



Fio banka, a.s.

### Rozbor hospodářských výsledků za 4Q 2010

#### Pegas Nonwovens

Stávající 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: 4 000 mil. Kč  
Uzavírací cena 15.3.2011: 428 Kč  
Roční minimum: 410 Kč  
Roční maximum: 479 Kč

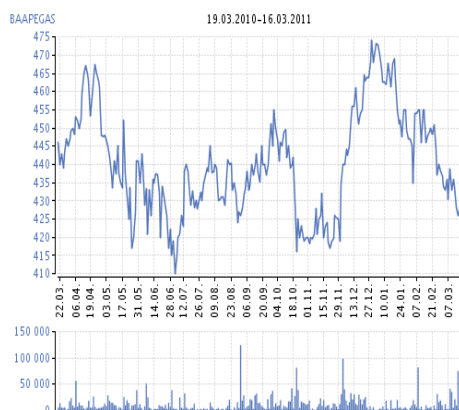
Akcie společnosti jsou zařazeny v bázi indexů: PX, WIG, CCTX, EUETMP...

#### Struktura akcionářů (k 31.12.2010):

Free float – 99,1%  
Management společnosti – 0,9%

Koeficient Beta: 0,54 oproti indexu PX

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



Dnes oznámil své hospodářské výsledky za 4Q 2010 výrobce netkaných textilií společnost Pegas Nonwovens. Uveřejněná čísla skončila téměř s odhady trhu, když mírně zaostala na úrovni výnosů a naopak pozitivní překvapení bylo u provozního zisku na úrovni EBITDA, který v posledním čtvrtletí loňského roku dosáhl 9,7 milionů euro. Meziroční pokles ukazatele EBITDA za celý rok 2010 o 9,2% byl v souladu s výhledem společnosti, který byl meziroční pokles EBITDA maximálně o 10%.

Tabulka č. 1 hospodářské výsledky za 4Q 2010

Miliony Euro	Výsledky za 4Q 2010	Odhad trhu*	Výsledky za rok 2010	4Q 2009	Y/Y%	3Q 2010
<b>Celkové výnosy</b>	<b>38,9</b>	39,6	148,2	30,2	28,8	40,5
<b>EBITDA</b>	<b>9,7</b>	9,7	35,2	8,0	21,7	9,2
<b>EBIT</b>	<b>5,7</b>	5,5	18,9	3,9	41,2	5,1
<b>Čistý zisk</b>	<b>3,4</b>	3,4	21,0	-1,3	N/A	8,2

\* medián dle agentury Reuters

#### Komentář k uveřejněným výsledkům

Za celý rok 2010 vzrostly výnosy společnosti ve srovnání s rokem 2009 o 20% na 148,2 milionů euro, což bylo primárně zapříčiněno významným zdražením vstupních surovin (téměř o 50%), které se následně promítly do prodejních cen. K vyšším výnosům mírně přispěl také nárůst objemu produkce o 1,0% na 70 182 tun. Vysoké ceny polymerů (vstupní suroviny) se promítly také do meziročního růstu výnosů v posledním čtvrtletím avšak ve srovnání se třetím čtvrtletím došlo k poklesu výnosů, za čímž stojí opět vývoj cen polymerů. Za poměrně razantním navýšením provozních nákladů o 33,4% na 112,9 milionů euro v roce 2010 stojí již zmiňovaný růst cen vstupních surovin. Provozní náklady se zvýšily také v samotném čtvrtém kvartálu, a to o 31,4% na 29,2 milionů na euro, za čímž stojí také nárůst medových nákladů v posledním čtvrtletí roku. Díky vyššímu růstu nákladu došlo v celém roce 2010 k poklesu provozního zisku na úrovni EBITDA na 35,2 milionů euro. Tento pokles je v souladu s očekávaným výhledem společnosti Pegas Nonwovens. EBITDA byla v roce 2010 také ovlivněna jednorázovými náklady ve výši 0,9 milionů euro, které souvisely s prověřením potenciálních růstových příležitostí společnosti. milionů euro.

V posledním čtvrtletí loňského roku však došlo k meziročnímu růstu EBITDA o 21,6 % na 9,7 milionů euro. Za růstem v posledních třech měsících stojí především pozitivní dopad pramenící ze zpoždění mechanismu přenesení cen vstupů do prodejních cen. Vývoj EBITDA byl také podpořen dobrou prodejní a výrobní výkonností. Odpisy v roce 2010 vzrostly na 16,4 milionů euro, což bylo primárně způsobeno růstem kurzu koruny oproti euru. Díky výše uvedeným faktorům poklesl provozní výsledek hospodaření za celý rok 2010 o 17,5% na 18,9 milionů euro a v posledním čtvrtletí se zvýšil o 45%. Čistý zisk společnosti byl již tradičně výrazně ovlivněn vývojem kurzu koruny proti evropské měně. V posledním čtvrtletí dosáhl čistý zisk 3,4 milionů euro, a to především díky negativním finančním nákladům pramenící především přecenění dluhu, úrokovým swapům a úrokovým nákladům. Celkové zadlužení společnosti se v roce 2010 mírně snížilo, když čistý dluh klesl o 4,2% na 91,6 milionů euro (2,6 násobku EBITDA).

Společnost Pegas také poskytla výhled pro rok 2011, když oznámila, že pro tento rok má již vyprodanou výrobní kapacitu a to včetně kapacity z nové výrobní linky, která by měly být uvedena do provozu ve třetím čtvrtletí tohoto roku. Společnost očekává, že v roce 2011 vzroste meziročně zisk na úrovni EBITDA v rozmezí 2-7%.

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 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.

K dnešnímu datu 16.3.2011 Fio banka, a.s. má platných 15 investičních doporučení. Z toho je 10 doporučení k nákupu, 1 doporučení držet a 4 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.