

Niniejsze opracowanie zostało przygotowane na zlecenie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w ramach Giełdowego Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego 3.0.

79/2023/AR

9 lutego 2023

Spółka	Rekomendacja fundamentalna	Wycena w horyzoncie 12M (zł)	Rekomendacja relatywna	Analityk
Unimot	Kupuj	115,0	Przeważaj	Łukasz Prokopiuk, CFA

Wydarzenie: Wstępne szacunkowe wyniki za 4 kw. 22.

Spółka opublikowała swoje wstępne szacunkowe wyniki za 4 kw. 22.

- Spółka wyjawiała, że wstępna skorygowana EBITDA w kwartale wyniosła 222 milionów zł w porównaniu do 180 milionów zł naszych oczekiwań. Raportowana EBITDA wyniosła 236 milionów zł (vs. 180 milionów naszych oczekiwań). Poziom przychodów kwartalnych wyniósł 3,564 miliarda zł.
- Według Spółki główny wpływ na skonsolidowaną EBITDA skorygowaną w IV kw. 2022 r. miał utrzymujący się wysoki poziom marż w segmencie oleju napędowego i biopaliw oraz w segmencie LPG. Spółka zaobserwowała wysoki poziom premii łądowych wspierany przez (i) niedobory mocy logistycznych, (ii) trwającą wojną w Ukrainie, (iii) dużą niepewność na rynkach globalnych (iv) i jako efekt wprowadzanych sankcji na Białoruś i Rosję.
- Według Spółki, kwartał był pod presją wyzwań logistycznych, które ograniczały możliwości wykorzystania szans rynkowych. Wysokie wyniki finansowe Unimotu zostały osiągnięte między innymi dzięki podjętym działaniom w zakresie zabezpieczenia potencjału logistycznego dostępnego na własne potrzeby.
- Spółka również, że wpływ na kwartał miała skuteczna realizacja strategii w segmencie gazu ziemnego i w obrocie energią elektryczną.
- Spółka zwraca uwagę na rosnące koszty osobowe, utworzone rezerwy na premie za 2022 i na koszty związane z przejęciem aktywów od Lotosu i Orlenu.

Unimot; Wstępne szacunkowe wyniki za IV kw. 22 w porównaniu do prognoz

MSSF skonsolidowane (mln zł)	IV kw. 22 (wyniki szacunkowe)		IV kw. 22A porównanie do oczekiwań (DM BOŚ)	
	IV kw. 22 (wyniki szacunkowe)	IV kw. 22P (DM BOŚ)	IV kw. 22A porównanie do oczekiwań (DM BOŚ)	
Przychody	3 564,0	4 118,5		↓
EBITDA	236,4	180,0		↑
EBIT	n,a,	175,4		-
Zysk netto	n,a,	136,3		-
Skoryg. EBITDA	222,1	180,0		↑
Skoryg. EBIT	n,a,	175,4		-
Skoryg. Zysk netto	n,a,	136,3		-

Źródło: Spółka, Szacunki DM BOŚ SA

Komentarz: Pozytywnie. Wyniki zostały opublikowane po sesji i nie mogły zostać jeszcze zdyskontowane. Podtrzymujemy pozytywne nastawienie do akcji Spółki. Skala pozytywnego zaskoczenia w tym kwartale jest znacząca. Poza tym, wysoki poziom wygenerowanej EBITDA może pozytywnie wpływać na zachowanie kursu, ponieważ rynek może oczekiwać wypłaty dywidendy za zyski z 2022 roku: nasz szacunek DPS 12 zł na akcje wydaje się jak najbardziej realny (ze stopą dywidendy w wysokości około 11%).

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.