

Doporučení: Redukovat
Cílová cena: 571 Kč

20.3.2014

Výsledky hospodaření za 4Q 2013 a rok 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: 5 603,2 mil. Kč
Závěrečná cena k 19.3.2014: 603,10 Kč
Roční minimum: 494,60 Kč
Roční maximum: 620,10 Kč

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

Struktura akcionářů:

Free float: 100 %
z toho:
Wood & Co: 18,27 % (největší akcionář)
Management společnosti: 0,6 %

Koeficient beta vůči indexu PX: 0,51

Graf: Roční vývoj ceny akcie Pegas



Výrobce netkaných textilií Pegas Nonwovens dnes před otevřením trhu oznámil své hospodářské výsledky za 4Q 2013, resp. celý rok 2013. Výnosy společnosti za poslední čtvrtletí loňského roku meziročně vzrostly o 11,8 % na 53,2 mil. EUR, což bylo přesně v souladu s naším očekáváním. Na tomto růstu se podílela zejména vyšší výroba a prodeje v souvislosti s rozjetím nové výrobní linky v Egyptě. Provozní zisky za 4Q 2013 skončily mírně nad našimi odhady i nad očekáváním trhu, když Pegas realizoval mírně nižší provozní náklady, než jsme předpokládali. Na úrovni konečného výsledku hospodaření Pegas dosáhl za poslední kvartál loňského roku čisté ztráty 7,6 mil. EUR, což byla větší ztráta než náš odhad ve výši 4,6 mil. EUR, když společnost dosáhla vyšší nerealizované kurzové ztráty než jsme odhadovali. Pegas dále v letošním roce očekává růst EBITDA v rozmezí 12 – 22 %. Náš aktuální odhad letošní EBITDA činí 43,1 mil. EUR, tedy očekáváme meziroční růst kolem 12 %. Výsledky hodnotíme mírně pozitivně zejména vzhledem k mírně lepším provozním ziskům, než jsme očekávali.

Tabulka č.1: Výsledky hospodaření za 4Q 2013

mil. EUR	4Q 2013	konsensus trhu*	4Q 2012	y/y	3Q 2013	q/q
Výnosy	53,2	52,8	47,6	11,8%	47,9	11,1%
EBITDA	10,6	10,14	9,3	14,0%	8,8	20,5%
EBIT	6,8	6,3	6,7	1,5%	5,2	30,8%
Čistý zisk	-7,6	-3,55	3,2	-	2,3	-
Zisk na akcii (EUR)	-0,80	-	0,35	-	0,25	-

*medián podle průzkumu agentury Reuters

Tabulka č.2: Výsledky hospodaření za rok 2013

mil. EUR	2013	konsensus trhu*	2012	y/y
Výnosy	199,2	198,82	187,7	6,1%
EBITDA	38,6	38,08	38,1	1,3%
EBIT	25,5	25,0	26,5	-3,8%
Čistý zisk	1,4	5,6	20,9	-93,3%
Zisk na akcii (EUR)	0,15	-	2,27	-93,4%

*medián podle průzkumu agentury Reuters

Komentář k výsledkům hospodaření

Společnost Pegas Nonwovens ve 4Q 2013 meziročně navýšila výnosy o 11,8 % na 53,2 mil. EUR, což je přesně v souladu s naším očekáváním. Pozitivně se projevila vyšší výroba a prodeje v souvislosti s rozjetím nové egyptské linky.

Provozní zisk EBITDA v posledním kvartále loňského roku dosáhl úrovně 10,6 mil. EUR (náš odhad 9,8 mil. EUR, trh očekával 10,1 mil. EUR) a byl meziročně vyšší o 14 %. Společnost mírně překonala náš odhad zejména díky mírně nižším než očekávaným provozním nákladům. Rovněž mechanismus přenesení cen vstupů do cen finální produkce působil pozitivněji než jsme předpokládali. Výše uvedený růst EBITDA se promítl i do meziročního růstu EBIT (+1,5 % na 6,8 mil. EUR, náš odhad činil 6,3 mil. EUR).

Čistá ztráta za 4Q 2013 dosáhla úrovně 7,6 mil. EUR, což bylo více než očekával trh i než naše očekávání, když Pegas realizoval vyšší nerealizovanou čistou kurzovou ztrátu než jsme čekali.

Pegas v letošním roce očekává růst EBITDA zisku o 12 – 22 %, což je tradičně poměrně široký interval a je to v souladu s naším očekáváním na spodní hranici uvedeného rozpětí (my prozatím letos očekáváme EBITDA kolem úrovně 43 mil. EUR).

Celkově hodnotíme dnešní zprávu mírně pozitivně vzhledem ke slušným provozním výsledkům za 4Q 2013.

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 20.3.2014 má Fio banka, a.s. 7 platných investičních doporučení. Z celkového počtu je 5 doporučení držet, 1 doporučení redukovat a 1 doporučení v revizi. Tuto informaci zveřejňuje obchodník na základě povinnosti mu stanovené Vyhláškou č. 114/2006 o povtové prezentaci investičních doporučení §7.

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