

Analýzy a doporučení

Pegas Nonwovens

Výsledky hospodaření za 4Q 2014

Doporučení: Redukovat
Cílová cena: 633 Kč

19. 3. 2015

Výsledky hospodaření za 4Q 2014

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: 6,3 mld. Kč
Závěrečná cena k 18.3.2015: 687 Kč
Roční minimum: 592 Kč
Roční maximum: 710 Kč

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

Struktura akcionářů:

Free float: 100 %

z toho:

Wood Textiles: 19,32 % (největší akcionář)

Management společnosti: 0,7 %

Koeficient beta vůči indexu PX: 0,5

Graf: Roční vývoj ceny akcie Pegas



Výrobce netkaných textilií Pegas Nonwovens dnes před otevřením trhu oznámil své hospodářské výsledky za 4Q 2014, resp. celý rok 2014.

Tabulka č.1: Výsledky hospodaření za 4Q 2014

mil. EUR	4Q 2014	konsensus trhu*	4Q 2013	y/y	3Q 2014	q/q
Výnosy	58,8	55,9	53,2	10,4%	60,4	-2,6%
EBITDA	13,2	11,8	10,6	23,8%	11,9	10,9%
EBIT	9,2	8,0	6,8	34,9%	8,2	12,2%
Čistý zisk	7,6	6,3	-7,6	-	8,9	-14,6%
Zisk na akcii (EUR)	0,83	-	-0,82	-	0,97	-14,4%

*medián podle průzkumu společnosti Pegas

Tabulka č.2: Výsledky hospodaření za rok 2014

mil. EUR	2014	konsensus trhu*	2013	y/y
Výnosy	230,5	227,7	199,2	15,7%
EBITDA	47,2	45,8	38,6	22,3%
EBIT	32,2	31,0	25,5	26,3%
Čistý zisk	27,1	25,8	1,4	-
Zisk na akcii (EUR)	2,94	-	0,15	-

*medián podle průzkumu společnosti Pegas

Společnost Pegas svými výsledky za 4Q 2014 překonala jak naše očekávání, tak odhady trhu. Výnosy meziročně vzrostly o 10,4 % na 58,8 mil. EUR, zatímco náš odhad i tržní konsensus byl posazen na úrovni 55,9 mil. EUR. Hlavním důvodem lepších než očekávaných výnosů byla vyšší než námi předpokládaná produkce, když my jsme prognózovali 25,5 tis. tun, zatímco Pegas vykázal 26,3 tis. tun. Příznivě se tak vyvíjela výroba nejen v egyptské lince, ale i v ostatních tuzemských výrobních linkách. Pozitivní vývoj výnosů se tak příznivě projevil do provozních zisků, když EBITDA za 4Q 2014 meziročně vzrostla o 23,8 % na 13,2 mil. EUR (my jsme predikovali 11,5 mil. EUR, trh očekával 11,8 mil. EUR) a zisk EBIT stoupl o 34,9 % y/y na 9,2 mil. EUR. Na úrovni konečného výsledku hospodaření Pegas dosáhl za 4Q 2014 čistého zisku 7,6 mil. EUR a díky dobré výkonnosti na provozní úrovni hospodaření a lepších než námi očekávaných čistých nerealizovaných kurzových zisků překonal jak naše očekávání (6,2 mil. EUR), tak odhad trhu (6,3 mil. EUR).

Společnost dále zveřejnila výhled EBITDA na letošní rok. Předpokládá EBITDA v rozmezí 44 mil. EUR až 48,5 mil. EUR (což znamená -6,8 % až +2,8 % y/y). To mírně zklamalo naše očekávání, když jsme předpokládali EBITDA 47 – 48 mil. EUR. Dále management oznámil, že plánuje navrhnout letošní dividendu ve výši 1,15 EUR na akcii, meziročně vyšší o 5 eurocentů. Tato navržená dividendy je v souladu s naším očekáváním.

V celkovém kontextu hodnotíme dnešní zprávu mírně pozitivně, cena akcie by tak dnešní obchodování mohla zahájit v kladném teritoriu.

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 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 19. 3. 2015 má Fio banka, a.s. 6 platných investičních doporučení. Z celkového počtu je 1 doporučení koupit, 1 doporučení akumulovat, 1 doporučení redukovat, 2 doporučení držet a 1 doporučení v revizi. 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