

PEGAS NONWOVENS SA

Flash analýza výsledků za 2Q 2008

Lucie Kundrátová
analytik
kundratova@cyrrus.cz

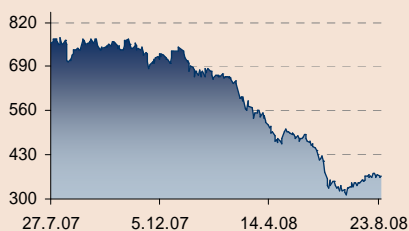
27.8.2008
Pegas Nonwovens
Výsledky za 2Q2008 a 1H 2008

Základní informace

Poslední záv. kurz	365 CZK
Vydaných akcií	9,229 mil. ks
Tržní kapitalizace	3,37 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

Společnost Pegas Nonwovens zveřejnila dnes ráno před otevřením pražské burzy výsledky svého hospodaření za druhé čtvrtletí a první pololetí letošního roku.

VÝSLEDKY HOSPODÁŘENÍ

Výsledky hospodaření společnosti Pegas Nonwovens za 2Q 2008 a 1H 2008

mil. EUR	2Q2008	Odhad Cyrrus	Tržní konsensus	2Q2007	y/y
Tržby	37,59	37,55	38,05	29,38	27,9%
Provozní zisk	6,01	6,74	5,66	7,09	-15,2%
Čistý zisk	11,68	11,73	12,01	-0,23	n.a.
Čistý zisk na akcii	1,27	1,27	1,30	-0,03	n.a.

mil. EUR	1H2008	Odhad Cyrrus	Tržní konsensus	1H2007	y/y
Tržby	75,34	75,31	74,92	60,72	24,1%
Provozní zisk	12,42	13,15	12,07	14,83	-16,3%
Čistý zisk	23,24	23,29	23,58	2,66	775,0%
Čistý zisk na akcii	2,52	2,52	2,55	0,29	775,0%

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

Výsledky hospodaření společnosti Pegas víceméně odpovídají očekáváním analytiků. Tržby a čistý zisk za tržním konsensem mírně zaostaly, na druhou stranu provozní zisk dopadl lépe. Rozdíly jsou však jen minimální a proto hodnotíme dosažené výsledky neutrálně.

Tržby společnosti dosáhly v prvním čtvrtletí 37,6 mil. euro (+27,9 % y/y), tedy přesně podle našich očekávání. Tržní odhad předpokládal hodnotu mírně vyšší (38,0 mil. euro). Na růstu se podepsalo především spuštění nové výrobní linky, díky kterému se zvýšila výrobní kapacita společnosti o 28 % (jen ve druhém čtvrtletí se produkce zvýšila ze 14,1 tis. tun na 16,4 tis. tun, tedy o 16 %). Na tržbách se samozřejmě také podepsalo zvýšení cen finální produkce, které bylo způsobeno rostoucími cenami surovin.

Rychlejší růst provozních nákladů než tržeb se potom podepsal na poklesu marže provozního zisku. Provozní náklady se zvýšily zejména díky již zmíněnému růstu cen vstupních surovin. Svůj vliv mělo také otevření nové výrobní linky, které si vyžádalo vyšší spotřebu materiálu. Náklady na materiál a služby vzrostly meziročně o 37,2 % na 25,7 mil. euro. Další položkou, která snížila provozní zisk, byly odpisy, které se meziročně zvýšily o 40 % (na 4,2 mil. euro).

Provozní zisk se tedy snížil na 6,0 mil. euro (-15,2 % y/y). Tento výsledek mírně překonal tržní očekávání (5,7 mil. euro), naopak naše odhady byly o něco vyšší (6,7 mil. euro). Marže provozního zisku klesla o 8,1 procentního bodu na 16,0 %, naše očekávání bylo 18 % (díky vyšší predikci provozního zisku).

Konečnou úroveň hospodaření významně ovlivnily také finanční výnosy. Díky posílení měnového kurzu české koruny o více než 12 % dosáhly nerealizované kurzové zisky a ostatní finanční výnosy ve druhém čtvrtletí hodnoty 9,4 mil. euro. Čistý zisk dosáhl 11,7 mil. euro, tedy jen mírně pod tržním konsensem (12,0 mil. euro), naše očekávání (11,7 mil. euro) potom bylo splněno přesně. Čistý zisk na akcii tedy činí 1,27 euro.

Kromě výsledků společnost komentovala také výplatu dividendy. Potvrdila očekávanou výši dividendy 0,85 euro na akcii (dividendový výnos při včerejším závěracím kurzu představuje 5,7 %) i avizované datum výplaty dividendy ve třetím čtvrtletí. Rozhodný den pro vznik nároku na dividendu byl stanoven na 23. 9. 2008, výplata dividendy proběhne 30. 9. 2008. Dividenda bude vyplacena z účtu emisního ážia. Tyto informace, vzhledem k tomu, že byly očekávány, považujeme za neutrální.

Celkově hodnotíme zveřejněné hospodářské výsledky jako neutrální. Potvrzujeme naše doporučení pro akcie Pegas **koupit** s cílovou cenou **595 korun**.

Analytické oddělení:

Marek Hatlapatka
Jan Procházka
Karel Potměšil
Lucie Kundrátová
Ondřej Moravanský

Head of research
Chief analyst
Senior analytik
Analytik
Analytik

hatlapatka@cyrrus.cz
prochazka@cyrrus.cz
potmesil@cyrrus.cz
kundratova@cyrrus.cz
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
kricner@cyrrus.cz

Portfolio management:

Jindřich Rovný
Peter Dömény

Praha
Brno

rovny@cyrrus.cz
domeny@cyrrus.cz

Corporate finance:

Tomáš Kunčický
Jan Michelfeit

Brno
Praha

kuncicky@cyrrus.cz
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 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. 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
Veverčí 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