

UNIPETROL

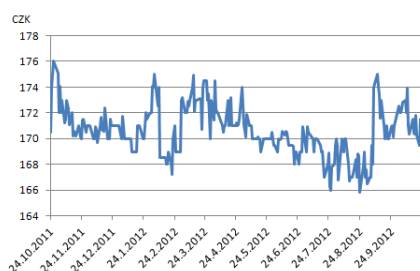
25. října 2012

Flash analýza výsledků hospodaření za 3Q/2012

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

mil. Kč	3Q 2012	3Q 2012e	3Q Tržní konsenzus	3Q 2011	y/y
Tržby	28 438	30 128	29 025	24 065	18,2%
EBITDA	1 656	1 100	1 444	505	227,9%
EBIT	942	572	763	-230	-
EBIT marže	3,3%	1,9%	2,6%	-1,0%	-
Čistý zisk	645	381	570	-128	-

Vývoj akcií Unipetrol



Základní informace o akciích Unipetrol

Data ke dni:	25.10.2012
Cena akcie:	171,0 CZK
Počet vydaných akcií:	181,3 mil.
Tržní kapitalizace CZK:	31,0 mld.
Tržní kapitalizace EUR:	1,24 mld.
52-week max:	177,35 CZK
52-week min:	163,0 CZK
Průměrný denní objem:	6,2 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

- Hospodářské výsledky za 3Q nevykázaly žádné velké překvapení a pro cenu akcií je hodnotíme jako neutrální. Firma poprvé od 2Q 2011 dosáhla kladného provozního i čistého zisku, což bylo ostatně indikováno při zveřejnění předběžných provozních ukazatelů v minulém týdnu. Dobře se dařilo segmentu rafinerie, naopak petrochemie a maloobchod vykazují slabou výkonnost.
- Společným ukazatelem pro rafinerii a petrochemii byly vyšší prodeje. Ty byly způsobeny nižšími cenami finálních produktů, což zákazníci zejména na začátku 3Q využili k doplnění skladových zásob. Prodej pohonných hmot a ostatních rafinerských produktů vzrostl mezikvartálně o 3 %, prodej petrochemických produktů vzrostl o 13 %. Společnost se snažila ve 3Q maximálně využít rafinerské kapacity (93 % využití), aby benefitovala na vrcholící motoristické sezóně.
- Rafinerský segment dosáhl provozního zisku bez započtení přecenění zásob výše 508 mil. Kč. Tento velice dobrý výsledek byl způsoben růstem rafinerských marží na 5,3 USD/barel (+101 % q-q), vrcholem sezónnosti a mírně vyššími objemy. Rafinerská marže v září dosáhla hodnot z roku 2008, zejména byly vidět rekordní spready na benzín i motorové naftě. Naopak negativně ovlivňoval výsledek nižší průměrný rozdíl mezi cenami ropy Brent – Ural.
- Petrochemický segment dosáhl provozní ztráty 145 mil. Kč bez započtení přecenění zásob. Do kladných vykázaných hodnot se petrochemie dostala jen díky kladnému přecenění zásob. Za negativním provozním ziskem stály zejména nízké marže z olefinů. Ty převážily ostatní pozitivní faktory, jako vyšší prodejní objemy (+13 % q-q) či výpadek několika konkurentů. Za výrazným růstem prodaných objemů stojí zejména vysoká poptávka po polyetylénu (+35 % q-q).
- Provozní výsledek maloobchodního segmentu sice vykázal kladnou hodnotu 127 mil. Kč, ale ta zahrnuje rozpuštění opravné položky 131 mil. Kč (ta byla vytvořena v souvislosti s uložením pokuty od ÚOHS). Bez započtení této jednorázové položky a přecenění zásob by provozní výsledek hospodaření dosáhl záporné hodnoty -4 mil. Kč. Maloobchod byl ve 3Q nejvíce ovlivněn nepříznivou ekonomickou situací v České republice, která výrazně brzdí maloobchodní spotřebu pohonných hmot. Dalším negativním faktorem byly nízké marže zejména na motorové naftě a podvody s nezdaněnými dovezenými palivy.
- Management během konferenčního hovoru oznámil, že vysoké rafinerské marže začaly ve 4Q pomalu klesat, petrochemické marže jsou zatím stabilní, ale vedení očekává jejich korekci. Provozní zisk i cash flow za celý rok jsou plánované v černých číslech, dosažení kladného provozního zisku ve 4Q bude dle managementu „výzva“. Dobrá čísla ze 3Q se tak v posledním kvartále roku 2012 pravděpodobně nebudou opakovat.

Analytické oddělení:

Marek Hatlapatka	Brno	hatlapatka@cyrrus.cz	Banky, energetika, těžba uhlí, zahr. trhy
Jan Procházka	Praha	prochazka@cyrrus.cz	Energetika, letecká doprava
Jiří Šimara	Brno	simara@cyrrus.cz	Automobilky, ocelárny, spotřební zboží
Tomáš Menčík, CFA	Brno	mencik@cyrrus.cz	Farmacie, chemie, technologie, telekomy

Trading & Sales:

Pavel Pikna	Brno	pikna@cyrrus.cz
Kamil Kricner	Praha	kricner@cyrrus.cz

Portfolio management:

Tomáš Machalický	Brno	machalicky@cyrrus.cz
Jindřich Rovný	Praha	rovny@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 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 zjednodušené, 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