

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

223/2023/AR

21 kwietnia 2023

Spółka	Rekomendacja fundamentalna	Wycena w horyzoncie 12M (zł)	Rekomendacja relatywna	Analityk
<b>Unimot</b>	<b>Kupuj</b>	<b>130,0</b>	<b>Przeważaj</b>	Łukasz Prokopiuk, CFA

### Wydarzenie: Wyniki finansowe za 4 kw. 22.

Spółka opublikowała swoje wyniki za 4 kw. 22 w czwartek późno po sesji.

**Wyniki skonsolidowane.** Kwartalny raportowany wynik EBITDA Spółki według naszych wyliczeń wyniósł 224 milionów zł wobec 236 milionów publikowanej EBITDA wcześniej (dane wstępne). Niestety, Spółka nie zamieściła jeszcze prezentacji dotyczącej IV kwartału ani danych liczbowych, które umożliwiają jednoznaczną ocenę poziomu elementów jednorazowych (zwłaszcza w odniesieniu do poszczególnych segmentów), więc na dany moment nie odnieśliśmy się do wyników na poziomie skorygowanych.

**Główne 'drivery' w kwartale.** Według Spółki główny wpływ na skonsolidowaną EBITDA skorygowaną w IV kw. 2022 r. miał utrzymujący się wysoki poziom marż w segmencie oleju napędowego i biopaliw oraz w segmencie LPG. Spółka zaobserwowała wysoki poziom premii lądowych wspierany przez (i) niedobory mocy logistycznych, (ii) trwającą wojnę w Ukrainie, (iii) dużą niepewność na rynkach globalnych (iv) i jako efekt wprowadzanych sankcji na Białoruś i Rosję.

**Przepływy pieniężne.** Operacyjne przepływy pieniężne w 4 kw. 22 wyniosły 321 milionów zł wobec 6 milionów zaraportowanych rok temu. Operacyjne przepływy pieniężne za cztery kwartały roku wyniosły 502 miliony zł (wobec -140 milionów zł rok wcześniej).

**Dług netto.** Dług netto Spółki wyniósł 2 miliony zł wobec 331 milionów zł długu rozpoznanego rok temu.

Unimot; Wyniki za IV kw. 22 w porównaniu do oczekiwań

MSSF skonsolidowane mln zł	IV kw. 22	IV kw. 22P (DM BOŚ)	IV kw. 22 (wyniki wstępne)	IV kw. 22A porównanie do oczekiwań (BOŚ's/Wyniki wstępne)
Sales	3 659,5	4 118,5	3 564,0	↓/→
EBITDA	224,4	180,0	236,4	↑/→
EBIT	218,3	175,4	b.d.	↑/↓
Net income	173,1	136,3	b.d.	↑/↓
Adj EBITDA	b.d.	<b>180,0</b>	<b>222,1</b>	-/-
Adj EBIT	b.d.	<b>175,4</b>	b.d.	-/-
Adj net income	b.d.	<b>136,3</b>	b.d.	-/-

Zródło: Spółka, PAP, prognozy DM BOŚ SA

**Komentarz:** Neutralnie: wyniki za czwarty kwartał to już historia i kurs je dawno dyskontował. Naszym zdaniem oczekiwania co do dywidendy i wyników za pierwszy kwartał są istotniejsze z punktu widzenia kursu. Wydaje się, że wyniki skorygowane będą blisko tym, które Spółka raportowała w danych wstępnych. Bardzo dobre przepływy gotówkowe i niski dług netto mogą być wsparciem dla kursu.

The report is not a recommendation within the meaning of Commission Delegated Regulation (EU) 2016/958 of 9 March 2016 supplementing Regulation (EU) No 596/2014 of the European Parliament and of the Council with regard to regulatory technical standards for technical arrangements for objective presentation of investment recommendations or other information recommending or suggesting an investment strategy and for disclosure of particular interests or indications of conflicts of interest.