

# UNIPETROL a.s.

## Predikce výsledků za 1Q 2008

Lucie Kundrátová  
analytik  
kundratova@cyrrus.cz

9.5.2008  
**Unipetrol**  
Výsledky za 1Q 2008

### Základní informace

Datum	9.5.2008
Cena akcie	269 CZK
Vydaných akcií	181,3 mil. ks
Tržní kapitalizace	48,8 mld. CZK
52 týdenní max.	346,90 CZK
52 týdenní min.	237 CZK
Beta vs. PX	0,95
Váha v PX	5,542 %

Zdroj: Bloomberg

### Vývoj kurzu akcie



Zdroj: Bloomberg

### Akcionářská struktura

PKN Orlen	62,99 %
Free float	37,01 %
Zdroj: Bloomberg	

Unipetrol zveřejní své konsolidované výsledky hospodaření dle IFRS za první kvartál 2008 dne 9. května 2008:

### VÝHLED HOSPODAŘENÍ

#### Predikce výsledků společnosti Unipetrol za 1Q 2008

Mil. Kč	1Q 2008e	1Q 2007	y/y	4Q 2007
Tržby	20 545	20 633	-0,4 %	21 149
Provozní náklady	18 640	16 819	10,8 %	18 315
Provozní výsledek	667	2 318	-71,2 %	-657
Čistý zisk	451	1 576	-71,4 %	-557

Zdroje: CYRRUS, a. s., Unipetrol.

Společnost Unipetrol již 18. dubna zveřejnila přehled ukazatelů, které přibližují její hospodaření v prvním čtvrtletí 2008. Vnější faktory, které ziskovost ovlivňují, se pro Unipetrol během tohoto období zhoršily. Průměrná cena ropy se vyšplhala na 96,72 dolarů za barel (meziroční nárůst o 67 %) a rozdíl mezi cenou ropy Brent a Ural se snížil na 3,36 dolarů na barel (meziročně -1,5 %). Rafinérská marže meziročně stoupla z 6,47 dolarů na barel na 6,90 dolarů na barel (+6,6 %). V porovnání s posledním čtvrtletím 2007, kdy představovala 7,69 dolarů na barel však klesla (-10 %). Ve prospěch Unipetrolu pokračovalo oslabování dolaru, jehož kurz vůči koruně v průměru dosahoval 17,05 (meziroční oslabení o 20 %).

Provozní data, která charakterizují výši prodeje společnosti, ve většině segmentů ukazují nižší odbyty, než byl v prvním čtvrtletí 2007. Velkoobchodní prodej pohonných hmot představoval v letošním prvním čtvrtletí 665 kt (meziroční pokles 2 %), prodej petrochemických produktů 408 kt (meziroční pokles 3 %), objem zpracované ropy 1 027 kt (meziroční pokles 4 %). Nárůst byl zaznamenán v případě maloobchodních prodejů, které vzrostly na 114 kt (meziročně +5 %). Nižší bylo také využití kapacit, které ze 78 % kleslo na 74 %.

Negativně na výsledky Unipetrolu bude působit také odstávka etylénové jednotky. Unipetrol opravoval poruchu na chladicím zařízení, kterou zjistil v říjnu loňského roku. Od prosince fungovala etylénová jednotka bez tohoto zařízení, její plný výkon byl obnoven na konci dubna. Dopad této odstávky na výsledky odhadla sama společnost na 30 milionů korun.

Podle našich očekávání tržby společnosti Unipetrol v uplynulém čtvrtletí v meziročním srovnání mírně poklesnou o 0,4 % na hodnotu 20,5 miliardy korun. To je důsledek již zmíněného poklesu rafinérských marží a odbytu. První čtvrtletí 2007 bylo navíc pro Unipetrol velmi silné, proto představuje vysokou základnu pro srovnání.

Na druhé straně v oblasti nákladů nepředpokládáme výrazné úspory, náklady by se měly v meziročním srovnání zvýšit o 10 % na 18,6 miliard korun. Především rostoucí ceny ropy jako vstupní suroviny jsou pro Unipetrol velkou zátěží. Jejich pokles se však nedá očekávat ani v budoucnosti, což bude pravděpodobně znamenat další pokles rafinérských marží.

Provozní výsledek za první čtvrtletí 2008 očekáváme ve výši 667 milionu korun, což je v porovnání s prvním čtvrtletím 2007 výrazný pokles. Naopak, pokud bychom porovnávali výsledky mezikvartálně, je patrné zlepšení na úrovni jak provozního, tak čistého zisku a hospodaření společnosti se vrací do černých čísel.

### Analytické oddělení:

Marek Hatlapatka  
Jan Procházka  
Karel Potměšil  
Lucie Kundrátová  
Ondřej Moravanský

Head of research  
Chief analyst  
Senior analytik  
Analytik  
Analytik

[hatlapatka@cyrrus.cz](mailto:hatlapatka@cyrrus.cz)  
[prochazka@cyrrus.cz](mailto:prochazka@cyrrus.cz)  
[potmesil@cyrrus.cz](mailto:potmesil@cyrrus.cz)  
[kundratova@cyrrus.cz](mailto:kundratova@cyrrus.cz)  
[moravansky@cyrrus.cz](mailto:moravansky@cyrrus.cz)

Banky, energetika, zahr. trhy  
Energetika, letecká doprava  
Farmacie, development  
Petrochemie, spotřební zboží  
Telekomunikace, doprava

### Trading & Sales:

Pavel Pikna  
Kamil Kricner

Brno  
Praha

[pikna@cyrrus.cz](mailto:pikna@cyrrus.cz)  
[kricner@cyrrus.cz](mailto:kricner@cyrrus.cz)

### Portfolio management:

Tomáš Machalický  
Jindřich Rovný

Brno  
Praha

[machalicky@cyrrus.cz](mailto:machalicky@cyrrus.cz)  
[rovny@cyrrus.cz](mailto:rovny@cyrrus.cz)

### Corporate finance:

Tomáš Kunčický

Brno

[kuncicky@cyrrus.cz](mailto: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. („BCPP“) 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 směrných 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 není tvůrcem trhu na žádné emise, nicméně nevylučuje, že se v budoucnu může stát tvůrcem trhu kotující vybrané emise zařazené k obchodování na BCPP. 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. 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 [www.cyrrus.cz](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