

Pegas Nonwovens

20. listopadu 2013

Predikce výsledků hospodaření za 3Q 2013

Jiří Šimara

Analytik

simara@cyrrus.cz

+420 538 705 732

Očekávané datum oznámení výsledků: 21. listopadu 2013

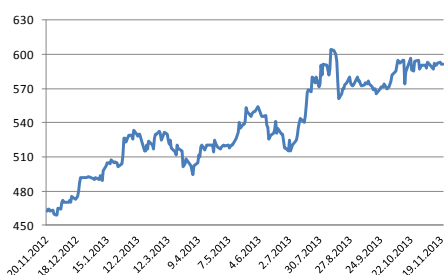
(mil. EUR)	3Q 2013e	Tržní konsensus*	3Q 2012	y/y	9M 2013e	Tržní konsensus*	9M 2012	y/y
Výnosy	49,020		47,890	2,4%	147,081		140,159	4,9%
EBITDA	9,284		11,273	-17,6%	28,466		28,863	-1,4%
EBITDA marže	18,9%		23,5%	-19,5%	19,4%		20,6%	-6,0%
EBIT	5,614		8,411	-33,3%	19,022		19,844	-4,1%
Finanční výnosy/náklady	-0,270		1,756	-115,4%	-5,765		0,885	-751,4%
Zisk před zdaněním	5,344		10,167	-47,4%	13,257		20,729	-36,0%
Čistý zisk pro akcionáře	4,542		8,594	-47,1%	11,271		17,749	-36,5%

*tržní konsensus není k dispozici

Zdroj: Cyrrus, Pegas Nonwovens

Platné investiční doporučení: V revizi
Cílová cena: V revizi

Vývoj akcií Pegas Nonwovens



Základní informace o akcích Pegas Nonwovens

Data ke dni:	20.11.2013
Cena akcie:	591 CZK
Počet vydaných akcií:	9,2 mil.
Tržní kapitalizace CZK:	5,5 mld.
Tržní kapitalizace EUR:	200 mil.
52-week max:	611 CZK
52-week min:	457 CZK
Průměrný denní objem:	5,5 mil. CZK

Sídlo firmy:

Přímětická 86
669 04 Znojmo
Česká republika

Web:

www.pegas.cz

ISIN:	LU0275164910
WKN:	AOLFOM
Bloomberg:	PEGAS CP
Reuters:	PGSNsp.PR

➤ Pegas Nonwovens zveřejní své výsledky hospodaření za 3Q/9M letošního roku zítra před zahájením obchodování na pražské burze.

➤ Reportovaná čísla budou velmi zajímavá vzhledem k tomu, že do produkce poprvé v historii promluví egyptská výrobní linka. První komerční dodávky byly uskutečněny v druhé polovině července a od té doby se pracovalo na dosažení plné výrobní kapacity. Za 3Q předpokládáme poměrně nízký příspěvek této linky i kvůli dočasnému pozastavení výroby kvůli politickému napětí v zemi. Dle našich odhadů tak Pegas Nonwovens za uplynulé čtvrtletí celkem vyprodukoval 22,8 tis. tun netkané textilie (tj. +8,7 % y/y), přičemž jen 1 tis. tun by měl připadat na egyptský závod. Nárůst výroby na plnou výrobní kapacitu, tedy na 4,3 tis tun za čtvrtletí, očekáváme v průběhu čtvrtého čtvrtletí letošního roku.

➤ Kromě uvedení nové výrobní linky do provozu bude hlavním faktorem ovlivňujícím výsledky vliv mechanismu přenášení cen vstupů do cen výstupů. V letošním roce by dle naší predikce měl Pegas Nonwovens realizovat nižší ceny za svou produkci při vyšších cenách vstupů, než tomu bylo v loňském roce. Kvůli tomu bychom měli být svědky zhruba 18% meziročního poklesu EBITDA na 9,3 mil. EUR.

➤ Na úrovni EBIT se s nejvyšší pravděpodobností dočkáme ještě silnějšího meziročního poklesu kvůli zahájení odpisování nové výrobní linky. Její příspěvek by měl být kolem 0,77 mil. EUR z 3,67 mil. EUR celkových odpisů.

➤ EBITDA spolu s EBIT bývá tradičně nejvíce sledovanou položkou výsledků Pegas Nonwovens. Nižší patra jsou totiž každým kvartálem silně ovlivňována přeceněním některých rozvahových položek dle vývoje CZK/EUR. Za uplynulý kvartál došlo jen k mírnému posílení CZK oproti EUR a tak bychom se co do objemu čistých kurzových změn tentokrát neměli dočkat přílišného překvapení. Nárůst by však měl být patrný na čistých úrokových nákladech poté, co by již nemělo docházet ke kapitalizaci úrokových nákladů spojených s budováním egyptské výrobní linky.

➤ Předpokládáme, že i přes relativně slabá čísla za 3Q bude potvrzen výhled managementu na meziroční růst EBITDA o 5-15 %. Za 9M letošního roku se přitom EBITDA dle našeho odhadu v meziročním srovnání mírně snížila. Bude proto potřeba, aby ve čtvrtém kvartále došlo k posílení provozní úrovně, což bude zejména odvislé od vývoje cen polymerů. Ten prozatím naznačuje, že by se neměly opakovat tak slabé marže jako během 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 (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 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 (Platinium)
 616 00 Brno
 Tel.: +420 538 705 711

PRAHA
 Radlická 14, Anděl Park
 150 00 Praha 5, Smíchov
 Tel.: +420 221 592 361