNonwovens a.s. oznamuje své
neauditované konsolidované
finanční výsledky za třetí čtvrtletí a
prvních devět měsíců roku 2018
připravené v souladu s
mezinárodními standardy finančního
výkaznictví (IFRS).**

„EBITDA za prvních devět měsíců letošního roku dosáhla 1,0 miliardy Kč, což představuje meziroční nárůst o 21,6 %, resp. o 11,7 % po očištění o dopad přecenění opčního akciového programu. Za růstem stála především silná výroba i prodej a pozitivní dopad přenosového mechanismu v meziročním srovnání.

S ohledem na dosažené výsledky za prvních devět měsíců letošního roku potvrzujeme naše očekávání celoročního ukazatele EBITDA v rozmezí 1,22 až 1,38 miliardy Kč.

Hospodaření společnosti bylo v souladu s naším očekáváním a tak jsme se mohli zaměřit na naše strategické projekty.

Výstavba závodu v Jižní Africe pokračovala natolik, že koncem října mohla být zahájena montáž linky. Projekt pokračuje v souladu s harmonogramem a nájezd linky a první komerční dodávky nadále očekáváme koncem prvního pololetí příštího roku.

Rovněž projekt nové semikomerční linky pro závod ve Znojmě-Příměticích pokračuje dle harmonogramu a tudíž se nic nemění na plánovaném uvedení linky do komerčního provozu v průběhu třetího čtvrtletí 2019,“ sdělil Marian Rašík, finanční ředitel a člen představenstva společnosti PFNonwovens a.s.

Přehled finančních výsledků

	Leden – září 2018		Třetí čtvrtletí	
	meziročně		červenec - září 2018 meziročně	
Finanční ukazatele (v mil. Kč)				
Výnosy	4 529,9	1,9%	1 545,7	6,4%
Provozní náklady bez odpisů	-3 529,9	-2,6%	-1 207,8	1,9%
EBITDA	1 000,0	21,6%	337,9	26,3%
Odpisy	-348,4	3,1%	-117,3	1,2%
Provozní hospodářský výsledek (EBIT)	651,6	34,5%	220,6	45,4%
Kurzové změny a ostatní finanční výnosy / (náklady) (netto)	-9,7	-93,5%	11,6	n/a
Úrokové náklady (netto)	-136,6	-8,7%	-46,1	-8,5%
Daň z příjmů – (náklad)/výnos	-67,9	44,8%	-28,6	70,3%
Čistý zisk	437,5	218,2%	157,5	771,2%
Čistý dluh	4 832,1	10,9%	4 832,1	10,9%
Investice do hmotného a nehmotného majetku (CAPEX)	542,5	5,6%	290,0	131,1%
Poměrové ukazatele ziskovosti				
Marže EBITDA	22,1%	3.6 p.b.	21,9%	3.5 p.b.
Marže provozního zisku	14,4%	3.5 p.b.	14,3%	3.9 p.b.
Marže čistého zisku	9,7%	6.6 p.b.	10,2%	9 p.b.
Provozní ukazatele				
Výroba v tunách	82 156	2,3%	27 623	-1,0%
Počet zaměstnanců - na konci období	599	4,2%	599	4,2%
Počet zaměstnanců - průměr	594	2,1%	600	2,9%
Měnové kurzy				
EUR/CZK - průměr	25,570	-3,7%	25,711	-1,4%
EUR/CZK - na konci období	25,715	-1,0%	25,715	-1,0%
USD/CZK - průměr	21,424	-10,4%	22,116	-0,3%
USD/CZK - na konci období	21,967	-0,2%	21,967	-0,2%
ZAR/CZK - průměr	1,667	-8,0%	1,574	-6,6%
ZAR/CZK - na konci období	1,557	-4,4%	1,557	-4,4%

Konsolidované finanční výsledky

Výnosy, náklady a EBITDA

Výnosy (tržby z prodeje vlastních výrobků) dosáhly v prvních devíti měsících roku 2018 výše 4 529,9 milionu Kč, což je meziročně o 1,9 % více. Celkové konsolidované výnosy dosáhly v samotném třetím čtvrtletí roku 2018 1 545,7 milionu Kč, tj. o 6,4 % více ve srovnání se stejným obdobím minulého roku. Růst cen polymerů měl na meziroční srovnání tržeb pozitivní vliv. Objem prodeje v tunách meziročně vzrostl v souladu s nárůstem produkce z důvodu spuštění výrobní kapacity v druhém čtvrtletí 2017. Negativní dopad na tržby vyjádřené v Kč mělo posílení kurzu Kč, vzhledem ke skutečnosti, že převážná většina tržeb Společnosti je realizována v EUR.

Celkové provozní náklady bez odpisů (netto) v prvních devíti měsících roku 2018 meziročně klesly o 2,6 % na 3 529,9 milionu Kč. Důvodem pro pokles provozních nákladů vyjádřených v Kč bylo především meziroční posílení kurzu české měny, což mělo pozitivní vliv zejména na náklady na vstupní suroviny, které jsou nakupovány v EUR. V samotném třetím čtvrtletí 2018 konsolidované provozní náklady bez odpisů činily 1 207,8 milionu Kč, což je o 1,9 % meziročně více. Hlavním důvodem pro meziroční růst byla vyšší nákupní cena polymerů v meziročním srovnání.

Ukazatel EBITDA dosáhl za prvních devět měsíců roku 2018 výše 1 000,0 milionu Kč, o 21,6 % meziročně více. K meziročnímu nárůstu EBITDA přispělo zejména zprovoznění nové výrobní kapacity v druhém čtvrtletí 2017. Mechanismus přenesení cen vstupních materiálů měl rovněž pozitivní vliv, když

ceny polymerů v prvním pololetí letošního roku spíše stagnovaly oproti růstu cen polymerů v prvním pololetí loňského roku. K výraznějšímu nárůstu cenových indexů polymerů na roční maxima došlo až v průběhu června, přičemž ceny se na ročních maximech držely po celé třetí čtvrtletí. Příznivě působil v meziročním srovnání dopad přecenění opčního akciového plánu. EBITDA upravená o vliv přecenění opčního akciového plánu meziročně vzrostla o 11,7 % na 1 004,1 milionu Kč.

EBITDA marže dosáhla za prvních devět měsíců roku 2018 22,1 %, tj. o 3,6 procentního bodu více než ve stejném období roku 2017. EBITDA marže upravená o vliv přecenění opčního akciového plánu dosáhla za prvních devět měsíců roku 2018 22,2 %, tj. o 2,0 procentního bodu více než ve stejném období roku 2017.

EBITDA ve třetím čtvrtletí roku 2018 činila 337,9 milionu Kč, tj. o 26,3 % meziročně více. Vliv přecenění opčního akciového plánu ve třetím čtvrtletí 2018 představoval výnos ve výši 1,2 milionu Kč oproti nákladu ve výši 54,0 milionu Kč za srovnatelné období roku 2017. EBITDA upravená o vliv přecenění opčního akciového plánu tedy meziročně vzrostla o 4,7 % na 336,7 milionu Kč.

EBITDA marže ve třetím čtvrtletí roku 2018 činila 21,9 %, o 3,4 procentního bodu více než v přechozím roce. EBITDA marže upravená o vliv přecenění opčního akciového plánu dosáhla ve třetím čtvrtletí roku 2018 21,8 %, tj. o 0,3 procentního bodu méně než ve stejném období roku 2017.

Provozní náklady

Celková spotřeba materiálů a ostatní spotřeba dosáhla v prvních devíti měsících roku 2018 výše 3 267,2 milionu Kč, což je o 0,7 % méně než v předchozím roce. Důvodem pro pokles bylo zejména posílení kurzu Kč, i přes vyšší nákupní ceny polymerů v meziročním srovnání. V samotném třetím čtvrtletí 2018 tato položka činila 1 120,2 milionu Kč, což představuje nárůst o 7,3 %. Hlavním faktorem pro meziroční nárůst byly vyšší nákupní ceny polymerů.

Celkové osobní náklady dosáhly za prvních devět měsíců roku 2018 výše 257,2 milionu Kč, tj. meziročně o 17,4 % méně. Osobní náklady upravené o vliv přecenění opčního akciového plánu činily za prvních devět měsíců 2018 253,1 milionu Kč, tj. meziročně o 7,8 % více.

Osobní náklady ve třetím čtvrtletí 2018 dosáhly výše 84,2 milionu Kč, tj. meziročně o 36,2 % méně. Osobní náklady upravené o vliv přecenění opčního akciového plánu činily 85,4 milionu Kč, tj. meziročně o 9,5 % více.

Ostatní provozní výnosy/náklady (netto) dosáhly v prvních devíti měsících roku 2018 náklad 5,5 milionu Kč.

Odpisy

Konsolidované odpisy dosáhly v prvních devíti měsících roku 2018 výše 348,4 milionu Kč, meziročně o 3,1 % více. V samotném třetím čtvrtletí tohoto roku činily odpisy 117,3 milionu Kč, meziročně o 1,2 % více.

Provozní výsledek

Za prvních devět měsíců tohoto roku dosáhl provozní výsledek hospodaření

(EBIT) 651,6 milionu Kč, o 34,5 % více než ve stejném období roku 2017.

Ve třetím čtvrtletí roku 2018 provozní zisk (EBIT) v meziročním srovnání vzrostl na 220,6 milionu Kč, tj. meziročně o 45,4 % více.

Finanční výnosy a náklady

Kurzové změny a ostatní finanční výnosy/náklady (netto) představovaly za prvních devět měsíců roku 2018 náklad ve výši 9,7 milionu Kč oproti nákladu ve výši 150,5 milionu Kč dosaženému ve stejném období loňského roku. Tato položka představuje realizované a nerealizované kurzové zisky/ztráty a ostatní finanční výnosy a náklady. Meziroční změna byla ovlivněna vývojem kurzu dolaru vůči EUR, když dolar za prvních devět měsíců letošního roku posílil o více než 3 % v porovnání s loňským rokem, ve kterém dolar oslaboval. Posílení kurzu dolaru vůči EUR bylo pozitivní, jelikož vede k nerealizovaným kurzovým ziskům souvisejícím s přeceněním rozvahových položek denominovaných v EUR a to zejména z titulu přecenění vnitropodnikové půjčky dceřiné společnosti v Egyptě. Druhým faktorem, jehož dopad byl negativní bylo oslabení kurzu Kč vůči EUR, které mělo negativní dopad na přecenění závazků z dluhopisů denominovaných v EUR.

Kurzové změny a ostatní finanční výnosy/náklady (netto) představovaly v samotném třetím čtvrtletí roku 2018 zisk 11,6 milionu Kč. Převažujícím vlivem bylo posílení Kč vůči EUR v průběhu třetího čtvrtletí, které mělo pozitivní dopad na přecenění závazků z dluhopisů denominovaných v EUR.

Úrokové náklady (netto) spojené s obsluhou dluhu dosáhly za prvních devět měsíců roku 2018 hodnoty 136,6

milionu Kč, což je o 8,7 % méně proti stejnému období minulého roku. Ve třetím čtvrtletí 2018 činily úrokové náklady (netto) 46,1 milionu Kč, tj. o 8,5 % méně než ve stejném období minulého roku. Důvodem pro pokles úrokových nákladů bylo posílení kurzu Kč, jelikož úrokové náklady jsou v převážné míře denominovány v EUR.

Daň z příjmů

Za prvních devět měsíců roku 2018 činila daň z příjmů 67,9 milionu Kč, o 44,8 % více než ve stejném období roku 2017. Splatná daň dosáhla výše 88,7 milionu Kč, změna v odložené dani představovala výnos 20,8 milionu Kč.

V samotném třetím čtvrtletí 2018 představovala daň z příjmů náklad ve výši 28,6 milionu Kč. Splatná daň činila ve třetím čtvrtletí 2018 31,3 milionu Kč, zatímco změna v odložené dani představovala výnos 2,7 milionu Kč.

Čistý zisk

Čistý zisk dosáhl za prvních devět měsíců roku 2018 výše 437,5 milionu Kč, meziročně o 218,2 % více. Růst čistého zisku byl způsoben zejména lepším provozním hospodařením na úrovni EBITDA a zároveň vykázanými nerealizovanými kurzovými změnami v porovnávaných obdobích. Ve třetím čtvrtletí 2018 Společnost vytvořila čistý zisk ve výši 157,5 milionu Kč.

Investice

Za prvních devět měsíců roku 2018 dosáhly celkové investice 542,5 milionu Kč a vzrostly tak o 5,6 % oproti minulému roku. Z této částky představovaly kapitálové výdaje na rozšíření výroby 459,4 milionu Kč, zbytek byl vynaložen na běžné investice.

Ve třetím čtvrtletí 2018 činily konsolidované investice 290,0 milionu Kč, o 131,1 % více ve srovnání se stejným obdobím minulého roku. Z této částky představovaly kapitálové výdaje na rozšíření výroby 276,8 milionu Kč, zbytek byl vynaložen na běžné investice.

Peníze a zadluženost

Celková výše konsolidovaných finančních dluhů (krátkodobých i dlouhodobých) činila k 30. září 2018 6 349,8 milionů Kč, tj. o 2,2 % méně ve srovnání s 31. prosincem 2017. Hodnota čistého dluhu k 30. září 2018 dosáhla 4 832,1 milionu Kč, o 3,0 % méně ve srovnání se stavem k 31. prosinci 2017. Poměr Čistý dluh/EBITDA dosáhl k 30. září 2018 3,57 násobku. Reálná hodnota křížových měnových swapů, které zajišťují emise dluhopisů, představovala k 30. září 2018 pohledávku ve výši 168,2 milionů Kč a efektivně tak snižovala hodnotu čistého dluhu na 4 663,8 milionu Kč, resp. 3,45 násobek EBITDA.

Přehled hospodaření Společnosti za prvních devět měsíců 2018

Celková produkce první jakosti dosáhla za prvních devět měsíců roku 2018 hodnoty 82 156 tun, což představuje nárůst o 2,3 % ve srovnání se stejným obdobím roku 2017. Ve třetím čtvrtletí 2018 Společnost vyrobila 27 623 tun, tj. o 1,0 % méně v porovnání se stejným obdobím loňského roku.

Podíl výnosů z prodeje netkaných textilií určených k výrobě hygienických produktů na celkových výnosech činil za prvních devět měsíců roku 2018 90,0 %.

Rozdělení výnosů dle geografie trhů potvrzuje stálou koncentraci odbytu Společnosti na širší oblast Evropy. Výnosy z prodejů do západní Evropy dosáhly za prvních devět měsíců roku 2018 33,5 %, výnosy z prodeje do střední a východní Evropy a Ruska 38,5 % a výnosy z prodeje do ostatních teritorií činily zbylých 28,0 %.

Výhled na rok 2018

Na základě dosažených výsledků za prvních devět měsíců roku 2018 a s ohledem na vývoj na evropském trhu netkaných textilií včetně očekávaného vývoje na trhu s polymery Společnost očekává, že ukazatel EBITDA dosáhne rozmezí 1,22 až 1,38 miliardy Kč.

Společnost plánuje, že celkové investiční výdaje v roce 2018 nepřesáhnou úroveň 1,05 miliardy Kč.

Mezitímní neauditovaná konsolidovaná účetní závěrka

připravená v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví za období
devíti měsíců končících 30. zářím 2018

Konsolidovaný výkaz o úplném výsledku ve zkrácené podobě za období devíti měsíců

v tis. Kč	Období devíti měsíců do		% změna
	30. září 2017 (neauditované)	30. září 2018 (neauditované)	
Tržby	4 445 355	4 529 853	1,9%
Spotřeba materiálu a služeb	-3 289 665	-3 267 150	-0,7%
Osobní náklady	-311 282	-257 232	-17,4%
Ostatní provozní výnosy/(náklady) netto	-21 904	-5 481	-75,0%
EBITDA	822 504	999 990	21,6%
EBITDA marže	18,5%	22,1%	3,6 p.b.
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	-338 004	-348 398	3,1%
Provozní zisk	484 501	651 593	34,5%
Kurzové zisky a ostatní finanční výnosy	229 343	19 975	-91,3%
Kurzové ztráty a ostatní finanční náklady	-379 847	-29 695	-92,2%
Úrokové výnosy	694	2 731	293,8%
Úrokové náklady	-150 346	-139 291	-7,4%
Zisk před zdaněním	184 344	505 312	174,1%
Daň z příjmů	-46 849	-67 859	44,8%
Čistý zisk po zdanění	137 495	437 453	218,2%
Ostatní úplný výsledek			
Čistý zisk ze zajištění peněžních toků	-29 063	-28 500	-1,9%
Kurzové rozdíly vzniklé z přepočtu	45 490	1 712	-96,2%
Úplný výsledek za období celkem	153 923	410 665	166,8%
Čistý zisk na akcii			
Základní čistý zisk na akcii (CZK)	15,69	49,92	218,2%
Zředěný čistý zisk na akcii (CZK)	15,65	49,92	219,0%

Konsolidovaný výkaz o úplném výsledku ve zkrácené podobě za období tří měsíců

v tis. CZK	Období tří měsíců do		% změna
	30. září 2017 (neauditované)	30. září 2018 (neauditované)	
Výnosy	1 452 964	1 545 663	6,4%
Spotřeba materiálu a služeb	-1 043 969	-1 120 200	7,3%
Osobní náklady	-131 980	-84 231	-36,2%
Ostatní provozní výnosy/(náklady) (netto)	-9 457	-3 328	-64,8%
EBITDA	267 559	337 904	26,3%
EBITDA marže	18,4%	21,9%	3,4 p.b.
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	-115 837	-117 280	1,2%
Provozní zisk	151 722	220 624	45,4%
Kurzové zisky a ostatní finanční výnosy	39 403	4 941	-87,5%
Kurzové ztráty a ostatní finanční náklady	-105 891	6 630	n/a
Úrokové výnosy	-28	1 042	n/a
Úrokové náklady	-50 327	-47 111	-6,4%
Zisk před zdaněním	34 878	186 126	433,6%
Daň z příjmů – (náklad)/výnos	-16 796	-28 598	70,3%
Čistý zisk po zdanění	18 083	157 528	771,2%
Ostatní úplný výsledek			
Čistý zisk ze zajištění peněžních toků	-47 554	18 947	n/a
Kurzové rozdíly vzniklé z přepočtu	-43 141	-28 803	-33,2%
Úplný výsledek za období celkem	-72 611	147 673	n/a
Čistý zisk na akcii			
Základní čistý zisk na akcii (CZK)	2,06	17,97	771,2%
Zředěný čistý zisk na akcii (CZK)	2,06	17,97	772,0%

Konsolidovaný výkaz o finanční situaci ve zkrácené podobě

v tis. Kč	31. prosince 2017 (auditované)	30. září 2018 (neauditované)
Aktiva		
Dlouhodobý majetek		
Dlouhodobý hmotný majetek	4 918 015	5 125 612
Dlouhodobý nehmotný majetek	159 083	169 389
Goodwill	2 320 136	2 320 127
Dlouhodobý majetek celkem	7 397 234	7 615 127
Oběžná aktiva		
Zásoby	717 278	641 707
Pohledávky z obchodních vztahů a jiné pohledávky	2 082 303	2 214 941
Pohledávky z daně z příjmu	0	0
Peníze a peněžní ekvivalenty	1 513 977	1 517 784
Oběžná aktiva celkem	4 313 558	4 374 433
Aktiva celkem	11 710 792	11 989 560
Vlastní kapitál a cizí zdroje		
Základní kapitál a rezervní fondy		
Základní kapitál	299 857	299 857
Zákonný rezervní fond a ostatní rezervy	86 701	86 701
Vlastní akcie	0	0
Rozdíly z přepočtu	251 860	253 572
Zajištění peněžních toků	41 265	12 764
Nerozdělený zisk	3 526 424	3 963 877
Základní kapitál a rezervní fondy celkem	4 206 107	4 616 772
Dlouhodobé závazky		
Dlouhodobé bankovní úvěry	0	0
Odložený daňový závazek	517 033	501 511
Dlouhodobé dluhopisy	3 920 618	3 920 973
Dlouhodobé závazky celkem	4 437 651	4 422 484
Krátkodobé závazky		
Závazky z obchodních vztahů a jiné závazky	482 509	486 598
Daňové závazky	11 108	22 083
Krátkodobé bankovní úvěry	271 417	126 862
Krátkodobé dluhopisy	2 302 000	2 302 000
Rezervy	0	12 762
Krátkodobé závazky celkem	3 067 034	2 950 305
Cizí zdroje celkem	7 504 685	7 372 788
Vlastní kapitál a cizí zdroje celkem	11 710 792	11 989 560

Konsolidovaný přehled o peněžních tocích ve zkrácené podobě

v tis. Kč	2017 (neauditované)	2018 (neauditované)
Zisk před zdaněním	184 341	505 312
Úpravy o:		
Odpisy	338 004	348 398
Kursově změny	40 076	44 399
Úrokové náklady	150 346	139 291
Ostatní změny ve vlastním kapitálu	-29 060	-28 508
Ostatní finanční výnosy/(náklady)	-86 251	3 338
Peněžní toky z provozní činnosti		
Pokles/(růst) stavu zásob	46 024	84 354
Pokles/(růst) pohledávek	-194 854	-115 981
Růst/(pokles) závazků	255 000	-48 745
Zaplacená daň z příjmů	-69 425	-70 615
Čisté peněžní toky z provozní činnosti	634 200	861 243
Peněžní toky z investiční činnosti		
Pořízení dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku	-513 777	-542 546
Čisté peněžní toky z investiční činnosti	-513 777	-542 546
Peněžní toky z finanční činnosti		
Růst/(pokles) krátkodobých bankovních úvěrů a dluhopisů	0	-144 556
Růst/(pokles) ostatních dlouhodobých závazků	1 480 568	366
Nabytí vlastních akcií a ostatní změny v kapitálu	-302 925	0
Distribuce dividendy	0	0
Zaplacené úroky	-87 333	-108 697
Ostatní finanční výnosy/(náklady)	32 708	-62 004
Čisté peněžní toky z finanční činnosti	1 123 019	-314 890
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na počátku účetního období	654 415	1 513 977
Čistý přírůstek (úbytek) peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	1 243 441	3 807
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na konci účetního období	1 897 857	1 517 784

Konsolidovaný přehled o změnách vlastního kapitálu ve zkrácené podobě

v tis. Kč	Základní kapitál	Zákonný rezervní fond a ostatní rezervy	Vlastní akcie	Rozdíly z přepočtu	Zajištění peněžních toků	Nerozdělený zisk	Základní kapitál a rezervní fondy celkem
k 1. lednu 2017	309 229	54 020	-369 422	169 647	16 428	4 109 127	4 289 030
Distribuce	0	0	0	0	0	-314 288	-314 288
Ostatní úplný výsledek za období	0	0	0	45 490	-29 063	0	16 427
Čistý zisk za dané období	0	0	0	0	0	137 495	137 495
Nabytí vlastních akcií	0	0	-3 143	0	0	0	-3 143
Ostatní změny kapitálu	0	2 910	0	0	0	0	2 910
Snížení kapitálu o vlastní akcie	-15 115	15 115	361 281	0	0	-361 281	0
Zákonný rezervní fond tvořený ze zisku	0	0	0	0	0	0	0
Kurzový vliv přechodu na novou funkční měnu	-11 839	13 527	11 284	0	0	-156 459	-143 487
k 30. září 2017	282 275	85 571	0	215 137	-12 635	3 414 594	3 984 943
k 31. prosinci 2017	299 857	86 701	0	251 860	41 265	3 439 375	4 119 058
Aplikace nových IFRS	0	0	0	0	0	87 049	87 049
k 1. lednu 2018	299 857	86 701	0	251 860	41 265	3 526 424	4 206 107
Distribuce	0	0	0	0	0	0	0
Ostatní úplný výsledek za období	0	0	0	1 712	-28 500	0	-26 788
Čistý zisk za dané období	0	0	0	0	0	437 453	437 453
Nabytí vlastních akcií	0	0	0	0	0	0	0
Zákonný rezervní fond tvořený ze zisku	0	0	0	0	0	0	0
k 30. září 2018	299 857	86 701	0	253 572	12 765	3 963 877	4 616 772

Vybrané vysvětlující poznámky k mezitímní konsolidované účetní závěrce

Zaokrouhlování a prezentace

Částky objevující se v této mezitímní účetní závěrce byly zaokrouhleny na jedno desetinné místo v souladu s běžnými principy zaokrouhlování. V důsledku toho se součet jednotlivých položek může lišit od částky uvedené na součtovém řádku.

Základní předpoklady přípravy účetních výkazů

Tyto účetní výkazy byly připraveny v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví (IFRS) a Mezinárodními účetními standardy IAS 34 pro Mezitímní účetní výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií. Mezitímní účetní výkazy ve zkrácené podobě neobsahují veškeré informace a sdělení požadované v celoročních účetních výkazech. Tato mezitímní zpráva nebyla auditována externími auditory Společnosti.

Vzhledem k přesunu sídla Společnosti do České Republiky a změně státní příslušnosti Společnosti z lucemburské státní příslušnosti na českou státní příslušnost, Společnost změnila svou funkční a prezentační měnu z EUR na Kč s účinností od 1. ledna 2018.

Zásadní účetní postupy používané Společností

Základní předpoklady přípravy účetních výkazů, zásadní účetní postupy, prezentace a metody výpočtu byly v těchto finančních výkazech ve zkrácené podobě aplikovány shodně s finančními výkazy společností skupiny za účetní rok končící 31. prosincem 2017.

Zavedení nových a revidovaných standardů

Očekávaný dopad nových standardů, jejich změn a interpretací na budoucí konsolidované účetní závěrky Skupiny byl popsán v konsolidované účetní závěrce Společnosti za rok končící 31. prosince 2017.

K 1. 1. 2018 Společnost poprvé aplikovala standard IFRS 15 a IFRS 9. Dopad aplikace těchto nových IFRS standardů na nerozdělený zisk je uveden v Konsolidovaném přehledu o změnách vlastního kapitálu a v tabulce níže.

	Dopad aplikace nových IFRS standardů
Pohledávky z obchodních vztahů a jiné pohledávky	429 907
Zásoby	-342 858
Aktiva celkem	87 049
<hr/>	
Nerozdělený zisk	87 049
Vlastní kapitál a cizí zdroje celkem	87 049

V tis. Kč

Sezónní a ekonomické vlivy

Podnikání Společnosti není v podstatě ovlivňováno sezónními a ekonomickými faktory mimo běžného ekonomického cyklu, ačkoliv trh s hygienickými potřebami je do značné míry necyklický.

Použití odhadů a úsudků

Pro přípravu mezitímních účetních výkazů v souladu s IFRS je nutné, aby vedení Společnosti učinilo některé úsudky, odhady a předpoklady, které ovlivňují aplikaci účetních postupů a výši vykazovaných aktiv a pasiv, výnosů a nákladů. Odhady a jejich předpoklady jsou aplikovány na základě historických zkušeností a jiných relevantních faktorů. Stanovení odhadů má za cíl poskytnout věrný a poctivý obraz o finanční situaci Společnosti, zejména při určení hodnoty aktiv a pasiv, u kterých tato hodnota nemůže být spolehlivě zjištěna z jiných zdrojů. Skutečné výsledky se mohou od těchto odhadů lišit.

Od vydání předchozích účetních výkazů nedošlo k žádným změnám v povaze nebo výši použitých odhadů.

Vykazování dle segmentů

Standard IFRS 8 vyžaduje identifikaci provozních segmentů na základě rozdělení interních výkazů, které jsou pravidelně vyhodnocovány subjektem s rozhodovací pravomocí za účelem alokace zdrojů a posouzení jejich výkonu. V souladu s IFRS 8 Skupina identifikovala jediný provozní segment, a to výrobu netkaných textilií.

Změny ve složení entity a konsolidačním celku

V průběhu vykazovaného období došlo ke změnám v konsolidačním celku oproti stavu k 31. prosinci 2017. Mimořádná valná hromada Společnosti rozhodla dne 18. prosince 2017 o přemístění sídla do České republiky a změnila příslušnost (statut) Společnosti z lucemburské na českou. Zároveň mimořádná valná hromada přijala nové znění stanov Společnosti a změnila název Společnosti na PEGAS NONWOVENS a.s. s účinností k 1. lednu 2018. Následně řádná valná hromada dne 15. června 2018 schválila nové znění stanov Společnosti a změnila obchodní firmu Společnosti na PFNonwovens a.s. s účinností k 19. červnu 2018.

Vydání, odkupy a splátky dluhu a majetkových cenných papírů

V průběhu prvních devíti měsíců roku 2018 Společnost čerpala kontokorentní bankovní úvěr. Společnost neuzavřela za prvních devět měsíců roku 2018 žádné nové smlouvy na bankovní úvěry.

Ve třetím čtvrtletí Společnost nevydala žádné dluhové ani majetkové cenné papíry, nedošlo k žádným odkupům nebo splátkám dluhových ani majetkových cenných papírů.

Významné události a transakce

Dozorčí rada Společnosti obdržela dne 13. července 2018 rezignaci pana Mariana Rašíka z pozice člena představenstva PFNonwovens a.s. Dozorčí rada schválila jeho odstoupení s účinností od 16. července 2018.

S účinností od 17. července 2018 zvolila dozorčí rada Společnosti pana Allena Bodforda členem představenstva Společnosti na funkční období 3 let. Pan Bodford se zároveň stal generálním ředitelem celého koncernu PFNonwovens na úrovni společnosti PFNonwovens Holding s.r.o.

Dne 5. září 2018 obdržela dozorčí rada Společnosti odstoupení generálního ředitele a člena představenstva pana Františka Řezáče. Dozorčí rada akceptovala odstoupení pana Řezáče s okamžitou účinností.

S účinností od 26. září 2018 dozorčí rada Společnosti znovu zvolila pana Mariana Rašíka členem představenstva Společnosti. K tomuto dni dále představenstvo Společnosti zvolilo pana Allena Bodforda předsedou představenstva.

Významné události po skončení mezitímního období

Dne 14. listopadu 2018 splatila Společnost veřejnou emisi dluhopisů s celkovou nominální hodnotou 2 302 milionů Kč. Společnost na splacení dluhopisů použila vlastní zdroje a krátkodobé bankovní financování.

Vedení Skupiny si není vědomo jakýchkoli dalších skutečností, které se staly po datu účetní závěrky a které by měly významný vliv na konsolidované účetní výkazy k 30. září 2018.

Informace o reálné hodnotě finančních instrumentů

Ve třetím čtvrtletí tohoto roku nedošlo k žádné změně ve způsobu ocenění finančních instrumentů.

Úrokové swapy

Společnost neměla k 30. září 2018 otevřené žádné úrokové swapy.

Měnové forwardy

Společnost neměla k 30. září 2018 otevřené žádné měnové forwardy.

Křížové měnové swapy

Společnost měla k 30. září 2018 otevřené tři křížové měnové swapy.

První swap byl uzavřen v listopadu 2014 v celkové nominální hodnotě 2 489 575 tis. Kč (příjmová strana) proti 90 201 tis. EUR (platební strana) s cílem zajistit měnové riziko u korunové emise veřejných dluhopisů Pegas 2,85/2018, které vydala Společnost. Swap nese pevnou úrokovou sazbu 3,1 % p.a.

Druhý swap byl uzavřen v červenci 2015 v celkové nominální hodnotě 678 000 tis. Kč (příjmová strana) proti 25 000 tis. EUR (platební strana) za účelem zajištění cizoměnového rizika v souvislosti s emisí privátních dluhopisů, které vydala dceřiná

společnost PFNonwovens Czech s.r.o., denominovaných v Kč se splatností 14. července 2025, které nesou plovoucí úrokovou sazbu 6M PRIBOR + 2 % p.a. Swap nese pevnou úrokovou sazbu 3,39 % p.a.

Třetí swap byl uzavřen v červenci 2015 v celkové nominální hodnotě 1 080 000 tis. Kč (příjmová strana) proti 39 852 tis. EUR (platební strana) za účelem zajištění cizoměnového rizika v souvislosti s emisí privátních dluhopisů, které vydala Společnost, denominovaných v Kč se splatností 14. července 2022, které nesou pevnou úrokovou sazbu 2,646 % p.a. Swap nese pevnou úrokovou sazbu 3,15 % p.a.

Skupina k těmto křížovým měnovým swapům vedla zajišťovací účetnictví. Změny v reálné hodnotě těchto swapů byly účtovány do kapitálu. K 31. prosinci 2017 se Skupina rozhodla ukončit zajišťovací účetnictví ve vztahu k prvnímu a třetímu swapu, které zajišťovaly dluhopisy denominované v Kč vydané Společností. Důvodem pro zrušení zajišťovacího účetnictví byl přesun sídla Společnosti do České Republiky a změna funkční měny z EUR na Kč s účinností od 1. ledna 2018. Vzhledem k této skutečnosti pominuly prospektivně důvody pro zajištění. Veškerý zisk nebo ztráta kumulované ve vlastním kapitálu byly k 31. prosinci 2017 vykázány v hospodářském výsledku za rok 2017.

Reálná hodnota těchto swapů k 30. září 2018 je uvedena v následující tabulce. Kladná hodnota představuje pohledávku Společnosti, záporná hodnota závazek Společnosti.

Protistrana	k 30. září 2017	k 30. září 2018	% zajištění podkladového závazku
Česká spořitelna – 90,201 mil. EUR	142 484	164 020	108 %
ČSOB – 25 mil. EUR	19 866	28 555	100 %
Česká spořitelna – 39,852 mil. EUR	-921	-24 410	100 %
Celkem	161 429	168 165	105 %

v tis. Kč

Reálná hodnota těchto swapů k 30. září 2018 představuje pohledávku Společnosti. Tyto swapy pokrývají k tomuto dni přibližně 105 % nominální hodnoty dluhopisů vydaných Společností a denominovaných v Kč, tj. nominální hodnotu veřejné emise dluhopisů ve výši 2,5 mld. Kč (sníženou o částku zpětně odkoupených dluhopisů ve výši 198 mil. Kč) a dvou privátních emisí dluhopisů ve výši 1 080 mil. Kč, resp. 678 mil. Kč.

Senzitivita reálné hodnoty křížových měnových swapů

Posílení, resp. oslabení kurzu Kč vůči EUR o 1 % by zvýšilo, resp. snížilo reálnou hodnotu křížových měnových swapů k 30. září 2018 o zhruba 40 mil. Kč.

Cizoměnové opční struktury

Cizoměnová opční struktura I.

Společnost měla k 30. září 2018 otevřenou pozici v cizoměnové opční struktuře, kterou Společnost uzavřela v březnu 2016 a která expiruje v červenci 2019. Cílem této cizoměnové opční struktury je zajištění měnového rizika spojeného s tržbami v EUR a jejich konverzí do Kč v přibližném objemu, který Společnost měsíčně vynakládá na výplatu mezd.

Cizoměnová opční struktura se skládá ze dvou samostatných transakcí, série syntetických forwardů a bariérových opcí s měsíční expirací až do července 2019. Smyslem bariérových opcí bylo, před opuštěním kurzového závazku ČNB, vylepšit profil celé opční struktury kolem úrovně kurzu 27 Kč za EUR.

Společnost vede zajišťovací účetnictví na část cizoměnové opční struktury, sérii měsíčních syntetických forwardů. Změna v reálné hodnotě této části opční struktury, která je považována za efektivní z hlediska zajištění, je vykazována ve vlastním kapitálu. Změna v reálné hodnotě těchto syntetických forwardů z části, která je považována za neefektivní z hlediska zajištění, je účtována ve výkazu zisků a ztrát. Druhou část opční struktury, sérii měsíčních bariérových opcí, Společnost vede mimo zajišťovací účetnictví a změnu v její reálné hodnotě účtuje ve výkazu zisků a ztrát.

Cizoměnová opční struktura II.

V dubnu 2018 Společnost uzavřela cizoměnou opční strukturu. Cílem této cizoměnové opční struktury je zajištění měnového rizika spojeného s tržbami v EUR a jejich konverzí do Kč v přibližném objemu, který Společnost měsíčně vynakládá na výplatu mezd po expiraci výše uvedené opční struktury z roku 2016.

Cizoměnová opční struktura se skládá ze dvou samostatných transakcí, série syntetických forwardů a vypsanych (prodaných) opcí s měsíční expirací od srpna 2019 až do července 2021.

Společnost vede zajišťovací účetnictví na část cizoměnové opční struktury, sérii měsíčních syntetických forwardů. Změna v reálné hodnotě této části opční struktury, která je považována za efektivní z hlediska zajištění, je vykazována ve vlastním kapitálu. Změna v reálné hodnotě těchto syntetických forwardů z části, která je považována za neefektivní z hlediska zajištění, je účtována ve výkazu zisků a ztrát. Druhou část opční struktury, sérii měsíčních vypsanych opcí, Společnost vede mimo zajišťovací účetnictví a změnu v její reálné hodnotě účtuje ve výkazu zisků a ztrát.

Reálná hodnota těchto cizoměnových opčních struktur k 30. září 2018 je uvedena v následující tabulce. Kladná hodnota představuje pohledávku Společnosti, záporná hodnota závazek Společnosti.

Protistrana	k 30. září 2017	k 30. září 2018
Cizoměnová opční struktura I. - série syntetických forwardů	16 705	9 076
Cizoměnová opční struktura I. - série bariérových opcí	-354	10
Cizoměnová opční struktura II. – série syntetických forwardů	--	-10 109
Cizoměnová opční struktura II. – série vypsanych opcí	--	-6 276
Celkem	16 351	-7 299

v tis. Kč

Senzitivita reálné hodnoty cizoměnové opční struktury I.

Posílení, resp. oslabení kurzu Kč vůči EUR o 5 % by zvýšilo, resp. snížilo reálnou hodnotu cizoměnové opční struktury k 30. září 2018 o zhruba 14,1 mil. Kč.

Senzitivita reálné hodnoty cizoměnové opční struktury II.

Posílení, resp. oslabení kurzu Kč vůči EUR o 5 % by zvýšilo, resp. snížilo reálnou hodnotu cizoměnové opční struktury k 30. září 2018 o zhruba 37,0 mil. Kč.

Zisk na akcii

Základní zisk na akcii je vypočítán jako čistý zisk v daném období přiřaditelný akcionářům Společnosti dělený váženým průměrem počtu kmenových akcií existujících každý den v daném období, který zohledňuje (snížením) zpětně odkoupené akcie.

Plně zředěný zisk na akcii se vypočítá na základě váženého průměru počtu akcií v oběhu (stanoveného obdobně jako v případě základního zisku na akcii) upraveného o vliv předpokládané emise všech potenciálních ředících cenných papírů.

V prvních devíti měsících roku 2017 došlo ke snížení základního kapitálu Společnosti z 9 229 400 akcií na 8 763 859 akcií, tj. o 465 541 kusů zpětně odkoupených vlastních akcií. Snížení kapitálu nemělo vliv na počet akcií použitých ve výpočtu ukazatele zisku na akcii, protože ten již zohledňuje (snížením) zpětně odkoupené akcie. V prvních devíti měsících roku 2018 nedošlo ke změně v počtu akcií vydaných Společností.

Vážený průměr počtu kmenových akcií použitých pro výpočet základního zisku na akcii k 30. září 2017 reflektuje zpětně odkoupené akcie a následné snížení základního kapitálu.

Základní ukazatel zisku na akcii

		Za 3 měsíce končící		Za 9 měsíců končících	
		30.9.2017	30.9.2018	30.9.2017	30.9.2018
Čistý zisk přiřaditelný akcionářům	tis. Kč	18 083	157 528	137 495	437 453
Vážený průměr počtu kmenových akcií	počet	8 763 859	8 763 859	8 764 764	8 763 859
Základní ukazatel zisku na akcii	Kč	2,06	17,97	15,69	49,92

Zředěný ukazatel zisku na akcii

		Za 3 měsíce končící		Za 9 měsíců končících	
		30.9.2017	30.9.2018	30.9.2017	30.9.2018
Čistý zisk přiřaditelný akcionářům	tis. Kč	18 083	157 528	137 495	437 453
Vážený průměr počtu kmenových akcií	počet	8 771 984	8 763 859	8 786 852	8 763 859
Zředěný ukazatel zisku na akcii	Kč	2,06	17,97	15,65	49,92

Informace o spřízněných osobách

Kromě výše uvedených informací neexistovaly žádné další nové transakce mezi Skupinou a exekutivním managementem či neexekutivními řediteli uzavřené v prvních devíti měsících roku 2018.

Schválení meztímních účetních výkazů

Meztímní účetní výkazy byly schváleny představenstvem Společnosti dne 14. listopadu 2018.

Carl Allen Bodford
předseda představenstva
PFNonwovens a.s.

Marian Rašík
člen představenstva
PFNonwovens a.s.

Výklad pojmů a zkratek

6th October City – je satelitní město u Káhiry v Egyptě. Město má zhruba půl milionu obyvatel a je regionálním sídlem mnoha firem.

BCPP (PSE) – Burza cenných papírů Praha, regulovaný trh pro obchody s cennými papíry v České Republice.

Bikomponentní vlákno (Bi-co) – textilní vlákno obsahující dvě nebo více základní komponenty (polymery). Typické průřezy vláken jsou například „strana/strana“, „jádro/plášť“, „ostrůvky v matrici“.

Bučovice – město na Moravě v okrese Vyškov s přibližně 6 500 obyvateli. Společnost zde provozuje tři výrobní linky.

Clearstream Bank - Clearstream je předním poskytovatelem služeb následujících po obchodování s cennými papíry v Evropě. Je dceřinou společností Deutsche Börse. Clearstream International vznikl v lednu 2000 spojením Cedel International a Deutsche Börse Clearing.

EDANA – European Disposables and Nonwovens Association je evropská obchodní asociace výrobců netkaných textilií a výrobců hygienických výrobků, jejímiž členy je přibližně 200 společností z 28 zemí.

EGAP – Exportní garanční a pojišťovací společnost, a.s. (EGAP) založená v červnu 1992 jako státní úvěrová pojišťovna se zaměřením na pojišťování vývozních úvěrů proti teritoriálním a tržně nepojistitelným komerčním rizikům spojeným s vývozem zboží a služeb z České republiky. Společnost EGAP se stala součástí systému státní podpory exportu a poskytuje pojišťovací služby všem vývozcům českého zboží, služeb a investic.

EMEA – Evropa, Střední východ a Afrika.

IFRS – Mezinárodní standardy účetního výkaznictví.

IPO – primární emise akcií.

IRS – úrokový swap, finanční instrument sloužící k zajištění úrokového rizika.

Meltblownová textilie – textilie vyrobená technologií Meltblown.

Netkaná textilie – plošný textilní útvar vyrobený z přírodních či syntetických vláken spojený mechanicky, chemicky nebo tepelně (nejedná se při tom o výrobu papíru).

Polymer – látka složená z molekul (monomerů) spojených kovalentní vazbou do velice dlouhých řetězců.

Polypropylen/polyetylen – termoplastický polymer skládající se z dlouhých řetězců monomerů (propylen, etylen). Přirozenou vlastností je vodoodpudivost, odolnost vůči chemickým rozpouštědlům, alkáliím a kyselinám.

Přímětice – dříve samosprávná jednotka, nyní součást předměstí Znojma. Společnost zde provozuje šest výrobních linek.

PX – oficiální index významných emisí (blue chips) kotovaných na Burze cenných papírů Praha.

Reicofil – přední výrobce zařízení na výrobu netkaných textilií.

Regranulace – metoda recyklace zbytkových textilií do formy granulí, které mohou být vráceny do výrobního procesu.

Spunbondová textilie – textilie vyrobená technologií Spunbond/Spunmelt.

Spunmelt/technologie Spunmelt – technologie výroby netkané textilie. Tavenina polymeru je vytlačována do dlouhého kanálu, dloužena chladným vzduchem do požadovaného průměru vláken a ukládána na pás.

Technologie Meltblown – technologie výroby netkané textilie, kdy polymer je vytlačován z kapilár, dloužen horkým vzduchem na velmi jemná vlákna (1-10 mikrometrů) a ukládán na pás.

Alternativní měřítka výkonnosti

V souladu se směrnicí ESMA (European Securities and Markets Authority) týkající se transparentnosti a ochrany investorů v Evropské unii obsahuje tento slovník alternativní měřítka výkonnosti, která jsou používána pro vyjádření výkonnosti Společnosti, ale nejsou definována v rámci IFRS výkazů jako standardní měřítka. Definice těchto měřítek umožňuje uživatelům reportů získat dodatečnou informaci pro posouzení ekonomické situace a výkonnosti Společnosti.

Měřítka výkonnosti	Definice	Účel	Sesouhlasení s účetní závěrkou
CAPEX	Investiční výdaje do nehmotného majetku a pozemků, budov a zařízení, včetně investičních výdajů financovaných leasingem	Zobrazuje množství dostupných prostředků investovaných do operací k zajištění dlouhodobé výkonnosti.	Viz Konsolidovaný přehled o peněžních tocích ve zkrácené podobě (řádek Čisté peněžní toky z investiční činnosti).
Čistý dluh	Finanční ukazatel počítaný jako: Dlouhodobé bankovní úvěry + Dlouhodobé dluhopisy + Krátkodobé bankovní úvěry + Krátkodobé dluhopisy – (Peníze a peněžní ekvivalenty)	Ukazatel vyjadřuje reálný stav finančního dluhu Společnosti, tj. nominální hodnotu dluhů sníženou o peněžní prostředky, peněžní ekvivalenty a vysoce likvidní finanční aktiva společnosti. Využití ukazatele je primárně při posuzování celkové přiměřenosti zadlužení Společnosti, tj. např. při porovnání s vybranými ziskovými či bilančními ukazateli Společnosti.	Viz Přehled finančních výsledků v mil. Kč: 1-9/2018: 0 + 3 921,0 + 2 428,9 – 1 517,8 = 4 832,1 7-9/2018: 0 + 3 921,0 + 2 428,9 – 1 517,8 = 4 832,1
Čistý dluh/EBITDA	Čistý dluh/EBITDA, přičemž u EBITDA se používá klouzavá hodnota za posledních 12 měsíců.	Vyjadřuje schopnost Společnosti snižovat a splácet svůj dluh a na druhou stranu také její možnosti přijmout další dluh pro rozvoj podnikání. Ukazatel přibližně vyjadřuje, za jak dlouho je Společnost schopna splatit své dluhy ze svého primárního zdroje provozního cash flow.	Viz Konsolidované finanční výsledky – Peníze a zadluženost v mil. Kč: 2018: 4 832,1 / 1 353,2 = 3,57
EBIT (Provozní zisk)	Zisk zahrnující tržby za prodané výrobky, spotřebu materiálu a ostatní spotřebu, osobní náklady, ostatní provozní výnosy/náklady, odpisy a amortizaci (před odečtením úroků a daní)	Je používán k vyjádření provozního výsledku Společnosti a současně eliminuje dopady rozdílů mezi místními daňovými systémy a různými finančními aktivitami.	Viz Konsolidovaný výkaz o úplném výsledku ve zkrácené podobě za období devíti měsíců a Konsolidovaný výkaz o úplném výsledku ve zkrácené podobě za období tří měsíců.
EBITDA	Finanční ukazatel, který určuje provozní marži společnosti před odečtením úroků, daní, odpisů a amortizace. Počítáno jako čistý zisk	Vzhledem k tomu, že neobsahuje finanční a daňové ukazatele nebo účetní náklady nezahrnující odliv, je používán managementem	Viz Přehled finančních výsledků, v mil. Kč: 1-9/2018: 651,6 + 348,4 = 1 000,0 7-9/2018: 220,6 + 117,3 = 337,9

	před zdaněním, nákladové úroky, úrokové výnosy, kurzové změny, ostatní finanční výnosy/náklady a odpisy a amortizace, tedy provozní zisk + odpisy a amortizace.	pro vyhodnocení výsledků Společnosti v průběhu času.	
Marže čistého zisku	Procentní marže je počítána jako čistý zisk po zdanění a před rozdělením akcionářů/celkové tržby.	Používá se k vyjádření, jak dobře Společnost přeměňuje tržby v zisk dostupný pro akcionáře.	Viz Přehled finančních výsledků, v mil. Kč: 1-9/2018: 437,5 / 4 529,9 = 9,7 % 7-9/2018: 157,5 / 1 545,7 = 10,2 %
Marže provozních o zisku	Procentní marže je počítána jako EBIT/celkové tržby.	Používá se k posouzení provozní výkonnosti Společnosti.	Viz Přehled finančních výsledků, v mil. Kč: 1-9/2018: 651,6 / 4 529,9 = 14,4 % 7-9/2018: 220,6 / 1 545,7 = 14,3 %
Marže EBITDA	Procentní marže je počítána jako EBITDA/celkové tržby.	Používá se k vyjádření ziskovosti Společnosti.	Viz Přehled finančních výsledků, v mil. Kč: 1-9/2018: 1 000,0 / 4 529,9 = 22,1 % 7-9/2018: 337,9 / 1 545,7 = 21,9 %
Plánovaná EBITDA	Finanční ukazatel definovaný jako výnosy minus náklady na prodané zboží a ostatní prodejní a administrativní náklady.	Je použitý v obchodním plánu Společnosti jako benchmarková hodnota pro ohodnocení výkonnosti v manažerském bonusovém plánu.	Viz Výhled na rok 2018: Stanoveno jako kvalifikovaný odhad vedení Společnosti.