

544/2021/AR

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

Wydarzenie: Prognoza na 3Q21.

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

Oczekiwana kwartalna EBITDA. Biorąc pod uwagę bardzo wysokie poziomy przychodów jednostkowych odnotowanych w ostatnich miesiącach przez Spółkę prognozujemy przychody kwartalne za trzeci kwartał na poziomie 2,022 miliarda zł. Zwracamy uwagę, że relatywnie wysoki poziom przychodów wynika nie tylko z relatywnie dobrych wolumenów, ale przede wszystkim z rosnących cen produktów. Oczekiwany przez nas poziom skonsolidowanej skorygowanej kwartalnej EBITDA to 17,3 miliona zł (w naszych wstępnych prognozach na trzeci kwartał, zawartych w raporcie z 26 sierpnia, prognozowaliśmy skorygowaną EBITDA w wysokości 18 miliona zł). Wynik EBIT oraz zysk netto oczekujemy na poziomach 14,3 miliona zł oraz 9,2 miliona zł.

Oczekiwane wyniki segmentów. Relatywnie wysoka konkurencja na rynku paliw w kwartale, środowisko rosnących marż rafineryjnych i cen ropy, oraz problemy z dostępnością produktów bio przyczyniły się do relatywnie gorszych wyników segmentu ON+biopaliwa niż wcześniej zakładaliśmy. Obecnie szacujemy skorygowaną EBITDA dla segmentu na poziomie 13,9 milionów zł wobec 22,4 milionów zł, oczekiwanych wcześniej. Te słabsze oczekiwania są kompensowane w dużej mierze przez spodziewane bardzo dobre wyniki w segmencie LPG, który naszym zdaniem ma szansę zanotować historyczny wynik kwartalny EBITDA na poziomie 7 milionów zł (w stosunku do wstępnych oczekiwań 0 milionów zł). Zakładamy, że czwarty kwartał przyniesie relatywną poprawę wyników segmentu ON+biopaliwa, ale jednocześnie pogorszenie rewelacyjnych wyników LPG, które uznajemy za niepowtarzalne. Szacujemy wyniki segmentów energia elektryczna i gaz na poziomie odpowiednio -2 miliony zł oraz 3 miliony zł. Na uwagę zasługuje oczekiwane ograniczanie strat w segmencie fotowoltaika (EBITDA w wysokości -1 miliona zł) oraz poprawa wyników w obszarze detalicznym (EBITDA w wysokości 1,5 miliona zł).

Unimot; Prognoza na III kw. 21

MSSF skonsolidowane mln zł				Zmiana	
	III kw. 21P	II kw. 21	III kw. 20	k/k	r/r
Przychody	2 022,4	1 731,2	1 338,3	2 022,4	1 731,2
EBITDA	17,3	26,6	4,7	17,3	26,6
EBIT	14,3	23,6	2,0	14,3	23,6
Zysk netto	9,2	16,9	0,9	9,2	16,9
Skoryg. EBITDA	17,3	16,0	9,8	17,3	16,0
Skoryg. EBIT	14,3	13,0	7,0	14,3	13,0
Skoryg. Zysk netto	9,2	11,8	0,8	9,2	11,8

Źródło: Spółka, Szacunki DM BOS SA

Unimot; Szczegółowa prognoza na III kw. 21

MSSF skonsolidowane				Zmiana	Zmiana
mln zł	III kw. 21P	II kw. 21	III kw. 20	k/k	r/r
Przychody	2 022,4	1 731,2	1 338,3	17%	51%
ON + biopaliwa	1 773,3	1 449,9	968,0	22%	83%
LPG	149,6	125,8	83,7	19%	79%
Gaz	6,7	19,2	6,6	-65%	2%
Energia elektryczna	35,0	55,6	32,4	-37%	8%
Fotowoltaika	4,8	4,1	1,2	16%	299%
Stacje paliw	28,0	53,5	21,9	-48%	28%
Pozostałe	25,0	23,1	224,5	8%	-89%
Skoryg. koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	-1 949,4	-1 658,5	-1 286,4	18%	52%
Skoryg. marża brutto na sprzedaży	73,0	72,7	51,9	0%	41%
Koszty ogólne i sprzedaży	-58,7	-59,7	-44,9	-2%	31%
Korekta amortyzacji	3,0	3,0	2,7	-	-
Skoryg. EBITDA	17,3	16,0	9,8	8%	77%
Skoryg. EBITDA (ON + biopaliwa)	13,9	24,2	13,6	-43%	2%
Skoryg. EBITDA (LPG)	7,0	1,4	1,1	403%	512%
Skoryg. EBITDA (Gaz)	3,0	-0,9	0,4	n,m,	740%
Skoryg. EBITDA (Energia elektryczna)	-2,0	0,6	-1,2	n,m,	n,m,
Skoryg. EBITDA (Fotowoltaika)	-1,0	-3,9	-0,6	-	-
Skoryg. EBITDA (Detal)	1,5	0,3	-0,8	-	-
Skoryg. EBITDA (Pozostałe)	-5,0	-5,7	-2,6	-	-
Pozostałe przychody operacyjne netto	0,0	0,3	1,4	-	-
Effekty wyceny zapasów	0,0	7,3	-1,4	-	-
NCW/NCR transfer kosztów	0,0	4,3	-4,5	-	-
Transfery kosztów (gaz)	0,0	-1,3	-1,0	-	-
Inne transfery	0,0	0,0	0,4	-	-
EBITDA	17,3	26,6	4,7	-35%	268%
Amortyzacja	-3,0	-3,0	-2,7	0%	10%
EBIT	14,3	23,6	2,0	-40%	627%
Koszty finansowe netto	-2,9	-1,5	-1,0	-	-
Pozostałe	0,0	0,0	0,0	-	-
Zysk przed opodatkowaniem	11,4	22,1	1,0	-49%	1058%
Podatek dochodowy	-2,2	-5,3	-0,1	-	-
Udziały niekontrolujące	0,0	-0,1	0,0	-	-
Zysk netto	9,2	16,9	0,9	-45%	911%

Źródło: Spółka, Szacunki DM BOŚ SA

Komentarz: Wpływ na zachowanie waloru zależć będzie od różnicy między rzeczywistymi wynikami za trzeci kwartał Spółki a oczekiwaniami. Wydaje nam się, że Spółka ma duże szanse zrealizować swoją prognozę skorygowanej EBITDA w tym roku. Jednocześnie myślimy, ale szansa na wyraźne przekroczenie tej prognozy, jest obecnie mała.

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.