



Fio banka, a.s.

22.11.2012

Hospodářské výsledky za 3Q 2012 a 9M 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: 4282,4 mil. Kč
Závěrečná cena k 21.11.2012: 464 Kč
Roční minimum: 416 Kč
Roční maximum: 490 Kč

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

Struktura akcionářů:

Free float: 100 %
z toho:
Wood & Co: 15,02 % (největší akcionář)
Management společnosti: 0,9 %

Koeficient Beta: 0,57 oproti indexu PX

Graf: Roční vývoj ceny akcie společnosti Pegas



Výrobce netkaných textilií Pegas Nonwovens dnes před otevřením trhu oznámil své hospodářské výsledky za 3Q 2012, resp. 9M 2012. Společnost za letošní třetí čtvrtletí zaznamenala meziroční nárůst výnosů o 9,7 % na úroveň 47,9 mil. EUR, přičemž naše odhady a rovněž konsensus trhu předpokládal mírně vyšší výnosy na hladině 49 mil. EUR, když jsme prognózovali lehce vyšší produkci. Provozní zisky jak na úrovni EBITDA, tak EBIT však překonaly jak naše očekávání, tak tržní konsensus analytiků, když se pozitivně projevil meziročně nižší nárůst provozních nákladů než bylo očekáváno. Čistý zisk ve 3Q 2012 meziročně výrazně vzrostl o 57 %, a to zejména díky nerealizovaným kurzovým ziskům a rovněž mírně překonal očekávání trhu a také naše odhady.

Tabulka č.1: Výsledky hospodaření za 3Q 2012

mil. EUR	3Q 2012	konsensus trhu	3Q 2011	y/y	2Q 2012	q/q
Výnosy	47,9	49,14	43,7	9,7%	48,0	-0,2%
EBITDA	11,3	11,0	10,8	4,8%	8,1	39,5%
EBIT	8,4	7,93	8,6	-2,1%	5,0	68,0%
Čistý zisk	8,6	8,5	5,5	56,8%	0,4	-
Zisk na akcii (EUR)	0,93	-	0,59	57,6%	0,05	-

*medián podle konsensu agentury Reuters

Tabulka č.2: Výsledky hospodaření za 9M 2012

mil. EUR	9M 2012	konsensus trhu	9M 2011	y/y
Výnosy	140,2	141,41	126,3	11,0%
EBITDA	28,9	28,59	26,0	10,8%
EBIT	19,8	19,36	19,7	0,9%
Čistý zisk	17,7	17,66	16,3	8,8%
Zisk na akcii (EUR)	1,92	-	1,76	9,1%

*medián podle konsensu agentury Reuters

Komentář k výsledkům

Společnost Pegas zaznamenala ve 3Q 2012 meziroční nárůst výnosů o 9,7 % na úroveň 47,9 mil. EUR, když byly pozitivně ovlivněny meziročně vyšší produkcí (+10,8 % na 20 982 tun) díky nové deváté výrobní lince, která byla uváděna do provozu ve 3Q 2011. Výnosy však mírně nenaplnily jak naše odhady na úrovni 49 mil. EUR, tak tržní konsensus podle mediánu agentury Reuters na hladině 49,1 mil. EUR. Důvodem našeho mírně vyššího odhadu na výnosech bylo zejména vyšší očekávání produkce kolem úrovně 21 900 tun. Za období 9M 2012 společnost realizovala meziročně vyšší tržby o 11 % na úroveň 140,2 mil. EUR.

Na úrovni provozních zisků nicméně Pegas mírně překonal očekávání trhu a rovněž naše prognózy. Zisk před odečtením odpisů (EBITDA) ve 3Q 2012 meziročně vzrostl o 4,8 % na 11,3 mil. EUR, když naše očekávání byla posazena na úrovni 10,9 mil. EUR (trh čekal 11 mil. EUR). Lepší než očekávané EBITDy bylo dosaženo díky mírně meziročně nižšímu nárůstu provozních nákladů než jsme předpokládali. Mezikvartálně zisk EBITDA vzrostl o výrazných 39,5 %, když se podle očekávání příznivě projevil meziroční i mezičtvrtletní pokles cen vstupních surovin (polymerů). Průměrná cena polymerů ve 3Q 2012 činila 1 337 EUR/t, ve srovnání s 2Q 2012 poklesla o 7 %, což bylo téměř v souladu s našimi odhady. Zisk EBIT ve 3Q 2012 dosáhl úrovně 8,4 mil. EUR, mezikvartálně výše o 68 %, a to díky výše zmíněnému pozitivnímu vlivu nižších cen polymerů. Na meziroční bázi EBIT poklesl o 2,1 %, a to především díky meziročnímu nárůstu odpisů o 32,5 %. My jsme očekávali ještě o něco vyšší odpisy, proto zisk na úrovni EBIT překonal naše odhady. Tržní konsensus rovněž předpokládal nižší EBIT, a to na hladině 7,93 mil. EUR. Za prvních devět měsíců letošního roku EBITDA meziročně vzrostl o 10,8 % na 28,9 mil. EUR. a zisk EBIT stoupl o 0,9 % y/y na 19,8 mil. EUR.

Čistý zisk ve 3Q 2012 meziročně vzrostl o 56,8 % na 8,6 mil. EUR, když byl zejména pozitivně ovlivněn nerealizovanými čistými kurzovými zisky (v loňském třetím kvartálu naopak Pegas zaúčtoval kurzovou ztrátu), mírně překonal očekávání trhu posazené na hladině 8,5 mil. EUR a také náš odhad na úrovni 8,1 mil. EUR. Pozitivní kurzové změny byly způsobeny posílením koruny vůči euru v průběhu 3Q 2012, což příznivě ovlivnilo přecenění některých rozvahových položek denominovaných v eurech (zejména bankovního dluhu a vnitropodnikové půjčky). Čistý zisk za 9M 2012 dosáhl úrovně 17,7 mil. EUR a byl meziročně výše o 8,8 %.

Co se týče výhledu na rok 2012, tak management Pegasu potvrdil plán meziročního nárůstu zisku EBITDA v rozmezí 5 – 15 % s tím, že zisk by se měl pohybovat spíše ve spodní části stanoveného intervalu. Zároveň společnost prohlásila, že výstavba výrobního závodu (první výrobní linky) v Egyptě probíhá podle stanoveného plánu. V současnosti započala instalace samotné výrobní technologie a Pegas nadále předpokládá spuštění výrobní linky v průběhu druhé poloviny roku 2013. Zveřejněné výsledky hospodaření hodnotíme pozitivně, vzhledem k tomu, že Pegas na úrovni zisků mírně překonal jak očekávání trhu, tak naše odhady. Kladně hodnotíme také potvrzení celoročního výhledu zisku EBITDA a potvrzení toho, že investice v Egyptě probíhá podle stanoveného harmonogramu. Management Pegasu dále uvedl, že na základě současného vyjednávání s obchodními partnery věří, že výrobní kapacita by měla být v roce 2013 vyprodána.

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 nenes odpovědnost za neoprávněné nebo reprodukování 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 22. 11. 2012 má Fio banka, a.s. 9 platných investičních doporučení, z toho 1 na základě technické analýzy. Z celkového počtu je 3 doporučení koupit, 1 doporučení nákup-long, 2 doporučení držet a 3 doporučení akumulovat. 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