

27. května 2015

# Pegas Nonwovens

## Predikce výsledků hospodaření za 1Q 2015

Jiří Šimara

Analytik

simara@cyrrus.cz

+420 538 705 732

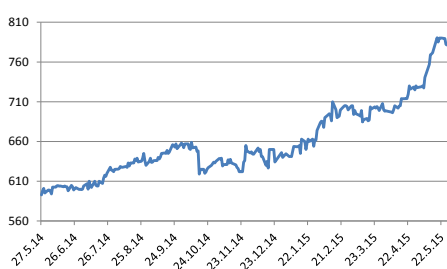
Očekávané datum oznámení výsledků: 28. května 2015 před zahájením obchodování na BCPP

(tis. EUR)	1Q 2015e	Tržní konsensus	1Q 2014	4Q 2014	y/y	q/q	
Výnosy	58 112	58 750	58 829	58 761	-1,2%	-1,1%	
EBITDA	12 173	12 360	12 252	13 153	-0,6%	-7,5%	
	<i>EBITDA marže</i>	20,9%	21,0%	20,8%	22,4%	+0,1 pb	-1,4 pb
EBIT	8 317	8 640	8 584	9 240	-3,1%	-10,0%	
Finanční výnosy/náklady	2 024	-	-2 471	423	-	378,5%	
	<i>Čisté kurzové změny a ostatní fin. výnosy</i>	3 834	-	-342	2 311	-	65,9%
	<i>Čisté úrokové náklady</i>	-1 810	-	-2 129	-1 888	-15,0%	-4,1%
Zisk před zdaněním	10 341	-	6 113	9 663	69,2%	7,0%	
Čistý zisk pro akcionáře	9 391	11 200	5 536	7 637	69,6%	23,0%	

Zdroj: Cyrrus, Pegas Nonwovens

**Platné investiční doporučení: V revizi**  
**Cílová cena: V revizi**

### Vývoj ceny akcií Pegas Nonwovens v CZK



### Základní informace o akciích Pegas Nonwovens

Data ke dni:	27.5.2015
Cena akcie:	782 CZK
Počet vydaných akcií:	9,2 mil.
Tržní kapitalizace CZK:	7,2 mld.
Tržní kapitalizace EUR:	263 mil.
52-week max:	803 CZK
52-week min:	593 CZK
Průměrný denní objem:	4,9 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 zveřejní své hospodářské výsledky za první kvartál letošního roku již zítra, a to ještě před začátkem obchodování na pražské burze. V 17:00 začne konferenční hovor mezi managementem a analytiky.
- Předpokládáme, že po výrobní stránce šlo o další úspěšný kvartál, který nebyl narušen žádnými delšími výpadky v produkci. Oproti loňskému prvnímu čtvrtletí by mělo dojít k růstu objemu produkce o odhadovaných 2,5 % y/y na 25,5 tis. tun textilií. Egyptská výrobní linka byla uvedena do plného provozu už v prvním čtvrtletí loňského roku, což znamená, že velmi mírný odhadovaný nárůst produkce by měl být dán pouze pokračující optimalizací výroby.
- Celkové výnosy by se v meziročním srovnání měly snížit o zhruba 1 % na 58 mil. EUR, za čímž stojí velmi silná srovnávací základna z 1Q 2014, kdy byly hospodářské výsledky jednorázově podpořeny odprodejem části skladových zásob hotových výrobků v českých závodech.
- Očekáváme, že se podaří udržet relativně silné marže EBITDA, což by mělo být způsobeno příznivým výrobním mixem i pokračujícím pozitivním vlivem mechanismu přenášení cen. Nemělo by ale jít o tak výraznou ziskovost jako během 4Q, kdy byl efekt poklesu cen polymerů nejcitelnější. Celkově by měla EBITDA obdobně jako výnosy stagnovat poblíž loňských úrovní.
- U provozního zisku kalkulujeme s mírným poklesem, konkrétně o 3,1 % y/y na 8,3 mil. EUR, kvůli v meziročním srovnání mírně vyšším odpisům. Zajímavější vývoj bude pravděpodobně patrný až od úrovně zisku před zdaněním, který by měl díky vysokým nerealizovaným kurzovým ziskům vzrůst o více než 69 % y/y na 10,3 mil. EUR.
- Předpokládáme, že management potvrdí veškeré své letošní výhledy, které mimo jiné počítají s EBITDA v pásmu 44-48,5 mil. EUR oproti loňským 47,2 mil. EUR, přičemž celková produkce by se měla v meziročním srovnání zvýšit o 1-2 %. K velkým letošním tématům, jako je případné spuštění programu zpětného odkupu akcií či rozšíření egyptské výrobní linky, by rozhodnutí ještě padnout nemělo.

**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, technologie, telekomy, komodity
Ladislav Klobása	Brno	<a href="mailto:ladislav.klobasa@cyrrus.cz">ladislav.klobasa@cyrrus.cz</a>	Strukturované produkty
Jana Gajdošíková	Brno	<a href="mailto:jana.gajdosikova@cyrrus.cz">jana.gajdosikova@cyrrus.cz</a>	Data miner

**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 (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 Frankfurt Stock Exchange (FWB). 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 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