

darek**babkier**
Starszy
sierżant
sztabowy

Wysłany: Czw, 06 Lis 2008, 22:19 Temat postu:



Dołączył: 10
Lis 2006
Posty: 291

Ostrzeżenia:
0/5

Słowo o raporcie...

Na pierwszy rzut oka raport mnie rozczarował. Przychody bardzo niskie, na poziomie operacyjnym kolejna strata, na poziomie netto również zysku nie ma.

Proponuję jednak zagłębić się w szczegóły poszczególnych punktów raportu i analizować je w porównaniu z raportami za I i II kwartał. Wyraźnie widać, że III kwartał zgodnie z wcześniejszymi zapewnieniami Zarządu to rzeczywiście wychodzenie spółki na prostą.

Widać, że nadal główną przyczyną niskich przychodów jest brak realizacji nowych projektów unijnych. Potwierdza to tezę, że wystarczy obecnie jeden większy projekt unijny do realizacji żeby te przychody znacząco wzrosły. W okresie rzeczywistego rozruchu konkursów na projekty unijne do realizacji w latach 2008-2013 jaki następuje w IV kwartale 2008 r. jest na to duża szansa.

Pozytywnie wygląda fakt, że mimo cieniutkich nadal przychodów wynik finansowy spółki za III kwartał wyniósł w okolicach zera. Podobne przychody w poprzednich kwartałach powodowały znaczące straty. Racjonalizacja kosztów przynosi więc widoczne rezultaty.

Nadal najciekawszą pozycją w sprawozdaniu jest rubryka "środki pieniężne i ich ekwiwalenty" - obecnie spółka wykazuje że posiada około 16 mln zł wolnej gotówki. Według dzisiejszego kursu zamknięcia rynkowa wartość całej firmy wynosi około 18 mln, a po odliczeniu akcji skupionych już celem ich umorzenia rynkowa wartość firmy wynosi około 17 mln zł. Wychodzi więc na to że np. aktywa trwałe spółki o wartości około 9 mln. zł rynek wycenia na 1 mln, a pozostałe aktywa obrotowe o wartości około 7 mln zł rynek traktuje jakby w ogóle nie istniały. Można powiedzieć, że jest to całkowicie nieracjonalne gdyby nie drobny szczegół. Mamy akurat na parkiecie bessę, a w jej czsie nie ma mowy o racjonalności przy wycenie spółek.

Dobłą informacją jest fakt, że spółka przez brak straty przestała przejadać posiadana gotówkę z emisji, a nawet zwiększyła jej kwotę.

Nie można mieć złudzeń, że pokazany raport będzie impulsem do wzrostów. Wielu zawiedzionych może nawet w kolejnych dniach znacząco zdołować kurs DGA. Wydaje się jednak że znajdzie się grupa inwestorów która wyczyta w raporcie wychodzenie spółki na prostą i uzna za dobrą okazję odkupienie akcji od sprzedających na obecnych poziomach. Może to kolejny raz uratować kurs przed przebieciem tegorocznych minimów na poziomie trochę poniżej 1,60 zł. W końcu przecież kolejny raz wartość całej spółki zrównałaby się z ilością gotówki jaką ma na koncie.

Reasumując optymista może o tym raporcie powiedzieć.... Panie Prezesie Andrzej po wielkich stratach udało się Panu wyjść na zero. Teraz jednak czekamy na spełnienie kolejnych zapowiedzi, że już od IV kwartału zysk powinien oscylować w okolicach 1 mln. Jeżeli tego inwestorzy nie zobaczą, to oznaczać to będzie, że to wyjście na prostą w III kwartale było tylko podpułą. Wówczas nawet gotówka na koncie nie pomoże w powstrzymaniu spadków kursu.

Ogólnie więc wiemy... że nic nie wiemy i musimy czekać na wyniki za IV kwartał. A te w świetle braku nowych info o podpisywaniu kolejnych umów na wykorzystanie unijnej kasy znowu mogą okazać się niespełnionymi nadziejami. Życzę aby tak się stało. Pozdr.