

Pegas Nonwovens

22. listopadu 2012

Flash analýza výsledků hospodaření za 3Q 2012

Jiří Šimara

Analytik

simara@cyrrus.cz

+420 538 705 732

(mil. EUR)	3Q 2012	3Q 2012e	Tržní			9M 2012	9M 2012e	Tržní		
			konsensus	3Q 2011	y/y			konsensus	9M 2011	y/y
Výnosy	47,914	49,047	49,140	43,664	9,7%	140,183	141,316	141,409	126,253	11,0%
EBITDA	11,273	11,036	11,000	10,753	4,8%	28,859	28,622	28,586	26,040	10,8%
EBITDA marže	23,5%	22,5%	22,4%	24,6%	1,1pb	20,6%	20,3%	20,2%	20,6%	0pb
EBIT	8,411	7,961	7,930	8,593	-2,1%	19,840	19,390	19,359	19,651	1,0%
Finanční výnosy/náklady	1,756	0,461	NA	-2,864	NM	0,849	-0,446	NA	-1,163	NM
Zisk před zdaněním	10,167	8,422	NA	5,729	77,5%	20,689	18,944	NA	18,488	11,9%
Čistý zisk pro akcionáře	8,594	7,243	8,500	5,480	56,8%	17,718	16,367	17,624	16,719	6,0%

Zdroj: Cyrrus, Pegas Nonwovens

Platné investiční doporučení: KOUPIIT
Cílová cena: 560 CZK

Vývoj akcií Pegas Nonwovens v CZK



Základní informace o akcích Pegas Nonwovens

Data ke dni:	22.11.2012
Cena akcie:	464,3 CZK
Počet vydaných akcií:	9,2 mil.
Tržní kapitalizace CZK:	4,29 mld.
Tržní kapitalizace EUR:	168,5 mil.
52-week max:	490 CZK
52-week min:	415 CZK
Průměrný denní objem:	7,2 mil. CZK

Sídlo firmy:

Prímětická 86
669 04 Znojmo
Česká republika

Web: www.pegas.cz

ISIN: LU0275164910
WKN: AOLF0M
Bloomberg: PEGAS CP
Reuters: PGNSp.PR

- Podle očekávání byly dnešní kvartální výsledky v meziročním srovnání pozitivně ovlivněny vyšší produkcí a vyššími prodeji díky zapojení nové výrobní linky. Produkce společnosti se letos meziročně zvýšila o 18,4 % na 63,7 tis. tun a celkově tak čekáme, že se letos podaří vyprodukovat 86,7 tis. tun netkaných textilií. Znamená to tedy, že se produkce zvýší o 18 %, což se dá považovat za splnění odhadů společnosti, které doslova počítají s navýšením výroby o téměř 20 %.
- Na úroveň EBITDA v uplynulém kvartálu příznivě zapůsobilo snížení cen polymerů na trhu a EBITDA marže se tak meziročně zvýšila o 1,1 pb. Nicméně v současnosti ceny polymerů opět rostou, což znovu zatlačí na marže v 4Q. Kvůli tomuto vývoji společnost očekává splnění svého celoročního cíle růstu EBITDA o 5-15 % yoy pouze na dolní hranici tohoto rozpětí. Vzhledem k situaci na trhu s polymery se ani nedalo čekat lepší vyjádření než potvrzení alespoň minimálního výhledu růstu.
- Tradičně nejvíce volatilní položkou působící na nižší úrovně výsledkovky jsou nerealizované kurzové zisky z přecenění některých rozvahových položek denominovaných v EUR (zejména bankovního dluhu a vnitropodnikové půjčky). Vzhledem k silnému posílení české koruny vůči euru během třetího čtvrtletí vykazala společnost 2,91 mil. EUR těchto čistých kurzových zisků. Proti nim ovšem působily čisté úrokové náklady 1,16 mil. EUR a tak byl pozitivní příspěvek čistých finančních výnosů 1,75 mil. EUR.
- Stavba nové výrobní linky v Egyptě probíhá podle managementu v rámci stanoveného časového harmonogramu a v současnosti je tak instalováno výrobní zařízení. S náběhem na komerční výrobu se počítá již během 3Q 2013. Díky své kapacitě 20 tis. tun se při celoročním provozu nové linky zvýší celková výrobní kapacita společnosti o více než 20 %. Připomínáme, že v dlouhodobém plánu Pegas Nonwovens je vybudování i druhé výrobní linky v Egyptě v případě, že se tamní provoz osvědčí a bude dostatečná poptávka po jeho produkci.
- Celkově vnímáme dnes představené výsledky jako neutrální, nicméně vzhledem k prozatímnímu nepříznivému vývoji cen polymerů v 4Q existuje riziko nedosažení ani na již velmi nízko očekávanou míru růstu celoroční úrovně EBITDA.

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