

Analýzy a doporučení

Pivovary Lobkowicz Group

Mezitímní výsledky za 9M 2015

Doporučení: Držet
Cílová cena: 201 Kč

13. 11. 2015

Mezitímní výsledky za 9M 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: 2,4 mld. Kč
Cena akcie k 11.11.2015: 206 Kč
Roční minimum: 166,80 Kč
Roční maximum: 206 Kč

Akcie společnosti je zařazena v bázi indexu PX

Struktura akcionářů:

LAPASAN s.r.o.: 79,4 %
Free float a management: 20,6 %

Graf: Roční vývoj ceny akcie PLG



Společnost Pivovary Lobkowicz Group (PLG) včera po uzavření trhu představila své mezitímní výsledky za 9M 2015.

Provozní výsledky za 9M 2015

	9M 2015	Odhad Fio	9M 2014	y/y
výnosy (mil. Kč)	941,0	957,1	923,4	1,9%
prodeje (tis. hl)	708,0	724,0	687,2	3,0%

Společnost PLG svými výsledky lehce zaostala za našimi odhady. PLG za prvních letošních devět měsíců prodalo celkem 708 tis. hl piva (+3 % y/y), což bylo mírně pod naši predikci ve výši 724 tis. hl. Především lehce slabší objemy prodeje piva tak zapříčinily, že jak celkové výnosy za 9M 2015, tak samotné tržby z prodeje piva nakonec zaznamenaly mírnější meziroční růst, než jsme očekávali. Konkrétně, celkové výnosy (tedy včetně tržeb z prodeje sladu a limonád) stouply o 1,9 % y/y na 941 mil. Kč, zatímco náš odhad počítal s 3,6% růstem na 957,1 mil. Kč. Tržby z prodeje piva zaznamenaly růst o 2,4 % y/y na 879,9 mil. Kč, naše prognóza počítala s téměř 6% meziročním růstem na úroveň 910 mil. Kč.

O něco větší negativní dopad do celkových výnosů, než jsme předpokládali, měly tržby z exportů, které za 9M 2015 meziročně klesly o 18 % na 156 mil. Kč, zatímco my jsme předpokládali 12% pokles na cca 167 mil. Kč. S problémy s vývozy do Ruska jsme počítali a byly již indikovány samotným managementem na konci srpna při oznamování výsledků za 1H 2015, rovněž kontrolované omezení části nízkomaržových dodávek v off-trade segmentu (zejména Polsko) již bylo také managementem indikováno v srpnu. Podle našeho názoru tak za mírně slabšími než námi očekávanými exporty mohou stát nevýrazné vývozy do slovenského on-trade segmentu, kde jsme již předpokládali příznivější 3Q 2015 poté, co v 1H 2015 došlo k poklesům kvůli výměně tamního distributora.

Celkově jsme tak očekávali o něco silnější třetí kvartál, který by posunul (po stagnujícím prvním letošním pololetí) objemy prodeje, resp. výnosy za 9M 2015 do výraznějších meziročních růstů. Zveřejněné provozní výsledky hospodaření za 9M 2015 tak hodnotíme mírně negativně.

Povinná nabídka odkupu akcií stávajícím minoritním akcionářům PLG zatím nebyla oznámena, když se čeká na souhlasné stanovisko ze strany ČNB, která se musí v rámci správního řízení k celé transakci týkající se změny majoritního vlastníka v PLG vyjádřit.

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 nenes 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 13.11.2015 má Fio banka, a.s. 6 platných investičních doporučení. Z celkového počtu je 2 doporučení koupit, 1 doporučení akumulovat a 3 doporučení držet. Tuto informaci zveřejňuje obchodník na základě povinnosti mu stanovené Vyhláškou č. 114/2006 o povité prezentaci investičních doporučení §7.

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