

PEGAS NONWOVENS

Predikce výsledků hospodaření za 2Q2011

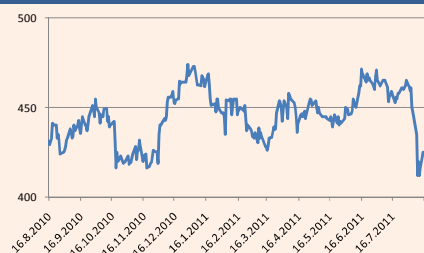
Ondřej Moravanský
Analytik
moravansky@cyrrus.cz
+420 538 705 750

Očekávané datum a čas oznámení výsledků: 25.srpna 2011, před otevřením trhu

(mil. EUR)	2Q 2011e	Tržní konsensus	2Q 2010	y/y	1H 2011e	Tržní konsensus	1H 2010	y/y
Výnosy	42,993	41,200	34,405	25,0%	84,010	82,217	68,807	22,1%
EBITDA	8,550	7,820	7,460	14,6%	16,805	16,075	16,302	3,1%
EBITDA marže	19,9%	19,0%	21,7%	-1,8 p.b.	20,0%	19,6%	23,7%	-3,7 p.b.
EBIT	6,432	5,680	3,317	93,9%	12,573	11,821	8,085	55,5%
Finanční výnosy/náklady	-0,620	-	-1,849	-66,5%	0,840	-	1,730	-51,4%
Zisk před zdaněním	5,812	-	1,468	295,9%	13,413	-	9,815	36,7%
Čistý zisk pro akcionáře	5,442	4,420	1,781	205,6%	21,005	10,804	9,443	122,4%

Platné investiční doporučení: KOUPIIT
Cílová cena: 534 CZK

Vývoj akcií Pegas Nonwovens



Základní informace o akciích Pegas Nonwovens

Data ke dni:	15.8.2011
Cena akcie:	425,0 CZK
Počet vydaných akcií:	9,229 mil.
Tržní kapitalizace CZK:	3,922 mld.
Tržní kapitalizace EUR:	161,8 mil.
52-week max:	475,0 CZK
52-week min:	377,1 CZK
Průměrný denní objem:	7,1 mil. CZK

Sídlo firmy:

Prímětická 86
669 04 Znojmo
Česká republika

Web:

www.pegas.cz

ISIN:	LU0275164910
WKN:	AOL FOM
Bloomberg:	PEGAS CP
Reuters:	PGSNsp.PR

- Pro Pegas Nonwovens byl druhý kvartál 2011 ve znamení rostoucích cen polymerů (oproti 1Q přibližně o 10%). To se tradičně promítlo rychleji do růstu nákladů, dopad na ceny produkce bude více patrný až v dalším kvartále. Úroveň fyzické produkce očekáváme na úrovních srovnatelných s předchozími kvartály.
- Celkové výnosy za 2Q odhadujeme na 42,993 mil. eur (+25,0% y/y, +4,8% q/q), náklady na materiál a služby odhadujeme ve výši 32,279 mil. eur. (+27,4% y/y, +5,3% q/q). Postupně nabírání zaměstnanců pro obsluhu nové výrobní linky (ta je uváděna postupně do chodu právě v současné době) se promítne do zvýšení personálních nákladů, jejichž výši odhadujeme na 2,364 mil. eur (+30,0% y/y), ostatní provozní výnosy předpokládáme ve výši 0,200 mil. eur. Provozní zisk EBITDA za 2Q tedy odhadujeme na 8,550 mil. eur (+14,6% y/y), což znamená EBITDA marži 19,9%.
- Částku odpisů odhadujeme na 2,119 mil. eur, což je hodnota srovnatelná s 1Q, avšak díky přehodnocení délky odepisování některých linek (od 1Q 2011) došlo k výraznému y/y poklesu o téměř 50%. Provozní zisk EBIT odhadujeme na 6,432 mil. eur (+93,9% y/y).
- V oblasti finančních nákladů vedle běžných úrokových nákladů očekáváme jednorázovou položku související se zaúčtováním poplatku za poskytnutí úvěru ve výši cca 0,6 mil. eur. Celkové finanční náklady odhadujeme na 1,4 mil. eur. Výnosy z kurzových změn předpokládáme ve výši 0,780 mil. eur.
- Zisk před zdaněním odhadujeme na 5,812 mil. eur, se započtením daně v odhadované výši 0,370 mil. eur předpokládáme čistý zisk za 2. kvartál na úrovni 5,442 mil. eur (+205,6% y/y). Tento vysoký růst čistého zisku je způsoben zejména zlepšením provozní výkonnosti, poklesem částky odpisů, ale také kurzovými výnosy, kdy loni za 2Q vykázala firma ztrátu přibližně o polovinu větší než letošní výnos.
- Předpokládáme, že firma potvrdí svůj celoroční výhled EBITDA, kdy předpokládá růst o 2 % až 7 %. EBITDA za 1H dosáhne dle našeho odhadu 16,805 mil. eur, což je o 3,1% více, než za stejné období loni. Do druhé poloviny roku předpokládáme ještě další zlepšení provozní výkonnosti, zejména díky promítnutí se cen polymerů do cen produkce.

Analytické oddělení:

Marek Hatlapatka	Brno	hatlapatka@cyrrus.cz	Banky, energetika, těžba uhlí, zahr. trhy
Jan Procházka	Praha	prochazka@cyrrus.cz	Energetika, letecká doprava
Karel Potměšil	Praha	potmesil@cyrrus.cz	Farmaceutický průmysl, development
Ondřej Moravanský	Brno	moravansky@cyrrus.cz	Telekomunikace, IT, textilní průmysl, média
Jan Roh	Brno	roh@cyrrus.cz	Automobilový průmysl

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 nenesे 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