

326/2022/AR

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

Wydarzenie: Spotkanie po wynikach za 1 kw. 2022.

Spółka opublikowała swoje wyniki finansowe za 1 kwartał dnia 23 maja po sesji. W dniu 24 maja miało miejsce spotkanie z zarządem by omówić wyniki Spółki.

- **Unimot potwierdził, że planowana emisja akcji (na zakup aktywów Lotosu) może nie być konieczna zważywszy na relatywnie bardzo dobre wyniki Spółki, dobre przepływy gotówkowe oraz ze względu na możliwość ograniczenia na rok zapasów obowiązkowych.**
- **Zdaniem Spółki marże paliwowe (na ON+Bio i LPG) w kwietniu utrzymywały się na bardzo korzystnym poziomie jednak powtórzenie wyników z marca jest zdaniem zarządu niemożliwe. Spółka sugerowała, że wyniki za 2 kw. Będą najprawdopodobniej na wysokim poziomie ale na pewno niższym niż w 1 kw.**
- Według Spółki decyzja Komisji Europejskiej co do zgody na warunki wynegocjowane przez PKN przy fuzji Lotosu może dojść w ciągu kilku tygodni.
- Spółka potwierdza, że widoczność na kolejne kwartały jest bardzo niska i wstrzymuje się z publikacją prognozy zarządu.
- Zdaniem Spółki istnieją obecnie trzy główne kierunki alternatywnego kierunku importu oleju napędowego do Polski: Arabia Saudyjska, Indie oraz Stany Zjednoczone (choć ten kierunek jest relatywnie drogi w ostatnich tygodniach).
- Spółka próbuje uzyskać dostęp do większej podaży LPG ze Szwecji, Norwegii, Wielkiej Brytanii oraz z portów ARA.
- Spółka nie sprecyzowała oczekiwanego efektu spadku zapasów obowiązkowych na kapitał obrotowy czy zadłużenie netto.
- Spółka nie precyzowała jaki udział w sprzedaży ma obecnie kierunek ukraiński, ale przyznała, że marżowość na tym kierunku jest znacznie wyższa niż w Polsce a możliwości otrzymania przedpłaty niezwykle atrakcyjne.
- Spółka sygnalizowała cel osiągnięcia pozytywnej EBITDA w segmencie fotowoltaiki pod koniec 2022 roku.

Komentarz: Wpływ pozytywny, chociaż prawdopodobnie już zdyskontowany. Potwierdzenie naszych przypuszczeń o możliwym braku emisji oraz dobry „outlook” wynikowy na 2 kw. to ciekawa perspektywa.

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.