

Webinar XI

Wyniki finansowe a notowania



Warszawa

listopad 2022 r.

Agenda

1. Wyniki wg poziomów
2. Wpływ zdarzeń jednorazowych
3. Wyniki realne a oczekiwania
4. Wpływ historycznych wyników na kurs
5. Znaczenie przyszłości w wycenie
6. Wpływ bieżącego sentymentu na rynku

Co to oznacza „dobre wyniki”?

**Jakie znaczenie mają historyczne wyniki
dla wyników w przyszłości?**

Wyniki wg poziomów

Rachunek zysków i strat (RZiS) jako podstawowy miernik wyników

Przychody jako baza do wzrostów

Znaczenie:

- Zysku brutto ze sprzedaży
- Zysku EBITDA
- Zysku operacyjnego (EBIT)
- Zysku brutto
- Zysku netto

Bilans

struktura (zmiany w kapitale obrotowym)

płynność

zadłużenie

Rachunek przepływów pieniężnych

struktura

przepływy pieniężne netto

Wyniki wg poziomów

Rachunek zysków i strat



	Nota	01.01.2022 – 30.06.2022	01.01.2021 – 30.06.2021
Przychody ze sprzedaży		377 916	470 617
Przychody ze sprzedaży produktów	16	285 868	366 986
Przychody ze sprzedaży usług	16	1 235	3 687
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	16	90 813	99 944
Koszty sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów		101 334	162 171
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	17	37 013	87 894
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	17	64 321	74 277
Zysk/(strata) brutto na sprzedaży		276 582	308 446
Koszty sprzedaży	17	101 307	131 183
Koszty ogólnego zarządu	17	35 260	54 187
Pozostałe przychody operacyjne	18	5 386	3 853
Pozostałe koszty operacyjne	18	7 909	4 314
(Utrata wartości)/odwrócenie utraty wartości instrumentów finansowych		(8)	(1)
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej		137 484	122 614
Przychody finansowe	19	39 354	18 886
Koszty finansowe	19	23 222	25 635
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem		153 616	115 865
Podatek dochodowy	10	39 870	10 817
Zysk/(strata) netto		113 746	105 048
Zysk/(strata) netto przypisana podmiotowi dominującemu		113 746	105 048

Wnioski:

Spadek przychodów o 28,4% r/r

Spadek zysku brutto na sprzedaży o 11,5% r/r

Wzrost zysku operacyjnego o 10,8% r/r

Wzrost zysku netto o 7,7 proc. r/r



Dobre wyniki

Źródło: CD Projekt SA

Reakcja rynku



Wzrost **+5,4%**



Źródło: Bankier

Wyniki

Ten Square Games



ten square games

dane w mln zł

3Q2022	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD 2022
Przychody	132,9	137,0	-3,0%	-10,2%	7,2%	407,2
EBITDA Adj.	34,9	33,6	3,9%	1,2%	22,9%	104,4
EBIT	21,6	24,3	-11,1%	-30,7%	24,1%	68,4
zysk netto j.d.	19,1	21,8	-12,6%	-23,1%	27,9%	59,6
marża EBITDA	26,3%	22,4%	3,81	2,95	3,36	25,64%
marża EBIT	16,3%	17,1%	-0,87	-4,82	2,22	16,80%
marża netto	14,3%	15,1%	-0,78	-2,42	2,33	14,63%

Zródło: PAP Biznes

Wnioski:

Spadek przychodów **r/r**

Spadek zysku EBITDA **r/r**

Spadek zysku operacyjnego **r/r**

Spadek zysku netto **r/r**

ale:

Wzrost przychodów **k/k**

Wzrost zysku EBITDA **k/k**

Wzrost zysku operacyjnego **k/k**

Wzrost zysku netto **k/k**

UWAGA! SEZONOWOŚĆ BRANŻY!

Reakcja rynku



ten square_games

Wzrost **+21,4%**



Źródło: Bankier

Wpływ zdarzeń jednorazowych

Potencjalne **istotne zaburzenie** (in plus lub in minus) **wyniku netto**

Przykłady:

- zysk ze sprzedaży majątku
- umorzenie pożyczki z PFR
- sprzedaż spółki zależnej z ujemnymi kapitałami własnymi
- odpisy

Miejsce w RZiS:

- pozostałe przychody operacyjne
- pozostałe koszty operacyjne
- wynik na działalności inwestycyjnej

Wpływ zdarzeń jednorazowych

monnari

	I półrocze 2022	II kwartał 2022	I półrocze 2021	II kwartał 2021
	PLN'000	PLN'000 (dane niepodlegające przeładowi)	PLN'000	PLN'000 (dane niepodlegające przeładowi)
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży	128 754	73 531	91 743	49 459
Koszt własny sprzedaży	(53 977)	(28 683)	(42 816)	(19 346)
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	74 777	44 849	48 926	30 112
Koszty sprzedaży	(54 981)	(28 083)	(44 808)	(21 519)
Koszty zarządu	(9 005)	(5 683)	(6 543)	(3 513)
Pozostałe przychody operacyjne	6 581	6 217	2 412	36
Pozostałe koszty operacyjne	(5 619)	(5 616)	(326)	(115)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	11 754	11 683	(339)	5 002
Przychody finansowe	659	643	323	245
Koszty finansowe	(1 336)	(777)	(854)	(64)
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	43 907	43 907	-	-
Zysk ze sprzedaży udziałów w jednostkach podporządkowanych	-	-	4 573	4 573
Udział w zyskach (stratach) w jednostce stowarzyszonej	(190)	(174)	41	11
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	54 793	55 281	3 745	9 768
Podatek dochodowy	(9 208)	(9 044)	103	353
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	45 585	46 237	3 847	10 121
Działalność zaniechana				
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej				
ZYSK (STRATA) NETTO	45 585	46 237	3 847	10 121

Źródło: Monnari Trade SA

Wpływ zdarzeń jednorazowych

monnari



W czerwcu 2022 roku spółka Modern Profit SA (podmiot zależny od Monnari Trade S.A) sfinalizowała transakcję zbycia części nieruchomości położonej przy ul Piotrkowskiej 293 w Łodzi. Sprzedaż dotyczył niezbudowanej działki o łącznej pow. ponad 5 ha. Modern Profit posiadał 70% współwłasności w prawie wieczystego użytkowania gruntu (PWUG) tej nieruchomości.

A.	Cena uzyskana	59 500
	wartość nieruchomości	15 890
	wartość PWUG związanego z nieruchomością	6 837
	wartość zobowiązania związanego z PWUG	- 7 134
B.	wartość bilansowa zbywanych składników	15 593
A-B	wynik wykazany w rachunku zysków i strat	43 907

Źródło: Monnari Trade SA

Wpływ zdarzeń jednorazowych

CO NAJMNIEJ DWA punkty wpływu:

- Dzień publikacji informacji o sprzedaży działki (20.12)
- Dzień publikacji wyników zawierających wartość zysku ze sprzedaży (1.10)



Źródło: Bankier

Wyniki realne a oczekiwania (konsensus rynkowy)

Gdzie znaleźć informacje?

<https://biznes.pap.pl/>

The screenshot shows the PAP Biznes website interface. At the top, there's a navigation bar with 'pap.pl' and 'oferta'. The main header features the 'pap biznes' logo and 'SERWIS EKONOMICZNY Polska Agencja Prasowa'. A user login section is visible with fields for 'Użytkownik' (username: dmbps) and 'Hasło' (password: masked). Below the header, a market ticker displays various stock indices: CDPROJEKT (140,70, +1,52%), CYFRPLSAT (18,34, +0,49%), DINOPL (368,50, -0,08%), JSW (46,60, +0,13%), and KETY (558,00, -0,71%). A navigation menu includes 'WSZYSTKIE', 'PAP', 'ZE SPÓŁEK' (highlighted with an orange box), 'INFO+', 'ESPI/EBI', 'ESPI z UE', and 'PARTNERSTWO'. The main content area is divided into several sections:

- Sprzedż detaliczna**: A bar chart titled 'DYNAMIKA SPRZEDAŻY DETALICZNEJ W CENACH STAŁYCH' showing monthly percentage changes in retail sales from 2018 to 2022. The chart shows a significant dip in late 2020 and a recovery through 2022, with a specific callout for October 2022 showing a 0,7% increase. Below the chart, a black box contains the text: 'Sprzedż detaliczna w cenach stałych w październiku wzrosła o 0,7 proc. rdr - GUS'. A 'WIDEO' button is located below this section.
- Akcje Interma Trade**: A text block stating 'Akcje Interma Trade zostaną wycofane z obrotu na GPW 27 listopada'.
- PZU**: A text block stating 'PZU liczy na wyniki w '22 nie niższe rdr; dobra sprzedaż umożliwi lepsze wejście w fazę spowolnienia (wywiad)'.
- Inflacja**: A text block stating 'W listopadzie przesunięcie oczekiwań inflacyjnych w kierunku niższej inflacji - GUS (opis)'.
- Grupa Pracuj**: A text block stating 'Grupa Pracuj planuje systematyczny wzrost średnich cen; spodziewa się dynamicznego rozwoju softgarden'.
- Konferencja PAP**: A section for an online conference titled 'Konferencja PAP: „Transport drogowy dziś i wyzwania przyszłości”' scheduled for November 24, 2022, at 10:00. It includes a video player with the title 'KONFERENCJA PAP: TRANSPORT DROGOWY DZIŚ I WYZWANIA PRZYSZŁOŚCI' and logos of sponsors like PAP, Ministerstwo Infrastruktury, Continental, Leasing, webfleet, and Shell. A 'DEBATY' button is also present.



ZE SPÓŁEK

A A A


2022.11.23

18:10 BVT SA (30/2022) Zmiany w składzie Rady Nadzorczej 

18:10 Grupa STS miała w III kw. 73 mln zł skor. EBITDA, powyżej oczekiwań

18:08 GPM VINDEXTUS SA Raport okresowy kwartalny skonsolidowany 3/2022 QS 18:01 SUWARY SA (27/2022) Wprowadzenie na żądanie akcjonariusza zmian do porządku obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Suwary S.A. zwołanego na dzień 19 grudnia 2022 r. 

18:00 EBITDA Tauronu w III kw. '22 wyniosła 495 mln zł, zgodnie z wcześniejszymi szacunkami (opis)

17:59 DECORA SA (28/2022) Podjęcie przez Zarząd Spółki uchwały w sprawie przeprowadzenia skupu akcji własnych Spółki oraz ogłoszenie zaproszenia do składania ofert sprzedaży akcji 

17:56 Wyniki STS Holding w III kw. 2022 roku vs. konsensus PAP (tabela)

17:55 GPW: komunikat: POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN

17:50 GPW: w sprawie wyznaczenia pierwszego dnia notowania na rynku NewConnect akcji serii H spółki LEGIMI

17:50 Grupa Enea miała w III kw. 456 mln zł EBITDA, zgodnie z szacunkami

17:48 GPW: w sprawie wprowadzenia do obrotu na rynku NewConnect akcji serii A i B spółki BRIDGE SOLUTIONS HUB

17:46 RYVU THERAPEUTICS SA Raport okresowy kwartalny 3/2022 Q 

17:45 GPW: w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu na Głównym Rynku GPW praw do akcji zwykłych na okaziciela serii I spółki NANOGROUP

Konferencja PAP: „Transport drogowy dziś i wyzwania przyszłości”

Transmisja online, 24 listopada 2022 r. godz. 10:00, Centrum Prasowe PAP



DEBATY

BCC organizuje debatę: "Ponadnormatywny wzrost cen energii i jej nośników. Problemy rynku energetycznego w Polsce".

XXVIII debata PAP Biznes „Strategie rynkowe TFI”
 Udział wezmą: Maciej Pielok, CFA, Dyrektor ds. strategii inwestycyjnej Pekao TFI; Radosław Cholewiński, Członek Zarządu Skarbiec TFI; Bartłomiej Chyłek, Dyrektor Zespołu Analiz, NN Investment Partners TFI; Tomasz Tarczyński, Prezes Zarządu Opoka TFI; Piotr Dmuchański, wiceprezes TFI PZU

16.12.2021 r. Warszawa. XXV debata PAP Biznes „Strategie rynkowe TFI” Udział wezmą: Tomasz Tarczyński PREZES ZARZĄDU OPOKA TFI, dr Dariusz Lasek Wiceprezes Zarządu TFI PZU SA, Maciej Pielok, Dyrektor ds. Strategii Inwestycyjnej w Pekao TFI S.A.

więcej

NAJPOPULARNIEJSZE

Wyniki realne a oczekiwania (konsensus rynkowy)

Wyniki STS Holding w III kw. 2022 roku vs. konsensus PAP (tabela)



Poniżej przedstawiamy wyniki STS Holding w trzecim kwartale 2022 roku według wycień PAP Biznes i ich odniesienie do konsensusu oraz poprzednich wyników.

Dane w mln PLN

3Q2022	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD 2022	rdr
Przychody	150,0	143,6	4,4%	25,8%	24,3%	413,0	8,3%
EBITDA skoryg.	73,0	63,3	15,4%	39,8%	62,2%	190,0	6,6%
EBIT	63,3	56,0	13,0%	40,1%	145,3%	150,5	-4,3%
zysk netto j.d.	48,9	42,3	15,6%	64,6%	183,8%	110,9	-5,0%
marża EBITDA	48,7%	44,1%	4,61	4,90	11,39	46,00%	-0,73
marża EBIT	42,2%	39,0%	3,19	4,31	20,83	36,44%	-4,79
marża netto	32,6%	29,5%	3,15	7,70	18,33	26,85%	-3,76

Źródło: PAP Biznes

Reakcja rynku



Wzrost **+8,6%**



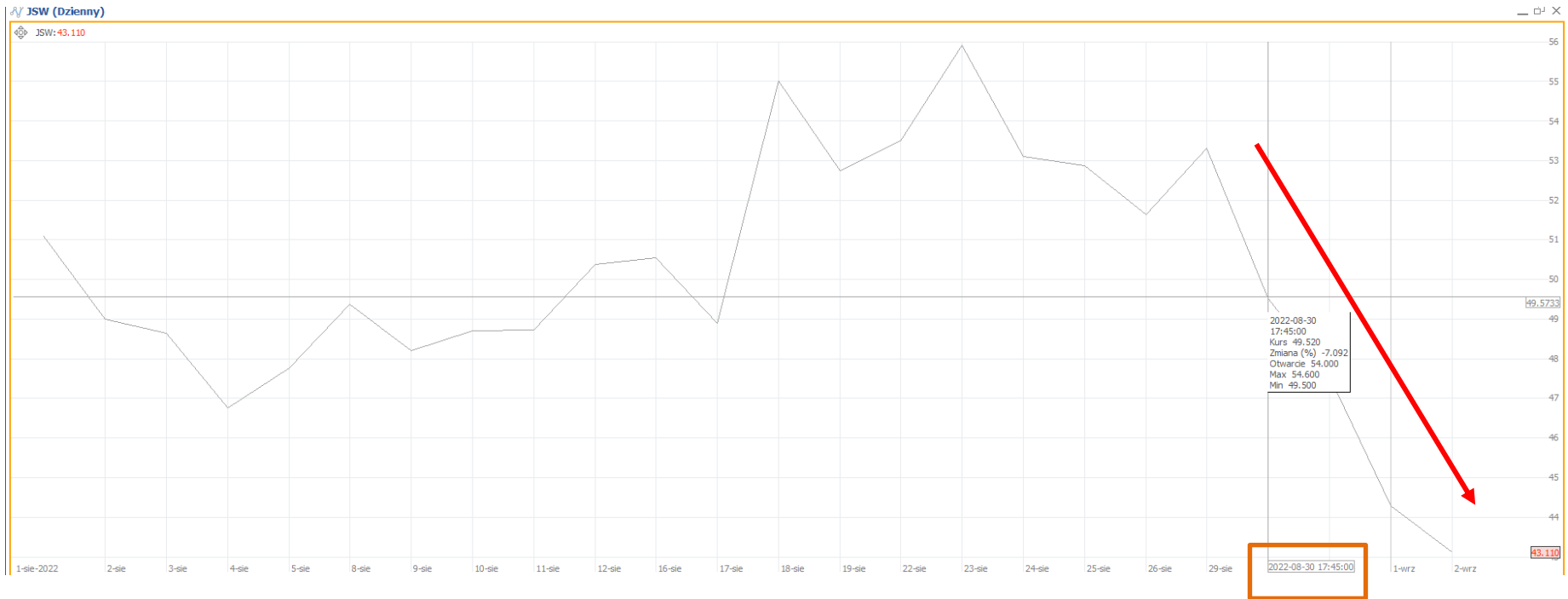
Źródło: Bankier

Wpływ historycznych wyników na kurs (JSW)

Wyniki JSW w drugim kwartale 2022 roku i ich odniesienie do konsensusu PAP (dane w mln zł)							
2Q2022	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD 2022	rdr
Przychody	5972,3	5916,8	0,9%	174,1%	21,1%	10903,2	161,0%
EBITDA	3187,4	3357,9	-5,1%	2003,9%	20,9%	5823,0	2175,5%
EBIT	2889,5	3038,4	-4,9%	-	25,2%	5198,0	-
zysk netto j.d.	2347,8	2456,6	-4,4%	-	27,3%	4192,0	-
marża EBITDA	53,4%	56,8%	-3,39	46,42	-0,08	53,41%	47,28
marża EBIT	48,4%	51,4%	-2,97	55,32	1,56	47,67%	55,93
marża netto	39,3%	41,5%	-2,21	47,07	1,91	38,45%	46,98

Źródło: PAP Biznes

Wpływ historycznych wyników na kurs (JSW)



Źródło: GPW

Przy historycznie rekordowych wynikach - spadek notowań o 7,1 proc!

Znaczenie przyszłości w wycenie



WYCENA DCF (tys. PLN)	2021	2022P	2023P	2024P	2025P	2026P	TV
Przychody	1 152 274	1 276 970	1 445 201	1 554 058	1 639 982	1 768 192	1 785 874
EBITDA	24 079	24 645	26 434	28 418	30 003	31 994	31 851
EBIT	23 301	24 057	25 808	27 752	29 286	31 223	31 536
CIT	15,8%	18,0%	18,0%	18,0%	18,0%	18,0%	18,0%
NOPLAT	19 619	19 719	21 154	22 748	24 005	25 593	25 849
Amortyzacja	778	588	626	666	716	771	771
CAPEX	-312	-1 185	-1 343	-1 444	-1 804	-1 945	-1 945
Inwestycje w kapitał obrotowy	-15 767	4 851	12 068	8 681	7 119	21 077	21 077
FCFF	35 852	14 270	8 369	13 289	15 799	3 342	3 598
WACC		10,1%	10,5%	10,0%	9,5%	9,0%	9,0%
DCFF		12 965	6 848	9 976	10 984	2 173	
Suma DCF		42 946					
Wartość rezydualna (TV)		45 014					
Zdyskontowana wartość rezydualna (PV TV)		26 852					
Udział zdyskontowanej TV w EV		38,5%					
Wartość brutto przedsiębiorstwa (EV)		69 798					
Środki pieniężne na 4.10.2022		19 704					
Wartość zadłużenia odsetkowego na 4.10.2022		4 239					
Dług netto na 4.10.2022		-15 465					
Inne aktywa nieoperacyjne		2 543					
Wartość kapitału dla akcjonariuszy		87 806					
Liczba akcji (tys.)		13 850					
Cena 1 akcji (PLN)		6,3					

Źródło: Opracowanie DM Banku BPS SA

Podsumowanie

Scenariusze

Scenariusz maxi wzrostowy	Scenariusz maxi spadkowy
<ol style="list-style-type: none">1. Lepsze wyniki r/r i k/k2. Wyniki lepsze od oczekiwań3. Perspektywa poprawy wyników w przyszłości4. Pozytywny sentyment na rynku	<ol style="list-style-type: none">1. Gorsze wyniki r/r i k/k2. Wyniki gorsze od oczekiwań3. Perspektywa pogorszenia wyników w przyszłości4. Negatywny sentyment na rynku

Źródło: Opracowanie DM Banku BPS SA

Scenariusz quasi wzrostowy 1	Scenariusz quasi wzrostowy 2
<ol style="list-style-type: none">1. Lepsze wyniki r/r i k/k2. Wyniki lepsze od oczekiwań3. Perspektywa pogorszenia wyników w przyszłości4. Negatywny sentyment na rynku	<ol style="list-style-type: none">1. Gorsze wyniki r/r i k/k2. Gorsze lepsze od oczekiwań3. Perspektywa poprawy wyników w przyszłości4. Pozytywny sentyment na rynku

Źródło: Opracowanie DM Banku BPS SA

Dziękujemy za uwagę!

Zapraszamy do zadawania pytań

Zastrzeżenia prawne

Opracowanie wyraża wiedzę oraz poglądy autorów według stanu na dzień jego sporządzenia. Autorzy nie uwzględniają w opracowaniu jakichkolwiek szczególnych zamierzeń inwestycyjnych, szczególnych celów inwestycyjnych, sytuacji finansowej ani szczególnych potrzeb czy żądań potencjalnych odbiorców. Opracowanie publikowane jest w celach wyłącznie informacyjnych lub marketingowych i nie powinno być interpretowane jako (1) osobista rekomendacja, (1) porada inwestycyjna, prawna, lub innego typu, ani jako (2) zachęta do działania, inwestowania czy pozbywania się inwestycji w szczególny sposób, bądź (4) ocena lub zapewnienie opłacalności inwestycji w instrumenty finansowe objęte opracowaniem.

W szczególności opracowanie nie stanowi „badania inwestycyjnego” lub „publikacji handlowej” w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy, bądź „rekomendacji” w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) NR 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylającego dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE.

Opracowanie zostało sporządzone z zachowaniem należytej staranności i rzetelności przy zachowaniu zasad metodologicznej poprawności na podstawie ogólnodostępnych informacji, w dniu publikacji opracowania, pozyskanych ze źródeł wiarygodnych dla Domu Maklerskiego Banku BPS S.A. Dom Maklerski Banku BPS S.A. nie gwarantuje ich kompletności, prawdziwości lub dokładności. Dom Maklerski Banku BPS S.A. nie ponosi odpowiedzialności za ewentualne decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego opracowania ani za ewentualne szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych.

Opracowanie nie powinno być interpretowane jako oświadczenie ani gwarancja (zarówno wyraźna, jak i implikowana) w zakresie generowania zysku z tytułu prezentowanej strategii inwestycyjnej. Dom Maklerski Banku BPS S.A., jego akcjonariusze lub pracownicy mogą posiadać długie lub krótkie pozycje powstałe w wyniku transakcji zawartych na instrumentach z rynków OTC lub innych instrumentach finansowych wymienionych w opracowaniu. Organem sprawującym nadzór nad działalnością Domu Maklerskiego Banku BPS S.A. jest Komisja Nadzoru Finansowego z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Pięknej 20 .

Powielanie bądź publikowanie w jakiegokolwiek formie niniejszego opracowania, lub jego części, oraz wykorzystywanie materiału do własnych opracowań celem publikacji, bez pisemnej zgody Domu Maklerskiego Banku BPS S.A. jest zabronione. Niniejsze opracowanie jest prawnie chronione zgodnie z Ustawą z 4 lutego 1994 r. o prawie autorskim i prawach pokrewnych (Dz. U. 2019 poz. 1231).