Unimot

Sprzedaj, 12M TP: PLN 142.10

Unimot || Wstępna oczyszczona EBITDA za 3Q26 wyniosła PLN 133mn, +22% vs. konsensus PAP

Krzysztof Kozieł
krzysztof.koziel@pekao.com.pl

Unimot wskazuje na 133 mln PLN skorygowanej EBITDA w 3Q26, czyli 22% powyżej konsensusu PAP i 21% powyżej prognozy Pekao.

- Przychody ze sprzedaży szacowane są na 6 000 mln PLN (+37% kw/kw, +61% r/r). Przychody zostały podbite przez sprzedaż ropy do rafinerii PCK Schwedt w lipcu 2026
- Skorygowana EBITDA wyniosła według spółki 133 mln PLN
- Raportowana EBITDA szacowana jest na 290 mln PLN
- EBITDA segmentu Diesel&BIO miała wynieść 34 mln PLN (+44% vs prognoza Pekao)
- Segment Infrastruktura i Logistyka wypracował według spółki 43 mln PLN EBITDA (+26% vs prognoza Pekao)
- EBITDA segmentu Bitumeny wyniosła 72 mln PLN (+11% vs prognoza Pekao)
- Spółka w komunikacie poinformowała również, że:
  - Do wyników segmentu paliw pozytywnie kontrybuowała realizacja dostaw paliw ciekłych do Ukrainy z satysfakcjonującą marżą handlową oraz rozwój działalności na rynku biopaliw. W marcu 2026 r. Grupa UNIMOT zawarła długoterminowe umowy dotyczące dzierżawy infrastruktury produkcyjnej oraz obsługi operacyjnej instalacji do produkcji biokomponentów i biopaliw ciekłych.
  - W 3 kwartale 2026 r. segment Paliw Ciekłych pozostawał pod presją niskiego poziomu premii lądowej, która na koniec września wynosiła ok. 660 zł/m. Poziom ten sprawiał, że import oleju napędowego był nieopłacalny dla Grupy UNIMOT. W konsekwencji Grupa częściowo zastępowała sprzedaż krajową eksportem paliw. W przypadku utrzymania się obecnych warunków rynkowych tendencja ta może być kontynuowana w kolejnych okresach, wpływając na geograficzną strukturę przychodów oraz wyniki finansowe Grupy UNIMOT.

Opinia: POZYTYWNA

Oceniamy wyniki pozytywnie. Właściwie w każdym segmencie mieliśmy do czynienia z pobiciem naszych i rynkowych oczekiwań, co historycznie zdarzało się bardzo często. Jeśli chodzi o segment paliw ciekłych to lepsze od oczekiwanych wyniki mogły zostać wypracowane na nowej działalności polegającej na sprzedaży ropy do rafinerii Schwedt. Wrażenie robi też raportowana EBITDA, ale tutaj pozytywny wpływ mogło mieć przeszacowanie zapasów, co miało już miejsce w 1Q26.

I tak jak co kwartał, z pełną oceną wyników poczekalibyśmy do ostatecznej publikacji 18 listopada, kiedy poznamy pełny obraz 3Q, zwłaszcza przepływów pieniężnych które są bolączką spółki w tym roku. W 1Q26 raportowana EBITDA również wyniosła ok. PLN 300mn, a OCF wyniósł PLN -100mn. Jeśli okaże się, że wraz ze świetnym wynikiem księgowym doszło do poprawy generacji gotówki, to oczekiwalibyśmy zmiany sentymentu do spółki. Na dzisiejszej sesji, oczekiwalibyśmy lekko pozytywnej reakcji na kursie.

Unimot: wstępne wyniki za 3Q26

P&L	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26 Prel	qoq (%)	yoy (%)	3Q26e	diff	Cons	diff	2025	2026e	2027e
Revenues	**3 719**	**3 887**	**3 529**	**4 368**	**6 000**	**37%**	**61%**	**4 570**	***31%***	**4 776**	**26%**	**14 805**	**18 708**	**17 066**
Gross profit on sales	**177**	**246**	**404**	**82**				**238**				**847**	**982**	**919**
Sales costs	-126	-154	-122	-130				**-126**				-576	**-532**	**-532**
Overheads	-15	-47	-37	-47				**-47**				-147	**-177**	**-188**
EBITDA	75	83	299	-50	290	-685%	287%	110	*163%*			273	**480**	**404**
adj. EBITDA	**88**	**111**	**105**	**146**	**133**	**-9%**	**51%**	**110**	*21%*	**109**	**22%**	**357**	**481**	**404**
Fuels	18	26	43	39	34	-12%	89%	24	*44%*			104	**153**	**99**
LPG	-14	2	2	1				-6				-8	**6**	**5**
Infrastructure	32	33	37	38	43	13%	34%	34	*26%*			117	**140**	**145**
Asphalts	50	31	-1	67	72	7%	44%	65	*11%*			118	**148**	**118**
Natural gas	0	13	18	7				-5				23	**38**	**38**
Electricity	0	1	3	4				2				4	**8**	**4**
PV	1	-4	-1	-3				-1				-4	**-7**	**-7**
Fuels stations	7	4	7	1				7				17	**16**	**16**
Solid fuels	2	1	5	1				0				4	**9**	**9**
Growth projects														
Remainder	-8	4	-9	-9				-10				-18	**-32**	**-24**
Depreciation	39	42	46	46				49				154	**189**	**191**
EBIT	**36**	**41**	**253**	**-96**				**61**		**63**		**119**	**290**	**213**
Net financials	-28	-10	-22	-21				-20				-101	**-80**	**-73**
Pre-tax profit	**9**	**31**	**230**	**-117**				**42**				**19**	**210**	**140**
Corporate tax	9	-10	-48	40				-8				-9	-26	-21
Net profit	**17**	**21**	**183**	**-77**				**34**		**33**		**9**	**184**	**113**

Source: Company, Pekao Equity Research

SECTOR ANALYSTS

Director & Chief Analyst
Mining, Construction & Real Estate
Tomasz Duda
tomasz.duda2@pekao.com.pl

Banking & Financials (Poland)
Michał Fidelus
+48 517 160 749
michal.fidelus@pekao.com.pl

Chemicals, Oil & Gas
Krzysztof Kozieł, CFA
+48 664 420 126
krzysztof.koziel@pekao.com.pl

Power Utilities & Healthcare
Andrzej Kędzierski, CFA
andrzej.kedzierski2@pekao.com.pl

Telecommunication, E-commerce
Konrad Musiał
+48 603 059 375
konrad.musial@pekao.com.pl

Consumer discretionary & travel
Martin Przybysz
Martin.przybysz@pekao.com.pl

Consumer staple
Jędrzej Karpiński
jedrzej.karpinski@pekao.com.pl

Foreign Markets:
Manager of Foreign Markets:
Patryk Olszanowski, CFA
patryk.olszanowski@pekao.com.pl

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

Lukas Cinikas
lukas.cinikas@pekao.com.pl

INVESTMENT ANALYSIS OFFICE

Market Projections
Piotr Kaźmierkiewicz
piotr.kazmierkiewicz@pekao.com.pl

Technical Analyst
Bartosz Kulesza
bartosz.kulesza@pekao.com.pl

CONTACT AND PUBLICATION ADDRESS

Pekao Brokerage Office
ul. Żubra 1
01-066 Warsaw
Poland
bm@pekao.com.pl

Sales
Poland
+48 22 586 23 99

Sales Trading
Poland
+48 22 586 28 83

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