

MLP Group (Kupuj, 95,00 PLN)

Rekomendacja z dnia : 30 lipca 2021 r.

18 listopada 2021 r.

Wyniki za 3Q21: FFO +25% r/r; blisko oczekiwań (neutralnie)

mln zł	3Q20	3Q21	r/r	BM PKO BP 3Q21	Różnica
Przychody	52,3	48,2	-8%	49,5	-3%
EBITDA*	23,5	23,8	2%	24,0	-1%
EBIT	52,5	78,3	49%	102,2	-23%
Zysk netto	28,2	35,7	26%	52,0	-31%
marża EBITDA	44,9%	49,5%		48,5%	
marża EBIT	100,4%	162,6%		206,5%	
Marża netto	54,0%	74,1%		105,1%	

Źródło: BM PKO BP, *EBITDA bez przeszacowania nieruchomości inwestycyjnych

- W 3Q21 **EBITDA** wzrosła o 2% r/r (+6% kw/kw) do 23,8 mln PLN, a **FFO** o 25% r/r (+50% kw/kw) do 15,9 mln PLN.
- EBITDA jest zgodna z naszymi prognozami, a **FFO przekroczyło nasze oczekiwania** o 13% dzięki niższym kosztom finansowym i podatkowym.
- Przychody z najmu (w tym opłaty eksploatacyjne)** wzrosły w 3Q21 o 9% r/r oraz o 1% kw/kw do 38,4 mln PLN.
- Całkowita powierzchnia oddana do użytku** wzrosła o 2% kw/kw (+4% r/r) do 752 tys. m² na koniec września – wskaźnik zajętości powierzchni wzrósł do 97% (95% w poprzednim kwartale).
- Spółka posiada solidny portfel projektów **w budowie**, który obejmuje **142 000 m²** (wynajęty w 81%).
- Zysk z przeszacowania** w wysokości **55 mln PLN** był w całości związany z umocnieniem się kursu EUR/PLN w 3Q21. Założyliśmy również pozytywną rewaluację pozakursową, co tłumaczy rozbieżność wobec naszych prognoz.
- W 3Q21 **CAPEX** wyniósł 154 mln PLN i w 9M21 przekroczył 400 mln PLN (247 PLN w 9M20). **LTV** utrzymuje się na umiarkowanym poziomie **41%**.

3Q21 postrzegamy jako neutralny. Brak niespodzianek na poziomie EBITDA i umiarkowane przekroczenie prognoz w zakresie FFO. Niższy od naszych oczekiwań zysk netto związany jest z brakiem rewaluacji pozakursowej w 3Q, co nie wpływa na naszą pozytywną ocenę spółki (w 9M21 rewaluacja wyniosła 215 mln PLN, przekraczając naszą całoroczną prognozę).

Po 9M21 nasze całoroczne prognozy EBITDA i FFO są zrealizowane na poziomie 74-76% – to dobry poziom, biorąc pod uwagę listę realizowanych projektów, które zostaną zakończone w 4Q21.

Analitik

Piotr Zybala
+48 883 370 284
piotr.zybala@pkobp.pl

Adres:

BM PKO BP
ul. Puławska 15
02-515 Warszawa

KONTAKTY

Biuro Analiz Rynkowych

Kontakt dla klientów indywidualnych

Emil Łobodziński	(Doradca Inwestycyjny)	(022) 521 89 13	emil.lobodzinski@pkobp.pl
Paweł Małmyga	(analiza techniczna)	(022) 521 65 73	pawel.malmyga@pkobp.pl
Przemysław Smoliński	(analiza techniczna)	(022) 521 79 10	przemyslaw.smolinski2@pkobp.pl

Analitycy wydający raporty w ramach Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego

Piotr Łopaciuk	(gaming, przemysł)	(022) 521 48 12	piotr.lopaciuk@pkobp.pl
Adrian Skłodowski	(handel)	(022) 521 87 23	adrian.sklodowski@pkobp.pl
Piotr Zybala	(sektor budowlany, sektor deweloperski)	(022) 521 53 91	piotr.zybala@pkobp.pl

Biuro Strategicznych Klientów Indywidualnych

Paweł Kodym	(dyrektor)	(022) 521 80 14	pawel.kodym@pkobp.pl
Michał Petruczenko		(022) 521 79 69	michal.petruczenko@pkobp.pl
Ewa Kalinowska		(022) 521 79 88	ewa.kalinowska.2@pkobp.pl
Grzegorz Klepacki		(022) 521 78 76	grzegorz.klepacki@pkobp.pl
Joanna Makowska		(022) 342 99 34	joanna.makowska@pkobp.pl
Jacek Gaszewski		(022) 342 99 28	jacek.gaszewski@pkobp.pl
Ewald Wyszomirski		(022) 521 78 39	ewald.wyszomirski@pkobp.pl
Przemysław Lasota		(022) 580 33 14	przemyslaw.lasota@pkobp.pl
Tomasz Zabrocki		(022) 521 82 13	tomasz.zabrocki@pkobp.pl

INFORMACJE I ZASTRZEŻENIA

DOTYCZĄCE CHARAKTERU REKOMENDACJI ORAZ ODPOWIEDZIALNOŚCI ZA JEJ SPORZĄDZENIE, TREŚĆ I UDOSTĘPNIENIE

Niniejsza publikacja (dalej: „Publikacja”) została opracowana przez Biuro Maklerskie PKO Banku Polskiego (dalej: „BM PKO BP”), działający zgodnie z ustawą z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, wyłącznie na potrzeby klientów BM PKO BP.

Niniejsza publikacja została sporządzona na indywidualne zamówienie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., za wynagrodzeniem. Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. przysługują autorskie prawa majątkowe tych raportów.

Publikacja została przygotowana z zachowaniem należytej staranności i rzetelności, jednak BM PKO BP nie gwarantuje, że informacje zawarte w Publikacji są w pełni dokładne i kompletne. BM PKO BP nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszej Publikacji.

BM PKO BP informuje, iż inwestowanie środków w instrumenty finansowe wiąże się z ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków.

Niniejsza Publikacja nie stanowi oferty lub zaproszenia do subskrypcji lub zakupu oraz dokonania transakcji na instrumentach finansowych, ani nie ma na celu nakłaniania do nabycia lub zbycia jakichkolwiek instrumentów finansowych.

BM PKO BP informuje, że świadczy usługę maklerską w zakresie sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym, na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 7 października 2010 r.

Podmiotem sprawującym nadzór nad BM PKO BP w ramach prowadzonej działalności maklerskiej jest Komisja Nadzoru Finansowego.

Objaśnienie używanej terminologii fachowej

min (max) 52 tyg - minimum (maksimum) kursu rynkowego akcji w okresie ostatnich 52 tygodni

kapitalizacja - iloczyn ceny rynkowej akcji i liczby akcji

EV - suma kapitalizacji i długu netto spółki

free float (%) - udział liczby akcji ogółem pomniejszonej o 5% pakiety akcji znajdujące się w posiadaniu jednego akcjonariusza i akcje własne należące do spółki, w ogólnej liczbie akcji

śr obrót/msc - średni obrót na miesiąc obliczony jako suma wartości obrotu za ostatnie 12 miesięcy podzielona przez 12

ROE - stopa zwrotu z kapitałów własnych

ROA - stopa zwrotu z aktywów

EBIT - zysk operacyjny

EBITDA - zysk operacyjny + amortyzacja

EPS - zysk netto na 1 akcję

DPS - dywidenda na 1 akcję

CEPS - suma zysku netto i amortyzacji na 1 akcję

P/E - iloraz ceny rynkowej akcji i EPS

P/BV - iloraz ceny rynkowej akcji i wartości księgowej jednej akcji

EV/EBITDA - iloraz kapitalizacji powiększonej o dług netto spółki oraz EBITDA

marża brutto na sprzedaży - relacja zysku brutto na sprzedaży do przychodów netto ze sprzedaży

marża EBITDA - relacja sumy zysku operacyjnego i amortyzacji do przychodów netto ze sprzedaży

marża EBIT - relacja zysku operacyjnego do przychodów netto ze sprzedaży

rentowność netto - relacja zysku netto do przychodów netto ze sprzedaży