

Redaktor wydania: Kajetan Sroczyński / Krzysztof Tkocz

KOMENTARZ PORANNY

Przecena na Wall Street i w Europie, w centrum uwagi spółki detaliczne

Wczorajsza sesja na GPW zakończyła się przeceną głównych indeksów, do której pretekstem okazały się ostatnie wydarzenia na naszej wschodniej granicy. WIG20 przy obrotach sięgających 1,1 mld PLN stracił 1,6% i zatrzymał się na poziomie 1741,2 pkt. Podczas śródoowych notowań, do najsłabszych polskich blue chipów należały takie podmioty jak: Allegro (-4,1%), CCC (-3,4%) oraz Kęty (-3,3%). Z drugiej strony indeksu znalazły się zaledwie cztery spółki i były to m.in. takie podmioty jak: Asseco (+1,2%), Kruk (+1,1%) czy PGE (+0,2%). Również ze zniżką finiszowały średnie i małe spółki, a mWIG40 i sWIG80 straciły odpowiednio: 1,1%/0,4%. Sektorowo najlepiej poradziły sobie media zyskując 1,6%, z drugiej strony największej przeceny doświadczył wlg-spożywczy (-4,3%). W Europie dominowały niedźwiedzie nastroje, DAX poszedł w dół o 1,0%, CAC40 stracił 0,5%, a FTSE100 zakończył notowania ze zniżką na poziomie 0,3%. Również na Wall Street główne indeksy zakończyły dzień pod kreską. Tego dnia największej przeceny doświadczył Nasdaq, który poszedł w dół o 1,5%. Dalej przy S&P500 ze zniżką na poziomie 0,8%, relatywnie najlepiej wypadł DJI, który finiszował ze stratą w okolicach 0,1%. Podczas śródoowych notowań, w centrum uwagi inwestorów znalazły się spółki handlowe, do których przeceny przyczyniły się słabsze od oczekiwań wyniki za 3Q spółki Target (zyska na akcję = 1,5 USD vs 2,2 USD konsensus) oraz jej prognoz (w związku z rosnącymi kosztami życia, zarząd spodziewa się „stromego spadku” wydatków na dobra wyższego rzędu), a której walory w dniu wczorajszym zostały przecenione o ponad 13%. Na rynku ropy kontrakty na WTI na grudzień są wyceniane po 84,6 USD za baryłkę, a za USD przychodzi nam płacić 4,52 PLN. Dzisiaj przed nami o 11:00 odczyt wskaźnika CPI za październik w strefie euro. W Azji Shanghai Composite Index kończy notowania 0,6% na minusie, a Nikkei idzie w dół o 0,4%. Od samego rana kontrakty terminowe na DAX i na amerykańskie indeksy świecą się na zielono.

Krzysztof Tkocz

Notowania: środa, 16 listopada 2022

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 741,2	-1,6%	-23,2%
WIG30	2 116,9	-1,6%	-23,4%
mWIG40	3 965,0	-1,1%	-25,1%
sWIG80	17 140,3	-0,4%	-14,5%
WIG	55 612,1	-1,4%	-19,7%
NC Index	306,6	-0,6%	-21,3%
WIG Banki	6 203,7	-2,4%	-28,2%
WIG Bud	3 792,8	0,4%	0,8%
WIG Chemia	9 278,6	-0,4%	-5,5%
WIG Dew	2 465,4	0,5%	-13,2%
WIG Energia	1 981,9	-1,0%	-17,9%
WIG Games	17 344,4	-1,4%	-22,2%
WIG IT	3 899,6	-0,1%	-17,1%
WIG Media	6 131,3	1,6%	-30,0%
WIG Paliwa	5 993,6	-1,2%	-7,7%
WIG Spoż	2 147,3	-4,3%	-52,1%
WIG Surowce	4 310,5	-1,7%	-5,0%
WIG Odzież	5 442,8	-0,3%	-42,6%
DAX	14 234,0	-1,0%	-10,4%
FTSE100	7 351,2	-0,2%	-0,5%
CAC40	6 607,2	-0,5%	-7,6%
BUX	44 277,8	-0,1%	-12,7%
S&P500	3 958,8	-0,8%	-16,9%
DJIA	33 553,8	-0,1%	-7,7%
Nasdaq Comp	11 183,7	-1,5%	-28,5%
Bovespa	110 243,3	-2,6%	5,2%
Nikkei225	28 028,3	0,1%	-2,7%
Shanghai Comp.	3 120,0	-0,4%	-14,3%
S&P/ASX 200	7 122,2	-0,3%	-4,3%
EUR/PLN	4,70	-0,8%	2,4%
USD/PLN	4,52	-1,2%	12,0%
CHF/PLN	4,78	-1,2%	8,1%
EUR/USD	1,04	0,4%	-8,6%
USD/JPY	139,50	0,2%	21,2%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 759	-14	-0,79%
Kurs zamknięcia	1 752	-25	-1,41%
Kurs min.	1 741	3	0,17%
Kurs max.	1 775	-23	-1,28%
Wolumen obrotu	45 529	-9 733	-17,61%
Otwarte pozycje	53 219	-3 347	-5,92%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 747,8	1 731,5	1 761,5	1 741,2	-1,6%	1 053
WIG30	2 120,7	2 103,9	2 140,8	2 116,9	-1,6%	1 117
MWIG40	3 976,9	3 936,6	3 965,0	3 965,0	-1,1%	1 119
sWIG80	17 057,0	17 035,4	17 140,3	17 140,3	-0,4%	38
WIG-PL	56 710,6	56 710,6	56 954,0	56 865,5	-1,4%	1 169
WIG	55 642,2	55 305,0	56 121,9	55 612,1	-1,4%	1 222

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	25,50	26 951	-4,1%	-34,4%
Asseco Poland	71,00	5 893	1,2%	-17,9%
CCC	38,66	2 121	-3,4%	-63,4%
CD Projekt	145,18	14 625	-1,6%	-24,7%
Cyfrowy P.	18,28	11 691	-3,0%	-47,4%
Dino	352,40	34 549	-1,0%	-4,1%
JSW	46,56	5 467	-1,4%	33,5%
Kęty	532,00	5 134	-3,3%	-12,8%
KGHM	122,60	24 520	-1,7%	-12,1%
Kruk	289,60	5 595	1,0%	-11,4%
LPP	9 835,00	18 236	0,1%	-42,8%
mBank	331,40	14 059	-1,1%	-23,5%
Orange	6,75	8 858	-1,7%	-20,1%
Pekao	86,00	22 572	-2,2%	-29,5%
Pepco	39,48	22 701	-1,4%	-15,1%
PGE	6,33	14 194	0,2%	-21,5%
PKN Orlen	64,10	40 155	-1,2%	-13,8%
PKO BP	28,61	35 763	-2,9%	-36,3%
PZU	29,62	25 578	-0,9%	-16,2%
Santander Polska	275,80	28 184	-1,8%	-20,9%

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Unimot:** Finalne wyniki za 3Q'22 – skory. EBITDA minimalnie poniżej szacunk., niewielki spadek długu netto q/q [komentarz BDM];
- Snieżka:** Wyniki za 3Q'22 – wzrost EBITDA o 3% r/r, wyniki nieco lepsze od oczekiwań [komentarz BDM];
- Autopartner:** EBIT w 1-3Q'22 wyniósł 212,2 mln PLN w porównaniu do 184 mln PLN rok wcześniej;
- KHGM:** Skorygowana EBITDA grupy wyniosła w 3Q'22 1,64 mld PLN wobec konsensusu 1,67 mld PLN [tabela BDM];
- Neuca:** EBIT w 3Q'22 wyniósł 52,8 mln PLN – powyżej konsensusu [tabela BDM];
- Vercom:** EBITDA w 3Q'22 wzrosła o 121% r/r i wyniosła 16,4 mln PLN (6% powyżej konsensusu) [tabela BDM];
- VRG:** Wyniki 3Q'22 słabsze r/r [tabela BDM];
- Introl:** Wyniki za 3Q'22 – rekordowy kwartał w historii spółki [komentarz BDM];
- R22:** EBITDA w 3Q'22 wyniosła 27,9 mln PLN, 4,2% powyżej konsensusu [tabela BDM];
- ZUE:** Finalne wyniki za 3Q'22 – słaba rentowność segmentu budowlanego [komentarz BDM];
- Wielton:** EBIT w 1-3Q'22 wyniósł 93,2 mln PLN w porównaniu do 71,4 mln PLN rok temu;
- Bowin:** Według szacunków w 1-3Q'22 spółka miała 110,4 mln PLN skonsolidowanego zysku netto (spadek o 35,7 mln PLN r/r);
- Izostal:** EBIT w 1-3Q'22 wyniósł 24,3 mln PLN w porównaniu do 15,9 mln PLN rok temu;
- Unibep:** Konferencja wynikowa po 3Q'22 [podsumowanie BDM];
- Elektrotim:** Konferencja wynikowa po 3Q'22 [podsumowanie BDM];
- Mirbud:** Szacunkowe wyniki za 3Q'22 – powyżej oczekiwań [komentarz BDM];
- Dom Development:** Konferencja wynikowa po 3Q'22 [podsumowanie BDM];
- Develia:** Konferencja wynikowa po 3Q'22 [podsumowanie BDM];
- MLP Group:** Zysk netto grupy za 1-3Q'22 wyniósł 528,1 mln PLN (vs 202,2 mln PLN rok wcześniej);
- Gobarto:** Spółka miała 24,7 mln PLN zysku netto (vs -31,6 mln PLN rok wcześniej);
- Introl:** Spółka odnotowała 32,8 mln PLN EBIT za 1-3Q'22 (vs 22,2 mln PLN w 1-3Q'21);
- ZUE:** Spółka miała 11,4 mln PLN zysku netto za 1-3Q'22 (vs 4 mln PLN w analogicznym okresie roku poprzedniego);
- Artifex Mundi:** Spółka w 3Q'22 na poziomie zysku EBITDA wypracowała 3,7 mln PLN, zbliżona do naszych oczekiwań – neutralne [komentarz BDM];
- Ippopema:** Zysk netto spółki w 3Q'22 wyniósł 1,8 mln PLN (vs 1,4 mln PLN rok wcześniej);
- Octava:** EBIT za 1-3Q'22 wyniósł -262 tys. PLN (vs -1 574 tys. PLN w 1-3Q'21);
- Legimi:** Podsumowanie konferencji po wynikach 3Q'22 [podsumowanie BDM];
- Kruk:** Nwz spółki zdecydowało o upoważnieniu zarządu do skupu akcji własnych o wartości do 1 mld PLN;
- Alumetal:** Spółka planuje dalsze zwiększanie wolumenów sprzedaży w 2023 roku;
- TIM:** Spółka wypłaci zaliczkę na poczet dywidendy w kwocie 1,35 PLN na akcję;
- Atende:** Spółka liczy na wzrost przychodów i poprawę pod kątem wyników finansowych;
- Rafamet:** Zawarcie umowy na dostawę tokarki w kwocie 6,8 mln PLN z firmą Hebei K.N.T. Technology Development z Chin.
- Instal Kraków:** Wyniki za 3Q'22 [komentarz BDM – zaległy].

WYKRES DNIA

Inflacja we Włoszech w październiku'22 wyniosła 11,8% w ujęciu rocznym (vs 8,9% we wrześniu'22). Pomimo znaczącego skoku w górę vs ostatnie odczyty, wynik ten okazał się niższy od oczekiwań analityków, które kształtowały się na poziomie 11,9%.

Włochy - inflacja CPI r/r [%]



Źródło: tradingeconomics.com, National Institute of Statistics

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.

ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 35, analizy@bdm.com.pl

Opracowanie ma charakter czysto informacyjny i zostało opracowane na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne. Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinny być tak interpretowane. Publikowanie w prasie lub w Internecie całości lub części opracowania wymaga zgody sporządzających raport.

mWIG40					Surowce				
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit st.	520,00	1 238	-1,0%	-6,1%	Huuuge	23,04	1 941	-2,6%	-8,2%
Alior	33,69	4 398	-2,0%	-38,4%	ING BSK	168,00	21 857	-5,3%	-37,1%
Amrest	18,22	4 000	-0,7%	-34,3%	Inter Cars	430,00	6 092	0,9%	-9,1%
Asbis	22,46	1 247	-3,1%	3,5%	Kernel	19,40	1 630	-7,6%	-67,0%
Auto	13,30	1 737	0,0%	-6,3%	Livechat	104,40	2 688	0,4%	-10,6%
Azoty	32,90	3 264	-1,3%	-2,7%	Mabion	21,90	354	-0,5%	-64,2%
Benefit	640,00	1 877	-0,9%	0,6%	Mercator	55,56	592	1,2%	-42,7%
Bogdanka	37,58	1 278	-1,1%	17,4%	Millennium	4,90	5 944	-1,0%	-40,2%
Budimex	253,00	6 459	1,2%	11,5%	MoBrok	282,00	991	0,4%	-26,8%
Bumech	56,75	822	-1,1%	164,0%	Neuca	635,00	2 807	-1,7%	-24,4%
Ciech	36,00	1 897	1,4%	-14,3%	PKP Cargo	12,69	568	-0,1%	-9,5%
Comarch	148,00	1 204	-1,5%	-17,8%	Polenergia	84,90	7 485	-2,9%	15,4%
DataWalk	114,20	586	-4,8%	-49,5%	Pracuj	45,90	3 133	-1,1%	-36,7%
Develia	2,10	940	5,0%	-29,3%	Selvita	78,60	1 443	-0,9%	-4,1%
Dom Dev.	89,60	2 289	-0,2%	-25,3%	STS	16,30	2 552	0,2%	-30,7%
Enea	5,41	3 343	-1,7%	-36,4%	Tauron	1,97	3 456	-3,6%	-25,7%
Eurocash	11,80	1 642	-1,7%	8,9%	TEN	115,20	845	1,1%	-67,0%
Famur	3,22	1 849	-0,1%	-3,9%	WP.PL	100,40	2 940	3,4%	-28,8%
GPW	35,88	1 506	0,8%	-13,4%	XTB	29,10	3 416	-0,5%	73,4%
Handlowy	69,00	9 016	1,5%	16,9%	ZE PAK	23,25	1 182	3,3%	36,0%

	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	92,0	-2,0%	-0,7%	-3,0%	18,3%	14,6%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	6,2	2,8%	5,8%	-2,4%	66,3%	28,8%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	113,9	-8,2%	0,7%	-7,7%	61,9%	20,9%
CO2 [EUR/t]	73,4	-4,2%	0,9%	-8,2%	-8,5%	8,7%
Węgiel ARA [USD/t]	197,0	-3,2%	4,3%	-10,1%	43,2%	39,2%
Miedź LME [USD/t]	8 260,8	-1,0%	1,8%	9,8%	-15,2%	-13,7%
Aluminium LME [USD/t]	2 387,0	-0,8%	3,6%	7,7%	-14,9%	-7,5%
Cynk LME [USD/t]	3 061,5	-2,1%	6,8%	11,9%	-14,7%	-5,5%
Ołów LME [USD/t]	2 166,8	-2,4%	3,9%	9,6%	-7,3%	-6,4%
Stal HRC [USD/t]	662,0	-0,6%	-0,3%	-7,2%	-53,9%	-63,3%
Ruda żelaza [USD/t]	92,3	-0,2%	4,1%	-0,1%	-18,0%	0,6%
Węgiel koksujący [USD/t]	272,3	-0,9%	-12,9%	-12,8%	-22,5%	-17,4%
Złoto [USD/oz]	1 764,9	-0,8%	3,4%	8,0%	-3,5%	-5,5%
Srebro [USD/oz]	21,2	-1,6%	0,8%	10,8%	-8,9%	-15,4%
Platyna [USD/oz]	1 006,9	-1,1%	1,7%	8,2%	3,9%	-5,2%
Pallad [USD/oz]	2 049,0	-1,4%	10,2%	11,9%	7,2%	-6,2%
Bitcoin USD	16 585,5	-1,8%	5,4%	-18,7%	-64,2%	-72,4%
Pszenica [USD/bu]	813,3	-1,8%	0,8%	-7,8%	5,5%	-1,1%
Kukurydza [USD/bu]	664,3	-0,4%	0,0%	-3,9%	12,0%	15,5%
Cukier ICE [USD/lb]	20,3	-0,1%	4,6%	12,8%	10,0%	7,4%

WIG20



S&P500



INFORMACJE ZE SPÓLEK

Unimot

Spółka podała finalne wyniki za 3Q'22

Wyniki za 3Q'22 [mln PLN]

	3Q'21	3Q'22	zmiana r/r	3Q'22P	odchyl.	1-3Q'21	1-3Q'22	zmiana r/r
Przychody	2 088	3 798	81,9%	3 450	10,1%	5 353	9 710	81,4%
Zysk brutto ze sprzedaży	68,9	178,2	158,5%	185,2	-3,8%	242,6	569,3	134,6%
Zysk na sprzedaży	8,2	59,7	629,9%	91,6	-34,9%	70,8	265,7	275,3%
EBITDA skoryg	12,0	120,7	905,6%	95,6	26,3%	57,5	280,2	387,4%
ON+BIO	13,9	115,8	734,6%	94,7	22,3%	60,4	226,1	274,1%
LPG	7,1	16,1	127,2%	15,6	2,9%	11,9	57,5	385,1%
Stacje paliw	1,4	0,8	-46,3%	2,5	-69,6%	2,3	2,6	10,1%
pozostałe	-10,4	-12,0	---	-17,0	---	-17,1	-6,0	---
EBITDA	11,3	62,0	449,4%	95,6	-35,1%	81,0	277,4	242,6%
EBIT	8,3	58,4	601,9%	91,6	-36,3%	71,3	267,1	274,4%
Zysk brutto	6,1	51,3	747,4%	87,4	-41,3%	66,2	250,9	279,0%
Zysk netto	4,0	41,1	921,6%	70,8	-42,0%	51,0	200,8	294,0%
Marża brutto ze sprzedaży	3,3%	4,7%		5,4%		4,5%	5,9%	
Marża na sprzedaży	0,4%	1,6%		2,7%		1,3%	2,7%	
marża EBITDA	0,5%	1,6%		2,8%		1,5%	2,9%	
marża EBIT	0,4%	1,5%		2,7%		1,3%	2,8%	
marża netto	0,2%	1,1%		2,1%		1,0%	2,1%	

Źródło: DM BDM S.A., spółka

Wyniki wg segmentów za 3Q'22 [mln PLN]

	1Q'19	2Q'19	3Q'19	4Q'19	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	2Q'21	3Q'21	4Q'21	1Q'22	2Q'22	3Q'22
Przychody	878,8	1 006,3	1 264,4	1 315,5	1 182,0	1 045,5	1 341,9	1 250,1	1 579,1	1 685,8	2 088,2	2 839,8	2 325,0	3 587,3	3 797,5
ON+BIO	760,7	895,8	1 093,2	1 153,6	1 016,7	880,7	971,6	1 026,5	1 269,8	1 404,6	1 666,3	2 096,0	1 758,4	2 874,2	3 018,4
LPG	71,8	83,7	88,5	99,5	93,2	60,6	83,7	105,5	139,7	125,8	168,4	211,4	188,2	273,2	304,5
GAZ ZIEMNY	11,1	7,1	10,8	18,8	22,1	8,4	6,6	34,7	92,4	19,2	90,5	350,6	196,9	152,5	128,1
ENERGIA	27,5	10,3	54,1	-4,7	32,2	29,6	32,4	11,9	28,4	58,0	61,7	56,9	69,7	102,7	174,8
FOTOWOLTAIKA	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,2	3,8	3,2	4,1	4,7	2,7	2,5	1,3	1,2
STACJE PALIW	7,2	9,5	8,9	9,6	8,8	9,8	21,9	28,9	34,6	53,5	68,8	57,4	84,9	139,3	116,7
PPR	0,0	0,0	8,9	22,0	8,0	55,2	223,5	0,2	9,3	9,3	22,8	33,2	39,9	19,0	43,1
pozostałe	0,5	-0,2	0,1	16,5	1,2	1,3	1,1	38,4	1,7	11,5	5,1	31,6	-15,5	25,2	10,7
Zysk brutto ze sprzedaży	47,5	49,2	73,4	66,3	31,1	78,2	45,5	94,8	90,7	83,0	68,9	123,6	210,6	180,5	178,2
Zysk na sprzedaży	19,2	13,2	32,4	17,4	-11,5	29,0	0,6	37,8	39,3	23,3	8,2	34,8	146,0	60,0	59,7
EBITDA skoryg.	11,2	16,6	19,8	16,2	32,9	15,5	10,9	28,0	28,3	17,2	12,0	13,1	85,1	74,3	120,7
ON+BIO	7,4	15,8	18,7	21,0	26,5	20,2	14,0	24,0	22,1	24,5	13,9	22,8	48,3	61,9	115,8
LPG	2,3	1,4	2,1	1,8	2,6	2,0	1,7	1,0	3,3	1,4	7,1	5,0	17,4	24,0	16,1
GAZ ZIEMNY	0,7	-0,8	-1,0	0,4	3,0	0,1	0,7	8,2	5,4	-0,1	-0,3	-2,7	4,2	6,6	1,4
ENERGIA	2,5	1,8	5,1	-1,8	2,9	1,0	-1,5	2,9	1,4	0,3	-2,8	-6,4	24,2	0,8	4,8
FOTOWOLTAIKA	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,6	-1,3	-1,7	-3,9	-0,7	-0,8	-0,4	5,9	-1,5
STACJE PALIW	-0,2	-0,6	-0,1	-0,8	-0,3	-0,5	-0,8	-1,4	-0,3	1,2	1,4	-0,9	1,4	0,4	0,8
PPR	0,0	0,0	0,2	-0,5	-0,5	1,1	-0,1	-0,2	-0,2	-0,2	-0,3	-0,9	0,1	0,2	0,9
pozostałe	-1,5	-1,1	-5,2	-3,9	-1,4	-8,4	-2,5	-5,1	-1,7	-6,0	-6,3	-2,9	-10,2	-25,6	-17,5
EBITDA	22,9	14,9	34,4	17,8	-9,9	26,4	4,7	37,0	42,6	27,1	11,3	36,1	147,3	68,1	62,0
ON+BIO	19,1	13,2	34,4	20,7	-15,8	35,4	8,0	33,6	36,4	35,9	12,2	27,7	128,7	57,0	57,9
LPG	2,3	2,7	2,5	1,7	2,6	1,8	1,7	0,9	3,3	1,4	7,6	4,5	17,5	24,0	16,5
GAZ ZIEMNY	0,7	-0,8	-1,0	0,4	3,2	0,3	-0,5	8,7	5,4	-2,2	-0,1	-4,0	4,2	2,5	5,0
ENERGIA	2,5	1,8	1,8	1,5	2,9	0,8	-1,1	2,1	1,8	0,8	-3,7	17,6	2,9	0,8	5,7
FOTOWOLTAIKA	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,6	-1,3	-1,7	-3,9	-0,7	-0,8	-0,4	5,9	-1,5
STACJE PALIW	-0,2	-0,6	-0,1	-0,8	-0,3	-0,3	-0,7	-1,2	-0,3	0,3	1,9	-1,9	1,4	0,5	0,8
PPR	0,0	0,0	0,2	-0,5	-0,5	0,6	0,4	-0,2	-0,4	-0,4	-0,1	-0,9	0,0	0,3	2,5
pozostałe	-1,6	-1,4	-3,4	-5,1	-2,0	-12,2	-2,5	-5,6	-1,9	-4,8	-5,8	-6,1	-6,9	-22,8	-24,9
EBIT	21,9	12,8	32,8	16,0	-11,4	24,4	2,0	34,3	39,4	23,6	8,3	33,1	144,2	64,6	58,4
Zysk brutto	20,2	10,5	30,3	13,8	-12,8	23,1	1,0	32,5	38,0	22,1	6,1	30,1	140,3	59,3	51,3
Zysk netto	16,2	8,3	24,0	11,9	-10,6	18,6	0,9	26,3	30,1	16,9	4,0	25,3	114,7	45,0	41,1
Dług netto	152,3	198,8	224,9	184,5	55,5	115,6	145,5	114,8	175,1	223,7	336,5	331,4	302,0	245,4	228,2
Marża brutto	5,4%	4,9%	5,8%	5,0%	2,6%	7,5%	3,4%	7,6%	5,7%	4,9%	3,3%	4,4%	9,1%	5,0%	4,7%
Marża EBITDA	2,6%	1,5%	2,7%	1,4%	-0,8%	2,5%	0,3%	3,0%	2,7%	1,6%	0,5%	1,3%	6,3%	1,9%	1,6%
Marża zysku netto	1,8%	0,8%	1,9%	0,9%	-0,9%	1,8%	0,1%	2,1%	1,9%	1,0%	0,2%	0,9%	4,9%	1,3%	1,1%

Źródło: DM BDM S.A., spółka

Komentarz BDM

- Spółka już wcześniej podawała szacunek, że skorygowana EBITDA wyniesie 124 mln PLN w 3Q'22 – ostateczny wynik to 121 mln PLN.
- Wpływ uwolnienia zapasów obowiązkowych na skorygowaną EBITDA w ON+BIO na poziomie +23 mln PLN (zakładaliśmy +20 mln PLN).
- CAPEX w 3Q'22 na poziomie 25 mln PLN a CF operacyjny +49 mln PLN.
- Dług netto na poziomie 228 mln PLN (vs 245 mln PLN po 2Q'22) – uwolnienie zapasów obowiązkowych, ale z drugiej strony mocny spadek zobowiązań i wzrost należności q/q.

Snieżka

Spółka podała wyniki za 3Q'22

Wyniki za 3Q'22 [mln PLN]

	3Q'21	3Q'22	zmiana r/r	3Q'22P BDM	odchyl.	3Q'22P kons.	odchyl.	1-3Q'21	1-3Q'22	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	240,8	247,6	2,8%	233,4	6,1%	230,1	7,6%	650,4	651,0	0,1%
Zysk brutto ze sprzedaży	95,5	94,6	-1,0%	93,8	0,8%	---	---	262,7	253,1	-3,7%
Zysk na sprzedaży	30,8	31,2	1,6%	29,6	5,5%	---	---	77,3	71,8	-7,1%
EBITDA	39,8	41,0	2,8%	39,2	4,5%	37,8	8,3%	103,4	101,4	-1,9%
EBIT	30,6	31,8	3,8%	29,6	7,3%	28,3	12,2%	76,6	74,1	-3,2%
Zysk (strata) brutto	30,1	26,5	-11,9%	25,3	4,8%	---	---	76,3	59,5	-22,0%
Zysk (strata) netto	23,3	19,9	-14,4%	19,3	3,2%	18,0	10,7%	59,8	39,9	-33,2%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	39,7%	38,2%		40,2%		---		40,4%	38,9%	
Marża EBITDA	16,5%	16,5%		16,8%		16,4%		15,9%	15,6%	
Marża EBIT	12,7%	12,8%		12,7%		12,3%		11,8%	11,4%	
Marża zysku netto	9,7%	8,0%		8,3%		7,8%		9,2%	6,1%	

Źródło: DM BDM S.A., spółka

Wyniki wg segmentów za 3Q'22 [mln PLN]

	1Q'19	2Q'19	3Q'19	4Q'19	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	2Q'21	3Q'21	4Q'21	1Q'22	2Q'22	3Q'22
Przychody	128,5	201,0	246,1	141,5	167,8	263,3	251,1	139,1	182,6	226,9	240,8	144,5	189,9	213,5	247,6
Polska	104,3	139,5	150,0	86,6	106,0	172,8	159,2	86,4	126,6	151,5	156,2	92,8	137,5	146,5	161,6
Węgry	0,5	22,2	48,8	27,8	33,0	52,0	49,6	27,4	31,0	41,8	44,2	27,5	34,6	36,6	41,9
Ukraina	13,7	22,3	26,0	15,5	16,1	22,2	24,1	14,0	15,7	20,4	26,6	17,6	8,8	17,1	27,2
Białoruś	5,9	8,0	8,4	4,1	6,8	6,2	6,5	3,1	4,2	4,6	5,0	2,8	0,0	0,0	0,0
pozostałe	4,1	9,0	12,9	7,4	6,0	10,1	11,7	8,1	5,1	8,7	8,8	3,8	8,9	13,3	16,9
Zysk brutto ze sprzedaży	54,6	88,0	104,1	57,3	71,8	112,6	107,3	54,0	76,3	90,9	95,5	52,5	73,0	85,5	94,6
SG&A	36,9	61,8	59,5	61,0	51,1	68,6	64,0	57,4	53,2	67,5	64,8	54,6	54,0	63,9	63,3
Wynik na sprzedaży	17,8	26,2	44,6	-3,7	20,7	43,9	43,3	-3,4	23,1	23,4	30,8	-2,0	18,9	21,6	31,2
Polska	30,7	34,3	42,9	16,0	31,3	45,5	43,0	15,1	42,0	38,6	38,6	15,2	40,2	36,8	40,7
Węgry	0,1	5,7	7,6	4,3	6,3	14,5	13,2	4,0	4,1	7,1	8,5	2,4	6,2	8,7	4,3
Ukraina	4,5	8,6	10,7	2,0	7,0	7,3	9,1	4,8	4,9	5,6	8,1	5,9	1,4	6,5	10,7
Białoruś	2,1	3,1	3,1	2,2	2,6	2,2	2,4	1,3	1,2	1,2	1,0	0,8	0,0	0,0	0,0
pozostałe	1,3	2,7	7,7	-1,2	2,2	2,5	3,6	2,3	1,3	1,1	1,7	1,0	2,0	2,5	4,8
koszty nieprzypisany	-20,9	-28,0	-27,3	-26,9	-28,8	-28,1	-28,0	-30,9	-30,5	-30,2	-27,0	-27,2	-30,8	-32,9	-29,2
PPO/PKO	-0,5	-0,6	-0,5	-4,3	-0,6	0,1	-0,3	-1,2	-1,1	0,5	-0,2	0,9	-1,1	2,9	0,5
EBITDA	22,6	31,8	51,4	1,0	28,1	52,6	51,5	3,9	30,8	32,7	39,8	8,1	26,6	33,8	41,0
EBIT	17,3	25,6	44,1	-8,0	20,1	44,0	43,0	-4,6	22,0	24,0	30,6	-1,1	17,8	24,5	31,8
Saldo finansowe	-0,2	-0,2	-0,4	0,3	-1,1	0,3	0,4	1,3	-0,8	0,8	-0,7	1,7	-3,6	-5,8	-5,3
Jednostki stowarzyszone	0,0	0,2	0,2	0,0	0,1	0,3	0,2	0,0	0,0	0,2	0,2	-0,1	0,0	0,1	0,1
Zysk brutto	17,1	25,6	43,9	-7,7	19,0	44,6	43,6	-3,2	21,3	25,0	30,1	0,5	14,2	18,8	26,5
Zysk netto	14,0	19,5	33,7	-7,8	14,2	33,6	32,6	-2,5	16,3	20,2	23,3	-0,1	11,1	8,9	19,9
CFO	-16,0	23,6	64,5	27,1	2,4	56,8	62,7	-1,2	-8,1	48,5	67,3	16,4	-51,9	27,0	100,7
Dług netto	89,2	234,9	195,1	213,7	253,8	225,9	221,2	270,9	304,8	333,3	305,5	319,8	394,7	381,9	330,9
przychody r/r	8,5%	10,5%	33,7%	38,1%	30,5%	31,0%	2,0%	-1,7%	8,8%	-13,8%	-4,1%	3,9%	4,0%	-5,9%	2,8%
Polska	13,4%	-1,8%	5,9%	8,1%	1,6%	23,9%	6,1%	-0,2%	19,5%	-12,3%	-1,9%	7,4%	8,7%	-3,3%	3,5%
Węgry	---	---	---	---	---	133,9%	1,7%	-1,4%	-6,1%	-19,6%	-10,9%	0,3%	11,7%	-12,6%	-5,2%
Ukraina	-15,0%	8,6%	3,3%	32,2%	17,7%	-0,2%	-7,3%	-9,8%	-2,0%	-8,3%	10,4%	25,6%	-44,2%	-15,9%	2,5%
Białoruś	-8,4%	-4,2%	4,3%	-26,0%	15,6%	-22,6%	-22,7%	-23,5%	-38,6%	-26,5%	-22,6%	-11,3%	---	---	---
pozostałe	4,6%	-18,4%	40,0%	48,0%	44,8%	12,1%	-9,1%	9,2%	-14,2%	-14,1%	-24,5%	-53,0%	74,8%	53,7%	91,6%
marża brutto ze sprzedaży	42,5%	43,8%	42,3%	40,5%	42,8%	42,7%	42,7%	38,9%	41,8%	40,1%	39,7%	36,4%	38,4%	40,1%	38,2%
SG&A/przychody	28,7%	30,8%	24,2%	43,1%	30,5%	26,1%	25,5%	41,3%	29,1%	29,8%	26,9%	37,8%	28,5%	29,9%	25,6%
marża na sprzedaży	13,8%	13,0%	18,1%	-2,6%	12,3%	16,7%	17,2%	-2,4%	12,6%	10,3%	12,8%	-1,4%	10,0%	10,1%	12,6%
Polska	29,4%	24,6%	28,6%	18,4%	29,5%	26,3%	27,0%	17,5%	33,1%	25,5%	24,7%	16,4%	29,2%	25,1%	25,2%
Węgry	17,4%	25,5%	15,6%	15,4%	19,2%	28,0%	26,6%	14,7%	13,4%	17,0%	19,1%	8,7%	17,8%	23,9%	10,3%
Ukraina	32,9%	38,4%	41,3%	12,6%	43,3%	32,7%	37,8%	34,0%	31,4%	27,7%	30,3%	33,4%	15,8%	38,1%	39,2%
Białoruś	35,1%	38,3%	36,6%	54,7%	39,0%	36,2%	36,6%	41,4%	29,2%	26,1%	19,5%	27,2%	---	---	---
pozostałe	31,9%	29,5%	59,7%	-16,5%	37,7%	24,9%	30,8%	28,3%	26,1%	13,1%	19,3%	25,9%	22,4%	18,5%	28,3%
koszty nieprzypisany	-16,3%	-14,0%	-11,1%	-19,0%	-17,2%	-10,7%	-11,1%	-22,2%	-16,7%	-13,3%	-11,2%	-18,9%	-16,2%	-15,4%	-11,8%
marża EBITDA	17,6%	15,8%	20,9%	0,7%	16,8%	20,0%	20,5%	2,8%	16,9%	14,4%	16,5%	5,6%	14,0%	15,8%	16,5%
marża EBIT	13,4%	12,7%	17,9%	-5,7%	12,0%	16,7%	17,1%	-3,3%	12,1%	10,6%	12,7%	-0,8%	9,4%	11,5%	12,8%
marża netto	10,9%	9,7%	13,7%	-5,5%	8,5%	12,8%	13,0%	-1,8%	8,9%	8,9%	9,7%	0,0%	5,8%	4,2%	8,0%

Źródło: DM BDM S.A., spółka

Komentarz BDM

- Wyniki na poziomie przychodów i EBITDA minimalnie lepsze r/r, Na poziomie netto obciążone przez wzrost kosztów finansowych,
- Wyniki nieco lepsze niż nasze oczekiwania. EBITDA na poziomie 41,0 mln PLN (vs 39,2 mln PLN nasza prognoza i 37,8 mln PLN konsensus PAP).
- Wzrost sprzedaży w 3Q'22 na rynku polskim i ukraińskim. Spadek na rynku węgierskim.
- Spadek marży brutto ze sprzedaży do 38,2%, spółka ograniczyła też jednak stosunek kosztów SG&A do przychodów oraz pojawił się lekki plus na saldzie PPO/PKO, co pozwoliło zachować poziom marży EBITDA z 3Q'21.
- Dług netto na poziomie 331 mln PLN (z uwzględnieniem opcji na zakup udziałów na Węgrzech w kwocie 42 mln PLN) – bardzo dobry CF operacyjny w 3Q'22 (+101 mln PLN).

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.

ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 35, analizy@bdm.com.pl

ZUE

Spółka podała finalne wyniki za 3Q'22

Wyniki za 3Q'22 [mln PLN]

	3Q'21	3Q'22	zmiana r/r	3Q'22E spółka	odchyl	3Q'22P BDM	odchyl	1-3Q'21	1-3Q'22	zmiana r/r
Przychody	230,6	256,0	11,0%	256,1	0,0%	247,2	3,6%	593,0	629,3	6,1%
Wynik brutto na sprzedaży	10,2	9,0	-11,8%	9,0	0,2%	11,9	-24,1%	20,3	30,0	48,0%
Wynik na sprzedaży	3,8	2,8	-28,1%	---	---	4,9	-43,5%	2,2	11,3	413,0%
Saldo PPO/PKO	0,8	0,2	---	---	---	0,5	---	4,3	0,6	---
EBITDA	8,0	6,4	-19,2%	---	---	8,7	-25,9%	16,0	22,1	38,1%
EBIT	4,7	3,0	-36,5%	3,0	-0,2%	5,4	-45,0%	6,5	11,9	81,9%
Zysk brutto	4,4	3,0	-32,1%	---	---	6,4	-52,9%	6,0	14,8	148,1%
Zysk netto	3,3	1,6	-52,2%	2,1*	---	5,2	-69,6%	4,0	10,8	171,3%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	4,4%	3,5%		3,5%		4,8%		3,4%	4,8%	
Marża EBITDA	3,5%	2,5%		---		3,5%		2,7%	3,5%	
Marża EBIT	2,0%	1,2%		1,2%		2,2%		1,1%	1,9%	
Marża zysku netto	1,4%	0,6%		0,8%		2,1%		0,7%	1,7%	

Źródło: DM BDM S.A., spółka, *w szacunkach spółka podała wynik bez wyłączenie udziałów mniejszości

Wyniki wg segmentów za 3Q'22 [mln PLN]

	1Q'19	2Q'19	3Q'19	4Q'19	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	2Q'21	3Q'21	4Q'21	1Q'22	2Q'22	3Q'22
Przychody ze sprzedaży	194,8	285,0	268,5	248,0	152,3	230,1	228,3	290,6	160,9	201,5	230,6	258,4	153,6	219,6	256,0
Budownictwo	187,8	267,5	251,6	227,3	143,6	211,9	213,5	276,2	141,1	190,9	211,8	237,0	140,8	191,5	236,1
Handel	6,6	14,6	14,3	17,1	6,3	15,7	12,2	12,5	8,1	18,7	16,5	20,0	11,1	26,2	17,5
Projektowanie	-1,2	1,4	2,2	2,6	2,4	2,5	2,6	1,5	1,5	1,9	2,3	1,2	1,8	1,7	2,4
Wyłączenia	1,6	1,5	0,4	0,9	0,0	0,0	0,0	0,4	0,2	0,1	0,0	0,2	0,0	0,2	0,0
Zysk brutto ze sprzedaży	4,1	9,2	9,8	4,8	5,7	9,1	8,2	8,4	5,4	4,7	10,2	14,8	8,3	12,7	9,0
Budownictwo	3,5	7,8	8,5	3,2	5,1	8,0	7,2	7,8	4,8	2,8	8,8	13,4	7,4	8,6	5,7
Handel	0,4	0,8	0,7	0,8	0,3	0,9	0,7	0,7	0,5	1,0	1,0	1,5	1,0	4,1	3,0
Projektowanie	0,2	0,3	0,6	0,6	0,5	0,4	0,4	-0,1	0,3	0,7	0,5	0,0	0,2	0,1	0,5
Wyłączenia	0,0	0,3	0,1	0,1	-0,2	-0,1	-0,1	0,1	-0,2	0,1	-0,1	-0,2	-0,2	-0,1	-0,2
SG&A	4,9	5,8	5,7	4,8	6,1	5,4	5,8	6,0	6,2	5,5	6,4	7,0	5,3	7,2	6,3
Zysk na sprzedaży	-0,7	3,4	4,1	0,0	-0,5	3,7	2,4	2,3	-0,8	-0,8	3,8	7,7	3,1	5,5	2,8
Saldo PPO/PKO	0,0	0,0	0,5	0,7	0,3	-1,1	0,4	3,2	0,6	2,9	0,8	-0,1	0,6	-0,1	0,2
EBITDA	2,3	6,7	8,0	4,1	3,2	5,9	6,1	8,8	2,8	5,2	8,0	11,1	7,0	8,7	6,4
EBIT	-0,7	3,4	4,6	0,7	-0,2	2,5	2,8	5,5	-0,3	2,2	4,7	7,6	3,6	5,3	3,0
Zysk (strata) brutto	-0,8	3,4	4,1	0,0	-0,6	2,2	2,6	5,7	-0,6	2,1	4,4	9,4	4,9	6,9	3,0
Zysk (strata) netto	-0,9	2,0	2,8	-0,2	-0,7	1,7	2,0	1,3	-0,7	1,4	3,3	7,8	3,8	5,5	1,6
Marża brutto ze sprzedaży	2,1%	3,2%	3,7%	1,9%	3,7%	3,9%	3,6%	2,9%	3,3%	2,3%	4,4%	5,7%	5,4%	5,8%	3,5%
Budownictwo	1,9%	2,9%	3,4%	1,4%	3,5%	3,8%	3,4%	2,8%	3,4%	1,5%	4,2%	5,7%	5,2%	4,5%	2,4%
Handel	6,6%	5,2%	5,0%	4,7%	4,3%	5,5%	5,5%	5,5%	5,7%	5,6%	5,8%	7,4%	9,0%	15,5%	17,1%
Projektowanie	-17,3%	24,2%	26,8%	23,7%	18,9%	14,5%	15,1%	-9,5%	17,9%	38,1%	21,7%	0,7%	10,9%	8,2%	21,2%
Marża EBITDA	1,2%	2,3%	3,0%	1,6%	2,1%	2,6%	2,7%	3,0%	1,7%	2,6%	3,5%	4,3%	4,5%	4,0%	2,5%
Marża EBIT	-0,4%	1,2%	1,7%	0,3%	-0,1%	1,1%	1,2%	1,9%	-0,2%	1,1%	2,0%	2,9%	2,3%	2,4%	1,2%
Marża netto	-0,4%	0,7%	1,0%	-0,1%	-0,5%	0,7%	0,9%	0,5%	-0,4%	0,7%	1,4%	3,0%	2,4%	2,5%	0,6%
CFO	-79,1	-12,0	6,3	31,3	-21,4	28,8	-10,1	19,0	-0,6	15,3	-6,7	101,8	-28,9	-9,5	-35,9
Dług netto	43,3	54,0	50,5	21,5	44,6	19,3	27,7	15,6	17,6	8,7	18,6	-80,2	-49,5	-35,5	2,3
Backlog [mln PLN]	1 777	1 612	2 022	1 918	1 821	1 763	1 565	1 498	1 413	1 226	1 398	1 500	1 498	1 523	1 532
Rezerwy na straty	22,7	18,3	14,5	14,2	11,2	13,6	10,1	8,1	6,3	7,4	8,5	14,5	16,5	18,2	16,5
utworzenie	0,0	0,1	0,0	2,5	0,0	5,5	0,0	1,5	0,0	1,8	2,1	7,3	2,9	3,4	1,0
wykorzystanie	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
rozwiązanie	4,7	4,5	3,9	2,8	3,0	3,1	3,5	3,5	1,8	0,8	1,0	1,3	0,9	1,6	2,7

Źródło: DM BDM S.A., spółka

Komentarz BDM

- Spółka już wcześniej publikowała szacunki – wyniki finalne są spójne z nimi (w szacunkach spółka na poziomie zysku netto nie wyłączała udziałów mniejszości).
- Wyniki słabsze od naszych założeń na poziomie rentowności segmentu budowlanego – tylko 2,4% marży w 3Q'22 (dodatkowo saldo rezerw spadło o 1,7 mln PLN q/q – spółka więcej ich rozwiązała niż utworzyła nowych).
- Dług netto na poziomie 2 mln PLN – słaby CF operacyjny w 3Q'22 (-36 mln PLN).
- Backlog obecnie na poziomie 1,53 mld PLN.

Auto partner

EBIT w 1-3Q'22 wyniósł 212,2 mln PLN. W analogicznym okresie ubiegłego roku wyniósł 184 mln PLN. Przychody w tych okresach wyniosły odpowiednio 2,1 mld PLN w porównaniu do 1,7 mld PLN. Zysk netto w ostatnich trzech kwartałach uplasował się na poziomie 156,5 mln PLN, rok wcześniej wyniósł on 144,4 mln PLN.

KGHM

Spółka podała wyniki za 3Q'22.

Wybrane dane finansowe vs konsensus [mln PLN]

	3Q'22	kons.	różnica	r/r	q/q	r/r
Przychody	7770,0	7550,9	2,9%	7,5%	-13,0%	18,2%
skor. EBITDA	1636,0	1665,3	-1,8%	-32,3%	-25,0%	-10,2%
zysk netto j.d.	1086,0	725,1	49,8%	4,7%	-52,4%	10,6%
marża EBITDA	21,1%	22,1%	-1,08	-	-	-
marża netto	14,0%	9,4%	4,53	-	-	-

Źródło: BDM, PAP, Spółka

Neuca

Spółka opublikowała raport za 3Q'22.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	3Q'21	3Q'22	r/r	konsensus	różnica	1-3Q'21	1-3Q'22	r/r
Przychody ze sprzedaży	2 552,3	2 809,1	10%	2 815,7	-0,2%	7 182,8	8 280,6	15%
Zysk brutto ze sprzedaży	250,7	311,0	24%	-	-	743,4	919,6	24%
EBITDA	78,7	76,7	-3%	71,5	7%	217,7	278,8	28%
Hurt apteczny	57,6	46,4	-19%	-	-	145,5	164,3	13%
Produkcja farmaceutyków	13,3	15,1	14%	-	-	39,1	55,1	41%
Badania kliniczne	1,9	3,4	74%	-	-	16,3	32,8	101%
Przychodnie medyczne	5,9	6,4	8%	-	-	16,7	14,9	-11%
Działalność ubezpieczeniowa	-	5,3	-	-	-	-	11,7	-
EBIT	58,9	52,8	-10%	48,1	10%	160,2	209,6	31%
Zysk netto na j.d.	40,1	25,4	-37%	25,2	1%	125,3	122,3	-2%
Marża zysku brutto	9,8%	11,1%	-	-	-	10,3%	11,1%	-
Marża EBITDA	3,1%	2,7%	-	2,5%	3,0%	3,0%	3,4%	-
Marża EBIT	2,3%	1,9%	-	1,7%	2,2%	2,2%	2,5%	-
Marża zysku netto	1,6%	0,9%	-	0,9%	1,7%	1,7%	1,5%	-

Źródło: BDM, spółka, PAP

Vercom

Spółka opublikowała raport za 3Q'22.

Wybrane dane finansowe vs konsensus [mln PLN]

	3Q'22	kons.	różnica	r/r	q/q
Przychody	76,0	73,4	3,5%	71,6%	42,3%
EBITDA	16,4	15,5	5,8%	121,0%	75,2%
EBIT	12,7	12,9	-1,6%	105,2%	62,9%
zysk netto j.d.	4,3	5,8	-25,6%	-10,2%	-10,2%
marża EBITDA	21,6%	21,1%	-	-	-
marża EBIT	16,7%	17,5%	-	-	-
marża netto	5,7%	7,9%	-	-	-

Źródło: PAP, BDM, Spółka

Skokowy wzrost wyników to efekt m.in. konsolidacji wyników przejętej spółki MailerLite, która w trzecim kwartale odnotowała wzrost przychodów o 41 proc. rdr. dokładając 5,3 mln zł EBITDA do skonsolidowanych wyników Vercom. 3Q'22 był najlepszym kwartałem w historii grupy.

VRG

Spółka opublikowała raport za 3Q'22.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	3Q'21	3Q'22	różnica	1-3Q'21	1-3Q'22	r/r
Przychody	305,0	319,4	4,7%	721,1	905,0	25,5%
segment odzieżowy	168,6	166,7	-1,1%	395,0	474,2	20,0%
segment jubilerski	136,5	152,7	11,9%	326,1	430,8	32,1%
Wynik brutto na sprzedaży	163,3	165,5	1,3%	376,2	481,9	28,1%
segment odzieżowy	92,3	85,9	-6,9%	208,9	258,6	23,8%
segment jubilerski	71,0	79,5	12,0%	167,3	223,2	33,4%
EBITDA	67,7	60,6	-10,4%	121,9	180,2	47,8%
EBIT	43,0	33,3	-22,5%	43,9	98,5	124,4%
Zysk brutto	29,8	11,7	-60,7%	34,0	58,0	70,5%
Zysk netto	23,7	9,2	-61,2%	28,0	45,6	62,6%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	53,5%	51,8%	-	52,2%	53,2%	-
segment odzieżowy	54,8%	51,6%	-	52,9%	54,5%	-
segment jubilerski	52,0%	52,1%	-	51,3%	51,8%	-
Marża EBITDA	22,2%	19,0%	-	16,9%	19,9%	-
Marża EBIT	14,1%	10,4%	-	6,1%	10,9%	-
Marża zysku netto	7,8%	2,9%	-	3,9%	5,0%	-

Źródło: BDM, spółka

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.

ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 35, analizy@bdm.com.pl

Introl

Spółka podała wyniki za 3Q'22

Wyniki za 3Q'22 [mln PLN]

	3Q'21	3Q'22	zmiana r/r	1-3Q'21	1-3Q'22	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	118,0	150,0	27,1%	337,4	406,6	20,5%
Zysk brutto ze sprzedaży	22,4	32,9	46,7%	65,5	81,6	24,5%
Wynik na sprzedaży	11,1	15,4	38,6%	20,0	29,1	45,5%
PPO/PKO	-1,3	1,6	-	2,2	3,7	-
EBITDA	13,2	20,9	58,3%	32,3	44,1	36,3%
EBIT	9,8	17,0	73,4%	22,2	32,8	48,0%
Zysk (strata) brutto	9,2	14,9	61,0%	19,6	27,5	40,2%
Zysk (strata) netto	6,7	12,1	80,3%	7,2	19,9	177,1%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	19,0%	22,0%		19,4%	20,1%	
Marża EBITDA	11,2%	13,9%		9,6%	10,8%	
Marża EBIT	8,3%	11,3%		6,6%	8,1%	
Marża zysku netto	5,7%	8,0%		2,1%	4,9%	

Źródło: DM BDM S.A., spółka

Wyniki za 3Q'22 wg segmentów [mln PLN]

	1Q'19	2Q'19	3Q'19	4Q'19	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	2Q'21	3Q'21	4Q'21	1Q'22	2Q'22	3Q'22
Przychody	100,4	99,3	105,3	134,8	101,5	99,9	117,9	139,0	112,9	106,6	118,0	147,3	118,6	138,0	150,0
produkcja AKPIA	7,5	7,2	7,4	6,0	8,0	7,5	7,4	6,2	8,1	8,7	9,8	9,1	11,1	12,5	12,4
elementy odlewnicze	17,7	18,3	17,0	13,6	17,2	11,7	14,4	17,3	20,8	22,0	21,4	21,6	26,8	25,4	26,2
usługi AKPIA	40,7	35,3	40,4	71,1	40,4	48,0	61,8	71,6	44,2	35,2	47,3	68,2	39,5	54,4	64,5
dystrybucja	31,2	34,6	33,7	36,8	31,9	28,4	32,0	37,0	36,2	35,7	35,3	42,4	36,0	39,4	40,7
pozostałe	3,3	4,0	6,8	7,2	3,9	4,3	2,3	7,0	3,5	4,9	4,1	6,0	5,2	6,3	6,2
Zysk brutto ze sprzedaży	15,9	15,7	18,1	28,1	18,7	20,1	23,8	26,1	21,6	18,0	22,4	32,9	21,9	26,7	32,9
produkcja AKPIA	2,2	2,5	2,3	2,1	2,0	2,6	3,1	2,1	2,5	3,5	3,8	3,4	3,9	5,1	5,1
elementy odlewnicze	2,4	3,2	2,4	2,3	1,9	3,5	2,2	2,1	4,6	3,6	3,6	3,5	4,0	3,8	3,0
usługi AKPIA	6,0	3,0	5,4	15,0	7,3	7,7	11,4	12,9	7,6	3,0	10,6	13,9	7,0	8,8	15,4
dystrybucja	6,6	7,4	7,1	9,2	7,7	6,3	7,6	8,7	8,0	7,7	8,1	11,2	7,7	9,1	8,9
pozostałe	-1,3	-0,3	0,8	-0,5	-0,2	0,0	-0,5	0,4	-1,1	0,3	-3,7	0,9	-0,6	-0,2	0,5
Zysk na sprzedaży	0,3	0,4	3,1	12,4	3,9	6,8	9,6	10,8	6,9	2,0	11,1	15,1	4,7	9,0	15,4
EBITDA	4,6	2,9	7,5	13,8	7,9	9,2	13,1	6,6	11,9	7,3	13,2	16,0	9,8	12,7	20,9
EBIT	1,7	-0,1	4,6	9,1	4,4	5,7	9,6	3,2	8,5	3,9	9,8	12,5	6,3	9,6	17,0
Zysk brutto	1,7	-0,5	3,9	7,8	4,6	3,3	8,8	2,1	8,0	2,4	9,2	11,4	5,4	7,3	14,9
Zysk netto	1,3	-0,8	4,0	4,3	4,0	2,5	7,9	0,5	6,4	-5,9	6,7	9,3	4,0	3,9	12,1
Marża brutto ze sprzedaży	15,8%	15,8%	17,2%	20,9%	18,4%	20,1%	20,2%	18,8%	19,1%	16,9%	19,0%	22,3%	18,5%	19,3%	22,0%
produkcja AKPIA	28,9%	35,1%	31,2%	34,8%	25,4%	34,9%	41,3%	33,6%	30,2%	39,5%	38,9%	36,8%	34,7%	40,7%	41,4%
elementy odlewnicze	13,5%	17,3%	14,3%	16,6%	11,1%	29,8%	15,1%	12,0%	22,3%	16,2%	16,7%	16,0%	15,0%	15,2%	11,3%
usługi AKPIA	14,8%	8,4%	13,5%	21,2%	18,0%	16,1%	18,4%	18,0%	17,2%	8,6%	22,5%	20,4%	17,8%	16,2%	23,9%
dystrybucja	21,2%	21,4%	20,9%	25,1%	24,0%	22,3%	23,8%	23,5%	22,1%	21,5%	23,0%	26,5%	21,3%	23,1%	21,9%
Marża EBITDA	4,6%	2,9%	7,2%	10,2%	7,7%	9,2%	11,1%	4,8%	10,5%	6,8%	11,2%	10,8%	8,3%	9,2%	13,9%
Marża netto	1,2%	-0,8%	3,8%	3,2%	4,0%	2,5%	6,7%	0,4%	5,7%	-5,6%	5,7%	6,3%	3,3%	2,8%	8,0%

Źródło: DM BDM S.A., spółka

Komentarz BDM

- **Rekordowe kwartalne przychody i EBITDA w historii spółki – bardzo dobre wyniki w segmencie usług oraz produkcji AKPIA.**
- **Dług netto na poziomie 110 mln PLN.**

R22

Spółka opublikowała raport za 3Q'22.

Wybrane dane finansowe vs konsensus

	3Q'22	kons.	Różnica	r/r
Przychody	108,4	104,9	3,3%	47%
EBITDA	27,9	26,8	4,2%	60%
EBIT	20,1	20,4	-1,5%	63%
zysk netto j.d.	3,0	5,3	-43%	-57%
marża EBITDA	25,7%	25,5%		
marża EBIT	18,5%	19,4%		
marża netto	2,8%	5,0%		

Źródło: PAP, BDM, Spółka

Wielton

EBIT w 1-3Q'22 wyniósł 93,2 mln PLN, w analogicznym okresie 2021 r. wyniósł 71,4 mln PLN. Przychody wyniosły odpowiednio 2,5 mld PLN w porównaniu do 1,9 mln PLN. Zysk netto uplasował się na poziomie 94,2 mln PLN, rok temu wyniósł 58,3 mln PLN.

Bowim

Spółka szacuje, że skonsolidowane przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów za 1-3Q'22 wyniosły 2,2 mld PLN, co stanowi wzrost o 550,5 mln PLN w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Skonsolidowany zysk operacyjny za 1-3Q'22 wyniósł 164,3 mln PLN, co stanowi spadek o 52,6 mln PLN w porównaniu do 1-3Q'21.

Skonsolidowany wynik finansowy netto za 1-3Q'22 wyniósł 110,4 mln PLN, co stanowi spadek o 35,7 mln PLN w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Izostal

EBIT w 1-3Q'22 wyniósł 24,3 mln PLN w porównaniu do 15,9 mln PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku. Przychody w tych okresach wyniosły odpowiednio 974,7 mln PLN oraz 573,4 mln PLN. Zysk netto za ostatnie trzy kwartały wyniósł 18,6 mln PLN, rok temu spółka wypracowała 15,4 mln PLN zysku.

Unibep

Podsumowanie konferencji wynikowej po 3Q'22

Materiały/koszty

- obserwowana jest stabilizacja cen materiałów i zwiększenie dostępności podwykonawców
- dostawcy stali są obecnie w stanie zapewniać stałe ceny na dłuższe okresy
- zarząd nie spodziewa się spadku cen, mimo spadku popytu
- udało się zwaloryzować wiele kontraktów, ale nie generują one zysków
- GDDKiA wprowadziła waloryzację także do mniejszych kontraktów

Płynność/dług

-spółka uważa, że mimo wykazywania długu netto, sytuacja jest pod kontrolą (wzrost długu netto to efekt m.in. mniejszej przedsprzedaży mieszkań w 2022 czy bardziej wymagające płynnościowo kontrakty w energetyczne/samorządowe)

Perspektywy

- zarząd uważa, że portfel na 2023 jest dobrze przygotowany, spółka nie ma presji na pozyskiwanie nowych kontraktów, kontrakty podpisane w 2022 roku dają szansę na dobre marże w 2023
- spółka bardziej stawia na bud. energetyczne i przemysłowe ze względu na kurczenie się budownictwa mieszkaniowego

Kubatura

- poziom marży z 1-3Q'22 powinien utrzymać się w całym 2022
- spółce udaje się pozyskiwać nowe zlecenia mimo mniejszej podaży kontraktów, rośnie jednak konkurencja
- kontrakty dla inwestorów publicznych zawierają mechanizmy indeksacji cen
- spółka chce mocniej ofertować w obszarze wojskowym
- 50% podpisanych kontraktów w 2022 to kontrakty mieszkaniowe
- w 2023 wpływ na marżę będą miały jeszcze stare kontrakty, celem jest jej stopniowa poprawa

Drogi

- zarząd oczekuje poprawy rentowności w segmencie drogowym w 4Q'22
- spółka ma zahedgowane ceny asfaltu na 2023 (po wysokich cenach)

Przemysł-energetyka

- 4Q'22 powinien przynieść dalszy wzrost sprzedaży
- spółka widzi wiele nowych projektów w obszarze energetycznym, konkurencja jest mniejsza niż w kubaturze

Deweloperka

- obecnie 80% udział transakcji gotówkowych
- PRS – spowolnienie rynku, duży spadek transakcji w 2022
- w 4Q'22 plan przekazania 160 mieszkań (Idea Leo + Latte)
- w 4Q'22 planowane sprzedaż 270 lokali w Fama Jeżyce do PRS – przekazania na przełomie 1/2Q'23, marża będzie podobna do średniej marży w segmencie deweloperce

Moduły

- 3Q'22 stabilizacja cen materiałów (drewno) i kosztu transportu
- ujemna marża efektem wcześniejszych wzrostów kosztów i niskiego wykorzystania mocy produkcyjnych
- na rynku norweskim nie można waloryzować kontraktów w ramach ich trwania – obecnie spółka przystępuje do rozmów o waloryzacji (czas trwania ich to ok 3 m-ce, potem możliwa ścieżka przez sąd arbitrażowy lub zwykłą drogę sądową), ewentualne dopłaty poprawią wynik 2023 roku
- wzrost zainteresowania budynkami niskoenergetycznymi (np. w obszarze domów seniora; Niemcy, Polska)
- portfel – spółka uważa, że w najbliższym czasie ulegnie odbudowie dzięki umowom z rynku niemieckiego
- w 4Q'22 i 2023 oczekiwana jest dodatnia rentowność segmentu

Elektrotim

Podsumowanie konferencji wynikowej po 3Q'22

3Q'22

- odpis na zapasy – związany z modyfikacją zakresu technicznego kontraktu na granicy (aneks z sierpnia), zarząd nie widzi ryzyka kolejnego odpisu
- 80% z wynegocjowanych 5 mln PLN waloryzacji kontraktów (głównie samorządowych) zostało wykazane z wynikach 3Q'22 (segment Instalacji), pozostała część pojawi się w kolejnych okresach, negocjacje prowadzone są jeszcze na kontraktach energetycznych (segment Sieci)

Kontrakt na granicy z Białorusią

- w 1-3Q'22 rozpoznano 73 mln PLN przychodów (13 mln PLN w 2Q'22, 60 mln PLN w 3Q'22)
- jeżeli nie nastąpią opóźnienia to zdecydowana większość kontraktu powinna być rozpoznana w 4Q'22 (według marży planowanej) – zakończą się wtedy prace budowlane
- przychody do rozpoznania na 1Q'23 będą niewielkie (odbędzie się wtedy dostrojenie, szkolenie obsługi), ale nastąpi też finalne rozpoznanie/rozliczenie wyniku
- największe ryzyka związane są obecnie z finalnym dostrojeniem bariery i spełnieniem wymagań technicznych
- spółka ma nadal otwartą ekspozycję na waluty na kontrakcie
- marża kontraktu na granicy nie odbiega od średniej rentowości innych kontraktów, przy czym jego koszty stałe są niższe ze względu na dużą skalę

Perspektywy

- przy stabilnej sytuacji na rynku materiałów spółka spodziewa się dobrych wyników w kolejnych kwartałach
- 4Q'22 będzie bardziej wymagający pod względem płynności (spłata zobowiązań na kontrakcie na granicy), spółka nie chciałaby wchodzić w dług ze względu na wysokie koszty finansowe, ale dużo zależy od zaliczek na nowych kontraktach i zafakturowania robót na kontrakcie na granicy, poprawa pozycji gotówkowej nastąpi w 1Q'23
- w 4Q'22 powinny poprawić się wyniki Zeusa, zarząd uważa ją za cenne aktywo
- spółka planuje istotnego wzrostu zatrudnienia (maksymalnie +100 osób, jeśli będzie chciała utrzymać przychody na poziomie 400-450 mln PLN)
- spółka nie komentuje przetargu na granicy z Kaliningradem
- nowa strategia (powinna pojawić się do końca 2022 roku) będzie obejmować politykę dywidendową

Develia

Podsumowanie konferencji wynikowej po 3Q'22

Sprzedaż

- sprzedaż w 3Q'22 była poniżej założeń, spółka planuje poprawę sprzedaży w 4Q'22
- 114 mieszkań sprzedane w październiku (1339 po I-X'22) – poprawa napływu nowych klientów w stosunku do okresu wakacyjnego
- spółka chce skonwertować rezerwacje na umowy deweloperskie na nowych projektach z poprzednich miesięcy na przełomie XI/XII, co powinno przynieść możliwość realizacji planu rocznego na poziomie dolnych widełek 1600-1800
- cenniki – spółka trzyma ceny, cenniki korygowane są nawet lekko w górę

Przekazania

- przekazania w 4Q'22 będą mocne, przy czym część inwestycji nie ma jeszcze pozwolenie na użytkowanie
- w 3Q'22 przekazywane były projekty nisko marżowe (Ceglane, Słoneczne Miasteczko w Krakowie), 4Q'22 powinien być lepszy - cel to 30% marży brutto w 2022

Rynek mieszkaniowy

- z oferty tegorocznej na rynku sprzedane jest 90-95%, z przyszłorocznej 40-50%
- niski nadal udział mieszkań gotowych (ok 7%)
- silny rynek najmu
- przez najbliższe 2 lata rynek będzie opierał się na klientach gotówkowych
- 2023 – sprzedaż na rynku może być podobna jak w 3/4Q'22, powinien zwiększać się udział dużych deweloperów, skala wyzwania dla małych, słabszych finansowo deweloperów będzie duża, rynek może być podobny do 2010 roku

Rynek biurowy

- mała liczba biur w budowie (wysokie koszty GW, wysokie oczekiwania w kwestii yieldów, spadek aktywności najemców)

Nieruchomości komercyjne

- spółka jest w trakcie negocjacji sprzedaży Arkad Wrocławskich (list intencyjny z 1Q'22) i Woli Retro
- Malin – projekt na etapie zmiany studium, Hillwood przejął ciężar operacyjny rozwoju projektu
- Kolejowa – oczekiwane PnB w 4Q'22, różne opcje na stole

PRS

- segment jest pod presją wysokich kosztów finansowania
- zarząd oczekuje, że rynek wróci w przyszłym roku

Mirbud

Spółka podała szacunkowe wyniki za 3Q'22

Szacunkowe wyniki za 3Q'22 [mln PLN]

	3Q'21	3Q'22	zmiana r/r	3Q'22P BDM	odchyl.	1-3Q'21	1-3Q'22	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	774,6	950,9	22,8%	841,6	13,0%	1 647,2	2 302,0	39,8%
Zysk brutto ze sprzedaży	71,1	82,2	15,5%	64,4	27,6%	160,4	185,0	15,4%
Zysk na sprzedaży	54,1	---	---	44,0	---	112,9	---	---
EBITDA	59,9	---	---	47,9	---	136,5	---	---
EBIT	56,5	---	---	44,0	---	126,6	---	---
Zysk brutto	52,4	---	---	37,0	---	113,4	---	---
Zysk netto	42,7	47,5	11,2%	30,0	58,3%	92,4	87,0	-5,9%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	9,2%	8,6%		7,7%		9,7%	8,0%	
Marża EBITDA	7,0%	---		5,2%		6,9%	---	
Marża EBIT	7,3%	---		5,2%		7,7%	---	
Marża zysku netto	5,5%	5,0%		3,6%		5,6%	3,8%	

Źródło: DM BDM S.A., spółka

Wyniki wg segmentów [mln PLN]

	1Q'19	2Q'19	3Q'19	4Q'19	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	2Q'21	3Q'21	4Q'21	1Q'22	2Q'22	3Q'22
Przychody	192,3	212,2	230,5	314,1	192,7	242,3	330,4	477,5	298,3	574,2	774,6	858,4	501,8	849,3	950,9
Budowlano-montażowa	157,4	246,7	239,7	264,7	176,6	246,3	308,0	422,4	264,9	545,1	741,3	792,6	495,8	858,5	---
Deweloperka	13,6	10,1	8,3	60,7	23,6	12,2	28,3	50,5	30,9	33,2	32,9	49,4	12,1	17,7	---
Najem	11,5	11,7	12,0	11,4	10,0	5,9	9,0	8,1	8,0	9,0	12,4	12,6	13,5	13,7	---
Inne	2,7	2,5	2,0	2,7	2,1	1,3	3,7	8,3	6,5	12,1	14,6	38,7	4,1	10,0	---
Wyłączenia	7,2	-58,9	-31,3	-25,4	-19,5	-23,4	-18,5	-11,7	-12,0	-25,2	-26,7	-35,0	-23,8	-50,6	---
Zysk brutto ze sprzedaży	23,3	19,8	19,4	38,1	20,6	21,3	35,3	60,1	38,4	50,9	71,1	71,2	41,5	61,3	82,2
Budowlano-montażowa	13,1	14,8	11,3	19,4	11,8	21,6	23,4	31,3	25,7	43,5	55,0	49,4	30,7	50,6	---
Deweloperka	3,7	2,6	2,2	10,1	5,1	3,1	6,7	12,9	7,8	7,6	7,6	10,6	2,9	5,7	---
Najem	4,1	4,9	5,0	5,0	3,1	-0,6	2,0	1,1	3,4	3,9	7,8	7,8	7,7	9,1	---
Inne	1,1	0,6	0,7	-0,8	0,5	0,3	0,8	-0,4	-0,3	0,5	1,8	1,2	1,3	-0,7	---
Wyłączenia	1,3	-3,1	0,2	4,4	0,1	-3,1	2,4	15,3	1,7	-4,5	-1,0	2,2	-1,1	-3,4	---
SG&A	13,0	13,9	13,7	13,6	12,9	14,4	15,0	16,9	13,3	17,1	17,0	18,0	16,0	19,4	---
Zysk na sprzedaży	10,3	5,9	5,8	24,6	7,7	6,9	20,2	43,2	25,0	33,7	54,1	53,2	25,5	41,9	---
PPO/PKO	1,6	2,8	6,3	-4,9	4,4	2,7	1,4	-2,1	11,9	-0,4	2,3	-5,4	-0,6	-1,4	---
EBITDA	14,7	11,2	15,4	22,6	15,1	13,0	25,8	44,5	40,0	36,6	59,9	51,4	28,6	44,5	---
EBIT	11,9	8,7	12,0	19,7	12,2	9,6	21,7	41,0	36,9	33,3	56,5	47,8	24,9	40,5	---
Zysk brutto	8,8	4,5	8,0	15,7	8,6	5,9	18,7	37,1	32,6	28,4	52,4	42,6	20,1	34,3	---
Zysk netto	6,5	3,2	7,4	11,0	6,6	4,1	15,8	31,7	27,5	22,2	42,7	35,6	15,2	24,3	47,5
Marża brutto ze sprzedaży	12,1%	9,3%	8,4%	12,1%	10,7%	8,8%	10,7%	12,6%	12,9%	8,9%	9,2%	8,3%	8,3%	7,2%	8,6%
Budowlano-montażowa	8,3%	6,0%	4,7%	7,3%	6,7%	8,8%	7,6%	7,4%	9,7%	8,0%	7,4%	6,2%	6,2%	5,9%	---
Deweloperka	27,5%	25,4%	26,3%	16,7%	21,6%	25,1%	23,6%	25,5%	25,3%	22,8%	23,0%	21,5%	23,7%	32,2%	---
Najem	35,2%	41,5%	42,0%	43,8%	31,1%	-10,2%	22,2%	13,3%	42,7%	43,1%	62,5%	61,8%	57,4%	66,4%	---
Inne	39,5%	24,6%	37,3%	-28,2%	23,2%	22,0%	21,9%	-4,9%	-5,0%	3,7%	12,2%	3,0%	31,3%	-6,9%	---
SG&A/przychody	6,7%	6,5%	5,9%	4,3%	6,7%	5,9%	4,5%	3,5%	4,5%	3,0%	2,2%	2,1%	3,2%	2,3%	---
Marża EBITDA	7,7%	5,3%	6,7%	7,2%	7,8%	5,3%	7,8%	9,3%	13,4%	6,4%	7,7%	6,0%	5,7%	5,2%	---
Marża EBIT	6,2%	4,1%	5,2%	6,3%	6,3%	4,0%	6,6%	8,6%	12,4%	5,8%	7,3%	5,6%	5,0%	4,8%	---
Marża netto	3,4%	1,5%	3,2%	3,5%	3,4%	1,7%	4,8%	6,6%	9,2%	3,9%	5,5%	4,1%	3,0%	2,9%	5,0%

Źródło: DM BDM S.A., spółka

Komentarz BDM

- Wyniki lepsze od naszych założeń – 13% na poziomie przychodów oraz 0,9 pp na poziomie marży brutto ze sprzedaży.
- Rekordowy w historii kwartał pod względem przychodów (także o ok. 100 mln PLN wyższe niż w 2Q'22 – za część wzrostu odpowiada segment deweloperski, który miał więcej przekazania lokali, ale także rosły prawdopodobnie q/q przychody w segmencie budowlanym).
- Marża brutto ze sprzedaży wyniosła w 3Q'22 8,6% (oczekiwaliśmy wzrostu do 7,7% vs 7,2% w 2Q'22 – większa kontrybucja deweloperki, szacunkowe wyniki wskazują także na prawdopodobny wzrost marży w budownictwie q/q)

MLP Group

Spółka w 1-3Q'22 miała 196,8 mln PLN przychodów (vs 145,7 mln PLN w 1-3Q'21), 750,1 mln PLN EBIT (vs 283,8 mln PLN w 1-3Q'21) oraz 526,1 mln PLN zysku netto (vs 202,2 mln PLN w analogicznym okresie roku poprzedniego).

Gobarto

W 3Q'22 spółka miała 700 mln PLN przychodów (vs 489,3 w 3Q'21), 32,3 mln PLN EBIT (vs -27 mln PLN w 3Q'21) oraz 24,7 mln PLN zysku netto (vs -31,6 mln PLN rok wcześniej).

Introl

Spółka w 1-3Q'22 miała 406,6 mln PLN przychodów netto ze sprzedaży (vs 337,4 mln PLN w 1-3Q'21), EBIT wyniósł 32,8 mln PLN (vs 22,2 mln PLN w 1-3Q'21). Zysk netto wyniósł 20 mln (vs 7,8 mln PLN w analogicznym okresie roku poprzedniego).

ZUE

Spółka w 1-3Q'22 miała 629,3 mln PLN przychodów ze sprzedaży (vs 593 mln PLN w 1-3Q'21), 11,9 mln PLN EBIT (vs 6,5 mln PLN w 1-3Q'21). Zysk netto wyniósł 11,4 mln PLN (vs 4 mln PLN w analogicznym okresie roku poprzedniego).

Ipopema

Zysk netto spółki w 3Q'22 wyniósł 1,8 mln PLN (vs 1,4 mln PLN rok wcześniej), przychody 12,9 mln PLN (vs 13,2 mln PLN w 3Q'21), EBIT 1,6 mln PLN (vs 1,7 mln PLN w 3Q'21).

Artifex Mundi

Spółka opublikowała wyniki za 3Q'22

Wyniki za 3Q'2022 [mln PLN]

	3Q'21	3Q'22	zmiana r/r	3Q'22P BDM	odchyl.
Przychody	9,1	8,9	-2,9%	8,9	0,0%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	6,7	6,7	0,9%	6,9	-2,4%
EBITDA	5,0	3,7	-26,0%	4,0	-7,1%
EBIT	4,1	2,5	-40,0%	2,5	-0,9%
Zysk (strata) netto	3,3	1,7	-47,7%	2,0	-10,7%
Marża brutto na sprzedaży	73,0%	75,8%		77,7%	
Marża EBITDA	56,7%	41,7%		44,9%	
Marża EBIT	45,3%	28,0%		28,2%	
Marża zysku netto	36,5%	19,7%		22,0%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Komentarz BDM:

- Spółka w 3Q'22 wypracowała 8,9 mln PLN przychodów (-2,9% r/r) – z czego HOPY 2,8 mln (-32,9% r/r), F2P 6,0 mln PLN (+23,5% r/r) - w tym „Bladebound” = 0,6 mln PLN (-27,6% r/r), „Unsolved” = 5,5 mln PLN (+33,7% r/r; 1,3 mln PLN z reklam), a resztę 0,1 mln PLN gry premium (-47,8% r/r).
- W 3Q'22 koszty wytworzenia sprzedanych usług sięgnęły 2,1 mln PLN (-13,1% r/r, -10,7% q/q): tantiemy = 0,9 mln PLN (-39,4% r/r, -25,3% q/q), amortyzacja = 1,2 mln PLN (+47,3% r/r, -18,6% q/q).
- W omawianym okresie grupa rozpoznała 1,4 mln PLN kosztów ogólnego zarządu (+7,9% r/r, -19,8% q/q) oraz 2,9 mln PLN kosztów sprzedaży (+126,8% r/r, -14,6% q/q) – z czego 2,7 mln PLN dotyczy UA (vs 1,2 mln PLN w 3Q'21).
- W 3Q'22 EBITDA wyniosła 3,7 mln PLN (-26,0% r/r). Przychody finansowe sięgnęły 0,4 mln PLN (z czego 0,3 mln PLN z tyt. odsetek od lokat i rachunków bankowych, a 0,1 mln PLN dotyczącą aktualizacji wartości inwestycji - utraty kontroli nad spółką Modrzew z Daleka sp. z o.o. w likwidacji z uwagi na wykreślenie z KRS), a koszty finansowe wyniosły 0,7 mln PLN (0,3 mln PLN wynika z różnic kursowych, a kolejne 0,3 mln PLN z aktualizacji wartości inwestycji dotyczącej transakcji FX). Tym samym spółka na poziomie zysku netto spółka wypracowała 1,7 mln PLN (-47,7% r/r).
- Na koniec września'22 spółka miała 22,4 mln PLN środków pieniężnych oraz aktywów finansowych (vs 20,0 mln na koniec czerwca'22).
- Na koniec września'22 aktywowane koszty gier free-to-play wyniosły 27,3 mln PLN, wobec 17,4 mln PLN rok wcześniej.
- Nowa gra RPG -w minionym okresie kontynuowano prace zgodnie z harmonogramem, zakładającym m.in. rozpoczęcie, w połowie 2023 r. testów z graczami (tzw. technical soft-launch), mających zweryfikować krótkoterminowe kluczowe wskaźniki projektu.
- Nieznaczny spadek liczby pracowników z 102 w 2Q'22 do 101 w 3Q'22.

(Krzysztof Tkocz)

Octava

EBIT za 1-3Q'22 wyniósł -262 tys. PLN (vs -1 574 tys. PLN w 1-3Q'21). Strata netto w tych okresach wyniosła -882 tys. PLN (vs -1681 tys. PLN w 1-3Q'21). Przychody i straty z inwestycji wyniosły 507 tys. PLN (vs -759 tys. PLN w analogicznym okresie roku poprzedniego). Przychody operacyjne wyniosły 886 tys. PLN (vs 820 tys. PLN w 1-3Q'21).

Legimi

Podsumowanie konferencji wynikowej po 3Q'22 (16.11.2022) – 5 uczestników

- nowa wersja platformy – Legimi 4.0;
- ekspansja na rynku niemieckim rozwija się powoli, spółka będzie trzymać się obranej strategii;
- spółka w tym roku wykupiła dwie serie obligacji, jedna była refinansowania długiem bankowym;
- podwyżki cen abonamentów będą uzależnione od reakcji klientów.

Q&A:

- trendy na rentowności? Spółka ma możliwości negocjowania z dostawcami, ale dynamika inflacyjna nadal będzie; spółka chciałaby utrzymać obecną rentowność, natomiast jeżeli uda się ją poprawić, to nieznacznie;
- spodziewany termin wpływu kolejnych płatności z NCBiR? Część płatności nastąpiła w październiku'22; w kolejnych miesiącach spółka nie musi znaczących kapitałów na realizację projektu (kosztów kwalifikowanych); pojawiają się koszty dodatkowe, nieobjęte refundacją, które spółka pokrywa we własnym zakresie; refundacja kosztów kwalifikowanych wynosi 80%;
- wdrożenia projektu opracowanego z NCBiR dla użytkowników jest przewidywane na przełomie tego roku, pierwsze efekty będzie widać w 1Q'23; lojalizacja i koszty to dwa parametry, które spółka chce poprawić dzięki projektowi;
- spółka nie widzi niepokojących sygnałów odwrótów subskrypcji poprzez chern, działania marketingowe skutkują utrzymaniem tempa wzrostu;
- w Niemczech jest słaba oferta w stosunku do bibliotek publicznych; rentowność przy dołączeniu wydawcy do mechanizmu abonamentowego jest od początku lepsza niż w Polsce;
- czy zarząd zamierza dokupywać akcje z rynku? Jeżeli kurs dalej będzie się utrzymywał w okolicach 20 PLN, to będzie reagował;
- czy jakiś duży podmiot interesował się ostatnio Legimi? Stale jest zainteresowanie, ale zarząd nie zgadza się na tak niskie wyceny.

**Dom
Development**

Podsumowanie konferencji wynikowej po 3Q'22

3Q'22

- spółka jest zadowolona ze sprzedaży w 3Q'22 (mimo, że jest słabsza od założen z początku roku o ok. ¼) na tle rynku, istotny wzrost udziału rynkowego, sprzedaż jest realizowana na wysokiej marży
- dobrze radzi sobie przede wszystkim rynek warszawski
- 2% lokali w ofercie to lokale gotowe (10-15% to standard na rynku).
- 63% lokali w budowie jest sprzedane (było 67% po 3Q'21 i 59% po 2Q'22)
- udział sprzedaży przez pośredników to obecnie kilka procent (spółka wróciła do takiej formy sprzedaży po dłuższej przerwie)

Rynek

- sytuacja rynkowa jest bardzo trudna, zakupy głównie za gotówkę (ok. 75%)
- wzrost popytu i cen na rynku najmu wspiera popyt inwestycyjny
- przesunięcie się popytu w kierunku mniejszych mieszkań (spółka stara się zmniejszać średni metraż we wprowadzanych projektach)
- stabilizacja kosztów materiałów, wzrost dostępności podwykonawców
- wzrost dostępności kredytów w przyszłości spowoduje kumulację odkładanego obecnie popytu

Ceny

- lekka tendencja wzrostowa cen sprzedaży mieszkań
- udzielane rabaty mieszczą się w widełkach zakładanych w normalnej działalności przed kryzysem

Perspektywy

- w 4Q'22 planowane uruchomienie nowych inwestycji na ok. 900 lokali
- zarząd dąży do maksymalizacji marży brutto ze sprzedaży, poziom w 4Q'22 nie powinien odbiegać od 1-3Q'22, spółka stara się utrzymać poziom ok 30%
- wstępnie 2023 sprzedażowo może być dla rynku nie być gorszy niż 2022

Grunty

- transakcji jest mniej, ceny są zróżnicowane, nie ma wyprzedaży
- spółka liczy na coraz więcej okazji, w ciągu najbliższego roku chciałaby kupić grunty na atrakcyjnej marży

PRS

- potencjał fundamentalny PRS jest bardzo duży
- deweloperzy mają obecnie „moce produkcyjne”

Spółka przed sesją w środę podała wyniki – poniżej załączę tabelę

Wyniki za 3Q'22 [mln PLN]

	3Q'21	3Q'22	zmiana r/r	3Q'22P kons.	odchylenie	1-3Q'21	1-3Q'22	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	331,5	320,2	-3,4%	254,4	25,9%	1 475,9	1 649,0	11,7%
Zysk brutto ze sprzedaży	113,1	85,2	-24,7%	---	---	493,2	490,6	-0,5%
Zysk na sprzedaży	67,9	28,6	-57,9%	---	---	359,1	323,0	-10,1%
EBITDA	72,5	31,5	-56,6%	23,8	32,4%	369,7	322,6	-12,7%
EBIT	68,7	27,5	-60,0%	18,5	48,6%	358,3	310,0	-13,5%
Zysk (strata) brutto	65,8	29,9	-54,6%	---	---	354,1	323,0	-8,8%
Zysk (strata) netto	53,7	23,6	-56,0%	16,5	43,0%	286,2	259,4	-9,4%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	34,1%	26,6%		---		33,4%	29,8%	
Marża EBITDA	21,9%	9,8%		9,4%		25,0%	19,6%	
Marża EBIT	20,7%	8,6%		7,3%		24,3%	18,8%	
Marża zysku netto	16,2%	7,4%		6,5%		19,4%	15,7%	

Źródło: DM BDM S.A., spółka

Wyniki za 3Q'22 wg segmentów [mln PLN]

	1Q'19	2Q'19	3Q'19	4Q'19	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	2Q'21	3Q'21	4Q'21	1Q'22	2Q'22	3Q'22
Przychody ze sprzedaży	528,2	238,7	387,6	507,2	314,1	458,0	363,2	679,7	807,9	336,5	331,5	421,6	727,0	601,8	320,2
Warszawa	473,1	204,8	309,9	371,0	273,3	329,0	143,8	512,9	620,7	233,4	124,1	260,1	591,0	267,6	162,9
Wrocław	2,2	1,3	49,3	7,0	26,7	1,7	72,7	60,6	139,1	50,1	17,2	2,5	1,1	93,7	12,1
Gdańsk	52,9	32,5	28,5	129,3	14,1	127,3	146,6	106,2	57,1	44,0	170,9	134,8	82,3	162,8	58,3
Kraków	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	19,4	24,2	52,7	77,7	87,0
Zysk brutto ze sprzedaży	145,1	79,3	109,8	166,0	92,7	146,7	116,2	223,1	262,9	117,3	113,1	132,0	233,8	171,7	85,2
Warszawa	126,4	69,0	89,4	123,3	84,2	100,5	44,5	170,7	211,7	87,2	49,7	86,8	203,5	84,5	56,5
Wrocław	0,4	0,2	9,5	1,8	4,2	1,4	21,6	16,1	32,5	16,0	5,5	-1,2	2,1	26,5	4,2
Gdańsk	23,6	12,4	13,1	45,4	4,5	47,0	52,2	38,5	20,4	14,6	59,3	48,8	29,6	61,8	21,7
Kraków	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	5,3	6,1	10,8	3,6	17,2
alokacja ceny nabycia Gdańsk	-5,4	-2,2	-2,3	-4,4	-0,2	-2,2	-2,1	-2,2	-1,7	-0,5	-1,4	-1,3	-0,3	-1,9	-0,1
alokacja ceny nabycia Kraków	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-5,3	-7,3	-12,1	-2,7	-14,4
SG&A	41,2	37,0	40,0	48,4	41,9	40,0	41,7	48,7	45,3	43,6	45,1	59,8	50,2	60,8	56,6
Zysk na sprzedaży	103,9	42,3	69,8	117,6	50,9	106,7	74,5	174,5	217,5	73,7	67,9	72,2	183,5	110,9	28,6
Saldo PPO/PKO	1,5	-4,2	-1,1	-9,1	-1,1	-2,5	-0,6	-16,0	-1,7	0,1	0,8	-17,4	-9,7	-2,2	-1,1
EBITDA	109,1	41,8	72,5	112,3	53,7	107,8	77,5	162,0	219,5	77,6	72,5	58,6	178,0	113,0	31,5
EBIT	105,4	38,1	68,7	108,5	49,7	104,2	73,9	158,5	215,9	73,8	68,7	54,8	173,9	108,6	27,5
Saldo finansowe	0,6	-0,3	0,2	-0,3	1,6	5,9	1,9	-1,7	-0,2	1,5	2,9	3,4	-4,1	-6,5	-2,4

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.

ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 35, analizy@bdm.com.pl

Zysk brutto	104,8	38,3	68,5	108,8	48,1	98,3	72,0	160,1	216,1	72,3	65,8	51,4	178,0	115,1	29,9
Zysk netto	84,4	31,0	55,0	85,7	38,5	79,1	57,6	127,0	174,5	58,0	53,7	40,9	141,7	94,0	23,6
Marża zysku brutto ze sprzedaży	27,5%	33,2%	28,3%	32,7%	29,5%	32,0%	32,0%	32,8%	32,5%	34,9%	34,1%	31,3%	32,2%	28,5%	26,6%
Warszawa	26,7%	33,7%	28,9%	33,2%	30,8%	30,5%	30,9%	33,3%	34,1%	37,4%	40,0%	33,4%	34,4%	31,6%	34,7%
Wrocław	16,4%	18,8%	19,3%	25,3%	15,8%	83,3%	29,7%	26,5%	23,4%	32,0%	31,7%	-49,7%	197,9%	28,3%	35,0%
Gdańsk	44,7%	38,1%	46,1%	35,1%	31,7%	36,9%	35,6%	36,3%	35,7%	33,2%	34,7%	36,2%	36,0%	37,9%	37,3%
Gdańsk po alokacji	34,5%	31,2%	38,1%	31,7%	30,4%	35,2%	34,2%	34,2%	32,7%	31,9%	33,9%	35,3%	35,7%	36,8%	37,1%
Kraków	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	27,3%	25,3%	20,5%	4,6%	19,8%
Kraków po alokacji	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-0,1%	-4,8%	-2,4%	1,1%	3,3%
Marża zysku na sprzedaży	19,7%	17,7%	18,0%	23,2%	16,2%	23,3%	20,5%	25,7%	26,9%	21,9%	20,5%	17,1%	25,2%	18,4%	8,9%
S&GA/przychody	7,8%	15,5%	10,3%	9,5%	13,3%	8,7%	11,5%	7,2%	5,6%	13,0%	13,6%	14,2%	6,9%	10,1%	17,7%
Marża EBITDA	20,7%	17,5%	18,7%	22,1%	17,1%	23,5%	21,3%	23,8%	27,2%	23,1%	21,9%	13,9%	24,5%	18,8%	9,8%
Marża EBIT	20,0%	16,0%	17,7%	21,4%	15,8%	22,7%	20,3%	23,3%	26,7%	21,9%	20,7%	13,0%	23,9%	18,1%	8,6%
Marża zysku netto	16,0%	13,0%	14,2%	16,9%	12,3%	17,3%	15,8%	18,7%	21,6%	17,2%	16,2%	9,7%	19,5%	15,6%	7,4%

Źródło: DM BDM S.A., spółka

Instal Kraków

Spółka podała wyniki za 3Q'22 w środę przed sesją – zaległy komentarz

Wyniki za 3Q'22 [mln PLN]

	3Q'21	3Q'22	zmiana r/r	3Q'22P BDM	odchyl.	1-3Q'21	1-3Q'22	zmiana r/r
Przychody	95,1	88,5	-6,9%	89,1	-0,6%	288,3	253,9	-11,9%
Zysk brutto ze sprzedaży	19,0	18,0	-5,5%	16,9	6,4%	59,4	43,4	-27,1%
Zysk na sprzedaży	6,4	4,6	-29,3%	6,6	-30,9%	28,2	9,2	-67,4%
EBITDA	8,0	9,0	12,9%	8,2	10,0%	34,0	16,7	-50,9%
EBIT	6,3	7,5	19,9%	6,6	14,3%	29,1	12,1	-58,3%
Zysk (strata) brutto	6,2	8,1	31,5%	7,6	7,2%	28,3	13,3	-52,9%
Zysk (strata) netto	4,9	6,1	24,2%	5,7	6,6%	21,8	9,6	-55,7%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	20,0%	20,3%		19,0%		20,6%	17,1%	
Marża EBITDA	8,4%	10,2%		9,2%		11,8%	6,6%	
Marża EBIT	6,6%	8,5%		7,4%		10,1%	4,8%	
Marża zysku netto	5,1%	6,9%		6,4%		7,6%	3,8%	

Źródło: DM BDM S.A., spółka

Wyniki za 3Q'22 wg segmentów [mln PLN]

	1Q'19	2Q'19	3Q'19	4Q'19	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	2Q'21	3Q'21	4Q'21	1Q'22	2Q'22	3Q'22
Przychody ze sprzedaży	76,1	97,6	144,4	123,4	101,6	96,5	101,8	111,5	82,0	111,3	95,1	92,1	74,0	91,3	88,5
Budowlanka	26,3	40,1	37,5	41,8	32,9	31,4	38,6	45,9	24,3	25,8	30,8	31,3	23,5	33,9	27,7
Deweloperka	7,5	14,9	61,0	41,9	30,5	30,1	22,2	29,2	24,6	46,5	17,4	9,2	7,5	11,2	8,3
Rynek zagraniczny	16,3	16,2	16,7	15,5	16,5	13,0	16,7	16,2	15,4	16,0	16,0	16,5	16,1	15,7	16,5
Produkcja lekka	23,1	21,5	25,1	21,5	19,0	20,0	21,6	17,7	14,6	20,2	28,4	30,9	22,9	25,6	29,2
Produkcja ciężka	1,3	3,0	1,4	0,5	0,6	0,1	1,1	0,6	0,6	0,7	0,2	1,7	---	---	---
Pozostałe	1,6	1,8	2,7	2,2	2,1	1,9	1,8	2,0	2,5	2,0	2,3	2,5	4,1	5,0	6,8
Zysk brutto ze sprzedaży	2,8	5,5	20,6	12,2	7,0	6,6	8,9	5,0	5,9	15,9	6,4	1,9	1,0	3,7	4,6
SG&A	8,1	7,8	12,1	8,1	9,6	8,3	11,3	9,0	8,6	10,1	12,6	11,2	9,8	10,9	13,4
Zysk na sprzedaży	2,8	5,5	20,6	12,2	7,0	6,6	8,9	5,0	5,9	15,9	6,4	1,9	1,0	3,7	4,6
Budowlanka	-0,5	-0,3	1,2	0,7	0,1	-0,6	-1,1	0,0	0,3	0,9	-0,1	-0,2	-1,6	-0,7	-2,5
Deweloperka	1,1	3,5	17,8	10,6	8,0	8,3	9,4	7,1	6,3	13,9	4,9	2,0	2,1	3,0	3,3
Rynek zagraniczny	0,5	0,4	-0,5	0,0	-0,2	-1,0	-0,1	-0,4	0,5	0,6	0,3	-0,2	0,3	-0,1	0,1
Produkcja lekka	2,2	2,0	1,7	0,4	-0,6	0,1	1,2	-1,2	-1,0	0,5	1,2	0,2	-0,2	0,6	2,6
Produkcja ciężka	-0,2	0,0	-0,2	-0,1	-0,6	-0,4	-0,4	-0,4	-0,6	-0,5	-0,3	0,0	---	---	---
Pozostałe	-0,3	-0,1	0,7	0,6	0,3	0,1	-0,1	0,0	0,3	0,4	0,5	0,0	0,4	0,9	1,0
Saldo PPO/PKO	-1,5	-0,9	-5,3	-0,2	0,3	0,7	-6,5	9,0	1,0	0,1	-0,2	5,8	0,2	-0,3	3,0
EBIT	1,3	4,6	15,3	12,0	7,3	7,3	2,4	14,0	6,9	15,9	6,3	7,7	1,2	3,4	7,5
EBITDA	2,4	5,9	16,4	13,4	8,9	8,9	4,1	15,5	8,4	17,5	8,0	9,1	2,8	4,9	9,0
Zysk (strata) brutto	1,3	4,6	15,7	11,5	8,0	7,2	2,6	13,5	6,9	15,3	6,2	7,0	1,4	3,7	8,1
Zysk (strata) netto	0,7	3,2	11,1	9,0	6,1	5,7	0,7	10,7	5,2	11,7	4,9	5,1	1,0	2,6	6,1
Przekazania mieszkań	16	39	195	140	112	108	72	106	78	139	49	22	18	28	22
CFO	9,5	24,8	2,5	-6,4	26,9	1,2	22,3	29,5	6,6	19,3	-1,8	3,6	6,8	-32,8	23,7
Dług (gotówka) netto	-14,2	-36,2	-23,5	-15,4	-36,7	-35,4	-40,8	-68,2	-72,6	-80,5	-62,1	-60,5	-62,4	-19,5	-27,8
Przychody zmiana r/r	-42,3%	-18,2%	40,4%	-6,7%	33,5%	-1,2%	-29,5%	-9,6%	-19,3%	15,3%	-6,6%	-17,4%	-9,7%	-17,9%	-6,9%
Budowlanka	-40,7%	-27,3%	-30,8%	-23,0%	24,9%	-21,7%	2,9%	9,8%	-26,1%	-17,8%	-20,0%	-31,7%	-3,4%	31,3%	-10,2%
Deweloperka	-85,6%	-43,9%	673,0%	20,8%	305,1%	101,5%	-63,6%	-30,4%	-19,2%	54,6%	-21,8%	-68,5%	-69,6%	-75,9%	-52,1%
Rynek zagraniczny	-1,4%	-1,6%	-1,2%	-4,8%	1,4%	-19,6%	-0,4%	4,7%	-7,0%	22,6%	-3,7%	1,9%	4,9%	-2,0%	3,1%
Produkcja lekka	50,0%	23,3%	33,5%	2,5%	-17,6%	-6,8%	-14,1%	-17,9%	-23,2%	1,3%	31,8%	74,9%	56,7%	26,4%	2,7%
Produkcja ciężka	25,4%	28,7%	-55,9%	-76,3%	-52,3%	-96,6%	-24,3%	21,4%	-8,8%	586,4%	-82,9%	198,8%	---	---	---
Pozostałe	-34,4%	38,2%	-0,6%	-30,4%	32,7%	1,2%	-35,2%	-8,4%	18,3%	7,8%	29,9%	21,9%	62,9%	148,0%	197,3%
Marża brutto ze sprzedaży	3,7%	5,7%	14,3%	9,9%	6,9%	6,8%	8,7%	4,5%	7,2%	14,3%	6,8%	2,0%	1,3%	4,0%	5,2%
SG&A/przychody	10,6%	8,0%	8,4%	6,5%	9,4%	8,6%	11,1%	8,1%	10,5%	9,1%	13,2%	12,1%	13,2%	12,0%	15,2%
Marża na sprzedaży	3,7%	5,7%	14,3%	9,9%	6,9%	6,8%	8,7%	4,5%	7,2%	14,3%	6,8%	2,0%	1,3%	4,0%	5,2%
Budowlanka	-2,0%	-0,8%	3,2%	1,8%	0,2%	-1,8%	-2,9%	-0,1%	1,3%	3,6%	-0,3%	-0,6%	-6,7%	-1,9%	-8,9%
Deweloperka	15,0%	23,4%	29,2%	25,2%	26,2%	27,7%	42,2%	24,2%	25,7%	30,0%	28,0%	21,6%	28,0%	26,5%	39,5%
Rynek zagraniczny	3,2%	2,6%	-3,1%	-0,2%	-1,1%	-7,9%	-0,4%	-2,7%	3,5%	4,0%	1,7%	-1,4%	1,6%	-0,8%	0,5%
Produkcja lekka	9,6%	9,2%	6,6%	1,8%	-3,1%	0,3%	5,5%	-6,8%	-6,7%	2,6%	4,2%	0,8%	-0,9%	2,3%	9,1%
Produkcja ciężka	-16,5%	0,5%	-15,2%	-16,9%	-93,3%	-339,8%	-38,3%	-65,5%	-109,1%	-76,2%	-138,1%	2,3%	---	---	---
Pozostałe	-20,5%	-3,0%	25,7%	26,5%	13,4%	6,4%	-3,5%	2,0%	11,9%	19,3%	19,9%	0,7%	9,7%	17,8%	15,0%
Marża EBITDA	3,2%	6,1%	11,3%	10,9%	8,7%	9,2%	4,0%	13,9%	10,3%	15,8%	8,4%	9,9%	3,8%	5,3%	10,2%
Marża EBIT	1,7%	4,8%	10,6%	9,7%	7,1%	7,6%	2,4%	12,6%	8,4%	14,3%	6,6%	8,3%	1,6%	3,7%	8,5%
Marża zysku netto	0,9%	3,3%	7,7%	7,3%	6,0%	5,9%	0,7%	9,6%	6,3%	10,5%	5,1%	5,5%	1,3%	2,8%	6,9%

Źródło: DM BDM S.A., spółka

Komentarz BDM

- Wyniki mniej więcej zgodne z naszymi oczekiwaniami (spółka już wcześniej podawała też szacunkowe dane jednostkowe), ale za aż +3,0 mln PLN odpowiada saldo pozostałej działalności operacyjnej (alokowane w segmencie budowlanym – wypłata kwota ugody z jednego z kontraktów).
- Na poziomie marży na sprzedaży wyraźnie ujemna rentowność w segmencie budowlanym (zawiązanie rezerw gwarancyjnych), poprawa marży w segmencie produkcji lekkiej (Frapol).
- Bardzo wysoka marża w deweloperce. W wyniku rozpoznano 22 mieszkania – podobnie jak w 2Q'22, na projekcie Podgaje.
- Nowe umowy deweloperskie w 3Q'22 na poziomie 33 lokali (vs 53 w 2Q'22) – projekt Mierzeja Wiślana (etap I na 138 lokali, z czego 87 jest sprzedane/zarezerwowane, uzyskał pozwolenie na użytkowanie – w 4Q'22 przewidziane jest przekazanie mieszkań klientom).
- Nowe umowy przedwstępne w 3Q'22 na poziomie 14 lokali (vs 28 w 2Q'22)
- Spółka uzyskała pozwolenie na budowę kolejnych etapów Mierzei Wiślana (685 lokali – kolejny etap w realizacji obejmuje 278 lokali)

Kruk

Akcjonariusze zdecydowali o upoważnieniu zarządu do skupu akcji własnych o wartości do 1 mld PLN.

Łączna wartość nominalna nabywanych akcji nie przekroczy 3,9 mln PLN, czyli 20% wartości kapitału zakładowego spółki. Cena, za którą spółka będzie nabywać własne akcje nie może być wyższa od 400 PLN i niższa niż 1 PLN.

Alumetal

Spółka planuje dalsze zwiększanie wolumenów sprzedaży w 2023 roku. Sprzedaż grupy wzrosła w 3Q'22 o 6% do 58,7 tys. ton wyrobów. Po 9 miesiącach br. wzrosła o 8,3% do 191,2 tys. ton.

"Dobry sentyment w europejskim przemyśle motoryzacyjnym pozwala nam patrzeć z optymizmem i to nie tylko na końcówkę tego roku, która wygląda bardzo dobrze, ale także na pierwsze półrocze 2023 roku (...) Chcemy po raz kolejny zwiększać ilości sprzedaży w przyszłym roku" - prezes

Warunki cenowe i szczegóły dotyczące transakcji przejęcia Alumetalu przez Hydro Aluminium będą ponownie negocjowane - Grzegorz Stulgis, przewodniczący Rady Nadzorczej.

TIM

Zarząd spółki zdecydował o wypłacie zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec 2022 roku w łącznej wysokości prawie 30 mln PLN, czyli 1,35 PLN na akcję.

Atende

Spółka pozostaje "racjonalnie optymistyczna" co do wyników na koniec 2022 roku, liczy na wzrost przychodów i poprawę pod kątem wyników finansowych.

"Po trzech kwartałach 2022 roku notujemy skumulowany wzrost przychodów o 11%. Wzrost sprzedaży widzimy we wszystkich segmentach. Jest to konsekwencja działań podjętych przez nas od początku roku i skoncentrowania się na sektorach kluczowych z naszego punktu widzenia" – prezes Marcin Petrykowski.

Wśród przyczyn tego, że pomimo wzrostu przychodów zyski grupy nie rosną wymienia się skutki inflacji i rosnące koszty. Istotnym problemem są też utrzymujące się opóźnienia w dostawach produktów hardware od kluczowych dostawców. Pojawiają się pewne sygnały dotyczące szans na udrożnienie łańcuchów dostaw.

"Przygotowujemy się, że w 2023 roku trzeba będzie mocniej walczyć o kontrakty, liczymy na popyt na cyberbezpieczeństwo, rozwiązania chmurowe, inteligentną energetykę. Przygotowujemy się na wzrost inwestycji w energetykę rozproszoną, odnawialną, a także na telekomunikację w przypadku kontraktu na 5G" – powiedział prezes Marcin Petrykowski.

Rafamet

Spółka zawarła umowę Hebei K.N.T. Technology Development na dostawę tokarki podtorowej sterowanej numerycznie typu tandem na kwotę 1,5 mln EUR, tj. 6,8 mln PLN. Termin dostawy maszyny ustalono do dnia 30.11.2023 r.

Banki

Sąd obniżył raty kredytu. Precedensowe postanowienie w sprawie WIBOR zaniepokoi banki, a ich klientów może zachęcić do składania pozwów. Sąd Okręgowy w Katowicach polecił liczyć raty kredytu bez WIBOR, w efekcie spadły one z 6,7 tys. do 1,7 tys. zł. To nieprawomocne postanowienie o zabezpieczeniu w jednej ze spraw. – Rzeczpospolita

Sąd wyłączył WIBOR z raty. W Katowicach zapadło precedensowe orzeczenie w sprawie z powództwa kredytobiorcy podważającego sposób obliczania oprocentowania. Banki powinny się bać? To się dopiero okaże. – Puls Biznesu

Deweloperzy

Deweloperzy chcą przeczekać trudne czasy. Gotówka rządu. Wysokie koszty finansowania dławią popyt klientów indywidualnych i instytucjonalnych. Budowniczo wie mieszkań przechodzą w stan czuwania. - Rzeczpospolita

Budowlanka

Będą ciąć plany budowy dróg. W branży budowlanej nasilają się obawy, że 10-procentowy limit waloryzacji umów nie pokryje galopującego wzrostu cen i dwucyfrowej inflacji. Ryzyko postępującej drożyzny materiałów i robocizny w kolejnych latach jest wyjątkowo duże. - Rzeczpospolita



Sprzęt IT

Rynek sprzętu IT i elektroniki wciąż ma się dobrze. Tradycyjna sezonowość powinna wspierać wyniki dystrybutorów IT oraz elektroniki użytkowej w czwartym kwartale - ocenia Andrzej Przybyło, prezes grupy AB. - Parkiet

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółki, PAP

WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:

Maciej Bobrowski

Dyrektor Wydziału

tel. (032) 208 14 12

e-mail: maciej.bobrowski@bdm.pl

[strategia, przemysł, media/rozrywka, TMT](#)

Krzysztof Pado

Zastępca Dyrektora

Doradca Inwestycyjny

tel. (032) 208 14 32

e-mail: krzysztof.pado@bdm.pl

[oil&gas, budownictwo, materiały budowlane, deweloperzy](#)

Krzysztof Tkocz

Analityk rynku akcji

tel. (032) 208 14 38

e-mail: krzysztof.tkocz@bdm.pl

[gry komputerowe](#)

Anna Tobiasz

Młodszy analityk rynku akcji

Doradca Inwestycyjny

tel. (032) 208 14 35

e-mail: anna.tobiasz@bdm.pl

Kajetan Sroczyński

Młodszy analityk rynku akcji

tel. (032) 208 14 39

e-mail: kajetan.sroczynski@bdm.pl

WYDZIAŁ OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH:

Leszek Mackiewicz

Dyrektor Wydziału

tel. (022) 62-20-848

e-mail: leszek.mackiewicz@bdm.pl

Tomasz Ilczyszyn

tel. (022) 62-20-854

e-mail: tomasz.ilczyszyn@bdm.pl

Maciej Fink-Finowicki

tel. (022) 62-20-855

e-mail: maciej.fink-finowicki@bdm.pl

Piotr Komorowski

tel. (022) 62-20-851

e-mail: piotr.komorowski@bdm.pl

Nota prawna:

Opracowanie nie jest podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinien być tak interpretowany. BDM nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego raportu ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych. Materiał ma charakter czysto informacyjny, a podmioty opisywane w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 17.11.2022 roku, 08:10 CET

Raport skierowany jest do wszystkich klientów, z którymi Dom Maklerski BDM S.A. (dalej: BDM) zawarł Umowę o świadczenie usług maklerskich na podstawie Regulaminu świadczenia usług maklerskich przez Dom Maklerski BDM S.A. lub Umowę o świadczenie usług maklerskich dla klientów, których rachunek papierów wartościowych prowadzony jest przez bank depozytariusz. Niniejszy raport, przy wykorzystaniu medialnych kanałów dystrybucji, może dotrzeć również do innych podmiotów na podstawie decyzji Dyrektora Wydziału Analiz. Nie może być on jednak publikowany bądź powielany bez uprzedniej pisemnej zgody BDM, w szczególności nie może zostać przekazany lub wydany osobom w USA, Australii, Kanadzie, Japonii.

Opracowanie ma charakter informacyjny i nie stanowi reklamy ani nie stanowi oferty lub zaproszenia do subskrypcji lub zakupu instrumentów finansowych.

Inwestor powinien mieć świadomość, że każda decyzja inwestycyjna na rynku kapitałowym jest obciążona szeregiem ryzyk, które mogą finalnie skutkować poniesieniem przez niego straty finansowej. Stopa zwrotu z poszczególnych inwestycji może ulegać wahanom w zależności od różnych czynników, na które inwestor nie będzie miał wpływu. Dlatego, klient podejmujący pojedynczą decyzję inwestycyjną powinien nie tylko sprawdzić aktualność i poprawność poszczególnych założeń dokonanych przez analityka w raporcie ale i dokonać niezależnej oceny i przeprowadzić własne analizy (bazujące także na innych scenariuszach niż przedstawione przez analityka) uwzględniając poziom akceptowalnego przez siebie ryzyka. Decydując się na aktywność na rynku kapitałowym, inwestor powinien uwzględnić, że struktura portfelową inwestycji (dywersyfikacja inwestycji poprzez posiadanie więcej niż jednego instrumentu finansowego) może redukować ryzyko ekspozycji na poszczególny instrument przynoszący negatywną stopę zwrotu w danym okresie. Jednocześnie jednak, może to prowadzić do ograniczenia dodatknej stopy zwrotu jaką inwestor mógłby osiągnąć na pojedynczym instrumencie finansowym w danym okresie czasowym. Inwestor powinien być świadomy, że struktura portfelową inwestycji i jakkolwiek strategia inwestycyjna dla rynku akcji nie gwarantuje osiągnięcia przez niego dodatknej stopy zwrotu i nie chroni go przed finalnym poniesieniem straty.

W opinii BDM, niniejsze opracowanie zostało sporządzone z zachowaniem zasad metodologicznej poprawności i obiektywizmu na podstawie ogólnodostępnych informacji, które BDM uważa za wiarygodne. Źródła informacji wykorzystane w raporcie to wszelkie dane na temat przedmiotowych instrumentów finansowych dostępne analitykowi, w tym m.in. raporty okresowe i bieżące spółki, raporty okresowe i bieżące podmiotów wykorzystanych do wyceny porównawczej, raporty branżowe, informacje prasowe, inne. BDM nie gwarantuje jednak dokładności ani kompletności opracowania, w szczególności w przypadku gdy informacje, na których oparto rekomendacje okazały się niedokładne, niewyczerpujące lub nie w pełni odzwierciedlały stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BDM bez uzgodnień ze spółkami ani z innymi podmiotami i opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne. BDM nie udziela żadnego zapewnienia, że podane prognozy się sprawdzą.

W opinii BDM niniejszy dokument został sporządzony z zachowaniem należytej staranności i rzetelności.

Analityk (analitycy) sporządzający niniejszy dokument otrzymuje wynagrodzenie stałe a Zarząd BDM ma prawo przyznać mu wynagrodzenie dodatkowe. Dodatkowe wynagrodzenie może być pośrednio uzależnione od wyników pozostałych usług oferowanych przez BDM, w tym usługi bankowości inwestycyjnej, jednak nie jest ono bezpośrednio uzależnione od wyników finansowych pochodzących ze świadczenia innych usług, w tym bankowości inwestycyjnej, które były lub mogły być uzyskiwane przez BDM.

Inwestor powinien zakładać, że BDM świadczył, świadczy lub może złożyć ofertę świadczenia usług spółce lub innym spółkom wymienionym w niniejszym raporcie.

BDM nie ma obowiązku podejmowania jakichkolwiek działań, które miałyby spowodować, że instrumenty finansowe, będące przedmiotem wyceny zawartej w niniejszym dokumencie będą wycenione przez rynek zgodnie z ewentualną wyceną zawartą w niniejszym dokumencie.

Inwestor powinien zakładać, że pracownicy BDM lub pełnomocnicy oraz akcjonariusze, mogą posiadać długie lub krótkie pozycje w akcjach emitenta lub innych instrumentach finansowych powiązanych z akcjami emitenta, w szczególności dotyczy to sytuacji posiadania nie więcej niż 5% kapitału, i mogą dokonywać nimi transakcji również jako pełnomocnik. Każda z wyżej wymienionych osób mogła dokonać transakcji dotyczącej przedmiotowych instrumentów finansowych przed wydaniem niniejszej publikacji. Jednocześnie jednak przedmiotowe instrumenty z chwilą rozpoczęcia prac nad raportem są wpisywane na listę restrykcyjną dla pracowników Wydziału Analiz.

W opinii BDM niniejsze opracowanie zostało sporządzone z wykluczeniem jakiegokolwiek konfliktu interesów, który mógłby wpłynąć na jego treść. BDM posiada regulacje wewnętrzne, które mają na celu zapobieganie konfliktom interesów w przypadku rekomendacji lub innych opracowań Wydziału Analiz. Odbiorca raportu może zapoznać się z zasadami obowiązującymi w BDM poprzez stronę internetową BDM, w szczególności odnoszącymi się do:

- zarządzania konfliktami interesów, przyjmowania i przekazywania zachęt- informacje znajdują się pod adresem: <https://www.bdm.pl/o-nas/o-domu-maklerskim-bdm/zasady-mifid-fatca-skargi-sprawozdania-i-dokumenty-archiwalne>
- powiązań BDM z emitentami notowanymi na GPW, NewConnect, Catalyst z tytułu wykonywania na ich rzecz przez BDM funkcji animatora w celu wspomagania płynności obrotu instrumentami finansowymi- informacje znajdują się pod adresami:
<https://www.gpw.pl/animatorzy-emitenta>
<https://www.gpw.pl/animatorzy-rynku>
<https://newconnect.pl/czlonkowie-animatorzy-rynku>
<https://gpwcatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.