



Fio banka, a.s.

Rozbor 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: 4050 mil. Kč
Uzavírací cena 24.8.2011: 439 Kč
Roční minimum: 389 Kč
Roční maximum: 473 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: 0,63 oproti indexu PX

Graf. č. 2 roční vývoj kurzu společnosti



Hospodářské výsledky společnosti Pegas Nonwovens za druhé čtvrtletí roku 2011 byly pro investory mírným zklamáním, když na všech sledovaných úrovních nepatrně zaostaly za očekáváním trhu. Společnost Pegas Nonwovens při vyhlášení výsledků potvrdila výhled hospodaření pro rok 2011, a to nárůst ukazatele EBITDA v rozmezí 2-7%.

Tabulka č. 1 hospodářské výsledky za 2Q 2011

Miliony Euro	2Q 2011	Odhad trhu*	2Q 2010	Y/Y%	1Q 2011
Celkové výnosy	41,6	42,24	34,4	20,9	41
EBITDA	7,03	7,95	7,5	-5,7	8,26
EBIT	4,92	5,7	3,3	48,2	6,1
Čistý zisk	4,41	4,87	1,8	147,7	6,4
Čistý zisk na akcii	0,48	N/A	0,19	152,6	0,69

* medián dle agentury Reuters

Komentář k odhadovaným výsledkům

Výnosy výrobce netkaných textilií společnosti Pegas Nonwovens vzrostly ve druhém čtvrtletí na 41,6 milionů euro čímž zaostaly za tržním očekáváním ve výši 42,24 milionů euro. Hlavním tahounem výnosů byl růst cen vstupních surovin (polymerů) v prvních měsících tohoto roku, které se zpožděně promítají do prodejních cen. Ukazatel EBITDA v meziročním porovnání mírně poklesl na 7 milionů euro čímž zaostal za odhady trhu. Pokles ukazatele EBITDA byl dán především vyššími provozními náklady, což je spojeno s vysokými cenami polymerů. Za prvních šest měsíců se průměrné ceny polymerů v meziročním porovnání zvýšily o více jak 20%. Díky zpoždění v mechanismu přenesení cen vstupů do koncových cen, tento růst cen polymerů negativně ovlivnil ziskovost společnosti na provozní úrovni. Spotřeba materiálu ve druhém čtvrtletí meziročně vzrostla o 28,8% na 32,6 milionů euro a osobní náklady se zvýšily o 22,8% na 2,2 milionů euro. K nárůstu provozních nákladů v přispěl také posilující kurz české koruny. Celková produkce se ve druhém čtvrtletí mírně zvýšila o 0,1% na 17 546 tun. Zisk na provozní úrovni meziročně vzrostl o 3,3% na 4,92 milionů euro. Zmiňovaný negativní vliv růst cen polymerů byl nahrazen poklesem odpisů na 2,1 milionů euro, což je ve srovnání s loňským rokem o 49% méně.

Za poklesem odpisů stojí prodloužení životnosti výrobních technologií. Tato změna v odpisech je již od začátku roku 2011. Čistý zisk meziročně výrazně vzrostl na 4,4 milionů euro, za razantním zvýšením čistého zisku stojí především kursové zisky, plynoucí z přecenění některých rozvahových položek nenominovaných v EUR. Společnost Pegas při ohlášení výsledků potvrdila svůj celoroční výhled pro ukazatel EBITDA, a to růst v rozmezí 2-7%. Další čtvrtletí by měly být pozitivně ovlivněny poklesem cen polymerů. Společnost dále potvrdila svůj již dříve oznámený záměr výstavby nového výrobního závodu v Egyptě. Investiční náklady na výstavbu nového provozu by se měli pohybovat v rozmezí 55-60 milionů euro. Definitivní potvrzení celé investice je však závislé na uzavření smlouvy se zákazníkem, k jejímuž uzavření by mělo dojít v průběhu několika příštích měsíců.

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 24.8.2011 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.