

Doporučení: Držet
Cílová cena: 598 Kč

29.8.2013

Výsledky hospodaření za 2Q 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: 5 287,5 mil. Kč
Závěrečná cena k 28.8.2013: 572,90 Kč
Roční minimum: 442,50 Kč
Roční maximum: 603,90 Kč

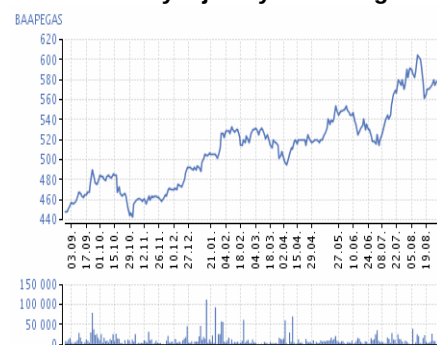
Akcie společnosti jsou zařazeny v bázi indexů: PX, WIG, BEUTEXT, BWTEXT...

Struktura akcionářů:

Free float: 100 %
z toho:
Wood & Co: 17,20 % (největší akcionář)
Management společnosti: 0,6 %

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 2Q 2013, resp. 1H 2013. Společnost představila za druhé letošní čtvrtletí meziročně lepší výsledky na všech úrovních hospodaření, byť výnosy vzrostly jen mírně. Na úrovni výnosů a provozních zisků skončily výsledky mírně pod naším očekáváním, zejména kvůli tomu, že jsme předpokládali mírně vyšší produkci. Úroveň čistého zisku za 2Q 2013 ve výši 3,7 mil. EUR však skončila téměř v souladu s našim odhadem na úrovni 3,8 mil. EUR. Za důležité považujeme skutečnost, že Pegas v tomto týdnu, na základě zlepšené bezpečnostní situace v Egyptě, znovu obnovil zkušební provoz své egyptské výrobní linky. Zároveň společnost potvrdila svůj letošní celoroční výhled růstu EBITDA v rozmezí 5 – 15 %, byť na spodní hranici stanoveného rozpětí. Celkově tak hodnotíme dnešní zprávu společnosti mírně pozitivně, zejména díky opětovnému rozjetí egyptské linky a potvrzení výhledu hospodaření.

Tabulka č.1: Výsledky hospodaření za 2Q 2013

mil. EUR	2Q 2013	konsensus trhu*	2Q 2012	y/y	1Q 2013	q/q
Výnosy	48,1	50,0	48,0	0,3%	49,9	-3,6%
EBITDA	9,1	10,7	8,1	12,4%	10,1	-9,9%
EBIT	6,2	7,8	5,0	24,0%	7,2	-13,9%
Čistý zisk	3,7	4,9	0,4	734,3%	3,0	23,3%
Zisk na akcii (EUR)	0,41	-	0,05	720,0%	0,32	28,1%

*medián podle průzkumu agentury Reuters

Tabulka č.2: Výsledky hospodaření za 1H 2013

mil. EUR	1H 2013	konsensus trhu	1H 2012	y/y
Výnosy	98,1		92,3	6,3%
EBITDA	19,2		17,6	9,0%
EBIT	13,4		11,4	17,3%
Čistý zisk	6,7		9,1	-26,4%
Zisk na akcii (EUR)	0,73		0,99	-26,2%

Komentář k výsledkům hospodaření

Výrobce netkaných textilií Pegas Nonwovens dnes zveřejnil výsledky za 2Q 2013, které byly na všech úrovních meziročně lepší, byť výnosy a provozní zisky byly mírně slabší než jsme očekávali. Výnosy za druhé letošní čtvrtletí činily 48,1 mil. EUR, meziročně mírně výše o 0,3 % (náš odhad činil 50,2 mil. EUR). Pegas ve 2Q 2013 realizoval mírně nižší objem produkce (21,8 tis. tun) než jsme prognózovali (náš odhad činil 22 tis. tun), což byl hlavní důvod lehce nižších výnosů než jsme předpokládali.

Na úrovni provozních zisků společnost realizovala výraznější meziroční nárůsty. EBITDA zisk tak meziročně vzrostl o 12,3 % na 9,1 mil. EUR a provozní zisk po odečtení odpisů (EBIT) vykázal růst o 24 % y/y na 6,2 mil. EUR (výraznější nárůst EBIT oproti EBITDA byl způsoben meziročně nižšími odpisy, které v souladu s naší prognózou poklesly o 6,6 % na 2,9 mil. EUR). Podle předpokladů na provozní ziskovost společnosti ve 2Q 2013 pozitivně působil meziroční i mezikvartální pokles cen polymerů (vstupních surovin), resp. příznivý vliv mechanismu přenesení cen vstupů do cen hotových výrobků. V loňském druhém kvartále naopak ceny polymerů, resp. mechanismus přenesení cen vstupů měly negativní dopad do provozních zisků. My jsme očekávali mírně vyšší EBITDA (9,7 mil. EUR) i EBIT (6,8 mil. EUR) hlavně z toho důvodu, že jsme předpokládali mírně vyšší produkci. Na úroveň provozních nákladů negativně působil meziroční nárůst osobních nákladů o 18,2 % o 2,6 mil. EUR, což je důsledek zvýšení počtu zaměstnanců kvůli nové egyptské výrobní lince. Tento negativní efekt byl však více než vykompenzován nižšími cenami vstupních surovin (náklady na vstupní suroviny – polymery se podílejí na celkových provozních nákladech cca 70 %) a provozní náklady tak ve 2Q 2013 meziročně klesly o 2,1 % na 39 mil. EUR.

Čistý zisk za 2Q 2013 byl na úrovni 3,7 mil. EUR (o 734,3 % y/y vyšší) a téměř v souladu s naším odhadem ve výši 3,8 mil. EUR. Výrazně meziročně vyšší čistá ziskovost (ve 2Q 2012 společnost realizovala čistý zisk ve výši 0,4 mil. EUR) byla podle našich předpokladů způsobena vedle vyšší provozní ziskovosti zejména výrazně meziročně nižší nerealizovanou kurzovou ztrátou (ta ve 2Q 2012 činila 3,8 mil. EUR, zatímco za letošní druhé čtvrtletí byla jen na úrovni 0,3 mil. EUR). Nerealizované kurzové pohyby nemají reálný dopad do hospodaření Pegasu a plynou zejména z přecenění bankovního dluhu.

Za důležité považujeme skutečnost, že Pegas v tomto týdnu znovu obnovil provoz své egyptské výrobní linky a zároveň společnost potvrdila svůj celoroční výhled růstu EBITDA v rozmezí 5 – 15 %, byť na spodní části stanoveného rozpětí. Informaci o opětovném rozjetí egyptské linky hodnotíme pozitivně, když jsme neočekávali takto brzké obnovení provozu. Management Pegasu tak flexibilně zareagoval na zlepšenou bezpečnostní situaci v Egyptě, byť zároveň opatrně dodává, že na případné další zhoršení bezpečnostních rizik bude neprodleně reagovat. Z hlediska hospodaření hodnotíme první polovinu letošního roku jako úspěšnou, zejména díky silným prodejm v prvním čtvrtletí. Do druhé poloviny letošního roku nahlíží management Pegasu více konzervativně, s ohledem na rostoucí cenu ropy, která bude v průběhu 3Q 2013 vytvářet tlak na ceny polymerů s negativním dopadem do provozních nákladů (ceny polymerů začaly v posledních týdnech růst) a rovněž s ohledem na situaci v Egyptě. Z těchto důvodů management společnosti vidí růst letošní EBITDA spíše v dolní části výše uvedeného intervalu.

Z celkového pohledu hodnotíme dnešní výsledky a zprávu mírně pozitivně, a to zejména s ohledem na opětovné rozjetí egyptské linky a potvrzení celoročního výhledu EBITDA. Podle našich odhadů se domníváme, že Pegas by za celý rok 2013 mohl dosáhnout EBITDA zisku v rozmezí 40 – 41 mil. EUR (v loňském roce činila EBITDA 38,1 mil. EUR).

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 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 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 29.8.2013 má Fio banka, a.s. 8 platných investičních doporučení. Z celkového počtu je 6 doporučení držet, 1 doporučení akumulovat a 1 doporučení koupit. Tuto informaci zveřejňuje obchodník na základě povinnosti mu stanovené Vyhláškou č. 114/2006 o pověře prezentaci investičních doporučení §7.

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