

# PEGAS NONWOVENS SA

## Predikce výsledků za rok 2007

Jan Lojda  
analytik  
lojda@cyrrus.cz

14.3.2008

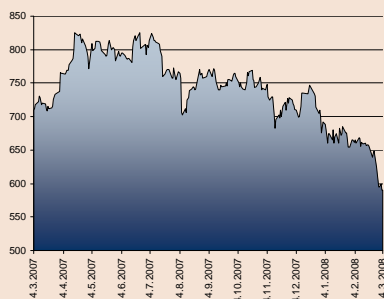
### PEGAS NONWOVENS SA

Predikce výsledků za 4Q07 a FY07

#### Základní informace

Datum	14.3.2008
Cena akcie	590 Kč
Vydaných akcií	9,229 mil.
Tržní kapitalizace	5445,3 mil. Kč
52 týdenní max.	848 Kč
52 týdenní min.	580 Kč
Beta vs. PX	1,0
Váha v PX	0,58%

Zdroj: Bloomberg



Zdroj: Bloomberg

#### AKCIONÁŘSKÁ STRUKTURA

Free float	98%
Management společnosti	2%

Zdroj: Pegas

Společnost Pegas Nonwovens SA zveřejní své konsolidované výsledky hospodaření za čtvrtý kvartál 2007 a celý rok 2007 ve středu 19. března 2008, pravděpodobně před otevřením pražské burzy v 9:30.

### VÝHLED HOSPODAŘENÍ

Predikce výsledků Pegasu za FY07 a 4Q07 (tis. EUR)				
	FY07e	FY06	%	4Q07e
Sales	124 912,5	120 941,0	3,3%	34 181,5
EBITDA	42 508,9	53 262,0	-20,2%	12 809,9
adj EBITDA	38 299,9	42 059,0	-8,9%	8 074,9
EBIT	29 969,0	41 116,0	-27,1%	9 380,0
adj EBIT	25 760,0	29 913,0	-13,9%	4 645,0
Net income	19 368,9	20 278,0	-4,5%	6 883,9

Zdroj: Cyrrus, Pegas

Tržby společnosti by měly zachovat svoji trajektorii s mírným nárůstem pro rok 2007 na námi předikovanou hodnotu 124 912 tis. euro. Hlavními faktory v pozadí vývoje tržeb by mělo být dokončení v pořadí osmé výrobní linky, která již ve svém zkušebním provozu mírně přispěla ke zvýšení produkce, respektive dovolila změnu v produkt mixu produktů společnosti směrem k lepší skladbě a mírně tak přispěla ke zvýšení produkce speciálních textilií na stávajícím výrobním zařízení. Zkušební provoz není ovšem tak efektivní, kdy produkuje větší množství odpadu. Dále v průběhu roku došlo ke mírnému zvýšení kapacit díky zefektivnění výroby na stávajících linkách. Druhým faktorem, který ovlivnil i provozní ukazatele společnosti v průběhu roku, byl výpadek kontraktu ze zámoří a nutnost jeho nahrazení zakázkami z Evropy, nicméně již s nižšími maržemi, a tedy negativním dopadem na ziskové marže společnosti. Kapacita produkce společnosti na příští rok je již uplatněna i pro novou výrobní linku.

Výrazným vlivem byl i růst cen polymerů za poslední tři kvartály roku, kdy se společnosti sice daří přenášet rostoucí ceny vstupů do cen svých výrobků, nicméně díky časovému nesouladu mezi odběratelskými a dodavatelskými smlouvami předpokládáme ztráty na provozní úrovni. Dokončení osmé výrobní linky si vyžádalo vyšší výdaje na zavedení do provozu, které přinesou efekt až v následujícím roce. Stejný závěr platí i pro náklady na nové zaměstnance pro obsluhu nové linky. Do nákladů vstupuje i námi odhadovaný 22% nárůst výdajů na el. energii. Provozní zisk na základě výše uvedeného odhadujeme na úrovni 29 969 tis. euro.

Finanční náklady společnosti byly pozitivně ovlivněny refinancováním dluhu společnosti v roce 2006, kdy byly dohodnuty lepší úrokové podmínky oproti minulé struktuře dluhu. Došlo také ke snížení celkového zadlužení společnosti.

Na úrovni čistého zisku předikujeme hodnotu 19 368 tis. euro, existuje zde i pozitivní vliv posilování české měny vůči euru v druhém pololetí roku 2007, za 4Q posílení koruny vůči euru o 3,56%. Společnost má přibližně 85% nákladů v eurech a dluh společnosti je také v eurech, posílení koruny vůči euru by tedy mělo pozitivně projevit na výsledcích především za poslední dva kvartály. Společnost plánuje výplatu dividendy v roce 2008 s mírně progresivním výplatním poměrem. Pro rok 2008 očekáváme výplatu dividendy 0,78 euro na akcii ze zisku roku 2007.

V příštím roce očekáváme plné zapojení nové výrobní linky do provozu a tedy i skokové navýšení výrobních kapacit společnosti (až k hodnotě 70 tis. tun ročně) spolu s větším prostorem pro výrobu speciálních netkaných textilií s vyššími maržemi. S ohledem na předpokládaný další růst cen polymerů očekáváme mírné tlaky na snížení provozních marží díky výše zmíněným nesouladům v dodavatelských a odběratelských smlouvách a růstu ostatních nákladů společnosti.

### Analytické oddělení:

Marek Hatlapatka  
Jan Procházka  
Karel Potměšil  
Lucie Kundrátová  
Ondřej Moravanský  
Jan Lojda

Head of research  
Chief analyst  
Senior analytik  
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)  
[lojda@cyrrus.cz](mailto:lojda@cyrrus.cz)

Banky, energetika, zahr. Trhy  
Energetika, letecká doprava  
Farmacie, development  
Petrochemie, spotřební zboží  
Telekomunikace, doprava  
Textilní průmysl, 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:

Tomáš Machalický  
Jindřich Rovný

Brno  
Praha

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

### Corporate finance:

Tomáš Kunčický

Brno

[kuncicky@cyrrus.cz](mailto: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 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 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](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