

Analýzy a doporučení

Pivovary Lobkowicz Group

Odhady výsledků za 1H 2014

Doporučení: Koupit
Cílová cena: 201 Kč

26.8.2014

Odhady hospodaření za 1H 2014

Základní informace o společnosti

Adresa společnosti:
Hvězdova 1716/2b
Praha 4 140 78

www.pivovary-lobkowicz.cz

Ticker: BAAPLG

Odvětví: výroba piva

Tržní kapitalizace: 2,05 mld. Kč

Závěrečná cena k 25.8.2014: 175,50 Kč

Roční minimum: 155 Kč

Roční maximum: 176 Kč

Akcie společnosti je zařazena v bázi indexu PX

Struktura akcionářů:

Palace Capital, a.s.: 51,2 %

GO Solar s.r.o.: 25,17 %

free float (IPO investoři): 20,62 %

management společnosti: 3 %

Graf č.1: Vývoj ceny akcie PLG



Společnost Pivovary Lobkowicz Group (PLG) zítra před otevřením trhu představí své hospodářské výsledky za první letošní pololetí. Bude se jednat o první oznámení výsledků od květnového vstupu společnosti na burzu.

Jelikož společnost neposkytla trhu své výsledky hospodaření za loňské první pololetí (ty by měly být zveřejněny až zítra), tak v naší predikci nelze provést přesné meziroční srovnání. To bude tak jen indikativní, když jsme si pololetní výsledky odhadli na základě čísel za celý rok 2013, které již byly oficiálně zveřejněny.

Očekáváme za 1H 2014 meziročně lepší výsledky hospodaření, když odhadujeme meziroční zvýšení produkce piva. PLG již v květnu, v průběhu veřejné nabídky akcií (IPO), oznámilo, že za první letošní čtyři měsíce zvýšilo produkci, resp. prodeje piva o 9,5 % y/y na 272,6 tis. hl, když se pozitivně projevily vyšší prodeje lahvového piva do maloobchodních řetězců. Podle našich odhadů by tak společnost mohla za první letošní pololetí vyprodukovat cca 432 tis. hl piva, meziročně více o zhruba 7 %, když předpokládáme, že ve stejném období loňského roku činil výstav kolem 404 tis. hl. Domníváme se, že pozitivní vliv do produkce, resp. prodeje za 1H 2014 by mohlo mít rovněž příznivější počasí, když letošní mírná zima a zároveň teplejší jarní měsíce by mohly podpořit prodeje do gastronomického segmentu (restaurace). Meziročně vyšší produkce by se dle našich odhadů měla pozitivně projevit do výnosů, potažmo do provozní ziskovosti. Výnosy tak za 1H 2014 očekáváme na úrovni 615,6 mil. Kč, meziročně výše kolem 10 %, když na základě loňských celoročních čísel odhadujeme výnosy za 1H 2013 kolem úrovní 550 – 560 mil. Kč. Provozní zisk EBITDA predikujeme ve výši 107,6 mil. Kč, zatímco ve stejném období loňského roku předpokládáme, že se mohl pohybovat kolem hladiny 93 mil. Kč, což by indikovalo zhruba 15% meziroční nárůst. Po odečtení odpisů tak provozní zisk EBIT očekáváme ve výši 15,1 mil. Kč.

Na úrovni konečného výsledku hospodaření odhadujeme, že za 1H 2014 společnost zůstane v čisté ztrátě, a to kolem úrovní 8 mil. Kč. Negativně by se tak stále podle našeho názoru měly projevovat nákladové úroky z akcionářských půjček, které za celý letošní rok očekáváme kolem úrovně 30 mil. Kč. Odhadujeme, že PLG v 1H 2014 zaúčtuje polovinu této sumy, proto odhadovaná ztráta 8 mil. Kč. V případě, že by společnost veškeré letošní úroky z akcionářských půjček zaúčtovala již v prvním pololetí, pak by čistá ztráta dle našich odhadů narostla na cca 20 mil. Kč. Stále by to však měla být menší ztráta než v roce 2013 (-69,7 mil. Kč), když velkou zátěží byly úroky z akcionářských půjček ve výši 86 mil. Kč. Loňskou pololetní čistou ztrátou na základě celoročních čísel indikujeme kolem úrovní 50 mil. Kč.

Ing. Jan Raška
Fio banka, a.s.
Analytik
jan.raska@fio.cz

Dozor nad Fio bankou, a.s. vykonává Česká národní banka.

Veškeré informace uvedené na těchto webových stránkách jsou poskytovány Fio bankou, a.s. (dále „Fio“). Fio je členem Burzy cenných papírů Praha, a.s. a tvůrcem trhu emise PHILIP MORRIS ČR (obchodovaná na Standard Marketu) a všech emisí obchodovaných na Prime Marketu, kromě TMR a VGP.

Všechny zveřejněné informace mají pouze informativní a doporučující charakter, jsou nezávazné a představují názor Fia. Nelze vyloučit, že s ohledem na změnu rozhodných skutečností, na základě kterých byly zveřejněné informace a investiční doporučení vytvořeny, nebo s ohledem na vývoj na trhu a jiné skutečnosti, se zveřejněné informace a investiční doporučení ukáží v budoucnu jako neúplné nebo nesprávné. Fio doporučuje osobám činícím investiční rozhodnutí, aby před uskutečněním investice dle těchto informací konzultovali její vhodnost s makléřem. Fio nenese odpovědnost za neoprávněné nebo reprodukované šíření nebo uveřejnění obsahu těchto webových stránek včetně informací a investičních doporučení na nich uveřejněných.

Fio prohlašuje, že nemá přímý nebo nepřímý podíl větší než 5% na základním kapitálu žádného emitenta investičních nástrojů, které se obchodují na regulovaných trzích (dále jen „emitent“). Žádný emitent nemá přímý nebo nepřímý podíl větší než 5% na základním kapitálu Fia. Fio nemá s žádným emitentem uzavřenou dohodu týkající se tvorby a šíření investičních doporučení ani jinou dohodu o poskytování investičních služeb. Emitenti nejsou seznámeni s investičními doporučeními před jejich zveřejněním. Fio nebylo v posledních 12 měsících vedoucím manažerem nebo spoluvědoucím manažerem veřejné nabídky investičních nástrojů vydaných emitentem. Odměna osob, které se podílejí na tvorbě investičních doporučení, není odvozena od obchodů Fia nebo propojené osoby. Tyto osoby nejsou ani jiným způsobem motivovány k uveřejňování investičních doporučení určitého stupně a směru. Fio předchází střetu zájmům při tvorbě investičních doporučení odpovídajícím vnitřním členěním zahrnujícím informační bariery mezi jednotlivými vnitřními částmi a pravidelnou vnitřní kontrolou. Na činnost Fio dohlíží Česká národní banka.

Koupit – tržní kurz poskytuje zpravidla prostor k růstu o více jak 15% ke stanovené cílové ceně

Akumulovat – tržní kurz poskytuje zpravidla prostor k růstu o 5% až 15% ke stanovené cílové ceně, pro vstup do pozice je vhodné využít výkyvů na trhu

Držet – tržní cena poskytuje prostor k pohybu v rozmezí +5% až -5% od stanovené cílové ceny

Redukovat – tržní kurz poskytuje zpravidla prostor k poklesu o 5% až 15% ke stanovené cílové ceně, pro výstup z pozice je vhodné využít výkyvů na trhu

Prodat – tržní kurz poskytuje zpravidla prostor k poklesu o více jak 15% ke stanovené cílové ceně

Při zvýšené volatilitě na trhu v krátkodobém horizontu nemusí dojít ke změně investičního doporučení okamžitě po překonání příslušných procentních hranic.

Nákup – long: doporučení na základě technické analýzy ke vstupu do dlouhé pozice (nákup investičního instrumentu), konkrétní parametry pro vstup, potenciál a rizika jsou součástí každého dílčího doporučení

Prodej - short: doporučení na základě technické analýzy ke vstupu do krátké pozice (prodej investičních instrumentů s následnou půjčkou, spekulace na pokles), konkrétní parametry pro vstup, potenciál a rizika jsou součástí každého dílčího doporučení

K dnešnímu datu 26.8.2014 má Fio banka, a.s. 7 platných investičních doporučení. Z celkového počtu je 1 doporučení koupit, 3 doporučení akumulovat, 2 doporučení redukovat a 1 doporučení držet. Tuto informaci zveřejňuje obchodník na základě povinnosti mu stanovené Vyhláškou č. 114/2006 o poctivé prezentaci investičních doporučení §7.

Bližší informace o Fio bance, a.s. je možno nalézt na www.fio.cz