

UNIPETROL, a.s.

Flash analýza výsledků hospodaření za 3q 2009

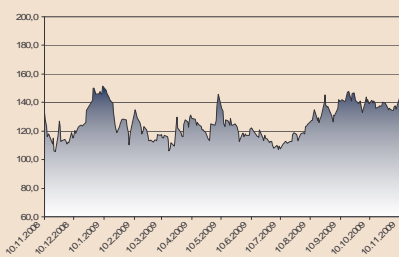
13.11.2009
Unipetrol, a. s.
Výsledky za 3Q2009

Základní informace

Poslední záv. kurz	141,0 CZK
Vydaných akcií	181,335 mil. ks
Tržní kapitalizace	25,6 mld. CZK
52 týdenní max.	160,0 CZK
52 týdenní min.	104,0 CZK
Beta vs. PX	0,94
Váha v PX	3,09%
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 třetí čtvrtletí letošního roku v pátek 13. listopadu 2009 pět minut po půlnoci.

Hospodářské výsledky žádné mimořádné překvapení nenachystaly. Návrat k provozní ziskovost je vykoupen její minimální hodnotou a mimořádně vysokými ztrátami v divizi rafinace. Všechna čísla byla mírně horší než naše odhady i než konsensus celého trhu.

Tržby firmy si ve třetím kvartálu opravdu výrazně polepsily na mezikvartální bázi a vzrostly na 18,7 miliardy korun. Meziročně to však znamená téměř 40% propad. Hlavními důvody jsou logicky rostoucí cena ropy (+32,4% q/q) a vyšší objem prodejů v sektoru rafinace. Provozní zisk však činil pouhých 5 milionů korun (očekávali jsme o 96 milionů lepší výsledek) a čistý „zisk“ si připsal další ztrátu, tentokrát 35 milionů korun.

Hospodářské výsledky skupiny Unipetrol za 3qQ2009

mld. Kč	3q2009	3q2008	Cyrrus	y/y
Tržby	18,732	29,899	19,092	-37,3%
EBITDA	0,866	1,638	0,937	-47,1%
EBIT	0,005	0,772	0,101	-99,3%
Čistý zisk	-0,035	0,557	0,002	n.a.

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

Pokud prostoupíme trošku podrobněji do zatím zveřejněných čísel tak vidíme, že hlavní problém je stále rafinace. I přes mimořádně rostoucí tržby se nízké marže musely projevit na hospodaření které propadlo o 465 milionů korun a opět po kvartálu vystřídal petrochemii v tomto smutném žebříčku ztrát. Negativně působil i nízký rozdíl mezi Brentem a Uralem a nepomohlo ani pozitivní přecenění zásob, které přidalo pouhých 60 milionů korun. Pozitivním překvapením je nepochybně maloobchod, který vzrostl mnohem výrazněji než jsme očekávali i než rostl celý trh. Petrochemie vykázala očekávaná čísla, ale stále se ještě Unipetrol nedostal na hodnoty let minulých, meziroční propad činí výrazných 64%. Nezastupitelnou roli v celém procesu dosáhnouti kvartálního provozního zisku hrála dobrá nákladová politika firmy, která prostupuje všemi segmenty firmy a náklady byly nižší než firmou plánované.

EBIT podle segmentů za 3q 2009

mil. Kč	3q2009	3q2008	Cyrrus	y/y
Rafinace	-465	-61	-341	n.a.
Petrochemie	219	608	279	-64,0%
Maloobchod	241	137	132	75,9%

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

Informace z tiskové konference moc dalších nadějí nevytvořily – podmínky v 4q budou tíživé, což nepřekvapuje, ale ve stínu dnešního prohlášení o HDP snad mohl být Unipetrol ambicióznější. Snahou firmy je dosáhnout provozního zisku i ve 4q. Pevně věřím, že minimálně rafinérské marže si už šáhly na své dno.

Nejlepší indikátor výsledků je vždy kapitálový trh a ten nyní posílá akcie Unipetrolu mírně do záporu. I mé hodnocení tomu odpovídá – jiskřička naděje zde je, ale v posledním kvartálu roku to bude ještě hodně velká dřina.

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

BRNO
Vevří 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