

Podium: Pierwszy w Polsce Ranking wyników kwartalnych Spółek Giełdowych

Ranking sporządza ekspert SII. Ranking opiera się na analizie ostatnich wyników kwartalnych oraz na subiektywnym wyborze do rankingu tych spółek, które w jakiś sposób zwróciły swoimi wynikami uwagę otoczenia rynkowego. Sklasyfikowane zostanie po 5 spółek, które w pozytywny sposób zaskoczyły rynek oraz 5 tych, które pozostawiły po wynikach słabe wrażenie.

Kryteriami oceny są:

- **Duża poprawa wyników w stosunku do tego samego okresu roku poprzedniego**
- **Realizacja oczekiwań rynkowych**
- **Przekroczenie założeń budżetowych spółek**
- **Nagła nieoczekiwana poprawa, bądź pogorszenie kondycji finansowej**
- **Sposób wypracowania wyniku**

Pierwsze miejsce w rankingu oznacza, że spółka zasłużyła na miano największego zaskoczenia, bądź rozczarowania. Kolejne miejsca adekwatnie obniżają pozytywny, bądź negatywny wydźwięk.

1. STALPRODUKT: Dynamiczny wzrost zysku

Stalprodukt jest wiodącym producentem i eksporterem wysoko przetworzonych wyrobów ze stali oraz krajowym dystrybutorem szerokiej gamy wyrobów hutniczych. Spółka swoją wysoką pozycję rynkową zawdzięcza konsekwentnie realizowanym inwestycjom, które służą poszerzaniu asortymentu produkcji i spełnieniu oczekiwań Klientów w zakresie wysokiej jakości, niskiej ceny i łatwego dostępu do pełnej oferty Spółki

Początek roku był dla Spółki bardzo dobry. W okresie pierwszych trzech miesięcy 2006 r. przychody ze sprzedaży wzrosły do 278,4 mln zł, czyli o 38% w stosunku do 1 kw. poprzedniego roku. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów rósł znacznie wolniej, bo tylko o niecałe 9%. W dużej mierze dzięki temu Spółka zdołała wypracować zysk z działalności operacyjnej rzędu 61,5 mln zł, co daje dynamikę wzrostu w stosunku do roku ubiegłego na poziomie 300%. Zysk netto wzrósł natomiast o 280% do poziomu 50,6 mln zł

Osiągnięcie takich wyników było możliwe przede wszystkim dzięki zwiększeniu przychodów ze sprzedaży i rentowności wyrobów głęboko przetworzonych tj. blach transformatorowych, energochłonnych barier drogowych i kształtowników specjalistycznych, spowodowanych utrzymującą się koniunkturą i cenami na wyroby gotowe ze stali, zwłaszcza w segmencie blach transformatorowych. Wyniki Spółki są wyśmienite i jak widać dotychczasowy dynamiczny wzrost kursu miał uzasadnienie, gdyż Spółka już od kilku kwartałów notuje znaczącą poprawę wyników finansowych.

2. ATM GRUPA: Wciąż imponująca dynamika poprawy

ATM Grupa jest obecnie największym niezależnym producentem programów telewizyjnych w Polsce. Udział Spółki w tym segmencie rynku sięga około 15%. Oferta ATM obejmuje teleturnieje, reality show, seriale komediowe, filmy fabularne, dokumentalne i biograficzne. Firma debiutowała na Giełdzie w pierwszym kwartale 2005 roku. Jedne z najbardziej znanych dotychczasowych produkcji o dużej oglądalności to: "Świat według Kiepskich", "Życiowa Szansa", "Zerwane Więzi", "BAR" czy "Awantura o kasę".

W pierwszych trzech miesiącach bieżącego roku przychody Spółki wzrosły do 18,1 mln zł, czyli o 75% w stosunku do 1 kw. poprzedniego roku. Większość pozycji kosztowych rosła jednak wolniej. Dzięki temu Spółka zdołała poprawić zysk z działalności operacyjnej aż o 176%. Zysk operacyjny wzrósł do poziomu 5,9 mln zł wobec 2,1 mln zł przed rokiem. Zysk netto wzrósł natomiast o 161% w stosunku do 1 kw. poprzedniego roku i sięgnął poziomu 4,7 mln zł. Rentowność sprzedaży ukształtowała się tym samym na bardzo wysokim poziomie 26%, a rentowność kapitału własnego. Warto dodać, że wynik finansowy został wypracowany na działalności podstawowej.

Po wynikach za 4 kw. 2005 ATM Grupa trafiła na pierwsze miejsce Podium. Tak więc Spółka ponownie trafia do rankingu. Poprzednia nominacja okazała się uzasadniona, gdyż dynamika poprawy wyników finansowych wciąż utrzymuje się na bardzo wysokim poziomie. Jest szansa, że dobra passa dla Spółki utrzyma się także w kolejnym kwartale.

3. ELBUDOWA: Mroźna zima nie zaszkodziła

Spółka w obszarze energetyki jest wiodącym wykonawcą i dostawcą aparatury rozdzielczej średnich i niskich napięć, jak również stacji i systemów elektroenergetycznych. Elektorbudowa brała udział w budowie niemal wszystkich polskich elektrowni i elektrociepłowni oraz wielu na świecie. Jej potencjał pozwala na kompleksową realizację inwestycji związanych z przemysłem energetycznym, chemicznym, wydobywczym a także z budownictwem obiektów użyteczności publicznej.

Okres zimowy teoretycznie nie powinien sprzyjać Spółce. Tymczasem wynik za 1 kw. 2006 okazał się wyjątkowo dobry. Przychody w tym okresie wzrosły do poziomu 69,1 mln zł, czyli o 53% w stosunku do 1 kw. 2005 roku. Spółka wykazała 4,3 mln zł zysku operacyjnego. Rok wcześniej była to strata rzędu 1,6 mln zł. Zysk netto ukształtował się ostatecznie na poziomie 1,3 mln zł. Rok wcześniej Spółka wykazała 1,2 mln zł straty. Warto podkreślić, że tegoroczny wynik nie był „przypadkiem”, gdyż został wypracowany na działalności podstawowej.

Wynik należy ocenić bardzo pozytywnie, szczególnie mając na uwadze, że sezonowość i bardzo mroźna zima nie sprzyjały wykonywaniu prac budowlanych. Wynik potwierdza, że inwestycje budowlane wykazują większy niż dotychczas przyrost. Raport Spółki pozwala optymistycznie patrzeć na kolejne kwartały.

4. MEDIATEL: Wysoka dynamika wzrostu przychodów

Spółka świadczy zintegrowane usługi telekomunikacyjne, w tym usługi komutowanego i stałego dostępu do internetu, głosowe połączenia telekomunikacyjne oraz usługi informatyczne związane z obsługą sieci przez internet.

W 1 kw. 2006 roku przychody ze sprzedaży Spółki wzrosły w stosunku do 1 kw. 2005 roku o 420% do poziomu 15,1 mln zł. Mimo tak dużej dynamiki wzrostu przychodów koszt ogólnego zarządu wzrósł zaledwie o 21% do poziomu 0,65 mln zł. Zysk z działalności operacyjnej przekroczył 0,9 mln zł. Rok wcześniej Spółka wykazała stratę na poziomie 0,5 mln zł. Ostatecznie zysk netto osiągnął w 1 kw. 2006 roku wartość rzędu 0,85 mln zł, podczas, gdy rok temu Mediatel wykazał stratę netto na poziomie 0,45 mln zł. Wynik należy ocenić bardzo pozytywnie.

Wyniki Spółki osiągnięte w pierwszym kwartale 2006 roku są efektem przede wszystkim kontynuacji strategii polegającej na pozyskiwaniu abonentów i zwiększaniu zakresu usług przy jednoczesnej konsekwentnie prowadzonej polityce racjonalizacji kosztów i nakładów inwestycyjnych. Znaczący wzrost wartości sprzedaży usług w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego jest wynikiem sprawnie przeprowadzonej operacji zmiany struktury przychodów, wzrostu liczby odbiorców hurtowych oraz abonentów a zwłaszcza użytkowników nowej usługi MediaTel IP. Opublikowany wynik kolejny raz przyniósł znaczącą poprawę. To już drugi z rzędu udany kwartał dla Spółki i tym samym drugi z rzędu kwartał, który przynosi niespodziankę i zadowolenie akcjonariuszom, gdyż tak dobre wyniki odbijają się na poprawie notowań. Wyraźnie widać, że założenia strategiczne i ich realizacja przynoszą wymierne efekty w postaci wyraźnej poprawy wyników finansowych. Dlatego Spółce należy się wyróżnienie. Raport pozwala z optymizmem oczekiwać na kolejne wyniki finansowe.

5. Hydrotor: Ponownie poprawa

Podstawowym przedmiotem działalności spółki jest produkcja, regeneracja i sprzedaż elementów hydrauliki siłowej (głównie do podnośników i maszyn budowlanych). Spółka produkuje także elementy hydrauliczne do maszyn i ciągników rolniczych.

1 kw. 2006 okazał się dla Hydrotoru bardzo dobry. Ubiegłoroczna poprzeczka postawiona była wysoko, a mimo to Spółka potrafiła poprawić swój wynik finansowy. Przychody Hydrotor wzrosły o 25% w stosunku do poprzedniego roku i osiągnęły wartość 18,3 mln zł. Utrzymanie kosztów na racjonalnym poziomie pozwoliło na wypracowanie zysku operacyjnego w wysokości 2,8 mln zł. W poprzednim roku było to 1,5 mln zł. Ostatecznie zysk netto ukształtował się na poziomie 1,9 mln zł, co oznacza dynamikę przyrostu na poziomie 52%. Raport należy ocenić bardzo pozytywnie.

Osiągnięty rezultat jest bardzo dobry i potwierdza stabilny wzrost fundamentalny Spółki. Ze względu na sezonowość, a szczególnie ze względu na mroźną zimę, można było mieć obawy o wynik kwartalny. Tymczasem kolejny raz z rzędu Spółka udowodniła swoim akcjonariuszom, że dobra koniunktura oraz odpowiednie działania marketingowe pozwalają na uzyskanie bardzo dobrych wyników nawet w warunkach niesprzyjających do prowadzenia działalności. Za to należy się Spółce duży plus i wyróżnienie.

1. JELFA: Fatalny początek roku

Przedsiębiorstwo Farmaceutyczne Jelfa S.A. to jedna z największych firm farmaceutycznych w kraju. Podstawowym przedmiotem działalności spółki jest wytwarzanie środków farmaceutycznych wykorzystywanych w leczeniu ludzi, co jest źródłem około 98% przychodów.

1 kw. 2006 roku okazał się dla Spółki wyjątkowo słaby. Można było liczyć na znacznie lepsze rezultaty. Spółka zawiodła analityków, jak i inwestorów. W okresie pierwszych trzech miesięcy bieżącego roku przychody ze sprzedaży Jelfy spadły o 27% do poziomu 36 mln zł. Tymczasem koszty sprzedaży nie spadły i utrzymały się na poziomie 25,8 mln zł (2% wyższym niż rok wcześniej). Na domiar złego o 7% do poziomu 6,1 mln zł wzrosły koszty ogólnego zarządu. Trzeba zaznaczyć, że wzrost kosztów przy znacznie malejących przychodach jest zjawiskiem zdecydowanie negatywnym. W rezultacie powyższych negatywnych zjawisk strata z działalności operacyjnej wzrosła z 9 do 15,7 mln zł. Strata netto wzrosła z kolei z 9 do 17,5 mln zł.

Wynik jest zdecydowanie negatywnym zaskoczeniem. Nikt ze Spółki nie informował wcześniej o możliwości wygenerowania tak słabego wyniku. Ponadto wytłumaczenia tak słabego wyniku nie ma nawet w raporcie kwartalnym. Ograniczenie się do stwierdzenia, że rynek farmaceutyczny rósł wolniej niż zakładano, to zdecydowanie za mało. Akcjonariuszom należy się szacunek. Inwestorzy mają prawo znać faktyczną przyczynę tak dużego pogorszenia wyniku. W rezultacie Spółka zdobywa pierwsze miejsce na Podium - trafia na pierwsze miejsce największych rozczarowań.

2. NETIA: Szykuje się słaby rok

Netia ma obecnie pozycję przodującego niezależnego operatora w Polsce. Zajmuje się wdrażaniem najnowocześniejszych technologii telekomunikacyjnych. Oferuje usługi nowoczesnej sieci telefonii przewodowej. W maju ubiegłego roku Netia Mobile wygrała przetarg na wolne częstotliwości UMTS. Oznacza to, że Spółka wchodzi na obszar telefonii komórkowej.

Początek roku był dla Grupy Netii słaby. W 1 kw. przychody wzrosły o niecały 1% do poziomu 218,3 mln zł (analitycy oczekiwali 229,3 mln zł). Znaczący bo 35% przyrost kosztów związanych z rozliczeniami międzyoperatorskimi, odpis z tytułu utraty wartości aktywów trwałych oraz wzrost większości pozostałych pozycji kosztowych, było przyczyną osiągnięcia straty na poziomie operacyjnym w wysokości 5,8 mln zł. W 1 kw. ubiegłego roku Spółka zarobiła na działalności operacyjnej 24,9 mln zł (konsensus wynosił 16,1 mln zł). Na poziomie netto Netia straciła w 1 kw. 10,8 mln zł, podczas gdy rok temu wykazała zysk rzędu 23,1 mln zł. Analitycy oczekiwali, że Spółka wykaże zysk netto na poziomie 13 mln zł.

Zważając na znaczące rozminięcie się wyniku z oczekiwaniami rynku zdecydowanie należy się Netii miejsce na Podium. Wcześniej Spółka nie sugerowała, że wyniki mogą być aż tak słabe. Zarząd oczekuje, że poniesione w bieżącym roku nakłady na strategiczne projekty, tj. WiMAX i projekt telefonii komórkowej, przyczynią się do osiągnięcia przez Netię dwucyfrowego wzrostu przychodów w 2007 r. i 2008 r. Tymczasem ten rok ma zakończyć się stratą, tak więc perspektywy na dobre wyniki w kolejnych kwartałach są raczej znikome.

3.PKN: Kolejny słaby kwartał

Polski Koncern Naftowy Orlen jest jedną z największych korporacji przemysłu naftowego w Europie Środkowej, w skład której wchodzi obecnie 76 spółek prawa handlowego. Spółka posiada największą w Polsce sieć stacji paliw (1 906), jak również największy kompleks rafineryjno-petrochemiczny zaliczany do najnowocześniejszych i najefektywniejszych tego typu obiektów w Europie. Zapleczem sieci detalicznej Orlen jest efektywna infrastruktura logistyczna składająca się z baz magazynowych i sieci rurociągów.

PKN Orlen miał w 1 kw. bieżącego roku 365 mln zł skonsolidowanego zysku netto podczas gdy rok temu spółka wykazała zysk netto w kwocie 667,5 mln zł. Jest to wynik gorszy od oczekiwań rynkowych, których średnia wynosiła 451 mln zł. Zysk operacyjny na poziomie grupy wyniósł 450,7 mln zł wobec 797,9 mln zł zysku rok wcześniej. Skonsolidowane przychody wyniosły 10,8 mld zł wobec 6,8 mld zł w tym samym okresie roku poprzedniego. W pierwszym kwartale 2006 roku na rynku odnotowano drastyczny spadek poziomu marży rafineryjnej i dyferencjału Ural-Brent - łącznie o 29 proc. wobec analogicznego okresu zeszłego roku. Dodatkowo, zmniejszenie dostaw gazu i niskie temperatury utrudniły funkcjonowanie grupy PKN Orlen. W efekcie, pomimo wzrostów wolumenów sprzedaży hurtowej i detalicznej, wynik grupy w pierwszym kwartale b.r. kształtował się podobnie do wyniku czwartego kwartału 2005 r.

Zysk netto Spółki okazał się dużo niższy od oczekiwań analityków. Jest to drugie z rzędu negatywne rozczarowanie wynikami kwartalnymi. Spółka jednocześnie drugi raz z rzędu wchodzi na podium. Wysokie ceny ropy w 2 kw., a co za tym idzie poprawa marż rafineryjnych sprawią, że ten okres przyniesie poprawę w stosunku do 1 kw. i znajdzie

odzwierciedlenie w wynikach finansowych. Notowania rynkowe marży rafineryjnych i dyferencjału Ural-Brent były na początku drugiego kwartału łącznie wyższe o 52 proc. wobec pierwszego kwartału tego roku.

4. HYGENIKA: Coraz gorzej

Spółka jest producentem wysokiej jakości pieluszek dziecięcych, podpasek ultra cienkich i wkładek klasycznych. Jest także liderem na polskim rynku środków higieny osobistej w segmencie private labels. Firma dystrybuuje obecnie ponad 15 marek pieluszek, 12 marek podpasek i wkładek higienicznych w Polsce, Litwie, Czechach, Słowacji, Chorwacji, Słowenii i Białorusi. Jedną z najbardziej znanych marek Hygieniki są pieluszki Bambino, a w segmencie higieny kobiecej marka Linéll. Spółka trafiła na parkiet w 2004 roku.

W 1 kw. 2006 roku przychody ze sprzedaży Hygenika wzrosły do poziomu 7,8 mln zł, czyli o ponad 11% w stosunku do 1 kw. 2005 roku. Wszelkie pozytywy na tym elemencie raportu kończą się. Dalej jest już znacznie gorzej. Duży wzrost kosztów (w tym głównie 25% wzrost kosztów sprzedanych produktów) sprawił, że strata z działalności operacyjnej wzrosła o prawie 160% do poziomu 1,25 mln zł. Z kolei strata netto wzrosła o ponad 90% do 1,66 mln zł.

Wynik dobitnie pokazuje, że Spółka wciąż nie jest w stanie generować wysokich marż na sprzedaży. Koszty wymykają się spod kontroli. Wynik należy ocenić zdecydowanie negatywnie. Warto dodać, że wyniki Hygenika pogarszają się już od kilku kwartałów. Spółka w celu poprawy płynności finansowej przeprowadza emisję akcji. Pozyskane środki obrotowe mają wspomóc dalszy rozwój. Przyszłe wyniki zależą jednak od poprawy efektywności zarządzania, w tym przede wszystkim od działań zmierzających do ograniczenia kosztów działalności.

5. Forte: Silny złoty i koszty rozwoju „zjadły” zyski

Fabryki Mebli Forte S.A. to jeden z największych producentów mebli w Polsce. W swojej ofercie ma meble biurowe, mieszkaniowe, kuchenne, meblościanki i meble tapicerowane. Firma powstała na bazie utworzonej w roku 1976 państwowej fabryki mebli. Obecnie spółka jest grupą kapitałową skupiającą wiele firm krajowych i zagranicznych.

Początek roku był dla Spółki wyjątkowo słaby. Jedyne pozytywne elementy raportu to wzrost przychodów do poziomu 107 mln, czyli o 7,8% w stosunku do pierwszego kwartału poprzedniego roku. Wyższą dynamiką przyrostu miały jednak wszystkie pozycje kosztowe. To spowodowało, że zysk na sprzedaży spadł z 5,5 mln w 1 kw. roku ubiegłego do 1,9 mln w 1 kw. roku obecnego, czyli o 65%. Zysk z działalności operacyjnej spadł jeszcze bardziej, bo o 88% do poziomu 0,66 mln zł. W rezultacie Spółka wykazała symboliczny zysk netto w wysokości 0,1 mln zł, czyli 98% niższy niż w roku poprzednim. Wynik można uznać za duże rozczarowanie.

Gorsze wyniki netto i niższy zysk operacyjny Spółka wytłumaczyła kosztami budowy fabryki w Rosji, silną złotówką i kosztami reorganizacji grupy kapitałowej oraz rozwoju na rynkach zagranicznych. Pogorszenie jest z pewnością znaczące. Akcjonariusze oczekiwali lepszych wyników.