

## PROFIL SPOLEČNOSTI

PEGAS NONWOVENS, s.r.o. vznikl jako nástupce společnosti PEGAS, a.s. (založena v roce 1990), poté, co společnost PEGAS koupila investiční společnost Pamplona Capital Partners v roce 2005. Od prosince 2006 je společnost Pegas listována na pražské a varšavské burze skrze lucemburskou matku, díky úspěšnému veřejnému úpisu. Pamplona svůj podíl ve firmě následně prodala a aktuální free float činí prakticky 100%. Jako hlavní konkurenční výhody lze spatřovat dlouhodobé zaměření na špičkovou kvalitu a spolehlivost dodávek, mnohá ocenění odběratelů to jen potvrzují (např. od P&G). Společnost se zaměřuje na bikomponentní netkané textilie typu spunlaid na bázi polypropylenu („PP“) a polyethylenu („PE“). Výroba v současné době probíhá ve dvou závodech – v Bučovicích a ve Znojmě-Příměticích. Firma Pegas dlouhodobě vykazuje růst produkce a tržeb, nicméně pokles hospodářské aktivity znamenal tlak na ceny a erozi marží. Pegas dlouhodobě úzce spolupracuje s firmou Reifenhauer (přístup k nejnovějším technologiím), monopolním dodavatelem výrobní technologie, kapacita dosahuje necelých 70 tis. tun. V roce 2011 má být uvedena do provozu nová linka, která zvýší kapacitu o dalších 15 -18 tis. tun.

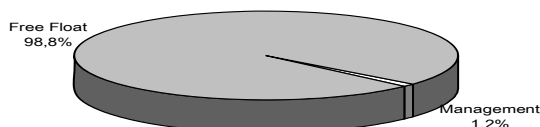
Tento druh netkaných textilií se využívá v sektoru osobní hygieny, filtrace, automobilového odvětví či medicíny. Společnost Pegas se specializuje na sektor osobní hygieny s 90% podílem tržeb (dětské plínky, dámská hygiena aj.) a 10% tržeb plyne z průmyslového využití.

Mezi hlavní odběratele patří společnosti Procter & Gamble, Kimberley-Clark, 3M, SCA, Ontex aj. Vzhledem k rostoucí poptávce po tomto druhu textilií se v střednědobém horizontu očekává další růst poptávky.

## HLAVNÍ DCEŘINÉ A PŘIDRUŽENÉ SPOLEČNOSTI (PODÍL V %)

Pegas NT, a.s. (100%)	Pegas NS, a.s. (100%)
Pegas DS, a.s. (100%)	
Pegas NW, a.s. (100%)	

## AKCIONÁŘI



## SWOT ANALÝZA

<b>SILNÉ STRÁNKY</b>	Silná pozice na trhu; skvělé reference; vysoká kvalita výrobků; nízké provozní náklady; pevné vazby v R&D s výrobcem technologie Reifenhauer;
<b>SLABÉ STRÁNKY</b>	Nízká vyjednávací pozice Pegasu při cenotvorbě; plány expanze konkurence; úzký počet zákazníků
<b>PŘÍLEŽITOSTI</b>	Expanze na východ (Rusko, Ukrajina – vysoký růstový potenciál); vyšší orientace na v ČR expandující automobilový průmysl; růst spotřeby hygienických výrobků v regionu
<b>HROZBY</b>	Vysoká expozice na jeden segment trhu; možnost vstupu konkurence na trh CEE; lokální působnost – nemůže obsluhovat globálně své nadnárodní zákazníky; měnové riziko

## VÝVOJ CENY AKCIE NA PRAŽSKÉ BURZE

	29.9.	27.9.	% změna za				r.2011	Obrat (mil.Kč)	Roční	
			1 den	1 týden	1 měsíc	1 rok			min.	max.
PX	941,3	934,4	0,7%	5,1%	-8,6%	-16,0%	-23,1%	3 659,3	864,1	1 276,3
Pegas	424,6	432,0	-1,7%	0,3%	-3,6%	-5,1%	-9,5%	10,8	409,0	473,0

Velikost lotu ve SPADU:  
1.000 akcií

## ZÁKLADNÍ FINANČNÍ ÚDAJE

Uzavírací cena (Kč) (29.9.)	425
Tržní kapitalizace (mld. Kč)	3,9
Počet kótovaných akcií	9 229 400
Celkový počet akcií	9 229 400

(mil. EUR)	2009	2010	2011e
Tržby	123,5	148,2	177,3
EBITDA	38,8	35,2	36,7
Odpisy	-15,9	-16,4	-10,2
EBIT	22,9	18,9	26,6
Zisk před daní	21,5	21,9	27,3
Čistý zisk	20,8	21,0	25,7
Zisk na akcii (EUR)	2,3	2,3	2,8
Marže EBITDA	31,4%	23,8%	20,7%
Marže EBIT	18,5%	12,7%	15,0%
Marže čistého zisku	16,8%	14,2%	14,5%
EV/EBITDA	7,0	6,8	7,1
P/E	9,8	7,3	6,2
Celková aktiva	235,9	251,2	282,4
Vlastní kapitál	113,3	129,0	140,3
Dluh / vlastní kapitál	1,08	0,95	1,01
ROE (zisk / vlastní kap.)	18,4%	16,3%	18,3%
Provozní cash flow	40,5	29,5	31,2
Investiční cash flow	-1,2	-8,2	-32,0
Free cash flow	39,3	21,3	-0,8
Počet zaměstnanců (celkem)	381	380	–

Pozn.: Čísla jsou konsolidovaná a podle mezinárodních účetních standardů

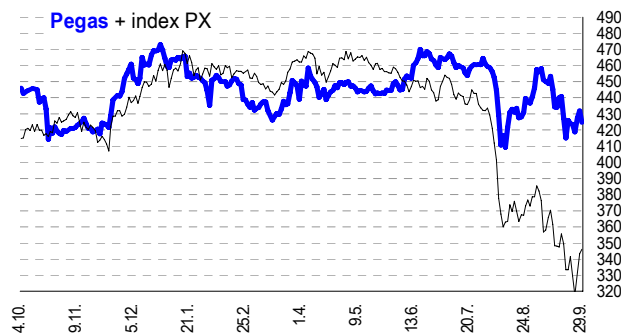
## Vyplacené dividendy (EUR/akcii)

2006	2007	2008	2009	2010	2011e
–	0,76	0,85	0,90	0,95	1,00

## DOPORUČENÍ / CÍLOVÁ CENA

Erste Bank	Akumulovat	500 Kč	7.6.2011
Cyrrus	Kupovat	534 Kč	7.6.11
Komerční banka	Kupovat	520 Kč	26.05.11
Atlantik FT	Kupovat	488 Kč	18.5.11
Fio, Burzovní společnost	Akumulovat	495 Kč	29.4.10

## GRAF AKCIE OD ZAČÁTKU OBCHODOVÁNÍ (VČ. UPRAVENÉHO INDEXU PX50)



Pozn.: Pro lepší porovnání jsme do grafu akcie přidali graf vývoje indexu PX50 vztahového na stejnou výchozí úroveň jako byla před rokem cena akcie.