

# Analýzy a doporučení

Pegas Nonwovens

Výsledky za 2Q 2014

**Doporučení: Redukovat**  
**Cílová cena: 571 Kč**

28.8.2014

## Výsledky hospodaření za 2Q 2014

### Základní informace o společnosti

Adresa společnosti:

Pegas Nonwovens s.r.o.  
 Přímětická 86  
 669 04 Znojmo  
 www.pegas.cz

Ticker: BAAPEGAS (BCPP)  
 Odvětví: Produkce netkaných textilií  
 Tržní kapitalizace: 5,96 mld. Kč  
 Závěrečná cena k 27.8.2014: 645 Kč  
 Roční minimum: 565 Kč  
 Roční maximum: 646 Kč

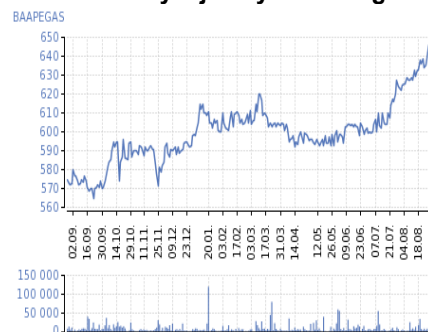
Akcie společnosti jsou zařazeny v bázi indexů: PX, WIG, BEUTEXT, BWTEXT...

### Struktura akcionářů:

Free float: 100 %  
 z toho:  
 Wood Textiles: 19,32 % (největší akcionář)  
 Management společnosti: 0,6 %

Koeficient beta vůči indexu PX: 0,4

### Graf: Roční vývoj ceny akcie Pegas



Výrobce netkaných textilií Pegas Nonwovens dnes před otevřením trhu oznámil své hospodářské výsledky za 2Q 2014, resp. 1H 2014. Společnost kromě čistého zisku vykázala za druhý letošní čtvrtletí slabší výsledky, než jsme očekávali a než odhadoval trh. Výnosy meziročně stouply pouze o 9,4 % na 52,6 mil. EUR, zatímco my jsme očekávali 56,3 mil. EUR a tržní konsensus byl posazen ve výši 55,8 mil. EUR. Pegas tak vykázal o něco slabší produkci, než jsme odhadovali a rovněž tvorba zásob byla zřejmě výraznější, než jsme očekávali s negativním dopadem do prodejů. Díky tomu byly výnosy pod našimi odhady (i pod odhady trhu). EBITDA zisk dosáhl úrovně 9,9 mil. EUR (+8,8 % y/y) a byl rovněž pod naším očekáváním i pod tržním konsensem, když se negativně projeví zejména nižší než očekávané výnosy. Nižší než námi odhadované provozní náklady nestačily vykompenzovat slabší výnosy. EBIT byl ve výši 6,2 mil. EUR, na stejné úrovni jako v loňském roce (náš odhad činil 6,7 mil. EUR). Pouze čistý zisk ve výši 5 mil. EUR byl nad odhady trhu (i nad našimi očekáváním), když Pegas vykázal čisté kurzové zisky na úrovni 1,5 mil. EUR, zatímco my jsme odhadovali nevýraznou změnu na této položce.

Pegas dále potvrdil letošní výhled EBITDA, když stále předpokládá meziroční růst v rozmezí 12 – 22 %.

Z důvodů slabších čísel na provozní úrovni hospodaření hodnotíme dnešní výsledky negativně.

**Tabulka č.1: Výsledky hospodaření za 2Q 2014**

mil. EUR	2Q 2014	konsensus trhu*	2Q 2013	y/y	1Q 2014	q/q
Výnosy	52,6	55,8	48,1	9,4%	58,8	-10,5%
EBITDA	9,9	10,6	9,1	8,8%	12,3	-19,5%
EBIT	6,2	6,9	6,2	0,0%	8,6	-27,9%
Čistý zisk	5,0	3,9	3,7	35,1%	5,5	-9,1%
Zisk na akcii (EUR)	0,54	-	0,41	31,7%	0,60	-10,0%

\*medián podle průzkumu agentury Reuters

**Tabulka č.2: Výsledky hospodaření za 1H 2014**

mil. EUR	1H 2014	konsensus trhu*	1H 2013	y/y
Výnosy	111,4	114,6	98,1	13,6%
EBITDA	22,1	22,9	19,2	15,1%
EBIT	14,8	15,5	13,4	10,4%
Čistý zisk	10,5	9,4	6,7	56,7%
Zisk na akcii (EUR)	1,14	-	0,73	56,2%

\*medián podle průzkumu agentury Reuters

Ing. Jan Raška  
Fio banka, a.s.  
Analytik  
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 emise PHILIP MORRIS ČR (obchodovaná na Standard Marketu) a všech emisí obchodovaných na Prime Marketu, kromě TMR a VGP.

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 (dále jen „emitent“). Žádný emitent nemá přímý nebo nepřímý podíl větší než 5% na základním kapitálu Fia. Fio nemá s žádným emitentem uzavřenou dohodu týkající se tvorby a šíření investičních doporučení ani jinou dohodu o poskytování investičních služeb. Emitenti 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 28.8.2014 má Fio banka, a.s. 7 platných investičních doporučení. Z celkového počtu je 1 doporučení koupit, 3 doporučení akumulovat, 2 doporučení redukovat a 1 doporučení držet. Tuto informaci zveřejňuje obchodník na základě povinnosti mu stanovené Vyhláškou č. 114/2006 o poctivé prezentaci investičních doporučení §7.

Bližší informace o Fio bance, a.s. je možno nalézt na [www.fio.cz](http://www.fio.cz)