

Pegas Nonwovens

18. března 2014

Predikce výsledků hospodaření za 4Q/FY2013

Jiří Šimara

Analytik

simara@cyrrus.cz

+420 538 705 732

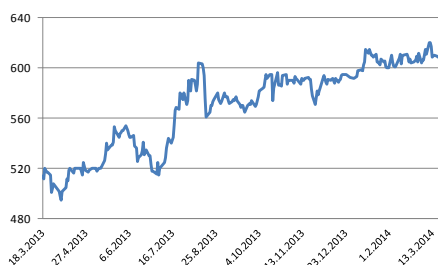
Očekávané datum a čas oznámení výsledků: 20. března 2014 před otevřením trhu

tis. EUR	9M 2013	y/y	4Q 2013e	y/y	FY 2013e	y/y
Výnosy	145 994	4,2%	52 820	11,0%	198 823	5,9%
EBITDA	27 925	-3,2%	10 143	9,5%	38 078	-0,1%
EBITDA marže	19,1%	-1,5 pb	19,2%	-1,6 pb	19,2%	-1,1 pb
EBIT	18 621	-6,1%	6 143	-8,5%	24 774	-6,7%
<i>Kurzové změny a ostatní fin. výnosy</i>	-3 088	n/a	-9 603	n/a	-12 691	n/a
<i>Úrokové náklady</i>	-4 376	n/a	-1 850	n/a	-6 226	n/a
<i>Zisk před zdaněním</i>	11 167	-46,1%	-5 310	n/a	5 857	-76,2%
<i>Daň z příjmu</i>	-2 106	n/a	720	n/a	-1 386	n/a
Čistý zisk	9 050	-48,9%	-4 590	n/a	4 471	-78,7%

Zdroj: Pegas Nonwovens, Cyrrus

Platné investiční doporučení: DRŽET Cílová cena: 610 CZK

Vývoj akcií Pegas Nonwovens v CZK



Základní informace o akciích Pegas Nonwovens

Data ke dni:	18.3.2014
Cena akcie:	609 CZK
Počet vydaných akcií:	9,23 mil.
Tržní kapitalizace CZK:	5 621 mil.
Tržní kapitalizace EUR:	205,1 mil.
52-week max:	622,0 CZK
52-week min:	494,5 CZK
Průměrný denní objem:	4,96 mil. CZK

Sídlo firmy:

 Přímětická 86
669 04 Znojmo
Česká republika

Web: www.pegas.cz

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

- Ke zveřejnění hospodářských výsledků za poslední čtvrtletí loňského roku dojde ve čtvrtek a to tradičně před zahájením obchodování na Burze cenných papírů Praha.
- Na čísla za 4Q dopadly dva zásadní faktory. Prvním, pozitivním bylo navýšení produkce díky spuštění egyptské výrobní linky. Ta sice ještě neběžela na svou plnou výrobní kapacitu (té bylo dosaženo nejspíše až na přelomu ledna a února letošního roku), nicméně i tak by se díky ní měla zvýšit celková výroba o 12 % y/y na 25 tis. tun. Z toho vyplývá i očekávání růstu výnosů za 4Q o 11 % y/y na 52,8 mil. EUR a EBITDA o 9,5 % y/y na 10,1 mil. EUR.
- Zde ovšem meziroční nárůsty s nejvyšší pravděpodobností skončí a čím níže ve výsledovce se budeme pohybovat, tím hlubší meziroční poklesy na významných úrovních uvidíme.
- Provozní zisk by měl poklesnout o 8,5 % y/y na 6,1 mil. EUR. Pozitivní vliv silnějších výnosů a EBITDA se zde neprojeví kvůli meziročně vyšším odpisům (odhadovaných na 4 mil. EUR vs. 2,6 mil. EUR za 4Q 2012), jež je dán zařazením egyptských aktiv do užívání a tedy začátkem jejich plného odepisování.
- Ještě silnější meziroční pokles uvidíme na EBT. Může za to druhý významný faktor, jež se objevil během 4Q. Byla jím listopadová měnová intervence ČNB, po níž došlo k silnému oslabení CZK vůči EUR. Pegas Nonwovens musel na měnový vývoj reagovat ve svém účetnictví přeceněním některých významných aktiv, což mělo za důsledek vykázání silné kurzové ztráty. Odhadujeme ji na 9,6 mil. EUR.
- Společnost tedy vlivem účetních operací vykáže první čistou ztrátu po dvou letech. Investor by tomu ale neměl přisuzovat přílišnou váhu vzhledem k účetní povaze ztráty navíc bez znatelnějšího dopadu na cash flow společnosti. Nízký celoroční zisk na pouhých 4,5 mil. EUR by se neměl projevit ani na dividendě, kterou nadále očekáváme na 1,1 EUR na akcii.
- Snad více než samotná čísla za uplynulý rok nás bude zajímat výhled společnosti na budoucí období, zejména co se týče činnosti v Egyptě. Nadále totiž předpokládáme, že dojde k vybudování další výrobní linky, která by měla být spuštěna už v první polovině roku 2016.

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 nenes 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