

Doporučení: Koupit
Cílová cena: 201 Kč

28.8.2015

Výsledky hospodaření za 1H 2015

Základní informace o společnosti

Adresa společnosti:

Hvězdova 1716/2b

Praha 4 140 78

www.pivovary-lobkowicz.cz

Ticker: BAAPLG

Odvětví: výroba piva

Tržní kapitalizace: 2,22 mld. Kč

Závěrečná cena k 25.8.2015: 187,65 Kč

Roční minimum: 162,70 Kč

Roční maximum: 195,95 Kč

Akcie společnosti je zařazena v bázi indexu PX

Struktura akcionářů:

Palace Capital, a.s.: 53,2 %

GO Solar s.r.o.: 26,2 %

free float a management: 20,6 %

Graf: Roční vývoj ceny akcie PLG



Společnost Pivovary Lobkowicz Group (PLG) oznámila své hospodářské výsledky za 1H 2015.

Výsledky hospodaření za 1H 2015

mil. Kč	1H 2015	odhady Fio	1H 2014	y/y
Výnosy	580,2	562,0	577,7	0,4%
EBITDA	123,5	117,0	121,2	2,0%
EBIT	40,0	32,8	28,9	38,2%
Čistý zisk	29,9	18,7	-26,0	-
Zisk na akcii (Kč)	2,56	1,60	-2,23	-

Včera po uzavření trhu zveřejněné výsledky hospodaření Pivovarů Lobkowicz za 1H 2015 nás výrazně nepřekvapily. Víceméně se tak potvrdily naše předpoklady, že na provozní úrovni hospodaření nebudou čísla ve srovnání s loňským prvním pololetím nijak výrazně odlišná. Detailnější pohled ukazuje, že výnosy ve výši 580,2 mil. Kč (+0,4 % y/y) byly mírně vyšší, než jsme predikovali (náš odhad činil 562 mil. Kč), a to zřejmě kvůli mírně vyšším objemům prodeje piva, než jsme očekávali. Náš odhad prodeje za 1H 2015 činil 425 tis. hl. Společnost objemy prodeje zatím nezveřejnila, podle vykázaných výnosů indikujeme, že prodeje piva mohly převyšovat náš odhad minimálně o 10 tis. hl. Očištěný provozní zisk EBITDA za první polovinu letošního roku dosáhl úrovně 123,5 mil. Kč, meziročně výše o 2 %. Provozní zisk EBIT byl ve výši 40 mil. Kč a meziročně se zvýšil o 11,1 mil. Kč (+38,2 % y/y). Náš odhad zisku EBIT byl posazen na úrovni 32,8 mil. Kč. Nepatrně lepší provozní zisky, než jsme předpokládali, jsou dány výše zmíněnými mírně lepšími výnosy. Očištěná EBITDA marže za 1H 2015 dosáhla úrovně 21,3 %, což bylo téměř v souladu s naším očekáváním. Marži kolem 21 % považujeme za velmi solidní. Po slabší úrovni z druhé poloviny loňského roku se tak EBITDA marže vrátila na hladinu, jenž již byla vykázána v 1H 2014. Pokud by se společnosti dařilo držet marži kolem této úrovně i v budoucnu, tak bychom to vnímali pozitivně.

Na úrovni konečného výsledku hospodaření se již, podle našich předpokladů, společnost přehoupala do čistého zisku. Za 1H 2015 čistý zisk připadající pro akcionáře (tedy po odečtení nekontrolních podílů) činil 29,9 mil. Kč (v 1H 2014 společnost ještě realizovala čistou ztrátu 26 mil. Kč). Mírně vyšší než námi předpokládaný čistý zisk (náš odhad činil 18,7 mil. Kč) byl zapříčiněn, vedle mírně vyšších než očekávaných výnosů, rovněž nižšími než námi předpokládanými úrokovými náklady a rovněž nižší daní z příjmů než jsme očekávali (PLG zaučtovalo mírný daňový benefit). V celkovém kontextu zveřejněné výsledky za 1H 2015 hodnotíme neutrálně.

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 spoluvedoucím 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 zájmů 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 28.8.2015 má Fio banka, a.s. 6 platných investičních doporučení. Z celkového počtu jsou 2 doporučení koupit, 2 doporučení akumulovat, 1 doporučení držet a 1 doporučení v revizi. Tuto informaci zveřejňuje obchodník na základě povinnosti mu stanovené Vyhláškou č. 114/2006 o povinné prezentaci investičních doporučení §7.

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