

K+S AG

K+S znižuje náklady o 500 miliónov eur

Analýza:

Manažment spoločnosti zverejnil 12. mája hospodárske výsledky za prvý kvartál roku 2015, ktoré prevýšili trhový konsenzus aj tržbami aj ziskom na akciu. Tržby dosiahli 1 377.1 milióna eur a zisk na akciu 1.098 eur. Oba ukazovatele rástli medziročne o 15.82 percent resp. 69.44 percent.

Za vynikajúcimi výsledkami spoločnosti stoja viaceré fakty. Draselné a horečnaté soli sa postarali o silný prvý kvartál roka 2015 vďaka vyšším priemerným cenám. EBIT spoločnosti, ktorý bol očistený aj o hedgingové transakcie, bol vo výške 317 miliónov eur sa výrazne zvýšil v porovnaní s minulým rokom. Klasický EBIT bol vo výške 383.1 miliónov eur. Pozitívne pre spoločnosť hovoria aj odhady manažmentu. Potvrdili silný výhľad do roku 2015 a o ďalší rast ziskovosti spoločnosti sa má postarať stále rastúce ceny draselných a horečnatých výrobkov. Spoločnosť ťažila aj z rastúcich cien posypovej soli predávanej v USA. V kombinácii so silnejúcim dolárom a až 50 percentnou expozíciou tržieb pochádzajúcich z USA sa otvára spoločnosti priaznivá úroveň ziskovosti aj do budúcnosti. Tieto pozitívne faktory viedli analytikov a obchodníkov k názoru, že spoločnosť si bude môcť do budúcnosti dovoliť štedrejšiu dividendovú politiku.

K+S si stanovila cieľ v obdobiach 2014-2016 dosiahnuť nákladovú úsporu vo výške 500 miliónov eur. Cieľ sa jej darí úspešne naplňovať aj vďaka znižujúcej sa cene plynu, čo výrazne znižuje jej energetické náklady. V roku 2014 dokázali na nákladoch usporiť 120 miliónov eur a od roku 2015 očakávajú ešte väčšiu úsporu.

Zverejnenie hospodárskych výsledkov bolo sprevádzané trojpercentnými výpredajmi na akciách, čo však možno pripísať výberu ziskov. Cena akcie spoločnosti už tento rok dokázala pridať cez 30 percent a preto čiastočné výbery ziskov sú pochopiteľné. V porovnaní s európskymi indexmi, ktoré za rovnaké obdobie dokázali pridať 17.59 percent v prípade DAXu a 17.69 percent v prípade širokého DJ STOXX EUROPE 600.

Najväčšími akcionármi spoločnosti sú BlackRock s 4.38 percent akciami ďalším akcionárom je Prudential PLC s 2.99 percentami a prvú trojicu uzatvára Meritus Trust Co LTD s 2.97 percentami.

Profil:

K&S AG spolu so svojimi dcérskymi spoločnosťami, ponúka špeciálne hnojivá a soľné výrobky v Nemecku a zahraničí. Segment draselných a horečnatých výrobkov pozostáva z draselných hnojív pre pestovanie plodín, akými sú obilniny, kukurica, ryža, sójové bôby. Ďalej draselné a horečnaté soli pre farmaceutický, kozmetický a potravinársky priemysel, ako aj prvky na výrobu krmív. Segment solí vyrába a predáva potravinárske, priemyselné soli, soli pre chemické použitie, rozmrazovacie soli a roztok chloridu sodného. Ďalší zo segmentov sa zaoberá podzemnou likvidáciou a opätovným využitím odpadov v draselných a soľných baniach, recyklovaním soľných trosiek a stavebného materiálu. Taktiež sa zaoberá logistickou činnosťou a obchodovaním so základnými chemickými látkami, vrátane hydroxidu sodného, kyseliny dusičnej, uhličitanu sodného, chloridu vápenatého a chloridu horečnatého.

Cena:

Cieľová cena 35.19 EUR bola určená násobkom priemerného očakávaného zisku na akciu EPSFY 12/15 2.519 eura a 5 ročného priemeru P/E 15.52. Následne bola cena znížená o 10 percent v dôsledku nejasného vývoja kurzu EURUSD, ktorý je ovplyvnený poskytnutím záchranného balíka Grécku a možným BREXITom. Prípadné spomalenie rastu alebo recesia v USA, alebo prehĺbenie poklesu HDP v EÚ by znížilo schopnosť spoločnosti zvyšovať zisk a mohli by zapríčiniť výrazný pokles cien akcií spoločnosti na burze.

KÚPIŤ

Cieľová cena: **35.19 EUR**
Horizont: **STREDNODOBÝ**
Cena (11.05.2015, 22:00): **31.97 EUR**

ÚDAJE O AKCII:

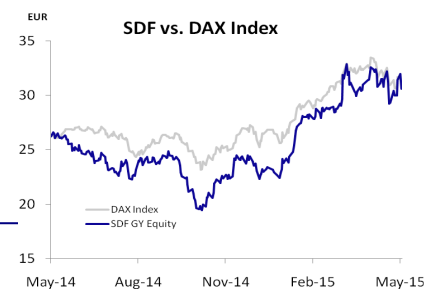
Burza:	XETRA
Bloomberg:	SDF GY
Trh. kapitalizácia:	5.828,1 mld. EUR
Priemer. denný objem:	56.50 mil. EUR
Free-float:	94.54 %
P/E:	13.87
Návratnosť kapitálu:	10.34 %
Zisk na akciu (kľavý):	2.195 EUR
Dividenda:	0.90 EUR
Rast tržieb (2013/2014):	-3.25 %
Rast zisku (2013/2014):	-7.82 %

OČAKÁVANÉ UDALOSTI

13.08.2015 Hospodárske výsledky za 2Q 2015

VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum 33.46 EUR
52 týždňové minimum 19.12 EUR



VYPRACOVAL

Ing. PhDr. Vladimír Gešperík

Predseda predstavenstva

Ing. Lukáš Lóci, analytik

CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s.

Ul. 29. augusta 36, 811 09 Bratislava

e-mail: info@capitalmarkets.sk

www.capitalmarkets.sk

Upozornenie! Všetky obchody s cennými papiermi môžu viesť ako k ziskom, tak i k stratám. Všetky informácie týkajúce sa pravidiel vypracovania a šírenia investičných odporúčaní podľa §132e až § 132n zákona 566/2001 o cenných papieroch nájdete na www.capitalmarkets.sk/ID. Dohľad nad činnosťou spoločnosti CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s. vykonáva Národná banka Slovenska. V budúcnosti nie je plánovaná aktualizácia investičného odporúčania. Zdroj informácií: Bloomberg.