

Pegas Nonwovens

30. srpna 2012

Flash analýza výsledků hospodaření za 1H2012

Jiří Šimara

Analytik

simara@cyrrus.cz

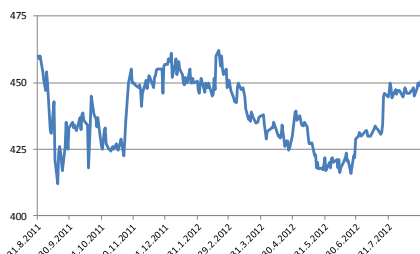
+420 538 705 732

(mil. EUR)	2Q 2012	2Q 2012e	Tržní			1H 2012	1H 2012e	Tržní		
			konsensus	2Q 2011	y/y			konsensus	1H 2011	y/y
Výnosy	47,967	45,694	46,420	41,572	15,4%	92,269	89,996	90,722	82,589	11,7%
EBITDA	8,098	7,534	7,850	7,032	15,2%	17,586	17,026	17,342	15,286	15,0%
EBITDA marže	16,9%	16,5%	16,9%	16,9%	0 pb	19,1%	18,9%	19,1%	18,5%	-5,2 p.b.
EBIT	5,029	4,644	4,930	4,917	2,3%	11,429	11,048	11,334	11,057	3,4%
Finanční výnosy/náklady	-5,091	-5,214	NA	-0,201	NA	1,424	-0,997	NA	1,261	12,9%
Zisk před zdaněním	-0,062	-0,570	NA	4,716	-101,3%	-2,335	10,051	NA	12,318	-119,0%
Čistý zisk pro akcionáře	0,449	0,284	-0,280	4,412	-89,8%	9,124	8,989	8,425	10,796	-15,5%

Zdroj: Cyrrus, Pegas Nonwovens, Reuters

Platné investiční doporučení: KOUPIIT
Cílová cena: 560 CZK

Vývoj akcií Pegas Nonwovens v CZK



Základní informace o akcích Pegas Nonwovens

Data ke dni:	30.8.2012
Cena akcie:	451 CZK
Počet vydaných akcií:	9,2 mil.
Tržní kapitalizace CZK:	4,2 mld.
Tržní kapitalizace EUR:	166 mil.
52-week max:	470
52-week min:	390
Průměrný denní objem:	8 mil. CZK

Sídlo firmy:

Přímětická 86
 669 04 Znojmo
 Česká republika

Web: www.pegas.cz

ISIN: LU0275164910
 WKN: AOLFOM
 Bloomberg: PEGAS CP
 Reuters: PGNSp.PR

- Dnes ráno zveřejněné výsledky Pegasu mírně překvapily již na úrovni celkových tržeb. Meziroční nárůst o 15,4 % ve 2Q na 48 mil. EUR překonal náš (45,7 mil. EUR) i tržní (46,5 mil. EUR) odhad. Růst výnosů oproti minulému roku byl způsoben vyšším objemem produkce díky nové výrobní lince uvedené do provozu ve druhém pololetí roku 2011. Celková produkce tak v uplynulém kvartále meziročně vzrostla o 23,2 % na 21,6 tis. tun, resp. za celé pololetí o 22,5 % na 42,7 tis. tun.
- Mírně vyšší než naše odhady byly ve 2Q ovšem i náklady na spotřebovaný materiál (37,6 mil. EUR vs. 36,2 mil. EUR), které tak meziročně vzrostly o 15,3 %. Tento nárůst byl způsoben růstem cen polymerů jako základní výrobní suroviny Pegasu. Nicméně v posledních měsících začaly ceny opět klesat, což bude mít pozitivní vliv na provozní výsledky v následujícím kvartále.
- Na úroveň EBITDA působilo hlavně navýšení výrobních kapacit a tak ve 2Q předvedla obdobný meziroční růst jako celkové výnosy. Kvůli zařazení nové linky do užívání se však zvýšil objem odpisů, což negativně působí na zisk EBIT. Ten vzrostl ve 2Q jen o 2,3 % na 5 mil. EUR, což bylo na úrovni trhem očekávaných 4,9 mil. EUR.
- Nižší část výsledkovky je každý kvartál výrazně ovlivněna přeceněním vnitropodnikové půjčky a bankovního dluhu. Ve 2Q došlo k silné depreciaci koruny k euru, což vyústilo v nerealizované kurzové ztráty na úrovni 3,8 mil. EUR (očekávali jsme 4,2 mil. EUR). Vyšší než jsme očekávali, ale byly čisté úrokové náklady (1,3 mil. EUR vs. odhad 1,1 mil. EUR). Celkový dopad finančních nákladů na zisk před zdaněním tak byl takřka dle očekávání.
- Čistý zisk se však překlopil do mírného zisku díky pozitivnímu efektu nerealizovaných kurzových ztrát na daň z příjmu. Společnost ve svém výhledu potvrzuje celoroční cíl dosáhnout růstu EBITDA o 5-15 % a ubezpečuje, že průběh budování nového výrobního závodu v Egyptě probíhá podle plánu a s instalací technologií společnost začne v 4Q 2012.
- Celkově vnímáme zveřejněné výsledky neutrálně až mírně pozitivně díky dobrému výhledu pro 3Q a zachování celoročního výhledu, který je zatím splněn z 46,5 % pro dolní hranici cíleného rozpětí a z 42,4 % pro hranici horní.

Analytické oddělení:

Marek Hatlapatka	Brno	hatlapatka@cyrrus.cz	Banky, energetika, těžba uhlí, zahr. trhy
Jan Procházka	Praha	prochazka@cyrrus.cz	Energetika, letecká doprava
Jiří Šimara	Brno	simara@cyrrus.cz	Automobilky, ocelárny, spotřební zboží
Tomáš Menčík	Brno	mencik@cyrrus.cz	Farmacie, chemie, technologie, telekomy

Trading & Sales:

Pavel Pikna	Brno	pikna@cyrrus.cz
Kamil Kricner	Praha	kricner@cyrrus.cz

Portfolio management:

Tomáš Machalický	Brno	machalicky@cyrrus.cz
------------------	------	--

Corporate finance:

Tomáš Kunčický	Brno	kuncicky@cyrrus.cz
Jiří Běhal	Brno	behal@cyrrus.cz

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 nenese 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 dosažováno 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
 Veveří 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