

UNIPETROL

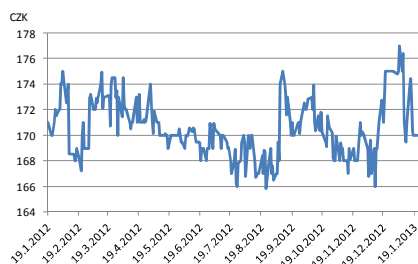
23. ledna 2013

Flash analýza výsledků hospodaření za 4Q/2012

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

mil. Kč	4Q	4Q 2012e	4Q Tržní konsenzus	4Q 2011	y/y
Tržby	26 292	27 029	26 987	24 327	8,1%
EBITDA	-3 783	-3 816	-3 884	-1 778	-
EBIT	-4 468	-4 528	-4 406	-2 554	-
EBIT marže	-17,0%	-16,8%	-16,3%	-10,5%	-
Čistý zisk	-3 100	-3 140	-3 834	-3 141	-

Vývoj akcií Unipetrol



Základní informace o akcích Unipetrol

Data ke dni:	23.1.2013
Cena akcie:	172,0 CZK
Počet vydaných akcií:	181,3 mil.
Tržní kapitalizace CZK:	31,2 mld.
Tržní kapitalizace EUR:	1,22 mld.
52-week max:	177,5 CZK
52-week min:	157,8 CZK
Průměrný denní objem:	3,6 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

- Unipetrol vykázal za 4Q 2012 čistou ztrátu 3,1 mld CZK, což je přibližně na našem odhadu -3,14 ml. CZK a nad odhadem trhu (-3,83 mld. CZK). Masivní ztráta byla způsobena jednorázovým odpisem dlouhodobých aktiv v rafinérském segmentu v objemu 4,5 mld CZK. Tento impairment reflektuje neustále špatnou situaci rafinerií v celé Evropě. Za celý rok dosáhla ztráta Unipetrolu 3,4 mld. CZK. Pozitivní vliv měla v důsledku impairmentu kladná daň z příjmů za 4Q ve výši 1,5 mld CZK. Provozní zisk očištěný o změnu přecenění zásob a jednorázové snížení aktiv dosáhl 786 mil CZK.
- V důsledku přecenění aktiv dosáhl nejhoršího výsledku rafinérský segment. Ve 4Q i při odhlédnutí od přecenění zásob a impairmentu dosáhl EBIT -201 mil. CZK, a to zejména v důsledku nižších prodaných objemů a poklesu spreadu na benzínu o 33 % q/q. Nižší spread na benzínu se projevil v poklesu rafinérské marže o 16 % q/q.
- Naopak petrochemickému segmentu se dařilo dobře. Očištěný EBIT dosáhl 526 mil CZK, k čemuž přispěla stabilizace cen petrochemických surovin ve 4Q a interní optimalizační opatření. Pozitivním vlivem byl i růst marží u olefinů o 21 % q/q, čímž vzrostla kombinovaná petrochemická marže o 10 %. Naopak negativem bylo snížení hodnoty emisních povolenek o 87 mil CZK. Prodané objemy sice mezikvartálně klesly o 3 %, nicméně jejich struktura se zlepšila směrem k produktům s vyššími maržemi. Poptávka byla silnější hlavně ve 2. polovině čtvrtletí.
- Provozní výsledek v segmentu maloobchodu dosáhl -25 mil CZK. Hlavními problémy jsou černý trh s pohonnými hmotami, recese české ekonomiky, sezónnost a velká cenová konkurence v České republice. Nižší prodané objemy se týkaly zejména benzínu.
- Pozitivem výsledků je pohled na výkaz peněžního toku. Firma splnila plán, který si stanovila v dubnu 2012, a dosáhla kladného cash flow více než 1 mld. CZK. Provozní cash flow dosáhlo za celý rok 2012 1,95 mld. CZK.
- Další výhled hospodaření bude záviset zejména na externích tržních podmínkách, hlavně na maržích, ceně ropy, spředem mezi cenami ropy či měnovým kurzem. Management společnosti nic konkrétnějšího nevedl.
- Maloobchodní segment by měl být v roce 2013 podpořen novou legislativou, která by měla pomoci utlumit černý trh s pohonnými hmotami. Pokud bude na přelomu dubna a května nová legislativa schválena, očekává management společnosti pozitivní dopad na hospodaření společnosti někdy ve druhé polovině druhého čtvrtletí.

Analytické oddělení:

Jiří Šimara	Brno	simara@cyrrus.cz	Utility, automobilky, ocelárny, těžba
Tomáš Menčík	Brno	mencik@cyrrus.cz	Banky, technologie, telekomy, komodity

Trading & Sales:

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

Portfolio management:

Tomáš Machalický	Brno	machalicky@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 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