

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

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: 0,53 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 projevíly rovněž nižší než námi očekávané čisté kurzové ztráty a 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 značí silnou poptávku po jeho produktech za první letošní čtvrtletí (hodnota zásob meziročně poklesla o 7,5 %, resp. mezikvartálně o 7,7 % na 18,9 mil. EUR). Společnost navíc podle očekávání trhu meziročně navýšila produkci o 1,6 % na 21,4 tis. tun. Kombinace meziročního nárůstu produkce a snížení zásob pak vyústila v lepší než očekávané výnosy.

Téměř 13% meziroční nárůst výnosů se pozitivně podepsal do provozních zisků, které tak rovněž překonaly jak naše očekávání, tak očekávání trhu. Zisk EBITDA tak meziročně vzrostl o 6 % na 10,1 mil. EUR (náš odhad činil 9,4 mil. EUR, prognóza trhu byla ve výši 9,5 mil. EUR). Nižší meziroční růst EBITDA ve srovnání s růstem výnosů je zapříčiněn meziročně vyššími provozními náklady bez odpisů (+14,6 %), což bylo zejména dáno námi předpokládaným meziročním růstem cen polymerů a nárůstem produkce (náklady na spotřebu surovin (polymerů) tak díky tomu vzrostly o 14,9 % y/y) a rovněž nárůstem osobním nákladů o 14 % y/y na 2,4 mil. EUR (toto zvýšení bylo způsobeno hlavně náborem nových zaměstnanců pro novou výrobní linku v Egyptě a také valorizací mezd). My jsme předpokládali o něco mírnější (zhruba 10%) nárůst provozních nákladů bez odpisů, nicméně Pegas, jak uvádíme výše, příznivě překvapil na úrovni výnosů, a to implikovalo lepší než očekávanou EBITDA. Provozní zisk po odečtení odpisů (EBIT) za 1Q 2013 vzrostl o 12 % na hladinu 7,2 mil. EUR, když se vedle příznivého vývoje EBITDA pozitivně projevil rovněž meziroční pokles odpisů, které v souladu s naším očekáváním klesly o 6,4 % y/y na 2,9 mil. EUR.

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. Podle předpokladů byl čistý zisk za 1Q 2013 negativně ovlivněn kurzovými změnami v podobě čisté kurzové ztráty. Tato ztráta ve výši 3 mil. EUR (jenž souvisí s přeceněním bankovního dluhu a vnitropodnikové půjčky a je nepeněžního charakteru) však byla nakonec mírně nižší než náš odhad na úrovni 3,5 mil. EUR. Rovněž velikost úrokových nákladů nás příznivě překvapila, když jsme očekávali 1,2 mil. EUR, zatímco Pegas vykázal 1 mil. EUR. Společnost totiž část úrokových nákladů spojených s výstavbou výrobního závodu v Egyptě kapitalizovala do pořizovací ceny investice. Výše zmíněné aspekty (včetně lepších než očekávaných provozních zisků) zapříčinily vyšší než předpokládaný čistý zisk.

Pegas dále podle našeho očekávání potvrdil celoroční výhled meziročního nárůstu EBITDA o 5 – 15 %. My předpokládáme, že společnost by za celý letošní rok mohla vykázat EBITDA zisk kolem úrovně 41 mil. EUR, což znamená zhruba 8% meziroční nárůst. Rovněž celoroční výhled investičních výdajů (CAPEX) byl ponechán beze změny. Management společnosti tak předpokládá, že jejich úroveň letos nepřesáhne 41 mil. EUR. Společnost dále uvedla, že výstavba nové výrobní linky v Egyptě probíhá podle plánu a management očekává její komerční spuštění v průběhu 3Q 2013, což je v souladu s naším očekáváním.

Zveřejněné výsledky hospodaření za 1Q 2013 hodnotíme pozitivně s ohledem na lepší než očekávané prodeje. Rovněž potvrzení celoročního cíle EBITDA zisku vnímáme příznivě. Akcie Pegasu reagovaly na výsledky pozitivně, když v jednu chvíli posilovaly až o téměř dvě procenta na úroveň 550,90 Kč. Aktuálně zmírnily své zisky a posilují o 1,1 % na 547 Kč.

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 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 23.5.2013 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