

ИНВЕСТИЦИОННА ПРЕПОРЪКА

PEGAS NONWOVENS SA

(BCPP: BAAPEGAS, ISIN LU0275164910, обменен курс 430 чешки крони 22.7.2010)

Сектор:

Промисленост

Отрасъл:

Потребителски стоки

Описание:

PEGAS NONWOVENS (нататък само PEGAS) е водещ производител на тъкани (т.е.тъкани от полимерни влакна, свързани чрез натиск и горещ въздух), които намират приложение предимно на пазара на продукти за лична хигиена (памперси, хигиенични продукти за възрастни и дамски продукти). Също така продуктите се използват в по-малка степен в строителството, земеделието и медицината. PEGAS има компании в Луксембург и пет компании в Чехия. Историята на производство на компанията се датира от 1990 г. Компанията е на борсата от декември 2006 г. след IPO (4,6 млн. акция, номинална стойност е 1,24 EUR, цената на емисията е 27 EUR) във Варшава и на борсата в Прага. Основният акционер продава през юли 2007 година над 43 % дял (продажна цена 780 чешки крони) и 100 % акции на компанията са на свободния пазар в ръцете на институционални и индивидуални инвеститори. Висшият мениджмънт на компанията държи 1,2 % от капитала. Част от акциите също така се притежават от фондовете Templeton Asset Management с 10,06 %, фонд Wood & Company с 5,82 % и Genesis Smaller Companies SICAV с 5,12 % (посредством на депозитар Brown Brothers Harriman).

Коментар:

Според МСФО консолидираните резултати за 2009 година, приходите на компанията са се понижали с 13,5% до 123,4 млн. Евро, и нетната печалба се повишила с 39,7% до 20,8 млн. Евро (2,25 Евро/акция). Оперативните разходи са се понижали с 18% до 84,7 млн. Евро (без отчисленията). Целта на компанията за понижаване на EBITDA в интервала 0-10 % е изпълнена, тъй като понижението е с 1,8 % до 38,8 млн. Евро. Може да се оцени като позитивно понижението на чистия дълг на компанията с 20,7 % до 95,6 млн. Евро, което означава, че дългът се е намалил с 2,5 пъти към EBITDA (преди година този индекс беше 3,1).

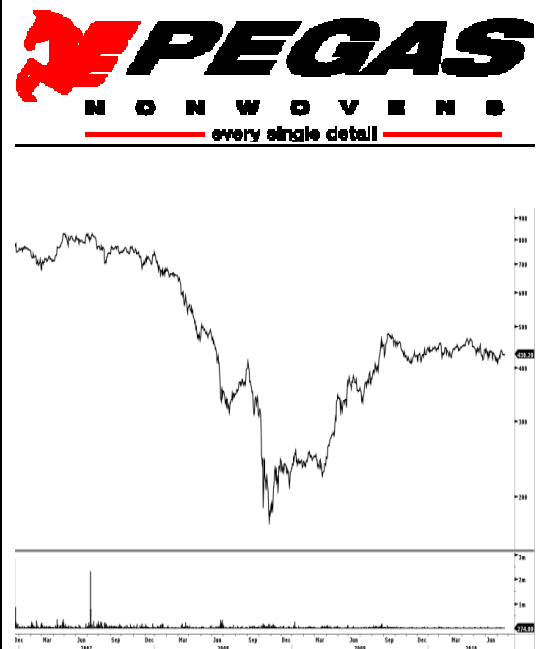
За първото тримесечие на 2010 компанията отчете печалба от 7,7 млн. Евро (спрямо миналата година с 13% повече) при приходи от 34,4 млн. Евро (-3,5 Евро). Печалбата на EBITDA се понижи до 8,8 млн. Евро (-37%). В сравнение с четвърто тримесечие на 2009 година, показателят се е повишил с 10,5%. В публикуваните резултати компанията потвърди перспективите си за печалба до 10% за цялата година

През март реши да започне изграждането на нова, вече девета по ред производствена линия, която трябва да бъде въведена в експлоатация през втората половина на 2011 г. която ще позволи да се повиши годишния производствен капацитет на компанията с 20 хил. тона. Инвестиционният разход на компанията не трябва да надвиши 50 млн. Евро. Още през 2009 г. PEGAS получи от Министерството на промишлеността и търговията на Чехия обещание за инвестиционно поощряване до 30% на инвестиционни разходи (максимално 403,5 млн.чешки крони).

Компанията декларира прогресивна дивидентна политика в основа на достигане на финансовите резултати и липсата на инвестиционни възможности. Тази година възнамерява да изплати дивиденди от 0,95 EUR на акция. PEGAS ще оповести в началото на септември дивидентната си политика, а изплащането следва да стане до края на месеца.

Като се има предвид, че компанията успява да продаде изцяло продукцията си, по нашето мнение значително финансово влияние върху компанията освен инвестициите имат следните два фактора. Първият е цените на суровините (полимери), които значително оказват влияние върху цената определят бързината, с която тези промени в цените на суровините се отразят в цените на крайните продукти, респективно в приходите на компанията. Вторият фактор е валутното съотношение на чешката крона към еврото.

Главните рискове са за компанията са: повишение на разходите без да са се състоят продажби на новите продукти възможности или повишение на разходите във връзка с кредита на компанията, ръст на цените на суровините и енергията, валутният курс EUR/CZK, отпадане на предполагаемото изплащане на дивиденди. Като се има предвид по-ниската ликвидност може да се негативно отрази върху курс или неочакваните продажби/покупки на акции на по-голямите акционери.

Графика:


Основни фундаментални показатели:

Пазарна капитализация:	3,968 млрд. чешки крони	P/E ratio:	7,25
Ръст на продажби 2009 (yoу):	-13,5 %	Дивиденди (годишни):	0,9 EUR/акция (5,26 %)
Ръст на печалба 2009 (yoу):	+39,7 %	Beta vs. PX:	0,72

Последната ребизия 22. 7. 2010

Повече информация за компанията ще намерите на www.pegas.lu (www.pegasas.cz)

Последното ID беше изработено 1. 6. 2009с препоръки"пазаруват" с целева цена415 чешка крона

Част от този комплетен ID е подробно описание за оценка на акции на компанията, допълнителната информация и коментар).

Внимание: Сделките с ценни книжа могат да доведат както до печалба, така и до загуба. Минали движения в цените на акциите не са гаранция за бъдеща печалба. Надзор над компанията CAPITAL PARTNERS a.s. извършва Чешката народна банка. Емитентът на ценната книга, която е предмет на инвестиционната препоръка не е запознат с разпространяването на инвестиционната препоръка. Друга юридическа информация свързана с инвестиционната препоръка ще намерите на www.stockmarket.cz. Цялата инвестиционна препоръка е достъпна при поискване на интернет страниците на компанията CAPITAL PARTNERS a.s. www.stockmarket.cz в секцията следени компании. Източници на информация: www.ctk.cz, yahoo.com, reuters.com и др. Начинът на изготвяне на ID: комперативен и рисков анализ, SWOT, фундаментален и технически анализ, ID на регулирани инвестиционни SEC, BaFin и SFA, предположения на Reuters, Zacks, Briefing, WSJ. За CAPITAL PARTNERS a.s. изготвили Petr Peřinka и Karel Chod, анализатори.

Информацията по-горе представлява инвестиционно изследване по смисъла на чл. 42, ал. 6 от Наредба № 38/2007 на КФН за изискванията към дейността на инвестиционите посредници и, съответно, не е съобразена с инвестиционните цели, финансово състояние, опит и отношение към риска на конкретните инвеститори. Във Ваш интерес е, преди да вземете инвестиционно решение на база на настоящото инвестиционно изследване, да потърсите инвестиционна консултация, съобразена с Вашите специфични характеристики като инвеститор.