



Fio banka, a.s.

13.3.2012

Odhady hospodářských výsledků za rok 2011 a 4Q 2011

Pegas Nonwovens

Stávající doporučení: koupit
Cílová cena : 544 Kč

Základní informace o společnosti

Adresa společnosti:
Pegas Nonwovens s.r.o.
Přímětická 86
669 04 Znojmo
<http://www.pegas.cz>

Ticker: BAAPEGAS (BCPP)
Odvětví: Produkce netkaných textilií
Tržní kapitalizace: 4134,77 mil. Kč
Závěrečná cena: 12.3.2012: 448,80 Kč
Roční minimum: 412 Kč
Roční maximum: 471,70 Kč

Akcie společnosti jsou zařazeny v bázi indexů: PX, WIG, BEUTEXT, BWTEXT...

Struktura akcionářů:

Free float: 100 %
z toho:
Wood & Co: 10,56 % (největší akcionář)
Management společnosti: 0,9 %

Koeficient Beta: 0,57 oproti indexu PX

Graf: Roční vývoj kurzu společnosti



Hospodářské výsledky společnosti Pegas Nonwovens za rok 2011, resp. 4Q 2011 budou zveřejněny 15. 3. 2012 před otevřením trhu. Za celý loňský rok i za jeho poslední čtvrtletí očekáváme meziroční zlepšení na úrovni výnosů i provozních zisků. Společnosti k předpokládaným příznivým výsledkům na provozní úrovni napomáhal zejména cenový nárůst polymerů z první poloviny roku 2011 a jejich následný pokles v jeho druhé polovině a rovněž nárůst produkce díky uvedení do provozu nové deváté výrobní linky v ČR.

Tabulka č.1: Odhady hospodaření za 4Q 2011

mil. EUR	4Q 2011*	konsensus trhu	4Q 2010	y/y	3Q 2011	q/q
Výnosy	45,5		38,9	17,0%	43,7	4,1%
EBITDA	10,0		9,7	3,2%	10,8	-7,4%
EBIT	6,8		5,7	18,8%	8,6	-20,9%
Čistý zisk	3,7		3,4	8,0%	5,5	-32,0%
Zisk na akcii (EUR)	0,40		0,37	8,0%	0,59	-32,0%

*odhad Fio banka

Tabulka č.2: Odhady hospodaření za rok 2011

mil. EUR	2011*	konsensus trhu	2010	y/y
Výnosy	171,8		148,2	15,9%
EBITDA	36,1		35,2	2,4%
EBIT	26,4		18,9	40,0%
Čistý zisk	20,0		21,0	-4,9%
Zisk na akcii (EUR)	2,17		2,28	-4,9%

*odhad Fio banka

Komentář k odhadovaným výsledkům

Výnosy společnosti Pegas by se podle našich odhadů v roce 2011 měly meziročně zvýšit o 15,9 % na 171,8 mil. EUR a ve 4Q 2011 prognózujeme jejich meziroční nárůst o 17 %. Očekáváme příznivý vliv rostoucích cen polymerů (vstupních surovin) z první poloviny loňského roku, které se postupně promítaly do cen produkce a pozitivně ovlivňovaly výnosy. Příznivý dopad do výnosů očekáváme rovněž od předpokládaného meziročního zvýšení produkce o 7,2 % na úroveň 75,3 tis. tun. Nárůst produkční kapacity je způsoben postupným náběhem nové výrobní linky, jež byla uvedena do provozu v průběhu 3Q 2011.

Maximální výrobní kapacita této nové linky činí 20 tis. tun a v roce 2012 by měla napomoci k navýšení produkční kapacity společnosti až k hranici 90 tis. tun. Na provozním zisku EBITDA očekáváme ve 4Q 2011 meziroční zlepšení o 3,2 % na úroveň 10 mil. EUR, když pozitivní vliv by měly sehrát vyšší ceny polymerů z první poloviny roku (ceny v polovině roku 2011 atakovaly hranici 1500 EUR/t), které by díky časovému zpoždění v mechanismu přenesení cen měly podporovat ceny finální produkce i ve 4Q 2011. K meziročnímu nárůstu EBITDA v posledním kvartále by ale měl zároveň přispět i postupný pokles cen polymerů z druhé půlky roku (ceny klesaly k úrovním kolem 1300 EUR/t) s pozitivním dopadem na provozní náklady. Tento zmíněný vývoj v cenách polymerů podle našeho očekávání také příznivě ovlivní EBITDA na celoroční úrovni, kdy předpokládáme nárůst o 2,4 % na 36,1 mil. EUR. Přikláníme se tak k výhledu samotné společnosti, která očekává meziroční zvýšení celoroční EBITDA na spodním okraji intervalu 2 – 7 %. Výraznějšímu zvýšení provozního zisku EBITDA budou podle našeho odhadu bránit jednak vysoké ceny polymerů z první poloviny roku tlačící na růst provozních nákladů a zároveň na pokles EBITDA marží a jednak mírné zpomalení poptávky na trhu netkaných textilií, kterou společnost zaznamenala ve 4Q 2011. Provozní zisk EBIT zaznamená vyšší meziroční nárůsty, když byl ovlivněn změnou metodiky odpisů (společnost se rozhodla prodloužit dobu životnosti části stávajícího dlouhodobého majetku) vedoucí k jejich meziročnímu poklesu o předpokládaných 41 % na 9,7 mil. EUR. Očekáváme tak, že EBIT ve 4Q 2011 vzroste o 18,8 % y/y na 6,8 mil. EUR a na celoroční úrovni prognózuje zvýšení o 40 % na hladinu 26,4 mil. EUR. Na úrovni čistého zisku odhadujeme za 4Q 2011 meziroční zvýšení o 8 % na úroveň 3,7 mil. EUR. Čistý zisk společnosti tak podle našeho očekávání bude v posledním kvartále roku 2011 příznivě ovlivněn meziročními přírůstky na provozní úrovni hospodaření. Mezi nepříznivé vlivy působící na čistý zisk ve 4Q 2011 naopak budou patřit předpokládané negativní kurzové změny plynoucí z mezikvartálního oslabení české koruny vůči euru s nepříznivým dopadem na přecenění některých rozvahových položek denominovaných v eurech. Za celý rok 2011 očekáváme čistý zisk na úrovni 20 mil. EUR, o 4,9 % meziročně slabší, když vedle negativního dopadu kurzových změn by měly ziskovost společnosti nepříznivě ovlivnit také rostoucí úrokové náklady související s vyšším čerpáním úvěrového rámce v důsledku výstavby výše zmíněné nové výrobní linky v ČR a rovněž rozjíždějí se výstavby nového závodu v Egyptě.

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 spoluvědoucím 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 13. 3. 2012 má Fio banka, a.s. 19 platných investičních doporučení, z toho 10 na základě technické analýzy. Z celkového počtu je 3 doporučení koupit, 9 doporučení nákup-long, 1 doporučení držet, 5 doporučení akumulovat a 1 doporučení prodej-short. Tuto informaci zveřejňuje obchodník na základě povinnosti mu stanovené Vyhláškou č. 114/2006 o povinné prezentaci investičních doporučení §7.

Bližší informace o Fio bance, a.s. je možno nalézt na www.fio.cz