



Fio banka, a.s.

24.5.2012

Hospodářské výsledky za 1Q 2012

Pegas Nonwovens

Stávající doporučení: koupit

Cílová cena : 529 Kč

Základní informace o společnosti

Adresa společnosti:

Pegas Nonwovens s.r.o.

Přímětická 86

669 04 Znojmo

www.pegas.cz

Ticker: BAAPEGAS (BCPP)

Odvětví: Produkce netkaných textilií

Tržní kapitalizace: 3901,3 mil. Kč

Závěrečná cena: 23.5.2012: 418 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



Výrobce netkaných textilií Pegas Nonwovens dnes před otevřením trhu oznámil své hospodářské výsledky za 1Q 2012. Společnost představila na úrovni výnosů a provozních zisků meziročně lepší výsledky, když hlavním faktorem růstu byly meziročně vyšší objemy prodané produkce díky nové výrobní lince, která byla uvedena do provozu v druhé polovině roku 2011. Úroveň výnosů a provozních zisků překonala naše očekávání a rovněž převýšila tržní konsensus sestavený podle agentury Reuters. Čistý zisk zaznamenal výraznější meziroční nárůst zejména díky nerealizovaným kurzovým ziskům a skončil téměř v souladu s tržním konsensem.

Tabulka: Výsledky hospodaření za 1Q 2012

mil. EUR	1Q 2012	konsensus trhu	1Q 2011	y/y	4Q 2011	q/q
Výnosy	44,3	43,44	41,0	8,0%	39,6	11,9%
EBITDA	9,5	9,14	8,3	15,0%	10,0	-5,0%
EBIT	6,4	6,27	6,1	4,3%	7,2	-11,1%
Čistý zisk	8,7	8,94	6,4	36,4%	-2,3	-
Zisk na akcii (EUR)	0,94	-	0,69	36,2%	-0,25	-

*medián podle agentury Reuters

Komentář k výsledkům

Pegas Nonwovens zaznamenal v 1Q 2012 meziroční zvýšení výnosů o 8 % na 44,3 mil. EUR a překonal naše očekávání na úrovni 41,6 mil. EUR a rovněž tržní konsensus analytiků posazený na hladině 43,4 mil. EUR. Hlavním důvodem příznivého výsledku na straně tržeb byl vyšší objem produkce a prodeje díky nové deváté výrobní lince uvedené do provozu v druhé polovině roku 2011. Pozitivní efekt plného náběhu nové výrobní linky tak převážil negativní vlivy v podobě vyššího počtu pravidelných odstávek v průběhu prvního kvartálu letošního roku a meziročního zvýšení zásob.

Provozní zisk před odpisy (EBITDA) tak v důsledku příznivého vývoje na výnosech zaznamenal meziroční nárůst o 15 % na úroveň 9,5 mil. EUR a překonal tak odhady analytiků, kteří očekávali 9,1 mil. EUR. Úroveň provozních nákladů před odpisy se meziročně zvýšila o 6,3 % na 34,8 mil. EUR, což byl důsledek vyšší spotřeby vstupních materiálů v souvislosti s vyšší produkcí. Ceny vstupních surovin (polymerů) v průběhu 1Q 2012 sice rostly, nicméně v meziročním srovnání byly o 5 % nižší a v konečném důsledku tak neměly výraznější negativní dopad do provozní úrovně hospodaření.

Vyšší tempo růstu výnosů oproti růstu provozních nákladů způsobil meziroční nárůst EBITDA marže o 1,3 p.b. na 21,4 %. Provozní zisk po odečtení odpisů (EBIT) vykázal růst o 4,3 % y/y na hladinu 6,4 mil. EUR a mírně tak překonal tržní konsensus na úrovni 6,3 mil. EUR. EBIT byl pozitivně ovlivněn příznivým vývojem na zisku EBITDA, naopak negativním vlivem byl meziroční nárůst odpisů o 46,1 % na 3,1 mil. EUR. Příčinou zvýšení odpisů bylo výše zmíněné spuštění nové výrobní linky a tedy zahájení odepisování výrobní technologie a budov.

Na úrovni čistého zisku Pegas zaznamenal meziroční zvýšení o 36,4 % na 8,7 mil. EUR, což bylo téměř v souladu s očekáváním analytiků. Vedle příznivého vývoje na provozní úrovni hospodaření byl čistý zisk dále pozitivně ovlivněn meziročně vyššími nerealizovanými kurzovými zisky plynoucími z přecenění rozvahových položek denominovaných v eurech (příznivý vliv apreciacie koruny vůči euru v průběhu 1Q 2012).

Management společnosti potvrdil celoroční výhled meziročního nárůstu EBITDA v rozmezí 5 – 15 %.

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 reprodukování 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 24. 5. 2012 má Fio banka, a.s. 15 platných investičních doporučení, z toho 6 na základě technické analýzy. Z celkového počtu je 6 doporučení koupit, 6 doporučení nákup-long, 3 doporučení držet. 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](http://www.fio.cz)