



# UNIMOT S.A.: EBITDA księgowowa vs. EBITDA skorygowana

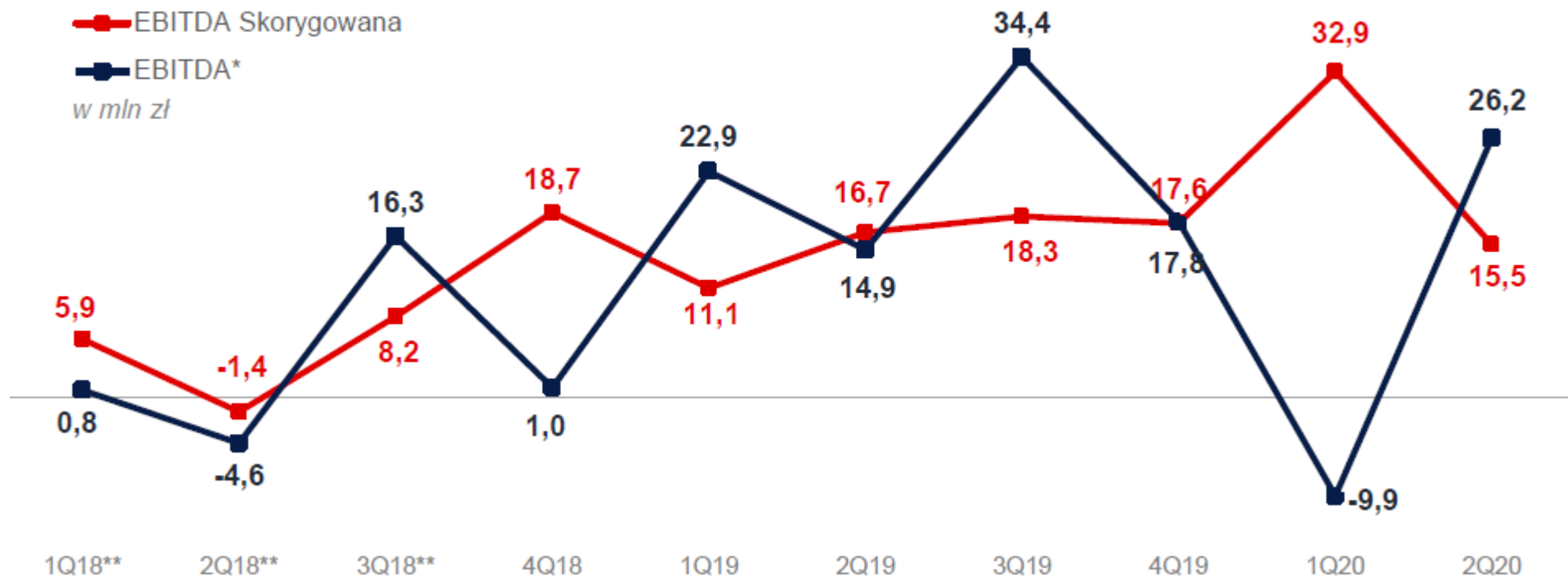
1 października 2020 r.





# HISTORYCZNE RÓŻNICE POMIĘDZY EBITDA A EBITDA SKORYGOWANA

[dane skonsolidowane]



**EBITDA** – zysk przed odliczeniem odsetek, podatków, deprecjacją i amortyzacją (ang. Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization)

**EBITDA skorygowana** – wartość skorygowana o:

- uzasadnione przesunięcia
- szacunkową wycenę zapasu obowiązkowego
- zdarzenia jednorazowe





# JAK LICZYMY SKORYGOWANY WYNIK EBITDA?

**EBITDA skorygowana → wynik biznesowy**





**EBITDA vs. EBITDA skorygowana**  
**- skąd te różnice?**

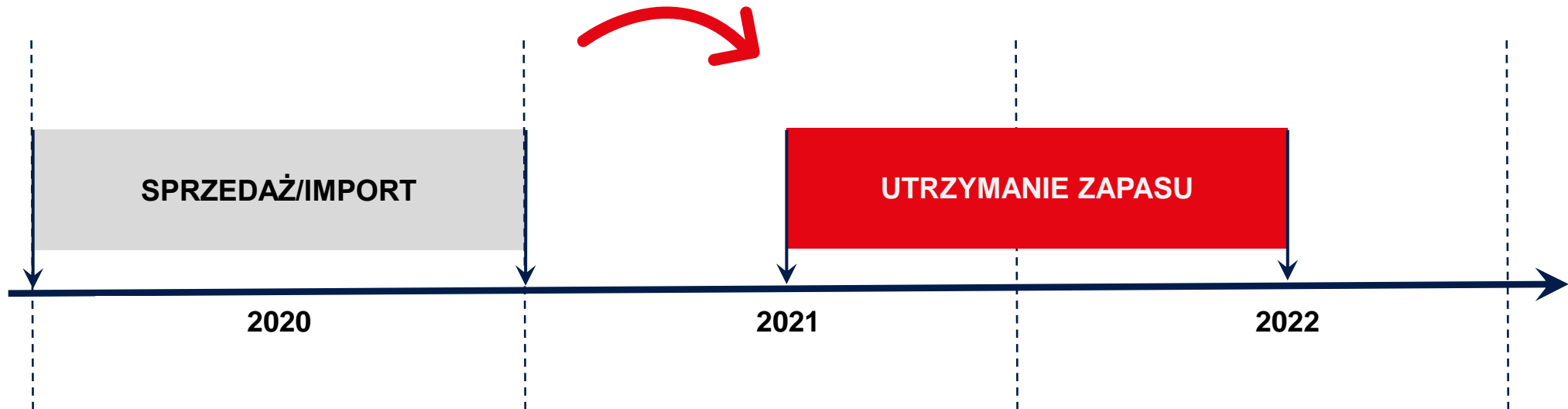
**SKĄD TE RÓŻNICE?**

**PRZESUNIĘCIA W CZASIE**



# PRZESUNIĘCIA W CZASIE: ZAPAS OBOWIĄZKOWY

- **zapas obowiązkowy** → koszt księgowy dotyczący danego towaru następuje po ok 0,5-1,5 roku po sprzedaży tego towaru
- w momencie sprzedaży towaru jesteśmy w stanie dość precyzyjnie określić ten koszt; składa się na niego: koszt finansowania, koszt magazynowania, struktura rynku (hedging)



Bioblending – nierównomierne wykonanie w ciągu roku  
*Przesunięcie kosztów pomiędzy miesiącami jednego roku*



**SKĄD TE RÓŻNICE?**

**WYCENY KSIĘGOWE ZAPASU**





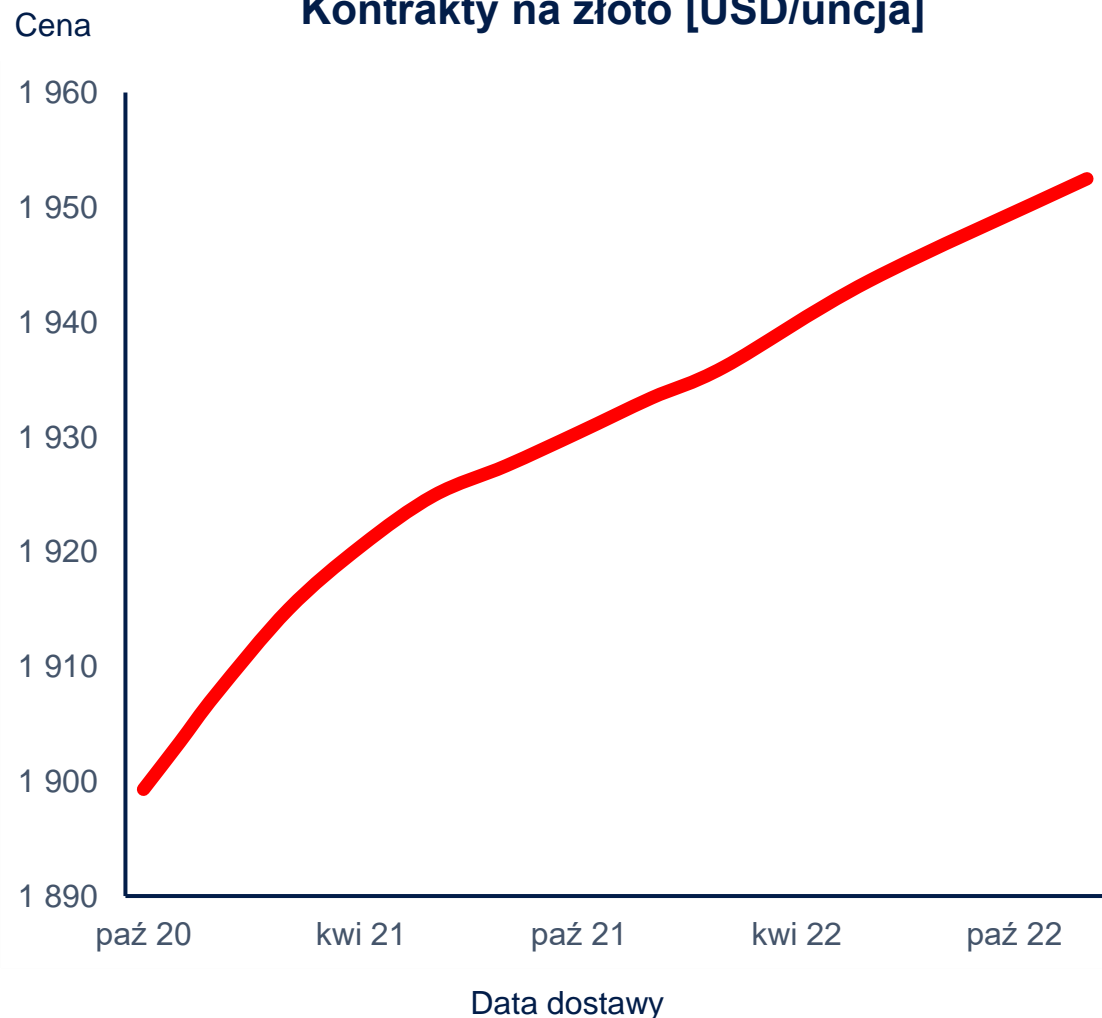
# JAK KSIĘGUJEMY WYCENY



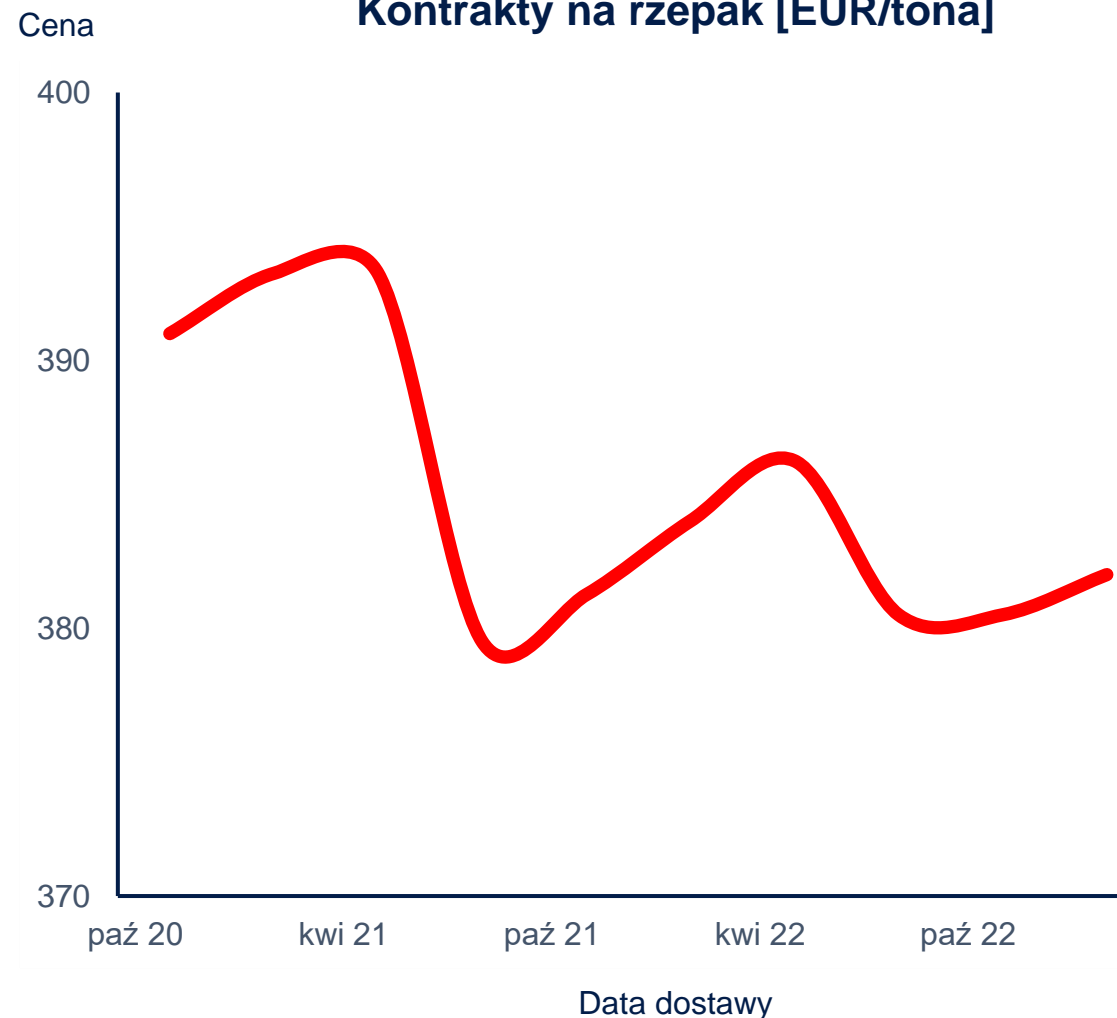


# CONTANGO I BACKWARDATION – SKĄD SIĘ BIORĄ

przykład **CONTANGO**  
Kontrakty na złoto [USD/uncja]



przykład **BACKWARDATION**  
Kontrakty na rzepak [EUR/tona]

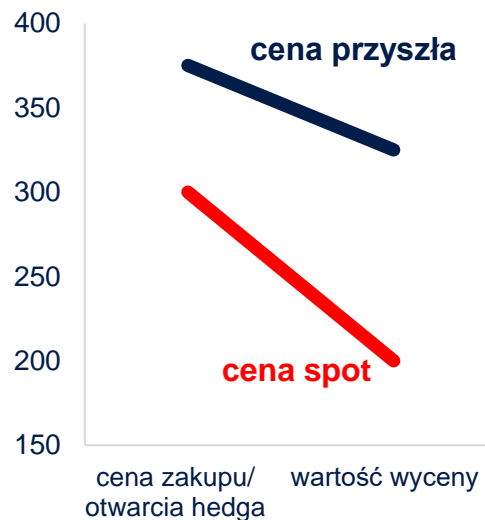




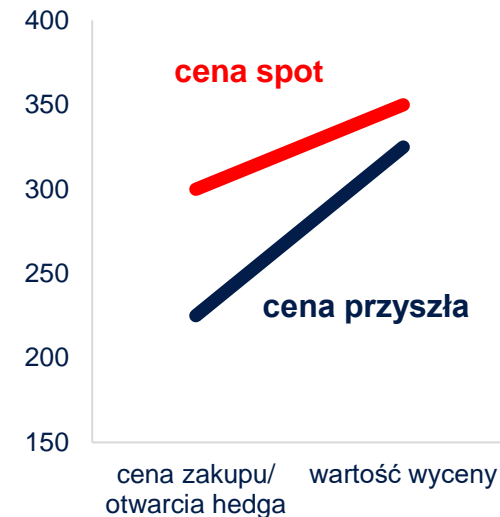
# DLACZEGO WYNIK KSIĘGOWY JEST NIŻSZY NIŻ BIZNESOWY?

[przykładowe symulacje]

## 1. Bo contango rośnie



## 2. Bo backwardation maleje



	cena zakupu/ otwarcia hedga	wartość wyceny	wynik księgowy do RZIS
paliwo	300	200	-100
hedge	375	325	50
		razem:	-50

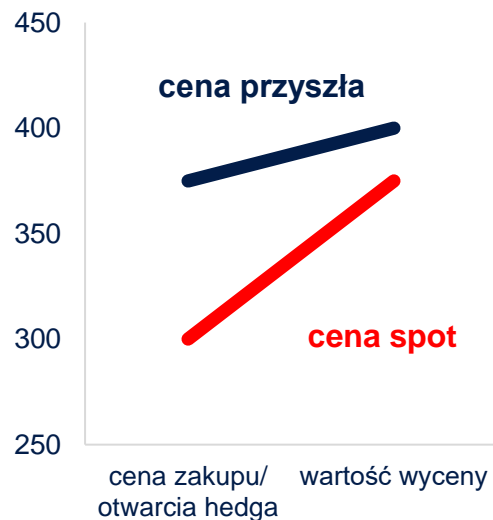
	cena zakupu/ otwarcia hedga	wartość wyceny	wynik księgowy do RZIS
paliwo	300	350	50
hedge	225	325	-100
		razem:	-50



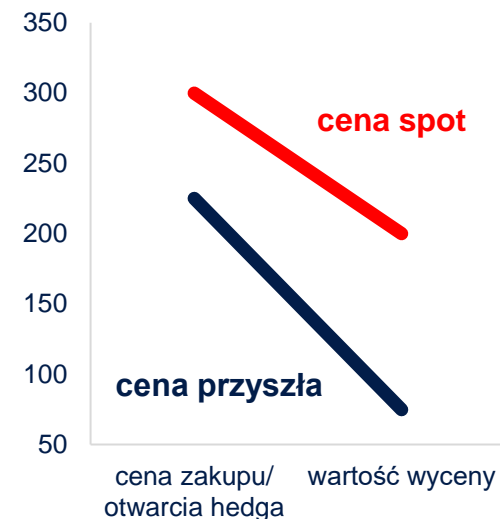
# DLACZEGO WYNIK KSIĘGOWY JEST WYŻSZY NIŻ BIZNESOWY?

[przykładowe symulacje]

## 1. Bo contango maleje



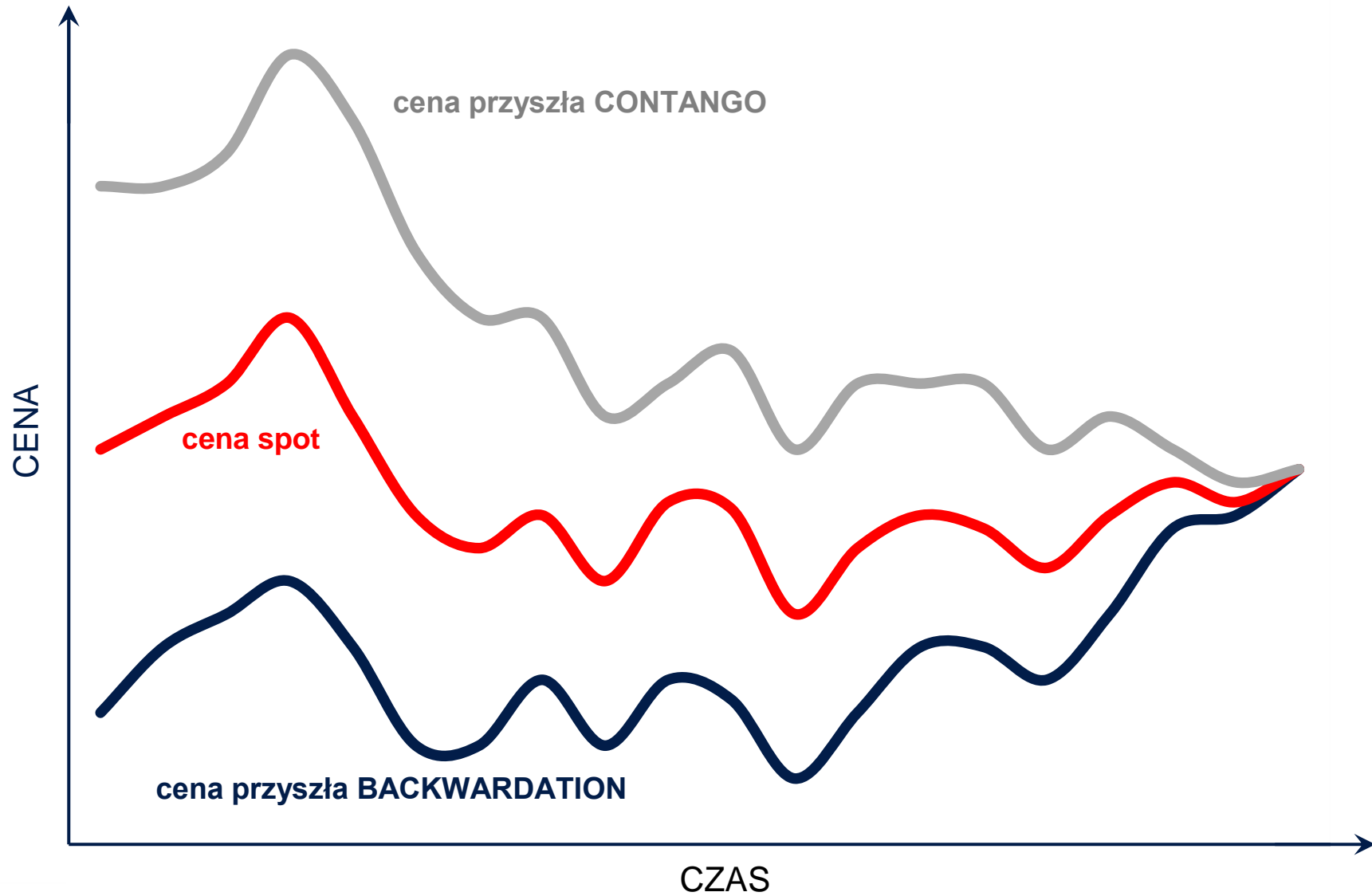
## 2. Bo backwardation rośnie



	cena zakupu/ otwarcia hedga	wartość wyceny	wynik księgowany do RZIS
paliwo	300	375	75
hedge	375	400	-25
<b>razem:</b>			<b>50</b>

	cena zakupu/ otwarcia hedga	wartość wyceny	wynik księgowany do RZIS
paliwo	300	200	-100
hedge	225	75	150
<b>razem:</b>			<b>50</b>

# CONTANGO I BACKWARDATION W CZASIE





*Niniejsza prezentacja została przygotowana przez Unimot S.A. („Spółka”) na potrzeby jej akcjonariuszy, analityków oraz innych kontrahentów. Niniejsza prezentacja została sporządzona wyłącznie w celach informacyjnych i nie stanowi oferty kupna bądź sprzedaży, ani oferty mającej na celu pozyskanie oferty kupna lub sprzedaży jakichkolwiek papierów wartościowych bądź instrumentów. Niniejsza prezentacja nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej ani oferty świadczenia jakiegokolwiek usługi. Dane przedstawione w prezentacji zostały zaprezentowane z należytą starannością, jednak należy zwrócić uwagę, iż niektóre dane pochodzą ze źródeł zewnętrznych i nie były niezależnie weryfikowane. W odniesieniu do wyczerpującego charakteru lub rzetelności informacji przedstawionych w niniejszej Prezentacji nie mogą być udzielone żadne zapewnienia ani oświadczenia. Spółka nie ponosi żadnej odpowiedzialności za jakiegokolwiek decyzje podjęte w oparciu o informacje i opinie zawarte w niniejszej prezentacji. Unimot S.A. informuje, że w celu uzyskania informacji dotyczących Spółki należy zapoznać się z raportami okresowymi lub bieżącymi, które są publikowane zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa polskiego.*

## **RELACJE INWESTORSKIE UNIMOT S.A.**

e-mail: [gielda@unimot.pl](mailto:gielda@unimot.pl)

