



Fio banka, a.s.

Odhady hospodářských výsledků za 2Q 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: 3 996 mil. Kč
Uzavírací cena 22.8.2011: 428 Kč
Roční minimum: 389 Kč
Roční maximum: 473 Kč

Akcie 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: 0,63 oproti indexu PX

Graf. č. 2 roční vývoj kurzu společnosti



Hospodářské výsledky společnosti Pegas Nonwovens za 2Q 2011 budou vyhlášeny dne 25.8.2011 v 8:00. Očekáváme, že výsledky budou ovlivněny pokračujícím růstem cen vstupních surovin (PP a PE), což se projeví jak růstem provozních nákladů, tak i meziročním zvýšením celkových výnosů. Nicméně díky mechanismu přenesení cen vstupů do koncových cen byla negativně ovlivněna ziskovost na provozní úrovni.

Tabulka č. 1 hospodářské výsledky za 2Q 2011

Miliony Euro	Odhady Fio 2Q 2011	Odhad trhu*	2Q 2010	Y/Y%	1Q 2011
Celkové výnosy	41,95	42,24	34,4	21,9	41
EBITDA	7,3	7,95	7,5	-2,7	8,26
EBIT	5,2	5,7	3,3	57,5	6,1
Čistý zisk	4,4	4,87	1,8	144,4	6,4
Čistý zisk na akcii	0,48	N/A	0,19	152,6	0,69

* medián dle agentury Reuters

Komentář k odhadovaným výsledkům

Očekáváme, že celkové výnosy společnosti vzrostly oproti loňskému roku o 22% na 42 milionů euro. Za vyššími výnosy stojí především růst cen polymerů v prvním čtvrtletí, který byl se zpožděním promítnut do prodejních cen. Vysoké ceny vstupních surovin v průběhu druhého kvartálu vedly k nárůstu provozních nákladů a poklesu provozního zisku. Ukazatel EBITDA meziročně poklesl na 7,3 milionů euro oproti loňským 8,37 milionům euro. Stejně jako v prvním čtvrtletí prodloužení životnosti některých výrobních linek vedlo ke snížení odpisů a pozitivně ovlivnilo zisk na úrovni EBIT, který se v meziročním porovnání zvýšil o více jak 50% na 5,2 milionů euro. Na čistém zisku společnosti se jako vždy výrazným způsobem projeví kursové změny koruny oproti euru. Navzdory negativnímu vlivu kursových změn, vzrostl čistý zisk podle našich odhadů v meziročním porovnání na 4,4 milionů euro oproti loňským 1,8 milionů euro.

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 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.

K dnešnímu datu 23.8.2011 Fio banka, a.s. má platných 15 investičních doporučení. Z toho je 6 doporučení k nákupu, 5 doporučení akumulovat, 3 doporučení držet a 1 doporučení je na stupni redukovat. Tuto informaci zveřejňuje obchodník na základě povinnosti mu stanovené Vyhláškou č. 114/2006 o poctivé prezentaci investičních doporučení §7.