

Schneider Electric

18. února 2015

Predikce výsledků hospodaření za 2H/2014

Očekávaný čas a datum zveřejnění výsledků: 8:00; čtvrtek 18. února 2015

Jiří Šimara

Analytik

simara@cyrrus.cz

+420 538 705 732

| (mil. EUR) | 2H 2014e | 1H 2014 | 2H 2013 | 1H 2013 | y/y | h/h |
|--------------|----------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Výnosy | 13,136 | 11,700 | 12,121 | 11,430 | 8,4% | 12,3% |
| EBITDA | 2,066 | 1,680 | 2,446 | 1,753 | -15,5% | 23,0% |
| marže EBITDA | 15,7% | 14,4% | 20,2% | 15,3% | -4,5 pb | +1,3 pb |
| EBIT | 1,684 | 1,249 | 1,832 | 1,347 | -8,1% | 34,8% |
| marže EBIT | 12,8% | 10,7% | 15,1% | 11,8% | -2,3 pb | +2,1 pb |
| Čistý zisk | 1,236 | 0,942 | 1,170 | 0,959 | 5,6% | 31,2% |

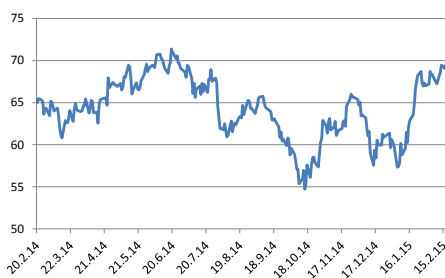
Zdroj: Bloomberg, Schneider Electric

Cílová cena dle Bloomberg: 67,5 EUR

Prostor do cílové ceny: -3,5 %

Koupit - držet - prodat (10-15-3)

Vývoj akcií Schneider Electric v EUR



Review výsledků za 1H 2014

Společnost vydává kompletní výsledky jen jednou za pololetí. V lichých kvartálech se firma omezuje pouze na report celkových výnosů.

Výsledky za 1H byly negativně ovlivněny slabší poptávkou odběratelů v západní Evropě, přičemž problémem byla i tehdejší vysoká úroveň eura. Celkové výnosy vzrostly o 3 % y/y na 11,4 mld. EUR, což podstřelilo tržní očekávání o 400 mil. EUR.

Kvůli poklesu marží z 20,2 % na 14,4 % došlo ke snížení i úrovně EBITDA a to na 1,68 mld. EUR. I zde byl patrný horší vývoj, než predikoval tržní konsensus.

Jednou z mála pozitivních informací, kterou management akcionářům oznámil, bylo potvrzení celoročních výhledů počítajících s mírným růstem tržeb a marží.

Predikce výsledů za 2H 2014

Obdobně jako během prvního pololetí loňského roku budou i výsledky za 2H ovlivněny primárně vývojem poptávky na významných trzích jako je západní Evropa a Čína, kde firma generuje zhruba polovinu svých celkových výnosů. Ani jeden z regionů se přitom nevyvíjel a dosud nevyvíjí příliš pozitivně. V Evropě je nadále cítit poměrně slabá investiční aktivita hlavních odběratelů Schneider Electric, čili energetických společností a v Číně zase dochází k útlumu ve stavebnictví.

Management firmy se snaží prostřednictvím mnoha akvizic diverzifikovat svou činnost a to jak sektorově tak i regionálně. Cílem by mělo být navýšení odolnosti Schneider Electric vůči měnovým výkyvům a samozřejmě i vůči případnému ochlazení poptávky na jednotlivých trzích. Na druhou stranu přílišná ochota k akvizicím znamená i riziko pro dividendy. Trh přitom očekává, že management navrhne navýšení dividendy z 1,448 EUR na 1,9 EUR.

Dalším zajímavým tématem bude současný vývoj na měnových trzích a zejména pak rapidní oslabení eura. Vedení již v září loňského roku indikovalo, že se slabší evropská měna pozitivně projevuje na hospodářských výsledcích firmy. Od té doby došlo k dalšímu 11% oslabení eura vůči dolaru, což by mělo podpořit čísla za 4Q a zároveň podpořit výhled managementu pro letošní rok.

Cena akcie firmy reaguje na výsledky v průměru 3% pohybem. O tom, jakým směrem to bude tentokráte a v jaké intenci rozhodnou výše uvedené vlivy, jako vývoj poptávky na hlavních trzích, nastavení dividendy či v neposlední řadě výhled na letošní rok.

Analytické oddělení:

| | | | |
|-------------------|------|--|---|
| Marek Hatlapatka | Brno | hatlapatka@cyrrus.cz | Investiční strategie, ČEZ, NWR |
| Jiří Šimara | Brno | simara@cyrrus.cz | Automobily, stavebnictví, ocelárny, těžba |
| Tomáš Menčík, CFA | Brno | mencik@cyrrus.cz | Banky, technologie, telekomy, 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 nenese 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