

Redaktor wydania: Michał Fidelus/ Krystian Brymora

**KOMENTARZ PORANNY**

**SWIG80 broni „honoru” GPW**

Wczorajsza sesja w przypadku krajowych blue chipów była prawdziwym rollercoasterem. Pierwsza połowa dnia upłynęła pod wyraźne dyktando spadków, natomiast druga przyniosła odrabianie strat. Finalnie WIG20 stracił 0,1% i zanotował trzecią spadkową sesję z rzędu. Indeks najmocniej w dół ciągnęły PGNiG (-4,9%) i Allegro (-2,1%). MWIG40 stracił 1,3%. In plus wyróżnił się jedynie sWIG80, który zyskał 0,5%. Mieszane nastroje było widać także na zachodzie Europy – z jednej strony DAX wzrósł o 0,3%, a z drugiej FTSE stracił 0,2%. Silne zwwyżki odnotowały amerykańskie indeksy. S&P500 zyskał 1,2%, Nasdaq wzrósł o 0,8%, a DJIA o 1,3%. Podobnie jest także dzisiaj w Azji, gdzie Nikkei rośnie o ponad 2%, a SCI o ponad 1%. W kalendarium makro czekają nas m.in. odczyty PKB i CPI w Polsce czy dane o sprzedaży detalicznej i produkcji przemysłowej w USA. Warto też zwracać uwagę na rozpędzający się sezon publikacji wyników za 1Q'21 (dziś opublikowane zostanie 39 skonsolidowanych sprawozdań, a w poniedziałek 34 raporty).

Adrian Górniak

**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **11 bit studios:** Spółka w 1Q'21 wypracowała 3,6 mln PLN zysku netto, poniżej naszych oczekiwań i konsensusu [komentarz BDM];
- **Grupa Azoty/PCE/ZAP:** Finalne wyniki za 1Q'21 zgodne z szacunkami z 07.05.21. Konferencja z zarządem dziś o 10:00 [komentarz BDM];
- **Grupa Azoty/Tauron:** Marek Wadowski (były CFO Taurona) v-ce prezesem w Grupie Azoty (pozytywne dla ATT);
- **KGHM:** Podsumowanie konferencji po wynikach 1Q'21;
- **Cyfrowy Polsat:** Podsumowanie konferencji wynikowej za 1Q'21;
- **Banki:** Zysk netto sektora w 1Q'21 wzrósł o 43% r/r do 1,9 mld PLN.
- **Allegro:** Spółka planuje w 2021 r. zwiększyć zatrudnienie o 1,5 tys. osób.
- **BNP Paribas:** Bank chce we wrześniu przedstawić nową strategię, liczy na wyższe ROE.
- **Lotos:** Częściowy postój remontowy rafinerii spółki zakończył się.
- **PKO BP:** Odejście prezesa i decyzje sądów mogą wpłynąć na umowy z kredytobiorcami. (Parkiet)
- **Eurocash:** Podsumowanie konferencji wynikowej za 1Q'21;
- **Dom Development:** Podsumowanie konferencji wynikowej za 1Q'21;
- **Ronson:** Podsumowanie konferencji wynikowej za 1Q'21;
- **AmRest:** Podsumowanie konferencji wynikowej za 1Q'21;
- **Mabion:** Krzysztof Kaczmarczyk został powołany na stanowisko prezesa zarządu spółki.
- **Archicom:** Spółka chce wypłacić 3,71 PLN dywidendy/akcję, w tym 2,53 PLN/akcję stanowiącą zaliczkę.
- **ML System:** Wg informacji spółki Covid Detector ma specyficzność 97% i czułość 87%.
- **Neuca:** Spółka spodziewa się stabilizacji na rynku hurtu po II kw., a w '21 dodatniej dynamiki.
- **Develia:** Spółka rozpoczyna przedsprzedaż mieszkań w I etapie nowej inwestycji w Gdańsku.
- **Mo-Bruk:** Podsumowanie konferencji po wynikach 1Q'21;
- **Rawplug:** Zarząd rekomenduje wypłatę dywidendy 0,38 PLN/akcję z zysku za 2020 r.
- **Toya:** Zarząd rekomenduje wypłatę dywidendy 0,29 PLN/akcję z zysku za 2020 r.
- **K2 Holding:** Zarząd rekomenduje wypłatę dywidendy 1,05 PLN/akcję.
- **GPW:** Zarząd proponuje dzień dywidendy 23 lipca, a dzień wypłaty 5 sierpnia.
- **Kino Polska:** Zarząd rekomenduje niewypłacanie dywidendy z zysku za 2020 r.

**WYKRES DNIA**

Akcje Tesli są na dobrej drodze do zakończenia najgorszego tygodnia od marca 2020 roku. Do czwartku kurs akcji producenta samochodów elektrycznych stracił 12%. Elon Musk CEO Tesli ogłosił w środę wieczorem, że Tesla zawiesza płatności za samochody z użyciem Bitcoina wywołując tym samym sporą przecenę „cyfrowej waluty”.

**Tesla (czerwony LS) vs Bitcoin (czarny PS)- daily**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

**Notowania: czwartek, 13 maja 2021**

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 089,3	-0,1%	5,3%
WIG30	2 473,6	-0,4%	7,0%
mWIG40	4 533,7	-1,3%	14,0%
sWIG80	20 085,2	0,5%	24,8%
WIG	62 004,5	-0,3%	8,7%
NC Index	481,5	0,1%	-2,8%
WIG Banki	5 922,3	-0,3%	24,3%
WIG Bud	4 125,0	-0,2%	12,6%
WIG Chemia	9 571,8	0,0%	24,3%
WIG Dew	2 796,4	-1,0%	17,2%
WIG Energia	2 741,7	-0,1%	34,3%
WIG Games	20 435,2	-3,3%	-29,2%
WIG IT	4 032,5	-0,9%	4,4%
WIG Media	7 374,5	1,7%	22,0%
WIG Paliwa	6 085,8	-0,6%	22,8%
WIG Spoż	4 233,9	-1,3%	16,3%
WIG Surowce	6 871,2	1,1%	22,1%
WIG Telco	947,7	-1,0%	-3,0%
DAX	15 199,7	0,3%	10,8%
FTSE100	6 963,3	-0,5%	7,8%
CAC40	6 288,3	0,1%	13,3%
BUX	44 974,1	1,8%	7,0%
S&P500	4 112,5	1,2%	9,5%
DJIA	34 021,5	1,3%	11,2%
Nasdaq Comp	13 125,0	0,7%	1,8%
Bovespa	120 705,9	0,8%	1,4%
Nikkei225	27 448,0	-2,5%	0,0%
Shanghai Comp.	3 429,5	-1,0%	-1,3%
S&P/ASX 200	6 982,7	-0,9%	6,0%
EUR/PLN	4,53	-0,6%	-0,8%
USD/PLN	3,75	-0,7%	0,4%
CHF/PLN	4,13	-0,3%	-2,0%
EUR/USD	1,21	0,1%	-1,1%
USD/JPY	109,47	-0,2%	6,0%

**FW20**

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 076	-29	-1,38%
Kurs zamknięcia	2 087	2	0,10%
Kurs min.	2 043	-38	-1,83%
Kurs max.	2 088	-28	-1,32%
Wolumen obrotu	31 469	6 475	25,91%
Otwarte pozycje	33 398	909	2,80%

**Indeksy GPW**

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 083,41	2 049,81	2 095,86	2 089,32	-0,1%	1 220
WIG30	2 478,12	2 431,10	2 481,09	2 473,60	-0,4%	1 307
MWIG40	4 590,67	19 837,88	20 085,16	4 533,65	-1,3%	184
SWIG80	20 049,39	4 511,49	4 590,67	20 085,16	0,5%	92
WIG-PL	62 548,44	62 548,44	63 229,32	63 229,32	-0,3%	1 510
WIG	62 101,51	61 105,76	62 149,54	62 004,52	-0,3%	1 539

**WIG20**

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	51,23	52 421	-2,1%	-39,5%
Asseco Poland	69,55	5 773	-0,9%	2,1%
CCC	122,50	6 721	1,3%	40,0%
CD Projekt	157,92	15 909	-1,9%	-42,5%
Cyfrowy P.	28,56	18 265	-0,7%	-5,7%
Dino	270,80	26 549	-1,8%	-6,4%
JSW	30,95	3 634	0,0%	19,3%
KGHM	223,80	44 760	1,2%	22,3%
Lotos	50,10	9 262	1,6%	20,9%
LPP	10 900,00	20 191	3,5%	31,6%
Mercator	243,60	2 583	1,5%	-42,3%
Orange	6,60	8 662	-1,6%	0,2%
Pekao	84,62	22 210	0,5%	38,5%
PGE	9,64	18 032	0,1%	48,4%
PGNiG	6,35	36 715	-4,9%	14,7%
PKN Orlen	74,00	31 650	1,1%	28,2%
PKOBP	34,11	42 638	1,1%	18,8%
PZU	34,25	29 576	-0,5%	5,8%
Santander Polska	225,60	23 054	-1,3%	21,5%
Tauron	3,23	5 662	-1,6%	18,7%

mWIG40				Surowce												
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R		
11 bit st.	477,00	1 127	-4,6%	0,6%	GTC	6,75	3 277	-1,0%	-6,3%	Ropa Brent [USD/bbl]	66,8	-3,8%	-1,9%	-0,7%	29,0%	114,6%
Allior	27,93	3 646	-1,8%	64,6%	Handlowy	41,20	5 383	-1,3%	17,2%	Gaz TTF DA [EUR/MWh]	26,2	0,6%	4,5%	11,2%	37,0%	419,7%
Amica	155,20	1 207	-0,4%	5,7%	ING BSK	173,00	22 507	-1,7%	1,2%	Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	26,1	-0,1%	7,2%	11,9%	36,7%	403,9%
Amrest	30,90	6 784	-0,1%	11,6%	Inter Cars	314,00	4 449	0,3%	33,1%	CO2 [EUR/t]	54,4	-1,5%	9,0%	11,5%	66,8%	192,2%
Asseco SEE	39,20	2 034	0,3%	-8,8%	Kernel	54,00	4 538	-1,3%	9,5%	Węgiel ARA [USD/t]	85,8	-0,1%	5,0%	19,6%	23,9%	118,3%
Azoty	34,80	3 452	0,1%	26,8%	Kęty	644,00	6 214	-0,8%	31,0%	Miedź LME [USD/t]	10 327,3	-1,0%	2,3%	5,1%	33,3%	98,9%
Benefit Sys.	893,00	2 585	0,7%	7,1%	Kruk	184,70	3 511	-4,8%	30,1%	Aluminium LME [USD/t]	2 437,3	-1,1%	-2,1%	1,2%	23,5%	68,7%
Biomed-L.	9,82	611	-2,6%	9,6%	Livechat	123,20	3 172	-1,4%	17,3%	Cynk LME [USD/t]	2 904,3	-1,7%	-0,9%	-0,3%	6,4%	47,3%
Budimex	295,00	7 531	-1,2%	-4,1%	mBank	273,00	11 566	-4,9%	52,3%	Ołów LME [USD/t]	2 130,8	-1,6%	-3,3%	-0,3%	7,8%	35,2%
Celon Pharm	49,85	2 243	0,7%	22,9%	Millennium	4,46	5 411	-4,9%	36,4%	Stal HRC [USD/t]	1 500,0	-0,7%	-1,3%	-0,3%	49,3%	217,1%
Ciech	41,00	2 161	0,0%	27,3%	Neuca	750,00	3 340	6,8%	15,2%	Ruda żelaza [USD/t]	210,2	-6,2%	6,2%	17,0%	34,8%	135,5%
Comarch	222,00	1 806	-2,2%	14,1%	OncoArendi	46,80	651	0,2%	-7,5%	Węgiel koksujący [USD/t]	129,0	1,2%	12,8%	14,5%	19,7%	8,9%
Datawalk	160,40	784	-2,0%	-16,5%	Polenergia	79,70	3 622	2,2%	47,0%	Złoto [USD/oz]	1 823,4	0,4%	0,5%	3,1%	-3,9%	5,4%
Develia	2,81	1 255	-1,9%	42,4%	PKP Cargo	19,48	872	0,2%	42,2%	Srebro [USD/oz]	27,0	-0,2%	-1,3%	4,0%	2,1%	69,9%
Dom Dev.	145,20	3 688	-1,6%	27,4%	PlayWay	414,00	2 732	-1,9%	-34,6%	Platyna [USD/oz]	1 219,6	0,4%	-2,8%	1,4%	13,8%	57,9%
Echo	4,38	1 806	-0,5%	8,3%	Selvita	70,90	1 301	0,0%	43,8%	Pallad [USD/oz]	2 886,0	1,3%	-2,1%	-2,3%	17,6%	60,5%
Enea	8,09	3 571	-1,9%	23,8%	Stalprodukt	404,50	2 257	2,7%	34,6%	Bitcoin USD	49 140,4	-9,8%	-12,2%	-13,5%	69,5%	408,9%
Eurocash	14,37	2 000	-1,6%	2,3%	TEN	388,40	2 823	-4,6%	-29,5%	Pszenica [USD/bu]	727,3	-3,6%	-4,8%	-2,1%	13,5%	42,5%
Famur	2,31	1 328	-1,7%	2,7%	WP.PL	114,40	3 339	3,1%	23,0%	Kukurydza [USD/bu]	719,0	-5,1%	-5,3%	-2,8%	48,6%	124,5%
GPW	47,70	2 002	-1,2%	4,4%	XTB	17,01	1 997	-0,9%	-5,0%	Cukier ICE [USD/lb]	17,1	-4,1%	-2,5%	0,8%	20,6%	55,8%

### WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

### S&P500



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.

ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 35, analizy@bdm.com.pl

Opracowanie ma charakter czysto informacyjny i zostało opracowane na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne. Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinny być tak interpretowane. Publikowanie w prasie lub w Internecie całości lub części opracowania wymaga zgody sporządzających raport.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Grupa Azoty

Spółka po sesji 13.05 opublikowała finalne wyniki za 1Q'21. Konferencja z zarządem dziś o 10:00

**Komentarz BDM:** Finalne wyniki za 4Q'20 okazały się zgodne z szacunkami z 07.05.2021 i jednocześnie 15% poniżej naszych prognoz sprzed szacunków gl. z uwagi na słabszy wynik Tworzyw (gl. strata na kaprolaktamie z Puław produkowanego z drogiego benzenu) i Chemii (niewykorzystanie sprzyjającego otoczenia gl. w OXO, które radykalnie poprawiło się w marcu'21). EBITDA w nawozach była 10% poniżej naszych oczekiwań. Spółka pokazała dobre ceny odzwierciedlające sytuację rynkową. Rozczarowanie wynika z niższych wolumenów sprzedaży.

Więcej w [Komentarzu Analityka](#)

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

GRUPA AZOTY	4Q'19	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	r/r	1Q'21S 06.05.21	1Q'21P BDM 23.04.2021	różnica	1Q'21P BDM (RA 22.02.21)	różnica
Przychody	2 641,5	3 103,7	2 268,9	2 416,0	2 735,9	3 362,0	8,3%	3362,0	3 491,0	-3,7%	3 336,7	0,8%
Wynik brutto na sprzedaży	543,9	692,4	486,3	437,2	557,6	668,1	-3,5%		810,5	-17,6%	823,2	-18,8%
EBITDA	216,3	437,7	315,1	250,1	318,6	405,1	-7,4%	405,1	476,7	-15,0%	508,2	-20,3%
<i>Azoty Tarnów</i>	34,5	69,0	25,1	37,4	34,2	63,7	-7,8%		50,3	26,6%	65,5	-2,8%
<i>ZAK</i>	63,0	91,0	81,0	32,0	60,0	100,0	9,9%		103,8	-3,7%	84,9	17,8%
<i>Police</i>	37,6	42,8	56,4	36,0	59,6	61,2	43,2%	61,2	67,7	-9,6%	85,4	-28,3%
<i>Puławy</i>	129,2	169,4	117,8	99,9	134,7	107,7	-36,4%	107,7	156,1	-31,0%	176,6	-39,0%
<i>Siarkopol</i>	-2,6	-5,3	-3,6	-7,5	-4,4	4,6			4,6	0,0%	4,1	13,1%
<i>Compo</i>	19,1	60,9	31,8	31,0	58,0	83,0	36,2%		73,0	13,7%	70,7	17,4%
<i>Nawozy</i>	162,9	292,3	161,5	198,9	167,6	261,5	-10,5%	261,5	291,8	-10,4%	374,7	-30,2%
<i>Tworzywa</i>	-10,8	2,0	-13,8	-8,2	-11,9	7,8	299,1%	7,8	24,6	-68,2%	27,5	-71,5%
<i>Chemia</i>	25,6	93,7	108,6	0,5	62,9	80,0	-14,7%	80,0	124,3	-35,7%	70,0	14,2%
<i>Pozostałe/wyłączenia</i>	38,6	49,7	58,8	58,9	100,1	55,7	12,1%	55,8	35,9	55,4%	35,9	55,3%
EBITDA adj.	245,1	437,7	229,2	165,3	244,0	405,1	-7,4%	405,1	476,7	-15,0%	508,2	-20,3%
r/r	28,1%	-25,8%	-27,3%	-56,4%	-0,4%	-7,4%		-7,4%				
EBIT	21,1	248,1	124,3	61,6	121,8	213,4	-14,0%		272,2	-21,6%	304,8	-30,0%
Zysk brutto	13,8	217,8	99,2	54,8	134,3	132,1	-39,4%		260,1	-49,2%	290,7	-54,6%
Zysk netto	-11,2	151,1	44,1	31,3	85,1	87,6	-42,0%	85,9	197,6	-55,7%	216,9	-59,6%
OCF	855,2	506,1	680,8	597,2	920,9	305,7	-39,6%					
CAPEX	-301,1	-620,4	-394,9	-864,4	-1 123,3	-1 021,0	64,6%					
FCF	554,1	-114,2	285,9	-267,1	-202,3	-715,3						
Dług netto	2 806,8	3 290,9	3 240,3	3 262,9	4 275,6	5 402,9	64,2%					
/EBITDA	1,8	2,4	2,5	3,0	4,0	5,2						
P/E 12m					11,1	13,9						
EV/EBITDA 12m					7,2	8,5						
<b>GA POLICE</b>	<b>4Q'19</b>	<b>1Q'20</b>	<b>2Q'20</b>	<b>3Q'20</b>	<b>4Q'20</b>	<b>1Q'21</b>	<b>r/r</b>	<b>1Q'21S 06.05.21</b>	<b>1Q'21P BDM 23.04.2021</b>	<b>różnica</b>	<b>1Q'21P BDM (RA 22.02.21)</b>	<b>różnica</b>
Przychody	583,0	648,2	567,0	549,0	663,7	718,1	10,8%	718,1	825,7	-13,0%	784,2	-8,4%
Wynik brutto na sprzedaży	77,2	84,7	83,0	73,4	87,1	89,9	6,2%		114,8	-21,7%	130,6	-31,2%
EBITDA	37,6	42,8	56,4	36,0	59,6	61,2	43,2%	61,2	67,7	-9,6%	85,4	-28,3%
<i>Nawozy</i>	18,1	28,8	36,2	27,0	25,2	38,0	32,0%	38,0	51,9	-26,7%	77,7	-51,1%
<i>Pigmenty</i>	9,4	17,9	16,0	12,7	24,9	16,2	-9,5%	16,2	15,8	2,4%	7,7	110,8%
<i>Polimery</i>	-5,9	-4,1	-5,1	-7,1	-2,9	0,0		0,0	0,0		0,0	
<i>Pozostałe</i>	15,9	0,1	9,2	3,4	12,4	7,0		7,0	0,0		0,0	
EBITDA adj.	37,6	42,8	44,2	33,1	40,6	61,2	43,2%	61,2	67,7	-9,6%	85,4	-28,3%
r/r	66,7%	-52,3%	32,4%	-51,7%	7,9%	43,2%		43,1%				
EBIT	4,5	9,2	22,4	2,4	25,2	27,1	195,2%		33,9	-20,1%	51,6	-47,6%
Zysk brutto	4,7	29,6	6,5	20,6	90,8	20,7	-30,1%		29,8	-30,8%	45,5	-54,6%
Zysk netto	3,4	13,9	16,0	13,7	72,9	15,0	8,6%	15,0	24,2	-37,8%	36,9	-59,2%
OCF	221,1	-48,7	241,8	99,4	-121,2	68,1						
CAPEX	-61,8	-449,7	-245,0	-515,2	-556,3	-46,8	-89,6%					
FCF	159,3	-498,4	-3,1	-415,8	-677,5	21,4						
Dług netto	312,5	446,4	593,0	757,6	682,3	780,4	74,8%					
/EBITDA	1,4	2,4	3,1	4,8	4,2	4,4						
P/E 12m					13,6	13,5						
EV/EBITDA 12m					14,1	13,2						
<b>GA PUŁAWY</b>	<b>4Q'19</b>	<b>1Q'20</b>	<b>2Q'20</b>	<b>3Q'20</b>	<b>4Q'20</b>	<b>1Q'21</b>	<b>r/r</b>	<b>1Q'21S 06.05.21</b>	<b>1Q'21P BDM 23.04.2021</b>	<b>różnica</b>	<b>1Q'21P BDM (RA 22.02.21)</b>	<b>różnica</b>
Przychody	856,5	953,7	653,3	740,3	859,0	1 011,8	6,1%	1011,8	978,2	3,4%	995,4	1,7%
Wynik brutto na sprzedaży	191,1	234,6	148,9	138,9	167,4	168,5	-28,2%		227,7	-26,0%	244,8	-31,2%
EBITDA	129,2	169,4	117,8	99,9	134,7	107,7	-36,4%	107,7	156,1	-31,0%	176,6	-39,0%
<i>Agro</i>	119,0	228,0	168,0	127,0	146,0	139,0	-39,0%	137,9	207,1	-32,9%	208,2	-33,2%
<i>Tworzywa</i>	-7,0	5,0	-10,0	-15,0	1,0	-10,0		-10,1	7,2		9,9	
<i>Pozostałe/Wyłączenia</i>	17,2	-63,6	-40,2	-12,1	-12,3	-21,3	-66,5%	-20,1	-58,2	-63,4%	-41,5	-48,6%
EBITDA adj.	129,2	169,4	84,4	60,5	79,7	107,7	-36,4%	107,7	156,1	-31,0%	176,6	-39,0%
r/r	72,0%	-32,2%	-40,1%	-50,6%	-38,3%	-36,4%		-36,4%				
EBIT	68,4	109,2	57,1	38,9	71,8	45,0	-58,8%		94,3	-52,3%	114,7	-60,8%
Zysk brutto	70,9	99,5	58,9	37,7	74,0	41,9	-57,9%		99,8	-58,0%	120,2	-65,1%
Zysk netto	56,4	80,9	59,0	28,5	47,4	33,5	-58,7%	33,4	82,3	-59,4%	99,0	-66,2%
OCF	247,1	26,4	139,2	233,1	211,4	-59,0						
CAPEX	-114,0	-94,6	-101,8	-171,7	-247,7	-300,9	218,0%					
FCF	133,0	-68,2	37,4	61,4	-36,3	-359,9						
Dług netto	-405,1	-317,1	-358,8	-312,1	-243,8	153,2	-148,3%					
P/E 12m					8,3	10,6						
EV/EBITDA 12m					3,9	5,9						

Źródło: BDM, spółka

11 bit Studios

Spółka opublikowała wyniki za 1Q'21

Wyniki za 1Q'2021 [mln PLN]

	1Q'20	1Q'21	zmiana r/r	1Q'21P BDM	odchyl.	1Q'21kons.	odchyl.
Przychody	30,6	14,9	-51,3%	14,9	0,0%	14,1	5,6%
EBITDA	21,6	6,4	-70,5%	9,4	-31,7%	8,1	-21,2%
EBIT	19,3	3,4	-82,1%	6,5	-47,3%	5,4	-36,3%
Zysk (strata) brutto	19,9	4,3	-78,4%	6,7	-36,3%	-	-
Zysk (strata) netto	16,5	3,6	-78,5%	5,9	-39,9%	5,0	-28,8%
Marża EBITDA	70,7%	42,9%		62,8%		57,4%	
Marża EBIT	63,0%	23,1%		43,9%		38,3%	
Marża zysku netto	54,0%	23,9%		39,8%		35,2%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM:

- W 1Q'21 spółka wygenerowała 14,9 mln PLN przychodów (spadek r/r o 51,3% w związku z wysoką bazą w 1Q'20, która wynikała z bardzo pozytywnego przyjęcia przez rynek, płatnego dodatku do „Frostpunka” – „The Last Autumn” oraz dodatkowego przychodów związanego z Game Passem). Jak zwykle za większość przychodów odpowiadał „Frostpunk” – pozytywny wpływ na monetyzację tego IP w omawianym okresie miała premiera (24.02.2021) „Frostpunka” w wersji na komputery Mac. Za 27% tej pozycji odpowiadał segment wydawniczy.
- W minionym okresie wynik EBITDA sięgnął 6,4 mln PLN, zysk operacyjny wyniósł 3,4 mln PLN. Dodatkowo saldo operacji finansowych, było pochodną korzystnych dla spółki zmian na międzynarodowych rynkach walutowych (osłabienia PLN wobec walut obcych) sprawiło, że zysk brutto 11b w 1Q'21 sięgnął 4,3 mln PLN. Natomiast efektywna stawka podatkowa wynosiła 17,0%. Na poziomie zysku netto spółka wypracowała 3,6 mln PLN. Na wynik netto wpływ miała niegotówkowa rezerwa utworzona w związku z funkcjonującym w spółce Programem Motywacyjnym na lata 2021-2025. Wyniosła blisko 1,04 mln PLN i taka też kwota będzie obniżała zyski kolejnych kwartałów począwszy od 1Q'21 aż do 4Q'25 łącznie (łączy koszt wyniesie 20,8 mln PLN).

Więcej w [Komentarzu Analityka](#)

KGHM

Podsumowanie konferencji po wynikach 1Q'21 (13.05.21)

- priorytet w 2021 to utrzymanie inwestycji w złoża (>3 mld PLN);
  - w wynikach więcej na temat sprzedawanych aktywów Franke i Carlota (nieistotne z punktu widzenia KGHM).
  - zarząd zarekomendował 300 mln PLN dywidendy;
  - wyniki 1Q'21 najlepsze od czasów akwizycji zagranicznych (2012);
- Q&A:
- ile wyniósł koszt restrukturyzacji pozycji hedgingowej w 2Q'21 ? po wynikach 2Q'21
  - czy nie warto wykonać realizację II etapu inwestycji w Sierra Gorda po świetnych wynikach ? Dotychczas spółka prowadziła proces niskokosztowej poprawy rentowności. Na ten moment spółka nie planuje istotnych inwestycji;
  - zmiana podatków od wydobycia w Chile ? spółka uczestniczy w wielu grupach eksperckich, ma estymacje na różne warianty, ale sytuacja prawna jest niepewna (projekt może być niekonstytucyjny). Sierra Gorda ma pewne mitygacje ryzyka wzrostu podatku. Obecna propozycja powoduje nierentowność wielu projektów w Chile;
  - jaki CAPEX na wydobycie z nowych złóż (Bytom Odrzański i Kulów-Luboszyce), terminy ? CAPEX możliwy dopiero po rozpoznaniu koncesji eksploracyjnej natomiast te koncesje leżą w obszarze wydobycia KGHM, więc wydatki nie będą tak znaczące jak przy budowie nowego ciągu. Spółka nie będzie zwlekać i przystąpi do prac;
  - jak wygląda syt. szybu GG2 na terenie gminy Żukowice ? w najbliższym okresie prace projektowe;
  - własne OZE ? Jakie plany do 2025/2030 ? Spółka podtrzymuje założenia strategiczne;
  - czy spółka planuje ogłosić neutralność klimatyczną ? Trudno ogłaszać neutralność klimatyczną w sektorze wydobycia. Spółka wydaje kilkaset mln PLN rocznie na dostosowywanie do BAT i minimalizowanie wpływu na środowisko;
  - czy już w 2021 roku przepływy z Sierra Gorda do właścicieli? Spłata pożyczek ? Analizowane, przestrzeń finansowa kopalni się powiększa. Jest możliwość zaspokojenia zobowiązań wspólników;
  - czy KGHM rozważa dywersyfikację w metalach ? Platyna/pallad? Spółka działa w określonych warunkach geologicznym. Akwizycje tak, ale nie na „górcie”. To nie najlepszy moment na kupno projektów, trzeba poczekać;
  - projekt Victoria, kiedy jakiś milestone ? Cały czas spółka przygotowuje ten projekt. Trzeba zmienić umowy żeby zagospodarować ten projekt;
  - drivery kosztowe, energia/wynagrodzenia ? spółka koncentruje się na ograniczaniu zużycia energii/paliw
  - czy jest postęp w sprzedaży Sierra Gorda przez Sumitomo ? W wiedzy KGHM proces postępuje i nie będzie komentować;

Allegro

Spółka planuje w całym 2021 roku zwiększyć zatrudnienie łącznie o 1.500 pracowników - poinformował Jon Eastick, dyrektor finansowy spółki.



<b>Cyfrowy Polsat</b>	<p>Podsumowanie konferencji wynikowej za 1Q'21:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- Prezentacja dostępna pod linkiem: <a href="https://tinyurl.com/4a5ncf4s">https://tinyurl.com/4a5ncf4s</a></li><li>- Do najważniejszych dokonań w 1Q'21 grupa uznaje m.in. objęcie zasięgiem 5G w Plusie 12 mln i nawiązanie strategicznego i partnerstwa z Cellnex Telecom</li><li>- Po 1Q'21 łączna liczba usług płatnej telewizji, Internetu i telefonii grupy w modelu kontraktowym i przedpłaconym wyniosła 18,1 mln.</li><li>- Liczba klientów usług telefonii komórkowej wyniosła 11 mln (z tego abonament 8,552 mln, pre-paid 2,458 mln), a łączna liczba kart SIM z usługami internetu – 12,831 mln. Liczba klientów usług multiplay, świadczonych m.in. w programie smartDOM, wzrosła o 65 tys. r/r (3%) do 2,077 mln, a łącznie korzystają oni z 6,41 mln usług. Wskaźnik odejść klientów (churn) kształtował się na poziomie 6,7%.</li><li>- w minionym kwartale spółka przedłużyła przez prawa do Ligi Mistrzów UEFA na trzy kolejne sezony, ponadto podpisano umowę z grupą ZE PAK na zakup zielonej energii z nowo budowanej największej w Polsce farmy fotowoltaicznej w Brudzewie oraz podpisano warunkową umowę nabycia 10% udziałów w spółce eobuwie.pl</li></ul> <p>Q&amp;A:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- Podatek od reklam -&gt; od strony rynkowej nic się tutaj nie dzieje;</li><li>- Rynek reklamy (TV) -&gt; średniorocznie jednocyfrowy wzrost rynku to jest realna prognoza;</li><li>- Rynek reklamy internetowej -&gt; średnioroczny wzrost o ok. 7% (a może to być nawet 8-8,5%);</li><li>- Spółka jest pozytywnie zaskoczona sprzedażą pakietów 5G;</li><li>- Pozostałe przychody -&gt; za wzrost odpowiadała fotowoltaika.</li></ul>
<b>Grupa Azoty/ Tauron</b>	<p>W czwartek rada nadzorcza Grupy Azoty odwołała wiceprezesa spółki Witolda Szczypińskiego oraz członka zarządu Artura Kopcia - poinformowała spółka. Dodano, że nowym wiceszefem Grupy Azoty będzie Marek Wadowski.</p> <p>Grupa Azoty podała w komunikacie, że rada nadzorcza spółki odwołała ze składu zarządu ze skutkiem na koniec 17 maja br. wiceprezesa Witolda Szczypińskiego oraz członka zarządu Artura Kopcia.</p> <p>Poinformowano ponadto, że rada powołała z dniem 18 maja br. Marka Wadowskiego, który będzie pełnił funkcję wiceprezesa zarządu.</p> <p>Zgodnie z decyzją rady nadzorczej także od 18 maja nowym członkiem zarządu będzie Zbigniew Paprocki.</p> <p>Wiceprezes Tauronu Marek Wadowski, od ponad pięciu lat odpowiedzialny za finanse tej energetycznej grupy, zrezygnował w czwartek ze stanowiska - poinformował Tauron, nie podając przyczyn dymisji wiceprezesa. Będzie on pełnił swoją funkcję do najbliższego poniedziałku.</p>
<b>Lotos</b>	<p>Częściowy postój remontowy rafinerii Grupy Lotos zakończył się planowo po ponad dwóch miesiącach na początku maja. Był to pierwszy etap prac, a druga część remontu rozpocznie się wiosną 2022 roku.</p>
<b>BNP Paribas</b>	<p>Bank planuje we wrześniu przedstawić nową strategię, na lata 2022-2025. Prezes Przemysław Gdański poinformował również, że liczy, iż ROE banku będzie wyższe, a jakość portfela kredytowego pozostanie bardzo dobra.</p>
<b>ML System</b>	<p>Badania prowadzone nad Covid Detector firmy ML System wykazały specyficzność tego urządzenia na poziomie 97,15% oraz czułość 86,86%.</p>
<b>Banki</b>	<p>Według danych NBP zysk netto sektora bankowego w 1Q21 wyniósł 1,9 mld PLN (43% r/r). W samym marcu 2021 r. zysk netto sektora wyniósł 550 mln PLN.</p> <p>Całkowite przychody operacyjne netto w okresie od stycznia do marca 2021 r. wyniosły 16,8 mld PLN (-7% r/r). Wynik odsetkowy wyniósł 10,9 mld PLN (-15% r/r), wynik z tytułu opłat i prowizji 4,1 mld PLN (+14% r/r), koszty administracyjne 9,4 mld PLN (-6% r/r), a odpisy 1,95 mld PLN (-40% r/r).</p>
<b>Mo-Bruk</b>	<p>Podsumowanie konferencji po wynikach 1Q'21 (13.05.21)</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- w Polsce produkcja śmieci na mieszkańca to tylko 330 kg/os, a w UE jest 490 kg/os.;</li><li>- obowiązek recyklingu do 65% do 2035 roku vs 34% obecnie w Polsce (aż 42% odpadów składowanych);</li><li>- przy wzroście spalania śmieci powstaje żużel/popiół gdzie spółka widzi możliwość rozwoju, również geograficznie;</li><li>- spółka chce umocnić pozycję lidera w przetwarzaniu odpadów również M&amp;A (raport Deloitte zlecony);</li><li>- najlepszy 1Q w historii spółki;</li><li>- spółka czeka na notyfikację wywozu paliwa alternatywnego na Ukrainę,</li><li>- tempo wzrostu zyskowności spółki powinno zostać utrzymane w najbliższych latach;</li><li>- dywidenda 50-100% zysku, w 2021 roku spółka wypłaca 100%;</li></ul> <p>Q&amp;A:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- przejęcia zagraniczne ? Raport Deloitte będzie zawierał cele M&amp;A w Polsce i Zagraniczne</li><li>- możliwość zwiększenia mocy przerobowych ? spółka stara się zwiększyć możliwości przetwarzania odpadów + dostosowywanie instalacji do BAT. Nowe moce wiąże się z postępowaniami administracyjnymi (często nowa decyzja środowiskowa);</li></ul>

- wolumeny i warunki dostaw RDF do cementowni? ceny wzrosły kilkanaście procent r/r, ale jest to uwzględnione w cenach płaconych za odpady, które pozyskuje spółka. Nie ma problemów z dostępem do RDF
- protesty mieszkańców skarżących się na zakład Niecwi? Mo-Bruk wystąpił o wzrost przerobu o 100 tys. ton do 145 tys. ton. Nie jest to poważne zagrożenie dla funkcjonowania zakładu;
- współpraca z elektrowniami/EC? Już Fortum w Zabrzcu spala RDF, NFOŚiGW uruchomił program wspierający spalanie RDF, są projekty do dedykowanych bloków w Połańcu i Bełchatowie. Trwają prace w MPC Olszyn do spalania RDF;
- pandemia nie miała wpływu na ilość odpadów medycznych, zmieniła się struktura odpadów (mniej z bloków operacyjnych, więcej maseczek/fartuchów). Wygasająca pandemia nie będzie miała negatywnego wpływu;
- odpady medyczne w wolumenie spalania? Tylko w jednej spalarni, wolumeny są małe. Łącznie ok. 20% pochodzi z odpadów medycznych;
- spadek wolumenów na stabilizacji w 1Q'21? wygaśnięcie dwuletniego kontraktu z Synthossem. Zmienia się struktura w stronę odpadów niebezpiecznych (droższe, wyższa marża);
- umowa z Gorlic 48 mln PLN? wszystko tak samo, po wykonaniu umowy, na bieżąco, do końca 1Q'21 ok. 1/3 kontraktu;
- spółka nie obserwuje istotnego wzrostu kosztów usług transportowych;
- czy wymogi BAT wiąże się z dużymi kosztami? informacja w prospekcie, będzie wzrost kosztów (kilka mln PLN na zakład). W spalarni będzie to kilkadziesiąt mln PLN ale za 2-3 lata;
- ile z kontraktów w Zgierzu i Gorlicach? Ponad 3/5 zrealizowane w Gorlicach, a Zgierzu w 100%;
- artykuł ws. kontraktu w Gorlicach (interpelacja poselska)? Mo-Bruk wygrał przetarg publiczny na 48 mln PLN.
- koszt spalarni zbliżony do Raf-Eologii obecnie? Trudne pytanie, same uzgodnienia budowy to 3 lata. Spalarnia 200-250 tys. ton 1 mld PLN. Koszt małej spalarni ok. 100 mln PLN, ciężko porównać do spalarni odpadów niebezpiecznych;
- nie rozpoczęła się żadna kontrola NIK w Raf-Ekologia;

## Amrest

Podsumowanie konferencji wynikowej za 1Q'21.

### 1. Wprowadzenie:

- Miniony kwartał cały czas przebiegał pod wpływem COVID-19, ale sytuacja się poprawiała;
- Zarząd jest pozytywnie nastawiony do przyszłych okresów;
- Obecnie funkcjonuje 97% restauracji (zamknięte są 62 lokale);
- Porównywanie 1Q'21 i 1Q'20 jest zaburzone przez skalę wpływu pandemii;
- Sprzedaż porównywalna wyniosła 92% odczytów 1Q'20;
- Każdy tydzień przynosi coraz lepsze odczyty sprzedażowe;
- Bardzo dobrze radzi sobie Sushi Shop Group, które notuje dwucyfrowe wzrosty, oraz Blue Frog w Chinach (pozytywne odczyty Ifi; odbudowa marż);
- Wśród pozostałych marek dosyć dobrze radzą sobie KFC i Pizza Hut;
- Wśród rynków bardzo dobrze radzą sobie Chiny, Rosja, Francja i Węgry;
- Segment delivery odpowiada za 26% przychodów, a drive-thru za ok. 15% sprzedaży;
- Grupa skupia się przede wszystkim na odbudowie marż (poprzez poprawę sprzedaży i efektywność kosztową) oraz na płynności.

### 2. Wyniki 1Q'21:

- Na koniec kwartału grupa prowadziła 2,34 tys. restauracji;
- Przychody spadły o 8% r/r do 380 mln EUR (kwartał niemiernodajny z powodu COVID-19; najgorzej wypadł kanał dine-in);
- EBITDA grupy wzrosła o 17% r/r, a marża EBITDA do 13,1% (+2,7 p.p. r/r);
- Spółka prowadziła negocjacje z właścicielami obiektów handlowych oraz korzystała z przepisów w zakresie kosztów wynagrodzeń;
- CEE – rozwinięto kanały drive-thru i take-away; EBITDA spadła r/r o 0,5 mln EUR;
- WE – sprzedaż spadła o 8,6% r/r; najslabiej wypadły Hiszpania i Niemcy, z kolei bardzo dobre odczyty wypracowano we Francji;
- Rosja – spadek sprzedaży o 23% r/r, gł. z powodu zamknięcia food-courtów;
- Chiny – poprawa przychodów i EBITDA; wprowadzono działania optymalizujące koszty.

### 3. Q&A:

- Koszty najmu/wynagrodzeń – wraz ze znoszeniem obostrzeń, pozytywne tendencje na tych grupach kosztowych będą coraz niższe;
- Konsolidacja rynku – spółka spodziewa, że dojdzie do koncentracji rynku;
- Rozwój sieci – spółka ocenia bieżącą płynność jako dobrą, ale jeszcze za wcześnie na decyzje o silnej ekspansji/akwizycji;
- Przychody – spółka spodziewa się szybkiej i mocnej odbudowy sprzedaży dine-in po zniesieniu większości restrykcji;
- Sushi Shop Group – integracja trwała dłużej niż spółka zakładała, ale obecne wyniki są bardzo dobre;
- Inflacja kosztów – spółka nie odczuwa póki co zbyt dużego negatywnego wpływu wzrostu np. cen żywności.

**Dom  
Development**

Podsumowanie konferencji wynikowej za 1Q'21.

**1. Sytuacja rynkowa:**

- a. Silny popyt we wszystkich segmentach rynku;
- b. Rynek wspierany przez bardzo niskie stopy procentowe;
- c. Wzrost cen mieszkań wspierany ograniczoną podażą (wskaźniki wyprzedania oferty na rynku są niskie, np. w Warszawie poniżej 2 kwartałów; może to być pewne zagrożenie dla wzrostów cen);
- d. Wysoka dostępność kredytów hipotecznych;
- e. Klienci gotówkowi odpowiadali za ok. 40% transakcji;
- f. Spółka obserwuje utrzymujący się wzrost cen materiałów budowlanych, ale także wysoką dostępność podwykonawców (co ogranicza wzrost kosztów);
- g. Cały czas utrzymują się ograniczenia w kwestiach organizacyjnych (pozwolenia budowlane, zakupy gruntów).

**2. Wyniki finansowe 1Q'21:**

- a. Wzrost przekazania o 149% r/r do 1,37 tys. lokali;
- b. Grupa zakontraktowała 1,08 tys. lokali (+33% r/r; w Trójmieście +55% r/r);
- c. Oferta utrzymała się na poziomie 2,4 tys. lokali (+26% r/r); silna rozbudowa we Wrocławiu i Gdańsku, spadek w Warszawie (-18% r/r);
- d. Spółka rozpoczęła budowę 835 mieszkań, a w realizacji znajduje się obecnie 5,6 tys. lokali (+14% r/r);
- e. Bank ziemi – spółka zwiększyła landbank o 9% r/r do 15,6 tys. lokali (razem ze współkontrolowanymi; ok. 4 lata działalności – ul. Literacka, ul. Ciołka, Wawer); grupa nabyła grunty na 1,3 tys. lokali w Warszawie (4 lokalizacje);
- f. Wzrost przychodów o 157% r/r do 808 mln PLN;
- g. Poprawa marży brutto o 3 p.p. r/r do 32,5%;
- h. Wzrost zysku netto o 353% r/r do 175 mln PLN;
- i. Gearing = -21% (gotówka netto).

**3. Q&A:**

- a. Koszty budowlane – stawki są w miarę podobne na wszystkich rynkach działalności grupy; koszt odpowiada za ok. 40-50% ceny sprzedaży;
- b. Ceny materiałów – najbardziej kosztochłonne są stal i beton; stal mogą kontraktować na 3-6 m-cy, ale nie w przypadku dopiero zaczynanych projektów;
- c. Zewnętrzni GW – zdecydowana większość prac (ok. 80%) jest wykonywana własnymi generalnymi wykonawcami;
- d. Zakupy gruntów – w 1Q'21 spółka wydała ponad 200 mln PLN; w '21 grupa zamierza mocno rozbudować bank ziemi, co przełoży się na spadek pozytywnego gearingu; wszystkie grunty, które posiada grupa, to działki, które można wprowadzić do realizacji w ciągu kilku miesięcy od zakupu;
- e. Perspektywy '21 – zarząd oczekuje przekazania ok. 3,3-3,4 tys. mieszkań w '21; w strukturze przekazania będzie dosyć dużo projektów w segmencie popularnym;
- f. Sento – podmiot nie będzie istotny dla tegorocznych wyników.

**Neuca**

Spółka spodziewa się, że na koniec drugiego kwartału na hurtowym rynku leków nastąpi stabilizacja, a od połowy roku wzrost rynku. Zarząd ocenia, że po dwucyfrowym spadku obrotów na rynku w pierwszym kwartale, w całym 2021 r. dynamika będzie dodatnia i wyniesie ok. 1-3%.

**GPW**

Zarząd rekomenduje terminy: 23 lipca 2021 r. jako dzień dywidendy oraz 5 sierpnia 2021 r. jako dzień wypłaty dywidendy.

**Develia**

Develia rozpoczyna przedsprzedaż inwestycji Szmaragdowy Park w Gdańsku. W pierwszym etapie powstanie 175 mieszkań. Budowa pierwszego etapu inwestycji, na który składać się mają cztery budynki, ma zostać zakończona do końca 2022 r.

**Kino Polska**

Zarząd rekomenduje niewypłacanie dywidendy z zysku za 2020 r.

**Rawiplug**

Zarząd rekomenduje z zysku netto za 2020 r. wypłatę 0,38 PLN dywidendy na akcję, co dałoby łączną dywidendę w wysokości prawie 31,1 mln PLN. Zarząd rekomenduje, aby dzień dywidendy został ustalony na 8 lipca, a wypłata nastąpiła 29 lipca.

**Eurocash**

Podsumowanie konferencji wynikowej za 1Q'21.

**2. Otoczenie makro:**

- a. Dyskonty rosną najszybciej na rynku, najwięcej tracą z kolei hipermarkety;
- b. Małe sklepy zanotowały spadek sprzedaży o 5% r/r;
- c. Po słabym kwietniu, grupa widzi odbicie w maju;
- d. Wartość koszyka zakupowego w 1Q'21 była relatywnie płaska (pomimo lockdownu), stąd ubytek sprzedaży;
- e. W marcu i kwietniu '21 widoczne było odbicie sprzedaży w papierosach, ale w kategorii alkoholi dalej były spadki.

**3. Hurt:**

- a. Grupa rozwija aplikacje mobilne w obszarze cash & carry;
- b. Przychody segmentu zmalały o 4% r/r, natomiast EBITDA wzrosła do 118 mln PLN;
- c. Eurocash.pl – platforma daje spółce szansę na wzrost przychodów i poprawę efektywności/marżowości biznesu; w '20 zanotowano wzrost sprzedaż eurocash.pl o 0,9 mld PLN; grupa zakłada rozwój projektu w najbliższych 2-3 latach;

**4. Detal:**

- a. Sklepy „partnerskie” odnotowały w 1Q'21 najlepsze odczyty lfl (spadek o 0,6%), znacznie gorzej wypadły sklepy własne, które zanotowały lfl = -9,8%;
- b. Cały czas problemem jest kwestia sprzedaży na mkw., zwłaszcza w sklepach franczyzowych;
- c. Eurocash wprowadził program naprawczy, który objął już 120 sklepów (pozostałe 60 placówek będzie objęte w sierpniu);
- d. Grupa musiała obniżyć ceny produktów w 1Q'21, aby sklepy własne w Delikatesy centrum były konkurencyjne, co odbiło się na marży brutto;
- e. W Inmedio widoczna była odbudowa biznesu.

**5. Projekty:**

- a. Frisco – spółka prowadzi rozwój organiczny; w 1Q'21 podmiot wypracował 68 mln PLN przychodów; od maja Frisco będzie działało w Poznaniu; w kwietniu dynamika sprzedaży w Warszawie wynosiła >20% r/r;
- b. Duży Ben – podmiot rozwija się bardzo dobrze i notuje kilkunastoprocentowe lfl;
- c. Segment zwiększył przychody do 119 mln PLN (efekt konsolidacji Frisco) i zmniejszył stratę EBITDA do 11 mln PLN.

**6. Wyniki grupy w 1Q'21 i perspektywy:**

- a. Spadek sprzedaży o 2% r/r do 5,8 mld PLN;
- b. EBITDA MSSF 16 zmniejszyła się do 116 mln PLN;
- c. Kapitał obrotowy został utrzymany na stabilnym poziomie (w ujęciu rotacji);
- d. Dług netto/EBITDA MSR 17 wyniósł ok. 2,3x (kovenanty = 3,5x);
- e. W 2Q'21 należy oczekiwać presji w sklepach własnych Delikatesy Centrum i wzrostu wyników w hurcie.

**7. Q&A:**

- a. Perspektywy w '21 – wyniki w detalu mogą być pod presją w 1H'21 i odbudowa ma nastąpić w 2H'21; segment hurtowy powinien poprawić wyniki w '21;
- b. Lfl w 1Q'21 – Biedronka najwięcej zyskała w minionym kwartale; grupa nie wypowiada się o Dino, bo nie wiadomo jakie lfl notują sklepy dojrzałe; w Eurocash otwarcia nowych sklepów powinno zdecydowanie dźwignąć odczyty sprzedaży porównywalnej w detalu; w hurcie było widać wysoką bazę z 1Q'21 oraz zastockowanie mniejszych sklepów w grudniu'20 (m.in. produkty powiązane z opłatą cukrową);
- c. Eurocash.pl – platforma powinna pozwolić na poprawę marż w segmencie hurtowym; na koniec '21 na platformie powinno działać ok. 18 tys. klientów grupy;
- d. Frisco.pl – grupa weszła do Wrocławia, co wymogło początkowo wyższe koszty marketingu i logistyki; EBITDA jest w okolicy zera;
- e. Abc na kołach – w okolicy ok. 115-120 punktów projekt powinien uzyskać break-even;
- f. Przegląd opcji strategicznych – spółka współpracuje z zewnętrznymi doradcami; więcej powinno być wiadomo w perspektywie 1-2 kwartałów;
- g. Przebieg 2Q'21 – kwiecień był zbliżony do trendów z 1Q'21, w maju widać wyraźne odbicie (rośnie liczba klientów, koszyk lekko spada -> finalnie przychody powinny rosnąć); spółka liczy na jeszcze lepszy czerwiec (w odniesieniu do maja); Eurocash zyskuje udziały rynkowe;
- a. Program naprawczy w detalu – wydatki na ten cel powinny wynieść ok. 5 mln PLN.



**Ronson**

Podsumowanie konferencji wynikowej za 1Q'21.

**2. Wprowadzenie:**

- a. Kontrakcja była lepsza niż spółka zakładała pierwotnie (m.in. Ursus Centralny 85 szt., Miasto Moje 89 szt.);
- b. Spadek przekazania do 185 mieszkań;
- c. Rozpoczęcie projektów na 360 lokali i zakończenie budowy 242 mieszkań;
- d. Wyniki słabsze r/r z racji spadku wolumenu przekazania
- e. Grupa pracuje nad rozbudową banku ziemi.

**3. Wyniki 1Q'21:**

- a. Rekordowa kontrakcja w wys. 355 lokali (w tym 57 szt. to mieszkania gotowe);
- b. Średnia cena kontraktowanego lokalu wyniosła 484 tys. PLN;
- c. Spółka obserwuje wzrost cen na rynku;
- d. Większość projektów w '21 będzie kończona w 2Q i 4Q;
- e. Oferta sprzedażowa obejmuje obecnie 655 mieszkań (z czego 43 szt. to lokale gotowe);
- f. W '21 ma być wprowadzone 807 mieszkań;
- g. Grupa rozgląda się za nowymi gruntami, m.in. w Szczecinie i we Wrocławiu;
- h. Wyniki – spadek przychodów w związku z mniejszą liczbą wydań (g. Miasto Moje III i Vitalia III); marża brutto zmniejszyła się do 18,6%; zysk netto spadł o 74% r/r do 7,6 mln PLN;
- i. Perspektywy – grupa planuje ukończenie ponad 760 lokali w '21.

**4. Q&A:**

- a. Wolumeny w '21 – grupa oczekuje zbliżonych wolumenów przekazania i kontraktacji r/r;
- b. Popyt na mieszkania – klienci inwestycyjni kupują więcej niż w '20 (obecnie ok. 30-40%); popyt cały czas jest bardzo mocny; rynek wspierają niskie stopy procentowe i dostępność kredytowa;
- c. Nowe rynki – spółka dobrze się czuje z obecną działalnością; nie jest brane pod uwagę wejście w segment handlowy i biurowy; zarząd nie wyklucza wejścia w formułę PRS;
- d. Zakupy nowych gruntów – grupa nie ma ustalonego budżetu; jeśli trafi się dobry grunt, to spółka będzie starała się go nabyć;
- e. Marża brutto w '21 – zarząd oczekuje rentowności 19-21%;
- f. Ceny projektów – spółka widzi pole wzrostu cen w tempie kilku procent (3-5%);
- g. Główne problemy – wydłużone procedury w uzyskiwaniu pozwoleń, dostępność gruntów, oczekiwania cenowe właścicieli działek;
- f. Koszty budowlane – spółka jest po rozmowach z generalnymi wykonawcami i na razie nie widzi bardzo mocnych zwyczaj kosztów.

**Toya**

Zarząd rekomenduje, by z zysku netto za 2020 r. przeznaczyć na wypłatę dywidendy 21,8 mln PLN, co dałoby 0,29 PLN dywidendy na akcję. Zarząd wnioskuję o wyznaczenie dnia dywidendy na 27 lipca oraz terminu jej wypłaty na 13 sierpnia.

**K2 Holding**

Zarząd rekomenduje wypłatę 1,05 PLN dywidendy na akcję. Środki na ten cel mają pochodzić z zysków za ubiegłe lata. Łącznie na dywidendę ma trafić 2,4 mln PLN. Zarząd chce, by strata netto za 2020 r., czyli 442 tys. PLN, pozostała pokryta z kapitału zapasowego utworzonego z agio (nadwyżki ceny objęcia akcji ponad ich wartość nominalną).  
Proponowany dzień dywidendy to 22 czerwca. Jej wypłata miałaby nastąpić 29 czerwca.

**Mabion**

Rada nadzorcza spółki Mabion podjęła uchwałę o powołaniu z dniem 14 maja 2021 roku Krzysztofa Kaczmarczyka na prezesa zarządu. Dotychczasowy prezes Dirk Kreder został w czwartek odwołany przez RN ze stanowiska.

**Archicom**

Spółka chce wypłacić za 2020 r. łącznie 3,71 PLN dywidendy na akcję, w tym 2,53 PLN na akcję stanowiła zaliczka wypłacona w listopadzie zeszłego roku, a 1,18 PLN na akcję otrzymają akcjonariusze w 2021 r.

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółki, PAP

**WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:**

**Krzysztof Tkocz**

Dyrektor Wydziału  
tel. (+48) 501 238 443  
e-mail: krzysztof.tkocz@bdm.pl  
strategia, chemia, przemysł, energetyka

**Michał Fidelus**

Analityk rynku akcji  
tel. (+48) 666 073 972  
e-mail: michal.fidelus@bdm.pl  
banki, finanse

**Adrian Górniak**

Analityk rynku akcji  
tel. (+48) 668 516 977  
e-mail: adrian.gorniak@bdm.pl  
deweloperzy, handel, media

**Krzysztof Tkocz**

Młodszy analityk rynku akcji  
tel. (+48) 516 086 705  
e-mail: krzysztof.tkocz@bdm.pl  
gry komputerowe

**WYDZIAŁ OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH:**

**Leszek Mackiewicz**

Dyrektor Wydziału  
tel. (022) 62-20-848  
e-mail: leszek.mackiewicz@bdm.pl

**Tomasz Ilczyszyn**

tel. (022) 62-20-854  
e-mail: tomasz.ilczyszyn@bdm.pl

**Maciej Fink-Finowicki**

tel. (022) 62-20-855  
e-mail: maciej.fink-finowicki@bdm.pl

**Nota prawna:**

Opracowanie nie jest podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinien być tak interpretowany. BDM nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego raportu ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych. Materiał ma charakter czysto informacyjny, a podmioty opisywane w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 14.05.2021 roku, 07:30 CEST.

Raport skierowany jest do wszystkich klientów, z którymi Dom Maklerski BDM S.A. (dalej: BDM) zawarł Umowę o świadczenie usług maklerskich na podstawie Regulaminu świadczenia usług maklerskich przez Dom Maklerski BDM S.A. lub Umowę o świadczenie usług maklerskich dla klientów, których rachunek papierów wartościowych prowadzony jest przez bank depozytariusz. Niniejszy raport, przy wykorzystaniu medialnych kanałów dystrybucji, może dotrzeć również do innych podmiotów na podstawie decyzji Dyrektora Wydziału Analiz. Nie może być on jednak publikowany bądź powielany bez uprzedniej pisemnej zgody BDM, w szczególności nie może zostać przekazany lub wydany osobom w USA, Australii, Kanadzie, Japonii.

Opracowanie ma charakter informacyjny i nie stanowi reklamy ani nie stanowi oferty lub zaproszenia do subskrypcji lub zakupu instrumentów finansowych.

Inwestor powinien mieć świadomość, że każda decyzja inwestycyjna na rynku kapitałowym jest obciążona szeregiem ryzyk, które mogą finalnie skutkować poniesieniem przez niego straty finansowej. Stopa zwrotu z poszczególnych inwestycji może ulegać wahaniom w zależności od różnych czynników, na które inwestor nie będzie miał wpływu. Dlatego, klient podejmujący pojedynczą decyzję inwestycyjną powinien nie tylko sprawdzić aktualność i poprawność poszczególnych założeń dokonanych przez analityka w raporcie ale i dokonać niezależnej oceny i przeprowadzić własne analizy (bazujące także na innych scenariuszach niż przedstawione przez analityka) uwzględniając poziom akceptowalnego przez siebie ryzyka. Decydując się na aktywność na rynku kapitałowym, inwestor powinien uwzględniać, że struktura portfela inwestycji (dywersyfikacja inwestycji poprzez posiadanie więcej niż jednego instrumentu finansowego) może redukować ryzyko ekspozycji na poszczególny instrument przynoszący negatywną stopę zwrotu w danym okresie. Jednocześnie jednak, może to prowadzić do ograniczenia dodatknej stopy zwrotu jaką inwestor mógłby osiągnąć na pojedynczym instrumencie finansowym w danym okresie czasowym. Inwestor powinien być świadomy, że struktura portfela inwestycji i jakkolwiek strategia inwestycyjna dla rynku akcji nie gwarantuje osiągnięcia przez niego dodatknej stopy zwrotu i nie chroni go przed finalnym poniesieniem straty.

W opinii BDM, niniejsze opracowanie zostało sporządzone z zachowaniem zasad metodologicznej poprawności i obiektywizmu na podstawie ogólnodostępnych informacji, które BDM uważa za wiarygodne. Źródła informacji wykorzystane w raporcie to wszelkie dane na temat przedmiotowych instrumentów finansowych dostępne analitykowi, w tym m.in. raporty okresowe i bieżące spółki, raporty okresowe i bieżące podmiotów wykorzystanych do wyceny porównawczej, raporty branżowe, informacje prasowe, inne. BDM nie gwarantuje jednak dokładności ani kompletności opracowania, w szczególności w przypadku gdy informacje, na których oparto rekomendacje okazały się niedokładne, niewyczerpujące lub nie w pełni odzwierciedlały stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BDM bez uzgodnień ze spółkami ani z innymi podmiotami i opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne. BDM nie udziela żadnego zapewnienia, że podane prognozy się sprawdzą.

W opinii BDM niniejszy dokument został sporządzony z zachowaniem należytej staranności i rzetelności.

Analityk (analitycy) sporządzający niniejszy dokument otrzymuje wynagrodzenie stałe a Zarząd BDM ma prawo przyznać mu wynagrodzenie dodatkowe. Dodatkowe wynagrodzenie może być pośrednio uzależnione od wyników pozostałych usług oferowanych przez BDM, w tym usługi bankowości inwestycyjnej, jednak nie jest ono bezpośrednio uzależnione od wyników finansowych pochodzących ze świadczenia innych usług, w tym bankowości inwestycyjnej, które były lub mogły być uzyskiwane przez BDM.

Inwestor powinien zakładać, że BDM świadczył, świadczy lub może złożyć ofertę świadczenia usług spółce lub innym spółkom wymienionym w niniejszym raporcie.

BDM nie ma obowiązku podejmowania jakichkolwiek działań, które miałyby spowodować, że instrumenty finansowe, będące przedmiotem wyceny zawartej w niniejszym dokumencie będą wycenione przez rynek zgodnie z ewentualną wyceną zawartą w niniejszym dokumencie.

Inwestor powinien zakładać, że pracownicy BDM lub pełnomocnicy oraz akcjonariusze, mogą posiadać długie lub krótkie pozycje w akcjach emitenta lub innych instrumentach finansowych powiązanych z akcjami emitenta, w szczególności dotyczy to sytuacji posiadania nie więcej niż 5% kapitału, i mogą dokonywać nimi transakcji również jako pełnomocnik. Każda z wyżej wymienionych osób mogła dokonać transakcji dotyczącej przedmiotowych instrumentów finansowych przed wydaniem niniejszej publikacji. Jednocześnie jednak przedmiotowe instrumenty z chwilą rozpoczęcia prac nad raportem są wpisywane na listę restrykcyjną dla pracowników Wydziału Analiz.

W opinii BDM niniejsze opracowanie zostało sporządzone z wykluczeniem jakiegokolwiek konfliktu interesów, który mógłby wpłynąć na jego treść. BDM posiada regulacje wewnętrzne, które mają na celu zapobieganie konfliktom interesów w przypadku rekomendacji lub innych opracowań Wydziału Analiz. Odbiorca raportu może zapoznać się z zasadami obowiązującymi w BDM poprzez stronę internetową BDM, w szczególności odnoszonymi się do:

- zarządzania konfliktami interesów, przyjmowania i przekazywania zachęt- informacje znajdują się pod adresem: <https://www.bdm.pl/o-nas/o-domu-maklerskim-bdm/zasady-mifid-fatca-skargi-sprawozdania-i-dokumenty-archiwalne>
- powiązań BDM z emitentami notowanymi na GPW, z tytułu wykonywania na ich rzecz przez BDM funkcji animatora w celu wspomagania płynności obrotu instrumentami finansowymi- informacje znajdują się pod adresem: <https://www.gpw.pl/animatorzy-rynku>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.