

Analýzy a doporučení

Pegas Nonwovens

Výsledky hospodaření za 1Q 2016

Doporučení: Držet
Cílová cena: 805 Kč

26. 5. 2016

Výsledky hospodaření za 1Q 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: 7,2 mld. Kč
Závěrečná cena k 23.5.2016: 785 Kč
Roční minimum: 685,30 Kč
Roční maximum: 953 Kč

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

Struktura akcionářů:

Free float: 100 %

z toho:

Wood Textiles: 20,43 % (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 1Q 2016.

Výsledky hospodaření za 1Q 2016

mil. EUR	1Q 2016	konsensus trhu*	1Q 2015	y/y	4Q 2015	q/q
Výnosy	55,1	55,23	60,6	-9,0%	59,6	-7,6%
EBITDA	11,6	11,51	12,6	-8,1%	14,6	-20,5%
EBIT	7,5	7,51	8,6	-12,6%	10,5	-28,6%
Čistý zisk	0,5	1,70	14,4	-96,7%	8,1	-93,8%
Zisk na akcii (EUR)	0,05	-	1,56	-96,5%	0,92	-94,6%

*medián podle průzkumu společnosti Pegas

Společnost Pegas svými provozními výsledky za první letošní čtvrtletí nepřekvapila trhy. Výnosy téměř v souladu jak s naším očekáváním (55,4 mil. EUR), tak odhady trhu (55,2 mil. EUR) meziročně poklesly o 9 % na 55,1 mil. EUR. Loňský první kvartál byl z hlediska výnosů silný, když pozitivně působila téměř rekordní výroba (a tím i dobré prodeje), posílení dolaru vůči euru (což pozitivně ovlivnilo tržby z egyptského závodu) a rovněž vyšší ceny polymerů, které se díky mechanismu přenesení cen promítly do cen finální produkce a tedy do výnosů za 1Q 2015. I v prvním letošním čtvrtletí Pegas vykázal velmi slušnou výrobu (26 tis. tun, meziročně pouze o 0,6 % nižší, my jsme očekávali mírně pod 26 tis.), objemy prodeje byly podle slov managementu dokonce meziročně vyšší, nicméně absence loňského pozitivního kurzového vlivu a především výrazně nižší efekt mechanismu přenesení cen způsobil, že výnosy za 1Q 2016 v souladu s našimi předpoklady zaznamenaly pokles.

Pokles výnosů se v souladu s odhady promítl do meziročního snížení provozního zisku EBITDA. Ten v 1Q 2016 dosáhl úrovně 11,6 mil. EUR (-8,1 % y/y), což bylo téměř v souladu jak s naší prognózou 11,3 mil. EUR, tak s tržním konsensem, jenž byl posazen na hladině 11,5 mil. EUR.

Podle předpokladů do EBITDA za 1Q 2016 příliš nepřispěl mechanismus přenesení cen vstupních materiálů, když ceny polymerů z přelomu roku 2015 a 2016 vykazovaly relativně stabilní úroveň. Naproti tomu loňská provozní ziskovost profitovala z výraznější volatility cen polymerů z přelomu roku 2014 a 2015, kdy se do výnosů pozitivně projevil jejich vyšší ceny z konce roku 2014 a na druhou stranu do provozních nákladů jejich nízké ceny z počátku roku 2015. V souladu s naším očekáváním se do EBITDA pozitivně projevil meziročně nižší osobní náklady (-13,2 % y/y na 3 mil. EUR, a to v důsledku absence výrazně negativního vlivu plynoucího z loňského přecenění opčního

akciového plánu. Letošní přecenění tohoto plánu určeného pro management bylo jen mírně negativní, a to ve výši 0,1 mil. EUR.

Celkově lze říci, že se Pegasu v 1Q 2016 dařilo držet provozní náklady pod kontrolou a díky tomu bylo dosaženo solidní EBITDA marže ve výši 21,1 % (meziroční nárůst o 0,2 procentního bodu), což bylo mírně výše než námi předpokládaných 20,3 %.

Po odečtení odpisů, které v souladu s naším očekáváním činily 4,1 mil. EUR, dosáhl provozní zisk EBIT 7,5 mil. EUR (-12,6 % y/y) a jeho úroveň tak rovněž trhy nepřekvapila.

Na úrovni čistého zisku Pegas dosáhl slabšího výsledku. Čistý zisk v 1Q 2016 meziročně poklesl o 96,7 % na 0,5 mil. EUR, zatímco náš odhad (i očekávání trhu) byl posazen na úrovni 1,7 mil. EUR. Velikost nerealizovaných kurzových ztrát plynoucích z účetního přecenění některých rozvahových položek byla totiž výraznější (3,7 mil. EUR) než jsme odhadovali (2,5 – 3 mil. EUR) a rovněž společnost vykazala o něco vyšší daň z příjmu (skutečnost 1,3 mil. EUR vs. očekávání 0,7 mil. EUR), než jsme predikovali. Jak jsme již dříve předesílali, občasné výrazné výkyvy (ať v pozitivním či negativním směru) na úrovni čistého zisku, jsou způsobené výhradně nehotovostními (účetními) kurzovými vlivy nesouvisejícími se samotným provozem, proto jim nepřikládáme výraznější váhu.

Management Pegasu v souladu s naším očekáváním potvrdil letošní výhled EBITDA v rozmezí 43 – 49 mil. EUR. Výnosy a provozní zisky byly téměř v souladu s odhady, výhled rovněž potvrzen. Dnešní výsledky tak hodnotíme neutrálně.

Prozatím tak nemáme důvody měnit náš aktuální pohled na letošní hospodaření, když předpokládáme EBITDu v rozmezí 44 – 45 mil. EUR, což by znamenalo relativně stabilní vývoj hospodaření poté, co EBITDA za rok 2015 činila 44,3 mil. EUR.

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 26. 5. 2016 má Fio banka, a.s. 6 platných investičních doporučení. Z celkového počtu jsou 2 doporučení koupit, 3 doporučení držet a 1 doporučení redukovat. Tuto informaci zveřejňuje obchodník na základě povinnosti mu stanovené Vyhláškou č. 114/2006 o pověré prezentaci investičních doporučení §7.

Bližší informace o Fio bance, a.s. je možno nalézt na www.fio.cz