



UNIPETROL FINANČNÍ VÝSLEDKY 3. ČTVRTLETÍ 2016

Andrzej Modrzejewski, generální ředitel

Mirosław Kastelik, finanční ředitel

20. října 2016

Praha, Česká republika



#Unipetrol3Q16

@unipetrolcz



Unipetrol

ORLEN GROUP

	Klíčové body 3. čtvrtletí 2016	3
	Makroprostředí	5
	Finanční a provozní výsledky	8
	Cash flow and finanční pozice	15
	Provozní situace - update a výhled	18
	Doprovodné snímky	21



Klíčové body 3. čtvrtletí 2016

Makroprostředí

Finanční a provozní výsledky

Cash flow a finanční pozice

Provozní situace - update a výhled

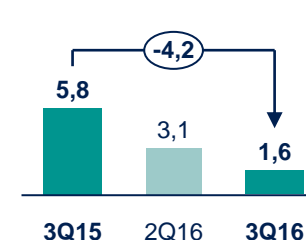
Doprovodné snímky

KLÍČOVÉ BODY 3. ČTVRTLETÍ 2016

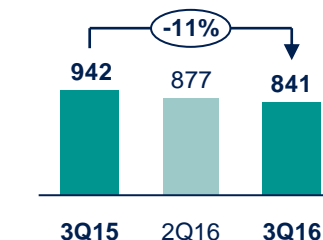
Externí makroprostředí

- ▶ Růst české ekonomiky setrval ve 2. čtvrtletí 2016 na solidní úrovni 2,6 % meziročně, ve 3. čtvrtletí 2016 se očekává pokles na úroveň 2,0 %
- ▶ Ceny ropy poklesly meziročně o 8 % na 46 USD/barel
- ▶ Rafinérská modelová marže poklesla meziročně o 72 % na 1,6 USD/barel
- ▶ Petrochemická modelová marže poklesla meziročně o 11 %, avšak i nadále setrvala na velmi dobré úrovni 841 EUR/tunu

Rafinérská modelová marže
(USD/barel)



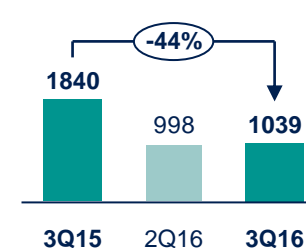
Petrochemická modelová marže
(EUR/tunu)



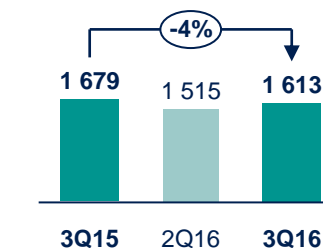
Provozní výkonnost

- ▶ Etylenová jednotka a kralupská rafinerie byly mimo provoz po celé čtvrtletí, což významně ovlivnilo provozní výkonnost (objem zpracované ropy a prodejní objemy)*
- ▶ Míra využití rafinérských kapacit klesla z 85 % na 48 % meziročně v důsledku odstavení etylenové jednotky a kralupské rafinerie
- ▶ Prodejní objemy rafinérských produktů meziročně mírně poklesly o 4 % na 1,6 mil. tun
- ▶ Benzina dále zvýšila svůj tržní podíl na 17,2 %

Zpracovaná ropa
(tis. tun)



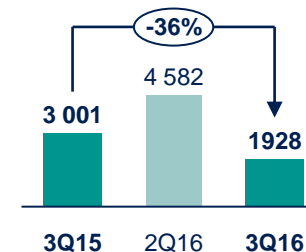
Rafinérské prodeje vč. maloobchodu
(tis. tun)



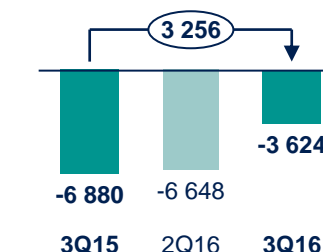
Tvorba hodnoty a finanční pozice

- ▶ Provozní zisk EBITDA LIFO poklesl o 36% meziročně na 1,9 mld. Kč vlivem omezení výroby
- ▶ Dohodnutá další platba ve výši 2,2 mld. Kč za pojistnou událost v souvislosti s nehodou na etylenové jednotce
- ▶ Čistá hotovostní pozice poklesla o 3,2 mld. Kč z důvodu zvýšené potřeby financování pracovního kapitálu a kapitálových výdajů
- ▶ Dokončení opravných prací na etylenové jednotce i kralupské rafinerii
- ▶ Realizace výplaty dividendy ve výši 1 mld. Kč

EBITDA LIFO
(mil. Kč)



Čistý dluh/(čistá hotovost)
(mil. Kč)



Klíčové body 3. čtvrtletí 2016



Makroprostředí

Finanční a provozní výsledky

Cash flow a finanční pozice

Provozní situace - update a výhled

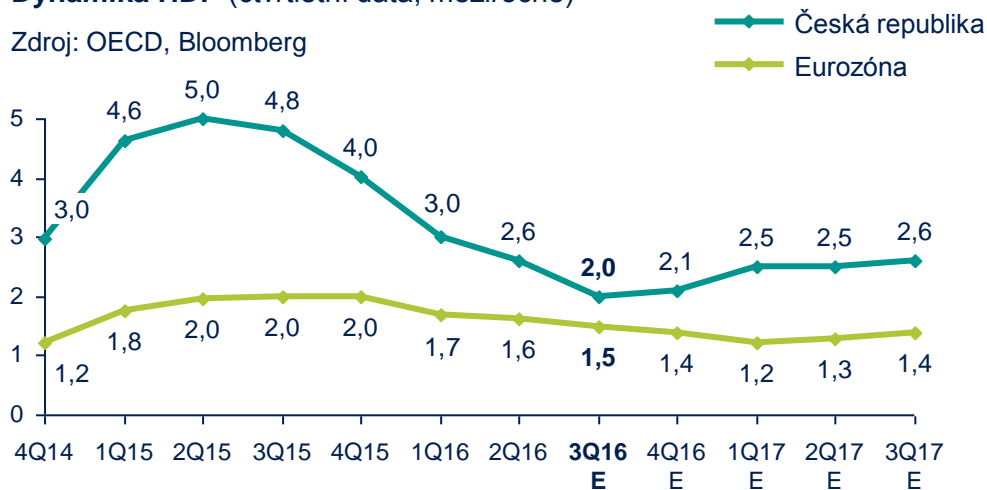
Doprovodné snímky

CELKOVÉ MAKROEKONOMICKÉ PROSTŘEDÍ

Růst české ekonomiky setrval v 2. čtvrtletí 2016 na solidní úrovni 2,6 % meziročně

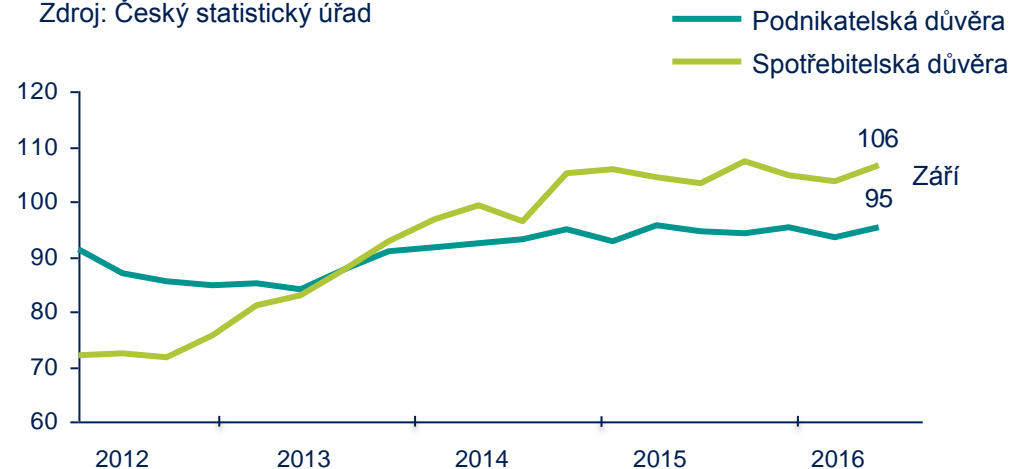
Dynamika HDP (čtvrtletní data, meziročně)

Zdroj: OECD, Bloomberg



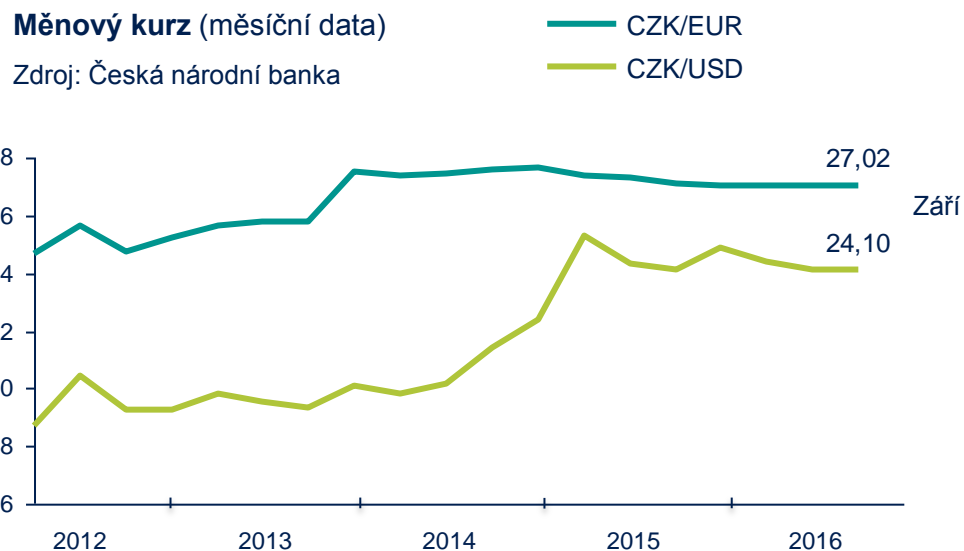
Důvěra v české ekonomice (měsíční data)

Zdroj: Český statistický úřad

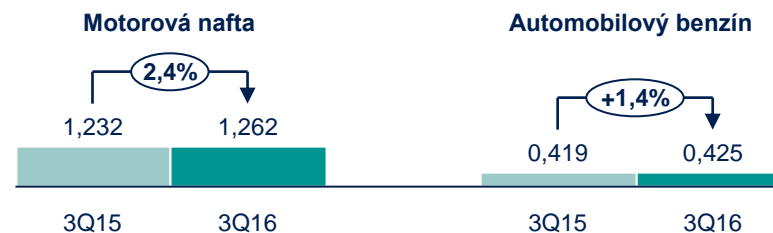


Měnový kurz (měsíční data)

Zdroj: Česká národní banka



- ▶ Růst české ekonomiky setrval ve 2. čtvrtletí 2016 na solidní úrovni 2,6 % meziročně, ve 3. čtvrtletí 2016 se očekává pokles na úroveň 2,0 %
- ▶ Nárůst podnikatelské i spotřebitelské důvěry v českou ekonomiku ve 3. čtvrtletí 2016
- ▶ Kurz koruny vůči euru mírně nad cílem ČNB ve výši 27 CZK/EUR; stabilní úroveň proti USD ve výši 24,1 CZK/USD v září, měnový pár eurodolar relativně stabilní 1,1 USD/EUR
- ▶ Spotřeba motorové nafty v České republice vzrostla meziročně o 2,4 %, spotřeba benzínu vzrostla meziročně o 1,4 % (mil. tun)*:

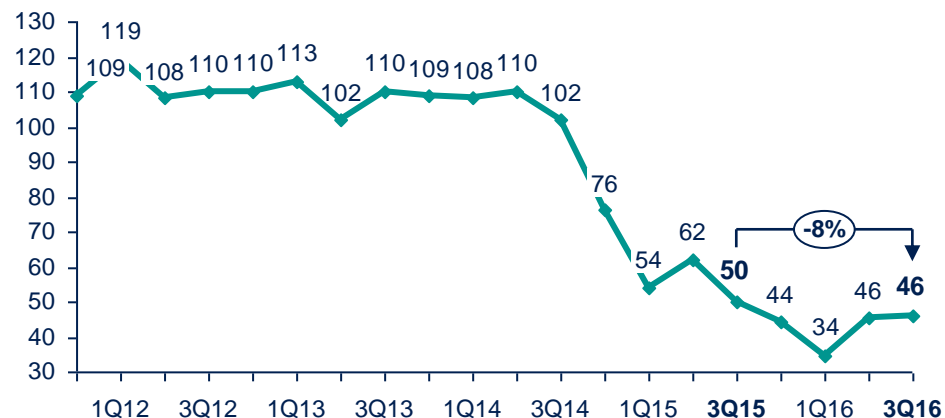


ODVĚTVOVÉ MAKROPROSTŘEDÍ

Cena ropy meziročně dále klesla na 46 USD/barel

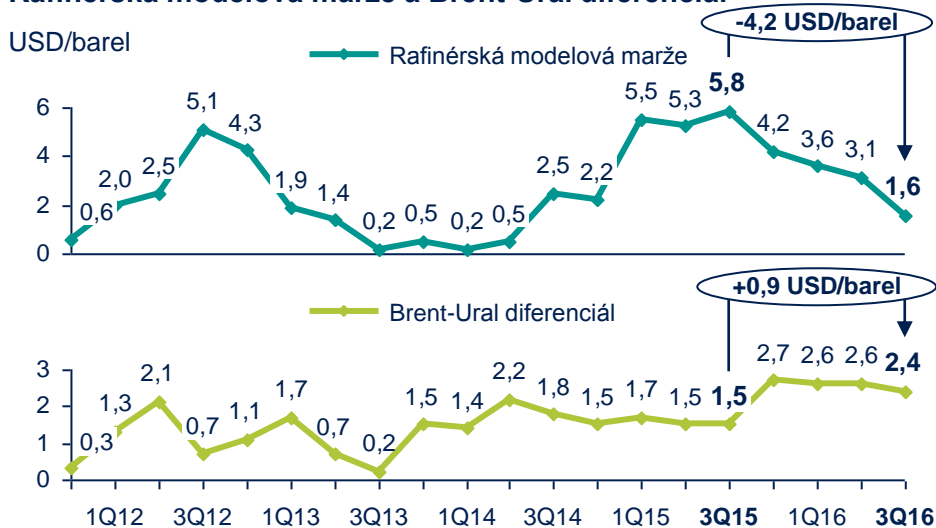
Cena ropy Brent (čtvrtletní průměr)

USD/barel



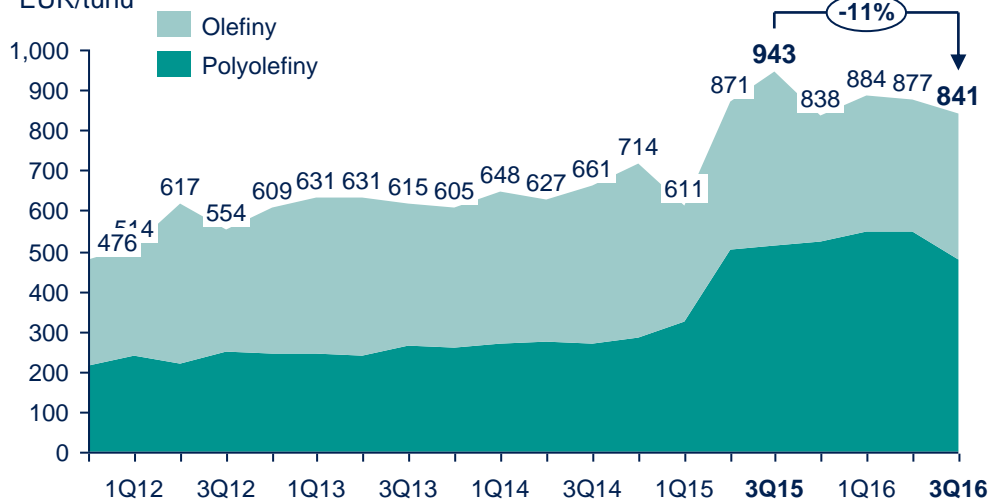
Rafinářská modelová marže a Brent-Ural diferenciál

USD/barel



Kombinovaná petrochemická modelová marže

EUR/tunu



- ▶ Cena ropy byla mezičtvrtletně stabilní na úrovni 46 USD/barel; meziročně však poklesla o 8 %
- ▶ Brent-Ural diferenciál vzrostl meziročně o 60 % na 2,4 USD/barel
- ▶ Rafinářská modelová marže meziročně poklesla o 72 % na 1,6 USD/barel
- ▶ Petrochemická modelová marže poklesla meziročně o 11 %, nicméně i nadále setrvala na velmi dobré úrovni 841 EUR/tunu

Klíčové body 3. čtvrtletí 2016

Makroprostředí



Finanční a provozní výsledky

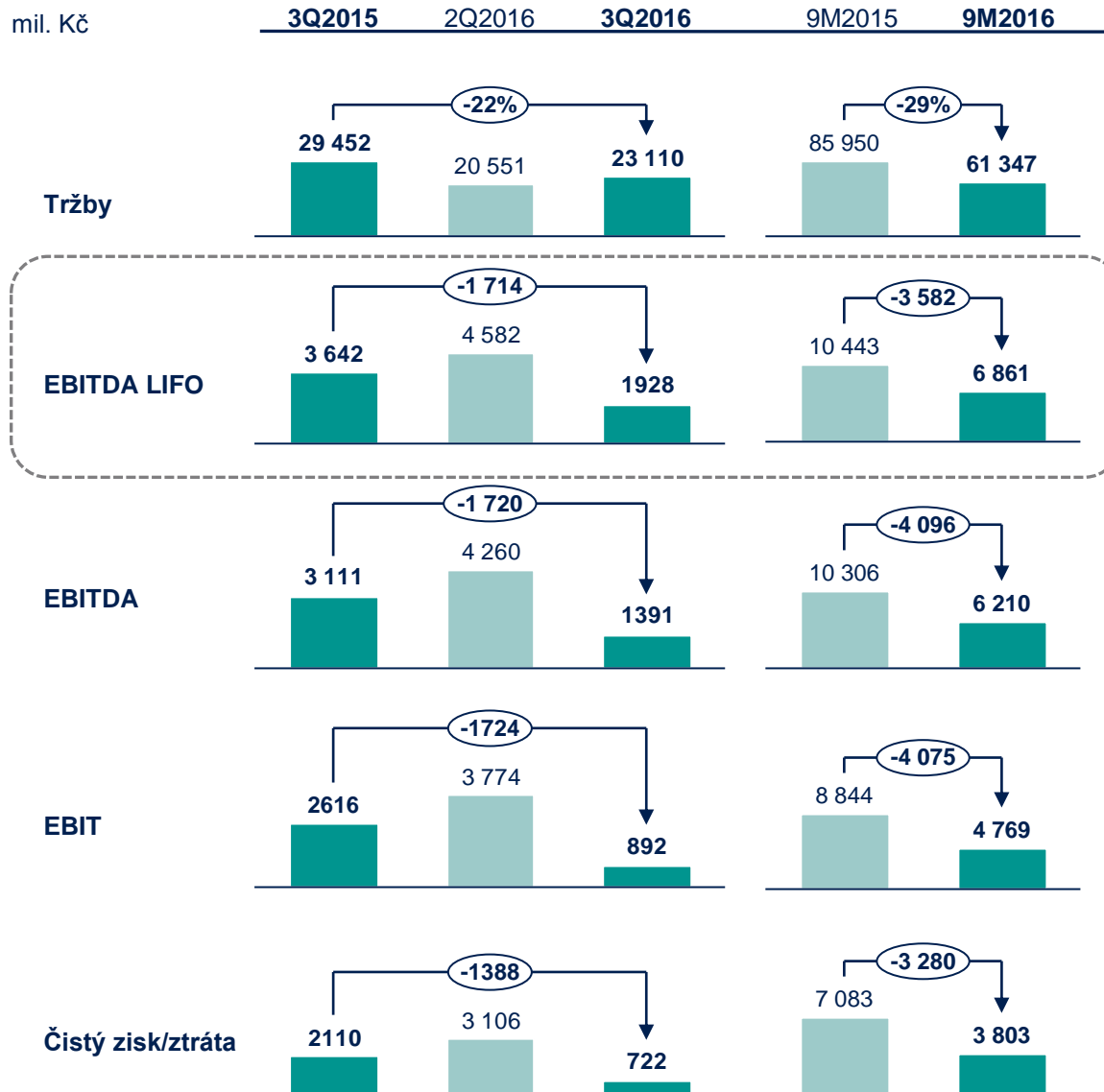
Cash flow a finanční pozice

Provozní situace - update a výhled

Doprovodné snímky

FINANČNÍ VÝSLEDKY

Čistý zisk na úrovni 722 mil. Kč



- ▶ **Tržby** meziročně poklesly o 22 % vlivem nižší ceny ropy a nižším prodejním objemům rafinérských i petrochemických produktů
- ▶ Provozní zisk **EBITDA LIFO** poklesla meziročně o 36 % na úroveň 1,9 mld. Kč vlivem omezené výroby
- ▶ Dohodnutá další platba ve výši 2,2 mld. Kč za pojistnou událost v souvislosti s nehodou na etylenové jednotce
- ▶ Společnost předpokládá, na základě interních odhadů, že by měla mít nárok získat zpět od pojistitele **ušlý obchodní zisk** za 3. čtvrtletí 2016 ve výši 3,3 mld. Kč v souvislosti s havárií na etylenové jednotce (není zahrnuto ve finančních výkazech)
- ▶ Společnost předpokládá, na základě interních odhadů, že by měla mít nárok získat zpět od pojistitele **ušlý obchodní zisk** za 3. čtvrtletí 2016 ve výši 0,6 mld. Kč v souvislosti s neplánovanou odstávkou kralupské rafinerie (není zahrnuto ve finančních výkazech)
- ▶ Negativní **LIFO efekt** ve výši 537 mil. Kč
- ▶ **Odpisy a amortizace** ve výši 499 mil. Kč
- ▶ **EBIT** ve výši 892 mil. Kč ve 3. čtvrtletím 2016
- ▶ **Kladný výsledek z finančních operací** ve výši 3 mil. Kč
- ▶ **Čistý zisk** ve výši 722 mil. Kč ve 3. čtvrtletí 2016

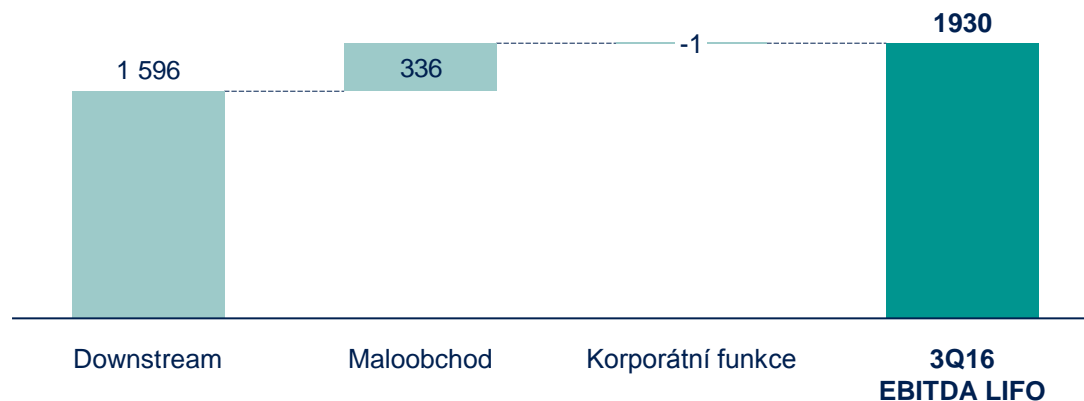
9M2015 – Zisk z akvizice (podíl Eni v České rafinérské) -429 mil. Kč, rezerva na odstranění starých ekologických škod 110 mil. Kč, související odložená daň -30 mil. Kč, rezerva zaúčtovaná do korporátních funkcí 50 mil. Kč.

PROVOZNÍ ZISKOVOST PODLE SEGMENTŮ

Nárůst ziskovosti maloobchodního segmentu

Segmentové výsledky – EBITDA LIFO

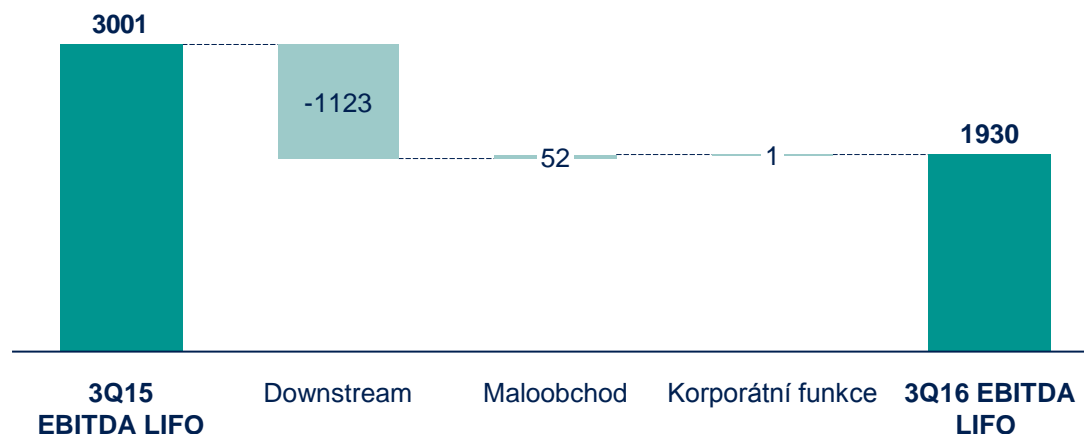
mil. Kč



- ▶ **Segment downstream** (kombinující rafinerii a petrochemii) zaznamenal provozní zisk EBITDA LIFO na úrovni 1,6 mld. Kč
- ▶ **Maloobchodní segment** přispěl 336 mil. Kč

Meziroční změna segmentových výsledků

mil. Kč



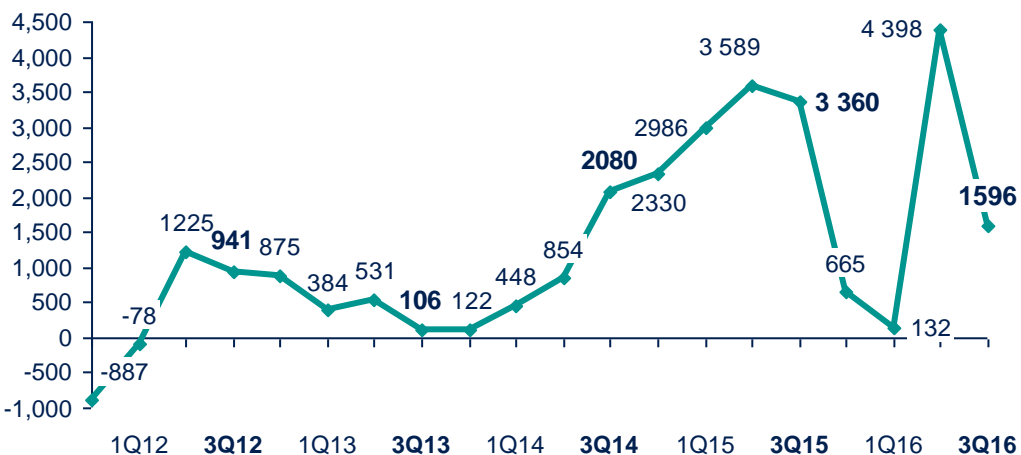
- ▶ **Pokles** provozní ziskovosti meziročně o 1,1 mld. Kč...
- ▶ ...**vlivem poklesu segmentu downstream** o 1,1 mld. Kč meziročně způsobeného zejména omezeními výroby
- ▶ **Maloobchodní segment** vzrostl o 52 mil. Kč meziročně

DOWNSTREAM – EBITDA LIFO

Provozní ziskovost EBITDA LIFO na úrovni 1,6 mld. Kč vlivem dohodnuté další platby od pojistitele

EBITDA LIFO čtvrtletně – Očištěná*

mil. Kč



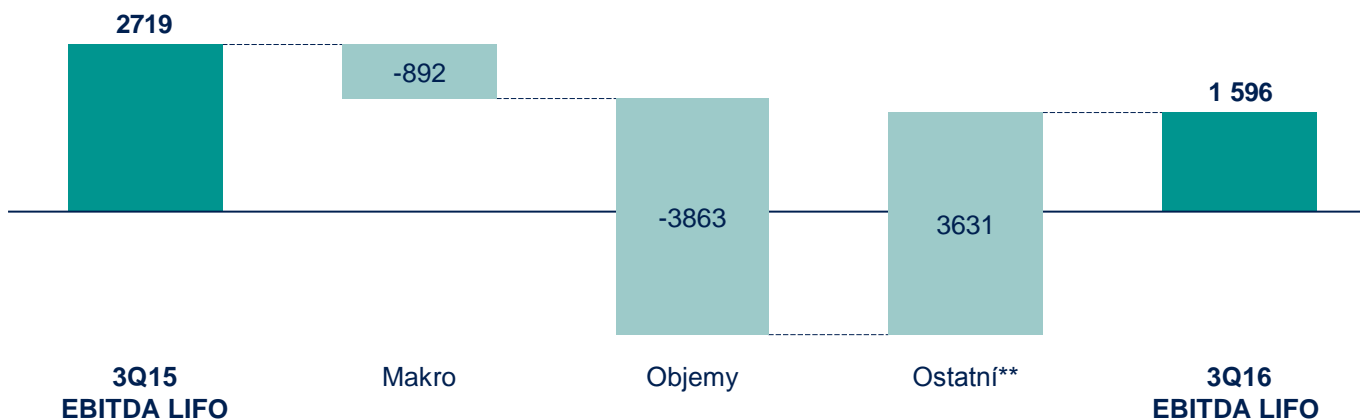
- ▶ Negativní vliv makroprostředí ve výši (-) 892 mil. Kč meziročně z důvodu nižších rafinérských a petrochemických marží, částečně kompenzován nižšími cenami ropy
- ▶ Negativní vliv prodejních objemů ve výši (-) 3,9 mld. Kč meziročně vlivem:
 - Významně nižších prodejních objemů petrochemických produktů v důsledku havárie na etylenové jednotce
 - Nižších prodejních objemů rafinérských produktů z důvodu neplánované odstávky kralupské rafinerie částečně kompenzované prodeji surovin pro petrochemickou výrobu a obchodování s palivy



- ▶ Pozitivní vliv kategorie Ostatní ve výši 3,6 mld. Kč meziročně zejména vlivem:
 - Dohodnuté další platby od pojistitele
 - Efektu přecenění zásob (čistá realizovatelná hodnota)

Výsledky segmentu downstream – Faktory meziroční změny

mil. Kč

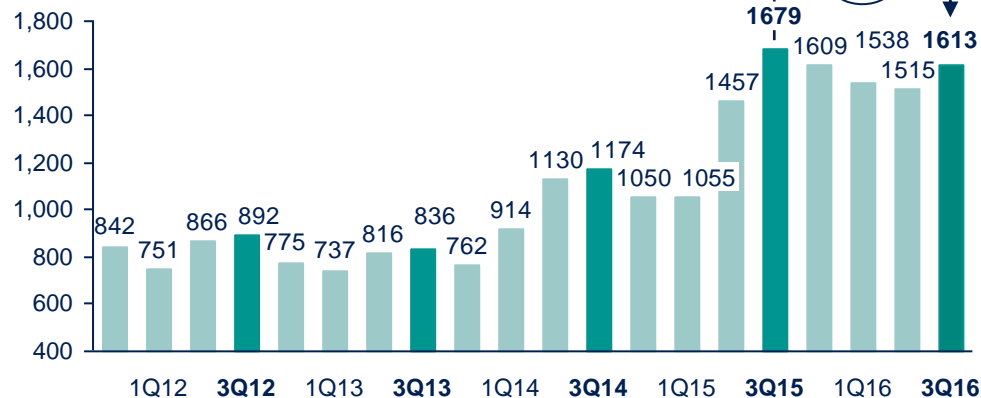


DOWNSTREAM (RAFINÉRIE) – PROVOZNÍ DATA

Produkce rafinerií ovlivněna omezeními výroby

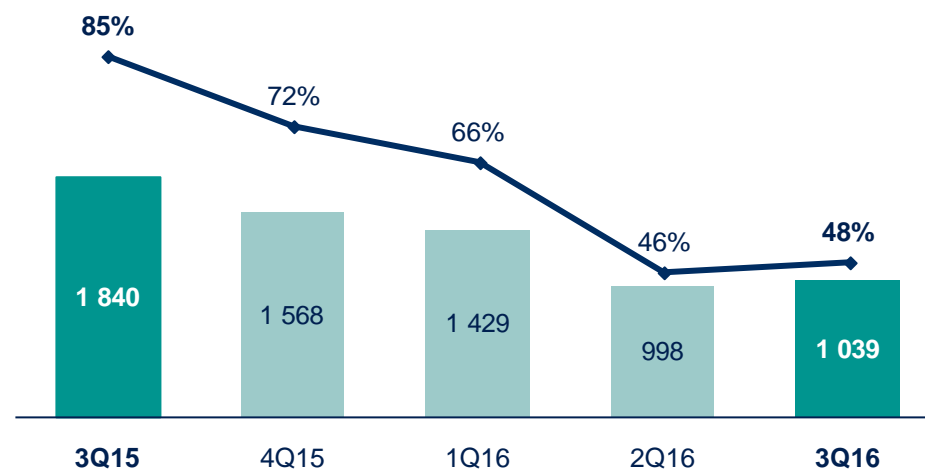
Prodejní objemy rafinérských produktů, včetně maloobchodu (sít čerpacích stanic Benzina)

tis. tun



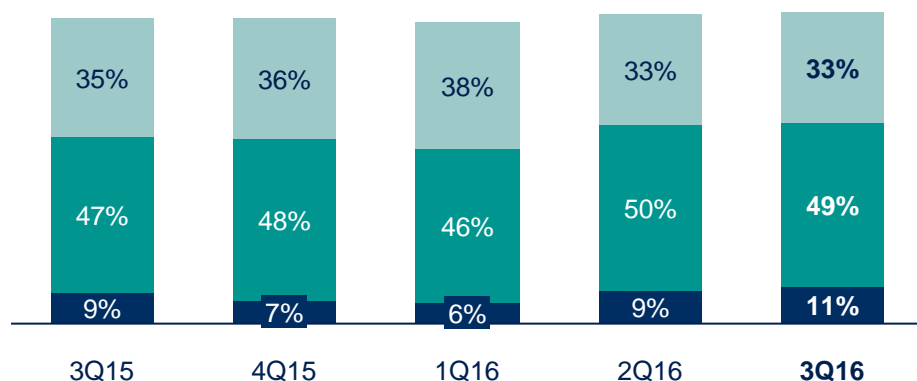
Objem zpracované ropy a míra využití rafinérských kapacit

tis. tun, %



Výtěžnost frakcí

Lehké
Střední
Těžké



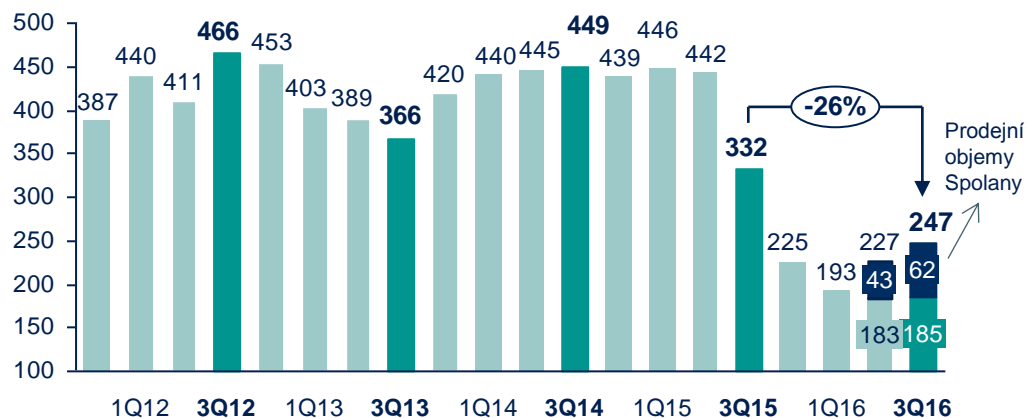
- ▶ Prodejní objemy rafinérských produktů klesly o 4 % meziročně na 1,6 mil. tun kvůli nižšímu využití rafinérských kapacit v důsledku odstavené etylenové jednotky a kralupské rafinerie, částečně kompenzováno:
 - Významným nárůstem obchodování s palivou
 - Prodejem vstupních surovin pro etylenovou jednotku
- ▶ Mnohem nižší objem zpracované ropy o 801 tis. tun v porovnání se 3. čtvrtletím 2015 vlivem neplánovaných odstávek kralupské rafinerie a etylenové jednotky
- ▶ Z toho důvodu klesla meziročně míra využití rafinérských kapacit z 85 % na 48 %
- ▶ Meziročně nižší výtěžky lehkých frakcí vlivem neplánované odstávky kralupské rafinerie

DOWNSTREAM (PETROCHEMIE) – PROVOZNÍ DATA

Petrochemická produkce značně ovlivněna omezeními ve výrobě

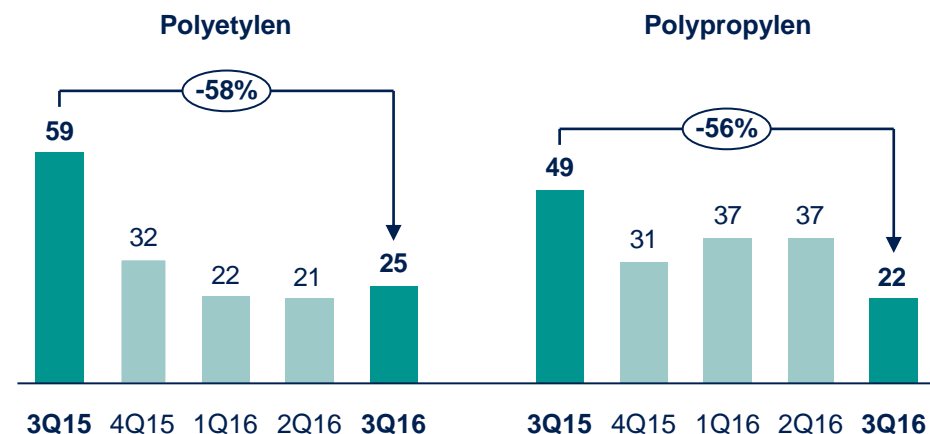
Prodejní objemy petrochemických produktů

tis. tun

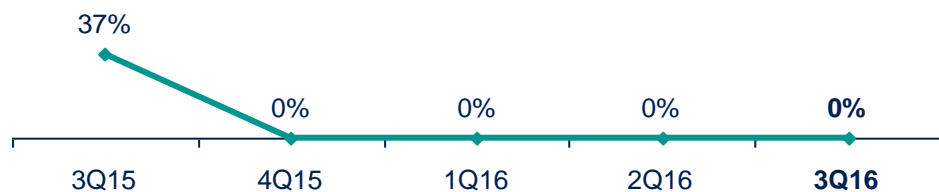


Prodejní objemy polyetylenu a polypropylenu

tis. tun



Míra využití etylénové jednotky



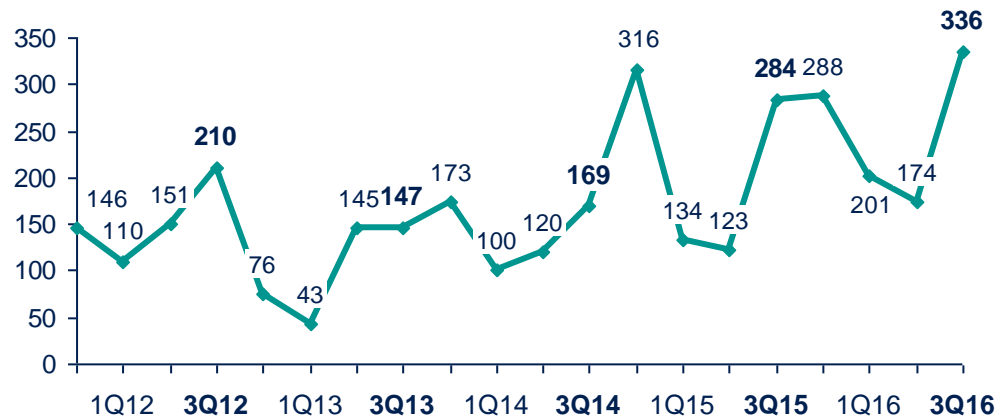
- ▶ Petrochemická produkce značně ovlivněna havárií na zařízení etylénové jednotky
 - Etylenová jednotka stále mimo provoz
 - Prodejní objemy poklesly o 26 % na 247 tis. tun, částečně kompenzovány prodejními objemy Spolany

MALOOBCHODNÍ SEGMENT

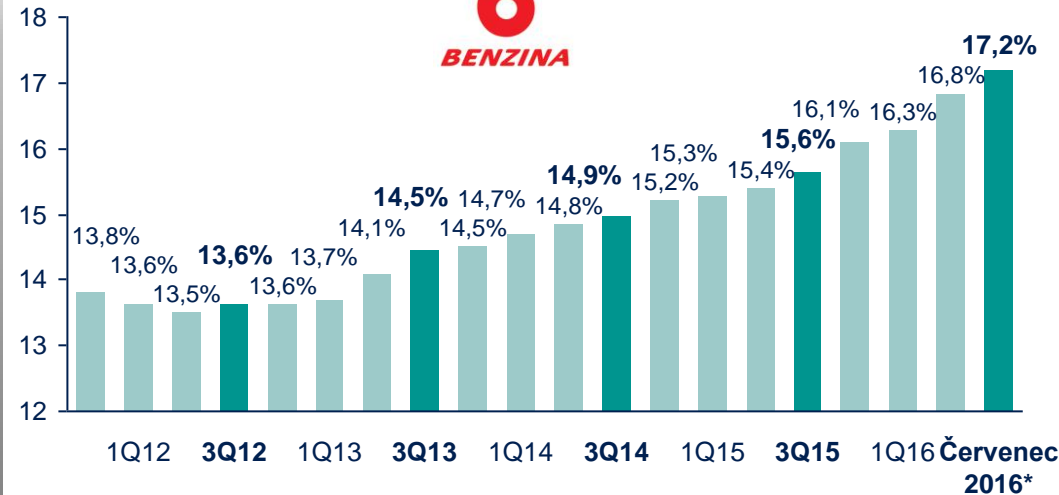
Velmi dobrá provozní ziskovost EBITDA LIFO ve výši 336 mil. Kč

EBITDA LIFO čtvrtletně

mil. Kč

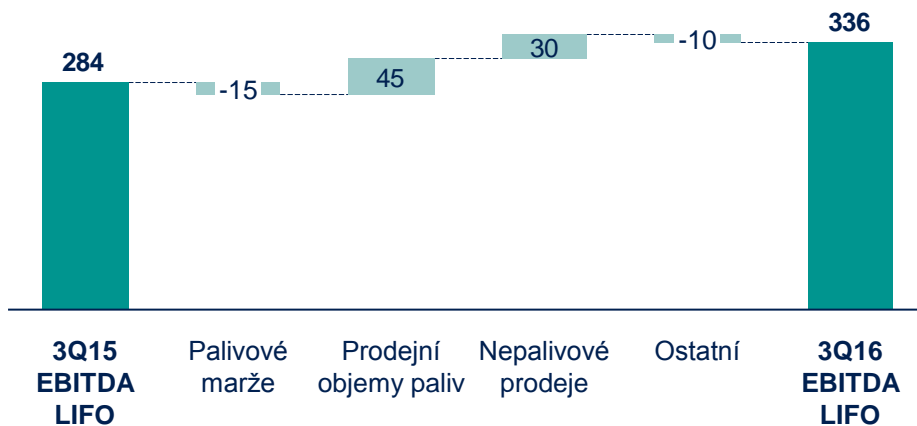


Tržní podíl Benziny



Výsledky maloobchodního segmentu – Faktory meziroční změny

mil. Kč



- ▶ Pozitivní vliv prodejních objemů ve výši 45 mil. Kč meziročně díky solidnímu vývoji české ekonomiky a vyšší poptávce po pohonných hmotách
- ▶ Pozitivní vliv prodeje nepalivového segmentu ve výši 30 mil. Kč meziročně vlivem rozšiřování konceptu bister StopCafe a různým promočním akcím
- ▶ Další nárůst tržního podílu Benziny na 17,2 % dle údajů ke konci července 2016



- ▶ Negativní vliv palivových marží ve výši (-) 15 mil. Kč meziročně vlivem nižší marže na motorové naftě

Klíčové body 3. čtvrtletí 2016

Makroprostředí

Finanční a provozní výsledky



Cash flow a finanční pozice

Provozní situace - update a výhled

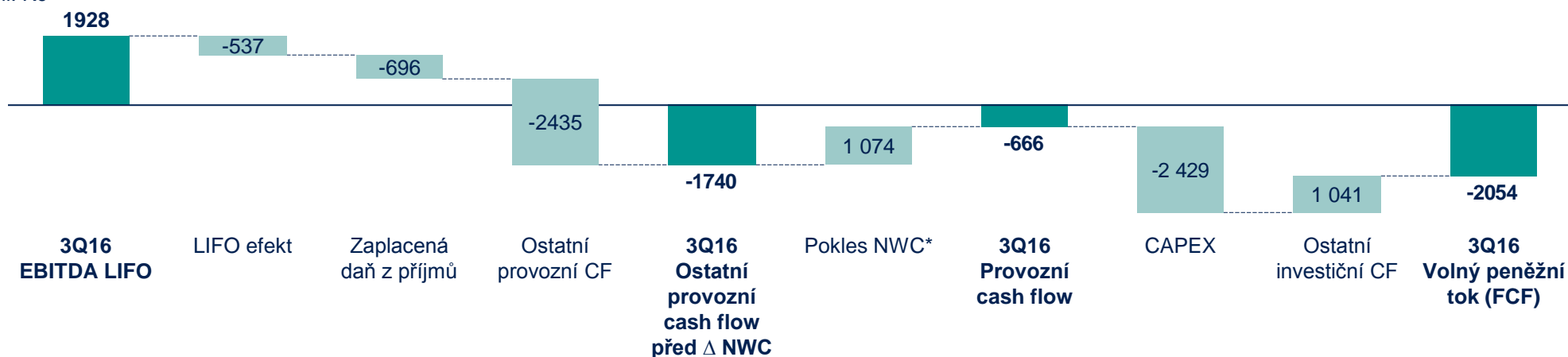
Doprovodné snímky

CASH FLOW A ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL

Rozsáhlé kapitálové výdaje (CAPEX) ve výši 2,4 mld. Kč

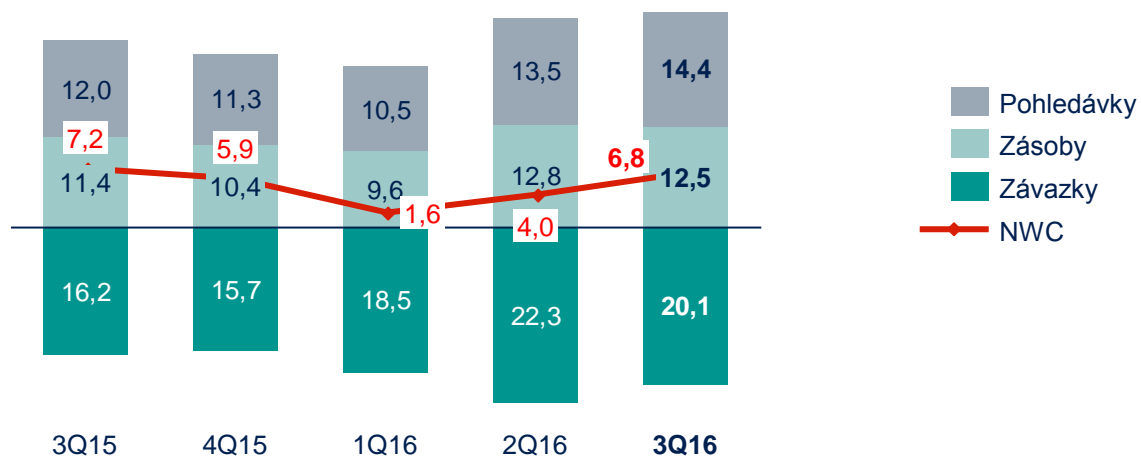
Rekonciliace volného peněžního toku (FCF)

mil. Kč



Čistý pracovní kapitál (NWC)

mln. Kč



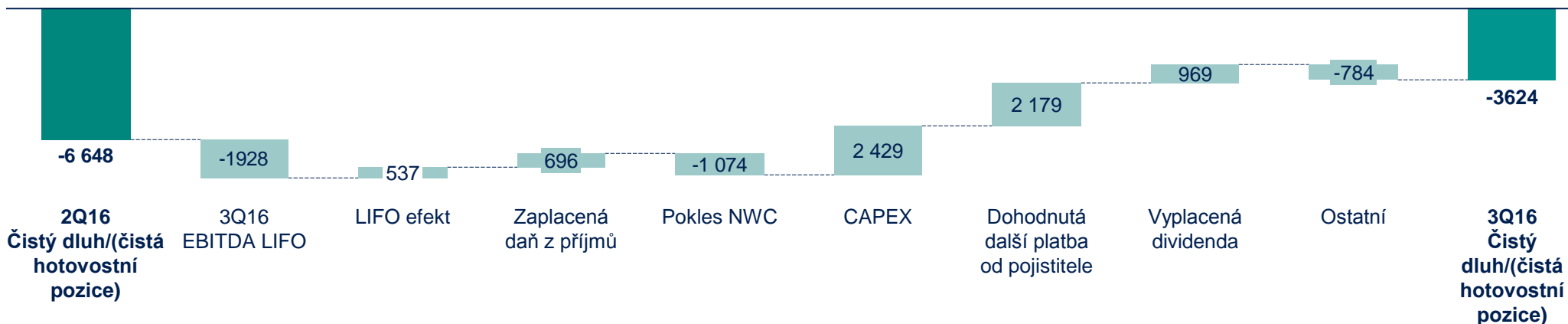
- ▶ Provozní cash flow ve výši (-) 666 mil. Kč
- ▶ Volný peněžní tok (FCF) negativní ve výši (-) 2,1 mld. Kč vlivem rozsáhlých kapitálových výdajů (výstavba PE3, rekonstrukce etylenové jednotky a jednotky FCC)
- ▶ NWC vzrostl o 2,8 mld. Kč mezičtvrtletně zejména kvůli poklesu investičních závazků a závazků z dividend

ZADLUŽENOST

Čistá hotovostní pozice ve výši 3,6 mld. Kč ke konci 3. čtvrtletí 2016

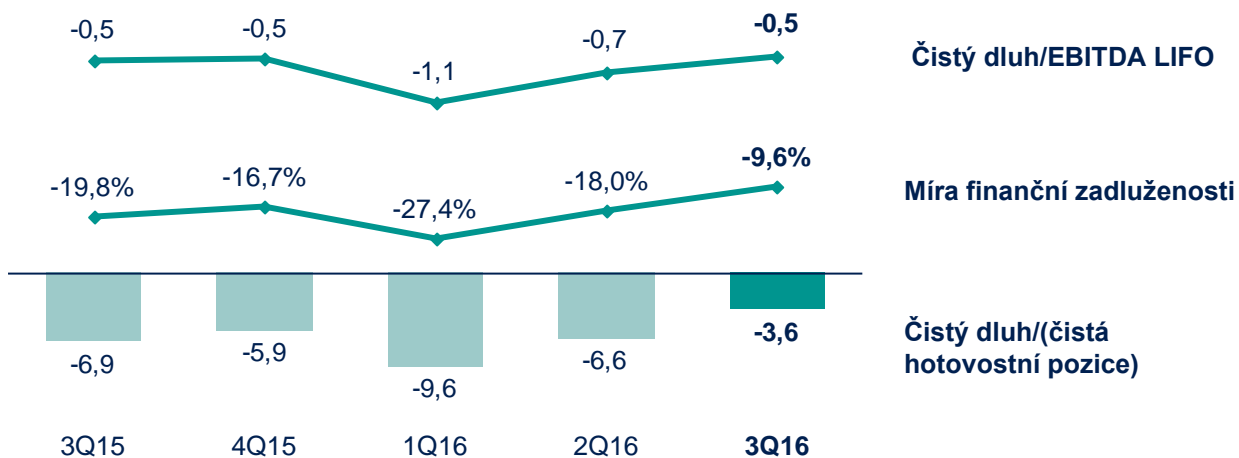
Změna čistého dluhu/čisté hotovostní pozice*

mil. Kč



Čistý dluh/(čistá hotovost)*, Míra finanční zadluženosti a Čistý dluh/EBITDA LIFO**

mln. Kč, %



- ▶ Čistá hotovostní pozice poklesla na úroveň 3,6 mld. Kč ve 3. čtvrtletí 2016 z důvodu rozsáhlých kapitálových výdajů a výplaty dividendy
- ▶ Negativní úroveň míry finančního zadlužení (-) 9,6 %
- ▶ Ukazatel čistý dluh/EBITDA LIFO ve výši (-) 0,5

Klíčové body 3. čtvrtletí 2016

Makroprostředí

Finanční a provozní výsledky

Cash flow a finanční pozice



Provozní situace - update a výhled

Doprovodné snímky

Etylenová jednotka - update

- ▶ Výroba byla obnovena na 8 z 10 pecí etylenové jednotky, což umožnilo maximalizovat produkci litvínovské rafinerie. Obnova normálního režimu výroby etylenové jednotky je očekávána na konci října.
- ▶ Společnost předpokládá, na základě interních odhadů provedených ke konci září 2016, že by měla mít nárok získat zpět od pojistitele náklady na opravu škody na majetku ve výši 3,9 mld. Kč a ušlý obchodní zisk ve výši 9,9 mld. Kč. Finální výše kompenzace bude záviset na konečné dohodě s pojistiteli.
- ▶ Unipetrol obdržel 3,9 mld. Kč (vykázáno ve 2. čtvrtletí 2016), další dohodnutá platba ve výši 2,2 mld. Kč je vykázána ve finančních výkazech za 3. čtvrtletí 2016.

Kralupská rafinerie - update

- ▶ Kralupská rafinerie běží na plný výkon.
- ▶ Společnost předpokládá, na základě interních odhadů provedených ke konci září 2016, že by měla mít nárok získat zpět od pojistitele ušlý obchodní zisk za 3. čtvrtletí 2016 ve výši 0,6 mld. Kč a náklady na opravu škody na majetku ve výši 0,3 mld. Kč. Finální výše kompenzace bude záviset na konečné dohodě s pojistiteli.

Převzetí čerpacích stanic OMV

- ▶ 13 čerpacích stanic již bylo zařazeno do maloobchodní sítě BENZINA ke konci září.
- ▶ Další 15 čerpacích stanic by mělo být převzato do konce tohoto roku.
- ▶ Celý projekt převzetí a rebrandingu čerpacích stanic by měl být dokončen v průběhu příštího roku.

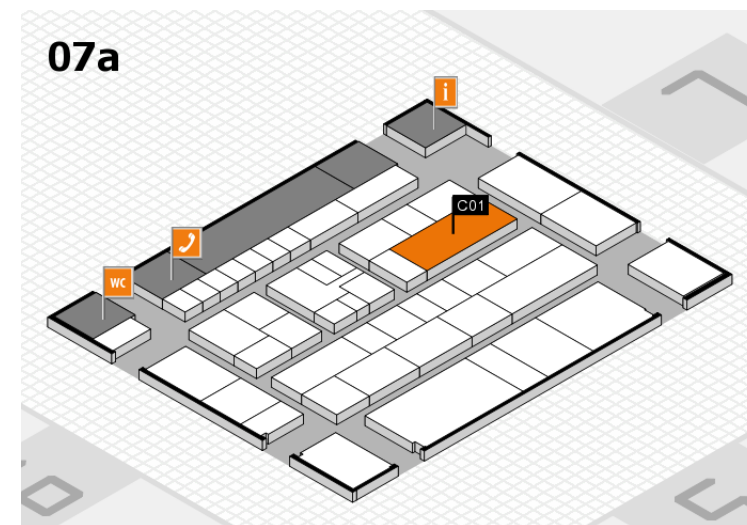


K 2016

Více než 3 000 společností se účastní mezinárodního veletrhu plastového a gumárenského sektoru



2016 19 – 26 October 2016
Düsseldorf, Germany The World's No. 1 Trade Fair
for Plastics and Rubber



Děkujeme Vám za pozornost

Pro více informací kontaktujte Oddělení vztahů s investory:

Robert Pecha

Manažer vztahů s investory

Telefon: +420 225 001 425

Email: robert.pecha@unipetrol.cz

Kateřina Smolová

Specialista vztahů s investory

Telefon: +420 225 001 488

Email: katerina.smolova@unipetrol.cz

www.unipetrol.cz



Klíčové body 3. čtvrtletí 2016

Makroprostředí

Finanční a provozní výsledky

Cash flow a finanční pozice

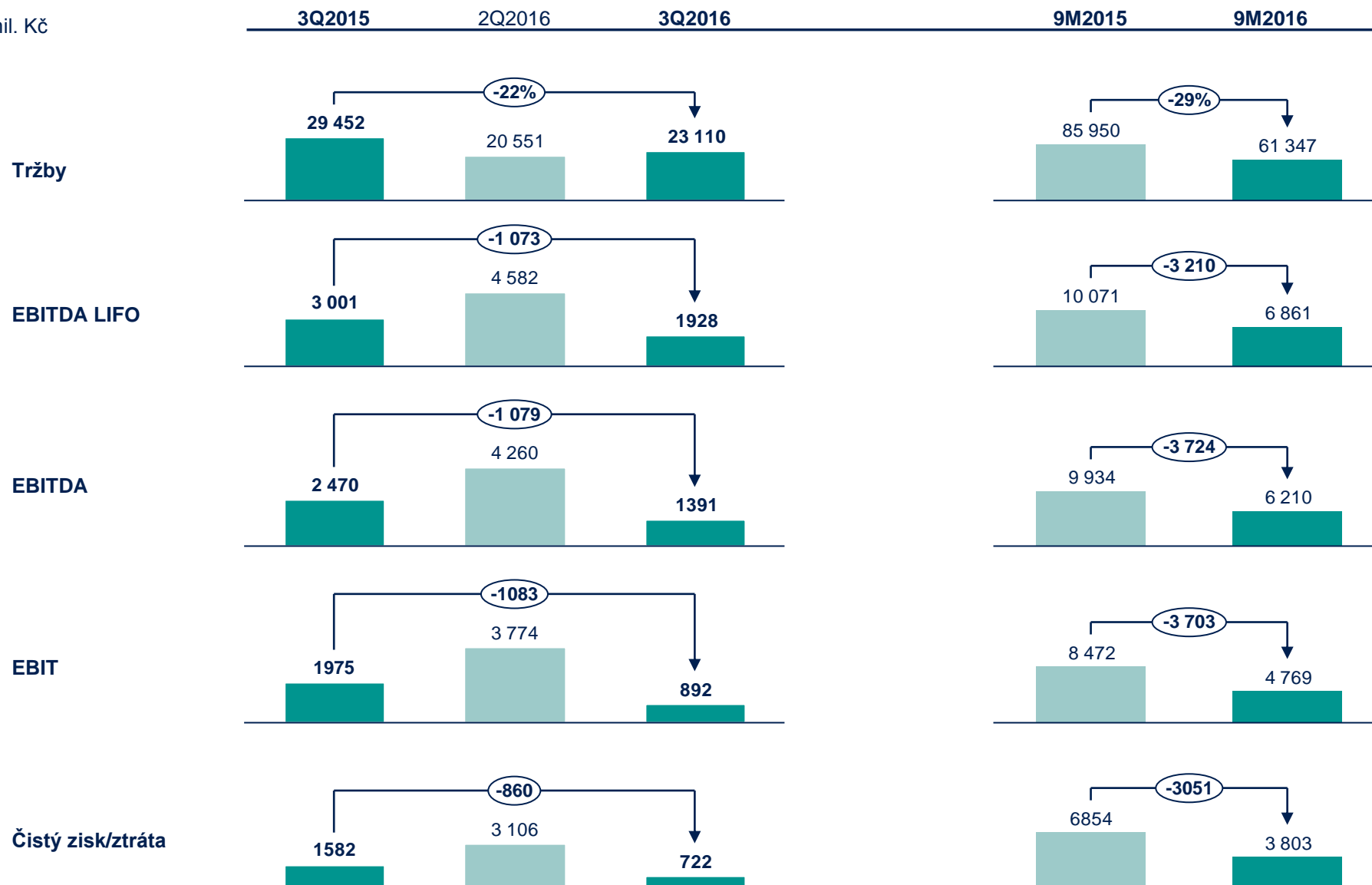
Provozní situace - update a výhled



Doprovodné snímky

FINANČNÍ VÝSLEDKY – REPORTOVANÁ ČÍSLA

mil. Kč



EBITDA & EBIT – REPORTOVANÁ ČÍSLA

Detailní rozklad

	mil. Kč	1Q 2015	2Q 2015	3Q 2015	4Q 2015	1Q 2016	2Q 2016	3Q 2016	9M 2015	9M 2016
Skupina	EBITDA LIFO	3 111	3 959	3 001	807	350	4 582	1 928	10 071	6 861
	EBITDA	2 897	4 567	2 470	708	559	4 260	1 391	9 934	6 210
	EBIT LIFO	2 640	3 463	2 505	342	-106	4 096	1 429	8 608	5 420
	EBIT	2 426	4 071	1 975	243	103	3 774	892	8 472	4 769
Downstream	EBITDA LIFO	2 986	3 908	2 719	553	132	4 398	1 596	9 613	6 126
	EBITDA	2 772	4 516	2 188	454	341	4 075	1 058	9 476	5 475
	EBIT LIFO	2 602	3 502	2 313	181	-234	4 002	1 189	8 417	4 957
	EBIT	2 388	4 110	1 783	82	-25	3 680	652	8 280	4 306
Maloobchod	EBITDA LIFO	134	123	284	288	201	174	336	541	711
	EBITDA	134	123	284	288	201	174	336	541	711
	EBIT LIFO	54	41	200	204	125	96	255	296	476
	EBIT	54	41	200	204	125	96	255	296	476
Korporátní funkce	EBITDA	-9	-71	-2	-33	16	11	-1	-83	25
	EBIT	-16	-80	-7	-42	3	-2	-15	-104	-13

- ▶ **Modelová rafinérská marže Unipetrolu** = výnosy z prodaných produktů (96 % produktů = Automobilové benzíny 17 %, Primární benzín 20 %, Letecké palivo 2 %, Motorová nafta 40 %, Sirné topné oleje 9 %, LPG 3 %, ostatní suroviny 5 %) minus náklady (100 % vstup = Brent Dated); ceny produktů podle kotací.
- ▶ **Konverzní kapacita rafinérií Unipetrolu** = Konverzní kapacita do 2. čtvrtletí 2012 činila 5,1 mil. tun/rok (Česká rafinérská – Kralupy 1,642 mil. tun/rok, Česká rafinérská – Litvínov 2,813 mil. tun/rok, Paramo 0,675 mil. tun/rok). Od 3. kvartálu 2012 do 4. kvartálu 2013 konverzní kapacita činila 4,5 mil. tun/rok, tedy pouze konverzní kapacita rafinérií České rafinérské, po úpravě o 51,22% podíl Unipetrolu, po ukončení zpracování ropy v rafinérii Paramo (Česká rafinérská – Kralupy 1,642 mil. tun/rok, Česká rafinérská – Litvínov 2,813 mil. tun/rok). Od 1. čtvrtletí 2014 do 1. čtvrtletí 2015 činila konverzní kapacita 5,9 mil. tun/rok po dokončení akvizice 16,335% podílu v České rafinérské od společnosti Shell, což odpovídalo celkovému podílu Unipetrolu 67,555 % (Česká rafinérská – Kralupy 2,166 mil. tun/rok, Česká rafinérská – Litvínov 3,710 mil. tun/rok). Od 2. čtvrtletí 2015 vzrostla konverzní kapacita na 7,8 mil. tun/rok vlivem provozování 32,445% podílu společnosti Eni v České rafinérské od května. Od 3. čtvrtletí 2015 odpovídá konverzní kapacita 100% podílu v České rafinérské, tj. 8,7 mil. tun/rok (Česká rafinérská – Kralupy 3,206 mil. tun/rok, Česká rafinérská – Litvínov 5,492 mil. tun/rok).
- ▶ **Lehké destiláty** = LPG, automobilový benzín, primární benzín
- ▶ **Střední destiláty** = letecké palivo, motorová nafta, lehký topný olej
- ▶ **Těžké destiláty** = topné oleje, asfalty
- ▶ **Petrochemická marže z olefinů** = výnosy z prodaných produktů (100 % produktů = 40 % etylén + 20 % propylén + 20 % benzen + 20 % primární benzín) minus náklady (100 % primární benzín); ceny produktů podle kotací.
- ▶ **Petrochemická marže z polyolefinů** = výnosy z prodaných produktů (100 % produktů = 60 % polyetylén/HDPE + 40 % polypropylén) minus náklady (100 % vstup = 60 % etylén + 40 % propylén); ceny produktů podle kotací.
- ▶ **Volný peněžní tok (FCF)** = součet provozního a investičního cash flow
- ▶ **Čistý pracovní kapitál (NWC)** = zásoby + pohledávky z obchodních vztahů a ostatní pohledávky – závazky z obchodních vztahů, jiné závazky
- ▶ **Čistý dluh** = dlouhodobé úvěry a jiné zdroje financování + krátkodobé úvěry a jiné zdroje financování + závazky z cash poolu – peníze a peněžní ekvivalenty
- ▶ **Míra finanční zadluženosti** = čistý dluh / (vlastní kapitál celkem – fond zajištění)



Následující druhy výroků:

Předpovědi výnosů, zisku, výnosů na akcii, investičních výdajů, dividend, kapitálové struktury či jiných finančních položek, výroky o plánech či cílech budoucí činnosti, očekávání či plány budoucích hospodářských výsledků a výroky o předpokladech, na nichž se výše uvedené druhy výroků zakládají, představují „předpovědi“, přičemž účelem použití sloves a výrazů jako „předpokládat“, „domnívat se“, „odhadovat“, „zamýšlet“, „moci“, „bude“, „očekávat“, „plánovat“, „hodlat“ a „předpovídat“ a podobných výrazů v souvislosti se společností UNIPETROL, segmenty její činnosti, značkami či jejich vedením je právě označení takovéto předpovědi. Společnost UNIPETROL se sice domnívá, že očekávání obsažená v těchto předpovědích v době vydání této prezentace jsou přiměřená, nemůže však ručit za to, že se prokáže správnost těchto očekávání. Veškeré předpovědi v této prezentaci vycházejí pouze ze současného přesvědčení a předpokladů našeho vedení a z informací, jež máme k dispozici. Na náš provoz, výkonnost, podnikatelskou strategii a výsledky má vliv řada faktorů, z nichž mnohé jsou mimo vliv společnosti UNIPETROL a mohou způsobit, že skutečné výsledky či výkonnost společnosti UNIPETROL se budou podstatně lišit od budoucích výsledků či výkonnosti, kterou takovéto předpovědi případně implikují či vyjadřují. Co se naší společnosti týče, nejistoty vyplývají mimo jiné především ze: (a) změn celkových ekonomických a podnikatelských podmínek (včetně vývoje marží v hlavních oblastech podnikání); (b) kolísání cen ropy a rafinérských produktů; (c) změn v poptávce po produktech a službách společnosti UNIPETROL; (d) kolísání směnných kurzů; (e) ztrát pozic na trzích a z konkurence v oboru; (f) ekologických a fyzických rizik; (g) uvedení konkurenčních produktů či technologií ze strany ostatních firem; (h) nedostatečného přijetí nových produktů či služeb zákazníky, na něž společnost UNIPETROL cílí; (i) změn podnikatelské strategie (j) a z různých dalších vlivů. Společnost UNIPETROL nehodlá ani se nezavazuje na základě vývoje situace odlišného od předpokladů tyto předpovědi aktualizovat či revidovat. Uživatelům této prezentace a souvisejících materiálů na našich webových stránkách se doporučuje nespoléhat na uvedené předpovědi v nepřiměřené míře.