



Fio banka, a.s.

### Odhady hospodářských výsledků za 4Q 2010

#### Pegas Nonwovens

Stávající doporučení: držet  
Cílová cena : 462 Kč

#### Základní informace o společnosti

Adresa společnosti:  
Pegas Nonwovens  
Přímětická 86  
669 04 Znojmo  
<http://www.pegas.cz>

Ticker: BAAPEGAS (BCPP)

Odvětví: Produkce netkaných textilií  
Tržní kapitalizace: 4 000 mil. Kč  
Uzavírací cena 15.3.2011: 428 Kč  
Roční minimum: 410 Kč  
Roční maximum: 479 Kč

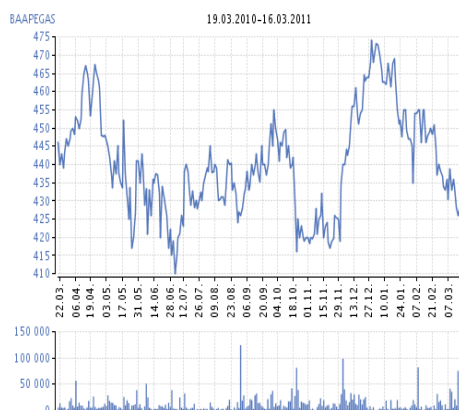
Akcie společnosti jsou zařazeny v bázi indexů: PX, WIG, CCTX, EUETMP...

#### Struktura akcionářů (k 31.12.2010):

Free float – 99,1%  
Management společnosti – 0,9%

Koeficient Beta: 0,54 oproti indexu PX

#### Graf. č. 2 roční vývoj kurzu společnosti



Hospodářské výsledky společnosti Pegas Nonwovens za 4Q 2010 potažmo za celý rok 2010 budou vyhlášeny dne 17.3.2011 v 8:00. Díky nízké základně z roku 2009 došlo v posledním čtvrtletí roku 2010 k výraznému meziročnímu růstu hospodaření. Za lepšími výsledky stojí především zvýšení cen polymerů a prodejních cen společnosti. Mírné zlepšení výsledků by mělo být také oproti předchozímu čtvrtletí, za kterým stojí rovněž růst cen vstupních surovin na začátku posledního kvartálu. Čistý zisk bude jako obvykle výrazně ovlivněn vývojem kurzu koruny oproti evropské měně.

Tabulka č. 1 hospodářské výsledky za 4Q 2010

Miliony Euro	Odhady Fio 4Q 2010	Odhad trhu*	Odhady za rok 2010	4Q 2009	Y/Y%	3Q 2010
<b>Celkové výnosy</b>	<b>40,82</b>	39,6	150,1	30,2	31,2	40,5
<b>EBITDA</b>	<b>9,73</b>	9,7	35,2	8,0	21,7	9,2
<b>EBIT</b>	<b>5,50</b>	5,5	18,7	3,9	40,0	5,1
<b>Čistý zisk</b>	<b>3,46</b>	3,4	21,1	-1,3	N/A	8,2

\* medián dle agentury Reuters

### Komentář k odhadovaným výsledkům

Hospodaření společnosti Pegas Nonwovens ve čtvrtém čtvrtletí loňského roku bylo pozitivně ovlivněno především vyššími cenami vstupních surovin polyethylenu a polypropylenu. Vyšší ceny polymerů se následně promítly do prodejních cen společnosti a pozitivně tak pozitivně ovlivnily celkové výnosy. Předpokládáme jejich nárůst na 40,8 milionů euro, z loňských 30,2 milionů euro. Podle našich odhadů přispěl k vyšším výnosům také mírný nárůst objemu produkce. I přes zdražení vstupních surovin a růst provozních nákladů očekáváme zvýšení provozního zisku, a to jak v meziročním, tak i mezikvartálním porovnání. Ukazatel EBITDA se zvýšil na 9,73 milionů euro a provozní zisk na úrovni EBIT dosáhl 5,5 milionů euro. Na čistém zisku společnosti se jako vždy výrazným způsobem projeví kursové změny koruny oproti euru. Koruna oproti euru v posledním čtvrtletí loňského roku oslabila až nad hodnotu 25 korun za euro. Čistý zisk tak byl, díky kursovým změnám, negativně ovlivněn přeceněním dluhu (negativní vliv téměř 1,2 milionu euro) a vyššími nákladovými úroky.

Ing. Josef Novotný  
Finanční analytik  
www.fio.cz  
[josef.novotny@fio.cz](mailto:josef.novotny@fio.cz)

Veškeré informace uvedené na těchto webových stránkách jsou poskytovány Fio bankou, a.s. (dále "Fio"). Fio je členem Burzy cenných papírů Praha, a.s. a tvůrcem trhu u 13 emisí zařazených v segmentu SPAD. Fio není tvůrcem trhu emise akcií Kit Digital, Inc.

Všechny zveřejněné informace mají pouze informativní a doporučující charakter, jsou nezávazné a představují názor Fia. Nelze vyloučit, že s ohledem na změnu rozhodných skutečností, na základě kterých byly zveřejněné informace a investiční doporučení vytvořeny nebo s ohledem na jiné skutečnosti a vývoj na trhu, se zveřejněné informace a investiční doporučení ukáží v budoucnu jako neúplné nebo nesprávné. Fio doporučuje osobám činícím investiční rozhodnutí, aby před uskutečněním investice dle těchto informací konzultovali její vhodnost s makléřem. Fio nenese odpovědnost za neoprávněné nebo reprodukované šíření nebo uveřejnění obsahu těchto webových stránek včetně informací a investičních doporučení na nich uveřejněných.

Fio prohlašuje, že nemá přímý nebo nepřímý podíl větší než 5% na základním kapitálu žádného emitenta investičních nástrojů, které se obchodují na regulovaných trzích. Žádný emitent investičních nástrojů, které se obchodují na regulovaných trzích nemá přímý nebo nepřímý podíl větší než 5% na základním kapitálu Fia. Fio nemá s žádným emitentem investičních nástrojů uzavřenou dohodu týkající se tvorby a šíření investičních doporučení ani jinou dohodu o poskytování investičních služeb. Emitenti investičních nástrojů nejsou seznámeni s investičními doporučeními před jejich zveřejněním. Fio nebylo v posledních 12 měsících vedoucím manažerem nebo spoluvědučím manažerem veřejné nabídky investičních nástrojů vydaných emitentem. Odměna osob, které se podílejí na tvorbě investičních doporučení není odvozena od obchodů Fia nebo propojené osoby. Tyto osoby nejsou ani jiným způsobem motivovány k uveřejňování investičních doporučení určitého stupně a směru. Fio předchází střetu zájmům při tvorbě investičních doporučení odpovídajícím vnitřním členěním zahrnujícím informační bariery mezi jednotlivými vnitřními částmi a pravidelnou vnitřní kontrolou. Na činnost Fio dohlíží Česká národní banka.

**Koupit** – tržní kurz poskytuje zpravidla prostor k růstu o více jak 15% ke stanovené cílové ceně

**Akumulovat** – tržní kurz poskytuje zpravidla prostor k růstu o 5% až 15% ke stanovené cílové ceně, pro vstup do pozice je vhodné využít výkyvů na trhu

**Držet** – tržní cena poskytuje prostor k pohybu v rozmezí +5% až -5% od stanovené cílové ceny

**Redukovat** – tržní kurz poskytuje zpravidla prostor k poklesu o 5% až 15% ke stanovené cílové ceně, pro výstup z pozice je vhodné využít výkyvů na trhu

**Prodat** – tržní kurz poskytuje zpravidla prostor k poklesu o více jak 15% ke stanovené cílové ceně

Při zvýšené volatilitě na trhu v krátkodobém horizontu nemusí dojít ke změně investičního doporučení okamžitě po překonání příslušných procentních hranic.

K dnešnímu datu 15.3.2011 Fio banka, a.s. má platných 15 investičních doporučení. Z toho je 10 doporučení k nákupu, 1 doporučení držet a 4 doporučení akumulovat. Navíc 1 doporučení je momentálně v revizi. Tuto informaci zveřejňuje obchodník na základě povinnosti mu stanovené Vyhláškou č. 114/2006 o poctivé prezentaci investičních doporučení §7.