

Analýzy a doporučení

Pegas Nonwovens

Výsledky za 3Q 2016

Doporučení: Držet
Cílová cena: 805 Kč

24. 11. 2016

Výsledky hospodaření za 3Q 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: 7,1 mld. Kč
Závěrečná cena k 23.11.2016: 780 Kč
Roční minimum: 698,10 Kč
Roční maximum: 836,60 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 3Q 2016, resp. 9M 2016.

Tabulka č.1: Výsledky hospodaření za 3Q 2016

mil. EUR	3Q 2016	konsensus trhu*	3Q 2015	y/y	2Q 2016	q/q
Výnosy	51,1	50,79	58,0	-11,8%	51,6	-1,0%
EBITDA	11,3	10,80	8,2	38,0%	11,2	0,9%
EBIT	7,3	6,74	4,2	76,6%	7,2	1,4%
Čistý zisk	5,5	3,80	0,5	-	7,1	-22,5%
Zisk na akcii (EUR)	0,62	-	0,05	-	0,81	-23,5%

*průměr podle průzkumu společnosti Pegas

Tabulka č.2: Výsledky hospodaření za 9M 2016

mil. EUR	9M 2016	konsensus trhu*	9M 2015	y/y
Výnosy	157,8	157,45	169,6	-7,0%
EBITDA	34,1	33,61	29,7	14,8%
EBIT	22,0	21,44	17,8	23,6%
Čistý zisk	13,0	11,34	16,8	-22,6%
Zisk na akcii (EUR)	1,49	-	1,82	-18,1%

*průměr podle průzkumu společnosti Pegas

Společnost Pegas ve 3Q 2016 vykázala výnosy ve výši 51,1 mil. EUR (meziročně níže o 11,8 % y/y), což bylo téměř jak v souladu s naším očekáváním, tak v souladu s tržním konsensem (50,8 mil. EUR). Pokles výnosů byl podle předpokladů způsoben výhradně externími vlivy, tedy meziročně nižšími cenami polymerů, když loňské výnosy byly prostřednictvím přenosového mechanismu podporovány rostoucími cenami polymerů z loňských jarních měsíců.

Na úrovni provozních zisků Pegas představil podle očekávání výraznější meziroční nárůsty. Konkrétně, EBITDA vzrostla o 38 % y/y na 11,3 mil. EUR a mírně tak překonala jak náš odhad posazený na úrovni 10,6 mil. EUR, tak průměrný odhad trhu ve výši 10,8 mil. EUR. Mírně lepší provozní zisk EBITDA ve srovnání s naší prognózou byl podle našeho názoru způsoben zejména slušnou produkcí a lehce nižšími osobními náklady.

Objem produkce ve 3Q 2016 činil 25 tis. tun (meziročně vzrostl o 5,5 %), zatímco my jsme předpokládali cca 24,5 tis. tun. Výroba tak zřejmě nebyla výrazněji přerušována odstávkami a byla mírně plynulejší, než jsme odhadovali, což se pak příznivě promítalo do prodejů, potažmo do provozní ziskovosti. Osobní náklady ve třetím letošním kvartále meziročně poklesly o 31 % na 2,5 mil. EUR, tedy nepatrně více než jsme odhadovali (-23 % y/y na 2,7 mil. EUR). Pozitivní meziroční efekt plynoucí z přecenění opčního akciového plánu měl tak do osobních nákladů nepatrně příznivější vliv než jsme odhadovali.

V souladu s očekáváním na provozní ziskovost výrazně pozitivně působil meziroční pokles cen polymerů (průměrná cena ve 3Q 2016 činila 1182 EUR/t, zatímco ve 3Q 2015 byla ve výši 1435 EUR/t, tzn. -17,6 % y/y). Pegas tedy těžil z nižších nákupních cen polymerů, náklady na vstupní suroviny tak podle očekávání ve 3Q 2016 meziročně klesly o 18,3 % na 37,2 mil. EUR. V celkovém kontextu meziroční pokles provozních nákladů více než vykompenzoval výše zmíněný pokles na výnosech, výsledkem pak je výrazný 38% y/y růst EBITDA a velmi solidní 22,1% EBITDA marže (očekávali jsme 21 %). Po odečtení odpisů, které v souladu s odhady činily 3,9 mil. EUR, pak provozní zisk EBIT dosáhl ve třetím letošním čtvrtletí úrovně 7,3 mil. EUR (+76,6 % y/y). Mírně lepší EBIT než náš odhad 6,6 mil. EUR byl způsoben výše zmíněnými vlivy na úrovni EBITDA.

Čistý zisk ve 3Q 2016 meziročně stoupl z úrovně 0,5 mil. EUR na 5,5 mil. EUR a výrazněji tak překonal jak naše odhady (3,6 mil. EUR), tak tržní konsensus (3,8 mil. EUR). Úrokové náklady v souladu s očekáváním klesly v důsledku absence úroků z úrokových swapů o 29,7 % y/y a rovněž velikost daně z příjmu nepřekvapila. Lepší než předpokládaný čistý zisk tak byl způsoben téměř výhradně příznivějším vývojem nerealizovaných kurzových vlivů. Zatímco my jsme odhadovali (a zřejmě i většina trhu) nerealizované kurzové ztráty plynoucí z přecenění některých rozvahových položek kolem 1 mil. EUR, tak Pegas nakonec zaúčtoval pozitivní kurzové vlivy ve výši 0,2 mil. EUR. Jelikož tyto kurzové vlivy mají nehotovostní charakter, plynou pouze z pravidelného účetního přeceňování zejména vnitropodnikové půjčky, a tedy přímo nesouvisí s provozní výkonností, tak jim nepřikládáme výraznější váhu. Nejsledovanějším ukazatelem v rámci výsledků Pegasu je zisk EBITDA.

Management Pegasu v souladu s naším očekáváním potvrdil výhled letošní EBITDA v rozmezí 43 – 49 mil. EUR. My jsme prozatím odhadovali EBITDA v rozmezí 44 – 45 mil. EUR. Tento interval i nadále ponecháváme, byť dnes zveřejněná mírně lepší provozní ziskovost podle našich odhadů indikuje celoroční EBITDA zisk blíže 45 mil. EUR.

Celkově dnešní výsledky hodnotíme neutrálně až mírně pozitivně.

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 reprodukování 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 24. 11. 2016 má Fio banka, a.s. 5 platných investičních doporučení. Z celkového počtu jsou 3 doporučení koupit, 1 doporučení akumulovat a 1 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