

Analýzy a doporučení

Pivovary Lobkowicz Group

Výsledky za 1H 2014

Doporučení: Koupit
Cílová cena: 201 Kč

27.8.2014

Výsledky 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: 2,03 mld. Kč

Závěrečná cena k 26.8.2014: 174 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) dnes před otevřením trhu oznámila své hospodářské výsledky za 1H 2014. Společnost realizovala meziroční nárůst výnosů o 3,6 % na 577,7 mil. Kč, což bylo pod naším očekáváním ve výši 615,6 mil. Kč. Hlavními příčinami nižších než námi předpokládaných tržeb byly podle našeho názoru nepříliš výrazný nárůst tržeb z prodeje piva v gastronomickém segmentu (+2,5 % y/y na 368,1 mil. Kč) a pokles ostatních tržeb, konkrétně zejména snížení výnosů z prodeje sladu (-49 % na 11 mil. Kč). Nicméně na úrovni provozních zisků nás společnost pozitivně překvapila. EBITDA zisk (očištěný o náklady na IPO) meziročně vzrostl o 30,3 % na 121,2 mil. Kč, zatímco my jsme očekávali 107,6 mil. Kč. Společnost tak vykázala nižší než námi odhadované provozní náklady (zejména náklady na spotřebu materiálů a služeb, rovněž personální náklady byly nižší než jsme předpokládali). Výše uvedený vývoj EBITDA znamenal solidní EBITDA marži ve výši 20,1 % (naš odhad činil 17,5 %). Na úrovni EBIT společnost vykázala zisk 28,9 mil. Kč, zatímco my jsme očekávali 15,1 mil. Kč, když jsme předpokládali vyšší odpisy majetku. Na úrovni konečného výsledku hospodaření firma realizovala čistou ztrátu ve výši 20,5 mil. Kč, což je téměř v souladu s naším očekáváním, když PLG pravděpodobně zaúčtovalo veškeré nákladové úroky z akcionářských půjček do prvního letošního pololetí. To indikuje výrazně nižší nákladové úroky ve druhém pololetí, když očekáváme pouze úroky z bankovních úvěrů.

Celkově hodnotíme dnešní výsledky za 1H 2014 pozitivně, když PLG výrazněji překonalo naše odhady na provozních ziscích.

Výsledky hospodaření za 1H 2014

mil. Kč	1H 2014	odhady Fio	1H 2013	y/y
Výnosy	577,7	615,6	557,7	3,6%
EBITDA	121,2	107,6	93,0	30,3%
EBIT	28,9	15,1	26,4	9,5%
Čistý zisk	-20,5	-20,0	-18,6	10,2%
Zisk na akcii (Kč)	-	-	-	-

Komentář k výsledkům hospodaření

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 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 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