

UNIPETROL, A.S.

Lucie Kundrátová
analytik
kundratova@cyrrus.cz

Predikce výsledků za 2Q 2008

UNIPETROL

Výsledky za 2Q a 1H2008

Základní informace,	
Datum	8. 8. 2008
Poslední záv. kurz	201,5 CZK
Vydaných akcií	181,33 mil. ks
Tržní kapitalizace	36,53 mld. CZK
52 týdenní max.	346,9 CZK
52 týdenní min.	187,2 CZK
Beta vs. PX	0,86
Váha v PX	3,138 %
Bloomberg	UNIP:CP
Reuters	UNPEsp.PR

Zdroj: Bloomberg



Zdroj: Bloomberg

AKCIONÁŘSKÁ STRUKTURA

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

Zdroj: Unipetrol, a. s.

Společnost Unipetrol, a. s. zveřejní své hospodářské výsledky za druhé čtvrtletí a první pololetí 2008 dne 13. srpna 2008.

PREDIKCE HOSPODAŘENÍ

Predikce hospodářských výsledků za 2Q a první pololetí 2008

Q2, mil. Kč	2Q2007	2Q2008e	% změna
Tržby	24 841	26 807	7,9%
Provozní hospodářský výsledek	2 173	840	-61,3%
Zisk před zdaněním	2 101	741	-64,7%
Čistý zisk*	1 503	585	-61,1%
1H, mil. Kč	1H2007	1H2008e	% změna
Tržby	45 474	48 956	7,7%
Provozní hospodářský výsledek	4 491	1 493	-66,8%
Zisk před zdaněním	4 264	1 252	-70,6%
Čistý zisk*	3 067	991	-67,7%

Zdroj: Cyrrus, a. s., Unipetrol, a. s.

* po minoritních podílech.

Společnost Unipetrol již 18. července zveřejnila předběžné údaje, které přibližují její hospodaření v druhém čtvrtletí letošního roku. Byly mezi nimi zejména odhady marží a prodejů ve skupině.

Na hospodaření Unipetrolu se v druhém čtvrtletí (stejně jako v prvním) negativně podepsaly externí faktory, které společnost nemůže sama ovlivnit. Jedná se především o cenu ropy, která i v druhém čtvrtletí dosahovala nových maximálních hodnot. Průměrná cena ropy Brent v druhém čtvrtletí dosáhla 121,2 dolarů za barel, což je o 76,3 % více než ve stejném období 2007 a o 25,3 % více než v prvním čtvrtletí. Cena ropy Ural potom dosáhla 117,5 dolaru za barel, vzrostla tedy o 80,6 % y/y a 25,8 % q/q. Rozdíl v ceně ropy Ural a Brent zůstal stejný jako v loňském roce – 3,72 dolaru na barel.

Provozní data, která Unipetrol zveřejnil, ukazují meziroční nárůst prodejů petrochemických výrobků o 2,4 %. Nejvíce se přitom zvedly prodeje polyetylénu, a to o 37,7 %. Velkoobchodní prodej pohonných hmot představoval ve druhém čtvrtletí objem 753 kt, meziroční nárůst o 1,1 %, maloobchodní prodeje dosáhly stejného objemu jako v loňském roce, tedy 129 kt a prodeje petrochemických výrobků 422 kt, nárůst o 3,7 %.

Podle našich očekávání tržby společnosti Unipetrol ve druhém čtvrtletí vzrostou meziročně o 29,9 % na 26,8 miliardy korun. To je důsledkem především rostoucích cen ropy a v důsledku toho se zvyšujících cen petrochemických půroduktů. Cena ropy se však podepsala také na růstu nákladů, které se zvýšily o 41 %. Ve srovnání s druhým čtvrtletím loňského roku se marže Unipetrolu z petrochemické produkce významně snížily, o 25,6 % u olefinů a o 31,9 % u polyolefinů. Provozní zisk se díky tomu snížil o 61 % na 840 milionů korun.

Čistý zisk společnosti očekáváme na úrovni 585 milionů korun, což je v porovnání s loňským druhým čtvrtletím pokles o 61,1 %. V porovnání s prvním čtvrtletím 2008 se ale námi očekávaný čistý zisk zvýšil o 44 %.

Analytické oddělení:

Marek Hatlapatka
Jan Procházka
Karel Potměšil
Lucie Kundrátová
Ondřej Moravanský

Head of Research
Chief Analyst
Senior analytik
Analytik
Analytik

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

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

Trading & Sales:

Pavel Pikna
Kamil Kricner

Brno
Praha

pikna@cyrrus.cz
kricner@cyrrus.cz

Portfolio management:

Jindřich Rovný

Praha

rovny@cyrrus.cz

Corporate finance:

Tomáš Kunčický
Jan Michelfeit

Brno
Praha

kuncicky@cyrrus.cz
michelfeit@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. 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. 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 zpravodajství je možno nalézt na <http://www.cyrrus.cz>.

BRNO
Veverí 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