

Pegas Nonwovens

19. března 2015

Flash analýza výsledků hospodaření za 4Q 2014

Jiří Šimara

Analytik

simara@cyrrus.cz

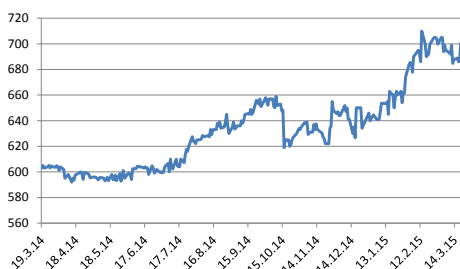
+420 538 705 732

(tis. EUR)	4Q 2014	4Q 2014e	Tržní konsensus	4Q 2013	y/y	FY 2014	FY 2014e	Tržní konsensus	FY 2013	y/y
Výnosy	58 761	57 928	55 900	53 219	10,4%	230 547	229 714	227 690	199 210	15,7%
EBITDA	13 152	11 429	11 760	10 590	24,2%	47 202	45 479	45 810	38 550	22,4%
EBITDA marže	22,4%	19,7%	21,0%	19,9%	+1,4 pb	20,5%	19,8%	20,1%	19,4%	+1,1 pb
EBIT	9 240	7 729	8 030	6 796	36,0%	32 172	30 661	30 960	25 471	26,3%
Finanční výnosy/náklady	410	-179	-	-13 763	n/a	-999	-1 601	-	-21 334	-95,3%
Kurzové změny a ostatní fin. výnosy	2 311	1 471	-	-11 716	n/a	6 766	5 926	-	-14 867	n/a
Úrokové náklady	-1 901	-1 650	-	-2 047	-7,1%	-7 765	-7 527	-	-6 467	20,1%
Zisk před zdaněním	9 663	7 550	-	-6 967	n/a	21 173	29 060	-	4 137	411,8%
Čistý zisk pro akcionáře	7 637	6 719	6 300	-7 582	n/a	27 096	26 177	25 800	1 411	1820,3%

Zdroj: Cyrrus, Pegas Nonwovens

Platné investiční doporučení: v revizi Cílová cena: v revizi

Vývoj akcií Pegas Nonwovens v CZK



Základní informace o akciích Pegas Nonwovens

Data ke dni:	19.3.2015
Cena akcie:	701 CZK
Počet vydaných akcií:	9,2 mil.
Tržní kapitalizace CZK:	6,5 mld.
Tržní kapitalizace EUR:	236 mil.
52-week max:	715 CZK
52-week min:	590 CZK
Průměrný denní objem:	4,9 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

➤ Pegas Nonwovens zveřejnil své výsledky hospodaření dnes, před zahájením obchodování na BCPP. Již po prvním pohledu na výše uvedenou tabulku je zřejmé, že se společnost svými čísly podařilo překonat tržní očekávání, a to prakticky na všech úrovních.

➤ Za 4Q došlo k nárůstu výnosů o 10,4 % y/y na 58,8 mil. EUR, což překonalo tržní konsensus i naše mírně odvážnější odhady. Za příčinu takto silných výnosů považujeme mimořádně robustní objem produkce, který s 26,3 tis. tunami překonal námi očekávaných 24,7 tis. tun a zároveň znamenal nový výrobní rekord v historii společnosti. Díky silné produkci tak bylo možné doplnit stav zásob hotových výrobků, který se povážlivě ztenčil po solidních prodejkách za 3Q, bez toho, aby utrpěly prodeje za samotný 4Q.

➤ Další pozitivní překvapení vidíme na provozních maržích. Za 4Q došlo k výraznému poklesu cen ropy, což ovlivnilo i ceny polymerů nakupovaných Pegas Nonwovens. Prodejní ceny však ještě reflektovaly vysoké úrovně polymerů z 3Q. Mechanismus přenášení cen tak dle očekávání výrazně podpořil marže. V naší predikci jsme kalkulovali se stagnací marží kvůli očekávanému negativnímu dopadu nutnosti doplnění skladů. Toto riziko se však, jak již bylo uvedeno, díky silné výrobě nematerializovalo.

➤ Celoroční EBITDA díky výraznému příspěví silného 4Q vzrostl o 22,4 % y/y na 47,2 mil. EUR, což mírně překonalo horní mez managementem na začátku roku uvedeného očekávaného pásma růstu o 12-22 % y/y. V letošním roce vedení předpokládá spíše stagnaci EBITDA v předpokládaném rozmezí 44-48,5 mil. EUR. V meziročním srovnání totiž nebudou výsledky podpořeny rozšířením výrobních kapacit tak, jako v loňském roce. Nadále však budou pokračovat práce na zvyšování výrobní efektivity a vývoji technologicky vyspělých materiálů.

➤ Poměrně překvapivě management zveřejnil návrh letos vyplácené dividendy, která by se v případě schválení valnou hromadou měla zvýšit o 0,05 EUR na 1,15 EUR (v souladu s očekáváním). Vedení také zvaží možnost zpětného odkupu akcií, o čemž bude rozhodnuto až na základě výsledku refinancování stávajícího bankovního dluhu. Buyback je tak spolu s rozhodnutím o (ne)dostavbě egyptského závodu hlavním determinanem dalšího vývoje akcií Pegas Nonwovens.

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 a upozornění na rizika:

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 Deutsche Börse AG. 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 nebo poskytnutých informací 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 minulém výnosu, je vždy třeba vycházet ze zásady, že výkonnost v minulosti není spolehlivým ukazatelem budoucích výnosů, že investice v sobě zahrnuje riziko kolísání hodnoty a změny směnných kursů a že návratnost původně investovaných prostředků ani výše zisku není zaručena. Investice obsahuje měnové riziko a uváděné výnosy jsou založeny na hrubé výkonnosti před započtením vlivů poplatků a provizí. 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:

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 uzavřeno 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