

PEGAS NONWOVENS SA

Predikce výsledků za 2Q 2009

Ondřej Moravský
analytik
moravsky@cyrrus.cz

21.8.2009

PEGAS NONWOVENS SA Predikce výsledků za 2Q 2009

Základní informace

Poslední záv. kurz	435 CZK
Vydaných akcií	9,229 mil. ks
Tržní kapitalizace	3,09 mld. Kč
Free-float	98,4%

52 týdenní max.	437 Kč
52 týdenní min.	166 Kč
Výnos YTD	86,8%
Prům. denní objem	29,9 tis. ks
Beta vs. PX	0,78
Podíl v PX	0,46%

Primární trh	PSE
ticker Bloomberg	PEGAS:CP
ticker Reuters	PGSNsp.PR
ISIN	LU0275164910
WKN	A0LF0M

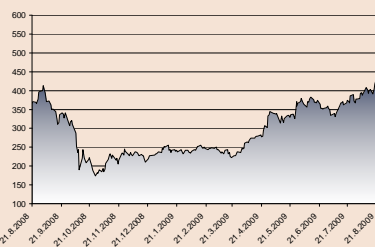
Zdroj: Bloomberg, Reuters

Akcionářská struktura

Management společnosti	1,6%
Free float	98,4%

Zdroj: Pegas Nonwovens

Roční vývoj kurzu akcie



Zdroj: Bloomberg

Společnost Pegas Nonwovens SA zveřejní své konsolidované výsledky hospodaření za druhé čtvrtletí roku 2009 ve čtvrtek 27. srpna 2009 před zahájením obchodování na pražské burze.

Predikce výsledků společnosti Pegas Nonwovens za 2Q 2009

v mil. eur	2Q 2009 odhad Cyrrus	2Q 2008	% změna
Tržby	25,575	37,589	-32,0%
EBITDA	7,517	10,103	-25,6%
EBITDA marže	29,4%	26,9%	2,5 p.b.
Provozní zisk	3,577	7,089	-49,5%
Provozní marže	14,0%	18,9%	-4,9 p.b.
Čistý zisk	8,397	11,681	-28,1%

Zdroje: CYRRUS, a. s., Pegas Nonwovens, tržní konsenzus nebyl v době vydání predikce k dispozici

Hlavním faktorem v hospodaření společnosti je tradičně tzv. „pass-through mechanism“, nebo-li promítnutí cen polymerů jednak do cen surovin, jednak do cen produkce s časovým zpožděním. Změny v ceně polymerů se promítají do ceny vstupních surovin rychleji než ceny produkce. Tento jev stál za dobrými výsledky za 1. kvartál, kdy se ceny polymerů pohybovaly v okolí dna a u cen produkce dobíhaly dlouhodobé kontrakty uzavřené v době, kdy naopak byly naopak ceny polymerů na vysoké úrovni. Pro druhý kvartál i zbytek roku však platí jevy opačné. Průměrná cena polymerů narostla ve 2Q oproti 1Q o cca 28% (projev do nákladů společnosti však bude až ve 3Q), jako projev poklesu cen polymerů v druhé polovině roku 2008 klesla naopak v 2Q cena netkaných textilií. To se projevilo na mezikvartálním poklesu EBITDA marže, mezikvartálně o podle našich odhadů o 9,9 proc.b., meziročně pak díky poklesu cen surovin došlo podle našich odhadů ke zvýšení marže o 2,5 proc. bodů, na 29,4%.

Celkově za 2. kvartál očekáváme tržby ve výši 25,575 mil. eur, tj. meziroční pokles cca 34%, a i přes růst tržních cen polymerů očekáváme pokles nákladů oproti 1. kvartálu. To je způsobeno jednak zpožděním projevu růstu cen polymerů do nákladů, jednak také vlivem nákladů prodaných zásob v prvním čtvrtletí. Výši provozních nákladů odhadujeme ve výši 18,058 mil. eur, to indikuje výše uvedený mezikvartální pokles EBITDA marže. Na poli odpisů nečekáme velké překvapení, změny oproti předešlému kvartálu očekáváme jen díky změnám v kurzu koruny (společnosti odpisy účtuje pro daňové účely Kč, ve výkazech se objevují v eurech), provozní zisk EBIT tak odhadujeme ve výši 3,577 mil. Kč. Na rozdíl od prvního kvartálu společnost podle našich odhadů ve 2Q vykáže kurzové zisky pramenící z přecenění finančních závazků, kurzové zisky odhadujeme ve výši 7,400 mil. eur, to díky posílení koruny za 2Q o cca 6%. I když společnost díky daňovým pobídkám téměř neplatí daně z provozních výkonů, dosažené kurzové zisky zdanění podléhají, proto odhadujeme daň ve výši cca 1,680 mil. eur. Celkový čistý zisk tak odhadujeme ve výši 8,397 mil. eur.

U příležitosti oznámení těchto výsledků hospodaření očekáváme také zveřejnění rozhodného dne pro výplatu dividendy, jejíž výše 0,9 eur na akcii (div. výnos 4,7%) již byla oznámena (a nepodléhá schválení valnou hromadou). Na základě výsledků za 2Q resp. 1H nepředpokládáme, že by společnost přistoupila k přehodnocení svých výhledů hospodaření, jak dříve uvedla, pro tento rok očekává pokles EBITDA až o 10%.

Analytické oddělení:

Marek Hatlapatka
Jan Procházka
Karel Potměšil
Ondřej Moravanský

Head of research
Chief Analyst
Senior analytik
Analytik

hatlapatka@cyrrus.cz
prochazka@cyrrus.cz
potmesil@cyrrus.cz
moravansky@cyrrus.cz

Banky, energetika, zahr. trhy
Energetika, letecká doprava
Farmacie, development
Telecomy, IT, média, spotř. zboží

Trading & Sales:

Pavel Pikna
Kamil Kricner

Brno
Praha

pikna@cyrrus.cz
kricner@cyrrus.cz

Portfolio management:

Peter Dömény
Jindřich Rovný

Brno
Praha

domeny@cyrrus.cz
rovny@cyrrus.cz

Corporate finance:

Tomáš Kunčický
Jiří Běhal

Brno
Brno

kuncicky@cyrrus.cz
behal@cyrrus.cz

Výhrada (disclaimer): Informace a investiční doporučení jsou výstupem společnosti CYRRUS, a.s., obchodníka 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 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. Společnost má zájem o uzavírání smluvních vztahů s emitenty finančních nástrojů, jež jsou obchodovány na regulovaných trzích. 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