

Rozbor hospodářských výsledků za 1Q 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: 4 107 mil. Kč
Uzavírací cena 25.5.2011: 440 Kč
Roční minimum: 410 Kč
Roční maximum: 478 Kč

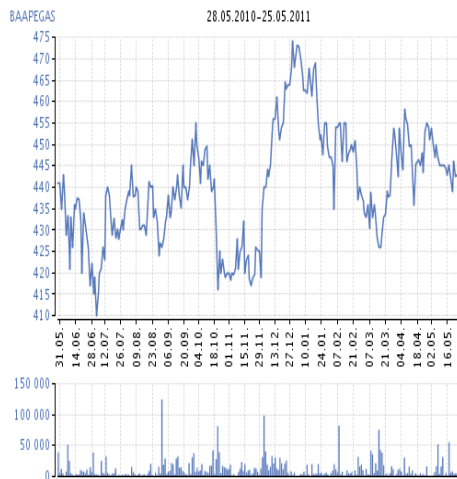
Aktie společnosti jsou zařazeny v bázi indexů: PX, WIG, CCTX, EUETMP...

Struktura akcionářů (k 31.12.2010):

Free float – 99,1%
Management společnosti – 0,9%

Koeficient Beta: 0,57 oproti indexu PX

Graf. č. 2 roční vývoj kurzu společnosti



Dnes oznámil své hospodářské výsledky za 1Q 2011 výrobce netkaných textilií společnost Pegas Nonwovens. Uveřejněná čísla skončila téměř s odhady trhu, když mírně zaostala na úrovni čistého zisku a naopak pozitivní překvapení bylo u provozního zisku na úrovni EBIT, který v prvním čtvrtletí tohoto roku dosáhl 6,1 milionů euro. Mírně za odhady skončil zisk na úrovni EBITDA poklesl na 8,3 milionů, zatímco bylo očekáváno 8,37 milionů.

Tabulka č. 1 hospodářské výsledky za 1Q 2011

Miliony Euro	1Q 2011	Odhad trhu*	1Q 2010	Y/Y%	4Q 2010
Celkové výnosy	41,0	40,6	34,4	19,2	38,9
EBITDA	8,26	8,37	8,8	-6,6	9,7
EBIT	6,1	5,87	4,8	27,9%	5,7
Čistý zisk	6,4	6,69	7,6	-16,0%	3,5

* medián dle agentury Reuters

Komentář k uveřejněným výsledkům

Celkové výnosy společnosti vzrostly v meziročním porovnání o 19,2% na 41 milionů euro. Hlavním faktorem vyšších výnosů je pokrčující růst cen vstupních materiálů (polymerů), které se zpožděně promítají do prodejních cen. K lepším výnosům pomohl také nárůst produkce, když v prvním čtvrtletí bylo vyrobeno 17,3 tisíc tun, což je o 2,7% více než v 1Q 2010. Pokrčující růst cen polymerů negativně ovlivnil provozní náklady, které bez odpisů meziročně vzrostly o 19,2% na 32,8 milionů euro. K růstu provozních nákladů přispělo také posílení české koruny oproti euru (především mzdové náklady) a výstavba nové výrobní linky. Zpoždění v mechanismu přenesení cen vstupních materiálů do prodejních cen (rychleji rostoucí náklady než výnosy) negativně ovlivnily zisk na úrovni EBITDA, který meziročně poklesl o 6,6% na 8,3 milionů euro. EBITDA marže se tak snížila na 20,1%, zatímco v loňském roce byla 25,7%. Provozní zisk meziročně vzrostl o 28,9% na 6,1 milionů euro. Hlavním faktorem růstu provozního zisku byl meziroční pokles odpisů o 48,1% na 2,1 milionů euro. Společnost Pegas rozhodla prodloužit dobu životnosti některých výrobních technologií, což byl hlavní důvod nízkých odpisů v prvním čtvrtletí tohoto roku. Meziroční porovnání odpisů tak nemá žádnou vypovídající schopnost.

Čistý zisk společnosti meziročně poklesl o 16,5% na 6,4 milionů euro. Hospodářský výsledek byl jako vždy výrazně ovlivněn vývojem kurzu koruny oproti euro, když kursové změny přispěly k zisku 2,2 miliony euro. Tato položka je tvořena hlavně nerealizovanými kursovými zisky související s přeceněním rozvahových položek nenominovaných v eurech.

Společnost Pegas s vyhlášením výsledků za 1Q 2011 potvrdila svůj celoroční výhled hospodaření. Pegas očekává, že zisk na úrovni EBIDTA v roce 2011 vzrostle meziročně v rozmezí 2 – 7%. Domníváme se však, že pokud bude i nadále pokračovat růst cen polymerů nebude cíl hospodaření naplněn. Předpokládáme, že ve druhé polovině roku bude docházet ke snížení cen polymerů, což bude mít pozitivní vliv na hospodaření společnosti a výše uvedený cíl bude dosažen.

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 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.

K dnešnímu datu 26.5.2011 Fio banka, a.s. má platných 15 investičních doporučení. Z toho je 7 doporučení k nákupu, 2 doporučení držet, 5 doporučení akumulovat a 1 doporučení je redukovat. Tuto informaci zveřejňuje obchodník na základě povinnosti mu stanovené Vyhláškou č. 114/2006 o povinné prezentaci investičních doporučení §7.