

# PHILIP MORRIS ČR, a.s.

## Predikce výsledků za 2H 2008

Lucie Kundrátová  
analytik  
kundratova@cyrrus.cz

23. 2. 2008  
**Philip Morris ČR**  
Výsledky za 2H 2008

### Základní informace

Poslední záv. kurz	5 745 CZK
Vydaných akcií	2,745 mil. ks
Tržní kapitalizace	15,8 mld. CZK
52 týdenní max.	7 480 CZK
52 týdenní min.	3 650 CZK
Beta vs. PX	0,53
Váha v PX	2,20%
Bloomberg	TABAK:CP
Reuters	TABKsp.PR

Zdroj: Bloomberg

### Vývoj kurzu akcie



Zdroj: Bloomberg

### Akcionářská struktura

Philip Morris Holland, B.V.	77,6%
Ostatní	22,4%

Zdroj: Philip Morris ČR, a.s.

Philip Morris zveřejní výsledky svého hospodaření za druhé pololetí a celý rok 2008 pravděpodobně na konci března. Společnost přesný termín zpravidla neoznamuje, ale pokud bychom vycházeli z předchozích skutečností, lze očekávat, že se tak stane v polovině posledního týdne.

### VÝHLED HOSPODAŘENÍ

Hospodaření společnosti Philip Morris ve druhé polovině roku 2008 shrnuje níže uvedená tabulka. Něco málo o nich naznačil již komentář k výsledkům mateřské společnosti Philip Morris International vydaný 4. 2. 2008. Ten shrnuje, že celoroční výsledky Philip Morris ČR jsou ovlivněny zejména předzásobením na konci roku 2007, díky kterému budou v meziročním srovnání slabší. Pozitivní zprávou je potom růst tržního podílu společnosti.

### Predikce konsolidovaných hospodářských výsledků za druhé pololetí 2008

mil. Kč	2H 2008e	Tržní konsensus*	2H 2007	y/y
Tržby	5 179		5 691	-9,0%
EBIT	1 214		1 427	-14,9%
Čistý zisk	1 066		1 086	-1,8%

mil. Kč	FY 2008e	Tržní konsensus*	FY 2007	y/y
Tržby	9 435		10 369	-9,0%
EBIT	2 166		2 626	-17,5%
Čistý zisk	1 691		1 968	-14,1%

Zdroje: Cyrrus, a. s., Philip Morris ČR, a. s.

\* Tržní konsensus není v době vydání k dispozici

Druhá polovina roku 2008 byla pro společnost Philip Morris výrazně klidnější než začátek roku. Společnost se postupně vyrovnala se zvýšením spotřební daně k 1. lednu 2008 a viditelně zmírnil konkurenční boj, který byl v první polovině roku znatelný.

Očekáváme, že tržby ve druhé polovině roku klesnou o 9 % na 5,2 miliardy korun. Důvodem k tomu je pokles prodejů především v České republice, na Slovensku očekáváme tržby srovnatelné s druhým pololetím roku 2007. Výrazný nárůst, který pokles v České republice částečně vykompenzuje, očekáváme potom u exportu do dalších zemí.

Na celoročních tržbách se také negativně podepíše také nižší průměrná cena jedné cigarety. Tento pokles očekáváme na úrovni 20 % a jeho důvodem je opět zvýšení spotřební daně na začátku roku 2008.

V souladu s informacemi Philip Morris International očekáváme zvýšení tržního podílu na obou hlavních trzích společnosti. Na Slovensku by mělo být toto zvýšení jen mírné, a to z 52,4 % na 53,0 %. Výraznější nárůst potom očekáváme na trhu českém, a to z 57,9 % na 61 %.

Také na úrovni nákladů očekáváme mírný pokles v meziročním srovnání. Podle naší predikce by měly provozní náklady klesnout o 7 % na 4,0 miliardy korun. Pokles je způsoben především poklesem nákladů na materiál (-6,7 %), naopak personální náklady podle našeho odhadu mírně vzrostou (+ 1,6 %).

Pro druhou polovinu roku 2008 očekáváme téměř 15% pokles provozního výsledku EBIT. Provozní zisk by měl díky výše popsaným faktorům dosáhnout 1,2 miliardy korun.

Čistý zisk společnosti Philip Morris potom podle našich odhadů klesne o 1,8 % na 1,1 miliardy korun. Celoroční čistý zisk by potom měl dosáhnout 1,7 miliardy korun, resp. 616 korun na akcii (-14,1 %). Pro investory je však důležitý také nekonsolidovaný hospodářský výsledek, na základě kterého bývá stanovena výše dividendy. Očekáváme, že celoroční nekonsolidovaný čistý zisk dosáhne 1,5 miliardy korun, resp. 554 korun na akcii (-37 %). 554 korun na akcii je také námi očekávaná výše dividendy, kterou společnost za rok 2008 vyplatí. Tato výše by znamenala (při posledním závěrečném kurzu akcie) dividendový výnos 9,7 %.

#### Analytické oddělení:

Marek Hatlapatka  
Jan Procházka  
Karel Potměšil  
Lucie Kundrátová  
Ondřej Moravanský

Head of research  
Chief analyst  
Senior analytik  
Analytik  
Analytik

[hatlapatka@cyrrus.cz](mailto:hatlapatka@cyrrus.cz)  
[prochazka@cyrrus.cz](mailto:prochazka@cyrrus.cz)  
[potmesil@cyrrus.cz](mailto:potmesil@cyrrus.cz)  
[kundratova@cyrrus.cz](mailto:kundratova@cyrrus.cz)  
[moravansky@cyrrus.cz](mailto:moravansky@cyrrus.cz)

Banky, energetika, zahr. trhy  
Energetika, letecká doprava  
Farmacie, development  
Petrochemie, spotřební zboží  
Telekomunikace, IT, média

#### Trading & Sales:

Pavel Pikna  
Kamil Kricner

Brno  
Praha

[pikna@cyrrus.cz](mailto:pikna@cyrrus.cz)  
[kricner@cyrrus.cz](mailto:kricner@cyrrus.cz)

#### Portfolio management:

Jindřich Rovný  
Peter Dömény

Praha  
Brno

[rovny@cyrrus.cz](mailto:rovny@cyrrus.cz)  
[domeny@cyrrus.cz](mailto:domeny@cyrrus.cz)

#### Corporate finance:

Tomáš Kunčický  
Jan Michelfeit

Brno  
Praha

[kuncicky@cyrrus.cz](mailto:kuncicky@cyrrus.cz)  
[michelfeit@cyrrus.cz](mailto:michelfeit@cyrrus.cz)

Výhrada (disclaimer): Informace a investiční doporučení jsou výstupem společnosti CYRRUS, a.s., obchodníka 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. Společnost má zájem o uzavírání smluvních vztahů s emitenty finančních nástrojů, jež jsou obchodovány na regulovaných trzích. 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