

# Philip Morris ČR

13. listopadu 2014

## Flash analýza výsledků hospodaření za 3Q/2014

Jiří Šimara

Analytik

simara@cyrrus.cz

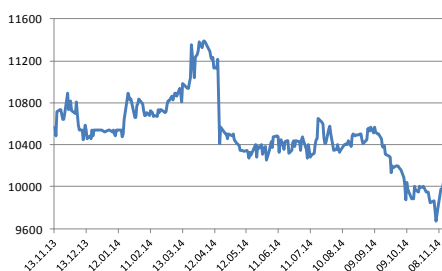
+420 538 705 732

(mil. CZK, mil. jednotek ekvivalentu cigarety)	3Q2014	3Q2013	y/y	9M2014	9M2013	y/y
Tržby (bez spotřební daně a DPH)	3 833	3 260	18%	10 233	9 288	10%
Odbyt	8 955	7 608	18%	23 760	22 700	5%
Česká republika	2 376	2 168	10%	6 478	6 076	7%
Slovensko	1 075	969	11%	2 881	2 683	7%
Vývoz	5 504	4 471	23%	14 401	13 941	3%

Zdroj: Philip Morris ČR, Cyrrus

**Cílová cena dle Bloombergu: 10881 CZK**  
**Prostor do cílové ceny: 7,3 %**  
**Koupit - držet - prodat (1-2-1)**

### Vývoj akcií Philip Morris ČR v CZK



1,4 mld. CZK, což bylo způsobeno efektem zvýšení prodejních cen kvůli růstu spotřební daně. Nepomohlo přitom ani navýšení odbytu o 10 % y/y.

Celkově v letošním roce dle dat Philip Morris ČR trh v České republice stagnuje na úrovni 14,9 miliard kusů cigaret, přičemž samotné firmě klesá tržní podíl (z 48,1 pb na 46,5 pb za 3Q). O poznání lepší situace je na trhu Slovenska, kde trh letos vzrostl již o 2,4 % y/y na 5,3 miliard kusů cigaret. Tržní podíl Philip Morris ČR zde navíc vzrostl, a to o 1,9 pb na 53,5 pb. Díky kombinaci rostoucího trhu i tržního podílu zde firma za 3Q zaznamenala více než desetiprocentní meziroční růst tržeb.

Philip Morris ČR je oprávněně brán jako dividendový titul, a tak investory zajímá hlavně výhled dividend, které bude firma vyplácet. Čísla za 9M přitom nasvědčují tomu, že by letošní čistý zisk mohl být vyšší než v roce 2013, kdy dosáhl 2,2 mld. CZK. Není vyloučena ani úroveň 2,5 mld. CZK, což by při 100% dividendovém výplatním poměru znamenalo dividendu 911 CZK na akcii. Management navíc může přistoupit k obdobnému kroku jako v letošním roce a navrhnout vyplacení další části prostředků ze zrušeného rezervního fondu. Z něj bylo prozatím akcionářům distribuováno 165 mil. CZK (60 CZK na akcii), přičemž dalších 386 mil. CZK (141 CZK na akcii) zůstává na účtu nerozdělených zisků minulých období.

Dosud reportovaná čísla tak prozatím nasvědčují tomu, že úroveň dividendy bude v příštím roce minimálně zachována, což by znamenalo vzhledem k současné ceně akcie atraktivní dividendový výnos kolem 9 %. Oficiálního návrhu dividendy managementem ke schválení na valné hromadě bychom se měli dočkat na přelomu března a dubna příštího roku.

**Analytické oddělení:**

Marek Hatlapatka	Brno	<a href="mailto:hatlapatka@cyrrus.cz">hatlapatka@cyrrus.cz</a>	Investiční strategie, ČEZ, NWR
Jiří Šimara	Brno	<a href="mailto:simara@cyrrus.cz">simara@cyrrus.cz</a>	Utility, automobilky, ocelárny, těžba
Tomáš Menčík, CFA	Brno	<a href="mailto:mencik@cyrrus.cz">mencik@cyrrus.cz</a>	Banky, technologie, telekomy, komodity

**Trading & Sales:**

Dušan Jilčík	Brno	<a href="mailto:jilcik@cyrrus.cz">jilcik@cyrrus.cz</a>
Kamil Kricner	Praha	<a href="mailto:kricner@cyrrus.cz">kricner@cyrrus.cz</a>

**Corporate finance:**

Tomáš Kunčický	Brno	<a href="mailto:kuncicky@cyrrus.cz">kuncicky@cyrrus.cz</a>
Jiří Běhal	Brno	<a href="mailto:behal@cyrrus.cz">behal@cyrrus.cz</a>

**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 dosažováno 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