

437/2022/AR

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

Wydarzenie: Prognoza na II kw. 22.

Spółka opublikuje swoje wyniki finansowe za 1 kwartał dnia 24 sierpnia.

Oczekiwana kwartalna EBITDA. Prognozujemy przychody kwartalne za drugi kwartał na poziomie 3,48 miliarda zł. Oczekiwany przez nas poziom skonsolidowanej skorygowanej kwartalnej EBITDA to aż 65 miliona zł (wobec 87,5 milionów zł w I kw. 22). Raportowany wynik EBIT oraz zysk netto oczekujemy na poziomach 61,6 miliona zł oraz 47,5 miliona zł.

Oczekiwane wyniki segmentów. Spółce udało się z powodzeniem wykorzystać bardzo dobre warunki makro w segmentach ON+bio oraz LPG. Segment handlu hurtowego oleju napędowego mógł wygenerować nadzwyczajnie dobry wynik EBITDA w wysokości 49,6 milionów zł natomiast handel LPG mógł osiągnąć aż 17 milionów. Tak dobre szacunki dla tych segmentów wynikają z nadzwyczajnej sytuacji na rynku powodowanej wojną na Ukrainie (oraz procesem wprowadzania sankcji na Rosyjskie produkty energetyczne i dostosowywaniem się importu). Naszym zdaniem, poziom marż jest prawdopodobnie nie do utrzymania w dalszych kwartałach i będzie ulegał stopniowej normalizacji, ale ze względu na bardzo dynamiczne otoczenie trudno jest na dzień dzisiejszy być pewnym poziomu marż nawet w krótkim okresie. Szacujemy wyniki segmentów gaz i energia elektryczna na poziomie odpowiednio 5 miliona zł oraz 0 milionów zł. Oczekujemy małych zysków w segmencie fotowoltaika za sprawą sprzedaży portfela projektów (EBITDA w wysokości +1.5 miliona zł).

Unimot; Prognoza na II kw. 22

MSSF skonsolidowane mln zł				Zmiana	Zmiana
	II kw. 22P	I kw. 22	II kw. 21	k/k	r/r
Przychody	3 479,4	2 371,2	1 731,2	47%	101%
EBITDA	65,0	147,3	27,1	-56%	140%
EBIT	61,6	144,2	23,6	-57%	161%
Zysk netto	47,5	114,7	16,9	-59%	182%
Skoryg. EBITDA	65,0	87,5	16,5	-26%	295%
Skoryg. EBIT	61,6	84,3	13,0	-27%	373%
Skoryg. Zysk netto	47,5	65,1	9,3	-27%	409%

Źródło: Spółka, Szacunki DM BOŚ SA

Unimot; Szczegółowa prognoza na II kw. 22

MSSF skonsolidowane mln zł				Zmiana	Zmiana
	II kw. 22P	I kw. 22	II kw. 21	k/k	r/r
Przychody	3 479,4	2 371,2	1 731,2	47%	101%
ON + biopaliwa	3 093,0	1 804,6	1 449,9	71%	113%
LPG	213,9	188,2	125,8	14%	70%
Gaz	45,0	196,9	19,2	-77%	135%
Energia elektryczna	35,0	74,0	55,6	-53%	-37%
Fotowoltaika	6,5	2,5	4,1	164%	57%
Stacje paliw	63,0	84,9	53,5	-26%	18%
Pozostałe	23,0	20,1	23,1	14%	0%
Skoryg. koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	-3 351,9	-2 222,3	-1 658,5	51%	102%
Skoryg. marża brutto na sprzedaży	127,5	148,9	72,7	-14%	75%
Koszty ogólne i sprzedaży	-65,9	-64,6	-59,7	2%	10%
Korekta amortyzacji	3,4	3,1	3,5	-	-
Skoryg. EBITDA	65,0	87,5	16,5	-26%	295%
Skoryg. EBITDA (ON + biopaliwa)	49,6	49,0	24,2	1%	105%
Skoryg. EBITDA (LPG)	17,0	17,6	1,4	-4%	1120%
Skoryg. EBITDA (Gaz)	5,0	4,3	-0,9	15%	n,m,
Skoryg. EBITDA (Energia elektryczna)	0,0	24,4	0,6	n,m,	n,m,
Skoryg. EBITDA (Fotowoltaika)	1,5	-0,4	-3,9	n,m,	n,m,
Skoryg. EBITDA (Detal)	0,5	1,4	0,3	-68%	64%
Skoryg. EBITDA (Pozostałe)	-8,5	-8,9	-5,2	n,m,	n,m,
Pozostałe przychody operacyjne netto	0,0	-1,8	0,3	-	-
Effekty wyceny zapasów	0,0	79,7	7,3	-	-
NCW/NCR transfer kosztów	0,0	0,0	4,3	-	-
Transfery kosztów (gaz)	0,0	0,0	-1,3	-	-
Inne transfery	0,0	-18,0	0,0	-	-
EBITDA	65,0	147,3	27,1	-56%	140%
Amortyzacja	-3,4	-3,1	-3,5	9%	-2%
EBIT	61,6	144,2	23,6	-57%	161%
Koszty finansowe netto	-3,0	-3,9	-1,5	-	-
Pozostałe	0,0	0,0	0,0	-	-
Zysk przed opodatkowaniem	58,6	140,3	22,1	-58%	165%
Podatek dochodowy	-11,1	-25,5	-5,3	-	-
Udziały niekontrolujące	0,0	0,0	-0,1	-	-
Zysk netto	47,5	114,7	16,9	-59%	182%

Źródło: Spółka, Szacunki DM BOŚ SA

Komentarz: Wpływ na zachowanie waloru zależy będzie od różnicy między rzeczywistymi wynikami za pierwszy kwartał Spółki a oczekiwaniami, chociaż ze względu na oczekiwane przejęcie aktywów od Lotosu, wyniki kwartalne są raczej drugorzędne.

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.