

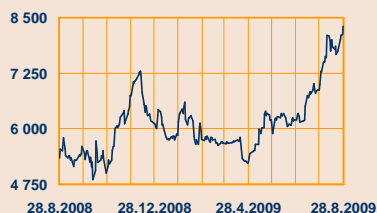
PHILIP MORRIS

Karel Potměšil
Analytik
potmesil@cyrrus.cz

Flash analýza výsledků hospodaření za 1H 2009

Datum	28. 8. 2009
Poslední závěr. kurs	8 312 CZK
Vydaných akcií	1 913 698 ks
Tržní kapitalizace	15 907 mil. CZK
Free float	3 563 mil. CZK
52 týdenní max.	8 345 CZK
52 týdenní min.	4 764 CZK
Beta	0,56
Váha v PX	1,84 %

Vývoj kurzu akcií Philip Morris



Zdroj: Bloomberg

Akcionářská struktura

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

Zdroj: Philip Morris

Společnost Philip Morris dnes v průběhu obchodování na BCPP zveřejnila výsledky svého hospodaření za první pololetí roku 2009.

ODHAD HOSPODAŘENÍ ZA 1H 2009 (nekonsolidované výsledky)

v milionech CZK	1H 2009	1H 2009 O. Cyrrus	1H 2009 O. trh*	1H 2008	y/y
Tržby	4 765	4 299	4 390	3 352	42,2 %
Hrubý zisk	1 938	1 741	n.a.	1 098	76,5 %
hrubá marže	40,67 %	40,50 %	n.a.	32,76 %	+7,92 p.b.
EBIT	1 203	1 123	1 113	614	95,9 %
marže EBIT	25,25 %	26,13 %	n.a.	18,32 %	+6,93 p.b.
Čistý zisk	951	883	883	460	106,7 %
marže čistého zisku	19,96 %	20,55 %	n.a.	13,72 %	+6,23 p.b.

Zdroj: odhad Cyrrus, Philip Morris, Reuters

*medián odhadu dle Reuters

Společnost vykázala nekonsolidované tržby za první půli roku nad naším i konsensuálním tržním odhadem. Její tržby se meziročně zvýšily o více než 42 %, když firma dokázala těžit z normalizace podmínek na českém trhu. Ten se proti loňskému roku ovlivněnému zvyšováním daní meziročně zvedl o 67 % na 10,2 miliardy kusů (bez těchto vlivů by došlo k poklesu o 11 %, hlavně díky poklesu přeshraničních prodejí).

Na Slovensku se firma potýká s poklesem trhu souvisejícím s přeshraničními nákupy místních zákazníků na levnějších okolních trzích, jejichž měny oslabily vůči euru (Polsko, Maďarsko). Vývoz do dalších zemí firmě meziročně mírně narostl, především ve finančním vyjádření vlivem směnných kurzů.

Vyšší než námi očekávané tržby byly při s našimi očekáváními téměř totožnými vyššími jednotlivými položkami nákladů spojeny s vyššími náklady na spotřebovaný materiál a služby. Tato položka a podobné marže na provozní úrovni vedly k smazání velké části rozdílu již na úrovni provozního zisku (1 203 milionů korun, +95,9 % y/y). Ten tak naše očekávání nepřekonal již natolik výrazně, podobně jako čistý zisk ve výši 951 milionů korun (+106,7 % y/y).

Firma kromě aktuální výkonnosti také přinesla výhled na zbytek roku 2009. Od něj si slibuje zlepšení svých výsledků, které by na českém trhu mělo být taženo zvýšením cen produkce o 1 – 2 koruny, ke kterému došlo v první polovině tohoto roku. Efekt se nicméně začal projevovat až v průběhu srpna, ke zvýšení ziskovost v souvislosti s tímto krokem tak dojde až v druhém pololetí. Dopad případného přechodu konzumentů na levnější značky firma nečeká dramatický. Na Slovensku firmu ovlivní prodloužení data ukončení prodeje dříve nakumulovaných zásob obchodníky. Doba, po kterou mohou obchodníci cigarety s daní platnou v roce 2008 prodávat, se prodloužila do 31. října, do kdy budou patrně na trhu stále figurovat výrobky s touto daní. Od listopadu 2009 by již na trh měly přicházet cigarety s vyšší daní, což může ovšem odradit část zákazníků od dražších značek. Příznivý zůstává alespoň výhled, který se týká dalšího možného zvýšení spotřebních daní.

Celkově výsledky i očekávání do budoucna považujeme za mírně lepší než naše očekávání, rozdíl nicméně není zásadní a je dle našeho názoru započítán v cenách akcií firmy, které v posledních dnech posílily, reakci na samotné zveřejnění výsledků tak již nečekáme nijak velkou.

Analytické oddělení:

Marek Hatlapatka
Jan Procházka
Karel Potměšil
Ondřej Moravanský

Head of research
Chief analyst
Senior analytik
Analytik

hatlapatka@cyrrus.cz
prochazka@cyrrus.cz
potmesil@cyrrus.cz
moravansky@cyrrus.cz

Banky, energetika, zahr. trhy
Energetika, letecká doprava
Farmacie, development
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

Brno

kuncicky@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 uzavřeno 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 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