

140/2022/AR

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

Wydarzenie: Wstępne szacunkowe wyniki za 4 kw. 21.

Spółka opublikowała swoje wstępne szacunkowe wyniki za 4 kw. 21.

Spółka wyjawiała, że wstępna skorygowana EBITDA w kwartale wyniosła 13,0 miliona zł w porównaniu do 15,0 miliona zł naszych oczekiwań. Raportowana EBITDA wyniosła 35,7 miliona zł (vs. 36,0 miliona naszych oczekiwań). Poziom przychodów kwartalnych wyniósł 2,854 miliarda zł.

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

- Niższe r/r i od oczekiwań marże w biznesie oleju napędowego ze względu na trudne otoczenie (spadek premii lądowej oraz wzrost cen na rynkach światowych).
- Wyższe r/r marże i wolumeny w biznesie LPG.
- Negatywna marża na sprzedaży gazu ziemnego (wyłączenie gazu przed zakładanym terminem i negatywny wpływ zawieranych transakcji).
- Niekorzystny wpływ rozliczeń długoterminowych kontraktów w zakresie handlu energią elektryczną w spółce Tradea.
- Niższe r/r marże detaliczne i wolumeny realizowane w segmencie stacji paliw AVIA.

Spółka wyjaśniła, że w wyniku skorygowanym EBITDA wyeliminowany został negatywny wpływ księgowej wyceny zapasów obowiązkowych oleju napędowego, przesunięcia w czasie w kosztów i przychodów oraz odpisów jednorazowych o łącznej wartości netto 22,7 mln zł.

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

MSSF skonsolidowane (mln zł)	IV kw. 21 (wyniki szacunkowe)	IV kw. 21P (DM BOŚ)	IV kw. 21A porównanie do oczekiwań (DM BOŚ)
Przychody	2 854,0	2 749,7	→
EBITDA	35,7	36,0	→
EBIT	n,a	32,6	-
Zysk netto	n,a	23,4	-
Skoryg. EBITDA	13,0	15,0	→
Skoryg. EBIT	n,a	11,6	-
Skoryg. Zysk netto	n,a	6,4	-

Źródło: Spółka, Szacunki DM BOŚ SA

Komentarz: Neutralnie. Po pierwsze wyniki zostały opublikowane w czasie sesji i pewnie są już zdyskontowane. Po drugie, wyniki wstępne są lekko gorsze od oczekiwań, ale rynek powinien się koncentrować na wynikach w kolejnych kwartałach. Inwestorzy prawdopodobnie oczekują relatywnie dobrych marż na LPG i sprzedaży hurtowej oleju napędowego w pierwszej połowie roku. Natomiast wyniki w pozostałych segmentach są obciążone dużą niepewnością. Bardzo dużym czynnikiem ryzyka dla Spółki jest wzrastające zapotrzebowanie na kapitał obrotowy.

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.