

**Komentář k hospodářským výsledkům za 4Q 2009****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)

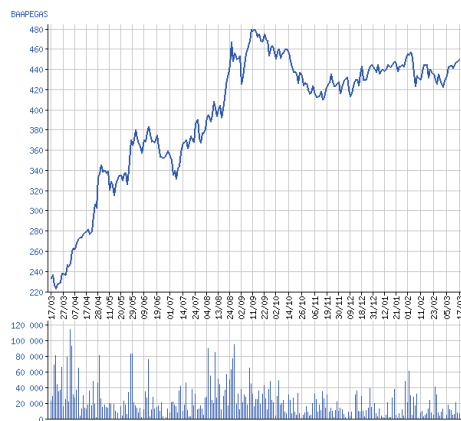
Odvětví: Produkce netkaných textilií
Tržní kapitalizace: 4 156 mil. Kč
Uzavírací cena 17.3.2010: 446 Kč
Roční minimum: 220 Kč
Roční maximum: 486 Kč

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: 1,02 oproti indexu PX

Graf. č. 2 roční vývoj kurzu společnosti

Hospodářské výsledky výrobce netkaných textilií Pegas Nonwovens skončily mírně, jak nad naším, tak i tržním očekáváním. Pozitivní překvapení bylo především na úrovni čistého hospodářského výsledku, kdy společnost zakončila 4Q ztrátou 1,3 milionů eur, zatímco trh očekával ztrátu ve výši 2,71 milionů euro. Hospodaření v roce 2009 bylo pod vlivem zvýšené volatility cen vstupních surovin (polymerů).

Tabulka č. 1 Hospodářské výsledky za 4Q 2009

Miliony Euro	4Q 2009	konsenzus trhu*	4Q 2008	3Q 2009
Celkové výnosy	30,2	29,89	32	30,1
EBITDA	8,0	7,91	9,1	8,4
EBIT	3,9	3,89	4,9	4,3
Čistý zisk	-1,3	-2,71	-8,6	6,0

* dle agentury Reuters

Tabulka č. 2 Hospodářské výsledky za rok 2009

Miliony Euro	2009	2008	Odhady 2009/2008
Celkové výnosy	123,4	143,1	-13,5%
EBITDA	38,8	39,5	-1,8%
EBIT	22,9	22,7	0,8%
Čistý zisk	20,8	14,9	39,7%

Komentář k uveřejněným výsledkům

Hospodaření společnosti Pegas Nonwovens v roce 2009 bylo negativně ovlivněno vývojem cen vstupních surovin, které jsou používány pro výrobu netkaných textilií. Pegas vždy s několika měsíčním zpožděním promítá vývoj cen vstupních surovin do svých prodejních cen. Zatímco v první polovině roku 2009 byl vidět pozitivní vliv poklesu cen vstupů a tím růstu marží, tak druhá polovina byla negativně ovlivněna růstem cen vstupů, které společnost nedokázala plně promítnout do prodejních cen. Za celý rok 2009 tak celkové výnosy oproti roku 2008 poklesly o 13,5 % a zisk na úrovni EBITDA se snížil v meziročním porovnání o 1,8% na 38,8 milionů euro (poslední odhad společnosti Pegas byl pokles EBITDA maximálně o 5%). I přes pokles zisku na úrovni EBITDA se o 3,7% zvýšily marže EBITDA na 31,4%. Provozní zisk dosáhl, díky poklesu odpisů na 15,9 milionů euro, nepatrného růstu 0,8% na 22,9 milionů euro. V meziročním srovnání dosáhl výrazného růstu čistý zisk, a to 39,7% na 20,8 milionů euro. Razantní zvýšení čistého zisku v roce 2009 bylo způsobeno především vysokými nerealizovanými kursovými zisky ve výši 2,5 mil. euro (v roce 2008 ztráty 2,2 milionů euro). Nerealizované kursové zisky plynou z přecenění dluhu a úrokových slapů společnosti. Pozitivně k čistému zisku přispěly také meziročně nižší úrokové náklady (v roce 2009 3,8 milionů euro). Za nižšími úrokovými náklady stojí meziroční pokles čistého dluhu společnosti o 20,7% na 95,6 milionů euro.

Samotný čtvrtý kvartál byl pod negativním tlakem rostoucích cen polymerů, které společnost nedokázala plně promítnout do svých prodejních cen. Celkové výnosy v posledním čtvrtletí meziročně poklesly o 13,5% na 30,2 milionů euro a EBITDA byl meziročně nižší o 19,7% (8 milionů euro). Vyšší ceny vstupů společně se zvýšeným konkurenčním prostředím vedly k poklesu provozního zisku o 19,7% na 3,9 milionů euro. Díky nerealizovaným kursovým ztrátám 5,3 milionů euro skončila společnost hospodaření ve čtvrtém čtvrtletí ztrátou 1,3 milionů euro.

Pegas Nonwovens poskytl také výhled na rok 2010 kde, díky přetrvávajícímu negativnímu tlaku z vývoje cen polymerů a vysokého konkurenčního prostředí, očekává meziroční pokles ukazatele EBITDA maximálně o 10%. Pozitivně vnímáme, že na celý rok 2010 má společnost vyprodanou výrobní kapacitu.

Ing. Josef Novotný
Finanční analytik
www.fio.cz
josef.novotny@fio.cz

Dozor nad Fio, burzovní společností, a.s. vykonává Česká národní banka.

Veškeré informace uvedené na těchto webových stránkách jsou poskytovány Fio, burzovní společností, 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 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 9.3.2010 Fio, burzovní společnost, a.s. má platných 12 investičních doporučení a 1 v revizi. Z toho je 7 doporučení k nákupu a 3 doporučení akumulovat a 2 doporučení držet. Tuto informaci zveřejňuje obchodník na základě povinnosti mu stanovené vyhláškou č. 114/2006 o povinné prezentaci investičních doporučení §7.