

UNIPETROL

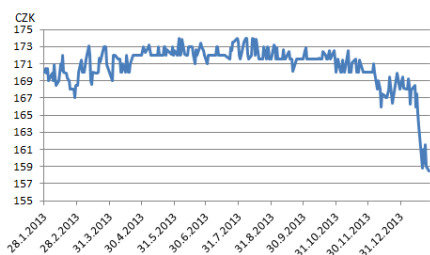
27. ledna 2014

Flash analýza výsledků hospodaření za 4/2013

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

mil. Kč	4Q 2013	4Q Tržní konsenzus	4Q 2012	y/y
Tržby	25 070	25 150	26 260	-4,5 %
EBITDA	252	-	900	-72,0 %
EBIT	-396	-	-4 185	-
EBIT marže	-1,6%	-	-15,9%	-
Čistý zisk	-690	-375	-2 780	-

Vývoj akcií Unipetrol



Základní informace o akciích Unipetrol

Data ke dni:	27.1.2014
Cena akcie:	158,0 CZK
Počet vydaných akcií:	181,3 mil.
Tržní kapitalizace CZK:	28,6 mld.
Tržní kapitalizace EUR:	1,04 mld.
52-week max:	175,2 CZK
52-week min:	153,6 CZK
Průměrný denní objem:	2,53 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

- Výsledky společnosti Unipetrol kopírovaly negativní trend celého rafinérského sektoru, kde přetrvávají nepříznivé tržní podmínky. Celkově ve 4Q meziročně klesly tržby o 5 % na 25,07 mld. CZK, čistá ztráta činila 690 mil. CZK. Oba dva ukazatele zaostaly za odhady.
- Rafinérský segment navázal na slabší výsledky ze 3Q a vykázal ve 4Q ztrátu na úrovni EBITDA LIFO ve výši 391 mil. CZK. Horší výsledky tohoto segmentu jsou způsobeny jednak nízkými maržemi na benzínu, dieselu, tak i nižším spreadem mezi ropou Brent a Ural. Slabší výsledky podpořila i odstávka kralupské rafinerie, díky níž se meziročně snížil objem zpracované ropy z 956 tis. tun na 906 tis. tun, což odpovídá přibližně 81% míře využití rafinérských kapacit.
- Petrochemický segment byl i ve 4Q nejziskovějším segmentem Unipetrolu s EBITDA LIFO na úrovni 514 mil. CZK. Petrochemie benefitovala z vyšších petrochemických marží a z úspory nákladů dosažených v rámci firemní iniciativy Provozní dokonalosti. Pozitivní efekt mělo také silnější EUR vůči CZK a vyšší využití etylénové jednotky. Naopak negativní dopad měly vyšší poplatky na obnovitelné zdroje a náklady na emisní povolenky. Ve 4Q došlo k meziročnímu snížení prodejních objemů o 7 % na 420 tis. tun.
- Maloobchodní prodeje meziročně vzrostly díky vyšším maržím a legislativním změnám, které omezují nelegální dovoz pohonných hmot. Benzina v prosinci 2013 uvedla do provozu třetí samoobslužnou čerpací stanici a spustila program pro zlepšení vztahu se zákazníky. Díky těmto změnám meziročně vzrostl tržní podíl Benziny o 0,9 p.b. Prodeje paliv meziročně vzrostly o 13 mil. CZK. Celkově ve 4Q vygeneroval maloobchodní segment EBITDA LIFO ve výši 173 mil. CZK, oproti 76 mil. CZK v roce 2012.
- V prosinci Unipetrolu poskytl majoritní akcionář PKN Orlen tříletý úvěr ve výši 4 mld. CZK za účelem diverzifikování zdrojů společnosti.
- Největší vliv na ztrátu skupiny měla provozní ztráta rafinérského segmentu a meziročně vyšší finanční náklady.
- Výsledky považujeme za mírně negativní.

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 Gieldy 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 nenesे 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