

Doporučení: Redukovat
Cílová cena: 571 Kč

27.5.2014

Odhady hospodaření za 1Q 2014

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: 5 477,6 mil. Kč
Závěrečná cena k 27.5.2014: 592,80 Kč
Roční minimum: 515 Kč
Roční maximum: 620,10 Kč

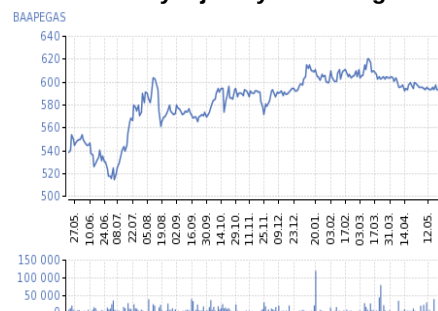
Akcie společnosti jsou zařazeny v bázi indexů: PX, WIG, BEUTEXT, BWTEXT...

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



Hospodářské výsledky společnosti Pegas Nonwovens za 1Q 2014 budou zveřejněny 29.5.2014 před otevřením trhu. Konferenční hovor s managementem společnosti se bude konat téhož dne od 17h. Pegas by podle našich odhadů měl představit meziročně lepší výsledky na všech úrovních hospodaření, když hlavní pozitivní efekt očekáváme od nové egyptské linky, která od počátku letošního roku dosahuje plného výkonu. Zatímco v loňském prvním čtvrtletí společnost ještě vyráběla z devíti tuzemských výrobních linek, tak v 1Q 2014 už do hospodaření plně přispívá nová linka v Egyptě. Námi odhadovaný téměř 20% meziroční nárůst produkce by tak podle naší prognózy měl indikovat zhruba 10% navýšení výnosů, resp. EBITDA na úroveň 54,7 mil. EUR, resp. 11,1 mil. EUR. Díky předpokládanému nárůstu odpisů neočekáváme výraznou meziroční změnu provozního zisku EBIT. Na úrovni čistého zisku za 1Q 2014 odhadujeme znatelnější meziroční nárůst, když loňský první kvartál byl negativně ovlivněn výraznými nerealizovanými kurzovými ztrátami, které v letošním prvním čtvrtletí neočekáváme.

Odhady hospodaření za 1Q 2014

mil. EUR	1Q 2014	konsensus trhu*	1Q 2013	y/y	4Q 2013	q/q
Výnosy	54,7	56,30	49,9	9,6%	53,2	2,8%
EBITDA	11,1	11,49	10,1	9,9%	10,6	4,7%
EBIT	7,4	7,93	7,2	2,8%	6,8	8,8%
Čistý zisk	4,6	4,94	3,0	53,3%	-7,6	-
Zisk na akcii (EUR)	0,50		0,32	56,3%	-0,82	-

* medián podle průzkumu agentury Reuters

Komentář k odhadovaným výsledkům

Výrobce netkaných textilií Pegas Nonwovens by podle našich odhadů mohl za 1Q 2014 vykázat meziroční nárůst výnosů o 9,6 % na 54,7 mil. EUR. Tento růst by měl být zejména tažen meziročně vyšší výrobní kapacitou, potažmo vyššími prodeji. Zatímco ve druhé polovině loňského roku se nová egyptská výrobní linka postupně rozbíhala, tak od počátku letošního roku již najela na plný výkon a v plné míře by tak měla přispívat do tržeb a zisků společnosti. Navíc předpokládáme, že výroba v Egyptě v 1Q 2014 probíhala bez výraznějších komplikací, když politická situace se v této zemi oproti loňským nepokojům zklidnila.

Objem produkce tak v prvním letošním čtvrtletí očekáváme kolem úrovně 25,4 tis. tun, což je 19% meziroční nárůst. Pozitivní efekt do výnosů dále očekáváme od změny stavu zásob. Zatímco zejména v posledním kvartále loňského roku Pegas, hlavně v souvislosti s náběhem nové egyptské linky, navyšoval zásoby a objem produkce za 4Q 2013 se tak díky tomu plně neprojevil do výnosů, tak v 1Q 2014 naopak očekáváme určitou korekci zásob na optimálnější úroveň s příznivým vlivem do prodejů a výnosů.

Výše uvedené vlivy by se podle našich odhadů měly příznivě projevit do provozního zisku EBITDA, který za 1Q 2014 očekáváme na úrovni 11,1 mil. EUR, meziročně výše o 9,9 %. Spíše neutrální vliv do provozních nákladů, resp. do EBITDA očekáváme od cen polymerů, jejichž vývoj je od 3Q 2013 poměrně stabilní. Výraznější změnu nečekáme ani v 1Q 2014, když předpokládáme průměrnou cenu polymerů blízko úrovni 1400 EUR/t, což je jen mírně výše ve srovnání s průměrnou cenou za 4Q 2013 (1391 EUR/t) a mírně níže oproti ceně v 1Q 2013 (1408 EUR/t). Námi odhadovaný zhruba 10% meziroční růst nákladů na spotřebu materiálů, resp. nákladů na vstupní suroviny (polymery) by tak měl být tažen výhradně meziročním navýšením objemu produkce. Kombinace očekávaných solidních výnosů a stability cen polymerů nevytvářející tlak na provozní náklady nám indikuje slušnou EBITDA marži za 1Q 2014 ve výši 20,3 % (ve 4Q 2013 činila 19,9 % a v 1Q 2013 byla na úrovni 20,1 %).

Na úrovni provozního zisku po odečtení odpisů (EBIT) neočekáváme výraznější změnu, resp. jen mírný meziroční růst o 2,8 % na 7,4 mil. EUR, a to vlivem námi odhadovaného meziročního nárůstu odpisů o cca 30 % na úroveň kolem 3,8 mil. EUR. Růst odpisů souvisí s rozjezdem nové egyptské linky ve 3Q 2013 a jejím zařazením do majetku.

Výraznější meziroční nárůst odhadujeme na úrovni čistého zisku, a to o 53,3 % na 4,6 mil. EUR. Hlavní pozitivní vliv očekáváme od absence výraznějších nerealizovaných kurzových ztrát. Zatímco v 1Q 2013 společnost zaúčtovala nerealizovanou čistou kurzovou ztrátu ve výši 3 mil. EUR, tak v 1Q 2014 předpokládáme vlivem prakticky stagnujícího měnového kurzu CZK/EUR marginální kurzový dopad do finanční části výsledovky, tedy do čistého zisku. Kurz koruny vůči euru je díky intervenčnímu režimu ČNB, jenž započal v loňském listopadu, stabilní a drží se kolem úrovně 27,40 CZK/EUR.

Naopak negativní dopad do čistého zisku očekáváme od meziročního zvýšení úrokových nákladů, a to o cca 90 % na úroveň kolem 2 mil. EUR. Zatímco ještě v 1Q 2013 Pegas úrokové náklady spojené s výstavbou nového egyptského závodu kapitalizoval do pořizovací ceny investice, tak v letošním prvním čtvrtletí již tato kapitalizace neprobíhala a celkové úrokové náklady tak více odpovídají celkovému zadlužení společnosti. Nicméně předpokládáme, že pozitivní efekt plynoucí z námi očekávané absence výraznějších kurzových ztrát převáží nad negativním vlivem vyšších úrokových nákladů, což by mělo vyústit v námi odhadovaný zhruba 50% nárůst čistého zisku.

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 27.5.2014 má Fio banka, a.s. 7 platných investičních doporučení. Z celkového počtu je 5 doporučení držet a 2 doporučení redukovat. 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