

PEGAS NONWOVENS SA

Predikce výsledků za 3Q 2008

Lucie Kundrátová
analytik
kundratova@cyrrus.cz

24.11.2008
Pegas Nonwovens
Výsledky za 3Q2008 a 9M2008

Základní informace

Poslední záv. kurz	234 CZK
Vydaných akcií	9,229 mil. ks
Tržní kapitalizace	2,16 mld. CZK
52 týdenní max.	748 CZK
52 týdenní min.	166 CZK
Beta vs. PX	0,830
Váha v PX	0,32%
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 zveřejní své hospodářské výsledky za třetí čtvrtletí roku 2008 ve čtvrtek 27. 11. 2008.

PREDIKCE HOSPODAŘENÍ

Trh hygienických produktů, na kterém společnost Pegas podniká, patří mezi defenzivní odvětví. Je charakteristický především víceméně stabilní poptávkou i dalšími podmínkami, proto jsou hlavními faktory ovlivňujícími hospodaření makroekonomické podmínky. Hospodářské výsledky společnosti Pegas Nonwovens budou ve třetím čtvrtletí ovlivněny především vývojem ceny ropy a měnového kurzu. V tomto čtvrtletí vzrostla průměrná cena ropy typu Brent meziročně o 54 % na 115 dolarů za barel, česká koruna potom k euru meziročně posílila v průměru o 13,8 % na 24,08 korun za euro, během pouze třetího kvartálu představuje nárůst 3 %. Zejména díky těmto faktorům očekáváme, že společnost Pegas Nonwovens vykáže ve třetím čtvrtletí čistou ztrátu ve výši 1,0 mil. euro. Provozní úroveň by potom měla skončit na podobných hodnotách jako loni, zisk EBIT by měl dosáhnout 6,0 mil. euro, tedy -3,2 % y/y.

Predikce hospodářských výsledků za 3Q2008 a 9M2008

tis. EUR	3Q2008e	3Q2007	y/y
Tržby	36 201	30 014	20,6%
adj EBITDA	9 962	9 285	7,3%
adj EBIT	6 030	6 227	-3,2%
Čistý zisk	-1 008	9 840	n.a.
Čistý zisk na akcii	-0,11	1,07	n.a.

tis. EUR	9M2008e	9M2007	y/y
Tržby	111 544	90 731	22,9%
adj EBITDA	30 656	30 225	1,4%
adj EBIT	18 444	21 115	-12,7%
Čistý zisk	22 240	12 485	78,1%
Čistý zisk na akcii	2,41	1,35	78,1%

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

Na výsledcích na provozní úrovni se ve třetím čtvrtletí silně podepsal vývoj ceny ropy. Ta ve sledovaném období (konkrétně v červenci) dosáhla svého historického maxima 147 dolarů za barel a její průměrná cena meziročně vzrostla o 54 %. Tento nárůst potom vedl k poklesu ziskových marží. Očekáváme, že ve třetím čtvrtletí propadla marže EBIT o 22,3 procentního bodu z 39,0 % na 16,7 %.

Cena ropy se podepsala především v nárůstu nákladů na vstupní suroviny, z nichž základními jsou pro Pegas polypropylén a polyetylén. Kromě ceny ropy se na provozních nákladech podepíše také nová výrobní linka, jejíž provoz Pegas spustil v letošním roce. V důsledku rozšíření výroby vzroste spotřeba vstupních surovin, personální náklady apod. Očekáváme, že náklady (bez odpisů) ve třetím čtvrtletí vzrostou o 26 % na 26,4 mil. euro.

Cena ropy se podepíše také na tržbách, vzhledem k tomu, že Pegas částečně promítne nárůst nákladů do cen finálních výrobků. Podle našich očekávání by měly výnosy na jednotku produkce vzrůst o 3 % y/y. Pozitivní dopad bude mít také již zmíněná nová výrobní linka, díky které by se měl zvýšit objem odbytu, a to o 17 % y/y na 16,4 tis. tun. Celkově by tržby ve třetím čtvrtletí měly dosáhnout 36,2 mil. euro, tj. +20,6 % y/y.

Provozní činnost Pegasu ve třetím čtvrtletí skončí podle našich očekávání ziskem 6,0 mil. euro, -3,2 % y/y. Odpisy přitom vzrostou, především díky zprovoznění nové výrobní linky, o 28,6 % na 3,9 mil. euro. Zisk EBITDA by tedy potom měl dosáhnout 10,0 mil. euro, +7,3 % y/y. Na základě těchto výsledků klesne marže EBITDA ze 30,9 % na 27,5 %, tedy o 4,2 procentního bodu.

Ve finanční části výsledovky však očekáváme v porovnání s loňským rokem výrazné zhoršení. Díky měnovému vývoji očekáváme, že finanční náklady výrazně převáží finanční výnosy a hospodaření Pegasu ve třetím čtvrtletí skončí ztrátou 1,0 mil. euro. Celkové finanční náklady přitom predikujeme ve výši 7,0 mil. euro.

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

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