

UNIPETROL

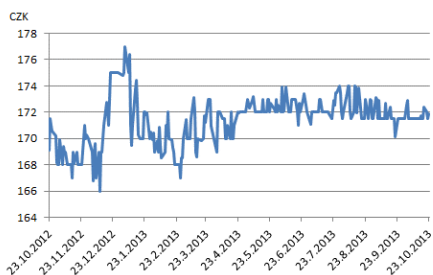
23. října 2013

Flash analýza výsledků hospodaření za 3Q/2013

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

mil. Kč	3Q 2013	3Q Tržní konsenzus	3Q 2012	y/y
Tržby	24 859	25 150	28 407	-12,5 %
EBITDA	737	680	1 624	-54,6 %
EBIT	160	73	911	-82,4 %
EBIT marže	0,6%	0,3%	3,2%	-
Čistý zisk	-130	-104	645	-

Vývoj akcií Unipetrol



Základní informace o akcích Unipetrol

Data ke dni:	23.10.2013
Cena akcie:	171,9 CZK
Počet vydaných akcií:	181,3 mil.
Tržní kapitalizace CZK:	31,2 mld.
Tržní kapitalizace EUR:	1,20 mld.
52-week max:	177,0 CZK
52-week min:	166,0 CZK
Průměrný denní objem:	2,54 mil. CZK

Sídlo firmy:

Na Pankráci 127
140 00 Praha 4
Česká republika

Web: www.unipetrol.cz

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

- Hospodářské výsledky společnosti Unipetrol ukázaly na pokračující negativní trend v rafinérském segmentu. Naopak petrochemii se již několik kvartálů daří a maloobchod je na vzestupu.
- Rafinérský segment byl ve 3Q pod tlakem nízkého spreadu mezi cenami ropy Brent a Ural, který dosáhl nejnižší hodnoty 0,2 USD/barel od 2Q roku 2011. Před rokem byla tato marže 5,1 USD/barel. Negativně působily i nižší prodeje kvůli odstávce kralupské rafinérie a 2 etylénových jednotek a nelegálním dovozům paliv v srpnu a září.
- Petrochemie benefitovala primárně z oslabení amerického dolaru (+285 mil. CZK) a přecenění zásob. Naopak negativní vliv měly prodejní objemy, které meziročně poklesly o 12 % z důvodu povodní v České republice, které opoždily dodávky do Lovochemie a Spolany. Meziročně se stále negativně projevuje uzavření jednotky močoviny ze začátku roku 2013.
- Maloobchodní prodeje meziročně vzrostly vlivem úspěšných promo akcí. Další zlepšení by mělo nastat v listopadu s novou legislativou, která by měla omezit nelegální dovozy. Marže z paliv vzrostly o 58 mil. CZK, prodané objemy o 23 mil. CZK. Meziroční pokles tržeb byl způsoben primárně tím, že ve 3Q 2012 byla rozpuštěna do zisku opravná položka k pokutě od antimonopolního úřadu.
- Do čisté ztráty stáhl firmu především negativní finanční výsledek (-306 mil. CZK) vlivem přecenění derivátů.
- Generální ředitel zopakoval, že bude obtížné dosáhnout letošního celoročního cíle kladného provozního zisku.
- Ve 3Q Unipetrol podepsal smlouvu s Transpetrolem o přepravních tarifech pro přepravu ropy ropovodem Družba na Slovensku. Další smlouva byla uzavřena se Správou státních hmotných rezerv o zpracování ropy ve stavu ropné nouze.
- Výsledky vnímáme jako mírně negativní, ovšem dopad na cenu akcie nečekáme žádný.

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 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