

PHILIP MORRIS

Karel Potměšil
Analytik
potmesil@cyrrus.cz

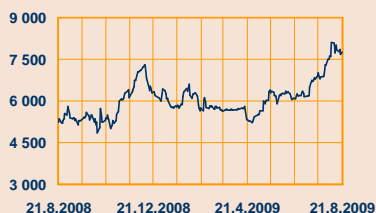
Predikce výsledků hospodaření za 1H 2009

Společnost Philip Morris pravděpodobně v příštím týdnu zveřejní výsledky svého hospodaření za první pololetí roku 2009.

ODHAD HOSPODAŘENÍ ZA 1H 2009 (neconsolidované výsledky)

Datum	21. 8. 2009
Poslední závěr. kurs	7 777 CZK
Vydaných akcií	1 913 698 ks
Tržní kapitalizace	14 883 mil. CZK
Free float	11 549 mil. CZK
52 týdenní max.	8 150 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

v milionech CZK	1H 2009 Odhad Cyrrus	1H 2008	y/y
Tržby	4 299	3 352	+28,2 %
Hrubý zisk	1 741	1 098	+58,6 %
hrubá marže	40,50 %	32,76 %	+7,74 p.b.
EBIT	1 123	614	+83,0 %
marže EBIT	26,13 %	18,32 %	+7,82 p.b.
Čistý zisk	883	460	+82,1 %
marže čistého zisku	20,55 %	13,72 %	+6,83 p.b.

Zdroj: odhad Cyrrus, Philip Morris

Možnou výkonnost již částečně ve svých pololetních výsledcích naznačila mateřská společnost Philip Morris International. Dle ní český trh v první půli roku vzrostl meziročně o 39,5 %, když se na počátku tohoto roku nekonalo zvýšení daní jako loni a trh tak nebyl ovlivněn předchozím předzásobením na konci předešlého roku a souvisejícím výpadkem prodejů na počátku roku nového. Společnosti Philip Morris International se podařilo na trhu zvýšit podíl o 1,9 p.b. na 51,3 % (tuzemský Philip Morris užívá jiné statistiky) a dodávky o 5,8 %.

Ve srovnání s velmi slabým prvním pololetím loňského roku na základě těchto dat čekáme jednoznačné zlepšení českých tržeb. V případě slovenských by také mělo dojít k značnému růstu (dokonce k násobnému), což ukazují exportní statistiky ČSÚ, dle kterých vývoz tabákových výrobků na Slovensko vzrostl meziročně téměř čtyřnásobně (nicméně prakticky z nulové základny, slovenské tržby tak budou v prvním čtvrtletí mezi jednotlivými segmenty jednoznačně nejslabší položkou). Důležitou složkou tržeb budou v loňském roce výrazně posílené prodeje do dalších zemí.

Celkově očekáváme neconsolidované tržby ve výši 4,3 miliardy korun (+28,2 %), z toho necelých 2,2 miliardy bude vygenerováno v samotné České republice.

Zlepšení tržeb a celková stabilizace výsledků by měly najít odezvu také u vykazovaných marží. Hrubý zisk čekáme na úrovni 1,7 miliard korun a hrubou marži již lehce nad 40 % byť stále ještě za úrovněmi z roku 2007.

Obdobný rozdíl v maržích čekáme i u dalších úrovní zisku, provozní by měl činit mírně přes 1,1 miliardy korun a čistý cca 0,88 miliardy korun. Zlepšení marží na všech úrovních o cca 7 – 8 p.b. při dosaženém nárůstu tržeb povede k meziročnímu výraznému zlepšení zisků v absolutním měřítku. U neconsolidovaného čistého zisku očekáváme meziroční nárůst o více než 92 %.

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 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