

# Pegas Nonwovens

28. května 2014

## Predikce výsledků hospodaření za 1Q 2014

Jiří Šimara

Analytik

simara@cyrrus.cz

+420 538 705 732

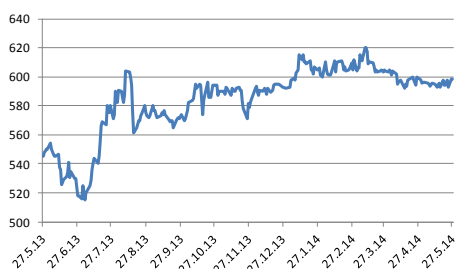
Očekávané datum oznámení výsledků: 29. května 2014

(mil. EUR)	1Q 2014e	Tržní konsensus	1Q 2013	4Q 2013	y/y	q/q
Výnosy	55 900	56 300	49 942	53 219	11,9%	5,0%
EBITDA	11 486	11 460	10 068	10 590	14,1%	8,5%
EBIT	7 930	-	7 179	6 796	10,5%	16,7%
Kurzové změny a ostatní fin. výnosy	-87	-	-3 030	-11 716	-97,1%	-99,3%
Úrokové náklady	-2 100	-	-1 029	-2 047	104,1%	2,6%
Zisk před zdaněním	5 744	-	3 120	-6 967	84,1%	n/a
Čistý zisk	4 944	4 940	2 986	-7 582	65,6%	n/a

Zdroj: Cyrrus, Pegas Nonwovens, Reuters

### Platné investiční doporučení: Držet Cílová cena: 626 CZK

#### Vývoj ceny akcií Pegas Nonwovens v CZK



#### Základní informace o akciích Pegas Nonwovens

Data ke dni:	28.5.2014
Cena akcie:	599 CZK
Počet vydaných akcií:	9,2 mil.
Tržní kapitalizace CZK:	5 524 mil.
Tržní kapitalizace EUR:	201 mil.
52-week max:	622 CZK
52-week min:	508 CZK
Průměrný denní objem:	5 mil. CZK

#### Sídlo firmy:

 Přímětická 86  
669 04 Znojmo  
Česká republika

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

- Pegas Nonwovens zveřejní své hospodářské výsledky za první kvartál letošního roku již zítra, a to ještě před začátkem obchodování na pražské burze.
- V meziročním srovnání bychom měli vidět citelnější nárůst objemu produkce vzhledem k již plnému využití egyptských výrobních kapacit. Očekáváme, že se firmě podařilo vyprodukovat takřka 26 tisíc tun netkané textilie, což by znamenalo 21% meziroční nárůst. Egyptský závod by se na celkové produkci měl podílet zhruba 4,4 tisíci tunami, což je ovšem odhad, jenž nebude managementem upřesněn. Kvůli obavám ze zneužití tohoto klíčového ukazatele cenové politiky konkurenčními firmami, jej Pegas Nonwovens nezveřejňuje.
- Vyšší výroba by se měla odrazit i na výnosech společnosti, u nichž očekáváme růst o 11,9 % y/y na 55,9 mil. EUR. Provozní zisk EBITDA by měl vzrůst o 14,1 % y/y na celkových 11,5 mil. EUR. Společnost tak je na dobré cestě trefit se do dříve oznámeného pásma celoročního růstu EBITDA o 12-22 % y/y.
- V porovnání s 1Q roku 2013 dojde k silnějšímu nárůstu odpisů, a to o odhadovaných 23,1 % na 3,6 mil. EUR. Navýšení je způsobeno zařazením evropské výrobní linky do užívání během 3Q 2013. EBIT by tak měl růst pomaleji než EBITDA.
- Úrovně pod provozním ziskem bývají každý kvartál silně ovlivněny kurzovými změnami způsobenými přeceněním některých aktiv dle daného vývoje EUR/CZK a USD/CZK. Pro letošní kvartál to však vzhledem k intervenci ČNB, která vedla k praktickému ukotvení CZK k EUR, platit nebude. Dopad kurzových změn bude minimální, očekáváme jej jen v objemu několika desítek tisíc EUR (vs. 3 mil. EUR za 1Q 2013). Čistý zisk by tak mohl vzrůst až o 65,6 % y/y na 4,9 mil. EUR
- Navržená dividenda pro letošní rok na úrovni 1,1 EUR na akcii byla v souladu s všeobecným očekáváním trhu. Předpokládáme rovněž, že dojde k jejímu bezproblémovému schválení na valné hromadě pořádané 16. června. Vyplacena by mohla být tradičně na konci října.
- Od managementu se pravděpodobně dočkáme potvrzení celoročních výhledů, nových informací k průběhu výroby a snad i osvětlení jednoho z bodů jednání valné hromady, který v minulém týdnu způsobil silný rozruch mezi investory. Řeč je o možnosti vydat v případě potřeby až 15 % nových akcií, čímž by se měla pravděpodobně financovat potenciální akvizice.

**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>

**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 a upozornění na rizika:**

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 nebo poskytnutých informací 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 minulém výnosu, je vždy třeba vycházet ze zásady, že výkonost v minulosti není spolehlivým ukazatelem budoucích výnosů, že investice v sobě zahrnuje riziko kolísání hodnoty a změny směnných kursů a že návratnost původně investovaných prostředků ani výše zisku není zaručena. Investice obsahuje měnové riziko a uváděné výnosy jsou založeny na hrubé výkonosti před započtením vlivů poplatků a provizí. 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:**

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