

WYNIKI FINANSOWE SPÓŁEK

Wyróżnieni,
odstawieni

Analitycy Domu Maklerskiego BZ WBK wskazali małe i średnie spółki, które ich zdaniem zasłużyły na brawa po wynikach za I kwartał.

Na liście faworytów znalazły się ACE, Cognor, Comarch, Dębica, Energoinstal, Ergis-Eurofilms, Forte, Kruk, Marvicol, Medicalgorithmics, Monnari, Pozbud, Neuca i Zetkama.

Specjaliści podkreślają, że relatywnie dobrze wypadły branże: mediów, deweloperska, materiałów budowlanych i wiele banków, a słabiej – spółki chemiczne, IT i surowcowe.

„Wyniki spółek giełdowych nie nadążają za szybko odrażdżającą się gospodarką. Łączne rezultaty spółek z WIG były znów słabsze w ujęciu rocznym na poziomie przychodów, zysku operacyjnego i netto” – dodano, choć podkreślono, że obraz nie jest oczywicie jednorodny.

Analitycy DM BZ WBK wśród spółek, które preferują najmniej, wskazali Agorę, Asbis i Pelion.

„Rezultaty Agory nie były dalekie od konsensu, ale sądzimy, że firma nie skorzysta na odbiciu na rynku reklamy, bo segment prasy i reklamy zewnętrznej są w silnym trendzie spadkowym. Słaby cash flow operacyjny i zapasy na historycznie wysokim poziomie nie przemawiają za Asbisem, a obrazu dopełniają potencjalnie wysokie koszty naprawy gwarancyjnych tabletów i smartfonów, sprzedawanych pod własną marką. Nieciekawe perspektywy po wynikach za I kwartał przedstawił też zarząd Peliona” – napisano w uzasadnieniu. [KZ]

Ukraiński paradoks wyników

Podczas gdy zyski operacyjne wyglądają niezłomie, lecą na łeb na szyję — to znamię ukraińskich spółek



Kamil Kosinski

k.kosinski@pb.pl □ 22-333-99-24

Odnotowanie nawet 20-40 mln EUR lub USD straty przez ukraińskie spółki z GPW nie było niczym wyjątkowym w pierwszym kwartale 2014 r. Tak mocno pod kreską znalazły się Astarta, Milkiland czy Industrial Milk Company (IMC). Przy tym każda z nich była na plusie w pierwszym kwartale 2013 r. Mimo strat na poziomie netto, w pierwszym kwartale 2014 r. Astarta oraz IMC poprawiły wyniki operacyjne – odpowiednio – o 74 i 159 proc. Milkilandowi się to nie udało, ale spadkiem zysku operacyjnego z 2,7 do 1,7 mln USD trudno wytłumaczyć zmianę 1 mln EUR kwartalnego zysku netto w 24,6 mln EUR straty.

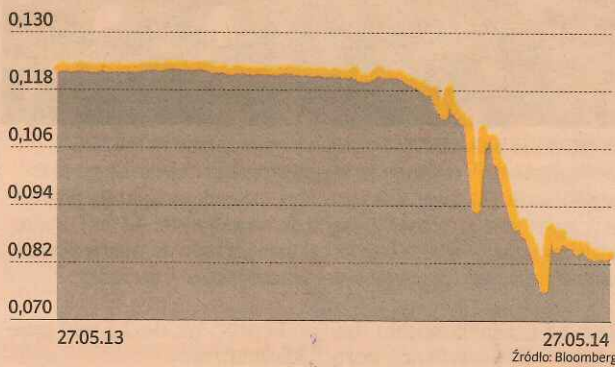
Deprecjacja boli...

Ukraińskie spółki mają dość spore zadłużenie w walutach obcych, na ich wynikach zaważyło więc osłabienie hrywny.

– Mankamentem spółek ukraińskich jest bardzo duże zadłużenie, wynikające częściowo ze słabego

Załamane waluty uderzyło w wyniki

► Kurs hrywny do dolara



potencjału do generowania gotówki. Poziom długu spółek ukraińskich jest bardzo wysoki i z tego powodu są też nisko wyceniane – tłumaczy Adam Milewicz, analityk ING Securities.

Jego zdaniem, deprecjacja hrywny wywrze również negatywny wpływ na wyniki Kernela w pierwszym kwartale 2014 r. (zostaną opublikowane 30 maja). Zaważy na nich dewaluacja należności, związanych ze zwrotem VAT. Adam Milewicz spodziewa się, że z tego powodu Kernel obniży prognozę wyniku EBITDA za rok finansowy 2013/2014 z 250 do 200 mln USD.

Natomiast Ovostar wygłąda na spółkę, która przez

pierwszy kwartał przeszła bez problemów. Poprawiła za równo wynik operacyjny, jak i netto.

– Akurat Ovostar wysokiego długu nie ma. Spółka miała natomiast zapasy paszy, zgromadzone, gdy ceny zbóż były niższe. Dzięki temu mogła pokazać dobre marże w pierwszym kwartale. Do tego warto zwrócić uwagę na politykę rachunkowości. Ovostar rozlicza waluty według kursów banku centralnego Ukrainy i przez to na wszelkie zmiany kursowe reaguje z opóźnieniem – tłumaczy Adrian Kyrzcz, analityk DM BZ WBK.

Analitycy podkreślają, że straty poniesione przez ukraińskie



► SUCHĄ NOGĄ: Boris Bielikow, zw

ńskie spółki w kwartale 2014 r. charakter papierek kursowych. na rzeczywistej korzystny kurs siałby utrzymy szy czas.

– Różnice kursowe doprowadziły do odroczenia wyników nie zrealizowane i odwrócone. Wskazywane od tego, co będą z hrywną. Już w podrożał z 5 do by potem spaść mywać się na t przez dłuższy c sytuacja może s