

Niniejsze opracowanie zostało przygotowane na zlecenie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w ramach Giełdowego Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego 3.0.

573/2022/AR

Spółka	Rekomendacja fundamentalna	Wycena w horyzoncie 12M (zł)	Rekomendacja relatywna	Analityk
<b>Unimot</b>	<b>Kupuj</b>	<b>87,0</b>	<b>Przeważaj</b>	Łukasz Prokopiuk, CFA

#### Wydarzenie: Prognoza na III kw. 22.

Spółka opublikuje swoje wyniki finansowe za 3 kwartał dnia 16 listopada.

**Oczekiwana kwartalna EBITDA.** Prognozujemy przychody kwartalne za drugi kwartał na poziomie 3,39 miliarda zł. Oczekiwany przez nas poziom skonsolidowanej skorygowanej kwartalnej EBITDA to aż 95 miliona zł (wobec 12 milionów zł w III kw. 21). Raportowany wynik EBIT oraz zysk netto oczekujemy na poziomach 91,5 miliona zł oraz 72,0 miliona zł.

**Oczekiwane wyniki segmentów.** Spółce udało się z powodzeniem wykorzystać bardzo dobre warunki makro w segmentach ON+bio oraz LPG. Segment handlu hurtowego oleju napędowego mógł wygenerować nadzwyczajnie dobry wynik EBITDA w wysokości 90,0 milionów zł natomiast handel LPG mógł osiągnąć aż 15 milionów. Tak dobre szacunki dla tych segmentów wynikają z nadzwyczajnej sytuacji na rynku powodowanej wojną na Ukrainie (oraz procesem wprowadzania sankcji na Rosyjskie produkty energetyczne i dostosowywaniem się importu). Problemy logistyczne w Polsce (maksymalne wykorzystanie infrastruktury przewozowej) są dodatkowym znaczącym czynnikiem podtrzymującym marże. Dodatkowo szacujemy, że w związku z transformacją grupy kapitałowej udało się Spółce wygenerować w kwartale około 25 milionów zł oszczędności (z zapowiadanych wcześniej przez zarząd 30 milionów zł). Naszym zdaniem, poziom marż paliwowych jest prawdopodobnie nie do utrzymania w dłuższym terminie i będzie ulegał stopniowej normalizacji, ale ze względu na bardzo dynamiczne otoczenie trudno jest na dzień dzisiejszy być pewnym poziomu marż nawet w krótkim okresie. Szacujemy wyniki segmentów gaz i energia elektryczna na poziomie odpowiednio 0 miliona zł oraz -3 milionów zł.

#### Unimot; Prognoza na III kw. 22

MSSF skonsolidowane mln zł				Zmiana	Zmiana
	III kw. 22P	II kw. 22	III kw. 21	k/k	r/r
Przychody	3 386,7	3 517,7	2 081,2	-4%	63%
EBITDA	95,0	68,1	11,3	39%	742%
EBIT	91,5	64,6	8,3	42%	1001%
Zysk netto	72,0	45,0	4,0	60%	1689%
<b>Skoryg. EBITDA</b>	<b>95,0</b>	<b>70,2</b>	<b>12,0</b>	<b>35%</b>	<b>689%</b>
<b>Skoryg. EBIT</b>	<b>91,5</b>	<b>66,6</b>	<b>9,1</b>	<b>37%</b>	<b>911%</b>
<b>Skoryg. Zysk netto</b>	<b>72,0</b>	<b>49,7</b>	<b>5,5</b>	<b>45%</b>	<b>1206%</b>

Źródło: Spółka, Szacunki DM BOŚ SA

**Unimot; Szczegółowa prognoza na III kw. 22**

MSSF skonsolidowane mln zł	III kw. 22P	II kw. 22	III kw. 21	Zmiana	
				k/k	r/r
<b>Przychody</b>	<b>3 386,7</b>	<b>3 517,7</b>	<b>2 081,2</b>	<b>-4%</b>	<b>63%</b>
ON + biopaliwa	2 954,6	2 804,6	1 659,3	5%	78%
LPG	215,0	273,2	168,4	-21%	28%
Gaz	83,7	152,5	90,5	-45%	-8%
Energia elektryczna	35,0	103,8	56,1	-66%	-38%
Fotowoltaika	5,5	1,3	4,7	334%	18%
Stacje paliw	70,0	139,3	68,8	-50%	2%
Pozostałe	23,0	43,1	33,5	-47%	-31%
Skoryg, koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	-3 230,7	-3 330,6	-2 011,4	-3%	61%
<b>Skoryg, marża brutto na sprzedaży</b>	<b>156,0</b>	<b>187,1</b>	<b>69,8</b>	<b>-17%</b>	<b>124%</b>
Koszty ogólne i sprzedaży	-64,5	-120,5	-60,7	-46%	6%
Korekta amortyzacji	3,5	3,6	3,0	-	-
<b>Skoryg, EBITDA</b>	<b>95,0</b>	<b>70,2</b>	<b>12,0</b>	<b>35%</b>	<b>689%</b>
Skoryg, EBITDA (ON + biopaliwa)	90,0	59,1	13,1	52%	586%
Skoryg, EBITDA (LPG)	15,0	24,2	7,7	-38%	94%
Skoryg, EBITDA (Gaz)	0,0	6,1	0,6	-100%	-97%
Skoryg, EBITDA (Energia elektryczna)	-3,0	1,8	-3,7	n.m.	n.m.
Skoryg, EBITDA (Fotowoltaika)	-1,0	-1,2	-0,7	-	-
Skoryg, EBITDA (Detal)	2,0	0,5	1,9	-	-
Skoryg, EBITDA (Pozostałe)	-8,0	-20,4	-6,9	-	-
Pozostałe przychody operacyjne netto	0,0	4,5	0,1	-	-
Effekty wyceny zapasów	0,0	0,0	2,1	-	-
NCW/NCR transfer kosztów	0,0	-2,2	-2,8	-	-
Transfery kosztów (gaz)	0,0	-3,5	-0,7	-	-
Inne transfery	0,0	-0,9	0,5	-	-
<b>EBITDA</b>	<b>95,0</b>	<b>68,1</b>	<b>11,3</b>	<b>39%</b>	<b>742%</b>
Amortyzacja	-3,5	-3,6	-3,0	-3%	16%
<b>EBIT</b>	<b>91,5</b>	<b>64,6</b>	<b>8,3</b>	<b>42%</b>	<b>1001%</b>
Koszty finansowe netto	-2,7	-5,2	-2,3	-	-
Pozostałe	0,0	0,0	0,0	-	-
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>88,8</b>	<b>59,3</b>	<b>6,1</b>	<b>50%</b>	<b>1367%</b>
Podatek dochodowy	-16,9	-14,3	-2,0	-	-
Udziały niekontrolujące	0,0	0,0	0,0	-	-
<b>Zysk netto</b>	<b>72,0</b>	<b>45,0</b>	<b>4,0</b>	<b>60%</b>	<b>1689%</b>

Źródło: Spółka, Szacunki DM BOŚ SA

**Komentarz:** Wpływ na zachowanie waloru zależy będzie od różnicy między rzeczywistymi wynikami za pierwszy kwartał Spółki a oczekiwaniami. Naszym zdaniem, walor jest niezwykle tani: ze względu na bardzo dobre wyniki bieżące, ze względu na oczekiwane tanie przejęcia oraz ze względu na dobrze zapowiadający się rok 2023. Zalecamy przeważanie akcji Spółki.

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.