

20/2022/AR

Spółka	Rekomendacja fundamentalna	Wycena w horyzoncie 12M (zł)	Rekomendacja relatywna	Analitik
Unimot	Trzymaj	47,0	Neutralnie	Łukasz Prokopiuk, CFA

Wydarzenie: Umowa na zakup aktywów logistycznych i asfaltowych od Lotosu i PKN Orlen.

Unimot poinformował, że zawarł warunkową umowę na zakup 100 proc. akcji w Lotos Terminale, umowę na zakup 4 terminali paliw od PKN Orlen oraz umowę na zakup biznesu asfaltowego Lotosu. Zaangażowanie Unimotu ma wynieść 450 milionów zł (zaangażowanie ma uwzględniać uzgodnione wydatki inwestycyjne w bliżej nieokreślonej wielkości). Według szacunków zarządu Unimot, wpływ przejmowanych biznesów na EBITDA skonsolidowaną po zamknięciu transakcji może sięgać w pierwszych kilku latach ok. 70-100 mln zł EBITDA rocznie. Nie wiemy jaki jest podział planowanej EBITDA pomiędzy działalnością asfaltową a logistyczną.

Unimot sfinansuje transakcję, a także wydatki związane z modernizacją i rozbudową terminala w Piotrkowie Trybunalskim, przy wykorzystaniu własnych środków oraz finansowania bankowego na podstawie umowy kredytów zawartych z mBankiem, PKO BP oraz Bankiem Pekao w wysokości 360 mln zł. Zawarta z bankami umowa przewiduje brak możliwości wypłaty dywidendy co najmniej w bieżącym roku, co - jak podał Unimot - wpłynie na dotychczasową politykę dywidendową grupy.

Umowa kredytowa obejmuje m.in. finansowanie pomostowe zwrotne w terminie dwunastu miesięcy od dnia zamknięcia transakcji, zabezpieczone zastawem rejestrowym na pakiecie 1.250.000 akcji należących do Zemadon. Zwrot finansowania pomostowego nastąpi w sposób określony w umowie, nie wykluczając pozyskania środków z publicznej emisji akcji.

Komentarz: Informacja pozytywna, chociaż informacja ewidentnie miała pozytywny wpływ na zachowanie kursu w środę. Być może Unimot jest głównym beneficjentem przejęcia Lotosu przez PKN Orlen. Musimy się więcej dowiedzieć o tej transakcji, ale z pewnością jest to duża szansa dla Spółki na dywersyfikację i wzmocnienie biznesu importu paliw, chociaż duży dług na pewno będzie tu istotnym czynnikiem. Myślimy, że ta transakcja może być przełomowa dla 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.