

Doporučení: Koupit
Cílová cena: 598 Kč

23.5.2013

Výsledky hospodaření za 1Q 2013

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: 4993,1 mil. Kč
Závěrečná cena k 22.5.2013: 541 Kč
Roční minimum: 416 Kč
Roční maximum: 541 Kč

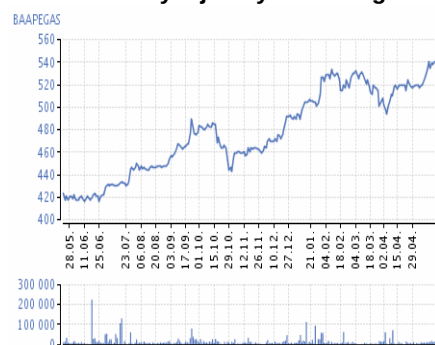
Aktie společnosti jsou zařazeny v bázi indexů: PX, WIG, BEUTEXT, BWTEXT...

Struktura akcionářů:

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

Koeficient Beta: 0,53 oproti indexu PX

Graf: Roční vývoj ceny akcie Pegas



Výrobce netkaných textilií Pegas Nonwovens dnes před otevřením trhu oznámil své hospodářské výsledky za 1Q 2013. Společnost svými výsledky na všech úrovních hospodaření předčila jak naše očekávání, tak konsensus trhu sestavený podle průzkumu agentury Reuters. Pegas vykázal lepší než očekávané prodeje, když se pozitivně projevil jak meziroční nárůst produkce, tak zejména snížení skladových zásob v průběhu 1Q 2013. Výnosy za první letošní čtvrtletí tak meziročně stouply o 12,7 % na 49,9 mil. EUR. Lepší než očekávané výnosy se pozitivně projevíly do provozních zisků, když EBITDA vzrostla o 6 % y/y na 10,1 mil. EUR a EBIT o 12 % y/y na 7,2 mil. EUR. Čistý zisk dosáhl úrovně 3 mil. EUR, meziročně méně o 65,8 %, nicméně rovněž jeho úroveň předčila jak naše odhady (1,8 mil. EUR), tak konsensus trhu (2,2 mil. EUR), když se vedle příznivého vývoje na provozní úrovni pozitivně projevila i nižší než očekávaná čistá kurzová ztráta a nižší úrokové náklady.

Výsledky hospodaření za 1Q 2013

mil. EUR	1Q 2013	konsensus trhu*	1Q 2012	y/y	4Q 2012	q/q
Výnosy	49,9	48,19	44,3	12,7%	47,6	4,8%
EBITDA	10,1	9,50	9,5	6,0%	9,3	8,6%
EBIT	7,2	6,71	6,4	12,0%	6,7	7,5%
Čistý zisk	3,0	2,20	8,7	-65,8%	3,2	-6,3%
Zisk na akcii (EUR)	0,32	-	0,94	-65,8%	0,35	-6,3%

*medián podle průzkumu agentury Reuters

Komentář k výsledkům hospodaření

Pegas Nonwovens za 1Q 2013 realizoval meziroční zvýšení výnosů o 12,7 % na 49,9 mil. EUR a překonal jak naše očekávání ve výši 47,7 mil. EUR, tak konsensus trhu (medián dle průzkumu agentury Reuters) posazený na úrovni 48,19 mil. EUR. Pegas pozitivně překvapil zejména vyšším prodejem ze skladových zásob, což značilo silnou poptávku za první letošní čtvrtletí. Společnost navíc podle očekávání meziročně navýšila produkci a výsledkem jsou pak lepší než očekávané výnosy.

Téměř 13% meziroční nárůst výnosů se pozitivně podepsal do provozních zisků, která tak rovněž překonaly jak naše očekávání, tak očekávání trhu. Zisk EBITDA meziročně vzrostl o 6 % na 10,1 mil. EUR a zisk EBIT o 12 % na hladinu 7,2 mil. EUR. Výraznější meziroční zvýšení EBITu oproti EBITDA je dáno meziroční poklesem odpisů o 6,4 % na 2,9 mil. EUR (takovéto snížení odpisů bylo v souladu s naším očekáváním). Lepší než očekávaná provozní úroveň hospodaření se příznivě projevila do konečného výsledku hospodaření, když čistý zisk meziročně klesl méně než se předpokládalo. Čistý zisk tak vykázal meziroční pokles o 65,8 % na 3 mil. EUR, zatímco my jsme předpokládali úroveň 1,8 mil. EUR a tržní konsensus počítal se ziskem 2,2 mil. EUR.

Pegas podle našeho očekávání potvrdil celoroční výhled meziročního nárůstu EBITDA o 5 – 15 %. Zveřejněné výsledky hodnotíme pozitivně s ohledem na lepší než očekávané prodeje.

Ing. Jan Raška
Fio banka, a.s.
Analytik
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 emise PHILIP MORRIS ČR (obchodovaná na Standard Marketu) a všech emisí obchodovaných na Prime Marketu, kromě TMR a VGP.

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 (dále jen „emitent“). Žádný emitent nemá přímý nebo nepřímý podíl větší než 5% na základním kapitálu Fia. Fio nemá s žádným emitentem uzavřenou dohodu týkající se tvorby a šíření investičních doporučení ani jinou dohodu o poskytování investičních služeb. Emitenti nejsou seznámeni s investičními doporučeními před jejich zveřejněním. Fio nebylo v posledních 12 měsících vedoucím manažerem nebo spoluvědoucím 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 zájmů 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 23.5.2013 má Fio banka, a.s. 8 platných investičních doporučení. Z celkového počtu je 2 doporučení koupit, 4 doporučení držet, 1 doporučení akumulovat a 1 doporučení v revizi. Tuto informaci zveřejňuje obchodník na základě povinnosti mu stanovené Vyhláškou č. 114/2006 o povinné prezentaci investičních doporučení §7.

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