

UNIPETROL, a.s.

Flash analýza výsledků hospodaření za 1q 2010

13.5.2010
Unipetrol, a. s.
Výsledky za 1Q2010

Základní informace

Poslední záv. kurz	210,0 CZK
Vydaných akcií	181,335 mil. ks
Tržní kapitalizace	38,01 mld. CZK
52 týdenní max.	210,0 CZK
52 týdenní min.	105,0 CZK
Beta vs. PX	0,95
Váha v PX	3,7%
Bloomberg	UNIP:CP
Reuters	UNIPEsp.PR

Zdroj: Bloomberg

Vývoj kurzu akcie



Zdroj: Bloomberg

Akcionářská struktura

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

Zdroj: Unipetrol, a. s.

Společnost Unipetrol, a. s. zveřejnila své konsolidované hospodářské výsledky za první čtvrtletí letošního roku ve čtvrtek 13. května 2010 tři minuty po půlnoci.

Kvartální výsledky společnosti Unipetrol oznámené o dnešní půlnoci přinesly pozitivní překvapení a potvrzení růstu ceny akcií v poslední době. Tržby vzrostly o mimořádných 24% (y/y) na 18,038 miliardy korun (očekávali jsme 17,766 miliardy korun) a čistý zisk pak skončil po dlouhých kvartálech v zisku - 309 milionů korun je mnohem více než tržní konsensus (257 mio CZK) i než náš nejvyšší tržní odhad (306 mio CZK). Překvapením je i struktura ziskovosti. Všeobecně se očekávalo, že vydělají všechny divize, ale rafinace, která Unipetrol celou krizi táhla dolů je nyní hlavní průrůstový segment, zejména díky mimořádnému růst rafinérských marží.

Hospodářské výsledky skupiny Unipetrol za 1qQ2010

mld. Kč	1q2010	1q2009	Cyrrus	y/y
Tržby	18,038	14,513	17,766	24,03%
EBITDA	1,352	0,71	1,375	90,42%
EBIT	0,517	-0,127	0,503	N/A
Čistý zisk	0,309	-0,185	0,306	N/A

Zdroje: Cyrrus, a. s., Unipetrol, a. s.

Pokud prostoupíme trošku podrobněji do zatím zveřejněných čísel tak vidíme, že razantní růst tržeb zaznamenala zejména divize petrochemie (43,5% y/y), ale ani rafinace s maloobchodem nezaostávají. Zejména u maloobchodu jsme čekali silnější vliv slabého kvartálu a předzásobení trhu spojeného s růstem DPH a spotřebních daní k 1.1.2010. Výsledky společnosti tentokrátě téměř vůbec neovlivnila cena ropy, která mezikvartálně zůstala téměř na totožných hodnotách. Hlavní roli tak hrály razantně rostoucí marže, pokles prodaných objemů v rafinérské divize a striktní nákladová politika, která umožnila ziskovost i při historicky relativně nízkých tržbách.

Tržby podle segmentů za 1q 2010

mil. Kč	1q2010	1q2009	Cyrrus	y/y
Rafinace	13 323	10 817	13 448	23,17%
Petrochemie	7 597	5 294	7 529	43,50%
Maloobchod	1 773	1 511	1 572	17,34%

Zdroje: Cyrrus, a. s., Unipetrol, a. s.

EBIT podle segmentů za 1q 2010

mil. Kč	1q2010	1q2009	y/y
Rafinace	279	-329	N/A
Petrochemie	131	110	19,1%
Maloobchod	97	57	70,2%

Zdroje: Cyrrus, a. s., Unipetrol, a. s.



Budeme netrpělivě čekat na informace z tiskové konference a internetové prezentace firmy, která by měla být zveřejněna v 11h. Conference call je ve 14h. Aktuální tržní situace, růst o 5% na 210 CZK/akcie.

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
Petrochemie, 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
Karel Potměšil

Brno
Praha

kuncicky@cyrrus.cz
potmesil@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 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 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 zpravodajství je možno nalézt na <http://www.cyrrus.cz>.

BRNO
Vevěří 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