Flash Note

Poland | Equity Research

Research Department
research@trigon.pl
www.trigon.pl

MFO (Kupuj, 45,6 PLN)

Wstępne wyniki I kw.'23: efekt FIFO w dalszym ciągu obciąża wyniki, ale w mniejszej skali niż w poprzednich kwartałach [negatywne]

mln PLN	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23W	Y/Y	Q/Q	1Q23P
Przychody	295,1	295,3	187,2	145,2	151,7	-49%	4%	188,4
EBITDA	23,4	37,0	-4,9	-14,8	5,4	-	-	11,3
EBIT	21,8	35,4	-6,6	-16,6	3,6	-	-	9,6
Zysk netto	16,8	28,5	-4,0	-16,7	1,4	-	-	6,8
P/E12M trailing	1,9	2,0	4,2	10,2	27,2			
EV/EBITDA 12M trailing	1,3	1,5	3,1	5,9	10,6			
zmiana przychodów r./r.	67%	26%	-42%	-43%	-49%			
marża EBITDA	7,9%	12,5%	-	-	3,6%			6,0%
marża EBIT	7,4%	12,0%	-	-	2,4%			5,1%
marża netto	5,7%	9,6%	-	-	0,9%			3,6%

Źródło: dane spółki, Trigon DM

Komentarz: *Zgodnie z naszymi oczekiwaniami negatywny efekt FIFO był mniejszy niż w poprzednich kwartałach, co pozwoliło spółce ponownie osiągnąć dodatni wynik netto. Nie zmienia to jednak faktu, że jest to trzeci kwartał z rzędu w którym wyniki spółki są niższe względem naszych oczekiwań. Uwagę zwraca także bardzo niski poziom przychodów biorąc pod uwagę ceny stali obserwowane w Q1'23, co sugeruje utrzymujące się problemy z wolumenem sprzedaży. Od pewnego czasu obserwujemy stabilizację cen stali HDGC, co w naszej ocenie przełoży się na dalszą poprawę wyników w Q2'23, aczkolwiek dojście do zakładanych przez nas 14-15mln PLN kwartalnego zysku EBITDA nastąpi prawdopodobnie później (najwcześniej w H2'23) niż zakładaliśmy (Q2'23). Odchylenie trajektorii wyników od naszych założeń modelowych traktujemy jako przejściowe. Zwracamy uwagę na bardzo mocny bilans na koniec '22 (10mln PLN gotówki netto), w związku z czym podtrzymujemy oczekiwaną przez nas dywidendę w wysokości 1,5 PLN/akcje.* ***(Łukasz Rudnik).***

Trigon Dom Maklerski S.A.

Plac Unii, Budynek B, ul. Puławska 2, 02-566 Warszawa

T: +48 22 330 11 11 | **F:** +48 22 330 11 12

W: http://www.trigon.pl | **E:** recepcja@trigon.pl

EQUITY RESEARCH TEAM

Grzegorz Kujawski, Head of Research
Konsument, Finanse

Maciej Marcinowski, Deputy Head of Research
Strategia, Banki, Finanse

Kacper Koproń
Gaming, TMT

Katarzyna Kosiorek
Biotechnologia

Michał Kozak
Paliwa, Chemia, Energetyka

Dominik Niszcz
TMT

Łukasz Rudnik
Przemysł, Wydobycie

David Sharma
Budownictwo, Deweloperzy, Materiały budowlane

SALES & TRADING TEAM

Paweł Szczepański, Head of Sales

Paweł Czupryński

Maciej Senderek

Michał Sopiński

Hubert Kwiecień

DISCLAIMER

Trigon Dom Maklerski S.A. | ul. Mogilska 65 | 31-545 Kraków | Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy KRS | NIP 676-10-44-221 | KRS 0000033118. Trigon Dom Maklerski S.A. działa pod nadzorem Komisji Nadzoru Finansowego. Niniejsze opracowanie ma charakter promocyjny i została przygotowana przez zespół analityczny Trigon Dom Maklerski S.A. wyłącznie w celach informacyjnych i nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów "Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, lub ich emitentów lub wystawców (Dz. U. z 2005 r. Nr 206, poz. 1715). Przedstawione dane historyczne odnoszą się do przeszłości. Wyniki osiągnięte w przeszłości nie stanowią gwarancji ich osiągnięcia w przyszłości. Trigon Dom Maklerski S.A. nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego opracowania ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych, nie gwarantuje także dokładności ani kompletności opracowania, nie udziela również żadnego zapewnienia, że podane w opracowaniu twierdzenia dotyczące przyszłości sprawdzą się. Inwestowanie w instrumenty finansowe wiąże się z wysokim ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków. Publikowanie, rozpowszechnianie, kopiowanie lub wykorzystywanie w jakikolwiek inny sposób w części lub całości niniejszego opracowania wymaga uprzedniej pisemnej zgody Trigon Domu Maklerskiego S.A.