

Pegas Nonwovens

16. listopadu 2012

Predikce výsledků hospodaření za 3Q2012

Jiří Šimara

Analytik

simara@cyrrus.cz

+420 538 705 732

Očekávané datum a čas oznámení výsledků: 22. listopadu 2012 před otevřením trhu

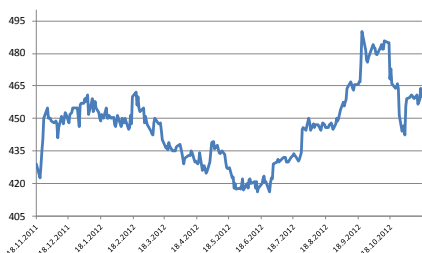
(mil. EUR)	3Q 2012e	Tržní konsensus*	3Q 2011	y/y	9M 2012e	Tržní konsensus*	9M 2011	y/y
Výnosy	49,047	-	43,664	12,3%	141,316	-	126,253	11,9%
EBITDA	11,036	-	10,753	2,6%	28,622	-	26,040	9,9%
EBITDA marže	22,5%	-	24,6%	-2,1 pb	20,3%	-	20,6%	-0,3 pb
EBIT	7,961	-	8,593	-7,4%	19,390	-	19,651	-1,3%
Finanční výnosy/náklady	0,461	-	-2,864	NM	-0,446	-	-1,163	NM
Zisk před zdaněním	8,422	-	5,729	47,0%	18,944	-	18,488	2,5%
Čistý zisk pro akcionáře	7,243	-	5,480	32,2%	16,367	-	16,719	-2,1%

*tržní konsensus není k dispozici

Zdroj: Cyrrus, Pegas Nonwovens

Platné investiční doporučení: KOUPIŤ Cílová cena: 560 CZK

Vývoj akcií Pegas Nonwovens



Základní informace o akcích Pegas Nonwovens

Data ke dni:	16.11.2012
Cena akcie:	460 CZK
Počet vydaných akcií:	9,229 mil.
Tržní kapitalizace CZK:	4 245 mil.
Tržní kapitalizace EUR:	166 mil.
52-week max:	490 CZK
52-week min:	415 CZK
Průměrný denní objem:	7,2 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

- V uplynulém kvartále se na hospodaření Pegas Nonwovens podepsalo hned několik pozitivních vlivů. Tím hlavním byl příznivý vývoj cen polymerů, což společnosti dovolilo dosáhnout vyšších EBITDA marží než ve 2Q 2012 (22,5 % vs. 16,9 %), kdy naopak působil mechanismus přenášení cen vstupních komodit silně negativně.
- Mezi základní cíle, které si management v letošním roce stanovil, patří i navýšení produkce o 20 % oproti úrovni z loňského roku. Tohoto cíle se během prvního pololetí letošního roku zatím dařilo dosahovat, objem produkce se zvýšil o 22,5 % na 42,7 tis. tun. Pro udržení tohoto trendu bude zapotřebí, aby se objem výroby udržel nad 22 tis. tun během 3Q i 4Q. To bude dalším pozitivním faktorem působícím na výsledky za 2H.
- Úroveň EBIT by měla meziročně vykázat slabší vývoj oproti úrovni EBITDA kvůli nárůstu odpisů vzhledem k zařazení nové výrobní linky do užívání. Velmi volatilní položkou stále zůstávají čisté finanční náklady. Kvůli citelnému posílení české koruny oproti euru během 3Q očekáváme kladný příspěvek nerealizovaných kurzových zisků v objemu zhruba 1,8 mil. EUR. Celkové čisté finanční náklady však budou sníženy o odhadovaných 1,3 mil. EUR vlivem zaúčtovaných nákladových úroků.
- Hlavně tedy kvůli příznivému vlivu kurzových změn dosáhne Pegas Nonwovens silného nárůstu EBT i čistého zisku oproti 3Q 2011, kdy naopak došlo k oslabení české koruny oproti euru a tedy ke kurzovým ztrátám.
- Jelikož hospodářské výsledky společnosti závisí hlavně na vývoji cen polymerů, a ty jsou velmi volatilní (s poptávkou problém není, produkce bývá předprodána s ročním předstihem), stanovil si management poměrně široké pásmo letošního cíle pro růst ukazatele EBITDA. Plán počítá s navýšením zisku před úroky, zdaněním a odpisy o 5-15 % yoy a podle naší predikce bude tento plán za 9M splněn ze 76 % pro dolní hranici tohoto pásma a z 69 % pro hranici horní.
- Očekáváme tedy představení velmi slušných výsledků a také potvrzení celoročních cílů hospodaření. Na následném konferenčním hovoru se management nejspíše zmíní (pokud tak neučiní již ve zprávě k hospodářským výsledkům) o situaci kolem odchodu Kimberly-Clark z evropského trhu s plenami a poskytne detailnější informace ohledně případných dopadů na obyt Pegas Nonwovens.

Analytické oddělení:

Marek Hatlapatka	Brno	hatlapatka@cyrrus.cz	Banky, energetika, těžba uhlí, zahr. trhy
Jan Procházka	Praha	prochazka@cyrrus.cz	Energetika, letecká doprava
Jiří Šimara	Brno	simara@cyrrus.cz	Automobilky, ocelárny, spotřební zboží
Tomáš Menčík	Brno	mencik@cyrrus.cz	Farmacie, chemie, technologie, telekomy

Trading & Sales:

Pavel Pikna	Brno	pikna@cyrrus.cz
Kamil Kricner	Praha	kricner@cyrrus.cz

Portfolio management:

Tomáš Machalický	Brno	machalicky@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 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 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