

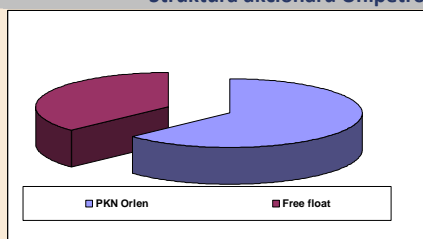
Unipetrol, a.s.
CZE
Hospodářské výsledky za 1H2010
31.8.2010

Aktuální doporučení: DRŽET
Aktuální cílová cena: V revizi

Vývoj akcií Unipetrol



Struktura akcionářů Unipetrol



Základní informace o akciích Unipetrol

Data ke dni:	31.8.2010
Cena akcie:	225 CZK
Počet vydaných akcií:	181,335mil.
Tržní kapitalizace CZK:	40,8 mld.
Tržní kapitalizace EUR:	1,65 mld.
52-week max:	228,9 CZK
52-week min:	124,1 CZK
Průměrný denní objem:	53,1 mil. CZK

Sídlo firmy: Na Pankráci 127
140 00 Praha 4
Česká republika

Web: www.unipetrol.cz

ISIN: CZ0009091500
Bloomberg: UNIP CP
Reuters: UNIPEsp.PR

HOSPODÁŘSKÉ VÝSLEDKY UNIPETROL, a.s.

Manažeri komunikace společnosti Unipetrol, a.s. si mohou mnout ruce, i při všeobecném neřízeném optimismu udrželi analytiku v relativním klidu a ti pak tipovali výsledky Unipetrolu střídmeji než obvykle a tak můžeme oznámit, že Unipetrol, a.s. opět překonal odhady analytiků a příběh růstu může vesele pokračovat. Konsolidované tržby společnosti totiž zaznamenaly růst o téměř 37% na 41,4 mld. Kč a čistý zisk za půl roku činí 829 milionů Kč.

Hospodářské výsledky skupiny Unipetrol za 1H2010

mil. Kč	1H2010	1H2009	Cyrrus est	y/y
Tržby	41 448	30 308	40 046	36,8%
EBITDA	3 021	1 293	2 893	133,6%
EBIT	1 318	-399	1 222	N.A.
Čistý zisk	829	-549	813	N.A.

Zdroje: Cyrrus, a. s., Unipetrol, a. s.

Hlavní zásluhu na tom má opět divize Rafinace, které pomohly stabilní ceny ropy, přiměřená marže a zejména velké prodejní objemy. Celkový růst tržeb segmentu tak činil 23,17% (y/y) na 30,7 mld. Kč a provozní zisk pak 635 mio CZK (očekávali jsme 697 mio CZK). Divize Petrochemie nezůstala pozadu a proměnila rostoucí marže a stabilní objem v ziskovost, která je o to cennější, že její startovací čára v rámci přecenění zásob z roku 2009 byla hluboko v záporu (-457 mio CZK za 2q2009, nyní +298 mio CZK). Maloobchod byl největší neznámou, protože proti zvedající se české ekonomice působí nové daňové zákony z roku 2010 (DPH a spotřební daň) a jistý nezvyk účastníků trhu zejména z oblasti kamionové tranzitní dopravy. I přesto divize dosáhla mimořádně zajímavých čísel jak v oblasti tržeb (4,1 mld. Kč, +17% (y/y)), tak provozního zisku (266 mio CZK, +9% (y/y)). Všechny ukazatele jsou tak lepší než naše i konsensuální odhady, jen v oblasti čistého zisku jsou hodnoty téměř totožné s odhady. Celkově výsledky hodnotíme pozitivně.

Tržby podle segmentů za 1H 2010

mil. Kč	1H2010	1H2009	Cyrrus	y/y
Rafinace	30 658	22 017	29 404	23,2%
Petrochemie	16 467	11 594	16 221	43,5%
Maloobchod	4 115	3 511	3 874	17,3%

Zdroje: Cyrrus, a. s., Unipetrol, a. s.

EBIT podle segmentů za 1H 2010

mil. Kč	1H2010	1H2009	Cyrrus	y/y
Rafinace	635	-391	697	N/A
Petrochemie	395	-347	168	N/A
Maloobchod	266	244	322	9,0%

Zdroje: Cyrrus, a. s., Unipetrol, a. s.

Budeme netrpělivě čekat na informace z tiskové konference a internetové prezentace firmy, která by měla být zveřejněna v 11h. Conference call je ve 14h.

Analytické oddělení:

Marek Hatlapatka	Brno	hatlapatka@cyrrus.cz	Banky, energetika, zahr. trhy
Jan Procházka	Praha	prochazka@cyrrus.cz	Energetika, letecká doprava
Karel Potměšil	Praha	potmesil@cyrrus.cz	Farmaceutický průmysl, development
Ondřej Moravanský	Brno	moravansky@cyrrus.cz	Telekomunikace, IT, textilní průmysl
Jan Roh	Brno	roh@cyrrus.cz	Automobilový průmysl

Trading & Sales:

Pavel Píkna	Brno	pikna@cyrrus.cz
Kamil Křicner	Praha	kricner@cyrrus.cz

Portfolio management:

Jindřich Rovný	Praha	rovny@cyrrus.cz
Peter Dömeny	Brno	domeny@cyrrus.cz

Corporate finance:

Tomáš Kunčický	Brno	kuncicky@cyrrus.cz
Karel Potměšil	Praha	potmesil@cyrrus.cz

Výhrada (disclaimer):

Informace a investiční doporučení jsou vypracovány společností CYRRUS, a.s., obchodníkem s cennými papíry, se sídlem Brno, Veveří 111 („společnost“). Společnost je členem Burzy cenných papírů Praha, a.s. a Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Společnost podléhá regulaci a dohledu České národní banky. Společnost čerpá informace z důvěryhodných zdrojů a vynaložila přiměřenou péči, aby informace nebyly nepravdivé či zavádějící, nicméně nikterak nezaručuje jejich správnost. Pokud jsou v investičním doporučení uvedeny informace, které se vztahují k budoucím událostem, jsou založeny na předpokladech a výpočtech společnosti nebo důvěryhodných zdrojů. Skutečnosti, které v budoucnu nastanou, se mohou od uvedených informací významně lišit. Informace mohou být zjednodušeny, neboť mají sloužit výhradně k vytvoření obecné a základní představy o dané otázce či tématu. Investiční doporučení představuje názor společnosti nebo osoby v něm uvedené ke dni zveřejnění a může být změněno bez předchozího upozornění. Interval budoucích změn investičního doporučení není možné předem stanovit. Investoři jsou povinni se o výhodnosti obchodů a investic do jakýchkoli finančních nástrojů rozhodovat samostatně, a to na základě náležitého zvážení ceny, případného rizika a vlastní právní, daňové a finanční situace. Pokud se v investičním doporučení hovoří o jakémkoliv výnosu, je vždy třeba vycházet ze zásady, že minulé výnosy nejsou zárukou výnosů budoucích, že jakákoliv investice v sobě zahrnuje riziko kolísání hodnoty a změny směnných kursů a že návratnost původně investovaných prostředků ani výše zisku není zaručena. Obsah dokumentu je chráněn dle autorského zákona, majitelem autorských práv je společnost. Společnost nenese odpovědnost za šíření nebo uveřejnění informací třetími osobami.

Upozornění na možné zájmy a střetů zájmů (disclosure):

Společnost nemá podíl větší než 5% na základním kapitálu žádného emitenta finančních nástrojů, jež jsou obchodovány na regulovaných trzích. Žádný emitent finančních nástrojů, jež jsou obchodovány na regulovaných trzích nemá podíl větší než 5% na základním kapitálu společnosti. Společnost nemá s žádným emitentem finančních nástrojů uzavřenu dohodu týkající se tvorby a šíření investičních doporučení. Emitenti finančních nástrojů kotovaných na regulovaných trzích nejsou společností seznamováni s investičními doporučeními před jejich vydáním. Odměna osob, které se podílejí na tvorbě investičních doporučení, je závislá zejména na kvalitě odvedené práce, dosažených výsledcích a celkového zisku společnosti. Osoby, které se podílejí na tvorbě investičních doporučení nejsou finančně ani jinak motivovány k vydání investičních doporučení konkrétního směru a stupně. Společnost uplatňuje v rámci organizace vnitřního provozu vnitřní předpisy, která brání vzniku střetu zájmů ve vztahu k investičním doporučením. Toho je dosažováno zejména důsledným dodržováním čínských zdí mezi jednotlivými organizačními útvary společnosti.

Bližší informace o společnosti, službách a analytické zpravodajství je možno nalézt na <http://www.cyrrus.cz>.

BRNO
Veveří 111 (Platinum)
616 00 Brno
Tel.: +420 538 705 711

PRAHA
Radlická 14, Anděl Park
150 00 Praha 5, Smíchov
Tel.: +420 221 592 361