



Fio banka, a.s.

Rozbor hospodářských výsledků za 3Q 2011

Pegas Nonwovens

Stávající doporučení: akumulovat
Cílová cena : 495 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: 3 940 mil. Kč
Uzavírací cena 23.11.2011: 435 Kč
Roční minimum: 389 Kč
Roční maximum: 473 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: 0,62 oproti indexu PX

Graf. č. 1 roční vývoj kurzu společnosti



Hospodářské výsledky společnosti Pegas Nonwovens za třetí čtvrtletí roku 2011 nepřinesly investorům, žádné výraznější překvapení když kromě výnosů naplnily očekávání trhu. Společnost Pegas Nonwovens při vyhlášení výsledků potvrdila výhled hospodaření pro rok 2011, a to nárůst ukazatele EBITDA dolní hranici původního rozmezí, které bylo stanoveno na růst o 2-7%. Hospodářské výsledky ve třetím čtvrtletí byly pozitivně ovlivněny klesajícími cenami polymerů a díky zpoždění v mechanismu přenesení cen vstupů do koncových cen tak byla kladně ovlivněna ziskovost společnosti.

Tabulka č. 1 hospodářské výsledky za 3Q 2011

Miliony Euro	3Q 2011	Odhad trhu*	3Q 2010	Y/Y%	2Q 2011
Celkové výnosy	43,7	45,59	40,5	8%	41,6
EBITDA	10,8	10,85	9,2	17%	7,03
EBIT	8,6	8,66	5,1	69%	4,92
Čistý zisk	5,48	5,55	8,2	-33%	4,4
Čistý zisk na akcii	0,6	N/A	0,89	-33%	0,48

* medián dle agentury Reuters

Komentář k odhadovaným výsledkům

Výnosy výrobce netkaných textilií společnosti Pegas Nonwovens vzrostly ve třetím čtvrtletí v meziročním porovnání o 8% na 43,7 milionů euro čímž zaostaly za tržním očekáváním ve výši 45,5 milionů euro. Hlavním tahounem výnosů byl růst cen vstupních surovin (polymerů) v prvních měsících tohoto roku, které se zpožděně promítají do prodejních cen. Pozitivně byly výnosy ovlivněny také vyšší produkcí, která ve třetím kvartálu meziročně vzrostla o 5,3% na 18,94 tisíc tun. Ukazatel EBITDA v meziročním porovnání vzrostl o 17% na 10,8 milionů euro Výrazný nárůst EBITDA byl dán jak růstem výnosů tak pozitivním dopadem na náklady v podobě poklesu cen vstupních surovin v samotném třetím čtvrtletí. Díky zpoždění v mechanismu přenesení cen vstupů do koncových cen se pokles polymerů prozatím nepromítl do prodejních cen. Zisk na provozní úrovni meziročně vzrostl o 69% na 8,6 milionů euro. K meziročnímu výraznému nárůstu provozního zisku přispěl již zmiňovaný efekt v poklesu cen polymerů a poklese odpisů na 2,2 milionů euro, což je ve srovnání s loňským rokem téměř o 50% méně.

Za poklesem odpisů stojí prodloužení životnosti výrobních technologií. Tato změna v odpisech je již od začátku roku 2011. Čistý zisk meziročně výrazně poklesl na 5,48 milionů euro, za poklesem čistého zisku stojí především vysoká srovnávací základna z loňského roku. Hlavní meziroční změnou byly kursové změny a ostatní finanční náklady a výnosy, které ve 3Q 2011 dosáhly ztráty 1,9 milionu euro, zatímco v loňském roce bylo dosaženo zisku ve výši 4,8 milionů euro. Tyto ztráty plynou z přecenění některých rozvahových položek nenominovaných v EUR. Čistý zisk byl také negativně ovlivněn nárůstem zadlužení společnosti, spojeným s dostavbou nové výrobní linky v ČR a výstavby závodu v Egyptě. úrokové náklady ve třetím čtvrtletí vzrostly meziročně o 15,3%.

Společnost Pegas při ohlášení výsledků potvrdila svůj celoroční výhled pro ukazatel EBITDA, a to růst na dolní hranici původně stanoveného rozmezí rozmezí 2-7%. Společnost dále uvedla, že zaznamenala v posledním kvartále roku zpomalení poptávky na trhu netkaných textilií. Nicméně mělo by se jednat pouze o dočasný krátkodobý jev.

Ing. Josef Novotný
Finanční analytik
www.fio.cz
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 spoluvedoucím 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 23.11.2011 Fio banka, a.s. má platných 11 investičních doporučení. Z toho je 5 doporučení k nákupu, 3 doporučení akumulovat, 2 doporučení držet a 1 doporučení je na stupni redukovat. Tuto informaci zveřejňuje obchodník na základě povinnosti mu stanovené Vyhláškou č. 114/2006 o poctivé prezentaci investičních doporučení §7.