

# PEGAS NONWOVENS SA

## Predikce výsledků za 2Q 2008

Lucie Kundrátová  
analytik  
kundratova@cyrrus.cz

25.8.2008  
**Pegas Nonwovens**  
Výsledky za 2Q a 1H2008

### Základní informace

Poslední záv. kurz	370 CZK
Vydaných akcií	9,229 mil. ks
Tržní kapitalizace	3,41 mld. CZK
52 týdenní max.	774 CZK
52 týdenní min.	301 CZK
Beta vs. PX	0,711
Váha v PX	0,29 %
Bloomberg	PEGAS:CP
Reuters	PGSNsp.PR

Zdroj: Bloomberg

### Vývoj kurzu akcie



Zdroj: Bloomberg

### Akcionářská struktura

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

Zdroj: Pegas Nonwovens SA

Pegas Nonwovens zveřejní své hospodářské výsledky za druhé čtvrtletí a první pololetí roku 2008 ve středu 27. srpna 2008.

### PREDIKCE HOSPODAŘENÍ

#### Predikce hospodářských výsledků za druhé čtvrtletí a první pololetí 2008

mil. EUR	2Q2008e	Tržní konsensus	2Q2007	y/y
Tržby	37,56	38,05	29,38	27,8%
Provozní zisk	6,74	5,66	7,04	-4,2%
Čistý zisk	11,73	12,01	-0,23	n.a.

mil. EUR	1H2008e	Tržní konsensus	1H2007	y/y
Tržby	75,31	74,92	60,72	24,0%
Provozní zisk	13,15	12,07	14,89	-11,7%
Čistý zisk	23,29	23,58	2,66	777,0%

Zdroje: Cyrrus, a. s., Pegas Nonwovens SA, Bloomberg

Hospodářské výsledky společnosti Pegas Nonwovens ovlivnily v letošním roce především makroekonomické faktory – cena ropy a měnový kurz. Ve druhém čtvrtletí budou tedy rozhodující stejné faktory jako ve čtvrtletí prvním.

Cena ropy se projevila na hospodaření negativně, protože vedla k poklesu marží společnosti (marží EBIT očekáváme na úrovni 18 %). Projevila se především v nárůstu nákladů na vstupní suroviny, z nichž základními jsou pro Pegas polypropylén a polyetylén. Pozitivně naopak působil měnový kurz české koruny, jehož posilování zvýšilo finanční výnosy společnosti.

Očekáváme, že během druhého čtvrtletí letošního roku dosáhly tržby společnosti Pegas 37,6 milionů euro, zvýšily se tedy meziročně o téměř 28 %. Náš odhad je mírně pod tržním konsensem (38 mil. euro). Na tržbách se mimo jiné podepsalo zvýšení výrobní kapacity, jejíž navýšení díky otevření nové výrobní linky očekáváme na úrovni 24 %.

Na provozních nákladech se podepíší především vyšší ceny vstupních surovin, dané zvýšením ceny ropy na průměrných 123 dolarů barel (+76 % y/y). Provozní náklady však porostou také v souvislosti s otevřením nové výrobní linky (větší spotřeba vstupních surovin, vyšší personální náklady, odpisy). Celkově očekáváme, že se provozní náklady ve druhém čtvrtletí zvýší o 37 %.

Provozní zisk tak ve druhém čtvrtletí dosáhne podle naší predikce 6,7 milionů euro (-4,2 y/y), což opět převyšuje tržní konsensus. Čistý zisk však predikujeme v porovnání s tržním konsensem mírně nižší, a to na úrovni 11,7 milionů euro. Tržní konsensus předpokládá výši čistého zisku 12,0 milionů euro. Ve druhém čtvrtletí roku 2007 přitom Pegas zakončil hospodaření ztrátou 231 tisíc euro. Čistý zisk bude v druhém čtvrtletí ovlivněn (stejně jako ve čtvrtletí prvním) výrazným posilováním kurzu české koruny (na 24,8 korun za euro, tj. 12 %), které podpořilo růst finančních výnosů.

#### Analytické oddělení:

Marek Hatlapatka  
Jan Procházka  
Karel Potměšil  
Lucie Kundrátová  
Ondřej Moravanský

Head of research  
Chief analyst  
Senior analytik  
Analytik  
Analytik

[hatlapatka@cyrrus.cz](mailto:hatlapatka@cyrrus.cz)  
[prochazka@cyrrus.cz](mailto:prochazka@cyrrus.cz)  
[potmesil@cyrrus.cz](mailto:potmesil@cyrrus.cz)  
[kundratova@cyrrus.cz](mailto:kundratova@cyrrus.cz)  
[moravansky@cyrrus.cz](mailto:moravansky@cyrrus.cz)

Banky, energetika, zahr. trhy  
Energetika, letecká doprava  
Farmacie, development  
Petrochemie, spotřební zboží  
Telekomunikace, IT, média

#### Trading & Sales:

Pavel Pikna  
Kamil Kricner

Brno  
Praha

[pikna@cyrrus.cz](mailto:pikna@cyrrus.cz)  
[kricner@cyrrus.cz](mailto:kricner@cyrrus.cz)

#### Portfolio management:

Jindřich Rovný  
Peter Dömény

Praha  
Brno

[rovny@cyrrus.cz](mailto:rovny@cyrrus.cz)  
[domeny@cyrrus.cz](mailto:domeny@cyrrus.cz)

#### Corporate finance:

Tomáš Kunčický  
Jan Michelfeit

Brno  
Praha

[kuncicky@cyrrus.cz](mailto:kuncicky@cyrrus.cz)  
[michelfeit@cyrrus.cz](mailto:michelfeit@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 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. 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**  
Veverí 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