

UNIPETROL, a.s.

Predikce výsledků za 4q 2006

Bc. Igor Pečta
Analytik
pecta@cyrrus.cz

27.2.2007

Datum	27.2.2007
Aktuální kurs	226,0 Kč
Vydaných akcií	181,3 mil. ks
Tržní kapitalizace	40,97 mld. Kč
Free float (37,01%)	15,16 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%

Společnost Unipetrol, a.s. zveřejní konsolidované výsledky hospodaření dle IFRS za čtvrté čtvrtletí 2006 dne 1. března 2007.

VÝHLED HOSPODAŘENÍ

Očekáváme, že výsledky společnosti Unipetrol jak za 4q 2006 tak i za celý rok 2006 budou negativně ovlivněny především jednorázovými položkami. Ani v roce 2006 se společnost nevyhnula neočekávaným odstávkám. Ztráta z jarní odstávky Chemopetrolu a České rafinérské, která již zapříčinila pokles zisku v 1. kvartále, znamená pro společnost negativní dopad ve výši 300 mil. Kč. Další neplánovaná odstávka, která přišla v říjnu, negativně ovlivní výsledek za 4. kvartál podle společnosti zhruba o 400 mil. Kč. O dalších 85 mil. Kč přišla společnost při neplánované odstávce rafinerie v Kralupech, patřící České rafinérské. Důvodem byla porucha turbíny fluidního katalytického krakování, která byla odstavena na dva týdny. Na druhou stranu musíme podotknout, že poslední odstávka byla původně plánována na dvojnásobnou dobu a díky zkrácené době odstávky lze vypořádat tlak na zkrácování odstávek a na zlepšení stavu, kvůli kterým společnost přichází o další zisky.

Další jednorázové ztráty budou zaviněny prodeji společností Spolana a Kaučuk. Důvodem ztráty je rozdíl účetního ocenění aktiv a závazků obou společností. V případě prodeje společnosti Spolana tato ztráta činí zhruba 390 mil. Kč (prodejní cena společnosti Anwill činila 640,4 mil. Kč). Koncem ledna prodal Unipetrol 100% podíl společnosti Kaučuk polské chemičce Dwory za 5,5 mld. Kč. Kvůli tomu bude muset jednorázově odepsat ztrátu ve výši 1,7 mld. Kč. Se společností Kaučuk souvisí i pokuta udělená Evropskou komisí za údajný evropský kartel (mezi pokutovanými jsou například i společnosti Bayer, Shell a Eni). Při prodeji Kaučuku se Unipetrol zavázal zaplatit polovinu pokuty a nyní mu tedy na bedrech leží další suma cca. ve výši 245 mil. Kč. Proti pokutě se sice společnosti odvolaly, nicméně je stále ve hře. Výčet jednorázových položek zakončíme nutností zaplatit dodatečný daňový předpis za rok 2005. Ten zatíží úroveň čistého zisku ve výši zhruba 320 mil. Kč. O tuto sumu by se měly zvýšit náklady na daň z příjmů.

V samotném čtvrtém kvartále tedy výsledky společnosti negativně ovlivní hlavně menší odstávka kralupské rafinerie. Na úrovni provozního zisku očekáváme ztrátu ve výši 1,23 mld. Kč proti loňskému kladnému číslu 1,43 mld. Kč. Zejména dodatečné daňové náklady pak zapříčiní pokles na úrovni čistého zisku z loňských 1,12 mld. Kč na ztrátu ve výši 1,39 mld. Kč.

Odhad výsledků společnosti Unipetrol, a.s. za 4q 2006

mld. Kč	očekávání 4q2006		4q2005
	Cyrrus	medián	
EBIT	-1,23	-1,17	1,43
Č.ZISK	-1,47	-1,39	1,12

Do budoucna zůstává hlavní otázkou, zda se společnosti úspěšně podaří restrukturalizace celé firmy a jak dopadnou rozsáhlé investice do hlavních činností, kterými zůstávají zpracování ropy, petrochemie a prodej pohonných hmot.

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 střety 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>.