

PEGAS NONWOVENS SA

Lucie Kundrátová
analytik
kundratova@cyrrus.cz

Predikce výsledků za 1Q 2008

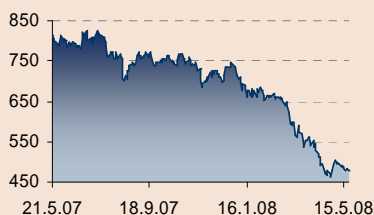
21.5.2008
Pegas Nonwovens
Výsledky za 1Q 2008

Základní informace

Datum	20.5.2008
Cena akcie	480 CZK
Vydaných akcií	9,229 mil. ks
Tržní kapitalizace	4 430 mil. CZK
52 týdenní max.	848 CZK
52 týdenní min.	458 CZK
Beta vs. PX	0,629
Váha v PX	0,39 %

Zdroj: Bloomberg

Vývoj kurzu akcie



Zdroj: Bloomberg

AKCIONÁŘSKÁ STRUKTURA

Free float	98 %
Management společnosti	2 %

Zdroj: Pegas Nonwovens

Společnost Pegas Nonwovens SA zveřejní své konsolidované výsledky hospodaření za první čtvrtletí 2008 dne ve 28. května 2008:

VÝHLED HOSPODAŘENÍ

Predikce výsledků Pegas Nonwovens za 1Q2008

tis. EUR	1Q2008e	1Q2007	y/y
Tržby	37 110	31 339	18,42 %
Provozní zisk	8 364	7 833	6,78 %
Zisk před zdaněním	4 259	2 912	46,26 %
Čistý zisk	4 209	2 899	45,19 %

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

Hospodářské výsledky společnosti Pegas Nonwovens budou v prvním čtvrtletí roku 2008 ovlivněny zejména makroekonomickými faktory. Největší vliv bude mít přítom rostoucí cena ropy, která se od počátku roku 2008 šplhá stále k novým maximálním hodnotám a v současnosti již překročila hodnotu 130 dolarů za barel. Její cena se tedy od počátku roku do současnosti zvýšila již o více 45 %, během prvních tří měsíců představoval nárůst 25 %.

V důsledku rostoucích cen ropy se zvýšila také cena vstupních surovin, které Pegas zpracovává, tedy zejména polymerů, polyetylenu a polypropylénu. Vzhledem k tomu, že Pegas působí na poměrně vysoce konkurenčním trhu netkaných textilií, nepodařilo se společnosti přenést celé zvýšení těchto cen do cen svých produktů a musela proto snížit marže.

Na druhé straně ale společnost v minulém roce spustila provoz na nové výrobní lince, v důsledku čehož se zvýšilo množství produkovaných výrobků. Toto zvýšení predikujeme v rozsahu 26 procent pro celoroční objem produkce. Mělo by se však začít výrazněji projevit až ve druhém, případně ve třetím čtvrtletí.

Na základě výše zmíněných faktorů by se měly tržby společnosti v prvním čtvrtletí 2008 zvýšit o 18,4 % na 37 milionů euro.

Rostoucí cena ropy a v jejím důsledku i polymerů se samozřejmě projeví i v nákladech společnosti. Náklady na vstupní suroviny se v důsledku toho zvýší o 25 %. Náklady se zvýší také díky otevření nové výrobní linky a jejímu provozu. Celkové očekáváme, že se provozní náklady meziročně zvýší o necelých 20 % a dosáhnout hodnoty 22,9 milionů euro.

Na výsledky hospodaření společnosti Pegas Nonwovens má vliv také měnový kurz koruny vůči euru. Společnost má přibližně 85 % nákladů v eurech, stejně tak dluh společnosti je vykazován v eurech. Měnový kurz koruny vůči euru posílil za letošní první tři měsíce o 6 %, což se na zisku společnosti projeví pozitivně. Zisk před zdaněním očekáváme na rovní 4,3 milionů euro, tedy o 46,3 procenta vyšší než v předchozím roce. Zisk po zdanění se potom zvýší o 45,2 procent na 4,2 milionů euro. Při vyjádření na jednu akcii se zisk zvýší na 0,46 euro na akcii.

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, doprava

Trading & Sales:

Pavel Pikna
Kamil Kricner

Brno
Praha

pikna@cyrrus.cz
kricner@cyrrus.cz

Portfolio management:

Tomáš Machalický
Jindřich Rovný

Brno
Praha

machalicky@cyrrus.cz
rovny@cyrrus.cz

Corporate finance:

Tomáš Kunčický

Brno

kuncicky@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. („BCPP“) a 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 směrných 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 není tvůrcem trhu na žádné emise, nicméně nevylučuje, že se v budoucnu může stát tvůrcem trhu kotující vybrané emise zařazené k obchodování na BCPP. 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 výstupy je možno nalézt na 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