

UNIPETROL, a.s.

Lucie Kundrátová
analytik
kundratova@cyrrus.cz

Flash analýza výsledků za 1Q2008

15.5.2008
Unipetrol
Výsledky za 1Q2008

VÝSLEDKY HOSPODAŘENÍ

Výsledky hospodaření společnosti Unipetrol za 1Q2008

	mil. Kč	1Q2008e	Odhad Cyrrus	Tržní konsensus	1Q2007	y/y
Tržby		22 149	20 545	20 238	20,633	7,3 %
Hrubý zisk		1 786	1 905	1 922	3 813	-53,2 %
Provozní výsledek		653	667	975	2 318	-71,8 %
Čistý zisk*		390	451	655	1 576	-75,3 %

* po minoritních podílech
Zdroje: CYRRUS, a. s., Unipetrol, a. s., Reuters

Základní informace	
Datum	15.5.2008
Cena akcie	266,5 CZK
Vydaných akcií	181,3 mil. ks
Tržní kapitalizace	48,3 mld. CZK
52 týdenní max.	346,9 CZK
52 týdenní min.	237 CZK
Beta vs. PX	0,95
Váha v PX	5,542 %

Zdroj: Bloomberg.

Vývoj kurzu akcie



Zdroj: Bloomberg

Akcionářská struktura

PKN Orlen	62,99 %
Free float	37,01 %

Zdroj: Bloomberg

Hospodaření společnosti Unipetrol skončilo v prvním čtvrtletí 2008 v zisku, a to 390 milionů korun (zisk po menšinových podílech). Tento výsledek vyzní v mezikvartálním porovnání pozitivně, neboť se Unipetrolu podařilo vrátit ze ztráty, kterou v posledním čtvrtletí loňského roku vykázal, zpět do černých čísel. Porovnááme-li však výsledky meziročně, je patrný značný propad zisku.

Unipetrol již dříve prohlásil, že výsledky za první čtvrtletí budou špatné a jeho ziskovost by se měla začít zlepšovat až od druhého, spíše však až od třetího čtvrtletí. Podobně se vyjádřila i mateřská společnost PKN Orlen, která očekávala přínos Unipetrolu do své skupiny čtyřikrát nižší než ve stejném období minulého roku.

Na úrovni tržeb se Unipetrolu dařilo lépe, než trh očekával. Zatímco analytici očekávali, že se tržby meziročně mírně sníží, skutečnost ukázala jejich nárůst o 7,3 %. Tento nárůst byl způsoben zejména zvýšením cen produktů, objem prodeje se meziročně u většiny segmentů snížil. Unipetrol již v polovině dubna oznámil pokles u velkoobchodního prodeje pohonných hmot (-2 %) i petrochemických produktů (-3 %), nárůst byl naopak v případě maloobchodního prodeje (+5 %). Nižší byl také objem zpracované ropy (-4 %).

Náklady v prvním čtvrtletí vzrostly o 21 %, což při současném růstu tržeb o 7,3 % způsobilo pokles hrubého zisku na 1,8 miliardy korun, tj. -53 %, a provozního výsledku na 653 milionů korun, který byl také ovlivněn výměnou chladicího zařízení v etylénové jednotce (náklady na tuto opravu představovaly 30 milionů korun).

Segment rafinérské výroby, jehož EBIT meziročně poklesl o 72 %, byl negativně ovlivněn především cenou ropy, která meziročně vzrostla o 67 %. Druhým významným faktorem byl měnový kurz amerického dolaru, jehož oslabování mělo negativní vliv na vývoj rafinérských marží.

Také výsledky v petrochemickém segmentu (EBIT 391 milionů korun, -78 %) byly ovlivněny stejnými faktory, růst cen vstupních surovin a posilování koruny vůči dolaru i euru mělo za následek snížení marží v tomto segmentu, zejména potom u výroby polymerů.

Lepších výsledků dosáhl naopak sektor maloobchodního prodeje (EBIT 161 milionů korun, +64 %). Unipetrol pokračoval v modernizaci čerpacích stanic, zvýšil se objem prodaných pohonných hmot (+5 %) a také tržní podíl, který dosáhl 13,3 %.

Trh slabé výsledky očekával, konsensus představoval 975 milionů korun na úrovni provozního zisku a 655 milionů korun na úrovni čistého zisku. Unipetrolelem vykázaný čistý zisk 390 milionů korun (2,15 koruny na akcii) však za těmito očekáváním ještě zaostal a akcie na zveřejněné výsledky reagovaly poklesem. Na začátku obchodování klesla jejich cena o téměř 5 %, nyní se obchodují se ztrátou 1,94 % za cenu 261 korun.

V následujícím čtvrtletí by se mělo hospodaření Unipetrolu zlepšovat. Vedení společnosti očekává zvýšení rafinérských marží, vyšší míru využití kapacit v rafinérském segmentu a pokračování příznivého vývoje v maloobchodním segmentu. K významnějšímu přerušení výroby by dojít nemělo. Výsledky však nadále budou ovlivněny nepříznivými makroekonomickými podmínkami.

Management společnosti také v souvislosti se zveřejněním hospodářských výsledků potvrdil, že neplánuje vyplátit dividendu ze zisku dosaženého v roce 2007. O možné výplatě dividend se začalo hovořit v souvislosti s růstem cash-flow, stejně jako o případných akvizicích. Management dnes oznámil, že pravděpodobnější variantou je zpětný odkup akcií.

Analytické oddělení:

Marek Hatlapatka
Jan Procházka
Karel Potměšil
Lucie Kundrátová
Ondřej Moravanský
Jan Lojda

Head of research
Chief analyst
Senior analytik
Analytik
Analytik
Analytik

hatlapatka@cyrrus.cz
prochazka@cyrrus.cz
potmesil@cyrrus.cz
kundratova@cyrrus.cz
moravansky@cyrrus.cz
lojda@cyrrus.cz

Banky, energetika, zahr. trhy
Energetika, letecká doprava
Farmacie, development
Petrochemie, spotřební zboží
Telekomunikace, doprava
Textilní průmysl, média

Trading & Sales:

Pavel Pikna
Kamil Kricner

Brno
Praha

pikna@cyrrus.cz
kricner@cyrrus.cz

Portfolio management:

Tomáš Machalický
Jindřich Rovný

Brno
Praha

machalicky@cyrrus.cz
rovny@cyrrus.cz

Corporate finance:

Tomáš Kunčický

Brno

kuncicky@cyrrus.cz

Výhrada (disclaimer):

Informace a investiční doporučení jsou výstupem společnosti CYRRUS, a.s., obchodníka s cennými papíry, se sídlem Brno, Veveří 111 („společnost“). Společnost je členem Burzy cenných papírů Praha, a.s. („BCPP“) a 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 není tvůrcem trhu na žádné emise, nicméně nevylučuje, že se v budoucnu může stát tvůrcem trhu kotující vybrané emise zařazené k obchodování na BCPP. 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. Společnost má zájem o uzavírání smluvních vztahů s emitenty finančních nástrojů, jež jsou obchodovány na regulovaných trzích. 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 dosahováno zejména důsledným dodržováním čínských zdí mezi jednotlivými organizačními útvary společnosti.

Bližší informace o společnosti, službách a analytické výstupy je možno nalézt na 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