



UNIPETROL FINANČNÍ VÝSLEDKY 1. ČTVRTLETÍ 2015

Marek Świtajewski, generální ředitel

Mirosław Kastelik, finanční ředitel

23. dubna 2015

Praha, Česká republika





Klíčové body 1. čtvrtletí 2015

Makroprostředí

Finanční a provozní výsledky

Cash flow, čistý pracovní kapitál a zadluženost

Plány a tržní výhled na rok 2015

Doprovodné snímky

Externí makroprostředí

- ▶ Růst českého HDP v 1. čtvrtletí 2015 očekáván na úrovni 1,8 % meziročně, což představuje udržení solidní dynamiky
- ▶ Klesající trend ceny ropy se zastavil, stabilizace kolem 60 USD/barel, nicméně v meziročním srovnání se jedná o zásadní 50% pokles na 54 USD/barel (kvartální průměr)
- ▶ Zásadní zlepšení rafinérské marže meziročně a mezikvartálně na 5,5 USD/barel
- ▶ Díky legislativním opatřením zůstává šedá zóna na českém trhu s palivy velice omezená

Provozní výkonnost

- ▶ Zvýšení objemu zpracované ropy o 10 % meziročně na 1 243 tisíc tun a velice solidní míra využití rafinérských kapacit na úrovni 84 %, s přihlédnutím k zimní sezónnosti a plánované a úspěšně realizované odstávce kralupské rafinérie v druhé polovině března
- ▶ Rekordní míra využití etylénové jednotky na 95 % a podstatný nárůst prodejních objemů polymerů s vysokou marží meziročně
- ▶ Další významný nárůst prodejních objemů meziročně v obou segmentech (downstream a retail)

Tvorba hodnoty a finanční pozice

- ▶ Zásadní nárůst ziskovosti meziročně s provozním ziskem EBITDA LIFO 3 111 mil. Kč a čistým ziskem 1 995 mil. Kč
- ▶ Silná tvorba cash flow s provozním cash flow 3 338 mil. Kč a volným peněžním tokem (FCF) 3 225 mil. Kč
- ▶ Velice silná finanční pozice se záporným čistým dluhem (kladnou čistou hotovostní pozicí) -501 mil. Kč, míra finanční zadluženosti -1,7 % a poměr čistý dluh/EBITDA LIFO -0,06





Klíčové body 1. čtvrtletí 2015

Makroprostředí

Finanční a provozní výsledky

Cash flow, čistý pracovní kapitál a zadluženost

Plány a tržní výhled na rok 2015

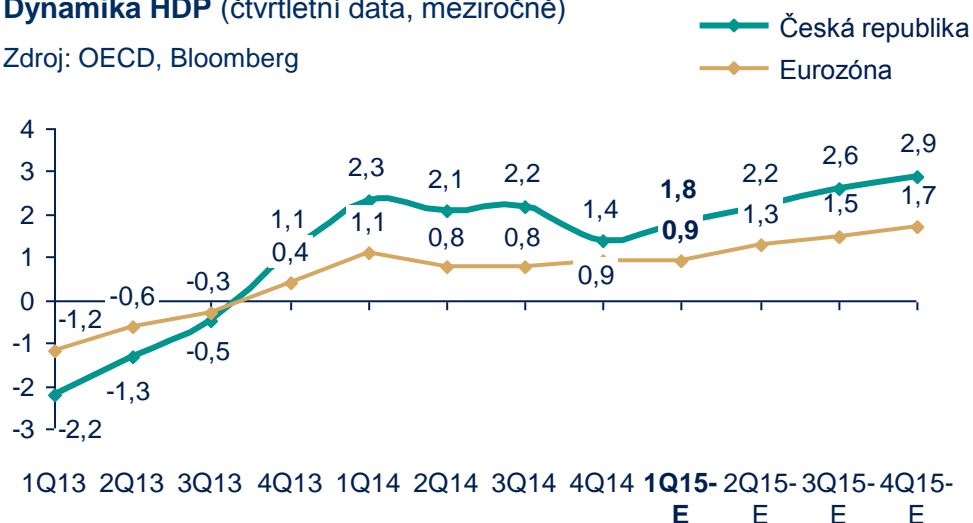
Doprovodné snímky

CELKOVÉ MAKROEKONOMICKÉ PROSTŘEDÍ

Růst českého HDP v 1. čtvrtletí 2015 očekáván na úrovni 1,8 % meziročně

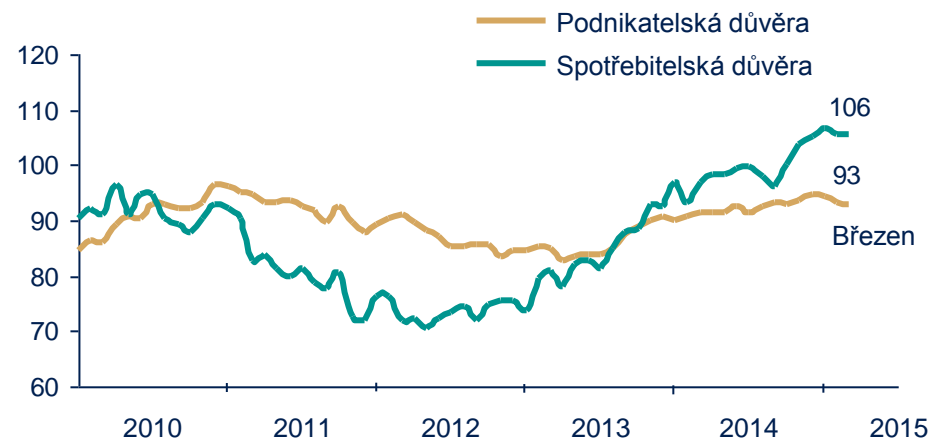
Dynamika HDP (čtvrtletní data, meziročně)

Zdroj: OECD, Bloomberg



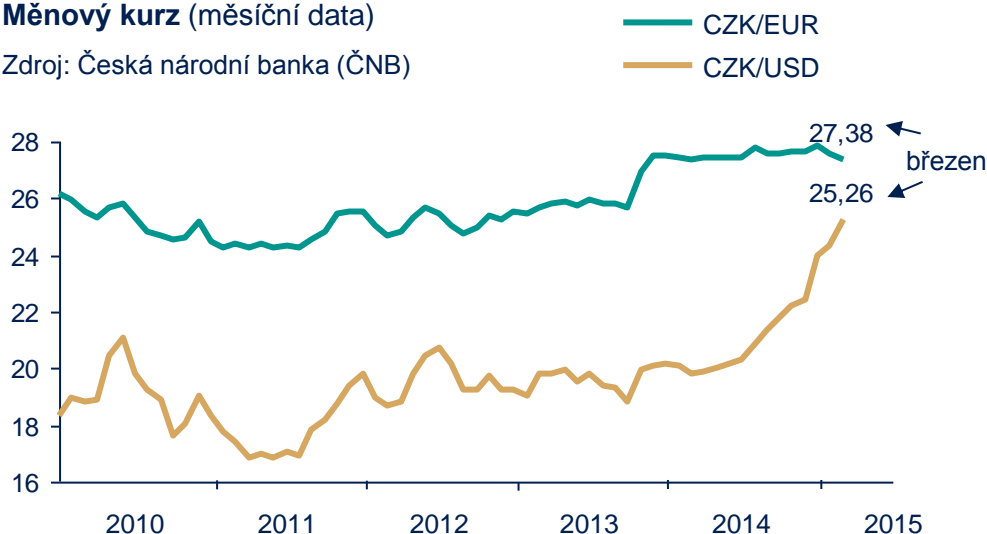
Důvěra v české ekonomice (měsíční data)

Zdroj: Český statistický úřad



Měnový kurz (měsíční data)

Zdroj: Česká národní banka (ČNB)



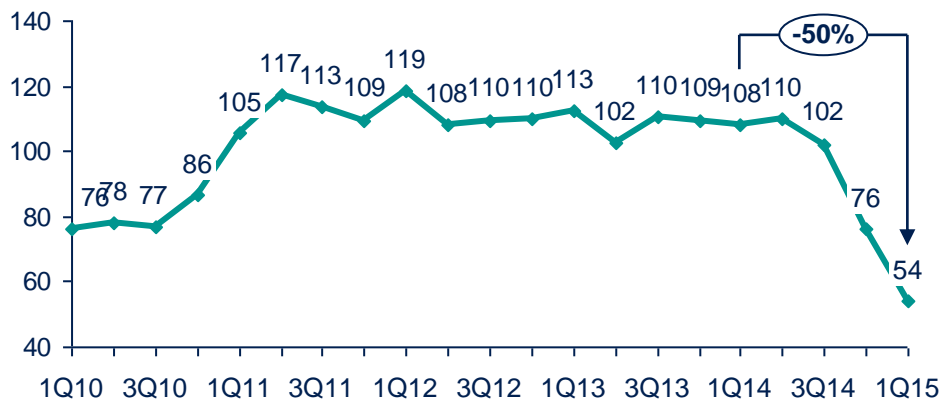
- ▶ Růst českého HDP v 1. čtvrtletí 2015 očekáván na úrovni 1,8 % meziročně, což představuje udržení solidní dynamiky...
- ▶ ...s očekáváním dalších nárůstů v průběhu následujících kvartálů
- ▶ Stablní podnikatelská a podnikatelská důvěra v české ekonomice
- ▶ Kurz koruny vůči euru relativně stabilní na úrovni 27,60 CZK/EUR a pokračující oslabování k dolaru k hranici 25,30 CZK/USD s tím, jak euro oslabuje vůči dolaru a kurz USD/EUR se přibližuje paritě

ODVĚTVOVÉ MAKROPROSTŘEDÍ

Zásadní zlepšení rafinérské marže meziročně i mezikvartálně na 5,5 USD/barel

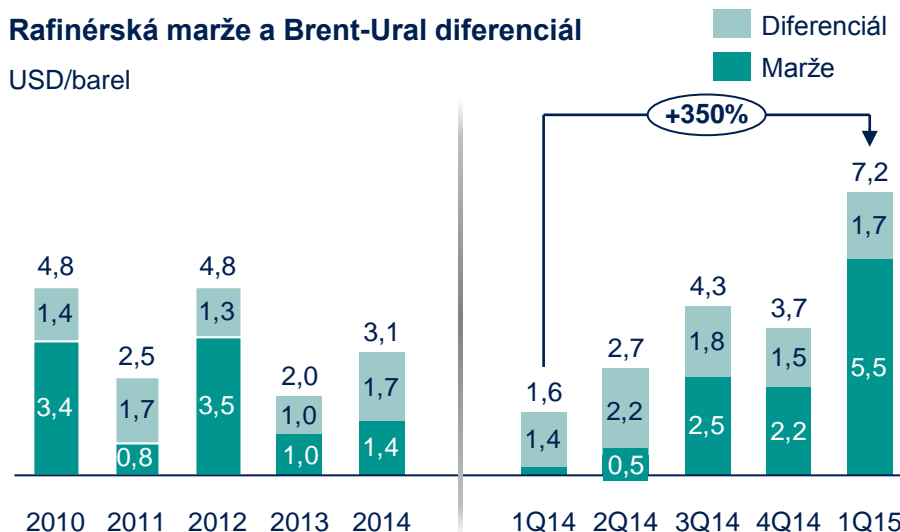
Cena ropy Brent (čtvrtletní průměr)

USD/barel



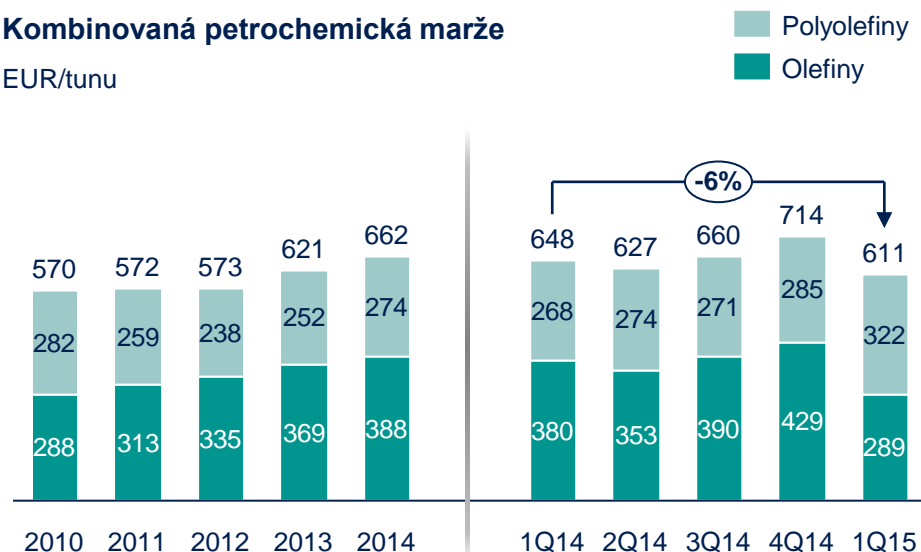
Rafinérská marže a Brent-Ural diferenciál

USD/barel



Kombinovaná petrochemická marže

EUR/tunu



- Klesající trend ceny ropy se zastavil, stabilizace kolem 60 USD/barel, nicméně v meziročním srovnání se jedná o zásadní 50% pokles na 54 USD/barel (kvartální průměr)
- Zásadní zlepšení rafinérské marže meziročně i mezikvartálně na 5,5 USD/barel díky vyššímu spreadu na dieselu meziročně (o 15 % na 122 USD/tunu) a nižším diskontům na topném oleji
- Významně nižší cena ropy snížila náklady na interně spotřebovanou ropu na energii
- Brent-Ural diferenciál stabilní meziročně i mezikvartálně na 1,7 USD/barel
- Pokles kombinované petrochemické marže o 6 % meziročně na 611 EUR/tunu kvůli výrazně nižší marži z olefinů v důsledku klesajících spreadů mezi olefiny (monomery) a primárním benzínem, zejména kvůli strmému poklesu spreadu benzén-primární benzín z 353 EUR/tunu v 1. čtvrtletí 2014 na 131 EUR/tunu v 1. čtvrtletí 2015



Klíčové body 1. čtvrtletí 2015

Makroprostředí

Finanční a provozní výsledky

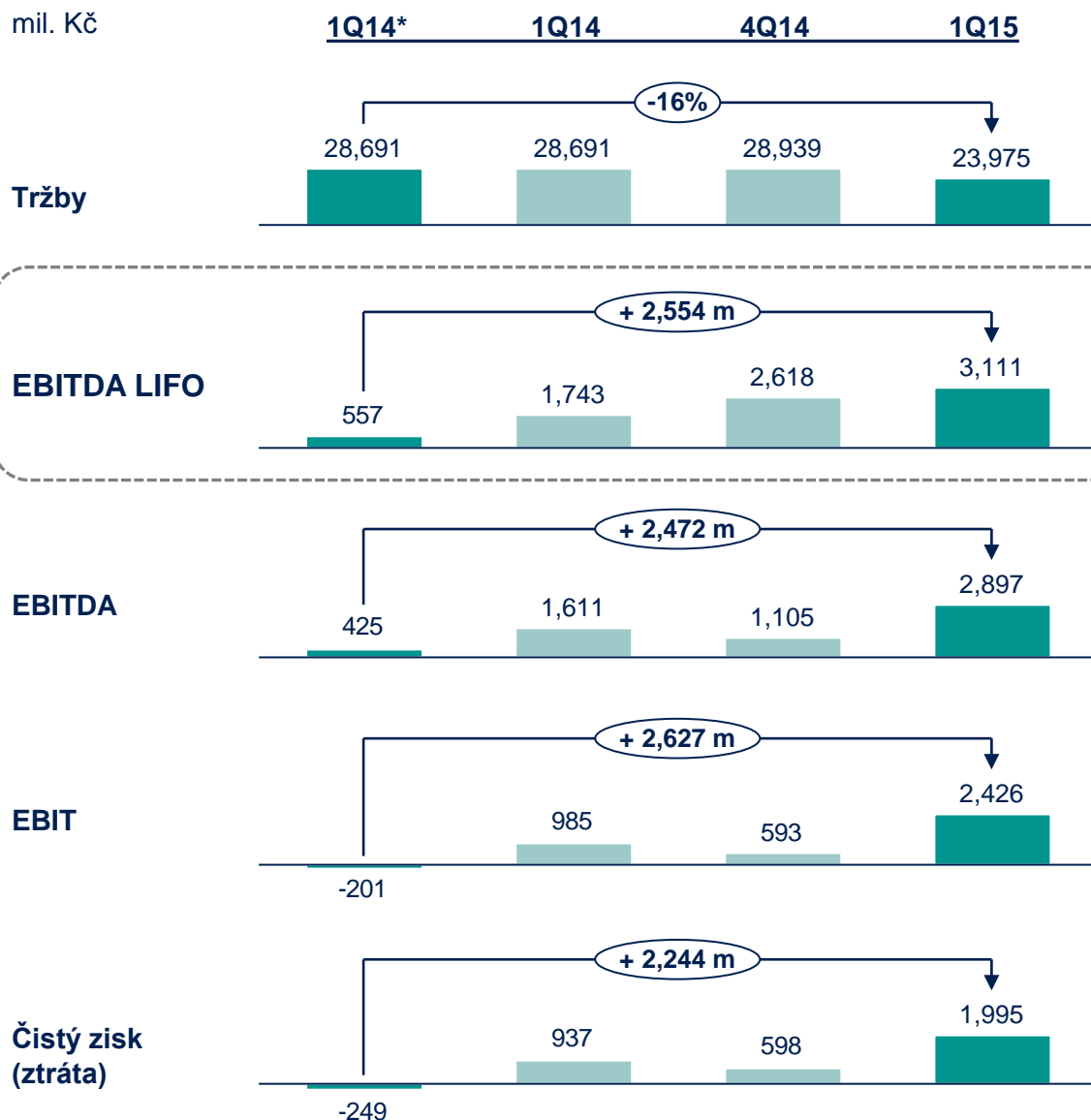
Cash flow, čistý pracovní kapitál a zadluženost

Plány a tržní výhled na rok 2015

Doprovodné snímky

FINANČNÍ VÝSLEDKY

Zásadní nárůst ziskovosti meziročně s provozním ziskem EBITDA LIFO 3 111 mil. Kč



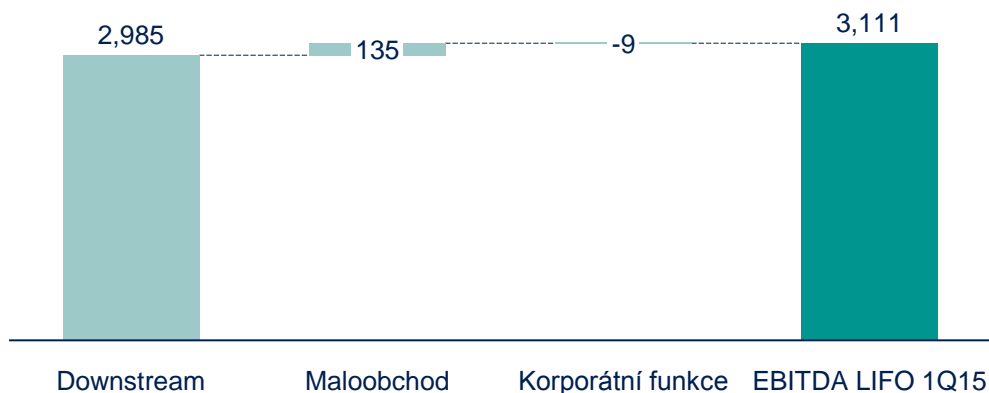
- ▶ **Tržby** meziročně nižší o 16 % na úrovni 23 975 mil. Kč v důsledku razantního meziročního poklesu ceny ropy o 50 %
- ▶ Zásadní nárůst ziskovosti meziročně s provozním ziskem **EBITDA LIFO** 3 111 mil. Kč díky:
 - ▶ Velmi vysokým rafinérským maržím ve srovnání s deprimovanými úrovněmi v 1. čtvrtletí 2014
 - ▶ Vyšším prodejním objemům rafinérských produktů
 - ▶ Nižším nákladům na interně spotřebovanou ropy na energii
 - ▶ Vyšším palivovým maržím a prodejem paliv v maloobchodě
- ▶ **LIFO efekt** negativní -214 mil. Kč kvůli mezikvartálnímu poklesu ceny ropy...
- ▶ ...a odpisy a amortizace 471 mil. Kč znamenají provozní zisk **EBIT** 2 426 mil. Kč
- ▶ **Finanční výsledek** -58 mil. Kč
- ▶ Daň z příjmů 373 mil. Kč a **čistý zisk** 1 995 mil. Kč

PROVOZNÍ ZISKOVOST PODLE SEGMENTŮ

Segment downstream s provozním ziskem EBITDA LIFO 2 985 mil. Kč

Segmentové výsledky – EBITDA LIFO – 1. čtvrtletí 2015

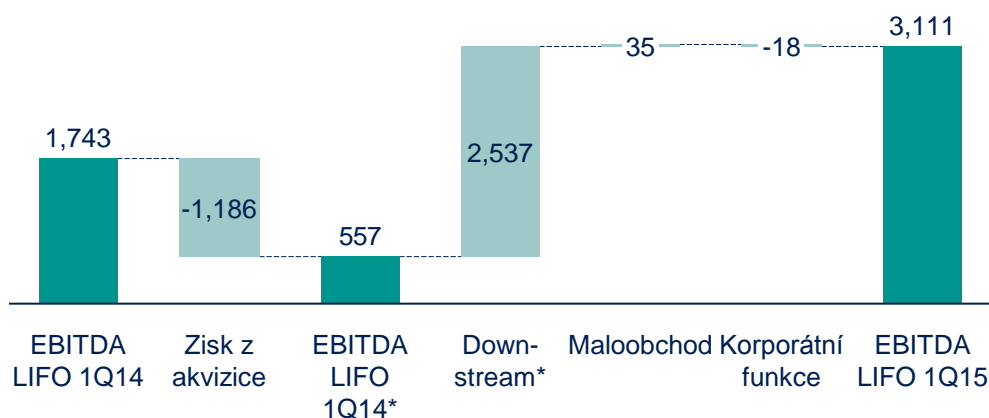
mil. Kč



- ▶ **Segment downstream** (kombinace rafinérie a petrochemie) s provozním ziskem 2 985 mil. Kč,
- ▶ **Maloobchodní segment** s kladným příspěvkem 135 mil. Kč
- ▶ **Provozní zisk EBITDA LIFO celé Skupiny** 3 111 mil. Kč

Meziroční změna segmentových výsledků

mil. Kč



- ▶ **Zásadní zlepšení ziskovosti** meziročně o 2 554 mil. Kč...
- ▶ **...díky segmentu downstream** s meziročním zlepšením o 2 537 mil. Kč
- ▶ Zlepšení maloobchodního segmentu meziročně o 35 mil. Kč

DOWNSTREAM – EBITDA LIFO

Zásadní zlepšení o 2 537 mil. Kč meziročně na 2 985 mil. Kč

EBITDA LIFO kvartálně

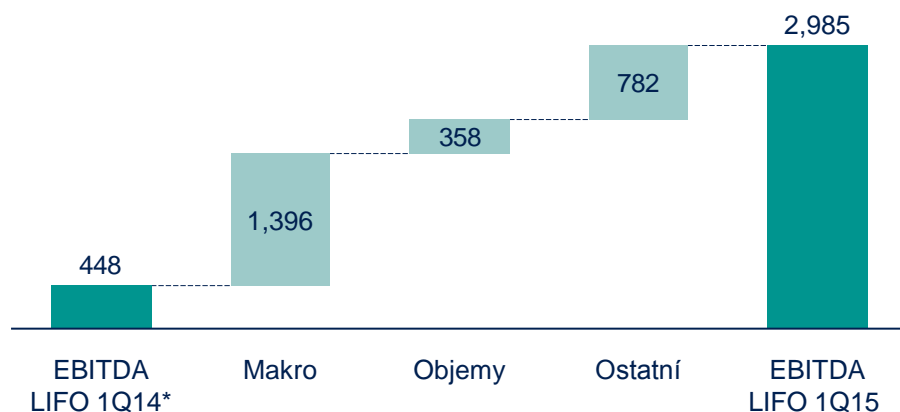
mil. Kč (bez impairmentu z roku 2011, 2012 a 2. čtvrtletí 2014, a zisku z akvizice v 1. čtvrtletí 2014)



+

Výsledky segmentu downstream – Faktory meziroční změny

mil. Kč

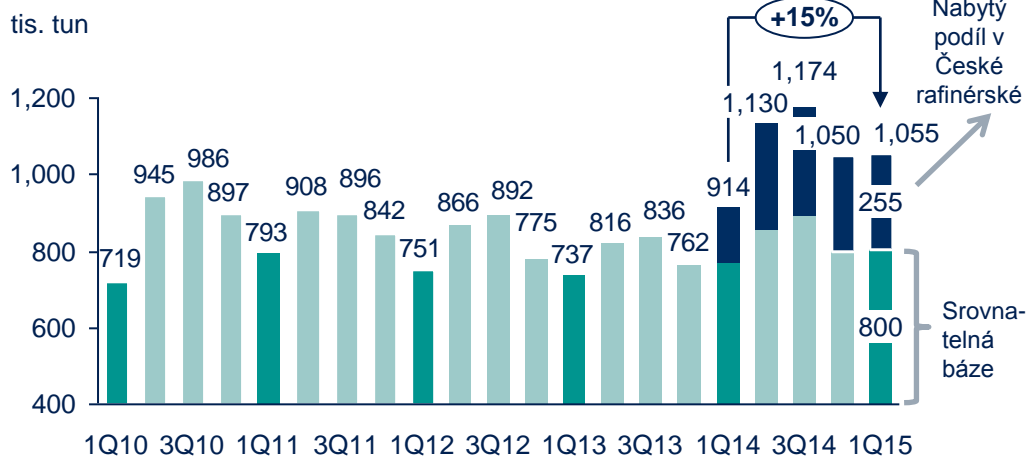


- ▶ Pozitivní dopad makroprostředí 1 396 mil. Kč meziročně díky:
 - ▶ Nižším nákladům na interně spotřebovanou ropu (nižší energetické náklady) vlivem významně nižší ceny ropy
 - ▶ Vyšším rafinérským maržím a maržím z polymerů, jež byly podpořeny výrazně nižší cenou ropy
 - ▶ Mírně vyššímu cenovému diferenciatu Brent-Ural
- ▶ Pozitivní dopad prodejních objemů 358 mil. Kč meziročně díky:
 - ▶ Vyšším prodejním objemům rafinérských produktů
 - ▶ Mírně vyšším prodejním objemům petrochemických produktů včetně lepšího prodejního mixu ve prospěch polymerů s vysokou marží
- ▶ Pozitivní dopad kategorie Ostatní 782 mil. Kč vlivem pozitivního meziročního dopadu přecenění zásob a vyšším realizovaným maržím na polymerech díky změně tržního sentimentu na trh prodávajících (sellers market) z trhu kupujících (buyers market) v 1. čtvrtletí 2014
- ▶ Díky legislativním opatřením zůstává šedá zóna na českém trhu s palivy velice omezená, což podporuje prodejní objemy a realizované marže

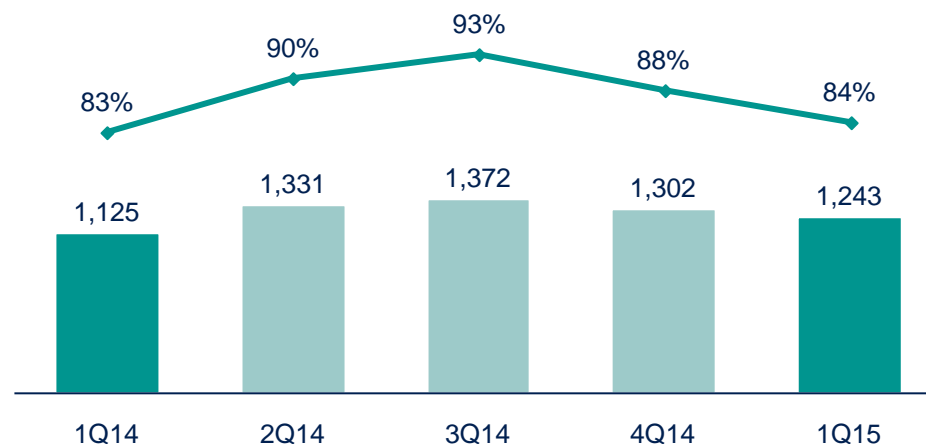
DOWNSTREAM (RAFINÉRIE) – PROVOZNÍ DATA

Nárůst objemu zpracované ropy o 10 % r/r na 1 243 tis. tun a prodejních objemů o 15 % r/r na 1 055 tis. tun

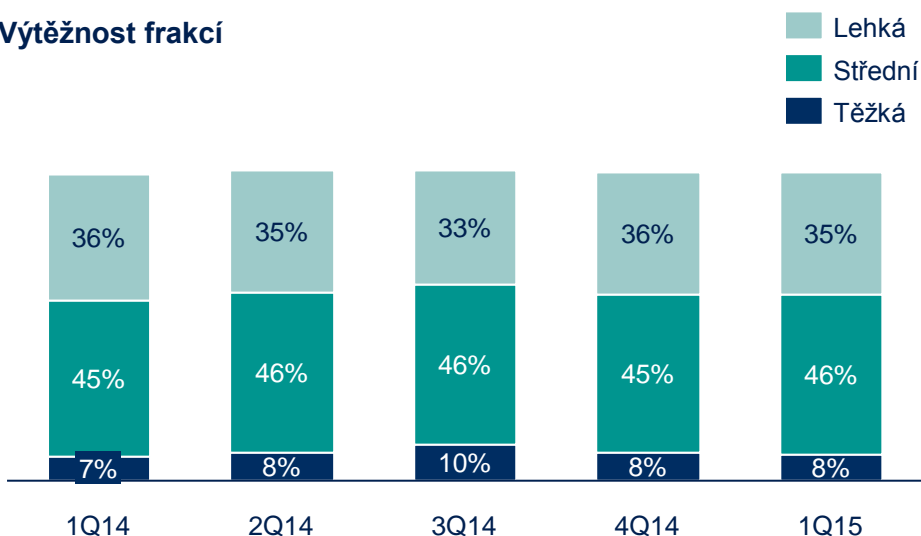
Prodejní objemy rafinérských produktů, včetně maloobchodu (sít' čerpacích stanic Benzina)



Objem zpracované ropy (tis. tun) a míra využití kapacit



Výtěžnost frakcí



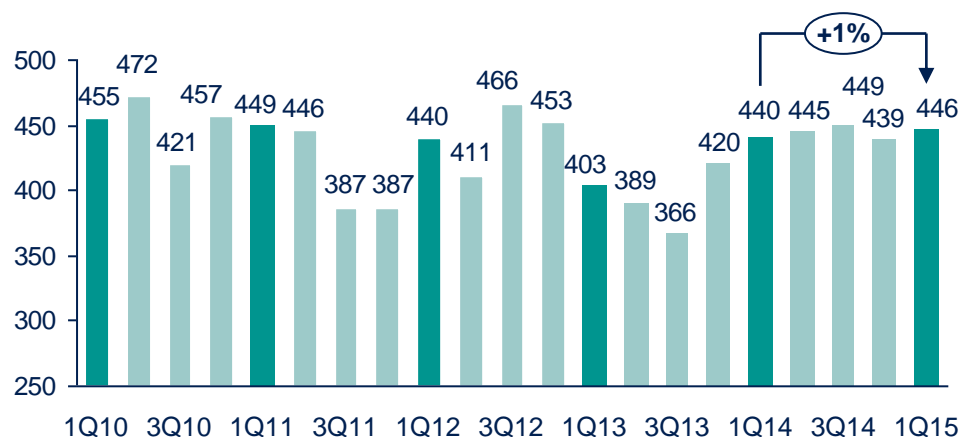
- ▶ Nárůst objemu zpracované ropy o 10 % meziročně na 1 243 tis. tun (Unipetrol v lednu 2014 ještě neprovozoval rafinérskou kapacitu společnosti Shell), což znamená výrobu bez omezení
- ▶ Plánovaná a úspěšně realizovaná odstávka kralupské rafinérie ve druhé polovině března
- ▶ Mírné meziroční zvýšení míry využití rafinérských kapacit na 84 %, což je velice solidní úroveň s přihlédnutím k zimní sezónnosti a odstávce Kralupské rafinérie
- ▶ Stabilní výtěžnost frakcí
- ▶ Nárůst prodejních objemů o 15 % meziročně na 1 055 tis. tun díky prodejm dieselu i benzínu vlivem velice dobré tržní poptávky a skutečnosti, že Unipetrol v lednu 2014 ještě neprovozoval rafinérskou kapacitu společnosti Shell

DOWNSTREAM (PETROCHEMIE) – PROVOZNÍ DATA

Podstatný meziroční nárůst prodejních objemů polymerů s vysokou marží

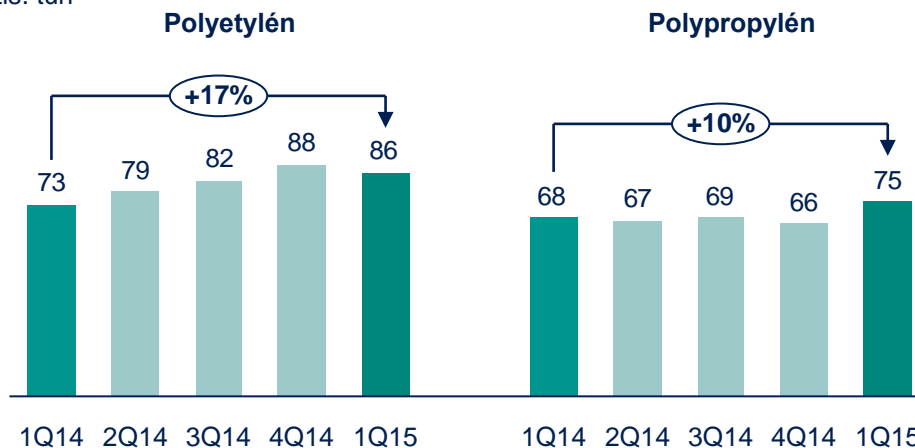
Prodejní objemy petrochemických produktů

tis. tun

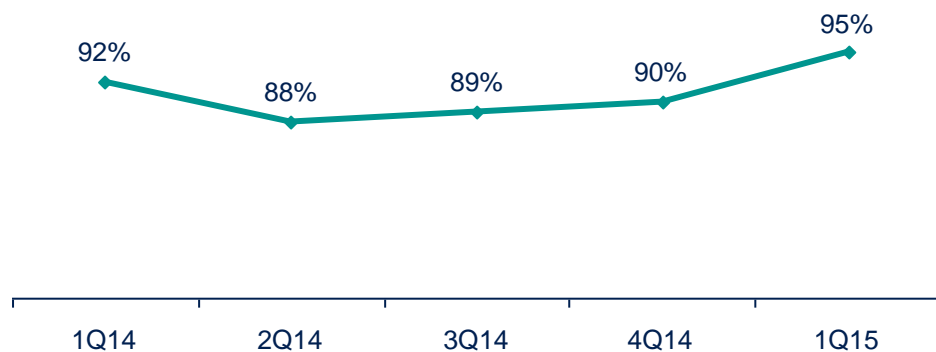


Prodejní objemy polyetylénu a polypropylénu

tis. tun



Míra využití etylénové jednotky



- ▶ Rekordní míra využití etylénové jednotky na úrovni 95 % díky výrobě bez omezení
- ▶ Meziroční nárůst prodejních objemů o pouhé 1 % na 446 tis. tun, nicméně zlepšení prodejního mixu díky velmi vysoké tržní poptávce po polymerech díky příznivé dynamice HDP, omezeným importům do a vyššímu exportům z Evropy (slabší EUR vůči USD a nižší cena ropy) a neplánovaným odstávkám (force majeure) několika evropských hráčů:
 - ▶ Meziroční nárůst prodejů polyetylénu o 17 % na 86 tis. tun
 - ▶ Meziroční nárůst prodejů polypropylénu o 10 % na 75 tis. tun

MALOOBCHODNÍ SEGMENT

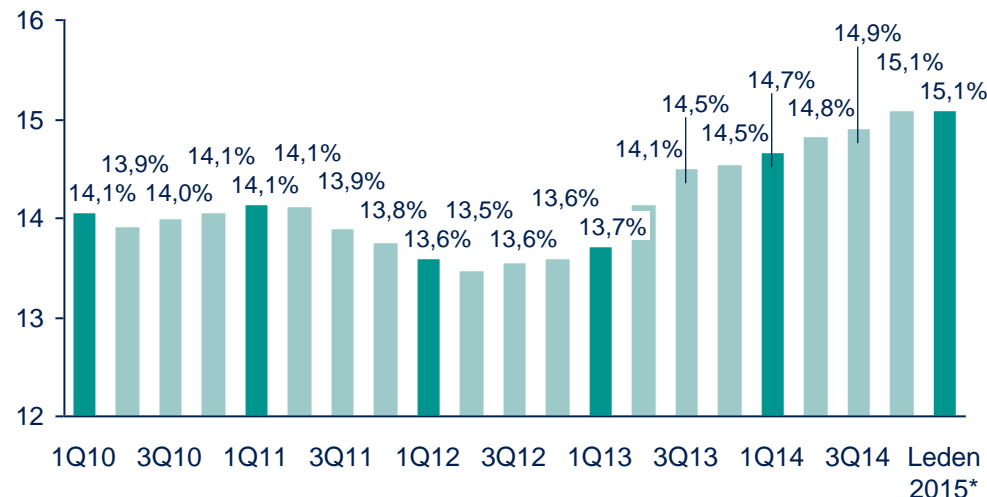
Meziroční zvýšení provozního zisku EBITDA LIFO o 35 % na 135 mil. Kč

EBITDA LIFO kvartálně

mil. Kč

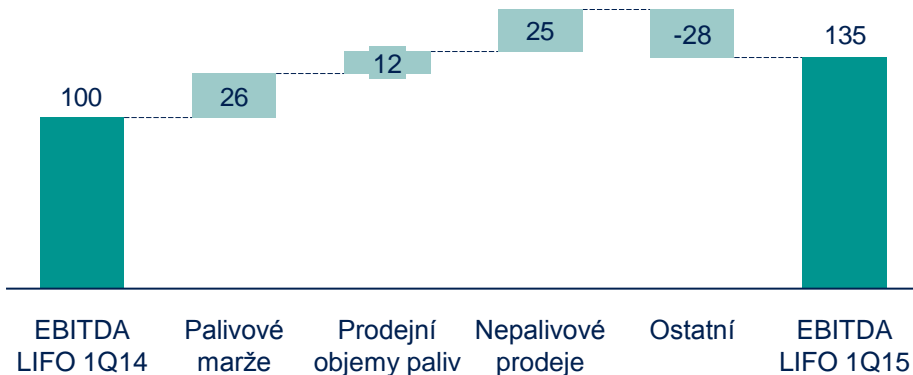


Tržní podíl Benziny



Výsledky maloobchod. segmentu – Faktory meziroční změny

mil. Kč



- ▶ Pozitivní dopad vyšších palivových marží 26 mil. Kč meziročně, na benzínu i dieselu, díky meziročně nižší ceně ropy
- ▶ Pozitivní dopad vyšších prodejních objemů paliv 12 mil. Kč meziročně díky řadě aktivit v oblasti prodeje, marketingu a zvyšování standardů, nižší ceně ropy meziročně a ekonomickému oživení v České republice
- ▶ Lepší výsledek nepalivového segmentu o 25 mil. Kč meziročně díky shopu a gastru



- ▶ Negativní dopad položky Ostatní -28 mil. Kč meziročně



Klíčové body 1. čtvrtletí 2015

Makroprostředí

Finanční a provozní výsledky

Cash flow, čistý pracovní kapitál a zadluženost

Plány a tržní výhled na rok 2015

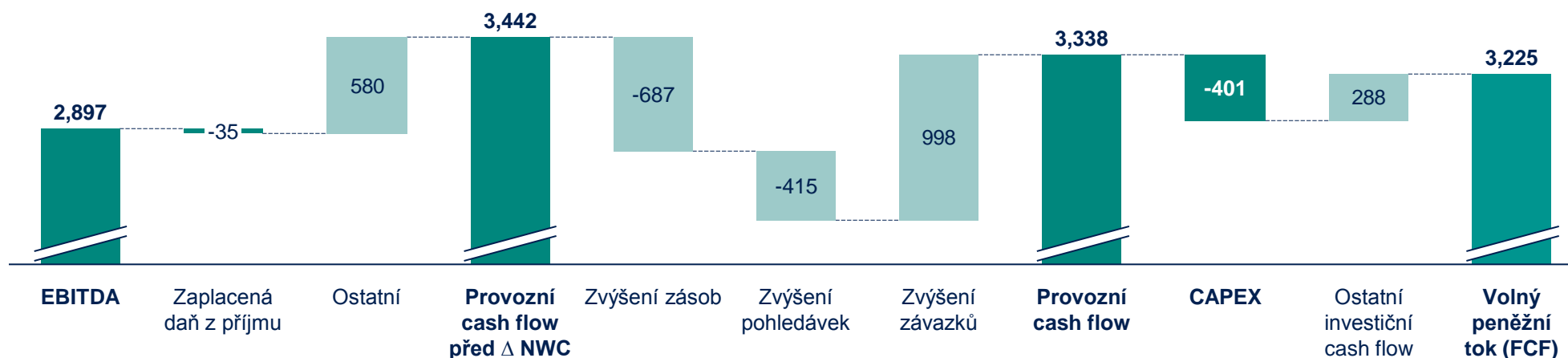
Doprovodné snímky

CASH FLOW A ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL

Silná tvorba cash flow s volným peněžním tokem (FCF) 3 225 mil. Kč

Rekonciliace volného peněžního toku (FCF) v 1. čtvrtletí 2015

mil. Kč



Čistý pracovní kapitál (NWC)

mln. Kč



► Silná tvorba cash flow:

► Provozní cash flow 3 338 mil. Kč

► Volný peněžní tok 3 225 mil. Kč

► CAPEX 401 mil. Kč

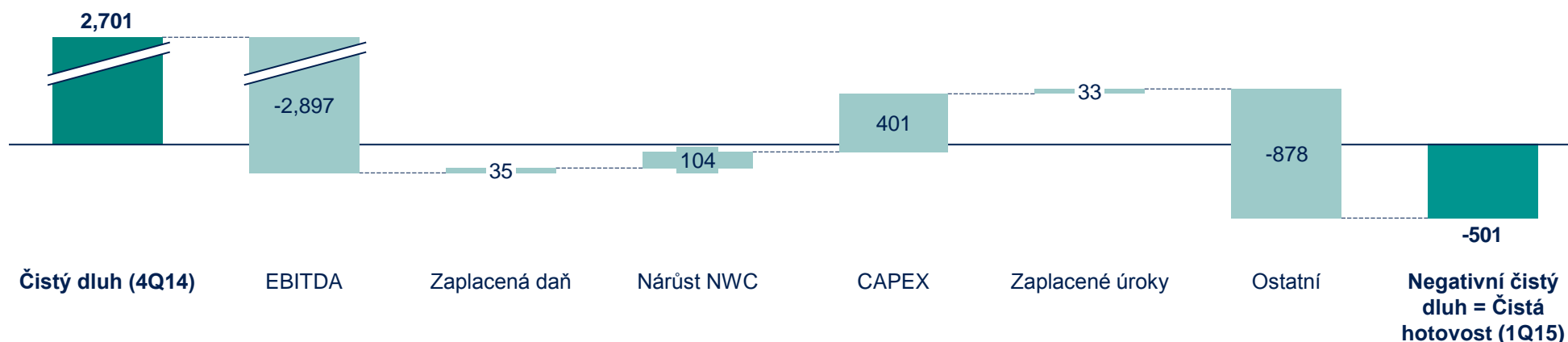
► Čistý pracovní kapitál na úrovni 9,5 mld. Kč na konci 1. čtvrtletí 2015

ZADLUŽENOST

Velice silná finanční pozice s čistou hotovostní pozicí na konci 1. čtvrtletí 2015

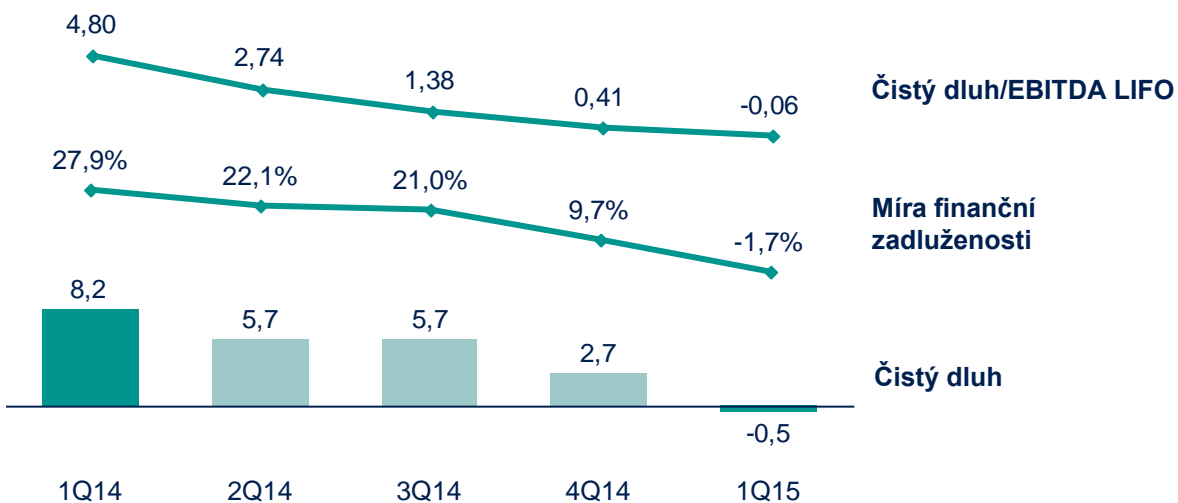
Změna čistého dluhu* v 1. čtvrtletí 2015

mld. Kč



Čistý dluh*, míra finanční zadluženosti & Čistý dluh/EBITDA LIFO**

mld. Kč, %



- ▶ Významný mezikvartální pokles čistého dluhu až na úroveň čisté hotovostní pozice ve výši 0,5 mld. Kč díky velice solidnímu provoznímu zisku EBITDA
- ▶ Korespondující pokles míry finanční zadluženosti na negativní úroveň -1,7 % a indikátor čistý dluh/EBITDA LIFO na negativní úroveň -0,06
- ▶ Velice silná likviditní pozice Unipetrolu umožnila dne 20. března 2015 předčasně splatit 2 mld. Kč z celkového úvěru 4 mld. Kč obdrženého od majoritního akcionáře PKN ORLEN SA s cílem ušetřit úrokové náklady

* Čistý dluh zahrnuje závazky z cash poolu.

** EBITDA LIFO za 4 poslední čtvrtletí, bez impairmentu ve 2. čtvrtletí 2014 a zisku z akvizice v 1. čtvrtletí 2014.



Klíčové body 1. čtvrtletí 2015

Makroprostředí

Finanční a provozní výsledky

Cash flow, čistý pracovní kapitál a zadluženost

Plány a tržní výhled na rok 2015

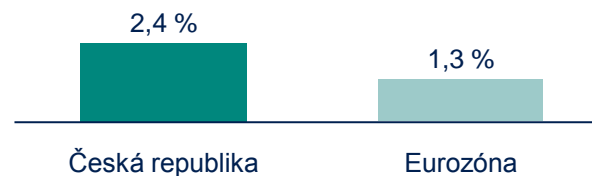
Doprovodné snímky

Makroprostředí – předpoklady

- ▶ **Cena ropy Brent** – Očekáváme dočasnou stabilizaci cen ropy na současných úrovních a poté růst v důsledku ekonomického růstu. Cena ropy také závisí na geopolitických rizicích.
- ▶ **Makroprostředí segmentu downstream** – Očekáváme mírný nárůst ročního průměru integrované marže (kombinace rafinérské a petrochemické marže) v roce 2015 meziročně v důsledku příznivého makroprostředí, tj. stabilních cen ropy a nárůstu spotřeby paliv a petrochemických produktů.

Ekonomika – Růst HDP a spotřeby paliv

- ▶ **HDP** – Očekává se, že si HDP České republiky udrží slušné momentum v průběhu celého roku 2015 (Bloomberg)



- ▶ **Spotřeba paliv** – Pokračování nárůstu poptávky po dieselu a mírný pokles poptávky po benzínu v regionu zemí střední a východní Evropy (CEE) v roce 2015 – JBC Energy (říjen 2014).

Provoz a plán hlavních odstávek na údržbu ve 2. čtvrtletí 2015

- ▶ VBU v Litvínově – odkoksování (duben)
- ▶ Provozování 100 % kapacity rafinérií České rafinérské od května po úspěšném dokončení transakce se společností Eni – Konverzní kapacita Unipetrolu vzroste o třetinu na 8,7 mil tun ropy za rok

Regulatorní prostředí

- ▶ **Energetický zákon a Zákon o podpoře obnovitelných zdrojů energie** – Návrh nového zákona o podpoře obnovitelných zdrojů energie, na jehož základě by se poplatek neodvíjel od spotřeby, ale od kapacity (rezervovaná kapacita). Návrh by snížil současný poplatek pro energeticky náročná průmyslová odvětví. Návrh je nyní po 3. čtení v PS v Senátu, vstoupení v platnost se očekává k 1.1.2016.
- ▶ **Novela zákona o spotřební dani a zákona o pohonných hmotách** – Podle našeho očekávání vstoupí v platnost do 1.7.2015. Nová právní úprava cílí na udržení zákonné povinnosti kaucí. Současný návrh přináší dvě úrovně kaucí – 20 mil. Kč pro větší distributory a 10 mil. Kč, pokud jsou splněny striktní podmínky.
- ▶ **Novela zákona o spotřební dani a novela zákona o ochraně ovzduší**
 - ▶ **Zákon o spotřební dani** – Novela navrhuje velice drobné zvýšení daňové úlevy pro vysoce koncentrovaná biopaliva.
 - ▶ **Novela zákona o ochraně ovzduší** – Obsahuje periodu pro splnění povinnosti biosložky a kontroly – každý kvartál v roce.

Děkujeme Vám za pozornost

Pro více informací kontaktujte Oddělení vztahů s investory:

Michal Stupavský, CFA

Manažer vztahů s investory

Telefon: +420 225 001 417
Email: michal.stupavsky@unipetrol.cz

Kateřina Smolová

Specialista vztahů s investory

Telefon: +420 225 001 488
Email: katerina.smolova@unipetrol.cz

www.unipetrol.cz





Klíčové body 1. čtvrtletí 2015

Makroprostředí

Finanční a provozní výsledky

Cash flow, čistý pracovní kapitál a zadluženost

Plány a tržní výhled na rok 2015

Doprovodné snímky

EBITDA a EBIT

Detailní rozklad

	mil. Kč	1Q 2014	2Q 2014	3Q 2014	4Q 2014	1Q 2015
Skupina	EBITDA LIFO	1,743	-3,677	2,304	2,617	3,111
	EBITDA	1,611	-3,540	1,982	1,105	2,897
	EBIT LIFO	1,117	-4,308	1,803	2,106	2,640
	EBIT	985	-4,172	1,482	593	2,426
Downstream	EBITDA LIFO	1,634	-3,791	2,135	2,330	2,985
	EBITDA	1,508	-3,660	1,814	877	2,771
	EBIT LIFO	1,108	-4,321	1,736	1,921	2,602
	EBIT	982	-4,190	1,415	468	2,388
Maloobchod	EBITDA LIFO	100	120	169	316	135
	EBITDA	93	126	168	257	135
	EBIT LIFO	21	39	88	234	54
	EBIT	14	45	87	175	54
Korporátní funkce	EBITDA	9	-6	0	-29	-9
	EBIT	-11	-26	-21	-50	-16

- ▶ **Modelová rafinérská marže Unipetrolu** = výnosy z prodaných produktů (96 % produktů = Automobilové benzíny 17 %, Primární benzín 20 %, Letecké palivo 2 %, Motorová nafta 40 %, Sirné topné oleje 9 %, LPG 3 %, ostatní suroviny 5 %) minus náklady (100 % vstup = Brent Dated); ceny produktů podle kotací.
- ▶ **Konverzní kapacita rafinérií Unipetrolu** = Konverzní kapacita do 2. čtvrtletí 2012 činila 5,1 mil. tun/rok (Česká rafinérská – Kralupy 1,642 mil. tun/rok, Česká rafinérská – Litvínov 2,813 mil. tun/rok, Paramo 0,675 mil. tun/rok). Od 3. kvartálu 2012 do 4. kvartálu 2013 konverzní kapacita činila 4,5 mil. tun/rok, tedy pouze konverzní kapacita rafinérií České rafinérské, po úpravě o 51,22% podíl Unipetrolu, po ukončení zpracování ropy v rafinérii Paramo (Česká rafinérská – Kralupy 1,642 mil. tun/rok, Česká rafinérská – Litvínov 2,813 mil. tun/rok). Od 1. čtvrtletí 2014 činí konverzní kapacita 5,9 mil. tun/rok po dokončení akvizice 16,335% podílu v České rafinérské od společnosti Shell, což odpovídá celkovému podílu Unipetrolu 67,555 % (Česká rafinérská – Kralupy 2,166 mil. tun/rok, Česká rafinérská – Litvínov 3,710 mil. tun/rok).
- ▶ **Lehké destiláty** = LPG, automobilový benzín, primární benzín
- ▶ **Střední destiláty** = letecké palivo, motorová nafta, lehký topný olej
- ▶ **Těžké destiláty** = topné oleje, asfalty
- ▶ **Petrochemická marže z olefinů** = výnosy z prodaných produktů (100 % produktů = 40 % etylén + 20 % propylén + 20 % benzen + 20 % primární benzín) minus náklady (100 % primární benzín); ceny produktů podle kotací.
- ▶ **Petrochemická marže z polyolefinů** = výnosy z prodaných produktů (100 % produktů = 60 % polyetylén/HDPE + 40 % polypropylén) minus náklady (100 % vstup = 60 % etylén + 40 % propylén); ceny produktů podle kotací.
- ▶ **Volný peněžní tok (FCF)** = součet provozního a investičního cash flow
- ▶ **Čistý pracovní kapitál (NWC)** = zásoby + pohledávky z obchodních vztahů a ostatní pohledávky – závazky z obchodních vztahů, jiné závazky
- ▶ **Čistý dluh** = dlouhodobé úvěry a jiné zdroje financování + krátkodobé úvěry a jiné zdroje financování + závazky z cash poolu – peníze a peněžní ekvivalenty
- ▶ **Míra finanční zadluženosti** = čistý dluh / (vlastní kapitál celkem – fond zajištění)



Následující druhy výroků:

Předpovědi výnosů, zisku, výnosů na akcii, investičních výdajů, dividend, kapitálové struktury či jiných finančních položek, výroky o plánech či cílech budoucí činnosti, očekávání či plány budoucích hospodářských výsledků a výroky o předpokladech, na nichž se výše uvedené druhy výroků zakládají, představují „předpovědi“, přičemž účelem použití sloves a výrazů jako „předpokládat“, „domnívat se“, „odhadovat“, „zamýšlet“, „moci“, „bude“, „očekávat“, „plánovat“, „hodlat“ a „předpovídat“ a podobných výrazů v souvislosti se společností UNIPETROL, segmenty její činnosti, značkami či jejich vedením je právě označení takovéto předpovědi. Společnost UNIPETROL se sice domnívá, že očekávání obsažená v těchto předpovědích v době vydání této prezentace jsou přiměřená, nemůže však ručit za to, že se prokáže správnost těchto očekávání. Veškeré předpovědi v této prezentaci vycházejí pouze ze současného přesvědčení a předpokladů našeho vedení a z informací, jež máme k dispozici. Na náš provoz, výkonnost, podnikatelskou strategii a výsledky má vliv řada faktorů, z nichž mnohé jsou mimo vliv společnosti UNIPETROL a mohou způsobit, že skutečné výsledky či výkonnost společnosti UNIPETROL se budou podstatně lišit od budoucích výsledků či výkonnosti, kterou takovéto předpovědi případně implikují či vyjadřují. Co se naší společnosti týče, nejistoty vyplývají mimo jiné především ze: (a) změn celkových ekonomických a podnikatelských podmínek (včetně vývoje marží v hlavních oblastech podnikání); (b) kolísání cen ropy a rafinérských produktů; (c) změn v poptávce po produktech a službách společnosti UNIPETROL; (d) kolísání směnných kurzů; (e) ztrát pozic na trzích a z konkurence v oboru; (f) ekologických a fyzických rizik; (g) uvedení konkurenčních produktů či technologií ze strany ostatních firem; (h) nedostatečného přijetí nových produktů či služeb zákazníky, na něž společnost UNIPETROL cílí; (i) změn podnikatelské strategie (j) a z různých dalších vlivů. Společnost UNIPETROL nehodlá ani se nezavazuje na základě vývoje situace odlišného od předpokladů tyto předpovědi aktualizovat či revidovat. Uživatelům této prezentace a souvisejících materiálů na našich webových stránkách se doporučuje nespoléhat na uvedené předpovědi v nepřiměřené míře.