

FACC

16. října 2014

Flash analýza výsledků hospodaření za 2Q FY2014/15

Tomáš Menčík
Analytik
mencik@cyrrus.cz
+420 538 705 718

mil. EUR	2Q 2014	1Q 2014	2Q2013	1Q 2013	1Q YoY	2Q YoY	1H YoY
Tržby	116	120	115	113	6,1%	0,8%	3,4%
Letectví	64	61	62	59	2,9%	2,9%	2,9%
Motory	20	20	21	19	5,2%	-7,0%	-1,2%
Interiéry	33	39	32	35	12,8%	1,2%	7,2%
EBITA	-9	-5	7	1	n.a.	n.a.	n.a.
EBITA marže	-7,9%	-4,4%	5,6%	1,1%			
Zisk	-8	-6	8	-1	n.a.	n.a.	n.a.

Cílová cena dle Bloomberg: 10,0 EUR
Prostor do cílové ceny: 57,2 %
Koupit - držet - prodat (4 – 1 - 1)

Vývoj akcií FACC v EUR



Výsledky firmy FACC za 3Q (ve skutečnosti se jednalo o výsledky za 2Q fiskálního roku 2014/2015) **nepřinesly mnoho nových pozitivních informací**, které by management nezmiňoval už při minulých výsledcích. **Negativní reakce akcií je způsobena zejména úpravou komentáře o očekávaném růstu tržeb.** V minulých výsledcích totiž FACC predikovali meziroční růst tržeb vyšším jednociferným tempem, dnes ale zveřejnili odhad růst pouze jednociferným tempem. **Chybějící slovo „vyšší“ v odhadu růstu tržeb je tou nejviditelnější negativní zprávou. Pozitivní zprávou je, že byly potvrzeny celoroční cíle.**

Tržby sice dosáhly pololetních maxim 236 milionů EUR, jenže **tempo růstu ve 2Q fiskálního roku 2014/2015 výrazně zpomalilo.** V 1. čtvrtletí rostly tržby tempem 6,1 %, ve 2. čtvrtletí zpomalily na slabých 0,8 %. Na pololetní bázi činí meziroční růst 3,4 %. Pokud firma plánovala roční růst ve vyšších jednociferných procentech, pak po 2Q musí své cíle revidovat pouze na jednociferný růst.

Nejvíce rostly divize letectví a motory, klesla naopak divize výroby interiérů letadel. Tržby za produkty meziročně rostly o 15,9 %, o 50 % ale klesly tržby za výzkum (některé firmy včetně Boeingu a Airbusu si u FACC někdy objednávají pouze výzkumné služby, nikoli samotné produkty). Co se produktů týče, zvedl se odbyt dílů pro výrobu letadel typu Airbus A321, Airbus A350 XWB, Boeing 787 nebo Boeing 737. **Tržby za výzkum by měly opět akcelarovat ve 4Q.**

Celková zpráva o výsledcích za první pololetí fiskálního roku 2014/2015 byla velmi podobná té za první čtvrtletí, aniž by byly detailně popsány příčiny slabé výkonnosti ve 2Q. Ano, firma má rozjeto mnoho projektů teprve ve fázi vývoje, to ale měla i v 1Q. **Na 2. polovinu fiskálního roku plánuje management růst objemů i tržeb z důvodu náběhu sériové produkce u některých probíhajících projektů.**

Co se obecně leteckého trhu týče, situace oproti 1Q se podle managementu nezměnila. Poptávka po nových a efektivních (= lehkých) letadlech je stále vysoká. Také nové objednávky se vyvíjí dobře zejména od Airbusu (model Airbus A320).

Do optimističtější roviny vrhá ne příliš dobré výsledky za 2Q navýšení výrobní i lidské kapacity v průběhu prvního fiskálního pololetí. Na rozšíření výrobních prostor padlo za první pololetí 35 milionů EUR, což by mělo umožnit růst produkce dvouciferným tempem. Počet zaměstnanců se meziročně zvýšil o 628 na 3169 (+20 %). Také **program na snižování nákladů je stále implementován a měl by v příštích dvou čtvrtletích přinést výrazné úspory.**

Analytické oddělení:

Marek Hatlapatka	Brno	hatlapatka@cyrrus.cz	Investiční strategie, ČEZ, NWR
Jiří Šimara	Brno	simara@cyrrus.cz	Utility, automobilky, ocelárny, těžba
Tomáš Menčík, CFA	Brno	mencik@cyrrus.cz	Banky, technologie, telekom, komodity

Trading & Sales:

Dušan Jilčík	Brno	jilcik@cyrrus.cz
Kamil Kricner	Praha	kricner@cyrrus.cz

Corporate finance:

Tomáš Kunčický	Brno	kuncicky@cyrrus.cz
Jiří Běhal	Brno	behal@cyrrus.cz

Výhrada (disclaimer):

Informace a investiční doporučení jsou vypracovány společností CYRRUS, a.s., obchodníkem s cennými papíry, se sídlem Brno, Veveří 111 („společnost“). Společnost je členem Burzy cenných papírů Praha, a.s. a Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Společnost podléhá regulaci a dohledu České národní banky. Společnost čerpá informace z důvěryhodných zdrojů a vynaložila přiměřenou péči, aby informace nebyly nepravdivé či zavádějící, nicméně nikterak nezaručuje jejich správnost. Pokud jsou v investičním doporučení uvedeny informace, které se vztahují k budoucím událostem, jsou založeny na předpokladech a výpočtech společnosti nebo důvěryhodných zdrojů. Skutečnosti, které v budoucnu nastanou, se mohou od uvedených informací významně lišit. Informace mohou být zjednodušeny, neboť mají sloužit výhradně k vytvoření obecné a základní představy o dané otázce či tématu. Investiční doporučení představuje názor společnosti nebo osoby v něm uvedené ke dni zveřejnění a může být změněno bez předchozího upozornění. Interval budoucích změn investičního doporučení není možné předem stanovit. Investoři jsou povinni se o výhodnosti obchodů a investic do jakýchkoli finančních nástrojů rozhodovat samostatně, a to na základě náležitého zvážení ceny, případného rizika a vlastní právní, daňové a finanční situace. Pokud se v investičním doporučení hovoří o jakémkoliv výnosu, je vždy třeba vycházet ze zásady, že minulé výnosy nejsou zárukou výnosů budoucích, že jakákoliv investice v sobě zahrnuje riziko kolísání hodnoty a změny směnných kursů a že návratnost původně investovaných prostředků ani výše zisku není zaručena. Obsah dokumentu je chráněn dle autorského zákona, majitelem autorských práv je společnost. Společnost nenesे odpovědnost za šíření nebo uveřejnění informací třetími osobami.

Upozornění na možné zájmy a střetů zájmů (disclosure):

Společnost nemá podíl větší než 5% na základním kapitálu žádného emitenta finančních nástrojů, jež jsou obchodovány na regulovaných trzích. Žádný emitent finančních nástrojů, jež jsou obchodovány na regulovaných trzích nemá podíl větší než 5% na základním kapitálu společnosti. Společnost nemá s žádným emitentem finančních nástrojů uzavřenu dohodu týkající se tvorby a šíření investičních doporučení. Emitenti finančních nástrojů kotovaných na regulovaných trzích nejsou společností seznamováni s investičními doporučeními před jejich vydáním. Odměna osob, které se podílejí na tvorbě investičních doporučení, je závislá zejména na kvalitě odvedené práce, dosažených výsledcích a celkového zisku společnosti. Osoby, které se podílejí na tvorbě investičních doporučení nejsou finančně ani jinak motivovány k vydání investičních doporučení konkrétního směru a stupně. Společnost uplatňuje v rámci organizace vnitřního provozu vnitřní předpisy, která brání vzniku střetu zájmů ve vztahu k investičním doporučením. Toho je dosahováno zejména důsledným dodržováním čínských zdí mezi jednotlivými organizačními útvary společnosti.

Bližší informace o společnosti, službách a analytické zpravodajství je možno nalézt na <http://www.cyrrus.cz>.

BRNO
Veveří 111 (Platinum)
616 00 Brno
Tel.: +420 538 705 711

PRAHA
Radlická 14, Anděl Park
150 00 Praha 5, Smíchov
Tel.: +420 221 592 361