



Fio banka, a.s.

### Odhady hospodářských výsledků za 1Q 2010

#### Pegas Nonwovens

Nové doporučení: držet  
Cílová cena : 462 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: 4 106 mil. Kč  
Uzavírací cena 17.5.2010: 433 Kč  
Roční minimum: 317,0 Kč  
Roční maximum: 487,3 Kč

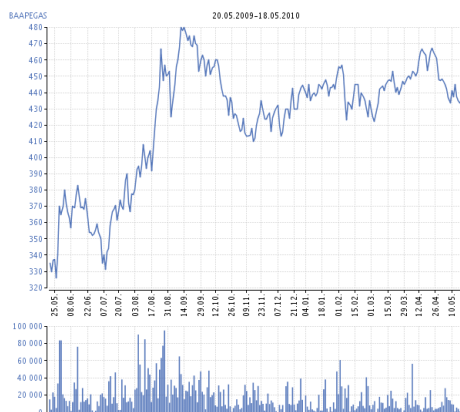
Akcie společnosti jsou zařazeny v bázi indexů: PX, WIG, CCTX, EUETMP...

#### Struktura akcionářů (k 7.5.2009):

Templeton AM - 10,5%  
Wood & Co – 5,7%  
Aegon Hungary – 5,2%

Koeficient Beta: 0,73 oproti indexu PX

#### Graf. č. 2 roční vývoj kurzu společnosti



Hospodářské výsledky společnosti Pegas Nonwovens za 1Q roku 2010 budou vyhlášeny dne 20.5.2010 v 8:00. Očekáváme, že hospodaření společnosti bude v meziročním porovnání horší. Hlavním důvodem je vysoká srovnávací základna z loňského roku, kdy Pegas dosáhl nadstandardních výsledků (pozitivní vliv v podobě cen polymerů a vyprodání skladových zásob).

Tabulka č. 1 Očekávané hospodářské výsledky za 1Q 2010

Miliony Euro	Odhady Fio 1Q 2010	1Q 2009	Y/Y 1Q 10/1Q 09	4Q 2009
<b>Celkové výnosy</b>	<b>32,62</b>	35,7	-8,6%	30,2
<b>EBITDA</b>	<b>8,11</b>	14,0	-42,1%	8,0
<b>EBIT</b>	<b>4,05</b>	10,2	-60,3%	3,9
<b>Čistý zisk</b>	<b>6,9</b>	6,8	1,5%	-1,3

Vyšší ceny vstupních surovin (polymerů) v závěru loňského roku se promítnou do zvýšení prodejních cen a růstu celkových výnosů v mezikvartálním porovnání. Očekáváme, že výnosy dosáhnou hodnoty 32,6 milionů euro. Pokračující růst cen vstupů v prvních měsících tohoto roku (který doposud nebyl promítnut do prodejních cen) povede ke zvýšení nákladů a negativně tak ovlivní provozní zisk, který podle našich odhadů mezikvartálně vzroste ze 3,9 milionů euro pouze na 4,05 milionů euro. Čistý zisk byl pozitivně ovlivněn posilováním české koruny oproti euru a přecenění některých rozvahových položek. Čistý zisk za první čtvrtletí vzrostl podle našich odhadů na 6,9 milionů euro.

V meziročním porovnání však dojde k poklesu hospodaření společnosti, a to především díky velmi dobrým hospodářským výsledkům v 1Q 2009. První kvartál v loňském roce byl pozitivně ovlivněn cenovým mechanismem, kdy došlo k růstu prodejních cen a zároveň k poklesu cen vstupních surovin. Dalším pozitivním faktorem vedoucím k nadstandardně dobrým výsledkům byl výprodej skladových zásob.

Ing. Josef Novotný  
Finanční analytik  
www.fio.cz  
[josef.novotny@fio.cz](mailto: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 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 spoluvědučím 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 zájmů 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 18..5.2010 Fio banka, a.s. má platných 14 investičních doporučení. Z toho je 9 doporučení k nákupu, 1 doporučení držet a 3 doporučení akumulovat. Navíc 1 doporučení je momentálně v revizi. Tuto informaci zveřejňuje obchodník na základě povinnosti mu stanovené Vyhláškou č. 114/2006 o poctivé prezentaci investičních doporučení §7.