

PEGAS NONWOVENS SA

Ondřej Moravanský
moravansky@cyrrus.cz

Predikce výsledků za 3Q 2010

12. listopadu 2010

PEGAS NONWOVENS SA
Predikce výsledků za 3Q 2010

Základní informace

Poslední záv. kurz	429,9 Kč
Vydaných akcií	9,229 mil. ks
Tržní kapitalizace	3,98 mld. Kč
Free-float	98,8%
52 týdenní max.	487,9 Kč
52 týdenní min.	407,0 Kč
Výnos YTD	-3,3 %
Prům. denní objem	6,7 mil. Kč
Beta vs. PX	0,52
Podíl v PX	0,43 %

Primární trh	PSE
Ticker Bloomberg	PEGAS:CP
Ticker Reuters	PGNSp.PR
ISIN	LU0275164910
WKN	A0LF0M

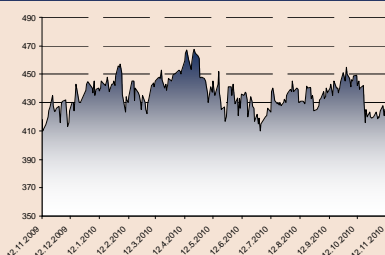
Zdroj: Bloomberg, Reuters

Akcionářská struktura

Management společnosti	1,2%
Free float	98,8%

Zdroj: Pegas Nonwovens

Roční vývoj kurzu akcie



Zdroj: Bloomberg

Společnost Pegas Nonwovens SA zveřejní své konsolidované výsledky hospodaření za třetí čtvrtletí roku 2010 ve čtvrtek 25. listopadu 2010 před zahájením obchodování na pražské burze.

Přehled očekávaných výsledků společnosti Pegas Nonwovens za 3Q 2010

v tis. eur	Odhad Cyrrus 3Q 2010	3Q 2009	meziroční změna
Tržby	37 508	30 061	24,8%
EBITDA	9 787	8 391	16,6%
<i>EBITDA marže</i>	<i>26,1%</i>	<i>27,9%</i>	<i>-1,8 p.b.</i>
Provozní zisk	5 541	4 271	29,7%
<i>Provozní marže</i>	<i>14,8%</i>	<i>14,2%</i>	<i>+0,6 p.b.</i>
Finanční výsledek	5 250	2 464	113,1%
Zisk před zdaněním	10 791	6 735	60,2%
Čistý zisk	9 702	6 017	61,2%

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

Díky časovému zpoždění působení pass-through mechanismu se až v tomto kvartále projevilo promítnutí předchozího růstu cen polymerů do cen produkce netkaných textilií. Proto mezikvartálně očekáváme ztelnější růst tržeb. Díky rychlejšímu promítnutí se cen polymerů (růst jejich cen pokračoval i v 3Q) do nákladů firmy očekáváme také růst nákladů, ovšem mírnější než růst tržeb. Zejména proto mezikvartálně očekáváme růst EBITDA i EBITDA marže.

Výnosy za 3. kvartál odhadujeme na celkem 37,508 mil. eur (+24,8% y/y, 9,0% q/q), spotřebu materiálu a služeb na 26,066 mil. eur (+32,2% y/y, +2,9% q/q). U osobních nákladů odhadujeme změny zejména díky posílení koruny, celkem tyto náklady odhadujeme na 1,854 mil. eur (-18,7% y/y), a ostatní provozní výnosy odhadujeme na 0,200 mil. eur.

Provozní zisk EBITDA tedy předpokládáme ve výši 9,787 mil. eur (+16,6% y/y), z čehož vyplývá EBITDA marže 26,1% (-1,8 proc.b. y/y, +4,4 proc.b. q/q). částku odpisů odhadujeme na 4,246 mil. eur, a provozní zisk EBIT tedy na 5,541 mil. eur (+29,7% y/y), při EBIT marži 14,8%.

Tradičně kvartálně volatilní zůstává položka kurzových zisků/ztrát, z důvodu posílení koruny za sledovaný kvartál odhadujeme zisk (např. z přecenění finančních závazků) v této kategorii na 6,050 mil. eur. Úrokové náklady odhadujeme v souladu s předchozím kvartálem na 0,800 mil. eur. Zisk před zdaněním odhadujeme tedy na 10,791 mil. eur, po započtení daně z kurzových zisků (od daní z provozního výsledku je společnost osvobozena) ve výši 1,089 mil. eur odhadujeme čistý zisk firmy za 3. čtvrtletí na 9,702 mil. eur (+61,2% y/y).

Firma stále očekává dosažení celoročního hospodářského cíle, tj. poklesu EBITDA o ne více než 10%, naplnění tohoto cíle předpokládá i naše predikce, tj. očekáváme že Pegas své cíle potvrdí i při nadcházejícím zveřejnění těchto kvartálních výsledků.

Analytické oddělení:

Marek Hatlapatka	Brno	hatlapatka@cyrrus.cz	Banky, energetika, zahr. trhy
Jan Procházka	Praha	prochazka@cyrrus.cz	Energetika, letecká doprava
Karel Potměšil	Praha	potmesil@cyrrus.cz	Farmaceutický průmysl, development
Ondřej Moravanský	Brno	moravansky@cyrrus.cz	Telekomunikace, IT, textilní průmysl
Jan Roh	Brno	roh@cyrrus.cz	Automobilový průmysl

Trading & Sales:

Pavel Pikna	Brno	pikna@cyrrus.cz
Kamil Kricner	Praha	kricner@cyrrus.cz

Portfolio management:

Peter Dömeny	Brno	domeny@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 výrazně 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 nenesे odpovědnost za šíření nebo uveřejnění informací třetími osobami.

Upozornění na možné zájmy a střety 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
Věveří 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