

UNIPETROL, a.s.

Flash analýza výsledků hospodaření za 4q2009

25.2.2010
Unipetrol, a. s.
Výsledky za 4Q2009

Základní informace

| | |
|--------------------|-----------------|
| Poslední záv. kurz | 137,0 CZK |
| Vydaných akcií | 181,335 mil. ks |
| Tržní kapitalizace | 25,9 mld. CZK |
| 52 týdenní max. | 150,0 CZK |
| 52 týdenní min. | 104,6 CZK |
| Beta vs. PX | 0,94 |
| Váha v PX | 2,92% |
| 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 poslední čtvrtletí letošního roku a sumárně za celý rok 2009 ve čtvrtek 25. února 2010 patnáct minut po půlnoci.

Hospodářské výsledky společnosti poměrně nemile překvapily. Provozní ziskovost se v posledním kvartálu roku vytratila a tak zbyly akcionářům jen oči pro pláč. A to zejména při pohledu na vysoké ztráty v divizi rafinace. Společnost sice dosáhla mírně vyšších tržeb než byly naše predikce, ale jinak všechna následná čísla byla horší než naše odhady i než konsensus celého trhu.

Tržby firmy za celý rok 2009 poklesly o více než 30% na 67,4 miliardy korun. Hlavními důvody relativně stabilních tržeb v posledních kvartálu roku jsou rostoucí cena ropy (+9,8% q/q) a stabilitu i přes mírný pokles vykazují i prodeje v sektoru rafinace. Provozní ztráta však činila 654 milionů korun (očekávali jsme jen 595 milionů) a čistý „zisk“ si připsal další ztrátu, tentokrát 845 milionů korun.

Hospodářské výsledky skupiny Unipetrol za celý rok 2009

| mld. Kč | 2009 | 2008 | Cyrrus | y/y |
|------------|--------|--------|--------|--------|
| Tržby | 67 387 | 98 144 | 67 192 | -31,3% |
| EBIT | -654 | 1 002 | -595 | N/A |
| Čistý zisk | -845 | 65 | -819 | 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 lepší se tržby v druhé polovině roku 2009 se nízké marže musely projevit na hospodaření které propadlo o 321 milionů korun (ve 4q09). Negativně působil i nízký rozdíl mezi Brentem a Uralem a nepomohlo ani pozitivní přecenění zásob. V porovnání s naší negativní predikcí však rafinérie vykázaly lepší čísla a zklamání oproti odhadům leží spíše v petrochemii, která byla na provozní bázi posílena o 300 mil. Kč z prodeje emisních povolenek. Na provozní zisk za celý rok 2009 to ovšem nestačilo. Naopak maloobchod opět pokračuje v solidních číslech, mírnou smůlou je fakt, že se s tím po posledních dvou kvartálech tak nějak více počítá. Oživení ekonomiky asi bylo zjevně větší než řekl první rychlý odhad ČSÚ, protože tento ukazatel (maloobchod) vychází z reálných dat. Nezastupitelnou roli v celém procesu „tlumení ztrát“ hrála dobrá nákladová politika firmy, která postupuje všemi segmenty firmy a náklady byly nižší než firmou plánované.

EBIT podle segmentů za celý rok 2009

| mil. Kč | 2009 | 2008 | Cyrrus | y/y |
|-------------|--------|------|--------|-------|
| Rafinace | -1 177 | 244 | -1 648 | N/A |
| Petrochemie | -95 | 360 | 243 | N/A |
| Maloobchod | 693 | 510 | 679 | 35,9% |

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

Informace z tiskové konference zatím nemáme a tak snad jen k minulým výhledům, kde bylo naznačeno, že snahou firmy je dosáhnout provozního zisku i ve 4q, což se tedy nepovedlo. Uvidíme s čím přijdou pánové dnes. Akciové trhy nejspíše stejně jako naše společnost vyhodnotí tyto výsledky mírně negativně a budou čekat na TK a případné náznaky zlepšení ve výhledech.

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 nenes 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
Veverí 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