

UNIPETROL

24. dubna 2014

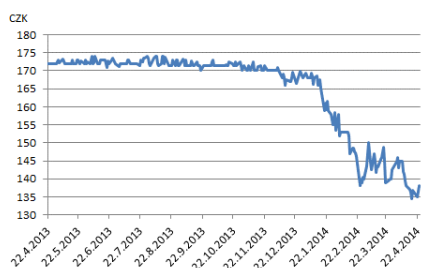
Flash analýza výsledků hospodaření za 1Q/2014

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

mil. Kč	1Q 2014	1Q Tržní konsenzus	1Q 2013	y/y
Tržby	28 809	26 770	24 776	+16,0 %
EBITDA lífo	1 857	1 565	438	+423 %
EBIT	1 100	928	-70	-
EBIT marže	3,8 %	3,5 %	-0,3 %	-
Čistý zisk	937	796	-148	-

Data obsahují kladnou jednorázovou položku + 1,2 mld. CZK za nákup podílu v České rafinérské

Vývoj akcií Unipetrol



Základní informace o akciích Unipetrol

Data ke dni:	24.4.2014
Cena akcie:	139,0 CZK
Počet vydaných akcií:	181,3 mil.
Tržní kapitalizace CZK:	25,0 mld.
Tržní kapitalizace EUR:	0,91 mld.
52-week max:	174,0 CZK
52-week min:	126,4 CZK
Průměrný denní objem:	1,61 mil. CZK

Sídlo firmy:

Na Pankráci 127
140 00 Praha 4
Česká republika

Neb: www.unipetrol.cz

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

- **Zisk společnosti Unipetrol se poprvé od 3. čtvrtletí 2012 dostal do kladných hodnot.** To ovšem neznamená, že by se hospodaření společnosti po ztrátě 690 milionů CZK z posledního čtvrtletí loňského roku tak významně zlepšilo. **Dobrá čísla jsou způsobena zejména jednorázovou položkou.**
- Unipetrol na konci ledna dokončil nákup 16,3% podílu Shell v České rafinérské se ziskem 1,2 miliard CZK. Tento zisk vznikl tím, že **reálná cena aktiv nakoupených v rámci akvizice byla vyšší než prodejní cena.** Bez zaúčtování tohoto vlivu by zisk dosáhl záporných hodnot -249 milionů CZK.
- Tržby meziročně vzrostly o 16 % zejména díky navýšení podílu v České rafinérské a z toho plynoucí vyšší produkce. **EBITDA zisk po očištění dosáhl kladných 671 milionů (+53 % y-y).**
- **V rafinérském segmentu pokračovalo i nadále velmi složité makroprostředí.** Průměrná rafinérská marže klesla na mizivých 0,2 USD/barel (1Q 2013 1,9 USD/barel), což je pětileté minimum, a diferencíál mezi cenou ropy Brent a Ural poklesla na 1,4 USD/barel (1Q 2013 1,7 USD/barel). Po očištění o jednorázové položky dosáhl segment provozní ztráty 434 milionů CZK. Dobrou zprávou s ohledem na budoucí hospodaření je komentář managementu, že **na přelomu března a dubna vidí zlepšující se tendence.**
- **Petrochemický segment se stal opět klíčovým zdrojem zisku a zachraňuje tak společnost již několik čtvrtletí od velkých ztrát.** Dobré výsledky byly díky vyššímu využití etylénové jednotky, vyšším prodaným objemům, vyšším maržím a silnému euru. Stabilnější cena ropy pak měla za následek stabilnější poptávku. Celkově tak segment vygeneroval EBITDA zisk 997 milionů CZK.
- **Maloobchod stále bojuje s šedou zónou navzdory legislativním zásahům na omezení této nelegální části trhu.** Pozitivně přispěly prodané objemy díky mírnější zimě a ekonomickému oživení. Slabší koruna vůči euru způsobila vyšší aktivitu zahraničních přepravců přes území České republiky s pozitivním dopadem na prodeje nafty. EBITDA dosáhla 100 milionů CZK (+57 mil. y-y).

Analytické oddělení:

Marek Hatlapatka	Brno	hatlapatka@cyrrus.cz	Investiční strategie, ČEZ, NWR
Jiří Šimara	Brno	simara@cyrrus.cz	Utility, automobilky, ocelárny, těžba
Tomáš Menčík, CFA	Brno	mencik@cyrrus.cz	Banky, technologie, telekomy, komodity

Trading & Sales:

Dušan Jilčík	Brno	jilcik@cyrrus.cz
Kamil Kricner	Praha	kricner@cyrrus.cz

Corporate finance:

Tomáš Kunčický	Brno	kuncicky@cyrrus.cz
Jiří Běhal	Brno	behal@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 Gieldy 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