

Unimot

Kupuj, 12M TP: PLN 194.50

Unimot || Wstępna skorygowana EBITDA za 2Q26 na poziomie PLN 140mn, 11% powyżej konsensusu PAP.

Krzysztof Koziół
krzysztof.kozioł@pekao.co
m.pl

Unimot wskazuje na 140 mln PLN skorygowanej EBITDA w 2Q26, czyli 11% powyżej konsensusu PAP i 10% powyżej prognozy Pekao.

- Przychody ze sprzedaży szacowane są na 4 360 mln PLN (+17% r/r, +12% kw/kw)
- Skorygowana EBITDA wyniosła według spółki 140 mln PLN
- Raportowana EBITDA szacowana jest na -50 mln PLN
- EBITDA segmentu Diesel&BIO miała wynieść 37 mln PLN (+7% vs prognoza Pekao)
- Segment Infrastruktura i Logistyka wypracował według spółki 34 mln PLN EBITDA (+6% vs prognoza Pekao)
- EBITDA segmentu Bitumeny wyniosła 67 mln PLN (+18% vs prognoza Pekao)
- Unimot zwrócił uwagę na spadek premii lądowej do 670 PLN/m³ z 850 PLN/m³ w trakcie 2Q26 (czerwiec vs marzec).
- Spółka wskazała, że wyniki „poprzednich okresów” powinny być łącznie niższe o 35 mln PLN z uwagi na koszty utrzymywania zapasów obowiązkowych. Kwota 140 mln PLN nie uwzględnia powyższego dostosowania.
- Proponowany na 2026 r. podatek od nadzwyczajnych zysków z tytułu obrotu niektórymi paliwami ciekłymi został uchwalony przez Parlament, ale nie wszedł jeszcze w życie, ponieważ Prezydent Karol Nawrocki skierował ustawę do Trybunału Konstytucyjnego w trybie kontroli prewencyjnej. Według obecnych szacunków zarządu za okres marzec–czerwiec 2026 r. spółka nie byłaby zobowiązana do zapłaty zaliczek na ten podatek, jednak ze względu na zmienność warunków rynkowych oraz niepewność co do ostatecznej interpretacji i stosowania przepisów Unimot nie jest obecnie w stanie wiarygodnie oszacować potencjalnego zobowiązania za cały 2026 r.

Opinia: NEUTRALNA

Oceniamy komunikat neutralnie. Z jednej strony właściwie w każdym segmencie mieliśmy do czynienia z pobiciem naszych oczekiwań, ale spadek premii lądowej w 3Q26 każe ostrożnie patrzeć na perspektywy wynikowe w kolejnych okresach. Dodatkowym, negatywnym czynnikiem który może źle zostać odebrany przez rynek jest raportowana EBITDA, która osiągnęła poziom PLN -50mn, choć negatywne przeszacowanie zapasów w 2Q26 w zasadzie było równe pozytywnemu przeszacowaniu z 1Q26 (ok. PLN 190mn). Co do kwestii podatku – naszym zdaniem ryzyko wprowadzenia niekorzystnych przepisów dla Unimotu jest raczej niewielkie z uwagi na stanowisko Prezydenta RP w sprawie nakładania nowych podatków oraz techniczne uwagi dotyczące vacatio legis dla poprzedniej propozycji rządowej.

Unimot: wstępne wyniki za 2Q26

P&L	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26 prel	qoq (%)	yoy (%)	Pekao	diff	Cons	diff	2025	2026e	2027e
Revenues	3 718	3 719	3 896	3 897	4 360	12%	17%	5 459	-20%	4 998	-13%	14 805	20 231	19 267
Gross profit on sales	248	177	246	404				247				847	1 314	1 100
Sales costs	-169	-126	-154	-122				-169				-576	-576	-570
Overheads	-48	-15	-47	-37				-37				-147	-186	-146
												0	0	0
EBITDA	74	75	83	299	-50	-117%	-168%	87.4	-157%			273	623	591
adj. EBITDA	110	88	111	105	140	34%	27%	127.4	10%	127	11%	357	573	437
Fuels	36	18	26	43	37	-15%	4%	34	7%			104	365	143
LPG	1	-14	2	2				-1				-8	32	18
Infrastructure	25	32	33	37	34	-8%	35%	32	6%			117	121	134
Asphalts	44	50	31	-1	67	-8287%	54%	57	18%			118	87	106
Natural gas	8	0	13	11				8				23	31	31
Electricity	2	0	1	3				4				4	12	11
PV	-1	1	-4	-1				-1				-4	-4	-5
Fuels stations	4	7	4	7				6				17	15	21
Solid fuels	-1	2	1	5				1				4	6	10
Growth projects														
Remainder	-7	-8	4	-2				-12				-18	-91	-33
														0
Depreciation	37	39	42	46				46				154	147	180
														0
EBIT	37	36	41	253				42		77		119	476	412
														0
Net financials	-48	-28	-10	-22				-15				-101	-48	-45
														0
Pre-tax profit	-11	9	31	230				27				19	429	367
Corporate tax	-8	9	-10	-48				-6				-9	-137	-76
														0
Net profit	-19	17	21	183				21		19		9	292	291

Source: Company, Pekao Equity Research

ANALITYCY SEKTOROWI

Dyrektor i Główny Analityk
Górnictwo, Budownictwo, Nieruchomości
Tomasz Duda
tomasz.duda2@pekao.com.pl

Manager ds. rynku polskiego
IT, Gry wideo
Emil Popławski – makler papierów wartościowych
emil.poplawski@pekao.com.pl

Banki, Finanse (Polska)
Michał Fidelus
michal.fidelus@pekao.com.pl

Chemia, Paliwa
Krzysztof Kozieł, CFA
krzysztof.koziel@pekao.com.pl

Energetyka i Zdrowie
Andrzej Kędzierski, CFA
andrzej.kedzierski2@pekao.com.pl

Telekomunikacja, E-commerce
Konrad Musiał
konrad.musial@pekao.com.pl

Konsument (discretionary) i transport
Martin Przybysz
martin.przybysz@pekao.com.pl

Rynki zagraniczne:
Manager ds. rynków zagranicznych
Patryk Olszanowski, CFA
patryk.olszanowski@pekao.com.pl

Damian Szparaga, CFA
damian.szparaga@pekao.com.pl

Lukas Cinikas
lukas.cinikas@pekao.com.pl

BIURO ANALIZ INWESTYCYJNYCH

Projekcje rynkowe
Piotr Kaźmierkiewicz
piotr.kazmierkiewicz@pekao.com.pl

Analiza techniczna
Bartosz Kulesza – makler papierów wartościowych
bartosz.kulesza@pekao.com.pl

KONTAKT, ADRES PUBLIKACJI

Biuro Maklerskie Pekao
ul. Żubra 1, 01-066 Warszawa
bm@pekao.com.pl

Infolinia BM:

- 800 105 800 (bezpłatnie),
- +48 22 591 22 00 (koszt wg cennika operatora)

Internet
www.pekao.com.pl/biuro-maklerskie

DISCLAIMER

Pekao Brokerage Office (BM) is an organizationally separated unit of Bank Polska Kasa Opieki S.A., based in Warsaw, ul. Żubra 1, 01-066 Poland. Bank Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna with its seat in Warsaw, at ul. Żubra 1, 01-066 Warsaw, Poland, entered in the register of entrepreneurs in the District Court for the Capital City of Warsaw in Warsaw, XIII Commercial Division of the National Court Register, KRS: 0000014843, NIP: 526-00-06-841, REGON: 000010205, share capital (entirely paid) in the amount of PLN: 262 470 034.

BM is supervised by Polish Financial Supervision Authority, ul. Piękna 20, 00-549 Warsaw, Poland and is subject to regulations issued by the Financial Supervision Authority as well as by certain other regulators in the European Union.

The investment analysis is addressed to clients who have entered into an investment research agreement with BM, it is not a general investment advice, nor an investment recommendation provided as part of the investment advisory service, nor a part of portfolio management service. The analysis is given without taking into consideration the needs and circumstances of the Client, in particular when preparing the analyses BM does not examine the Client's investment objectives, level of risk tolerance, time horizon as well as the financial situation of the Clients nor does it assess the suitability of the service.

The investment analysis is based on information obtained from, or are based upon public information sources that we consider to be reliable but for the completeness and accuracy of which we assume no liability. All estimates, projections, forecasts and opinions included in the report represent the independent judgment of the analysts as of the date of the issue. We reserve the right to modify the views expressed herein at any time without notice. Moreover, we reserve the right not to update this information or to discontinue it altogether without notice. While preparing the investment analysis, the company's compliance with the "Best Practices of WSE Listed Companies 2021" was taken into account, based on the GPW IT tool "Best Practices Scanner" - [Microsoft Power BI](#)

This investment analysis is for information purposes only and does not constitute an offer to buy, sell or subscribe to any financial instrument on any financial market. It is also not an advertisement.

BM is not responsible for the consequences of investment decisions made on the basis of the investment analysis. The investment analysis does not give any guarantee that a given strategy or price projection is appropriate for a specific Client, and when using it one should not resign from conducting an independent assessment and taking into account risk factors other than those presented. The securities discussed may fluctuate in price or value. Investors may get back less than they invested. Changes in rates of exchange may have an adverse effect on the value of investments. Furthermore, past performance is not necessarily indicative of future results. In particular, the risks associated with an investment in the financial instrument or security under discussion are not explained in their entirety. The use of BM services involves investment risk, described in detail on the website www.pekao.com.pl/biuro-maklerskie