

## UNIPETROL

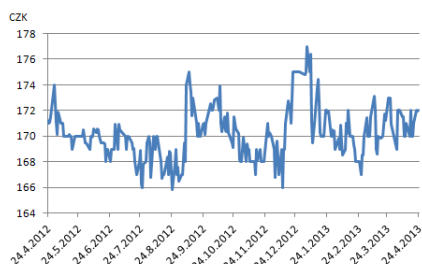
25. dubna 2013

## Flash analýza výsledků hospodaření za 1Q/2013

Tomáš Menčík, CFA  
Analytik  
mencik@cyrrus.cz  
+420 538 705 718

mil. Kč	1Q 2013	1Q 2013e	1Q Tržní konsenzus	1Q 2012	y/y
Tržby	24 766	25 798	24 911	25 421	-2,6%
EBITDA	540	566	569	692	-
EBIT	-70	-44	-40	-79	-
EBIT marže	-0,3%	-0,2%	-0,2%	-0,3%	-
Čistý zisk	-148	-83	-122	-363	-

## Vývoj akcií Unipetrol



## Základní informace o akcích Unipetrol

Data ke dni:	25.4.2013
Cena akcie:	172,0 CZK
Počet vydaných akcií:	181,3 mil.
Tržní kapitalizace CZK:	31,2 mld.
Tržní kapitalizace EUR:	1,20 mld.
52-week max:	177,5 CZK
52-week min:	157,8 CZK
Průměrný denní objem:	4,74 mil. CZK

## Sídlo firmy:

Na Pankráci 127  
140 00 Praha 4  
Česká republika

**Web:** [www.unipetrol.cz](http://www.unipetrol.cz)

ISIN: CZ0009091500  
WKN: 908890  
Bloomberg: UNIP CP  
Reuters: UNPEsp.PR

- Hospodářské výsledky společnosti Unipetrol nijak zásadně nepřekvapily a nevybočily z negativního trendu posledních kvartálů. Dolů firmu táhne zejména rafinérský segment, mírně negativně zapůsobil i maloobchod. Na druhou stranu velmi dobře se dařilo petrochemii.
- Společnost dosáhla tržeb ve výši 24,8 mld. CZK, což je 6% pokles v porovnání s minulým čtvrtletím a 3% pokles oproti stejnému období loňského roku. Pokles tržeb byl způsoben nižšími prodejními objemy ve všech segmentech. EBITDA dosáhla kladné úrovně 540 mil. CZK, což je méně než v loňském roce (692 mil. CZK), ale velmi blízko odhadům trhu i našim (569 mil. CZK, resp. 566 mil. CZK). Čistý zisk byl záporný ve výši 148 mil. CZK.
- Segment rafinérie dosáhl provozní ztráty 445 mil. CZK v důsledku nízkých rafinérských marží a nižším objemům (sezónnost). Tento segment je dlouhodobě pod tlakem nelegálních importů, což způsobuje přezásobenou českého trhu. To se odráží negativně i v maloobchodním sektoru, kde jsou kvůli vysokým zásobám nízké marže zejména u benzínu. Maloobchod dosáhl ztráty 34 mil. CZK. Kromě výše zmíněných marží jsou dalšími negativními důvody sezónnost a delší zimní období v porovnání s předchozími roky.
- Šedý trh s pohonnými hmotami by měl být do budoucna legislativně ošetřen. Pozitivní dopad do hospodaření očekává management už od 3. čtvrtletí letošního roku.
- Petrochemický sektor působil v rámci výsledků velmi pozitivně a dosáhl provozního zisku 427 mil. CZK zejména díky silným petrochemickým maržím a pokračujícím interním optimalizačním opatřením. 1Q 2013 bylo již třetím ziskovým čtvrtletím pro petrochemický segment v řadě.
- Na rok 2013 si společnost stanovila velmi smělý cíl kladného provozního zisku EBIT. Ten by se mělo podařit dosáhnout zejména provozními opatřeními s kladným dopadem na EBIT 1,5 mld. CZK. Management také oznámil plánovanou zarážku kralupské rafinérie v období září a října letošního roku. Výdaje by měly dosáhnout 575 mil. CZK.

**Analytické oddělení:**

Marek Hatlapatka	Brno	<a href="mailto:hatlapatka@cyrrus.cz">hatlapatka@cyrrus.cz</a>	Investiční strategie, ČEZ, NWR
Jiří Šimara	Brno	<a href="mailto:simara@cyrrus.cz">simara@cyrrus.cz</a>	Utility, automobilky, ocelárny, těžba
Tomáš Menčík, CFA	Brno	<a href="mailto:mencik@cyrrus.cz">mencik@cyrrus.cz</a>	Banky, technologie, telekomy, komodity

**Trading & Sales:**

Dušan Jilčík	Brno	<a href="mailto:jilcik@cyrrus.cz">jilcik@cyrrus.cz</a>
Kamil Kricner	Praha	<a href="mailto:kricner@cyrrus.cz">kricner@cyrrus.cz</a>

**Portfolio management:**

Tomáš Machalický	Brno	<a href="mailto:machalicky@cyrrus.cz">machalicky@cyrrus.cz</a>
------------------	------	--

**Corporate finance:**

Tomáš Kunčický	Brno	<a href="mailto:kuncicky@cyrrus.cz">kuncicky@cyrrus.cz</a>
Jiří Běhal	Brno	<a href="mailto:behal@cyrrus.cz">behal@cyrrus.cz</a>

**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 dosahováno 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