

PHILIP MORRIS ČR

Flash analýza výsledků za 1H 2008

29.8.2008
Philip Morris ČR
Výsledky za 1H2008

Základní informace

Poslední záv. kurz	5 545 CZK
Vydaných akcií	2,745 mil. ks
Tržní kapitalizace	15,2 mld. CZK
52 týdenní max.	10 350 CZK
52 týdenní min.	3 650 CZK
Beta vs. PX	0,79
Váha v PX	0,80%
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: Pegas

Společnost Philip Morris zveřejnila své hospodářské výsledky za první pololetí dnes před druhou hodinou odpolední.

VÝSLEDKY HOSPODÁŘENÍ PHILIP MORRIS ZA 1H 2008

mil. Kč	1H2008	Odhad Cyrrus	Tržní konsensus	1H2007	y/y
Tržby	4 256	4 289	4 200	4 678	-9,0%
EBIT	952	1 010	840	1 199	-20,6%
Čistý zisk	625	747	653	882	-29,1%

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

Hospodářské výsledky, které dnes Philip Morris oznámil, víceméně odpovídaly očekávání trhu. Tržby společnost vykázala o něco lepší, naopak čistý zisk byl mírně horší.

Philip Morris vykázal tržby za první pololetí v hodnotě 4 256 mil. korun, což překonalo tržní odhad 4 200 mil. Náš odhad (4 289 mil. korun) byl naplněn téměř přesně. Společnost zároveň oznámila, že její podíl na trhu v České republice klesl o 4 procentní body na 57,5 % (rovněž odpovídá našim očekáváním 57 %), na Slovensku zůstal stabilní na úrovni 52,1 %. Odbyt na hlavním trhu, tedy v České republice se snížil o 36 %, což bylo způsobeno předzásobením na konci loňského roku před zvýšením spotřební daně (minimální sazba spotřební daně se od 1. 1. 2008 zvýšila z 1,64 koruny na cigaretu na 1,92 korun). Pokles odbytu na domácím trhu byl částečně kompenzován růstem odbytu na Slovensku (+1,2 %), především ale potom zvýšením objemu vývozu, který se ve srovnání s minulým rokem ztrojnásobil. Celkově se potom odbyt cigaret zvýšil z 10,5 miliard v polovině roku 2007 na letošních 13 miliard kusů.

Provozní náklady se zvýšily jen mírně, z 2,5 mld. korun na 2,6 mld. (+2,7% y/y). Na provozní úrovni tedy Philip Morris vykázal zisk 952 mil. korun, meziročně jde o pokles 20,9 %. Tím překonal tržní očekávání 840 mil., v porovnání s naším očekáváním (1,0 mld. korun) je výsledek jen mírně nižší. Pokles provozního zisku je patrný jak na trhu českém (o 22,5 % na 3,4 mld. korun), tak slovenském (o 13,6 % na 946 mil.).

Na úrovni čistého zisku Philip Morris nedosáhl na tržní očekávání (653 mil. korun) ani na náš ještě optimističtější odhad (747 mil. korun). V prvním pololetí vykázal Philip Morris čistý zisk 625 mil. korun, meziročně o 29,1 % nižší než loni. Celkově hodnotíme výsledky v prvním pololetí neutrálně až mírně pozitivně. Přesto, že meziroční pokles na všech úrovních je poměrně výrazný, na provozní úrovni se společnosti podařilo překonat tržní očekávání. Naše očekávání byla potom poněkud optimističtější, nicméně rozdíl oproti skutečnosti není na provozní úrovni příliš významný.

Philip Morris také zveřejnil své očekávání o budoucím vývoji. Ve třetím čtvrtletí se zvýšení spotřební daně plně promítne do cen cigaret. Z tohoto důvodu očekává další pokles objemu prodeje a pokračující přesun poptávky k levnějším značkám. Tento trend je patrný již několik let a jeho trvání je očekáváno i v dalších měsících. Sazby spotřební daně z tabáku se již v České republice odpovídají požadavkům Evropské unie, proto jejich zvyšování v nejbližších letech nečekáváme. Od příštího roku však dojde ke zvýšení spotřební daně na Slovensku. Výše zmíněné efekty se tedy projeví na tomto trhu. Součástí návrhu na zvýšení spotřební daně je také návrh na regulaci předzásobením. Vzhledem k tomu, že by regulace předzásobením působila stejně na všech tabákových společnostech, bude dopad tohoto zákona neutrální.

Analytické oddělení:

Marek Hatlapatka
Jan Procházka
Karel Potměšil
Lucie Kundrátová
Ondřej Moravanský

Head of research
Chief analyst
Senior analytik
Analytik
Analytik

hatlapatka@cyrrus.cz
prochazka@cyrrus.cz
potmesil@cyrrus.cz
kundratova@cyrrus.cz
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
kricner@cyrrus.cz

Portfolio management:

Jindřich Rovný
Peter Dömény

Praha
Brno

rovny@cyrrus.cz
domeny@cyrrus.cz

Corporate finance:

Tomáš Kunčický
Jan Michelfeit

Brno
Praha

kuncicky@cyrrus.cz
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
Veverí 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