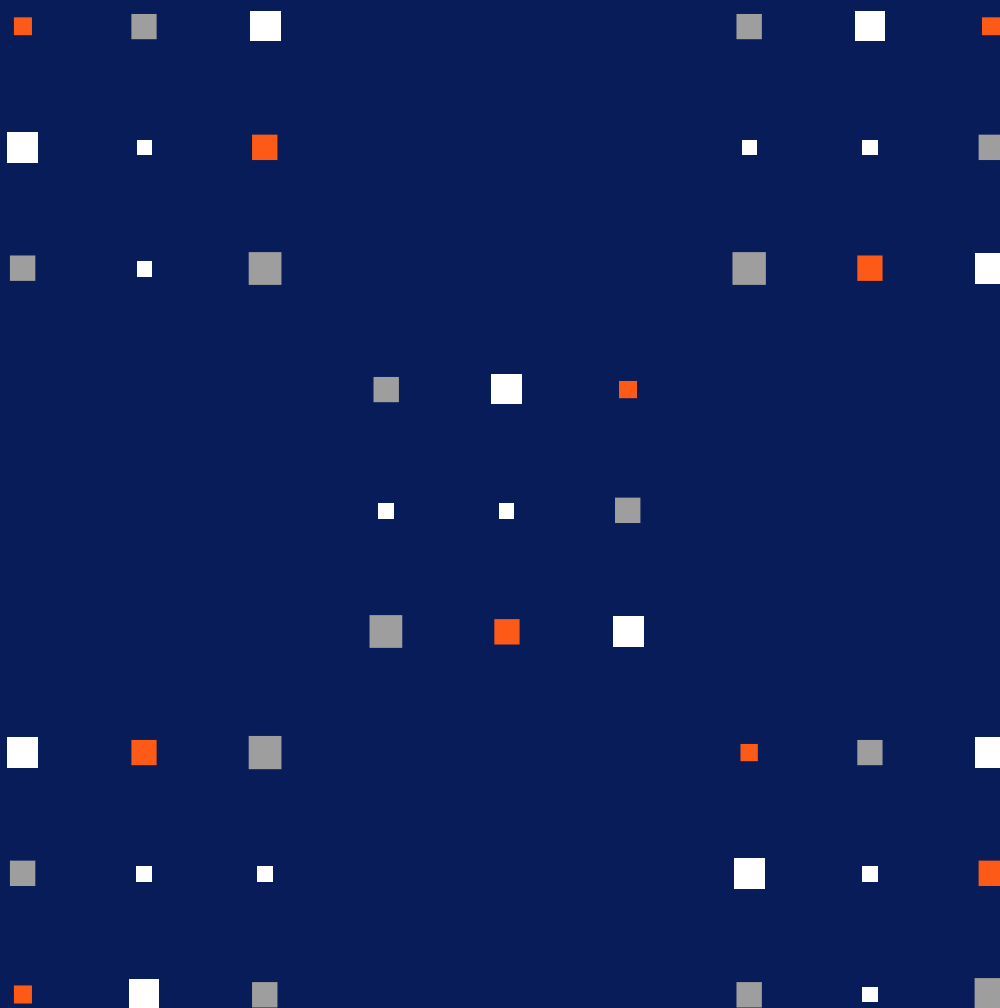


## AKCIOVÉ TRHY - KOMENTÁŘ

Unipetrol



ČESKÁ REPUBLIKA

AKCIOVÉ TRHY - KOMENTÁŘ

CHEMIE

## Unipetrol

---

### ZVÝŠIT VÁHU

(vůči indexu PX 50)	30. 07. 2003	ANALYTIK	Karel Tregler
BLOOMBERG	UNIP CP		(+420) 261 319 081
CENA (29. 07. 2003)	58,99 Kč		tregler@ppf.cz
VNITŘNÍ HODNOTA	minorita 86 Kč, majorita 122 Kč		www.ppf.cz
	www.unipetrol.cz		

---

# Očekávané konsolidované výsledky Unipetrolu za 1. pololetí 2003

## Zpráva

Chemický holding Unipetrol zveřejní dne 6. srpna 2003 konsolidované výsledky svého hospodaření za 1. pololetí 2003.

## Komentář

Meziroční srovnání konsolidovaných výsledků Unipetrolu opět naráží na problém odlišné metodiky konsolidace podílu v České rafinérské do celkových výsledků Unipetrolu. Zatímco v 1. pololetí 2002 byl 51% podíl konsolidován plně (tj. stoprocentně), v 1. pololetí 2003 je tento podíl konsolidován ekvivalenčně (tj. z 51 %). Očekávaný meziroční pokles tržeb o 5,0 % na 34 051 mil. Kč je tedy primárně způsoben změnou metodiky. Po vyloučení změn metodiky lze říci, že se hospodaření Unipetrolu v meziročním srovnání zlepšilo.

Unipetrol (tis. Kč)	2. Q 2002	2. Q 2003 e	r/r	1. Q 2003
Celkové tržby	35 848 412	34 051 360	-5,0%	16 917 626
EBITDA	1 667 837	3 165 740	89,8%	1 853 527
EBIT	-422 503	1 310 561	-	819 360

V mezikvartálním srovnání, kde problém se změnou metodiky již není, by měly být výsledky Uniperolu slabší. Pro lepší představu jsme do výše uvedené tabulky zanesli i konsolidované výsledky Unipetrolu za 1. čtvrtletí 2003. Za hlavní důvody zhoršení hospodaření během 2. čtvrtletí lze označit odstávku obou rafinérií v České rafinérské a především vysokou ztrátovost Spolany Neratovice.

## Očekávaná reakce trhu a doporučení

Očekáváme, že holding Unipetrol vykáže za 1. pololetí 2003 celkové tržby ve výši 34 051 mil. Kč. Provozní zisk odhadujeme na 819 mil. Kč. V mezikvartálním srovnání budou zveřejněné výsledky pravděpodobně slabší. Reakce trhu nebude vzhledem k nedávno zveřejněným nekonsolidovaným výsledkům dceřiných společností za 1. pololetí 2003 a vzhledem k nízké likviditě tohoto titulu pravděpodobně výrazná.

Naše investiční doporučení zní zvýšit váhu akcií Unipetrolu vůči podílu tohoto titulu v indexu PX 50.

# KONTAKTY

<b>Blüher Anne-Francoise</b>	Chief Analyst Makroekonomické prostředí ČR	(+420) 261 319 065	bluher@ppf.cz
<b>Hejduková Ludmila</b>	Consumer Non-cyclicals, Healthcare	(+420) 261 319 146	hejdukova@ppf.cz
<b>Kalina Petr</b>	Consumer Cyclicals, Financials, Industrials, Erste Bank, Komerční banka	(+420) 261 319 514	kalinap@ppf.cz
<b>Morozov Dmitrij</b>	Český akciový trh, Telecommunications, Technology, České radiokomunikace, Český Telecom	(+420) 261 319 064	morozov@ppf.cz
<b>Pohl Martin</b>	Makroekonomické prostředí USA a EMU	(+420) 261 319 194	pohl@ppf.cz
<b>Tregler Karel</b>	Basic Materials, Oil & Energy, Utilities, ČEZ, Unipetrol, Philip Morris ČR	(+420) 261 319 081	tregler@ppf.cz

**Poznámka:** Veškeré grafy a výnosy akcií či indexů jsou uváděny v národních (lokálních) měnách.  
Zdrojem dat jsou společnosti Bloomberg a Reuters.

Tento dokument slouží pouze pro informativní účely. PPF burzovní společnost a.s. neodpovídá za přesnost a úplnost informací uvedených v tomto materiálu. Jednotlivá doporučení jsou názorem daného analytika. PPF burzovní společnost a.s. nenesе žádnou odpovědnost za případné škody vzniklé třetím osobám v důsledku využití informací z tohoto dokumentu.

PPF burzovní společnost a.s.  
Na Pankráci 1658/121, P.O. Box 28  
140 21 Praha 4, Česká republika  
Tel. (+420) 261 319 011, Fax (+420) 261 319 222  
www.ppf.cz, info@ppf.cz

