

## PEGAS NONWOVENS SA

### Predikce výsledků za 2Q a 1H 2010

16. srpna 2010

PEGAS NONWOVENS SA  
Predikce výsledků za 2Q resp. 1H 2010

#### Základní informace

Poslední záv. kurz	430,5 Kč
Vydaných akcií	9,229 mil. ks
Tržní kapitalizace	3,98 mld. Kč
Free-float	98,8%
52 týdenní max.	487,9 Kč
52 týdenní min.	389,0 Kč
Výnos YTD	-3,0 %
Prům. denní objem	8,6 mil. Kč
Beta vs. PX	0,72
Podíl v PX	0,44 %

Primární trh	PSE
Ticker Bloomberg	PEGAS:CP
Ticker Reuters	PGSNsp.PR
ISIN	LU0275164910
WKN	AOLF0M

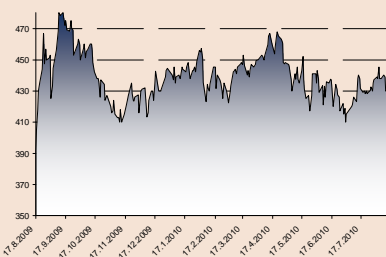
Zdroj: Bloomberg, Reuters

#### Akcionářská struktura

Management společnosti	1,2%
Free float	98,8%

Zdroj: Pegas Nonwovens

#### Roční vývoj kurzu akcie



Zdroj: Bloomberg

Společnost Pegas Nonwovens SA zveřejní své konsolidované výsledky hospodaření za druhé čtvrtletí, resp. první polovinu roku 2010 ve čtvrtek 26. srpna 2010 před zahájením obchodování na pražské burze.

#### Přehled očekávaných výsledků společnosti Pegas Nonwovens za 2Q 2010

v tis. eur	Odhad Cyrrus 2Q 2010	2Q 2009	meziroční změna
<b>Tržby</b>	<b>35 579</b>	<b>27 528</b>	<b>29,2%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>7 771</b>	<b>8 382</b>	<b>-7,3%</b>
<i>EBITDA marže</i>	<i>21,8%</i>	<i>30,4%</i>	<i>-8,6 p.b.</i>
<b>Provozní zisk</b>	<b>3 674</b>	<b>4 435</b>	<b>-17,2%</b>
<i>Provozní marže</i>	<i>10,3%</i>	<i>16,1%</i>	<i>-5,8 p.b.</i>
Finanční výsledek	-1 560	6 346	n.a.
Zisk před zdaněním	2 114	10 781	-80,4%
<b>Čistý zisk</b>	<b>2 374</b>	<b>9 303</b>	<b>-74,5%</b>

Zdroje: CYRRUS, a. s., Pegas Nonwovens, tržní konsenzus nebyl v době vydání predikce k dispozici

#### Přehled očekávaných výsledků společnosti Pegas Nonwovens za 1H 2010

v tis. eur	Odhad Cyrrus 1H 2010	1H 2009	meziroční změna
<b>Tržby</b>	<b>69 978</b>	<b>63 191</b>	<b>10,7%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>16 608</b>	<b>22 393</b>	<b>-25,8%</b>
<i>EBITDA marže</i>	<i>23,7%</i>	<i>35,4%</i>	<i>-11,7 p.b.</i>
<b>Provozní zisk</b>	<b>8 437</b>	<b>14 637</b>	<b>-42,4%</b>
<i>Provozní marže</i>	<i>12,1%</i>	<i>23,2%</i>	<i>-11,1 p.b.</i>
Finanční výsledek	2 008	2 459	-18,3%
Zisk před zdaněním	10 445	17 096	-38,9%
<b>Čistý zisk</b>	<b>10 024</b>	<b>16 024</b>	<b>-37,4%</b>

Zdroje: CYRRUS, a. s., Pegas Nonwovens, tržní konsenzus nebyl v době vydání predikce k dispozici

Druhý kvartál tohoto roku podle dřívějších vyjádření společnosti bude méně příznivý než byl ten první. Na trhu s netkanými textiliemi nečekáme větší změny v objemech a cenách prodané produkce, proto budou podle našich odhadů výnosy za 2q o něco vyšší než v 1q. To negativní však přijde zejména v oblasti nákladů na suroviny. V prvním čtvrtletí Pegas ještě těžil z předzásobením surovinami z období minulého roku a relativně nízkých cen polymerů, tato výhoda však již pomine a bude trvat po zbytek roku (samozřejmě pokud se výrazněji nezmění poměry na trhu s polymery). Pozitivní dopad na výnosy vlivem promítnutí cen polymerů se projeví nadále v dalších kvartálech. Oproti prvnímu kvartálu tak čekáme mírný růst tržeb a výraznější růst nákladů na suroviny, tj. očekáváme snížení jak EBITDA, tak EBITDA marží. Meziročně očekáváme růst výnosů, zejména v souvislosti s růstem cen polymerů, ovšem na druhou stranu pokles EBITDA, samozřejmě související s růstem nákladů na polymery. Dále zmíněné předpokládané hodnoty se vztahují k období 2. čtvrtletí.

Výnosy odhadujeme ve výši 35,579 mil. eur (+29,2% y/y), díky vlivům popsaným výše, z hlediska objemu výroby nepředpokládáme žádné velké změny a odhadujeme jej na cca 17,5 tis. tun. Náklady na materiál odhadujeme na 26,030 mil. eur (+50,2% y/y), jak jsme uvedli, růst této položky souvisí s růstem cen polymerů. Mzdové náklady odhadujeme na 1,808 mil. eur., ostatní provozní výnosy na 30 tis. eur. Výše uvedené hodnoty implikují výši provozního zisku EBITDA na 7,771 mil. eur (-7,3% y/y), a EBITDA marži 21,8% (-8,6 p.b. y/y).

Meziročně i mezikvartálně došlo k poklesu EBITDA, oproti 1Q 2009 je tento pokles -7,3%, mezikvartálně -15,0%. Díky nepříznivému vývoji na trhu s polymery tak klesnou i EBITDA marže, mezikvartálně o 3,9 proc. bodu, meziročně o 8,6 proc. bodu. S aktuálním očekáváním situace do konce roku však předpokládáme, že se společnosti podaří naplnit své celoroční cíle hospodaření, t.j. pokles EBITDA o ne více než 10% (náš aktuální odhad je cca -5,0%).

Odpisy odhadujeme ve výši 4,097 mil. eur (+3,8% y/y) a tedy provozní zisk EBIT na 3,674 mil. eur (-17,2% y/y). Vzhledem k vývoji měnových kurzů očekáváme negativní položku u kurzových změn ve výši 1,3 mil. eur, úrokové náklady z důvodu dalšího mírného poklesu mezibankovních sazeb odhadujeme na 260 tis. eur. Zisk před zdaněním odhadujeme tak na 2,114 mil. eur a po kladném výnosu daně 260 tis. eur odhadujeme, že čistý zisk za 2. čtvrtletí dosáhne 2,374 mil. eur.

Společnost Pegas Nonwovens je poslední firmou na pražské burze, která zatím zcela neupřesnila podmínky výplaty dividendy za rok 2009, sice již byla počátkem července zveřejněna její výše (0,95 eur na akcii, aktuální výnos cca 5,2%), avšak prozatím nebyl oznámen rozhodný den a den výplaty. Očekáváme, v souladu s firemním vyjádřením, že obě tato data nastanou před koncem 3. kvartálu, resp. září.

### Analytické oddělení:

Marek Hatlapatka	Brno	<a href="mailto:hatlapatka@cyrrus.cz">hatlapatka@cyrrus.cz</a>	Banky, energetika, zahr. trhy
Jan Procházka	Praha	<a href="mailto:prochazka@cyrrus.cz">prochazka@cyrrus.cz</a>	Energetika, letecká doprava
Karel Potměšil	Praha	<a href="mailto:potmesil@cyrrus.cz">potmesil@cyrrus.cz</a>	Farmaceutický průmysl, development
Ondřej Moravanský	Brno	<a href="mailto:moravansky@cyrrus.cz">moravansky@cyrrus.cz</a>	Telekomunikace, IT, textilní průmysl
Jan Roh	Brno	<a href="mailto:roh@cyrrus.cz">roh@cyrrus.cz</a>	Automobilový průmysl

### Trading & Sales:

Pavel Pikna	Brno	<a href="mailto:pikna@cyrrus.cz">pikna@cyrrus.cz</a>
Kamil Kricner	Praha	<a href="mailto:kricner@cyrrus.cz">kricner@cyrrus.cz</a>

### Portfolio management:

Jindřich Rovný	Praha	<a href="mailto:rovny@cyrrus.cz">rovny@cyrrus.cz</a>
Peter Dömeny	Brno	<a href="mailto:domeny@cyrrus.cz">domeny@cyrrus.cz</a>

### Corporate finance:

Tomáš Kunčický	Brno	<a href="mailto:kuncicky@cyrrus.cz">kuncicky@cyrrus.cz</a>
Jiří Běhal	Brno	<a href="mailto:behal@cyrrus.cz">behal@cyrrus.cz</a>

#### Výhrada (disclaimer):

Informace a investiční doporučení jsou vypracovány společností CYRRUS, a.s., obchodníkem s cennými papíry, se sídlem Brno, Veveří 111 („společnost“). Společnost je členem Burzy cenných papírů Praha, a.s. a Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Společnost podléhá regulaci a dohledu České národní banky. Společnost čerpá informace z důvěryhodných zdrojů a vynaložila přiměřenou péči, aby informace nebyly nepravdivé či zavádějící, nicméně nikterak nezaručuje jejich správnost. Pokud jsou v investičním doporučení uvedeny informace, které se vztahují k budoucím událostem, jsou založeny na předpokladech a výpočtech společnosti nebo důvěryhodných zdrojů. Skutečnosti, které v budoucnu nastanou, se mohou od uvedených informací významně lišit. Informace mohou být zjednodušeny, neboť mají sloužit výhradně k vytvoření obecné a základní představy o dané otázce či tématu. Investiční doporučení představuje názor společnosti nebo osoby v něm uvedené ke dni zveřejnění a může být změněno bez předchozího upozornění. Interval budoucích změn investičního doporučení není možné předem stanovit. Investoři jsou povinni se o výhodnosti obchodů a investic do jakýchkoli finančních nástrojů rozhodovat samostatně, a to na základě náležitého zvážení ceny, případného rizika a vlastní právní, daňové a finanční situace. Pokud se v investičním doporučení hovoří o jakémkoliv výnosu, je vždy třeba vycházet ze zásady, že minulé výnosy nejsou zárukou výnosů budoucích, že jakákoliv investice v sobě zahrnuje riziko kolísání hodnoty a změny směnných kursů a že návratnost původně investovaných prostředků ani výše zisku není zaručena. Obsah dokumentu je chráněn dle autorského zákona, majitelem autorských práv je společnost. Společnost nenesे odpovědnost za šíření nebo uveřejnění informací třetími osobami.

#### Upozornění na možné zájmy a střetů zájmů (disclosure):

Společnost nemá podíl větší než 5% na základním kapitálu žádného emitenta finančních nástrojů, jež jsou obchodovány na regulovaných trzích. Žádný emitent finančních nástrojů, jež jsou obchodovány na regulovaných trzích nemá podíl větší než 5% na základním kapitálu společnosti. Společnost nemá s žádným emitentem finančních nástrojů uzavřenu dohodu týkající se tvorby a šíření investičních doporučení. Emitenti finančních nástrojů kotovaných na regulovaných trzích nejsou společností seznamováni s investičními doporučeními před jejich vydáním. Odměna osob, které se podílejí na tvorbě investičních doporučení, je závislá zejména na kvalitě odvedené práce, dosažených výsledcích a celkového zisku společnosti. Osoby, které se podílejí na tvorbě investičních doporučení nejsou finančně ani jinak motivovány k vydání investičních doporučení konkrétního směru a stupně. Společnost uplatňuje v rámci organizace vnitřního provozu vnitřní předpisy, která brání vzniku střetu zájmů ve vztahu k investičním doporučením. Toho je dosahováno zejména důsledným dodržováním čínských zdí mezi jednotlivými organizačními útvary společnosti.

Bližší informace o společnosti, službách a analytické zpravodajství je možno nalézt na <http://www.cyrrus.cz>.

**BRNO**  
Věveří 111 (Platinum)  
616 00 Brno  
Tel.: +420 538 705 711

**PRAHA**  
Radlická 14, Anděl Park  
150 00 Praha 5, Smíchov  
Tel.: +420 221 592 361