

Pegas Nonwovens

25. srpna 2014

Predikce výsledků hospodaření za 2Q 2014

Jiří Šimara

Analytik

simara@cyrrus.cz

+420 538 705 732

Očekávané datum oznámení výsledků: 28. srpna 2014

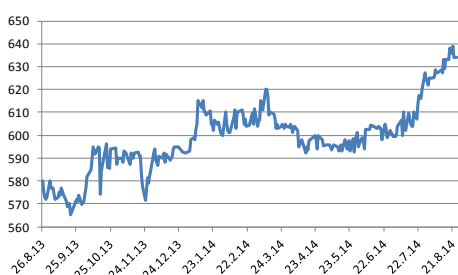
(tis. EUR)	2Q 2014e	2Q 2013	y/y	1H 2014e	1H 2013	y/y
Výnosy	55 872	49 680	12,5%	114 701	99 622	15,1%
EBITDA	10 845	10 732	1,1%	23 097	20 800	11,0%
EBITDA marže	19,4%	21,6%	-10,1%	20,1%	20,9%	1,8pb
EBIT	7 235	7 832	-7,6%	15 819	15 011	5,4%
Finanční výnosy/náklady	-2 210	-1 998	10,6%	-4 681	-6 057	-22,7%
<i>Kurzové změny a ostatní fin. výnosy</i>	-60	-952	-93,7%	-402	-3 982	-89,9%
<i>Úrokové náklady</i>	-2 150	-1 046	105,5%	-4 279	-2 075	106,2%
Zisk před zdaněním	5 025	5 834	-13,9%	11 138	8 954	24,4%
Čistý zisk pro akcionáře	4 425	4 901	-9,7%	9 961	7 887	26,3%

Tržní konsensus není k dispozici

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:	25.8.2014
Cena akcie:	640 CZK
Počet vydaných akcií:	9,2 mil.
Tržní kapitalizace CZK:	5,9 mil.
Tržní kapitalizace EUR:	212 mil.
52-week max:	640 CZK
52-week min:	565 CZK
Průměrný denní objem:	5,3 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

- Pegas Nonwovens zveřejní své výsledky hospodaření za druhý kvartál letošního roku ve čtvrtek 28. července, a to ještě před začátkem obchodování na pražské burze.
- Očekáváme, že výsledky nebudou tak silné jako za první kvartál, kdy byly pozitivně ovlivněny vyprodáním části zásob hotových výrobků. Nyní se musí úroveň zásob doplnit, což naopak neblaze dopadne na provozní úroveň hospodaření. Jinými slovy provozní marže pravděpodobně na mezikvartální bázi oslabí.
- Již během prvního čtvrtletí jely linky Pegas Nonwovens na 100 % své výrobní kapacity, a tak nepředpokládáme, že by mohlo dojít za 2Q k nějak citelnějšímu nárůstu výroby. Očekáváme tak stabilní úroveň produkce kolem 25 tisíc tun. V ročním srovnání však dojde k 15% nárůstu výroby vzhledem k již plnému vytížení egyptské výrobní linky.
- Celkové výnosy společnosti by vzhledem k absenci prodejů skladových zásob měly v mezikvartálním srovnání mírně oslabit, a to o odhadovaných 5 % na 55,9 mil. EUR. U provozních nákladů předpokládáme také mírné snížení oproti 1Q na 45 mil. EUR. Faktorem stojícím za tímto vývojem je pravděpodobný pokles nákladů na materiál.
- Vzhledem k tomu, že pokles provozních nákladů bude dle našich odhadů zaostávat za poklesem výnosů, očekáváme nižší marže EBITDA, než jakých bylo dosaženo v 1Q 2014. Námí předpokládaná úroveň je 19,4 %, což implikuje EBITDA na 10,8 mil. EUR.
- Odpisy se vzhledem k aktivizování egyptských aktiv v meziročním srovnání silně navýší (tak jako během 1Q), a to o odhadovaných 26 % na 3,6 mil. EUR.
- Očekávaný růst provozního zisku o 16 % y/y na 7,2 mil. EUR je plně v souladu s navýšením výroby, nicméně růst nebude tak výrazný jako v mimořádně silném prvním kvartále. Obdobná situace je přitom i u čistého zisku, jež by se měl navýšit o 18 % y/y na 4,4 mil. EUR.
- Pokud se potvrdí naše očekávání, pak se za 1H zvýší EBITDA o 20,5 % y/y, což je na vrcholu managementem plánovaného růstu na celý rok (cíl zvýšit celoroční EBITDA o 12-22 %). Předpokládáme, že vedení bude prozatím konzervativní a celoroční cíl nebude nikterak upravovat směrem vzhůru. K tomu by se mohlo případně odhodlat až v případě pozitivních výsledků za 3Q.

Analytické oddělení:

Marek Hatlapatka	Brno	hatlapatka@cyrrus.cz	Investiční strategie, ČEZ, NWR
Jiří Šimara	Brno	simara@cyrrus.cz	Utility, automobilky, ocelárny, těžba
Tomáš Menčík, CFA	Brno	mencik@cyrrus.cz	Banky, farmacie, telekomy, komodity

Trading & Sales:

Dušan Jilčík	Brno	jilcik@cyrrus.cz
Kamil Kricner	Praha	kricner@cyrrus.cz

Corporate finance:

Tomáš Kunčický	Brno	kuncicky@cyrrus.cz
Jiří Běhal	Brno	behal@cyrrus.cz

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 nenes 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 dosažováno 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