

UNIPETROL, a.s.

Flash analýza výsledků za rok 2006

Bc. Igor Pečta
Analytik
pecta@cyrrus.cz

1.3.2007

Datum	1.3.2007
Aktuální kurs	220,0 Kč
Vydání akcií	181,3 mil. ks
Tržní kapitalizace	39,9 mld. Kč
Free float	14,8 mld. Kč
52 týdenní max.	292,2 Kč
52 týdenní min.	145,0 Kč
Beta	1,40
Váha v indexu PX	4,3 %



AKCIONÁŘSKÁ STRUKTURA	
PKN Orlen	62,99%
Free float	37,01%

VÝSLEDKY ZA ROK 2006	
Tržby	94,59 mld. Kč
EBIT	3,57 mld. Kč
Čistý zisk	1,62 mld. Kč

Společnost Unipetrol dnes v 9:30 zveřejnila konsolidované výsledky hospodaření dle IFRS za rok 2006.

mld. Kč	2006	2005	y/y %	očekávání 2006	
				Cyrrus	medián
Tržby	94,59	80,95	16,9	93,87	94,44
EBIT	3,57	5,28	-32,5	3,90	4,23
Čistý zisk	1,62	3,43	-49,6	1,54	1,52

Zdroj: Cyrrus, Unipetrol

Konsolidované tržby společnosti Unipetrol se meziročně zvýšily o 16,9% na 94,6 mld. Kč, což znamená překonání tržního konsenzu o 0,8%. Na úrovni ukazatele EBIT se nepříznivě podepsaly především jednorázové náklady, které zapříčinily meziroční pokles o 32,5%. Ztráta se dále přenesla i do úrovně čistého zisku, který meziročně poklesl o 49,6%. Pozitivním signálem však zůstává překonání tržního mediánu ve výši 1,52 mld. Kč o 6,6%.

Zmíněných jednorázových nákladů se za celý rok 2006 nastřádalo hned několik. Ani v loňském roce se společnost nevyhnula neočekávaným odstávkám z důvodu provozních poruch. Jarní odstávka Chemopetrolu a České rafinérské pro společnost znamenala negativní dopad ve výši 300 mil. Kč. Druhá neplánovaná odstávka přišla v říjnu a znamenala negativní ovlivnění výsledku zhruba o 400 mil. Kč. Třetí odstávka, tentokrát kvůli poruše rafinerie v Kralupech, připravila společnost o 85 mil. Kč.

Další jednorázové ztráty roku 2006 byly zaviněny prodeji společností Spolana a Kaučuk. Důvodem těchto ztrát je rozdíl účetního ocenění aktiv a závazků obou společností v porovnání s prodejní cenou. V případě prodeje společnosti Spolana, která byla za 640 mil. Kč prodána spol. Anwill, činí tato ztráta 390 mil. Kč. Koncem ledna prodal Unipetrol 100% podíl společnosti Kaučuk polské chemičce Dwory za 5,5 mld. Kč. Ze stejného důvodu jako v případě prodeje Spolany musel Unipetrol odepsat ztrátu z prodeje Kaučuku ve výši 1,67 mld. Kč. Kaučuk byl sice prodán až počátkem roku 2007, v účetnictví roku 2006 se však dostal do aktiv určených k prodeji. Na Unipetrol připadla i polovina pokuty, kterou bude muset s největší pravděpodobností zaplatit za pokutu, kterou Kaučuk dostal v prosinci 2006. Na vrub položky ostatní provozní náklady tak byla zaúčtována položka ve výši 333 mil. Kč. Na úrovni čistého zisku se dále negativně promítl i dodatečný daňový předpis za rok 2005 ve výši 320 mil. Kč.

Výsledky za rok 2006 společnost zveřejnila i podle obchodních segmentů. Nejvíce tržeb společnosti opět přinesly rafinerie (61,9 mld. Kč, +8,9% y/y) následované petrochemickou výrobou (33,3 mld. Kč, +7,1% y/y). Zajímavě vypadá probíhající restrukturalizace společnosti Benzina, která za rok 2006 dokázala vytvořit provozní zisk ve výši 332 mil. Kč při tržbách 7,8 mld. Kč.

Prodej společností Spolana a Kaučuk proběhl v rámci oznámeného divestičního procesu, během kterého se společnost zbavila oblastí, na které se nechce v dlouhém období zaměřovat. Téměř celou utrženou sumu z prodeje Kaučuku (cca. 5,4 mld. Kč) chce Unipetrol investovat do oblastí zpracování ropy, petrochemie a prodeje pohonných hmot. Rozvíjení jmenovaných oblastí stále zůstává dlouhodobým cílem společnosti. Z tohoto důvodu je naplánována na druhé pololetí 2007 šest týdnů trvající odstávka Chemopetrolu, tři týdny dlouhá odstávka v Paramu a také osmítýdenní odstávka na České rafinérské. Tyto delší odstávky samozřejmě ovlivní i výsledky za rok 2007 a to pravděpodobně negativními dopady vyššími než 1 mld. Kč.

Do budoucna zůstává hlavní otázkou, zda se Unipetrolu úspěšně podaří restrukturalizace celé firmy. Domnívám se, že s vysokou finanční injekcí, která směřuje do hlavních činností společnost dokáže rozšířit rafinaci i petrochemickou výrobu a také zlepšit přístup k zákazníkovi v oblasti prodeje pohonných hmot. V současnosti také společnost disponuje velkým množstvím volných finančních prostředků. V plánu pro tento rok zůstávají dvě větší akvizice. Jednou z nich je nákup 16,3% podílu od společnosti ConocoPhillips v České rafinérské (Conoco se rozhodlo opustit český trh). Již dříve Unipetrol oznámil, že o tuto akvizici má zájem a navíc má na podíl předkupní právo. Případnou akvizici bychom uvítali a hodnotili kladně, společnosti by se značně zvýšily tržby ze zpracování ropy.

Analýza

Jan Procházka	petrochemie, energetika, doprava	prochazka@cyrrus.cz
Marek Hatlapatka	Zahraniční trhy + energetika	hatlapatka@cyrrus.cz
Karel Potměšil	Nemovitosti, farmacie	potmesil@cyrrus.cz
Igor Pečta	Telekomunikace petrochemie	pecta@cyrrus.cz

Trading & Sales

Michal Oplt	Brno	oplt@cyrrus.cz
Petr Bánovský	Brno	banovsky@cyrrus.cz
Eduard Tesař	Brno	tesar@cyrrus.cz
Kamil Kricner	Praha	kricner@cyrrus.cz
Marek Šperlich	Praha	sperlich@cyrrus.cz
Marie Kolovratová	Praha	kolovratova@cyrrus.cz

Portfolio management

Ondřej Svoboda	Brno	svoboda@cyrrus.cz
Aleš Honsa	Praha	honsa@cyrrus.cz

Corporate finance

Tomáš Kunčický		kuncicky@cyrrus.cz
----------------	--	--------------------

Výhrada (disclaimer): Informace a investiční doporučení jsou výstupem společnosti CYRRUS, a.s., obchodníka s cennými papíry, se sídlem Brno, Veveří 111 („společnost“). Společnost je členem Burzy cenných papírů Praha, a.s. („BCCP“) a 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 nenesе odpovědnost za šíření nebo uveřejnění informací třetími osobami.

Upozornění na možné zájmy a střetů zájmů (disclosure): Společnost není tvůrcem trhu na žádné emisi, nicméně nevylučuje, že se v budoucnu může stát tvůrcem trhu kotující vybrané emise zařazené k obchodování na BCCP. 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 uzavřeno dohodu týkající se tvorby a šíření investičních doporučení. Emitenti finančních nástrojů kotovaných na regulovaných trzích nejsou společností seznamováni s investičními doporučeními před jejich vydáním. Společnost má zájem o uzavírání smluvních vztahů s emitenty finančních nástrojů, jež jsou obchodovány na regulovaných trzích. 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 výstupy je možno nalézt na <http://www.cyrrus.cz>.