

Analýzy a doporučení

Pegas Nonwovens

Výsledky za 2Q 2016

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

Akcie 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	0,9%	55,1	-6,4%
EBITDA	11,2	11,04	8,9	25,5%	11,6	-3,4%
EBIT	7,2	7,07	5,0	43,3%	7,5	-4,0%
Čistý zisk	7,1	5,55	2,0	259,5%	0,5	-
Zisk na akcii (EUR)	0,81	-	0,21	278,4%	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	5,8%
EBIT	14,7	14,61	13,6	7,9%
Čistý zisk	7,5	6,02	16,3	-53,8%
Zisk na akcii (EUR)	0,86	-	1,77	-51,4%

*průměr podle průzkumu společnosti Pegas

Výrobce netkaných textilií Pegas Nonwovens ve 2Q 2016 vykázal nepatrný meziroční nárůst výnosů o 0,9 % na 51,6 mil. EUR. To bylo lehce výše, než činil náš odhad 50,5 mil. EUR. Meziročně lepší objem prodeje a mírně lepší než námi předpokládaná produkce (společnost vykázala meziročně stabilní produkci na úrovni 25,66 tis. tun, zatímco my jsme předpokládali kolem 25 tis. tun) vykompenzovaly negativní vliv mechanismu přenesení cen vstupů (nízké ceny polymerů z konce loňského roku a z počátku roku letošního tlačily výnosy za 2Q 2016 dolů). Odchylna vykázaných výnosů od našeho odhadu je však minimální, v souladu s naším očekáváním tak vykázaly téměř stabilní úroveň. Průměrné odhady analytiků podle průzkumu samotné společnosti byly naopak posazeny o něco výše, kolem úrovně 53 mil. EUR.

Provozní náklady před odpisy se ve druhém letošním kvartále vyvíjely v souladu s naší prognózou a činily 40,4 mil. EUR (-4,3 % y/y). Pozitivně do nákladů působily meziročně nižší ceny polymerů a zejména výrazně nižší negativní přecenění opčního akciového plánu, jenž ve 2Q 2016 činilo v souladu s očekáváním pouze 0,4 mil. EUR, zatímco loni to bylo 1,8 mil. EUR a osobní náklady díky tomu vykázaly pokles o 23,3 % y/y. Provozní zisk EBITDA tak zaznamenal slušný meziroční růst o 25,5 % na 11,2 mil. EUR, což bylo mírně výše než námi předpokládaných 10,3 mil. EUR a téměř v souladu s průměrným odhadem trhu. Lehce lepší EBITDA než jsme očekávali, přisuzujeme výše zmíněnému mírně příznivějšímu vývoji ve výnosech. Jelikož odpisy vykázaly stabilní úroveň 4 mil. EUR, tak provozní zisk EBIT byl pozitivně ovlivněn vývojem na úrovni EBITDA a zaznamenal meziroční růst o 43,3 % na 7,2 mil. EUR.

Čistý zisk se ve 2Q 2016 zvýšil z loňské úrovně 2 mil. EUR na 7,1 mil. EUR. V souladu s naším očekáváním byl čistý zisk, vedle příznivého vývoje na provozní úrovni hospodaření, pozitivně podpořen nerealizovanými (nehotovostními) kurzovými zisky ve výši 1,7 mil. EUR způsobené mezikvartálním posílením dolaru vůči euru. Finanční část výsledovky byla navzdory našim očekáváním (a zřejmě i očekáváním trhu) pozitivně ovlivněna daní z příjmů, kterou Pegas zaúčtoval kladnou ve výši 0,2 mil. EUR, zatímco my jsme počítali se zápornou daní kolem 1 mil. EUR. To byl podle našeho názoru hlavní důvod, proč Pegas svým čistým ziskem nakonec překonal jak naši prognózu 4,8 mil. EUR, tak odhady trhu ve výši 5,55 mil. EUR.

Pegas dále ve své dnešní zprávě potvrdil investiční plán postavit novou výrobní linku ve Znojmě, resp. její spuštění na začátku 3Q 2017. Investiční výdaje (CAPEX) v 1H 2016 činily 6,4 mil. EUR (oproti loňským 1,5 mil. EUR). Nárůst souvisí jak s výstavbou nového skladu ve Znojmě (měl by být dokončen letos v srpnu), tak s přípravami na výstavbu nové linky. S ohledem na potvrzený výhled letošních CAPEX ve výši maximálně 25 mil. EUR, tak lze předpokládat, že investiční výdaje ve druhé polovině roku budou akcelarovat, a to v souvislosti s výstavbou nové linky.

Management Pegasu v souladu s naším očekáváním potvrdil letošní výhled EBITDA v rozmezí 43 – 49 mil. EUR. V kontextu dnešních výsledků prozatím neměníme naši predikci celoroční EBITDA a očekáváme ji v rozmezí 44 – 45 mil. EUR.

Pegas dnes představil za 2Q 2016 slušná provozní čísla. V celkovém kontextu však byla trhem i námi očekávána, výhled byl rovněž potvrzen a proto dnešní zprávu považujeme za neutrální. Lepšímu než očekávanému čistému zisku nepřikládáme příliš velkou váhu, jelikož jeho výraznější růst byl způsoben zejména daňovými vlivy. U společnosti Pegas je zásadní (i z pohledu dividendové politiky) především provozní ziskovost, když čisté zisky bývají rozkolísané z důvodu nehotovostních kurzových vlivů a občas rovněž i kvůli hůře predikovatelným daňovým aspektům.

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