

2018

Rekordní rok v ČEPRU

Zisky na maximech

Trendy nastolené v předchozích letech se naplno projeví i v roce 2018, ve kterém společnost reportovala svůj historicky nejvyšší čistý zisk ve výši 1 039 mil. CZK. Oproti předloňským hodnotám (r. 2017) se jedná o nárůst o 12 %. Tento klíčový ukazatel zároveň poprvé pokořil miliardovou hranici. Celkové tržby meziročně rovněž významně poskočily, a to na úroveň 58,8 mld. CZK, tj. o více než 22 %. Za velmi příznivými ekonomickými výsledky společnosti stojí zejména kontinuální plošné zlepšování ve všech hlavních obchodních aktivitách a důvěra obchodních partnerů. O vysoké důvěryhodnosti společnosti svědčí i třetí prodloužení kontraktu na skladování německých rezervních zásob pohonných hmot a dlouhodobá role nejvýznamnějšího ochraňovatele státních hmotných rezerv České republiky.

Obchodní aktivity společnosti

Celkový objem výnosů pozitivně ovlivnila kombinace expandujících prodejů a vyšších jednotkových cen fosilních paliv. Tento vývoj se ovšem odrazil i na nákladové straně, když náklady na prodané zboží vzrostly z předloňských 42,4 mld. CZK na téměř 53 mld. CZK. Stejně tak došlo ke zvýšení spotřeby materiálu a energie, a to na 2,8 mld. CZK – příčinou tohoto nárůstu jsou zejména náklady na biosložku s vyšší mírou udržitelnosti.

Přeprava motorové nafty a automobilového benzínu prostřednictvím produktovodu vykázala navýšení objemu o 133 mil. litrů. Taktéž objem přepravy pohonných hmot železničními cisternami se meziročně zvýšil o 635 mil. litrů. Jedná se o výrazný obrat oproti předloňskému roku, ve kterém přeprava obou produktů prostřednictvím železničních cisteren zaznamenala snížení o 951 milionu litrů. Tento pozitivní trend byl v roce 2018 vyvolán neplánovanými odstávkami rafinerií napojených na produktovodní systém a také robustnější poptávkou po zboží, kterou ovlivnily odstávky rafinerií v Německu či zhoršená splavnost evropských řek, jež zapříčinila zpoždění dodávek pohonných hmot.

Stabilní výsledky pak vykázal velkoobchodní segment, který reflektoval intenzivnější poptávku po pohonných hmotách v České republice a okolních státech EU. Celkové velkoobchodní prodeje se oproti předloňsku zlepšily o 389 milionu litrů (tj. cca o čtvrtinu). Společnost ČEPRO dokázala navzdory napjaté bilanční situaci v regionu CEE uspokojit zákaznické potřeby a pomohla tak stabilizovat tuzemský trh.

Maloobchodní segment plynule navázal na růstový trend z předchozích let. Síť čerpacích stanic EuroOil se podařilo překonat širší trh. Prodeje motorové nafty se zvětšily o 28 milionu litrů, v případě automobilového benzínu pak došlo k nárůstu o 6 milionu litrů. Kromě efektivní obchodní činnosti zde sehrály roli i akviziční aktivity firmy spočívající zejména v otevření 5 čerpacích stanic.

Aktiva

Podle auditovaných čísel činí meziroční nárůst na úrovni netto aktiv 494 mil. CZK, přičemž došlo k určité změně jejich struktury. Konkrétně se jednalo o pokles dlouhodobého majetku o 702 mil. CZK, který souvisí s blížící se maturitou termínovaného vkladu o celkové hodnotě 550 mil. CZK. Vzhledem k tomu, že doba do jeho splatnosti nyní poklesla pod jeden rok, proběhla reklasifikace této položky do finančního majetku.

Rostoucí pohledávky jdou ruku v ruce s vyššími cenami obchodního zboží. Společnosti se daří signifikantně redukovat kreditní riziko. Více než 15 dní po splatnosti se nachází méně než 1 % celkových pohledávek, což lze považovat za velmi atraktivní úroveň.

Investice

Celkové investice dosáhly v roce 2018 hodnoty přibližně 370 mil. CZK, což představuje akceleraci oproti předloňskému roku, kdy společnost ČEPRO učinila investice ve výši 321 mil. CZK. Podobně jako v předminulém roce i loni dominovaly obnovovací investice, které dosáhly částky 283 mil. CZK. Nejvýznamnější část investičního rozpočtu připadla na pořízení nových rekuperačních jednotek na benzinové páry, do kterých společnost investovala 55 mil. CZK. V těsném závěsu se nachází program rekonstrukce produktovodních tras, na který připadá 54 mil. CZK. Kapitálový výdaj obnovovací investice do skladovacích kapacit v podobě pořízení nových technologií pak činil 42 mil. CZK. V souvislosti s mimořádnou událostí ve skladu Loukov (požár) dosáhla výše obnovovacích investic 22 mil. CZK.

Podnikatelské aktivity společnosti ČEPRO směřují do značně konkurenčního prostředí, které je v současné době ovlivňováno alternativními palivy, respektive vzestupným zájmem o ně. Strategie společnosti se proto opírá zejména o garanci kvality pohonných hmot. Výzvu představuje rovněž hledání dalších zdrojů biopaliv druhé generace, které více reflektují trend postupného snižování produkce CO₂.

Cenotvorba

V rámci každoroční optimalizace cenotvorby doplnila společnost s účinností od 1. února 2019 nový systém tvorby základní ceny (tzv. Základní cena ČEPRO). Ten odráží vývoj na trzích s pohonnými hmotami a zároveň bere v potaz specifika tuzemského prostředí. Lze konstatovat, že nový systém vede k vyšší míře transparentnosti pro zákazníky, jelikož přesně odhaluje jednotlivé zdroje ceny.

Cenotvorba na základě burzovních kotací

Cenotvorba pro největší zákazníky (odběratele) společnosti ČEPRO nezaznamenala žádné změny. Nadále tak vychází z kotací na burze v Rotterdamu, směnného kurzu amerického dolaru a české koruny odpovídajícímu kurzovnímu lístku ČNB, a prémie tuzemského trhu. Tato prémie zohledňuje typické náklady na dopravu, skladování, pojištění a další související administrativu a manipulaci. ČEPRO může ovlivnit pouze hodnotu prémie tuzemského trhu, nicméně ta se však sjednává na základě smluvního vztahu a je po dobu jeho životnosti pevně zafixována.

Základní cena ČEPRO

Tato cena je primárně určena pro zákazníky s kumulovaným měsíčním odběrem pohonných hmot nižším než 0,5 mil. litrů. V zásadě nepředstavuje významnější odklon od předchozí transparentní cenové politiky společnosti. Transparentnost této cenotvorby umocňuje pravidelné zveřejňování této ceny každý pracovní den a v sobotu, jakož i přehlednost archivu vyhledávaných cen.

Nová cena reflektuje i specifické charakteristiky trhu s pohonnými hmotami v České republice. Konkrétně jde např. o aktuální tuzemskou nabídku a poptávku, cenu biosložky apod. Z takto nastavené „primární“ hodnoty ZČ pak společnost ČEPRO poskytuje zákazníkům předem definovanou slevu. Její výše odráží především měsíční objem odběrů a zohledňuje též některé specifické faktory (např. splatnost faktur atd.).

Nový způsob cenotvorby umožní společnosti vyšší flexibilitu reakcí na reálný vývoj velkoobchodních cen pohonných hmot. Svoji konstrukcí ZČ nepředstavuje nástroj k umělému navyšování ceny, ale snahu o vytvoření „plovoucí“ cenové hladiny, která omezí rizika nejen pro společnost ČEPRO, ale také cenové výkyvy, které mohou postihnout v důsledku turbulentního vývoje trhu s pohonnými hmotami i její zákazníky.

Společenská odpovědnost firmy (CSR)

Společnost ČEPRO navazuje na trend z uplynulých let a rozšiřuje tak oblast aktivit a finančního plnění na poli společenské odpovědnosti firem. Celkové finanční plnění v rámci CSR aktivit dosáhlo rekordních 912 tis. CZK.

Závěr

Pro společnost ČEPRO představuje 2018 velmi úspěšný rok. Kromě bezprecedentně vysokého čistého zisku reportovala společnost i značný nárůst tržeb. Do nich kromě akcelerujících prodejů promluvily také rostoucí jednotkové ceny fosilních paliv. Společnosti se daří navyšovat objem přepravované motorové nafty prostřednictvím produktovodu. K výraznému meziročnímu zlepšení došlo také si v segmentu přepravy prostřednictvím železničních cisteren. Společnost ČEPRO generuje vysoké provozní cash-flow, které umožňuje vyplácet vysoké dividendy – ty jsou příjmem státního rozpočtu. Aktualizovaná cenotvorba vede jednak k vyšší transparentnosti, přičemž současně umožňuje flexibilněji reagovat na vývoj velkoobchodních cen pohonných hmot.

ANALYTICKÉ ODDĚLENÍ

TOMÁŠ MENČÍK	Brno	mencik@cyrrus.cz	Hlavní investiční stratég
JIŘÍ ŠIMARA	Brno	simara@cyrrus.cz	Manažer strukturovaných produktů
PETR PELC	Brno	petr.pelc@cyrrus.cz	Portfolio manažer
ANNA PÍCHOVÁ	Brno	anna.pichova@cyrrus.cz	Analytik
TOMÁŠ PFEILER	Praha	tomas.pfeiler@cyrrus.cz	Portfolio manažer
MICHAL BROŽKA	Praha	michal.brozka@cyrrus.cz	Hlavní ekonom

TRADING & SALES

DENISA ŽUPOVÁ	Brno	denisa.zupova@cyrrus.cz
PETR PEŠEK	Praha	pesek@cyrrus.cz

Důležitá upozornění: Dokument byl zpracován společností CYRRUS, a.s., obchodníkem s cennými papíry, se sídlem Brno, Veveří 111 (dále jen „společnost“). Společnost je členem Burzy cenných papírů Praha, a.s. a Frankfurt Stock Exchange (FWB) – Deutsche Börse. Společnost podléhá regulaci a dohledu České národní banky. Dokument je určen pouze pro reklamní účely a nebyl vytvořen za účelem komplexního průvodce investicemi. Poskytuje pouze krátký přehled o jednom z investičních produktů v současné nabídce. Dokument nenahrazuje odborné poradenství k finančním nástrojům v něm uvedeným, ani nenahrazuje komplexní poučení o rizicích. Dokument je určen výhradně pro počáteční informační účely a společnost důrazně doporučuje investorům podstoupit investiční a/nebo právní a/nebo daňové poradenství před tím, než učiní investiční rozhodnutí. Informace obsažené v tomto dokumentu nelze považovat za radu k jednotlivé investici, ani za daňovou nebo právní radu. Pokud se v dokumentu 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, pokud v textu dokumentu není uvedeno jinak, zaručena. Investoři mohou získat při prodeji uvedeného investičního nástroje před datem splatnosti nebo při splacení investičního nástroje částku nižší než částku investovanou. Potenciální ztráta je omezena na původně investovanou částku. Informace jsou založeny na hrubé výkonnosti před zdaněním. Tento dokument obsahuje příklady vytvořené na základě analýzy scénářů vývoje podkladových instrumentů. Očekávání a predikce analytiků a stratégů nejsou spolehlivým indikátorem budoucího vývoje tržního kurzu dotčených investičních nástrojů. Příklady jsou založeny pouze na hypotetických předpokladech a neumožňují jakýkoli závěr o budoucím vývoji ceny investičního nástroje.

Při nákupu jakéhokoli produktu popsaného v tomto dokumentu nakupují investoři investiční nástroj od společnosti CYRRUS. CYRRUS není zástupcem emitenta, ručitele ani žádné z přidružených společností. Investor nebude v žádném smluvním vztahu s emitentem, ručitelem a žádnou z přidružených společností. Za tento dokument nese odpovědnost výhradně společnost CYRRUS. Emitent, ručitel a jejich přidružené společnosti nenesou žádnou odpovědnost za spolehlivost, přesnost a úplnost obsahu tohoto dokumentu, ani za jakákoli zde uvedená vyjádření, za výkonnost nástroje a za způsob propagace nástroje, zahrnující dodržování platných zákonů, předpisů a pravidel upravujících reklamu a propagaci investičních nástrojů. Emitent, ručitel a jejich přidružené společnosti se výslovně vzdávají jakékoli odpovědnosti za jakékoli přímé, nepřímé, následné nebo jiné škody, včetně ztráty zisku, která může investorovi nebo kterékoli třetí straně vzniknout na základě spoléhání se na informace uvedené v tomto dokumentu.

Zdanění je závislé na osobních poměrech každého investora a podléhá zákonným předpisům a dohledu příslušných úřadů. Tento dokument byl připraven s náležitou a patřičnou pečlivostí a pozorností, společnost však neposkytuje garance či ujistění, ať výslovné nebo předpokládané, o jeho přesnosti, správnosti, aktuálnosti nebo úplnosti. Z informací v tomto dokumentu není možné odvozovat žádná práva ani povinnosti. Informace o společnosti a podrobné informace o pobídkách a střetech zájmů naleznete na www.CYRRUS.cz v sekci O nás. Tiskové chyby vyhrazeny. Obsah dokumentu je chráněn dle autorského zákona, majitelem autorských práv je společnost. Společnost zakazuje zveřejnění a šíření dokumentu bez jejího písemného souhlasu. Společnost nese odpovědnost za šíření nebo uveřejnění dokumentu třetími osobami.