

## UNIPETROL

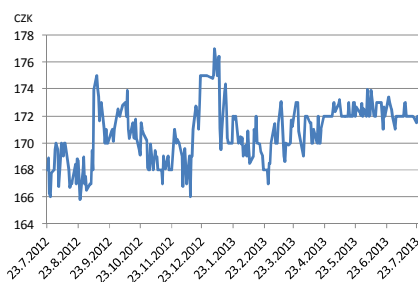
23. července 2013

## Flash analýza výsledků hospodaření za 2Q/2013

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

mil. Kč	2Q 2013	2Q Tržní konsenzus	2Q 2012	y/y
Tržby	24 710	24 808	27 072	-8,7%
EBITDA	-1	42	171	-
EBIT	-588	-567	-467	-
EBIT marže	-2,3%	-2,3%	-1,7%	-
Čistý zisk	-429	-492	-599	-

## Vývoj akcií Unipetrol



## Základní informace o akcích Unipetrol

Data ke dni:	23.7.2013
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:	1,91 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 za 2Q v podstatě mnoho nevybočily z trendu posledních kvartálů. Nejhorší výkonnost zaznamenala divize rafinérie, naopak dobře se dařilo petrochemii a také maloobchodu.
- Celkové tržby poklesly meziročně o 9 % zejména z důvodu nižších prodejních objemů rafinérie i petrochemie a nižší průměrné ceny ropy. Provozní ukazatel EBITDA s LIFO oceněním zásob meziročně poklesl o 51 % kvůli nižším objemům prodaných rafinérských a petrochemických výrobků, nižším rafinérským maržím, vyšším příspěvkům na obnovitelné zdroje a odpisu zbývající účetní hodnoty uzavřené teplárny v Litvínově.
- Čistý zisk dosáhl opět záporných úrovní (-429 mil. CZK), když hlavním důvodem bylo negativní přecenění zásob ve výši 664 mil CZK, které bylo provedeno kvůli poklesu ceny ropy.
- Rafinérský segment je dlouhodobě pod tlakem jednak z důvodu klesajících prodejních objemů, ale také kvůli nižším rafinérským maržím a klesajícímu rozdílu ceny ropy Brent a Ural. Objem prodaných rafinérských objemů včetně maloobchodu klesl meziročně o 6 % na 816 tis. tun. Tento pokles byl způsoben mimo jiné neplánovanou odstávkou kralupské rafinérie na přelomu května a června.
- V maloobchodním segmentu se konečně projevuje snaha státu o potlačení nelegálního trhu s pohonnými hmotami. Unipetrol, resp. jeho síť čerpacích stanic Benzina, již od poloviny května benefituje na snaze státních institucí omezit nelegální dovoz pohonných hmot do České republiky. To se u Benziny projevuje růstem prodaných objemů.
- Petrochemický segment přispěl největší měrou do hospodaření Unipetrolu zejména vlivem vysokých petrochemických marží a vyššími prodeji vysokomaržových produktů. I přes pokles prodaných objemů meziročně o 5 % dosáhl tento segment provozního ukazatele EBITDA 682 mil. CZK (LIFO efekt přecenění zásob). Meziroční pokles objemů byl způsoben uzavřením jednotky močoviny ze začátku roku a během červnových povodní.
- Unipetrol tak stále čeká na zlepšení rafinérských podmínek, nicméně „petrochemie drží firmu nad vodou“. To se ostatně projevilo i ve strategii na roky 2013 – 2017, kde firma označuje petrochemický segment jako hlavního tvůrce zisku skupiny.

**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>

**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 vnitřní 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