



Fio banka, a.s.

28.8.2012

Odhady hospodářských výsledků za 2Q 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: 4116,3 mil. Kč
Závěrečná cena: 27.8.2012: 447,50 Kč
Roční minimum: 412 Kč
Roční maximum: 461 Kč

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

Struktura akcionářů:

Free float: 100 %
z toho:
Wood & Co: 15,02 % (největší akcionář)
Management společnosti: 0,9 %

Koeficient Beta: 0,57 oproti indexu PX

Graf: Roční vývoj kurzu společnosti



Hospodářské výsledky společnosti Pegas Nonwovens za 2Q 2012, resp. 1H 2012 budou zveřejněny 30. 8. 2012 před otevřením trhu. Konferenční hovor s managementem společnosti bude následovat od 17.00h. Podle našich odhadů by společnost Pegas měla za 2Q 2012, resp. 1H 2012 realizovat meziročně lepší výsledky jak na úrovni výnosů, tak na úrovni provozních zisků, když by provozní výkonnost měla být pozitivně ovlivněna zejména meziročně silnější produkcí díky nové deváté výrobní lince, která byla uvedena do provozu v druhé polovině loňského roku. Pokračující růst cen polymerů (cen vstupních surovin) v průběhu druhého letošního čtvrtletí by měl naopak negativně ovlivňovat provozní úroveň hospodaření. Vlivem námi očekávaných nerealizovaných kurzových ztrát by čistý zisk za druhé letošní čtvrtletí mohl poklesnout až k úrovním kolem nuly.

Tabulka č.1: Odhady hospodaření za 2Q 2012

mil. EUR	2Q 2012	konsensus trhu*	2Q 2011	y/y	1Q 2012	q/q
Výnosy	46,5	46,42	41,6	11,8%	44,3	5,0%
EBITDA	9,2	7,85	7,0	31,4%	9,5	-3,2%
EBIT	6,0	4,84	4,9	22,4%	6,4	-6,3%
Čistý zisk	-0,1	-0,1	4,4	-	8,7	-
Zisk na akcii (EUR)	-0,01	-	0,48	-	0,94	-

*medián podle agentury Reuters

Tabulka č.2: Odhady hospodaření za 1H 2012

mil. EUR	1H 2012	konsensus trhu*	1H 2011	y/y
Výnosy	90,8	90,72	82,6	9,9%
EBITDA	18,6	17,34	15,3	21,6%
EBIT	12,4	11,24	11,1	11,7%
Čistý zisk	8,6	8,61	10,8	-20,4%
Zisk na akcii (EUR)	0,93	-	1,17	-20,4%

*medián podle agentury Reuters

Komentář k odhadovaným výsledkům

Producent netkaných textilií Pegas Nonwovens by podle našich odhadů měl za 2Q 2012 zaznamenat meziroční nárůst výnosů o 11,8 % na úroveň 46,5 mil. EUR, když mezi hlavní pozitivní vlivy řadíme očekávané meziroční zvýšení objemu produkce o 25 % na hladinu 22 tis. tun díky nové výrobní lince uvedené do

provozu ve třetím čtvrtletí loňského roku s předpokládaným pozitivním dopadem do objemů prodeje. Za celé první letošní pololetí odhadujeme tržby ve výši 90,8 mil. EUR, což znamená téměř 10% meziroční nárůst. Meziroční zlepšení na úrovni tržeb se pozitivně promítne do provozních zisků, kde za 2Q 2012 očekáváme meziroční nárůst zisku EBITDA o 31,4 % na 9,2 mil. EUR a zisku EBIT (provozní zisk po odečtení odpisů) o 22,4 % na hladinu 6 mil. EUR. Námi odhadované nižší meziroční tempo růstu na úrovni provozního zisku EBIT oproti tempu růstu na úrovni zisku EBITDA je dáno očekávaným nárůstem odpisů z úrovně 2,1 mil. EUR vykázané ve 2Q 2011 na hodnotu kolem 3 mil. EUR, kterou předpokládáme pro 2Q 2012. Zvýšené odpisy společnost vykazuje již od posledního čtvrtletí loňského roku, kdy se do jejich výše začalo projevovat zařazení nové výrobní linky do majetku. Za celou první polovinu letošního roku prognózujeme EBITDA ve výši 18,6 mil. EUR, meziročně o 21,6 % výše a EBIT na hladině 12,4 mil. EUR, nárůst o 11,7 % y/y. Negativní vliv do provozní úrovně hospodaření očekáváme od cen polymerů, tedy vstupních surovin, které tvoří většinu provozních nákladů společnosti. Ceny polymerů od začátku letošního roku zaznamenávaly výraznější nárůst, když v 1Q 2012 se jejich průměrná cena oproti 4Q 2011 zvýšila o 9 % na 1377 EUR/t. V průběhu 2Q 2012 růst cen polymerů pokračoval, podle našich odhadů by se jejich průměrná cena měla pohybovat kolem hranice 1500 EUR/t. Tlak na růst provozních nákladů by tak díky tomu měl pokračovat i ve druhém čtvrtletí. Ve srovnání s 1Q 2012 tak očekáváme mírný pokles provozního zisku EBITDA o 3,2 % a zisku EBIT o 6,3 % s negativním dopadem do EBITDA marže, kterou odhadujeme za 2Q 2012 mezikvartálně slabší o 1,7 procentního bodu na úrovni 19,7 %.

Finanční část výsledovky podle našeho očekávání bude za 2Q 2012 negativně ovlivněna kurzovými změnami, kdy depreciace koruny vůči euru v průběhu druhého kvartálu by měla vést k nerealizovaným kurzovým ztrátám z přecenění rozvahových položek denominovaných v eurech (zejména bankovního dluhu a vnitropodnikové půjčky). Díky těmto kurzovým vlivům by se podle našeho odhadu úroveň čistého zisku za 2Q 2012 mohla dostat až k úrovním kolem nuly či do mírné ztráty. Za 1H 2012 předpokládáme čistý zisk ve výši 8,6 mil. EUR, meziročně slabší o 20,4 %, kdy hlavním důvodem poklesu budou, stejně jako v samotném druhém kvartálu, očekávané FX ztráty.

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 28. 8. 2012 má Fio banka, a.s. 12 platných investičních doporučení, z toho 3 na základě technické analýzy. Z celkového počtu je 6 doporučení koupit, 3 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