

595/2021/AR

Spółka	Rekomendacja fundamentalna	Wycena w horyzoncie 12M (zł)	Rekomendacja relatywna	Analityk
Unimot	Kupuj	67,0	Przeważaj	Łukasz Prokopiuk, CFA

Wydarzenie: Wstępne szacunkowe wyniki za 3 kw. 21.

Spółka opublikowała swoje wstępne szacunkowe wyniki za 3 kw. 21.

Spółka wyjawiała, że wstępna skorygowana EBITDA w kwartale wyniosła 12,5 miliona zł w porównaniu do 17,3 miliona zł naszych oczekiwań. Raportowana EBITDA wyniosła 11,7 miliona zł (vs. 17,3 miliona naszych oczekiwań). Poziom przychodów kwartalnych wyniósł 2 012,8 miliarda zł.

Według Spółki główny wpływ na skonsolidowaną EBITDA skorygowaną w III kw. 2021 r. miały poniższe czynniki:

- Wyższe r/r wolumeny i marże w biznesie oleju napędowego pomimo trudnego rynku i rosnących cen rynkowych produktów.
- Wyraźne ograniczenie popytu na biopaliwa (wstrzymywanie się odbiorców z zakupami) w wyniku wysokich cen produktu.
- Wyższe r/r marże i wolumeny w biznesie LPG, pomimo ograniczonych możliwości dostaw w związku z sankcjami nałożonymi na Białoruś.
- Wyższe r/r marże detaliczne i wolumeny realizowane w segmencie stacji paliw AVIA.
- Niekorzystny wpływ rozliczeń długoterminowych kontraktów w zakresie handlu energią elektryczną w spółce Tradea.

Spółka wyjaśniła, że w wyniku skorygowanym EBITDA wyeliminowany został negatywny wpływ księgowej wyceny zapasów obowiązkowych oleju napędowego na ostatni dzień III kwartału 2021 r. oraz przesunięcia w czasie w kosztów i przychodów o łącznej wartości 1,8 mln zł.

Unimot; Wstępne szacunkowe wyniki za III kw. 21 w porównaniu do prognoz

MSSF skonsolidowane mln zł	III kw. 21 (wyniki szacunkowe)	III kw. 21P (DM BOŚ)	III kw. 21A porównanie do oczekiwań (DM BOŚ)
Przychody	2 012,8	2 022,4	→
EBITDA	11,7	17,3	↓
EBIT	n,a,	14,3	-
Zysk netto	n,a,	9,2	-
Skoryg. EBITDA	12,5	17,3	↓
Skoryg. EBIT	n,a,	14,3	-
Skoryg. Zysk netto	n,a,	9,2	-

Źródło: Spółka, Szacunki DM BOŚ SA

Komentarz: Negatywnie. Jest to pierwsze wyraźne ujemne odchylenie od oczekiwań od dłuższego czasu. Wydaje nam się, że wyniki mogą wpłynąć dzisiaj negatywnie na zachowanie waloru. Pojawiło się ryzyko niezrealizowania prognozy zarządu osiągnięcia skorygowanej rocznej EBITDA w 2021 roku na poziomie 75 milionów zł (chyba, że zostanie do zrekompensowane naprawdę dobrymi wynikami w 4 kw. 21: skorygowana EBITDA w wysokości ok. 18 milionów zł).

Niniejszy raport nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów „Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE)” nr 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych dla celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partykularnych lub wskazań konfliktów interesów.