

Philip Morris ČR (TABAK)

Dividendová akcie s dlouhou historií

7. 10. 2024; původní report v angličtině byl publikován 7. 10. 2024, 19:04

Zahajujeme analytické pokrytí Philip Morris ČR s investičním doporučením **Akumulovat**. Naše cílová cena 16100 Kč/akcii nabízí kapitálové zhodnocení ve výši 4,5 % oproti současné tržní ceně. Kromě kapitálového zhodnocení nabízí akcie TABAK atraktivní dividendový výnos, podpořený vysokým výplacním poměrem, který se dlouhodobě pohybuje v blízkosti 100 %. Na základě našeho výhledu střednědobé ziskovosti společnosti a předpokladu udržení 100 % výplacního poměru očekáváme, že průměrný dividendový výnos bude dosahovat 8,5 % mezi lety 2024-28. To činí akcii atraktivní zejména pro dividendově orientované investory. V delším horizontu předpokládáme mírné snížení výplacního poměru na úroveň 95 %. Tomu by odpovídal stále příznivý dividendový výnos ve výši 7,9 %. Myslíme si, že společnost se nachází na dobré cestě k úspěšnému dokončení své transformace směrem k produktům se sníženým rizikem při zachování významné pozice na tradičním trhu s tabákovými produkty ve střednědobém horizontu.

Profil společnosti

Philip Morris Česká republika (TABAK) je dceřinou společností Philip Morris International (PMI) a přední tabákovou společností působící v České republice a na Slovensku. Hlavní část jejího podnikání tvoří prodej známých lokálních i mezinárodních značek jako je Marlboro, L&M, Chesterfield a dalších. Nicméně, od roku 2017 se společnost snaží přeorientovat k produktům se sníženým rizikem. Jedná se zejména o produkty IQOS, VEEV či ZYN.

IQOS je bezdýmové zařízení, které bylo vytvořeno jako méně škodlivá alternativa ke klasickému kouření. Společnost v průběhu let vyvíjela různé řady tohoto zařízení s odlišnou technologií a cílem zlepšit uživatelský zážitek. IQOS se díky tomu nabízí v různých příchutích včetně variant bez tabáku.

TABAK dále nabízí nikotinové sáčky ZYN v různých příchutích a intenzitou nikotinu. Dalším známým produktem společnosti je vapovací zařízení VEEV ONE, které je prodáváno v 11 příchutích s 2 úrovněmi nikotinové intenzity. Mimo to také nabízí jednorázovou variantu VEEV Now, která je prodávána v 13 různých příchutích.

Společnost dále přeprodává zařízení lil SOLID (zařízení na zahřívání tabáku) od jihokorejské společnosti KT&G v rámci jejího partnerství s PMI na českém trhu.

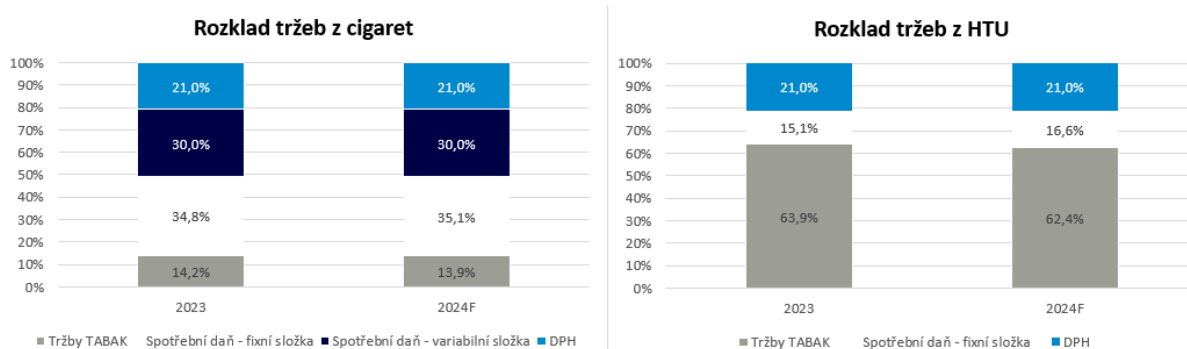
TABAK také vlastní výrobní zařízení v Kutné Hoře s roční produkční kapacitou až ~40 miliard cigaret. Svoji produkční kapacitou se tak řadí mezi největší výrobní závody PMI v evropském regionu.

Regulatorní prostředí

Tabákový průmysl dlouhodobě čelí rostoucímu tlaku regulací zejména v oblasti spotřebních daní, ale také řadě dalších omezení. I přesto Philip Morris historicky prokázal svoji schopnost úspěšného zvládnání těchto změn. Věříme, že silná pozice společnosti a její přechod k produktům se sníženým rizikem ji budou v tomto ohledu nadále oporou.

V České republice byla pro období 2023-27 již schválena změna ve spotřební dani tabákových výrobků. Pro cigarety zůstala variabilní složka spotřební daně zachována ve výši 30 %, zatímco fixní složka vzrostla o 10 % pro rok 2024 na 2,17 Kč/cigaretu. Do roku 2027 by variabilní složka měla nadále zůstat ve výši 30 %, přičemž fixní složka by se měla každoročně zvedat o 5 %. V roce 2027 by tak fixní část měla dosáhnout 2,51 Kč/cigaretu. Pro produkty v kategorii zahřívajícího tabáku (HTU) byla spotřební daň stanovena na 211,3 Kč/kg v roce 2024 s každoročním růstem o 15 %. Nově bylo také zavedeno zdanění náplní pro e-cigarety. Od roku 2024 byla výše zdanění stanovena na 2,5 Kč/ml s každoročním růstem o 2,5 Kč/ml do roku 2027. DPH z těchto produktů je aktuálně stanoveno ve výši 21 %.

Dle našich propočtů zůstalo Philip Morris CR v roce 2023 po daňových odvodech zhruba 14 % tržeb z prodané krabičky cigaret na českém trhu. Naopak v oblasti zahřívajícího tabáku byla situace výrazně lepší, kdy společnost na úrovni tržeb získala téměř 64 %. Předpokládáme, že daňové zvýhodnění kategorie zahřívajícího tabáku bude pokračovat i do budoucna díky nižším škodlivým efektům z používání produktů na bázi zahřívajícího tabáku oproti klasickým cigaretám.



Zdroj: Philip Morris CR, Patria Finance

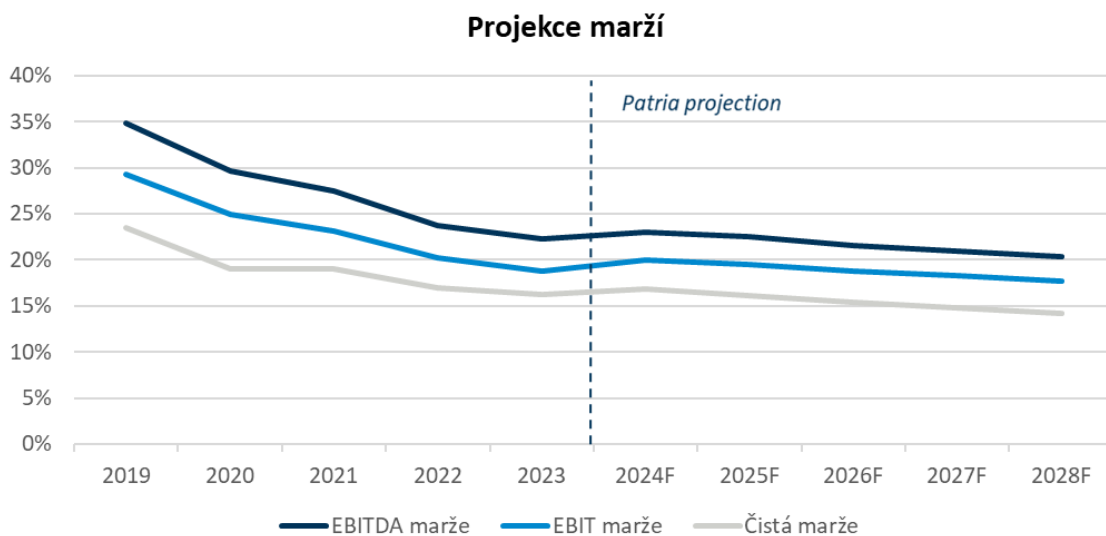
Finanční výkonnost

TABAK v minulém týdnu reportoval silné výsledky za 1H24. Meziroční růst byl vykázan nejen na úrovni tržeb, které dosáhly 10,4 mld. Kč (+7,1 % y/y), ale také na úrovni čistého zisku, který se vyšplhal na 1,9 mld. Kč (+11,9 % y/y). Z celoročního pohledu by tak společnost mohla dosáhnout tržeb ve výši 21,6 mld. Kč (+5,1 % y/y), EBIT zisku ve výši 4,3 mld. Kč (+11,4 %) a čistého zisku na úrovni 3,6 mld. Kč (+9 % y/y).

Společnost v rámci výsledků zmínila především pozitivní vliv zlepšujícího se makroekonomického prostředí, které vytvořilo příznivější podmínky pro úpravu cenové strategie.

Dařilo se jí zejména na českém trhu, kde její kombinovaný tržní podíl meziročně vzrostl o 0,1 p.b. na 39,7 %. Tomu napomohla zejména silná poptávka po bezdýmových zařízeních, kdy podíl v tomto segmentu vzrostl o 0,6 p.b. To však bylo částečně kompenzováno ztrátou tržního podílu v segmentu cigaret, kde TABAK neměl dostatečné produktové zastoupení v cenově dostupném segmentu cigaret. Na Slovensku naopak společnost meziročně ztratila tržní podíl ve výši 0,9 p.b. Zatímco tržní podíl v segmentu bezdýmových zařízení vzrostl o 1,8 p.b., meziroční ztráta tržního podílu v segmentu klasických cigaret o 2,7 p.b. byla vyšší. Kvůli tomu došlo ke ztrátě kombinovaného tržního podílu na úroveň 52,8 %.

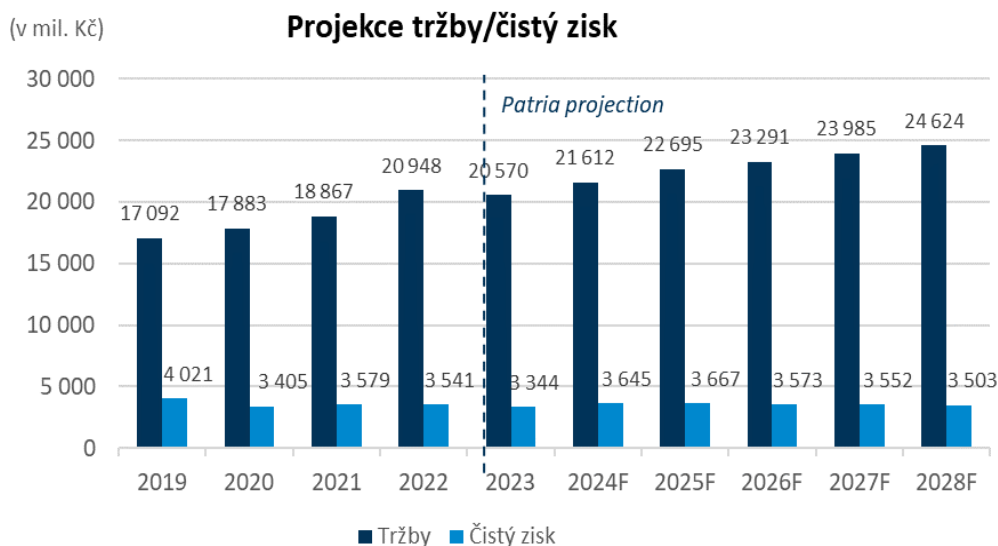
Na úrovni provozní marže v posledních letech docházelo k postupnému oslabování. To bylo způsobeno řadou faktorů včetně: 1) klesajících prodejů cigaret s vyšší marží, kde TABAK vystupuje nejen jako distributor ale také jako výrobce, 2) rostoucího objemu prodejů zařízení IQOS s nižší marží, kde společnost působí pouze jako distributor a 3) růstu objemu v nízko maržovém segmentu výrobních služeb. V letošním roce již ale pozorujeme její mírné zlepšení a předpokládáme, že ve střednědobém horizontu dojde k její stabilizaci.



Zdroj: Bloomberg, Patria Finance

Poptávka po zařízeních IQOS v Evropě nadále roste, navzdory pokračujícímu poklesu prodejů klasických cigaret. Očekáváme, že i český a slovenský trh se postupně vrátí na tento rostoucí trend. **Předpokládáme, že prodejní objemy produktů z kategorie zahřívání tabáku budou mezi lety 2023-28 růst CAGR 8,4 %, podpořené kontinuálními inovacemi a zvyšující se poptávkou spotřebitelů po těchto alternativách.**

V našem střednědobém výhledu očekáváme, že tržby budou růst CAGR 3,7 % mezi lety 2023-28. Pozitivně by se měly projevit především vlivy změny cenotvorby a produktového mixu. Provozní zisk (EBIT) by měl růst mírně pomalejším tempem CAGR 2,3 % a dosáhnout 4,3 mld. Kč v roce 2028, v důsledku rostoucích provozních nákladů. Předpokládáme, že pokles úrokových sazeb bude mít negativní dopad do výše úrokových výnosů. Celkově tak počítáme se stabilizací čistého zisku do okolí 3,5-3,6 mld. Kč.

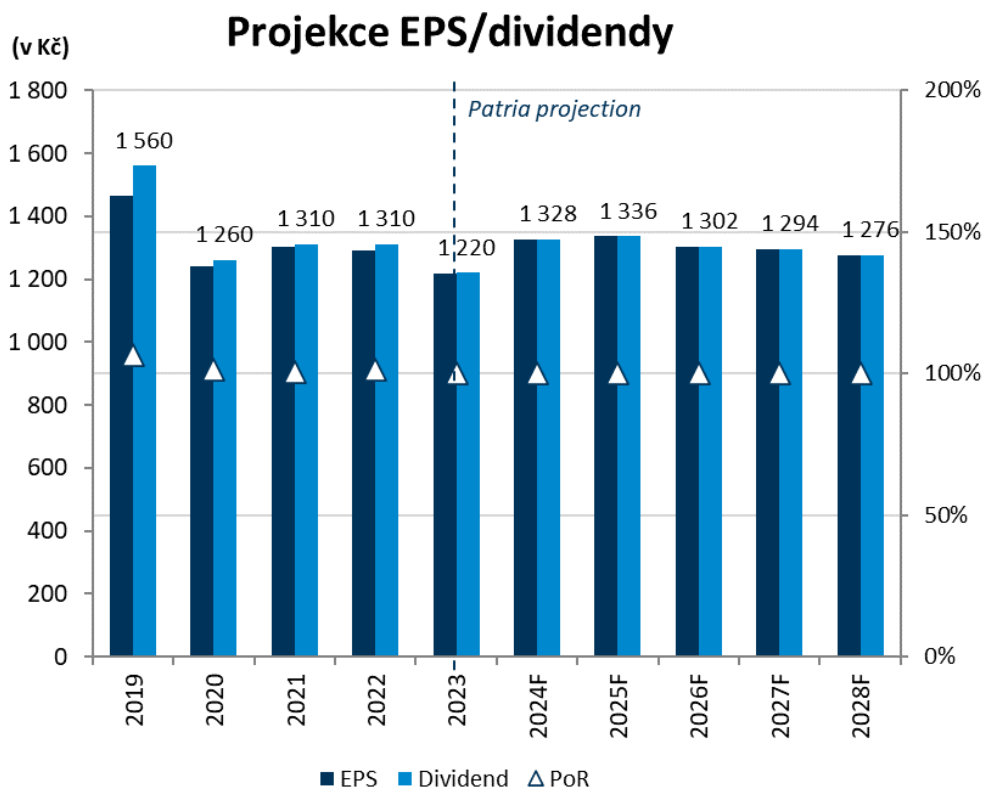


Zdroj: Bloomberg, Patria Finance

CAPEX a dividendy

V roce 2023 mateřská společnost Philip Morris International oznámila plánovanou investici ve výši >1 mld. Kč do modernizace výrobního závodu v Kutné Hoře. Tato modernizace by měla nově umožnit výrobu náplní do zařízení IQOS. Díky tomu by prodeje v této oblasti mohly dosahovat vyšších marží než doposud. Nicméně vzhledem k nedostatku bližších informací dopady této investice prozatím v našem modelu neuvažujeme.

Jednou z hlavních předností Philip Morris ČR je bezesporu robustní dividendová politika. Společnost během poslední dekády udržovala výplatní poměr okolo 100 %. **Příznivou dividendovou politiku očekáváme i do budoucna, a to s ohledem na předpokládanou stabilizaci ziskovosti. Oporou by navíc měla být silná rozvaha s peněžními prostředky ve výši ~7,5 mld. Kč ke konci minulého roku. V příštích pěti letech tak očekáváme průměrnou roční dividendu na akcii ve výši 1307 Kč, což nabízí atraktivní dividendový výnos ~8,5 %.** V delším horizontu pak předpokládáme mírné snížení výplatního poměru k 95 %. Tomu ale při uvážení současné tržní ceny akcie odpovídá stále poměrně příznivý dividendový výnos na úrovni ~7,9 %.



Zdroj: Bloomberg, Patria Finance

Ocenění

Pro ocenění společnosti používáme Dividendový diskontní model s dvěma fázemi. Náklady vlastního kapitálu uvažujeme ve výši 7,7 % a terminální růst na úrovni 0 %. Hodnota společnosti nám při použití této metody vychází 16100 Kč za akcii. To představuje 4,5 % potenciál růstu oproti současné tržní ceně akcie. Po započtení námi očekávané dividendy by celkový roční výnos mohl dosáhnout 13,2 %.

Cuong Manh Le, akciový analytik Patria Finance

Disclaimer

Informace o společnostech jsou k nahlédnutí na našich webových stránkách <http://www.patria.cz/stocks/research/recommendation.html>

Patria Finance Jungmannova 745/24 110 00 Praha 1 Česká republika +420 221 424 111 regulovaná ČNB	Patria – institucionální klienti Jungmannova 745/24 110 00 Praha 1 Česká republika +420 221 424 151 regulovaná ČNB	Patria – retailoví klienti Jungmannova 745/24 110 00 Praha 1 Česká republika +420 221 424 109 regulovaná ČNB	Patria - Research Jungmannova 745/24 110 00 Praha 1 Česká republika +420 221 424 128 regulovaná ČNB
---	--	---	--

Tento dokument, investiční doporučení a jiné ekonomické či investiční analýzy (dále jen „analýzy“) byl připraven analytickým oddělením společnosti Patria Finance, a.s. (dále jen „Patria Finance“), licencovaným obchodníkem s cennými papíry regulovaným Českou národní bankou. Část oddělení vypracovávající investiční doporučení zahrnuje analytiku: Michal Kříkava, Ján Hladký, Cuong Manh Le. V případě, že se na přípravě dokumentu nebo analýzy podílely i jiné osoby nežli analytici společnosti Patria Finance, jsou tyto osoby uvedeny v těle dokumentu.

Metoda oceňování:

Při přípravě analýz používá Patria všeobecně uznávané metody oceňování, zejména: (i) diskontování budoucího volného cash-flow (Discounted Cash Flow valuation, DCF), (ii) diskontování budoucích dividend (Dividend Discount Model, DDM), (iii) porovnání ve skupině srovnatelných společností (Market-Based Valuation, MBV) a (iv) screeningový systém. Méně často jsou pak využívány některé další metody stanovení férového ocenění, resp. cílové ceny, jako například Residual Income Valuation.

DCF a DDM: výhodou těchto metod je, že jsou propočítány budoucí finanční výsledky, jejich nevýhodou však je, že prognóza budoucích finančních výsledků je ovlivněna vlastním úsudkem analytika.

Porovnání ve skupině srovnatelných společností: je více nezávislé na úsudku analytika, ale je obvykle založeno na současných finančních výsledcích, které se mohou od výsledků budoucích lišit.

Screeningový systém: je založen na dvou dimenzích – (i) ohodnocení potenciálního růstu a (ii) identifikaci atraktivní hodnoty akcií. Podle výsledků screeningu se tak jednotlivé sektory a tituly dají seřadit ve dvojměrném prostoru, což umožňuje posoudit jejich relativní atraktivnost.

Patria Finance používá pouze své proprietární modely, jejichž popis je součástí textu analýzy.

Datum a čas uvedené komunikace jsou shodné s datem a časem dokončení a vytvoření investičního doporučení a datem a časem prvního zveřejnění. Doporučení je vytvořeno v datu a čase zveřejnění, a pokud není uvedeno jinak, vztahuje se pouze k časovému období následujícímu bezprostředně po zveřejnění. Patria Finance neaktualizuje doporučení v žádný předem stanovený čas ani v předem stanovené frekvenci. Patria Finance bude provádět aktualizace doporučení pokrývaných firm na základě specifického vývoje dané společnosti, oznámení, tržních podmínek či jakýchkoli dalších veřejně dostupných informací.

Investiční doporučení. Definice

KOUPIT	Očekávaný celkový výnos (včetně dividend) 10 % a více během období 6 měsíců
AKUMULOVAT	Očekávaný celkový výnos (včetně dividend) mezi 0 % a 15 % během období 6 měsíců
DRŽET	Očekávaný celkový výnos (včetně dividend) mezi -5 % a 5 % během období 6 měsíců
REDUKOVAT	Očekávaný celkový výnos (včetně dividend) mezi -15 % a 0 % během období 6 měsíců
PRODAT	Očekávaný celkový výnos (včetně dividend) -10 % a níže během období 6 měsíců

Vzhledem k vnějším faktorům a v mimořádných situacích může Patria Finance použít i doporučení jako: AKCEPTOVAT NABÍDKU, V REVIZI, POZASTAVENO apod.

Konflikt zájmů:

Patria Finance nebo její zaměstnanci mohou uskutečňovat nebo vyhledávat možnosti k realizaci obchodů se společnostmi, které jsou v konkrétních analýzách zmiňovány. Patria Finance nebo s ní propojené osoby se tak mohou dostat do konfliktu zájmů, který může ovlivnit objektivitu daných analýz. Taková situace se zatím nevyskytl.

Není-li v dokumentu uvedeno jinak, tak Patria nemá významný finanční zájem na žádném z investičních nástrojů nebo strategií, které jsou v analýzách uváděny.

Tituly uvedené v analýzách představují investiční tipy analytiků Patria Finance. Doporučení makléřů Patria Finance či jiných jejich zaměstnanců ohledně těchto titulů v konkrétním okamžiku však mohou být odlišné, a to zejména s ohledem na investiční profil konkrétního klienta Patrie, kterému je poskytována služba investičního poradenství, ale také s ohledem na současný, resp. očekávaný budoucí vývoj na finančních a kapitálových trzích.

Přestože tento dokument a analýzy byly vytvořeny v souladu s pravidly k zamezení střetu zájmů, propojené osoby a jednotlivá oddělení Patria Finance mohou realizovat investiční rozhodnutí, která jsou nekonzistentní s doporučeními nebo názory vyjádřenými v těchto analýzách. Investoři by proto měli tuto konkrétní analýzu považovat pouze za jeden z několika faktorů při svém investičním rozhodování.

Patria Finance analytikům vnitřními pravidly zakazuje provádět osobní obchody s investičními nástroji, které spadají do působení daného analytika, tj. s nástroji, ke kterým daný analytik vytváří analýzy investiční příležitosti. Analytici mají dále zakázáno ve vztahu k těmto investičním nástrojům poskytovat investiční služby, kromě služby investičního doporučení. Analytici nepřijímají pobídky od těch, subjektů, které mají zájem na předmětu investičního výzkumu. Bližší informace o omezení střetu zájmů jsou uvedeny na internetové stránce www.patria-direct.cz v sekci "Dokumenty", v dokumentu nazvaném „Opatření k omezení střetu zájmů“.

Informace o tom, zda Patria nebo s ní propojené osoby (zejména společnosti ze skupiny Patria Finance):

- (1) působí jako tvůrce trhu ve vztahu k finančním nástrojům některé ze společností v analýze zmíněné („emitenta“);
- (2) zajišťují likviditu ve vztahu k finančním nástrojům emitenta;
- (3) obdržely od emitenta kompenzaci za služby investičního bankovnictví;
- (4) mají přímý nebo nepřímý podíl na základním kapitálu emitenta přesahující pět procent;
- (5) mají čistou pozici (dlouhou nebo krátkou) převyšující půl procenta na základním kapitálu emitenta;
- (6) v posledních dvanácti měsících byla vedoucím manažerem nebo spolu vedoucím manažerem veřejně nabídky finančních nástrojů vydaných emitentem;
- (7) má s emitentem uzavřenu dohodu týkající se tvorby a rozšiřování investičních doporučení;
- (8) seznámila emitenta s danou analýzou před jejím rozšířením, resp. zda byla na základě toho daná analýza upravena;

jsou uveřejněny zde:

Společnost

Philip Morris ČR

Střet zájmů

1, 2

Patria Finance, a.s.

Výmolova 353/3, 150 27 Praha 5, IČ 26455064
zapsaná v obchodním rejstříku odd. B, vložka 7215
vedeném Městským soudem v Praze

Investiční	% z pokrývaných za 12 měsíců	% z pokrývaných se vztahem v investičním bankovníctví za 12 měsíců
KOUPIT	70,0%	0,00%
AKUMULOVAT	20,0%	0,00%
DRŽET	10,0%	0,00%
REDUKOVAT	0,0%	0,00%
PRODAT	0,0%	0,00%

Část analytického týmu vytvářející investiční doporučení je fyzicky oddělena od dalších oddělení Patria Finance a jiného byznysu. Celý analytický tým podléhá pravidlům pro vytváření a distribuci investičních doporučení, pravidlům obsažených v etickém kodexu, politice poskytování a přijímání darů, pravidlům pro zamezení střetu zájmů, pro pobídky a pro odměňování. Analytický tým se dále řídí pravidly informačních bariér včetně pravidel jejich překračování, pravidly pro distribuci, pravidly osobních obchodů (PAD) a přísně oddělenému reportování přímo generálnímu řediteli Patria Finance.

Historie doporučení:

Financials	
Erste Bank	17.1.24 (Buy; EUR 46), 2.9.22 (Buy; EUR 37), 6.9.21 (Buy; EUR 41), 26.8.20 (Buy; EUR 26), 2.4.20 (Under review), 17.10.17 (Accum; EUR 39), 14.3.16 (Accum; EUR 26.5), 21.9.15 (Buy; EUR 30), 30.4.15 (Buy; EUR 28), 26.1.15 (Buy; EUR 24)
Komerční Banka	17.1.2024 (Buy, CZK 879), 2.9.22 (Buy, CZK 866), 6.9.21 (Buy, CZK 934), 24.5.21 (Buy, CZK 833), 3.6.20 (Buy, CZK 715), 2.4.20 (Under review), 30.4.19 (Accum, CZK 990), 28.6.18 (Accum, CZK 980), 8.11.16 (Reduce, CZK 820), 3.11.16 (Under review), 14.3.16 (Buy; CZK 1 140*), 23.11.15 (Buy, CZK 1 170*), 30.4.15 (Hold; CZK 1 120*)
Moneta	24.9.2024 (Hold, CZK 116), 17.1.2024 (Hold, CZK 100), 2.9.22 (Accum, CZK 85), 6.9.21 (Hold, CZK 92), 4.6.20 (Buy, CZK 72), 2.4.20 (Under review), 22.11.19 (Buy, CZK 86), 25.3.19 (Buy, CZK 83), 2.5.18 (Buy, CZK 86.8), 6.5.16 (Buy, CZK 83)
OTP Bank Nyrt.	25.04.24 (Buy; HUF 20,600), 2.4.20 (Under review), 8.1.20 (Akum, HUF 15,500), 26.6.19 (Akum, HUF 12,501)
* zohledněn split 1:5 (přepočítáno)	
Utilities	
CEZ	19.2.2024 (Accumulate; CZK 931), (29.3.22 (Buy; CZK 1317), 23.2.21 (Under review), 8.4.20 (Buy; CZK 545), 12.7.18 (Reduce; CZK 526), 17.3.17 (Reduce; CZK 395), 15.10.15 (Accum; CZK 555), 10.4.14 (Hold; CZK 625), 23.3.14 (Hold; CZK 600), 12.2.14 (Hold; CZK 600)
PGE	21.2.2024 (Buy; PLN 9.4)
Consumer Staples	
Philip Morris	7.10.24 (Accumulate; CZK 16 100), 30.9.20 (Under review), 8.10.19 (Accum; CZK 15 200), 13.10.15 (Hold; CZK 11 850), 17.2.15 (Hold; CZK 11 000), 17.10.14 (Buy; CZK 11 000), 19.9.14 (Accum; CZK 11 000),
Pilulka	03.04.24 (Dropped coverage); 18.10.23 (Sell; CZK 329); 30.6.23 (Reduce; CZK 362); 5.6.23 (Reduce; CZK 393); 10.10.22 (Sell; CZK 597); 19.5.22 (Sell; CZK 677); 11.11.21 (Sell; CZK 968); 30.3.21 (Sell; CZK 804)
IT	
Avast	1.2.21 (Suspended), 22.9.20 (Hold; GBP 496), 26.2.20 (Accum; GBP 478), 3.10.19 (Buy; GBP 440), 24.9.18 (Buy; GBP 333)
Energy	
Mol	02.04.24 (Buy, 3540)
Telecommunications	
Magyar Telekom	15.04.24 (Buy, 1210), 06.02.24 (Buy, 1080)
Health Care	
Richter Gedeon Nyrt.	07.05.24 (Buy, 12640)

Informace společnosti lze konzultovat na: <http://www.patria.cz/stocks/research/recommendation.html>

Odměna analytiků:

Analytici jsou odměňováni dle různých kritérií, včetně kvality a přesnosti analýz, spokojenosti klientů, konkurenčních faktorů a celkové ziskovosti Patria Finance, což zahrnuje i zisky odvozené od tržeb z investičního bankovníctví. Žádná část odměn těchto analytiků nebyla a nebude, přímo či nepřímo, spojena s konkrétními doporučeními nebo názory vyjádřenými v daných analýzách.

Autor analýzy, která je vám komunikována, prohlašuje, že na svém účtu nevlastní finanční instrument, jenž je předmětem analýzy.

Rizika a další všeobecné informace:

Patria při přípravě dokumentu vycházela z důvěrných externích zdrojů, avšak za úplnost a přesnost takto převzatých informací neodpovídá. Tento dokument může být změněn bez předchozího upozornění.

Analýzy poskytují pouze obecné informace. Nepředstavuje nabídku k nákupu či prodeji finančních nástrojů. Zmíněné finanční nástroje nebo strategie nemusí být vhodné pro každého investora. Názy a doporučení v analýze uvedené neberou v úvahu situaci a osobní poměry jednotlivých klientů, jejich finanční situaci, znalosti, zkušenosti, cíle nebo potřeby a jejich záměrem není doporučit konkrétní finanční nástroje nebo strategie konkrétním investorům.

Analýzy jsou připravovány primárně pro investory, u nichž se očekává, že budou činit vlastní investiční rozhodnutí a budou se o výhodnosti investic do jakýchkoli investičních nástrojů v uvedených dané analýze rozhodovat samostatně, zejména na základě náležitého zvážení ceny, případného nebezpečí a rizik, jejich vlastní investiční strategie a vlastní právní, daňové a finanční situace. Analýza by neměla být jediným podkladem pro investiční rozhodnutí.

Investor by měl vyhledat odborné posouzení, včetně daňového poradenství, o vhodnosti investic do jakýchkoli finančních nástrojů, jiných investic nebo investičních strategií v dané analýze zmíněných nebo doporučených v analýze. Hodnota, cena či příjem z uvedených aktiv se může měnit anebo být ovlivněna pohybem směnných kurzů. V důsledku těchto změn může být hodnota investice do uvedených aktiv znehodnocena. Úspěšné investice v minulosti neindikují ani nezaručují příznivé výsledky do budoucna.

Jurisdikce mimo Českou republiku:

Analýzy jsou určeny k distribuci na území České a Slovenské republiky, případně jiných zemí Evropské unie. Distribuce konkrétních analýz vůči veřejnosti mimo Českou a Slovenskou republiku může být omezena právními předpisy příslušné země. Osoby, do jejichž dispozice se daná analýza dostane, by se tedy měly řádně informovat o existenci takového omezení. Nerespektováním takového omezení může dojít k porušení zákonů České republiky či příslušné země.

Patria bude poskytovat pravidelné aktualizace o společnostech/odvětvích na základě konkrétního vývoje nebo oznámení společnosti, tržních podmínek nebo jakýchkoli jiných veřejně dostupných informací.

Patria Finance, a.s.

Výmolova 353/3, 150 27 Praha 5, IČ 26455064
zapsaná v obchodním rejstříku odd. B, vložka 7215
vedeném Městským soudem v Praze

