

174/2022/AR

| Spółka        | Rekomendacja fundamentalna | Wycena w horyzoncie 12M (zł) | Rekomendacja relatywna | Analitik              |
|---------------|----------------------------|------------------------------|------------------------|-----------------------|
| <b>Unimot</b> | <b>Trzymaj</b>             | <b>47,0</b>                  | <b>Neutralnie</b>      | Łukasz Prokopiuk, CFA |

**Wydarzenie: Wstępne szacunki EBITDA na 1 kw 2022.**

Spółka poinformowała, że spodziewa się, że skorygowana EBITDA grupy w pierwszym kwartale 2022 r. wyniesie co najmniej 80 milionów zł. Tak wysoki poziom EBITDA wynika z szeregu transakcji dotyczących energii elektrycznej zawartych przez Tradea (wpływ na około 21 milionów zł o których wcześniej informowała spółka), ale również z wysokiego poziomu marż w hurcie oleju napędowego i LPG a zarazem sprzedaży detalicznej paliw.

**Komentarz:** Informacja pozytywna. Jest to wynik, który znacznie przewyższa nasze wstępne szacunki na wyniki w pierwszym kwartale (w wysokości około 43 milionów zł skorygowanej EBITDA). Wysoki poziom premii lądowych potwierdza, że spółka ma duże szanse na rekordowe wyniki w segmencie handlu hurtowego oleju napędowego. Najprawdopodobniej Marzec okazał się wybitnie dobrym miesiącem. Wojna na Ukrainie, niskie stany magazynowe paliw w regionie a także przestój w rafinerii Gdańskiej były czynnikami pozytywnie wpływającymi na premie. Niestety bardzo wysoka EBITDA jest prawdopodobnie obciążona bardzo dużym kosztem związanym z radykalnym wzrostem zapotrzebowania na kapitał obrotowy i to jest czynnik, który w dużym stopniu hamuje nasz optymizm.

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.