

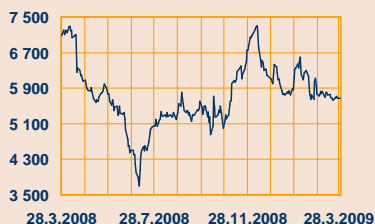
PHILIP MORRIS ČR

Karel Potměšil
Analytik
potmesil@cyrrus.cz

Flash analýza výsledků hospodaření za rok 2008

Datum	30. 3. 2009
Poslední závěr. kurs	5 667 CZK
Vydaných akcií	1 913 698 ks
Tržní kapitalizace	10 845 mil. CZK
Free float	2 429 mil. CZK
52 týdenní max.	7 480 CZK
52 týdenní min.	3 650 CZK
Beta	0,54
Váha v PX	2,29 %

Vývoj kurzu akcií Philip Morris



Zdroj: Bloomberg

Akcionářská struktura

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

Zdroj: Philip Morris

Výrobce tabákových produktů Philip Morris ČR dnes vydal pozvánku na valnou hromadu akcionářů, která tradičně obsahuje náznak hospodářských výsledků za uplynulý rok

VÝSLEDKY HOSPODAŘENÍ ZA ROK 2008 (nekonsolidované výsledky)

v milionech CZK	2008	2008 Od. Cyrrus	2007	y/y
Tržby	n.a.	8 705	10 847	n.a.
Hrubý zisk	n.a.	3 111	4 666	n.a.
hrubá marže	n.a.	35,73 %	43,02 %	n.a.
EBIT	n.a.	1 912	3 167	n.a.
marže EBIT	n.a.	21,97 %	29,20 %	n.a.
Čistý zisk	1 534	1 479	2 424	-36,7 %
marže čistého zisku	n.a.	17,00 %	22,35 %	n.a.

Zdroj: odhad Cyrrus, Philip Morris

Vzhledem k tomu, že nejde o klasickou zprávu s výsledky a že se pozvánka na VH omezuje jen na rozvahu firmy, jsou zprávy o jejím hospodaření v loňském roce tradičně dosti kusé. Nicméně z rozvahy lze vyčíst alespoň výši zisku, jehož firma v uplynulém roce dosáhla.

Tento nekonsolidovaný čistý zisk činí 1,53 miliardy korun, tedy o něco málo více než naše očekávání 1,48 miliardy. Na přesnější údaje si musíme ještě počkat, ale patrně za ním stál pokles tržeb v loňském roce (námi odhadovaný na necelých 20 %) a zhoršení marží. Efekt nakonec nebyl tak výrazný, jak jsme odhadovali, rozdíl (3,7 %) nicméně nepřisuzujeme nějakou velkou váhu.

Výše nekonsolidovaného zisku byla v minulosti směrodatná pro výši vyplácené dividendy, která odpovídala právě tomuto zisku na akcii. V případě zachování dividendové politiky je tak dnešními výsledky naznačená výše dividendy necelých 560 korun na akcii, čemuž odpovídá dividendový výnos 9,9 %. Rozdíl této dividendy a našeho odhadu odpovídá rozdílu mezi očekávaným a dosaženým ziskem. Výši považujeme za v průměru odpovídající odhadům, trh by tak na ni v příštích dnech neměl reagovat. Výsledky jsou tedy neutrální.

Pro doplnění můžeme ještě uvést výši konsolidovaného zisku. Ten dosáhl v loňském roce 1 692 milionů korun. Meziročně poklesl o 14 %.

TERMÍN VH

Pro akcionáře další důležité termíny jsou: 29. dubna, kdy se od 10:00 v sídle firmy koná valná hromada akcionářů. Právo účastnit se valné hromady budou mít akcionáři, kteří budou akcie vlastnit k 22. dubnu (rozhodný den pro účast na VH). První den, kdy se budou moci akcionáři seznámit s účetní závěrkou za loňský rok, je 8. duben.

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 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 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