

Próchnik

sektor / branża: Handel detaliczny

Ticker: PRC

ISIN: PLPRCHK00018

Nota informacyjna

4 stycznia 2011

Profil

Spółka oferuje odzież męską i akcesoria w ramach sprzedaży detalicznej realizowanej poprzez sieć sklepów własnych oraz partnerskich (funkcjonujących w formie franczyzy).

Charakterystyka Spółki

Próchnik oferuje odzież (garnitury, płaszcze, kurtki, koszule) oraz akcesoria dla mężczyzn. Obecnie całość produkcji zlecana jest zewnętrznym podwykonawcom, a towar sprowadzany jest z importu (Turcja i Chiny). Spółka posiada kilkanaście własnych salonów firmowych oraz kolejne kilkanaście w formie sklepów partnerskich. W sumie funkcjonuje obecnie ponad 30 sklepów z odzieżą marki Próchnik.

Dane podstawowe

Kurs (3/01/11)	0,74
Liczba akcji (mln)	122,5
Kapitalizacja (mln zł)	90,6
EV (mln zł)	89,6

Zakończona restrukturyzacja

Od czasu pojawienia się nowego zarządu w 2008 r. w spółce prowadzona była restrukturyzacja, której głównym celem było zakończenie własnej produkcji i przekazanie tej działalności podmiotom zewnętrznym. Produkcja kolekcji we własnym zakładzie została zakończona już w 2008 r., natomiast kolejne kwartały wypełnione były działaniami mającymi na celu pozbycie się starych zapasów o niskiej wartości. Ostatecznie restrukturyzację zakończono w trzecim kwartale 2010 r. po wyprzedaniu wszystkich starych zapasów i optymalizacji sieci sprzedaży. Natomiast sytuacja finansowa spółki została wsparta przez dwie emisje akcji (w 2009 i 2010 r.), z których pozyskano w sumie ponad 15 mln zł. Środki te przeznaczone zostały na redukcję zobowiązań handlowych, spłatę wszelkich kredytów oraz zaległych wierzytelności. Pozostała część kapitału posłużyła finansowaniu majątku obrotowego oraz rozwoju sieci salonów.

Notowania

max cena 52 tygodnie (zł)	0,85
min cena 52 tygodnie (zł)	0,40
Mediana obrotów (3 m-ce / tys. zł)	587,3

Perspektywy Spółki – wzrost skali działalności i nowy segment (perfumy)

Obecnie sytuacja spółki jest już stabilna - nie posiada zadłużenia, ani zaległych zobowiązań i zatowarowana jest jedynie nowym asortymentem odzieży. Jednocześnie prowadzona jest strategia rozwoju, polegająca na dynamicznym wzroście liczby salonów Próchnik. Powstają one głównie w formie sklepów franczyzowych, stąd nie wymagają nakładów inwestycyjnych. Spółka koncentruje się teraz przede wszystkim na zarządzaniu kolekcją i sprzedaży. W 2010 r. otwarto 7 nowych placówek, a plany na bieżący rok zakładają kolejne 7-10 otwarć. Docelowo spółka chce mieć ok. 100 salonów w najlepszych centrach handlowych w Polsce.

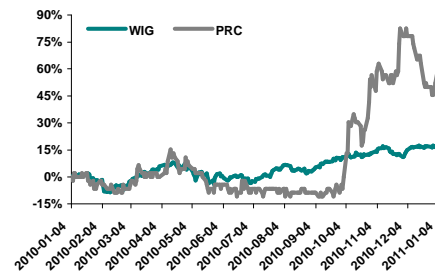
Motorem wzrostu przychodów, oprócz rozwoju sieci sprzedaży, ma być także nowy segment działalności, jakim będą perfumy oferowane pod marką Próchnik. Mają one wypełnić lukę na rynku perfum męskich w średnim przedziale cenowym. Założenia zarządu przyjmują, że ta część sprzedaży powinna generować ok. 10 mln zł sprzedaży w skali roku. Przygotowywane jest również połączenie z inną spółką z branży odzieżowej, powiązanej osobowo przez Prezesa zarządu - Krzysztofa Grabowskiego. Pomiędzy tymi podmiotami zachodzą liczne efekty synergii, które wspierałyby dalszy rozwój grupy.

Akcjonariat	% akcji	% głosów
Małgorzata Grabowska	17,3%	17,3%
Jarosław Drozd	8,2%	8,2%
Mirosław Kuś	7,7%	7,7%
Opera TFI	5,5%	5,5%
Pozostali	61,4%	61,4%

Wyniki finansowe i prognozy

W swej 13-letniej historii giełdowej Próchnik nigdy nie wykazał zysku rocznego, a jedynie 4 kwartały zakończyły się dodatnim wynikiem. Po 9 miesiącach ubiegłego roku strata wynosiła ponad 5 mln zł. Przełomem będzie ostatni kwartał 2010 r., który powinien zakończyć się na dużym plusie. Będzie to jednak przede wszystkim efekt jednorazowego przeszacowania nieruchomości na kwotę 6 mln zł. Niemniej jednak z podstawowej działalności operacyjnej również powinien pojawić się minimalny zysk, co będzie wynikiem wyższej marży na sprzedaży - zakończenie wyprzedaży starych zapasów przyczyni się do znacznie wyższej rentowności. Tendencja ta ma już być trwała, stąd kolejne lata powinny przynieść już regularne zyski. Dodatkowo pozytywnie będzie na to wpływać zwiększanie skali działalności głównie przez franczyzę oraz nowa działalność, czyli sprzedaż perfum. Skutkiem tego będzie wysoka dźwignia operacyjna, wspierająca szybką poprawę wyników przy zwiększaniu przychodów. Brak kosztów finansowych oraz tarcza podatkowa po stratach z ubiegłych lat będą również korzystnie kontrybuować do wyniku.

Wykres siły relatywnej



Wycena

Silne wzrosty, które miały miejsce w ciągu ostatnich miesięcy, zdyskontowały już w znacznej mierze potencjał wynikający z poprawy wyników spółki. Niemniej jednak pozytywny wynik zaprezentowany w raporcie rocznym oraz perspektywa dalszego wzrostu zysku netto mogą wywindować kurs jeszcze wyżej. Co prawda prognozowane na bieżący rok wskaźniki są już dość wysokie i obciążone dużą niepewnością, jednak szansa osiągnięcia wysokiej rentowności w najbliższym czasie może działać pozytywnie na notowania w perspektywie kolejnych miesięcy.

Analitik

Tomasz Manowiec
Makler Papierów Wartościowych
tel. 22 329 43 44
e-mail: tomasz.manowiec@bgz.pl



(mln zł)	2007	2008	2009	2010P	2011P	2012P
Przychody	30,9	36,5	28,5	29,5	48,0	58,5
zmiana r/r (%)	173,9%	18,4%	-22,1%	3,6%	62,7%	21,9%
EBITDA	-4,0	-1,5	-1,7	2,4	5,0	7,3
EBIT	-5,2	-2,9	-3,0	1,3	4,0	6,3
marża EBIT (%)	-16,9%	-8,0%	-10,5%	4,4%	8,3%	10,7%
Zysk netto	-5,7	-5,2	-3,2	1,3	4,0	6,3
marża netto (%)	-18,4%	-14,2%	-11,1%	4,4%	8,3%	10,7%
EPS (zł)	-0,06	-0,06	-0,03	0,01	0,03	0,05
BVPS (zł)	0,19	0,14	0,15	0,16	0,19	0,24
DPS (zł)	-	-	-	-	-	-
P/E (x)	-	-	-	69,7	22,7	14,5
P/BV (x)	3,9	5,3	4,9	4,6	3,8	3,0
EV/EBITDA (x)	-	-	-	37,3	17,9	12,4

P - prognozy BM BGZ

Doradztwo Inwestycyjne	telefon	adres email
Tomasz Dumala	22 329 43 40	tomasz.dumala@bgz.pl
Marcin Lachowski	22 329 43 84	marcin.lachowski@bgz.pl
Grzegorz Kujawski	22 329 43 46	grzegorz.kujawski@bgz.pl
Tomasz Manowiec	22 329 43 44	tomasz.manowiec@bgz.pl

Operacje Brokerskie	telefon	adres email	
Jarosław Duszczyk	Klienci instytucjonalni	22 329 43 23	jaroslaw.duszczyk@bgz.pl
Marek Niewiadomski	Klienci instytucjonalni	22 329 43 26	marek.niewiadomski@bgz.pl
Grzegorz Leszek	Klienci instytucjonalni	22 329 43 25	grzegorz.leszek@bgz.pl
Monika Dudek	Klienci detaliczni	22 329 43 24/20	monika.dudek@bgz.pl
Przemysław Borycki	Klienci detaliczni	22 329 43 22	przemyslaw.borycki@bgz.pl

Oferty Publiczne (IPO)	telefon	adres email	
Marek Jaczewski	Główny specjalista	22 329 43 53	marek.jaczewski@bgz.pl
Bogusław Bączyk	Główny specjalista	22 329 43 42	boguslaw.baczuk@bgz.pl

Internetowe serwisy transakcyjne	strona www
 Zlecenia na GPW i New Connect http://www.bgz.pl/biuro_maklerskie/zlecenia_gpw.html	
 Zapisy w ofertach publicznych (IPO) http://www.bgz.pl/biuro_maklerskie/zapisy_ipo.html	

Oddziały	adres	telefon	adres	telefon	
Białystok	ul. Suraska 3 a	85 747 01 16	Opole	ul. Rynek 24/25	77 454 43 64
Ciechanów	ul. 17-go Stycznia 60	23 674 13 52	Ostrołęka	ul. Gorbatowa 9	29 760 65 56
Dzierżoniów	ul. Rzeźnicza 2	74 831 97 99	Płock	ul. 1-go Maja 7 d	24 264 17 17
Ełk	ul. Armii Krajowej 24	87 610 47 17	Poznań	ul. Piekary 17	61 852 15 21
Gorzów Wlkp.	ul. Walczaka 3	95 721 63 29	Przemysł	ul. Kamienny Most 6	16 675 05 86
Jelenia Góra	ul. Bankowa 34	75 753 30 98	Radom	ul. Traugutta 29	48 361 22 70
Kielce	ul. Sienkiewicza 47	41 366 02 15	Rzeszów	ul. Jagiellońska 9	17 852 05 21
Kołobrzeg	Plac Ratuszowy 5a/1	94 354 74 63	Siedlce	ul. Joselewicza 3	25 640 90 04
Kraków	ul. Pawia 5	12 632 70 11	Sieradz	ul. Sarańska 5	43 822 61 34
Lublin	ul. 1-go Maja 16 a	81 531 91 44	Szczecin	Plac Lotników 3 b	91 433 19 20
Łomża	ul. Dworna 12	86 215 41 99	Tarnobrzeg	ul. Wyspiańskiego 5	15 823 11 15
Łódź	ul. Piotrkowska 57	42 670 20 70	Tarnów	ul. Lwowska 72/96 c	14 629 11 98
Międzyrzecz	ul. Rynek 7	95 742 15 13	Warszawa	ul. Grzybowska 4	22 581 54 51
Nowy Sącz	ul. Nawojowska 4	18 443 53 91	Warszawa	ul. Żurawia 6/12	22 329 44 17
Olsztyn	al. Piłsudskiego 11/17	89 527 27 10	Zamość	ul. Piłsudskiego 27 a	84 638 54 03

Biuro Maklerskie Banku BGŻ prowadzi działalność maklerską na podstawie zezwolenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego). Podlega regulacjom ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi. Nadzór nad działalnością BM BGŻ sprawuje KNF. Niniejsza publikacja została opracowana wyłącznie na potrzeby klientów Biura Maklerskiego Banku BGŻ i jest udostępniana klientom wyłącznie w celach informacyjnych. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM BGŻ za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. BM BGŻ nie ponosi odpowiedzialności za skutki decyzji podjętych na podstawie powyższego opracowania i zawartych w nim opinii. Odpowiedzialność za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego dokumentu i ewentualne szkody poniesione w ich wyniku ponoszą wyłącznie podejmujący takie decyzje. Ani dokument ten, ani żaden jego fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakkolwiek inną. W szczególności nie jest rekomendacją w rozumieniu Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 19 października 2005 roku. Powielanie bądź publikowanie niniejszego opracowania lub jego części bez zgody BM BGŻ jest zabronione.