

Pegas Nonwovens

18. května 2012

Predikce výsledků hospodaření za 1Q2012

Jiří Šimara

Analytik

simara@cyrrus.cz

+420 538 705 732

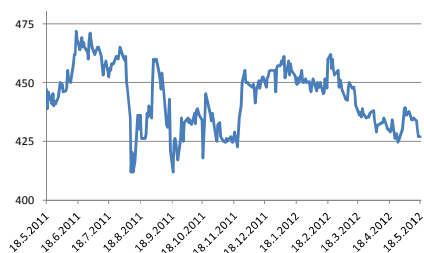
Očekávané datum oznámení výsledků: 24. května 2012

(tis. EUR)	1Q2012e	Tržní konsensus*	1Q2011	y/y
Výnosy	42 174	-	41 017	2,8%
EBITDA	8 658	-	8 255	4,9%
EBITDA marže	20,5%	-	20,1%	0,4 p.b.
EBIT	5 708	-	6 141	-7,1%
Finanční výnosy/náklady	2 868	-	1 460	96,4%
Zisk před zdaněním	8 576	-	7 601	12,8%
Čistý zisk pro akcionáře	6 925	-	6 384	8,5%

*Tržní konsensus není k dispozici. Zdroje: Pegas Nonwovens, Cyrrus

Platné investiční doporučení: KOUPIT Cílová cena: 560 CZK

Vývoj akcií Pegas Nonwovens



Základní informace o akcích Pegas Nonwovens

Data ke dni:	18.5.2012
Cena akcie:	427 CZK
Počet vydaných akcií:	9,229 mil.
Tržní kapitalizace CZK:	3941 mil.
Tržní kapitalizace EUR:	155 mil.
52-week max:	473,5 CZK
52-week min:	377,1 CZK
Průměrný denní objem:	9,4 mil. CZK

Sídlo firmy:

Přímětická 86
669 04 Znojmo
Česká republika

Web: www.pegas.cz

ISIN: LU0275164910
WKN: AOLF0M
Bloomberg: PEGAS CP
Reuters: PGNSp.PR

- Tradičně do hospodářských výsledků citelně promluví realizované ceny polymerů. V prvním kvartále tohoto roku došlo k výraznějším nárůstům cen této komodity oproti 4Q2011, což v systému, ve kterém se projeví vyšší ceny polymerů takřka okamžitě v provozních nákladech a až s delším časovým zpožděním ve výnosech, bude mít negativní vliv na výrobní marži. Ta se dle našeho odhadu sníží mezikvartálně o 4,8 p. b.
- Meziročně dojde k nárůstu produkce kvůli spuštění nové výrobní linky v Příměticích ve 3Q2011. Vyšší produkce se ale neprojeví v plně vyšší do výnosů. Ty dle nás dosáhnou 42 mil. EUR a jen velmi mírně překročí loňské úrovně. Stále totiž pokračuje trend utlumené poptávky po produkci společnosti, jež byl zahájen už ve 4Q loňského roku. Jak již společnost oznámila ve svých předběžných finančních výsledcích za rok 2011, bude právě kvůli slabší poptávce pokračovat navýšování skladových zásob hotových výrobků.
- Po změně odpisové politiky k 1.1.2011 je letos již položka odpisy meziročně porovnatelná. Očekáváme její nárůst oproti stavu k 3Q2011 kvůli zařazení nové výrobní linky do užívání. Vyšší odpisů odhadujeme na 2,95 mil. EUR a EBIT tedy na 5,7 mil. EUR, tzn. 7% meziroční pokles.
- Zisk před zdaněním bude výrazně ovlivněn vývojem měnového páru EUR/CZK. V prvním čtvrtletí letošního roku došlo k rychlé apreciaci české koruny vůči euru a přecenění rozvahových položek tak bude mít silně pozitivní vliv. Předpokládáme, že společnost vykáže nere realizovaný kurzový výnos kolem 3,9 mil. EUR. Čisté úrokové náklady ovšem celkový finanční výnos sníží o 1 mil. EUR.
- Celkově předpokládáme navýšení čistého zisku hlavně kvůli pozitivnímu dopadu měnového pohybu. Provozní úroveň výsledků bude však negativně ovlivněna zvýšením cen polymerů v uplynulém kvartále a pokračující slabší poptávkou. Předpokládáme, že společnost ve výhledech potvrdí svůj záměr na dosažení meziročního růstu EBITDA o 5 až 15 % a také se vyjádří k průběhu stavby egyptského provozu. Zajímá nás i komentář společnosti k navýšení skladových zásob, a zda bude setrvávat ve svém výhledu zlepšení situace v druhé polovině letošního roku.

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
Jindřich Rovný	Praha	rovny@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 nenes 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
 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