

Doporučení: Redukovat
Cílová cena: 571 Kč

29.5.2014

Výsledky 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: 5 518,9 mil. Kč
Závěrečná cena k 28.5.2014: 598 Kč
Roční minimum: 515 Kč
Roční maximum: 620,10 Kč

Aktie 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 1Q 2014. Společnost svými výsledky za první letošní čtvrtletí překonala na všech úrovních hospodaření jak naše odhady, tak odhady trhu, a to především díky lepším než očekávaným prodejům, což pozitivně ovlivnilo výnosy, potažmo zisky. Pegas tak vykázal meziroční nárůst výnosů o 17,8 % na 58,8 mil. EUR, zatímco naše odhady byly posazeny na úrovni 54,7 mil. EUR a tržní konsensus prognózoval 56,3 mil. EUR. To mělo příznivý dopad do EBITDA, která dosáhla úrovně 12,3 mil. EUR (+21,8 % y/y), když my jsme odhadovali 11,1 mil. EUR a tržní konsensus analytiků predikoval 11,49 mil. EUR. Na úrovni konečného výsledku hospodaření Pegas dosáhl čistého zisku 5,5 mil. EUR, meziročně více o 85,7 %, když se pozitivně projevila dobrá výkonnost na provozní úrovni hospodaření a rovněž (v souladu s naším očekáváním) výrazně nižší nerealizované kurzové ztráty. Společnost potvrdila výhled hospodaření na letošní rok, když očekává meziroční růst EBITDA v rozmezí 12 – 22 %. Dnešní výsledky hospodaření hodnotíme pozitivně.

Výsledky hospodaření za 1Q 2014

mil. EUR	1Q 2014	konsensus trhu*	1Q 2013	y/y	4Q 2013	q/q
Výnosy	58,8	56,30	49,9	17,8%	53,2	10,5%
EBITDA	12,3	11,49	10,1	21,8%	10,6	16,0%
EBIT	8,6	7,93	7,2	19,7%	6,8	26,5%
Čistý zisk	5,5	4,94	3,0	85,7%	-7,6	-
Zisk na akcii (EUR)	0,60	-	0,32	87,5%	-0,82	-

* medián podle průzkumu agentury Reuters

Komentář k výsledkům hospodaření

Pegas Nonwovens v prvním letošním čtvrtletí meziročně navýšil výnosy o 17,8 % na 58,8 mil. EUR, což bylo nad naše odhady (54,7 mil. EUR) a rovněž nad odhady trhu 56,3 mil. EUR. Společnost profitovala z plného výkonu nové egyptské výrobní linky (což bylo všeobecně očekáváno), nicméně pozitivně překvapila trhy dobrými prodeji, když se nad očekávání dařilo snižovat tuzemské skladové zásoby.

Pegas v druhé polovině loňského roku zásoby navyšoval, když se společnosti úplně nedařil naplňovat plán výroby a prodeje (ať už z důvodu vývoje a komercializace nových materiálů vedoucí k přehodnocení produktového mixu v tuzemských závodech, tak z důvodu určitých problémů s prodeji v egyptském závodě, když negativní roli sehrávala neutěšená politická situace. Pegas tehdy v Egyptě navyšoval zásoby i z čistě technických důvodů, když s náběhem nové linky má společnost vždy tendenci navyšovat sklady).

V průběhu 1Q 2014 jsme tak očekávali určité snižování zásob s pozitivním dopadem do výnosů, nicméně Pegas nás pozitivně překvapil razantnějším snížením zásob, resp. slušnou poptávkou po jeho produktech. Zásoby klesaly v tuzemských závodech, zatímco v Egyptě stále pokračovaly v růstu, nicméně pokles v ČR plně vykompenzoval navýšení skladů v Egyptě. Objem produkce v prvním letošním kvartále činil 24,9 tis. tun (+16,2 % y/y), což bylo mírně níže, než jsme čekali (25,4 tis. tun) a jen to potvrzuje skutečnost, že Pegas podporoval výnosy tím, že z části prodával ze zásob.

Lepší než očekávané výnosy se pozitivně projevily do zisků společnosti. Pegas tak v 1Q 2014 meziročně zvýšil EBITDA zisk o 21,8 % na 12,3 mil. EUR, když naše očekávání byla posazena ve výši 11,1 mil. EUR (odhady trhu ve výši 11,49 mil. EUR). Růst zaznamenaly nejen výnosy, ale i provozní náklady (+16,8 % y/y). Ty však rostly v souladu s naším očekáváním hlavně z důvodu meziročně vyšší výroby, když v 1Q 2013 ještě egyptská linka nevyráběla, zatímco v 1Q 2014 již fungovala na plný výkon. Ceny polymerů se podle našich odhadů nijak výrazněji nevychýlily od úrovně zaznamenaných ve 4Q 2013 a tedy neměly negativní dopad do provozní nákladů. Kombinace solidních výnosů a víceméně stabilních cen vstupních materiálů vyústila ve slušnou EBITDA marži 20,8 %, což předčilo naše očekávání ve výši 20,3 %.

Provozní zisk EBIT pak dosáhl úrovně 8,6 mil. EUR, meziročně více o 19,7 %. My jsme predikovali EBIT ve výši 7,4 mil. EUR. Lepší než námi odhadovaný EBIT byl způsoben zejména lepšími než odhadovanými výnosy, jelikož na úrovni odpisů nás Pegas nepřekvapil, když jejich výše činila 3,7 mil. EUR.

Čistý zisk se meziročně výrazně zvýšil o 85,7 % na 5,5 mil. EUR, pozitivně ovlivněn dobrou výkonností na provozní úrovni hospodaření. Rovněž pozitivně zapůsobily výrazně meziročně nižší nerealizované kurzové ztráty, což bylo v souladu s naším očekáváním.

Společnost potvrdila výhled hospodaření na letošní rok, když očekává meziroční růst EBITDA v rozmezí 12 až 22 %. Rovněž výhled investičních výdajů (CAPEX) zůstává nezměněn, tedy jejich úroveň by letos neměla přesáhnout 12 mil. EUR, což je výrazně méně oproti loňským 38,3 mil. EUR. Pegas pro tento rok totiž nemá v plánu žádné rozšíření výrobních kapacit.

Podle našeho názoru společnost Pegas představila za 1Q 2014 dobré výsledky, když překvapila zejména solidními prodeji s pozitivním dopadem do výnosů a ziskovosti. První letošní kvartál tak lze hodnotit jako poměrně silný, a to zejména z důvodu mimořádného snížení skladových zásob. Jak společnost uvedla, toto snížení zásob bylo i nad její očekávání s tím, že do druhého čtvrtletí firma naopak předpokládá opětovné částečné navýšení tuzemských skladů. Z tohoto pohledu nepředpokládáme, že výsledky za 2Q 2014 budou obdobně tak silné jako v 1Q 2014.

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 29.5.2014 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