

Doporučení: Držet
Cílová cena: 805 Kč

25. 8. 2016

Výsledky hospodaření za 2Q 2016

Základní informace o společnosti

Adresa společnosti:

Pegas Nonwovens
Přímětická 86
669 04 Znojmo
www.pegas.cz

Ticker: BAAPEGAS (BCPP)
Odvětví: Produkce netkaných textilií
Tržní kapitalizace: 7,3 mld. Kč
Závěrečná cena k 24.8.2016: 788,10 Kč
Roční minimum: 698,10 Kč
Roční maximum: 934,30 Kč

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

Struktura akcionářů:

Free float: 100 %
z toho:
Wood Textiles: 22,28 % (největší akcionář)

Koeficient beta vůči indexu PX: 0,6

Roční vývoj ceny akcie Pegas



Výrobce netkaných textilií Pegas Nonwovens dnes před otevřením trhu oznámil své hospodářské výsledky za 2Q 2016, resp. 1H 2016.

Tabulka č.1: Výsledky hospodaření za 2Q 2016

mil. EUR	2Q 2016	konsensus trhu*	2Q 2015	y/y	1Q 2016	q/q
Výnosy	51,6	53,28	51,1	1,0%	55,1	-6,4%
EBITDA	11,2	11,04	8,9	25,8%	11,6	-3,4%
EBIT	7,2	7,07	5,0	44,0%	7,5	-4,0%
Čistý zisk	7,1	5,55	2,0	255,0%	0,5	-
Zisk na akcii (EUR)	0,81	-	0,21	285,7%	0,05	-

*průměr podle průzkumu společnosti Pegas

Tabulka č.2: Výsledky hospodaření za 1H 2016

mil. EUR	1H 2016	konsensus trhu*	1H 2015	y/y
Výnosy	106,7	108,36	111,7	-4,5%
EBITDA	22,8	22,64	21,6	5,6%
EBIT	14,7	14,61	13,6	8,1%
Čistý zisk	7,5	6,02	16,3	-54,0%
Zisk na akcii (EUR)	0,86	-	1,77	-51,4%

*průměr podle průzkumu společnosti Pegas

Pegas představil za 2Q 2016 mírně vyšší výnosy než jsme prognózovali, když meziročně vyšší prodeje a lehce lepší než námi předpokládaná produkce mírně převýšila negativní vliv meziročně nižších cen polymerů. Konkrétně, výnosy činily 51,6 mil. EUR (+1 % y/y), zatímco náš odhad byl posazen na úrovni 50,5 mil. EUR. Průměrný odhad analytiků byl naopak mírně výše, a to kolem hladiny 53 mil. EUR. Provozní zisk EBITDA za druhé letošní čtvrtletí dosáhl úrovně 11,2 mil. EUR (+25,8 % y/y) a mírně překonal náš odhad ve výši 10,3 mil. EUR (a byl téměř v souladu s tržním konsensem). Jelikož provozní náklady byly v souladu s naší prognózou, tak za mírně lepším než námi očekávaným EBITDA ziskem stály lehce lepší výnosy. Po odečtení odpisů (jenž byly v souladu s očekáváním na úrovni 4 mil. EUR) činil provozní zisk EBIT 7,2 mil. EUR, meziročně vyšší o 44 %. Čistý zisk za 2Q 2016 dosáhl výraznějšího meziročního růstu, a to o 255 % na 7,1 mil. EUR, když v souladu s očekáváním pozitivně působily nerealizované kurzové zisky ve výši 1,7 mil. EUR.

Jelikož Pegas zaúčtoval oproti našemu očekávání (i očekávání trhu) kladnou daň z příjmu 0,2 mil. EUR, tak čistý zisk byl nad našimi odhady (4,8 mil. EUR) i nad tržním konsensem (5,55 mil. EUR).

Společnost v souladu s naším předpokladem potvrdila výhled letošní EBITDA v rozmezí 43 – 49 mil. EUR.

Pegas za 2Q 2016 představil provozní ziskovost téměř v souladu jak s našimi odhady, tak s odhady trhu. Dnešní zprávu tak hodnotíme neutrálně.

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 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 25. 8. 2016 má Fio banka, a.s. 5 platných investičních doporučení. Z celkového počtu jsou 2 doporučení koupit a 3 doporučení držet. 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