



Fio banka, a.s.

30.8.2012

Hospodářské výsledky za 2Q 2012 a 1H 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: 4153,2 mil. Kč
Závěrečná cena: 29.8.2012: 448 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



Výrobce netkaných textilií Pegas Nonwovens dnes před otevřením trhu oznámil své hospodářské výsledky za 2Q 2012, resp. 1H 2012. Společnost představila za druhé letošní čtvrtletí, resp. první pololetí na úrovni výnosů a provozních zisků meziročně lepší výsledky hospodaření a rovněž předčila konsensus trhu sestavený podle agentury Reuters. Výsledky na provozní úrovni hospodaření byly pozitivně ovlivněny zejména vyšším objemem produkce díky nové výrobní lince uvedené do provozu v druhé polovině loňského roku. Na úrovni čistého zisku Pegas zaznamenal za 2Q 2012 meziroční pokles o téměř 90 %, když se na jeho úrovni negativně projevil hlavně nerealizované kurzové ztráty. Přesto společnost na úrovni čistého zisku překonala očekávání analytiků, kteří předpokládali za druhý kvartál mírnou ztrátu.

Tabulka č.1: Výsledky hospodaření za 2Q 2012

mil. EUR	2Q 2012	konsensus trhu*	2Q 2011	y/y	1Q 2012	q/q
Výnosy	48	46,42	41,6	15,4%	44,3	8,4%
EBITDA	8,1	7,85	7,0	15,7%	9,5	-14,7%
EBIT	5,0	4,84	4,9	2,0%	6,4	-21,9%
Čistý zisk	0,4	-0,1	4,4	-90,9%	8,7	-95,4%
Zisk na akcii (EUR)	0,05	-	0,48	-90,9%	0,94	-95,4%

*medián podle agentury Reuters

Tabulka č.2: Výsledky hospodaření za 1H 2012

mil. EUR	1H 2012	konsensus trhu*	1H 2011	y/y
Výnosy	92,3	90,72	82,6	11,7%
EBITDA	17,6	17,34	15,3	15,0%
EBIT	11,4	11,24	11,1	2,7%
Čistý zisk	9,1	8,61	10,8	-15,7%
Zisk na akcii (EUR)	0,99	-	1,17	-15,7%

*medián podle agentury Reuters

Komentář k výsledkům

Producent netkaných textilií Pegas Nonwovens za 2Q 2012 zaznamenal meziroční nárůst výnosů o 15,4 % na úroveň 48 mil. EUR a předčil jak tržní konsensus analytiků, jenž byl posazený na úrovni 46,42 mil. EUR (jedná se o medián odhadů), tak naše očekávání ve výši 46,5 mil. EUR. Výnosy společnosti byly pozitivně ovlivněny zejména vyšším objemem produkce, která se za druhý kvartál meziročně zvýšila o 23,2 % na 21 612 tun. Nárůst produkce, jenž se příznivě projevil do vyšších objemů prodeje, byl podle očekávání ovlivněn plným provozem nové výrobní linky, která byla uvedena do provozu ve druhé polovině loňského roku. Za celé první letošní pololetí dosáhly tržby úrovně 92,3 mil. EUR, o 11,7 % meziročně více.

Pozitivní vývoj na úrovni výnosů příznivě ovlivnil provozní ziskovost společnosti. Provozní zisk EBITDA tak za 2Q 2012 dosáhl meziročního nárůstu o 15,2 % na hladinu 8,1 mil. EUR a předčil očekávání trhu na úrovni 7,85 mil. EUR. Provozní náklady bez odpisů za druhé čtvrtletí sice, zejména díky vyšší spotřebě vstupních surovin (polymerů) v souvislosti s novou výrobní linkou a pokračujícím nárůstu cen polymerů (ve srovnání s 1Q 2012 ceny vzrostly v průměru o 4,6 % na 1440 EUR/t), meziročně narostly o 15,4 %, nicméně pozitivní vývoj na straně výnosů převážil, což implikovalo výše zmíněný solidní meziroční růst EBITDA zisku. Za 1H 2012 se EBITDA zvýšil o 15 % na úroveň 17,6 mil. EUR. Provozní zisk EBIT za 2Q 2012 zaznamenal meziroční růst o 2,3 % na 5 mil. EUR a za 1H 2012 dosáhl hladiny 11,4 mil. EUR, o 3,4 % y/y více. Nižší meziroční tempo růstu zisku EBIT oproti zisku EBITDA je dáno zejména meziročním nárůstem odpisů, které za 2Q 2012 dosáhly výše 3,1 mil. EUR (+45 % y/y) a za 1H 2012 velikosti 6,2 mil. EUR (+46 % y/y). Toto zvýšení odpisů je způsobeno uvedením nové výrobní linky do majetku společnosti.

Čistý zisk společnosti Pegas za 2Q 2012 dosáhl úrovně 0,4 mil. EUR, meziročně níže o 89,8 %, když byl zejména negativně ovlivněn nerealizovanými (nepeněžními) kurzovými ztrátami v souvislosti s přeceněním některých rozvahových položek denominovaných v eurech. Tyto FX ztráty činily za druhý kvartál 3,8 mil. EUR. Úroveň čistého zisku však překonala očekávání trhu, který za 2Q 2012 prognózoval ztrátu 0,1 mil. EUR, když se předpokládaly výraznější kurzové ztráty. Za 1H 2012 Pegas realizoval čistý zisk ve výši 9,1 mil. EUR, meziročně o 15,5 % níže.

Management společnosti potvrdil celoroční výhled, když očekává meziroční nárůst zisku EBITDA v rozmezí 5 až 15 %. Společnost Pegas dále zveřejnila informace ohledně své aktuální investice v Egyptě, když výstavba první výrobní linky probíhá podle plánovaného harmonogramu. Stavební práce na výrobní a skladové hale byly zahájeny na počátku letošního roku. Zahájení instalace samotné výrobní technologie je společností plánováno v průběhu 4Q 2012 a spuštění výrobní linky je předpokládáno v průběhu druhé poloviny roku 2013. Celkově hodnotíme zveřejněné výsledky společnosti Pegas příznivě s ohledem na mírně lepší provozní výsledky ve srovnání s očekáváním trhu. Kladně rovněž hodnotíme potvrzení celoročního výhledu EBITDA zisku a také průběh investice v Egyptě, která probíhá podle plánu. Akcie společnosti Pegas reagují na zveřejněné výsledky hospodaření mírně pozitivně, když aktuálně posilují o 0,56 % na úroveň 450,50 Kč.

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 30. 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](http://www.fio.cz)