

UNIPETROL

Jan Procházka
Chief analyst
prochazka@cyrrus.cz

Flash analýza výsledků hospodaření za 1Q 2009

Datum	14.5.2009
Poslední závěr. kurs	125,0
Vydaných akcií	181 334 764
Tržní kapitalizace	22,67 mld. CZK
Free float	8,39 mld. CZK
52 týdenní max.	292,6
52 týdenní min.	89,0
Beta	0,96
Váha v PX	4,28 %

Vývoj kurzu akcií Unipetrol



Zdroj: Bloomberg

Akcionářská struktura

PKN Orlen	62,99 %
Ostatní	37,01 %

Zdroj: Unipetrol

Petrochemická společnost Unipetrol, podobně jako mateřský koncern PKN Orlen, zveřejnila dnes před zahájením obchodování na BCPP výsledky svého hospodaření za první kvartál roku 2009.

Hospodářské výsledky Unipetrolu přinesly více méně zklamání. Tržby společnosti v tomto kvartálu dokonce klesly pod hodnotu 15 miliard Kč a překonaly i naše nejpesimističtější predikce na trhu (15,07 miliardy Kč). Avizovaná provozní ztráta byla mírně lepší než medián odhadů Reuters (- 127,5 milionů Kč) a celková čistá ztráta pak činí – 188,96 milionů korun. Hlavními důvody jsou prudký pokles průměrných cen ropy a následně i všech obchodních a produktových marží a také finanční krize, která i při snížených cenách produktů výrazně omezila jejich prodej. Ziskové ukazatele naopak pozitivně ovlivnilo, a celé výsledky zachránilo přecenění zásob v rafinérském a petrochemickém segmentu.

v miliardách CZK	1Q 2009	1Q 2009 Tržní odhad	1Q 2009 Odhad Cyrrus	1Q 2008	y/y
Tržby	14,513	16,480	15,065	22,149	-34 %
EBIT	-0,127	-0,183	-0,343	0,653	n.a.
Čistý zisk	-0,189	-0,203	-0,461	0,406	n.a.

Zdroj: odhad Cyrrus, Unipetrol

Pojďme od počátku. V rámci tržeb způsobil největší zklamání výkon petrochemické sekce, která propadla o 25 % na 5,294 miliardy. Ani rafinérie se však „nepřetrhly“ a výsledek 10,817 miliardy je sice lepší než náš odhad, ale i přesto moc optimismu nedodává. Maloobchod utřil 1,548 miliard a je v souladu s naším očekáváním 1,511 miliardy Kč. Jeho propad byl sice procentuálně největší, ale neovlivnil významně konsolidovaný celek. Výsledek maloobchodu kopíruje situaci volatilních marží PHM na čerpacích stanicích a trend doplňkových prodejů zejména v sekci Benzina plus.

Již oznámené provozní ukazatele a marže předesílaly, že to nebude s výnosy v prvním kvartálu nikterak mimořádné, ale tato čísla dokazují ještě horší situaci než jsme se domnívali.

v miliardách CZK	1Q 2009	1Q 2009 Od. Cyrrus	1Q 2008	y/y
Rafinace	10,817	9,790	12,714	-14,9 %
Petrochemie	5,294	6,291	7,066	-25,1 %
Maloobchod	1,511	1,548	2,088	-27,6 %

Zdroj: odhad Cyrrus, Unipetrol

Nákladová stránka hospodaření firmy se opět přizpůsobila poklesům tržeb a celkové náklady tak dosáhly relativně nízké hodnoty 14,640 miliardy Kč (-31,9 % y/y), kde opět hlavní složkou logicky zůstává spotřeba materiálu (10,736 miliard Kč). Tento ukazatel z našeho pohledu mírně překvapil, čekali jsem větší tlak zejména fixních nákladů, které nejdou eliminovat ani při mnohem menším propadu výroby. V ziskových ukazatelích hraje svou roli např. i trojnásobné snížení daňové povinnosti a nižší finanční náklady plus stěžejní a již dříve avizované kladné přecenění zásob. V těchto číslech se budeme lépe orientovat dnes odpoledne po prezentaci svých výsledků samotným Unipetrole. Prezentace půjde více do hloubky než v půlnoci oznámená holá fakta.

Celkové vyznění je před touto tiskovou konferencí mírně negativní. A to i přes mírné překonání konsensu u ziskových ukazatelů.

Analytické oddělení:

Marek Hatlapatka
Jan Procházka
Karel Potměšil
Ondřej Moravanský

Head of research
Chief analyst
Senior analytik
Analytik

hatlapatka@cyrrus.cz
prochazka@cyrrus.cz
potmesil@cyrrus.cz
moravansky@cyrrus.cz

Banky, energetika, zahr. trhy
Energetika, letecká doprava
Farmacie, development
Telekomunikace, IT, média

Trading & Sales:

Pavel Pikna
Kamil Kricner

Brno
Praha

pikna@cyrrus.cz
kricner@cyrrus.cz

Portfolio management:

Jindřich Rovný
Peter Dömény

Praha
Brno

rovny@cyrrus.cz
domeny@cyrrus.cz

Corporate finance:

Tomáš Kunčický

Brno

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. 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 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 dosažováno 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