



Fio banka, a.s.

### Rozbor hospodářských výsledků za 2Q 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: 4 100 mil. Kč  
Uzavírací cena 25.8.2010: 435 Kč  
Roční minimum: 398,5 Kč  
Roční maximum: 486 Kč

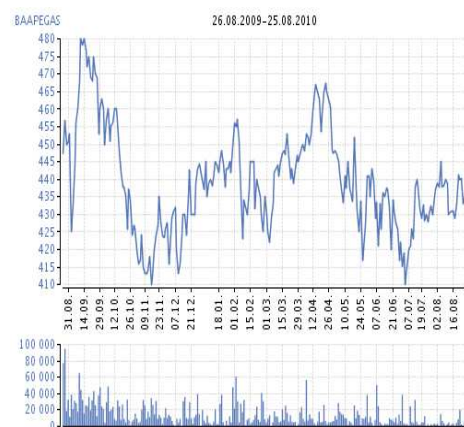
Akcie společnosti jsou zařazeny v bázi indexů: PX, WIG, CCTX, EUETMP...

#### Struktura akcionářů (k 7.5.2009):

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

Koeficient Beta: 0,69 oproti indexu PX

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



Hospodářské výsledky společnosti Pegas Nonwovens za 2Q roku 2010 dopadly hůře než se očekávalo, a to prakticky na všech úrovních. Za horšími hospodářskými výsledky stojí především vysoký růst cen vstupních surovin v průběhu druhého čtvrtletí a nižší provozní výnosy.

Tabulka č. 1 hospodářské výsledky za 1Q 2010

Miliony Euro	2Q 2010	Konsenzus*	2Q 2009	Y/Y%	1Q 2010
<b>Celkové výnosy</b>	<b>34,41</b>	35,50	27,52	25,0	34,4
<b>EBITDA</b>	<b>7,46</b>	7,77	8,38	-11,0	8,84
<b>EBIT</b>	<b>3,32</b>	3,67	4,44	-25,2	4,76
<b>Čistý zisk</b>	<b>1,78</b>	1,80	9,30	-80,9	7,65

\* medián dle agentury Reuters

Celkové výnosy společnosti dosáhly hodnoty 34,41 milionů euro (očekáváno 35,5 milionů euro), což představuje meziroční nárůst to 25 %. Za růstem výnosů stojí vyšší ceny polymerů v průběhu prvního čtvrtletí, které byly se zpožděním promítnuty do prodejních cen. Provozní náklady v průběhu druhého kvartálu vzrostly o 40,7 % na 26,9 milionů euro. Hlavní příčinou jsou již zmiňované vysoké ceny vstupních materiálů (polymerů). Náklady na materiál se zvýšily o 46,3 % na 25,3 milionů euro. Mírný nárůst ve druhém čtvrtletí byl také u mzdových nákladů, které vzrostly o 3% na 1,8 milionů euro. Vyšší růst nákladů než výnosů vedl v průběhu druhého kvartálu k nižšímu provoznímu zisku, když EBITDA poklesl o 11% na 7,46 milionů euro a provozní zisk na úrovni EBIT byl pouze 3,32 milionů euro (pokles o více jak 25%). Odpisy společnosti činily 4,1 milionů euro, meziroční nárůst o 5%.

Čistá zisk společnosti Pegas Nonwovens poklesl jak v meziročním tak i mezikvartálním porovnání na 1,78 milionu euro a pouze nepatrně tak zaostal za očekáváním trhu ve výši 1,8 milionu. Čistý hospodářský výsledek byl jako vždy výrazně ovlivněn vývojem kurzu koruny oproti evropské měně. Kurzové změna společně s ostatními finančními výnosy(náklady) skončily ztrátou ve výši 1 milion euro. Tato ztráta je způsobena především přeceněním bankovního dluhu a vnitropodnikových půjček nenominovaných v EUR. Úrokové náklady ve druhém čtvrtletí poklesly o 2% na 0,8 milionů, za nižšími úroky stojí pokles zadlužení na 93,4 milionů euro. Díky odložené dani představovala daň z příjmu výnos 0,3 milionu euro.

Celkový objem produkce v prvním pololetí vzrostl meziročně o 0,1% na 34,4 tuny, zatímco ve druhém kvartálu byl objem produkce 17,52 tuny. Objemy produkce jsou díky omezené výrobní kapacitě stabilní. Celkové investiční výdaje dosáhly v průběhu první poloviny roku 5,6 milionů euro, z čehož pouze 0,7 milionu bylo ve druhém čtvrtletí. Pegas Nonvowens i nadále drží vysoký podíl produkce určený k výrobě hygienických výrobků (aktuálně na 87,3%). Společnost také potvrdila výhled pro letošní rok, a to pokles ukazatele EBITDA maximálně o 10%. Pegas i nadále pokračuje ve výstavbě nové výrobní linky, jejíž výstavba byla započata na začátku srpna tohoto roku. Celkové investice do nové výrobní linky nepřesáhnou 50 milionů euro. Celkově hodnotíme výsledky společnosti negativně když ve všech sledovaných položkách zaostaly za očekáváním trhu.

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 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 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 26.8.2010 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.