

# Pegas Nonwovens

21. května 2013

## Predikce výsledků hospodaření za 1Q 2013

Jiří Šimara

Analytik

simara@cyrrus.cz

+420 538 705 732

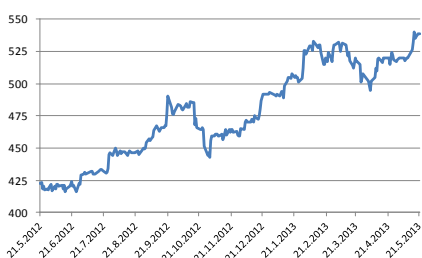
Očekávané datum oznámení výsledků: 23. května 2013

(tis. EUR)	1Q2013e	Tržní konsensus*	1Q2012	y/y
Výnosy	48 050		44 302	8,5%
EBITDA	9 632		9 492	1,5%
EBITDA marže	20,0%		21,4%	-1,4 pb
EBIT	6 712		6 404	4,8%
Finanční výnosy/náklady	-5 467		4 218	-229,6%
Zisk před zdaněním	1 245		10 622	-88,3%
Čistý zisk pro akcionáře	1 838		8 706	-78,9%

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

### Platné investiční doporučení: KOUPIŤ Cílová cena: 560 CZK

#### Vývoj akcií Pegas Nonwovens



#### Základní informace o akcích Pegas Nonwovens

Data ke dni:	21.5.2013
Cena akcie:	538 CZK
Počet vydaných akcií:	9,2 mil.
Tržní kapitalizace CZK:	4 965 mil.
Tržní kapitalizace EUR:	190 mil.
52-week max:	540 CZK
52-week min:	414,5 CZK
Průměrný denní objem:	6,3 mil. CZK

#### Sídlo firmy:

 Přímětická 86  
669 04 Znojmo  
Česká republika

**Web:** [www.pegas.cz](http://www.pegas.cz)
**ISIN:** LU0275164910  
**WKN:** AOLF0M  
**Bloomberg:** PEGAS CP  
**Reuters:** PGNSp.PR

- Pegas Nonwovens vydá své hospodářské výsledky za první kvartál tohoto roku již ve čtvrtek a to ještě před začátkem obchodování na pražské burze.
- Podle našich odhadů dojde k silnějšímu meziročnímu nárůstu tržeb vlivem zvýšené produkce (22,4 tis. tun v 1Q13 vs. 21 tis. tun v 1Q12). Cena produkce by přitom měla zůstat na obdobných úrovních jako v 1Q 2012. Celkové tržby by tedy měly vzrůst o 8,5 % y/y na 48 mil. EUR. Náklady na spotřebu materiálu (představující přes 90 % celkových provozních nákladů Pegasu) dle našich odhadů vzrostou o 9,2 % y/y na 32,7 mil. EUR. Příčinou je navýšení produkce při odhadovaném mírném nárůstu cen polymerů. Celkové provozní náklady očekáváme meziročně vyšší o 10 % na 38,4 mil. EUR.
- Vzhledem k mírně rychlejšímu tempu růstu provozních nákladů oproti tržbám tak očekáváme i meziroční snížení marží na úrovni EBITDA. I přes nižší marže by však EBITDA měla vzrůst o 1,5 % y/y na 9,6 mil. EUR. Ve čtvrtém kvartále loňského roku došlo k poměrně silnému snížení odpisů oproti předchozím kvartálům téhož roku (na 2,6 mil. EUR vs. průměrných 3 mil. EUR za 9M téhož roku. Dle našich odhadů šlo jen o jednorázovou záležitost a pro 1Q 2013 očekáváme opětovné přiblížení odpisů na běžnější úroveň, konkrétně 2,9 mil. EUR.
- Provozní úroveň výsledků by se neměla nijak výrazně vymykat od předchozích kvartálních reportů společnosti. Jinak tomu ovšem bude na nižších patrech výsledovky. Vzhledem k silnější depreciaci české koruny oproti euru za první tři měsíce letošního roku vykáže firma odhadovaných 4,4 mil. EUR, jakožto kurzovou ztrátu z přecenění rozvahových položek. Jedná se o čistě účetní krok, který nemá žádný vliv na cash flow společnosti a který každokvartálně silně ovlivňuje výsledky společnosti.
- Vzhledem k tomu, že se úrokové náklady nebudou meziročně výrazně lišit (1,1 mil. EUR v 1Q13 vs. 1 mil. EUR v 1Q12), jde o 88% snížení zisku před zdaněním na vrub hlavně nerealizovaným kurzovým ztrátám. Daň z příjmů bude vzhledem k využitému daňovému štítu působit na celkový čistý zisk pozitivně, a ten tak meziročně klesne nižším tempem než EBT.
- Očekáváme, že vedení potvrdí celoroční finanční výhledy i plán spustit komerční výrobu v egyptském závodě během září až října letošního roku.

**Analytické oddělení:**

Marek Hatlapatka	Brno	<a href="mailto:hatlapatka@cyrrus.cz">hatlapatka@cyrrus.cz</a>	Investiční strategie, ČEZ, NWR
Jiří Šimara	Brno	<a href="mailto:simara@cyrrus.cz">simara@cyrrus.cz</a>	Utility, automobilky, ocelárny, těžba
Tomáš Menčík, CFA	Brno	<a href="mailto:mencik@cyrrus.cz">mencik@cyrrus.cz</a>	Banky, farmacie, telekomy, komodity

**Trading & Sales:**

Dušan Jilčík	Brno	<a href="mailto:jilcik@cyrrus.cz">jilcik@cyrrus.cz</a>
Kamil Kricner	Praha	<a href="mailto:kricner@cyrrus.cz">kricner@cyrrus.cz</a>

**Portfolio management:**

Tomáš Machalický	Brno	<a href="mailto:machalicky@cyrrus.cz">machalicky@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 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