



Fio o.c.p., a.s.

Fio

Elemzések és ajánlások

A Pegas Nonwovens gazdasági eredményeinek becslése

A 2010 4Q gazdasági eredményeinek becslése

Pegas Nonwovens

Jelenlegi ajánlás: tartani
Célár : 462 CZK

Alap információk a társaságról

A társaság székhelye:
Pegas Nonwovens
Přímětická 86
669 04 Znojmo
<http://www.pegas.cz>

Ticker: BAAPEGAS (BCPP)

Ágazat: Nem szőtt textíliák gyártása
Piaci tőkésítés: 4 000 mil. CZK
2011.03.15-ei záró árfolyam: 428 CZK
Éves minimum: 410 CZK
Éves maximum: 479 CZK

A társaság részvényei a következő indexekben találhatóak: PX, WIG, CCTX, EUETMP...

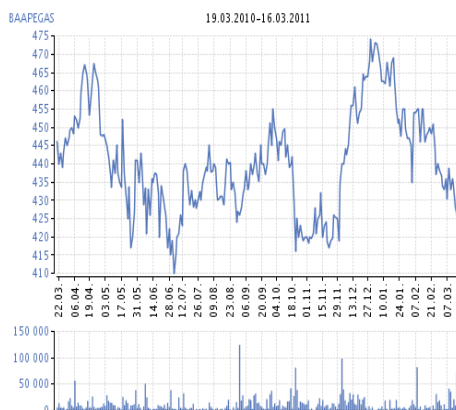
A részvényesek struktúrája

(2010.12.31-hez):

Free float – 99,1%
A társaság menedzsmentje – 0,9%

Béta koeficiens: 0,54 a PX indexhez képest

Chart: éves alakulás



A Pegas Nonwovens 2010 4Q gazdasági eredményei, együtt az egész 2010-es év eredményeivel 2011.03.17-én kerülnek nyilvánosságra, 8:00 órakor. A 2009-es alacsony bázisnak köszönhetően a 2010-es év utolsó negyedében jelentősen nőtt a gazdálkodás évközi összehasonlításban. A jobb eredmények mögött elsősorban a polimerek árnövekedése és a társaság értékesítési árainak emelkedése áll. Az eredmények enyhe javulása várható az előző negyedévhez képest is, ami mögött az input nyersanyagok árnövekedése áll. A nettó nyereséget, mint hagyományosan, jelentősen befolyásolja a cseh korona árfolyamváltozása is az euróhoz képest.

Táblázat 1.: 2010 4Q gazdasági eredményei

Mil. Euró	A Fio 2010 4Q becslései	Piaci becslés *	Becslések a 2010-es évre	4Q 2009	Y/Y%	3Q 2010
Össz-hozam	40,82	39,6	150,1	30,2	31,2	40,5
EBITDA	9,73	9,7	35,2	8,0	21,7	9,2
EBIT	5,50	5,5	18,7	3,9	40,0	5,1
Nettó nyereség	3,46	3,4	21,1	-1,3	N/A	8,2

* medián a Reuters ügynökség alapján

Kommentár a becsült eredményekhez

A Pegas Nonwovens társaság gazdálkodását az elmúlt év utolsó negyedében pozitívan befolyásolták a magasabb polietilén és polipropilén magasabb árai. A polimerek magasabb árai a társaság eladási áraiban is tükröződtek és pozitív hatással voltak az össz-hozamokra. Feltételezzük a növekedésüket egészen 40,8 millió euróra, az elmúlt évi 30,2 millióról. A becsléseink szerint a magasabb hozamokhoz a gyártás enyhe növekedése is hozzájárult. A nyersanyagok drágulása és az üzemi költségek emelkedése ellenére is nagyobb üzemi nyereséget várunk évközi és negyedévek összehasonlítási szinten is.

Az EBITDA mutató 9,73 millió euróra nőtt és az EBIT üzemi nyerség 5,5 mil. euró lett. A társaság nettó nyereségén, mint mindig jelentősen tükröződött a cseh korona árfolyamváltozása az euróhoz képest. A korona az euróhoz képest a múlt év utolsó negyedében egészen 25 CZK/EUR fölé gyengült. A nettó nyereség így negatívan volt befolyásolva a hitel átértékelésével (majdnem 1,2 mil. euró negatív hatás) és magasabb kamatköltséggel.

Ing. Josef Novotný
Pénzügyi elemző
www.fio.hu
josef.novotny@fio.cz

Kidolgozta a a Fio banka, a.s. (a továbbiakban „Fio”). A Fio a Burza cenných papírů Praha, a.s. (Prágai Értéktőzsde) tagja, és a SPAD szegmens 13 kibocsátásának árjegyzője. A Fio nem árjegyző a Kit Digital, Inc. kibocsátásánál.

Az összes közzétett információ csupán tájékoztató és ajánló, nem kötelező jellegű, és a Fio nézetét fejezi ki. Nem lehet kizárni, hogy - tekintettel azon meghatározó tényezők változására, melyek alapján a közzétett információk és befektetési ajánlások készültek, illetve más tényezőkre, valamint a piac alakulására való tekintettel - a közzétett információk és befektetési ajánlások a jövőben hiányosnak vagy helytelennek mutatkoznak. A Fio a befektetési döntést meghozó személyeknek azt ajánlja, hogy az ezen információk szerinti befektetések megvalósítása előtt konzultálják annak helyességét a brókerrel. A Fio nem felel ezen dokumentum tartalmának jogosulatlan vagy reprodukált terjesztéséért vagy közzétételért.

A Fio kijelenti, hogy nincs közvetlen vagy közvetett, 5%-osnál nagyobb részesedése egyetlen olyan pénzügyi eszközök kibocsátójának alaptőkéjén sem, melyekkel a szabályozott piacokon kereskednek. A szabályozott piacokon kereskedett pénzügyi eszközök egyik kibocsátója sem rendelkezik több, mint 5%-os közvetlen vagy közvetett részesedéssel a Fio alaptőkéjén. A Fio a pénzügyi eszközök egyik kibocsátójával sem rendelkezik a befektetési ajánlások készítését és terjesztését érintő, vagy más, a befektetési szolgáltatások nyújtásáról szóló megállapodással. A pénzügyi eszközök kibocsátói közzétételük előtt a befektetési ajánlásokkal nincsenek megismertetve. A Fio az utóbbi 12 hónapban nem volt sem vezető menedzser, sem társ vezető menedzser egyik pénzügyi eszköz nyilvános kibocsátásánál sem. A befektetési ajánlások készítésében részt vevő személyek javadalmá nem a Fio vagy a hozzá kötődő személyek ügyleteitől van vonatkoztatva. E személyek más eszközökkel sincsenek készítve bizonyos fokú vagy irányú befektetési ajánlások közzétételére. A Fio a befektetési ajánlások készítése során az érdeklődéseket megfelelő belső felosztással előzi meg, mely magába foglalja az egyes belső részlegek közti információ-áramlás korlátozását, valamint a rendszeres belső ellenőrzést. A Fio banka, a.s. felügyeletét a Česká národná banka (Cseh Nemzeti Bank) látja el. Ezt a dokumentumot a Fio o.c.p., a.s. a Fio banka, a.s. társaságtól vette át, s ezért a tartalmáért nem felel.

A Fio o.c.p., a.s. felügyeletét a Národná banka Slovenska (Szlovákia Nemzeti Bankja) látja el.

Vétel - a piaci árfolyam több mint 15%-os növekedésére van lehetőség a meghatározott célárhoz képest.

Akkumulálni - a piaci árfolyam 5-15% közötti árfolyamnövekedésére van lehetőség, a meghatározott célárhoz, a pozícióba való belépéshez ki lehet használni a piaci mozgásokat.

Tartani - a piaci árfolyam +5% és -5%-os mozgási lehetőséget nyújt, a meghatározott célárhoz képest.

Csökkeneni - a piaci árfolyam 5-15%-os csökkenésére van lehetőség a meghatározott célárhoz képest, a pozíció zárásra a piaci mozgásokat lehet kihasználni.

Eladás - a piaci árfolyam több mint 15%-os csökkenésére van esély a meghatározott célártól.

A piac nagyobb volatilitásánál rövid távon nem feltétlen kell bekövetkeznie a befektetési ajánlás változásához azonnal a százalékos határ elérése után.

2011.03.15-hez a Fionak 15 befektetési ajánlása van érvényben. Ebből 10 vételi ajánlás, 1 tartani és 4 akkumulálni ajánlással van jelen. Ezen kívül egy ajánlás van felülvizsgálat alatt. Ezen információ közzétételét törvény határozza meg.