



Fio banka, a.s.

15.3.2012

Hospodářské výsledky za rok 2011 a 4Q 2011

Pegas Nonwovens

Stávající doporučení: koupit
Cílová cena : 544 Kč

Základní informace o společnosti

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

Ticker: BAAPEGAS (BCPP)
Odvětví: Produkce netkaných textilií
Tržní kapitalizace: 4134,77 mil. Kč
Závěrečná cena: 14.3.2012: 449 Kč
Roční minimum: 412 Kč
Roční maximum: 471,70 Kč

Akcie společnosti jsou zařazeny v bázi indexů: PX, WIG, BEUTEXT, BWTEXT...

Struktura akcionářů:

Free float: 100 %
z toho:
Wood & Co: 10,56 % (největší akcionář)
Management společnosti: 0,9 %

Koeficient Beta: 0,57 oproti indexu PX

Graf: Roční vývoj kurzu společnosti



Společnost Pegas, producent netkaných textilií, dnes před otevřením trhu oznámila své hospodářské výsledky za 4Q 2011 a celý rok 2011. Společnost na úrovni výnosů a provozních zisků za 4Q 2011, resp. rok 2011 realizovala meziročně lepší výsledky. Úroveň výnosů skončila jak za celý rok, tak za poslední kvartál roku pod očekáváním trhu, provozní zisky na úrovni EBITDA a EBIT vyrovnaly tržní konsensus sestavený podle agentury Reuters.

Tabulka č.1: Výsledky hospodaření za 4Q 2011

mil. EUR	4Q 2011	konsensus trhu*	4Q 2010	y/y	3Q 2011	q/q
Výnosy	39,6	42,18	38,9	1,8%	43,7	-9,4%
EBITDA	10,0	10,02	9,7	3,0%	10,8	-7,4%
EBIT	7,2	7,24	5,7	26,6%	8,6	-16,3%
Čistý zisk	-2,3	0,76	3,4	n/a	5,5	n/a
Zisk na akcii (EUR)	-0,25	-	0,37	n/a	0,59	n/a

*medián podle agentury Reuters

Tabulka č.2: Výsledky hospodaření za rok 2011

mil. EUR	2011	konsensus trhu	2010	y/y
Výnosy	165,8		148,2	11,9%
EBITDA	36,1		35,2	2,4%
EBIT	26,9		18,9	42,3%
Čistý zisk	14,0		21,0	-33,6%
Zisk na akcii (EUR)	1,51		2,28	-33,6%

Komentář k výsledkům

Výnosy společnosti za 4Q 2011 meziročně stouply o 1,8 % na 39,6 mil. EUR a nenaplnily tak očekávání trhu na úrovni 42,2 mil. EUR, když se do tržeb negativně promítl nižší objem prodeje zaznamenaný v posledním čtvrtletí roku. Za celý rok 2011 výnosy vzrostly o 11,9 % na hladinu 165,8 mil. EUR, tržní konsensus byl nastaven na úrovni 168,4 mil. EUR. Meziroční nárůsty výnosů byly způsobeny jednak růstem cen polymerů v první polovině roku, kdy se tyto vyšší ceny vstupů postupně projevovaly do cen finální produkce ve druhé půlce roku, a jednak zvýšením produkce z důvodu uvedení do provozu nové deváté výrobní linky.

Celoroční objem produkce společnosti se meziročně zvýšil o 4,6 % na 73,4 tis. tun, v samotném posledním kvartále se výroba zvýšila výrazněji, a to o 10,1 % na úroveň 19,6 tis. tun (nová výrobní linka byla uvedena do provozu ve 3Q 2011). Provozní zisk na úrovni EBITDA činil za rok 2011, resp. 4Q 2011 36,1 mil. EUR (o 2,4 % y/y), resp. 10 mil. EUR (o 3 % y/y) a byl zcela v souladu s tržním očekáváním a rovněž s prognózou samotné společnosti. Provozní zisk EBIT zaznamenal vyšší meziroční přírůstky, a to zejména díky očekávanému meziročnímu poklesu odpisů z důvodu změny metodiky výpočtu. EBIT za 4Q 2011 tak zaznamenal 26,6% nárůst na úroveň 7,2 mil. EUR a za celý rok 2011 dosáhl hladiny 26,9 mil. EUR, meziročně o 42,3 % vyšší. Provozní zisky byly pozitivně podpořeny poklesem cen polymerů ve druhé polovině roku s příznivým dopadem na provozní náklady a provozní marže zejména v posledním kvartále roku. EBITDA marže tak ve 4Q 2011 zaznamenala meziroční růst o 0,3 procentního bodu na 25,3 %.

Na úrovni čistého zisku společnost zaznamenala meziroční poklesy. Za celý rok 2011 byl zaznamenán čistý zisk ve výši 14 mil. EUR, meziročně o 33,6 % nižší, když trh prognózoval zisk na úrovni 17 mil. EUR. Ve 4Q 2011 společnost realizovala čistou ztrátu 2,3 mil. EUR, zatímco tržní konsensus počítal s mírným ziskem ve výši 0,8 mil. EUR. Meziročně slabší čísla na úrovni čistého zisku byla způsobena zejména vysokými nerealizovanými kurzovými ztrátami a nárůstem odložené daně. K výhledu na rok 2012 společnost uvedla, že očekává meziroční zvýšení EBITDA v rozmezí 5 – 15 %, což hodnotíme pozitivně s ohledem na meziroční nárůst EBITDA zisku za loňský rok.

Ing. Jan Raška
analytik
www.fio.cz
jan.raska@fio.cz

Dozor nad Fio bankou, a.s. vykonává Česká národní banka.

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 všech emisí zařazených ve SPAD.

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 vývoj na trhu a jiné skutečnosti 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 nenes 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.

Nákup – long: doporučení na základě technické analýzy ke vstupu do dlouhé pozice (nákup investičního instrumentu), konkrétní parametry pro vstup, potenciál a rizika jsou součástí každého dílčího doporučení

Prodej - short: doporučení na základě technické analýzy ke vstupu do krátké pozice (prodej investičních instrumentů s následnou půjčkou, spekulace na pokles), konkrétní parametry pro vstup, potenciál a rizika jsou součástí každého dílčího doporučení

K dnešnímu datu 15. 3. 2012 má Fio banka, a.s. 19 platných investičních doporučení, z toho 10 na základě technické analýzy. Z celkového počtu je 3 doporučení koupit, 9 doporučení nákup-long, 1 doporučení držet, 5 doporučení akumulovat a 1 doporučení prodej-short. Tuto informaci zveřejňuje obchodník na základě povinnosti mu stanovené Vyhláškou č. 114/2006 o poctivé prezentaci investičních doporučení §7.

Bližší informace o Fio bance, a.s. je možno nalézt na www.fio.cz