

PEGAS NONWOVENS

8. března 2012

Predikce výsledků hospodaření za 4Q/FY 2011

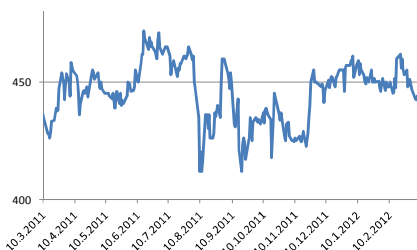
Ondřej Moravanský
Analytik
moravansky@cyrrus.cz
+420 538 705 750

Očekávaný datum a čas oznámení výsledků: 15. března 2012, před otevřením trhu

(mil. EUR)	4Q 2011e	Tržní konsensus	4Q 2010	y/y	FY 2011e	Tržní konsensus	FY 2010	y/y
Výnosy	42,126	-	38,883	8,3%	168,383	-	148,150	13,7%
EBITDA	9,919	-	9,722	2,0%	35,962	-	35,218	2,1%
EBITDA marže	23,5%	-	25,0%	-1,5 p.b.	21,4%	-	23,8%	-2,4 p.b.
EBIT	7,032	-	5,698	23,4%	26,686	-	18,865	41,5%
Finanční výnosy/náklady	-6,150	-	-2,573	139,0%	-7,761	-	3,033	n/a
Zisk před zdaněním	0,882	-	3,125	-71,8%	18,925	-	21,898	-13,6%
Čistý zisk pro akcionáře	0,082	-	3,449	-97,6%	16,355	-	21,039	-22,3%

Platné investiční doporučení: KOUPIIT
Cílová cena: 560 CZK

Vývoj akcií Pegas Nonwovens



Základní informace o akcích Pegas Nonwovens

Data ke dni:	8.3.2012
Cena akcie:	444 CZK
Počet vydaných akcií:	9,23 mil.
Tržní kapitalizace CZK:	4,1 mld.
Tržní kapitalizace EUR:	165,3 mil.
52-week max:	473,5 CZK
52-week min:	377,1 CZK
Průměrný denní objem:	8,1 mil. CZK

Sídlo firmy:

Přímětická 86
669 04 Znojmo
Česká republika

Web: www.pegas.cz

ISIN:	LU0275164910
WKN:	A0L F0M
Bloomberg:	PEGAS CP
Reuters:	PGSNsp.PR

- Za 4Q se kromě obvyklých vlivů cen polymerů projeví „naplno“ již také zařazení nové výrobní linky v Příměticích do výroby, a tedy adekvátní navýšení tržeb a nákladů. Celkově však, nad rámec dříve firmou oznámeného zpomalení trhu koncem roku, nečekáme od výsledků větší změny v nastolených trendech. Ceny polymerů v 4Q vykazaly mírný pokles.
- Celkové výnosy za 4. kvartál odhadujeme na 42,13 mil. eur, (+8,3% y/y) meziročně se projeví zejména růst cen polymerů a zařazení výrobní kapacity nové linky, díky tomu očekáváme také růst nákladů, ovšem s celkovým pozitivním vlivem na ukazatel EBITDA, nicméně očekáváme pokles EBITDA marže. Ukazatel EBITDA za 4Q odhadujeme na 9,92 mil. eur (+2,0% y/y), tj. EBITDA marži 23,5%, což znamená meziroční pokles o 1,5 proc. bodu.
- Předpokládáme, že společnost naplní svůj cíl stanovený pro letošní rok, tj. růst EBITDA o 2%-7%. Již během roku společnost uvedla, že očekává výsledek spíše dolní hranici, a očekávané výsledky by měly tento předpoklad potvrdit. Naše odhadovaná hodnota roční EBITDA znamená růst 2,1% na 35,96 mil. eur.
- Částka odpisů by již mezikvartálně měla výrazněji narůst, díky zařazení nové výrobní linky do majetku. Odpisy odhadujeme ve výši 2,89 mil. eur, návazně tedy provozní zisk EBIT odhadujeme na 7,03 mil. eur (+23,4% y/y, marže 16,7%).
- Tradičně volatilní položka kurzových zisků/zrát podle našich odhadů dosáhne výrazně negativní hodnoty 5,1 mil. eur, úrokové náklady v kontextu se zvýšením zadlužení meziročně narostou a odhadujeme je ve výši 1,05 mil. eur.
- Díky jednorázovému navýšení v odložené dani předpokládáme daňový náklad ve výši 0,8 mil. eur a konečný čistý zisk za 4Q ve výši 0,08 mil. eur, tedy výrazný meziroční pokles o cca 98%.
- Předpokládáme, že společnost se také vyjádří k výhledu svého hospodaření na letošní rok. Očekáváme, že společnost poskytne výhled zlepšení EBITDA přibližně do 10% růstu, zejména s ohledem na zařazení nové linky. Negativním faktorem pro EBITDA by mohly být náklady spojené s projektem v Egyptě.

Analytické oddělení:

Marek Hatlapatka	Brno	hatlapatka@cyrrus.cz	Banky, energetika, těžba uhlí, zahr. trhy
Jan Procházka	Praha	prochazka@cyrrus.cz	Energetika, letecká doprava
Ondřej Moravanský	Brno	moravansky@cyrrus.cz	Telekomunikace, IT, textilní průmysl, média
Jiří Šimara	Brno	simara@cyrrus.cz	Ocelářský a automobilový průmysl
Tomáš Menčík	Brno	mencik@cyrrus.cz	Farmaceutický a chemický 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 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 (Platinum)
616 00 Brno
Tel.: +420 538 705 711

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