Pegas Nonwovens: Odhady hospodaření za 1Q 2012

23.5.2012

Odhady hospodářských výsledků za 1Q 2012

Pegas Nonwovens

Stávající doporučení: koupit
Cílová cena : 529 Kč

Základní informace o společnosti

Adresa společnosti:
Pegas Nonwovens s.r.o.
Přímětická 86
669 04 Znojmo
www.pegas.cz

Ticker: BAAPEGAS (BCPP)
Odvětví: Produkce netkaných textilií
Tržní kapitalizace: 3901,3 mil. Kč
Závěrečná cena: 22.5.2012: 423 Kč
Roční minimum: 412 Kč
Roční maximum: 471,70 Kč

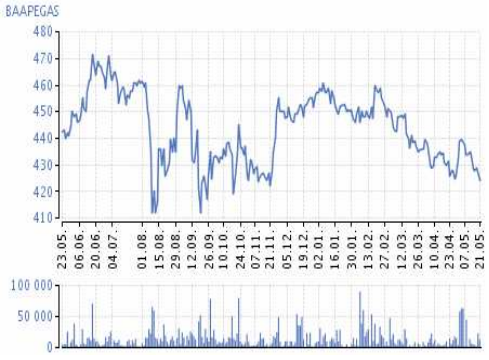
Akcie společnosti jsou zařazeny v bázi indexů: PX, WIG, BEUTEXT, BWTEXT…

Struktura akcionářů:

Free float: 100 %
z toho:
Wood & Co: 10,56 % (největší akcionář)
Management společnosti: 0,9 %

Koeficient Beta: 0,57 oproti indexu PX

Graf: Roční vývoj kurzu společnosti



Hospodářské výsledky společnosti Pegas Nonwovens za 1Q 2012 budou zveřejněny 24. 5. 2012 před otevřením trhu. Konferenční hovor s managementem společnosti bude následovat od 17.00h. Očekáváme, že kombinace pokračující slabší poptávky na trhu netkaných textilií a zvyšujících se cen vstupních surovin povede k mezikvartálnímu poklesu provozních zisků za 1Q 2012. Na meziroční bázi předpokládáme stagnaci či mírné meziroční nárůsty výnosů a provozního zisku EBITDA. Finanční část výsledovky by podle našich odhadů měla být pozitivně ovlivněna zejména kurzovými zisky, což by mělo napomoci k meziročnímu zvýšení čistého zisku.

Tabulka: Odhady hospodaření za 1Q 2012

mil. EUR	1Q 2012	konsensus trhu*	1Q 2011	y/y	4Q 2011	q/q
Výnosy	41,6	43,44	41,0	1,5%	39,6	5,1%
EBITDA	8,5	9,14	8,3	2,4%	10,0	-15,0%
EBIT	5,5	6,27	6,1	-9,8%	7,2	-23,6%
Čistý zisk	7,9	8,94	6,4	23,4%	-2,3	-
Zisk na akcii (EUR)	0,86	-	0,69	23,4%	-0,25	-

*medián podle agentury Reuters

Komentář k odhadovaným výsledkům

Výrobce netkaných textilií Pegas Nonwovens by podle našich odhadů měl v 1Q 2012 realizovat výnosy ve výši 41,6 mil. EUR, tedy na obdobné úrovni jako ve stejném období loňského roku. Výraznějšímu meziročnímu nárůstu výnosů by měla bránit pokračující slabší poptávka na trhu netkaných textilií, která byla společností zaznamenána již v posledním kvartále loňského roku. I za první letošní čtvrtletí tak očekáváme tlak na prodeje a určité zvýšení skladových zásob.

Druhý faktor, který negativně ovlivní provozní úroveň hospodaření je cenový vývoj vstupních surovin (polymerů), jenž zaznamenal od konce roku 2011, kdy se ceny pohybovaly kolem úrovně 1250 EUR/t, výraznější nárůst. Podle našich odhadů se průměrná cena polymerů za 1Q 2012 dostala k úrovním kolem 1400 EUR/t. Tento cenový vývoj polymerů tak způsobí nárůst provozních nákladů s negativním dopadem do provozních zisků. Provozní zisk před odpisy (EBITDA) tak očekáváme na úrovni 8,5 mil. EUR, mezikvartálně o 15 % nižší. Na meziroční bázi však předpokládáme mírný růst EBITDA, když by se měl projevit vyšší objem produkce způsobený zprovozněním nové deváté výrobní linky ve druhé polovině roku 2011.

Na úrovni provozního zisku EBIT očekáváme díky výše uvedeným vlivům meziroční i mezikvartální pokles o 9,8 %, resp. 23,6 % na hladinu 5,5 mil. EUR. Předpokládaný pokles zisku EBIT rovněž ovlivní očekávaný meziroční nárůst odpisů, což je důsledek uvedení do provozu výše zmíněné výrobní linky.
Oproti 4Q 2011, kdy byla realizována mírná čistá ztráta, by se Pegas podle našich předpokladů měl vrátit do čistého zisku ve výši 7,9 mil. EUR (+ 23,4 % y/y). Finanční část výsledovky by na rozdíl od 4Q 2011 měla být pozitivně ovlivněna apreciací koruny vůči euru v průběhu 1Q 2012, což by mělo indikovat nerealizované kurzové zisky z přecenění bankovního dluhu a vnitropodnikové půjčky s příznivým dopadem do čistého zisku.
Za celý letošní rok management společnosti předpokládá meziroční zvýšení provozního zisku EBITDA mezi 5 – 15 %.

Ing. Jan Raška
analytik
www.fio.cz
jan.raska@fio.cz

Dozor nad Fio bankou, a.s. vykonává Česká národní banka.
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 všech emisí zařazených ve SPAD.
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 vývoj na trhu a jiné skutečnosti 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.
Nákup – long: doporučení na základě technické analýzy ke vstupu do dlouhé pozice (nákup investičního instrumentu), konkrétní parametry pro vstup, potenciál a rizika jsou součástí každého dílčího doporučení
Prodej - short: doporučení na základě technické analýzy ke vstupu do krátké pozice (prodej investičních instrumentů s následnou půjčkou, spekulace na pokles), konkrétní parametry pro vstup, potenciál a rizika jsou součástí každého dílčího doporučení

K dnešnímu datu 23. 5. 2012 má Fio banka, a.s. 15 platných investičních doporučení, z toho 6 na základě technické analýzy. Z celkového počtu je 6 doporučení koupit, 6 doporučení nákup-long, 3 doporučení držet. Tuto informaci zveřejňuje obchodník na základě povinnosti mu stanovené Vyhláškou č. 114/2006 o poctivé prezentaci investičních doporučení §7.

Bližší informace o Fio bance, a.s. je možno nalézt na www.fio.cz