

Redaktor wydania: Kajetan Sroczyński/ Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Sezon wyników i ofensywa w Donbasie

Rozpocznemy drugi z rzędu czterodniowy tydzień na giełdzie. Poprzedni zakończył się na warszawskim parkiecie niewielkimi zniżkami. WIG20 i mWIG40 straciły po 0,5%, WIG zniżył o 0,4%, a sWIG80 zakończył sesję nieznacznie poniżej punktu odniesienia (-0,01%). Wczorajsza sesja w USA również zakończyła się niewielkimi spadkami głównych indeksów. S&P zamknęło się z wynikiem -0,02%, Nasdaq i DJI straciły po 0,1%. Uwaga inwestorów zwrócona jest na sytuację kowidową w Chinach i związanymi z nią skutkami dla gospodarki, zacięśnieniu polityki Rezerwy Federalnej oraz trwającą już ponad półtora miesiąca wojną na Ukrainie. Wczoraj późnym wieczorem Wołodimir Zelenski ogłosił, że Rosja rozpoczęła ofensywę w Donbasie, do której przygotowywała się od dłuższego czasu. O poranku rośnie cena ropy. Brent jest wyceniana na 113,5 USD za baryłkę, i lekko umacnia się dolar (4,29 PLN). Za oceanem trwa sezon wyników. Dzisiaj po sesji poznamy raport Netflixa, jutro sprawozdanie opublikuje Tesla, a w czwartek Snap. W Azji przeważają pozytywne nastroje – Nikkei finiszuje w okolicach +0,6%, Shanghai Composite rośnie o 0,1%. W kalendarzu makro na ten tydzień czekają nas m. in. PKB za 1Q'22 w Chinach, produkcja przemysłowa w USA i strefie euro, europejska inflacja i kwietniowe PMI. Trwa też ostatni tydzień kampanii przed drugą turą wyborów prezydenckich we Francji, jutro ostatnia debata kandydatów. W tym tygodniu poznamy kolejne raporty za 2021 spółek z GPW. Jutrzejszy dzień zdominują spółki odzieżowe – LPP i CCC, a Kęty pokażą wyniki za 1Q'22. W kolejnych dniach czekają nas również raporty Rafako, Shoper, ZEPAK czy Getin Noble. Od rana kontrakty na DAX notowane są na minusie.

Anna Madziar

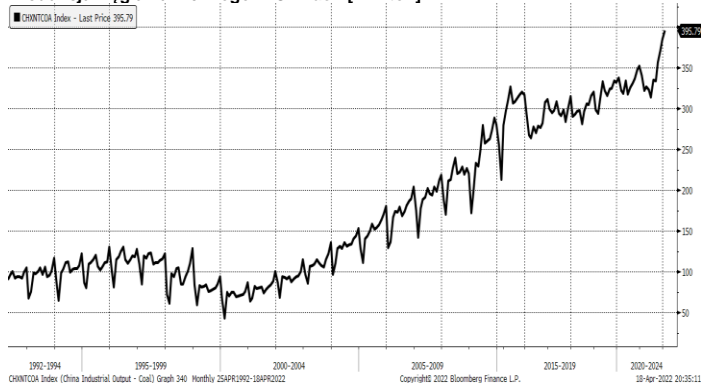
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- CD Projekt:** Spółka w 4Q'21 miała 116,7 mln EBITDA – zgodnie z konsensem + podsumowanie konferencji [komentarz BDM];
- Mercator:** finalne wyniki za 4Q'21 zbliżone do szacunków. Spółka dalej obawia się spadków cen rekwaw. Konferencja w piątek 22.04.22 [tabela BDM];
- ZE PAK:** szacunkowa EBITDA w 4Q'21 58 mln PLN, obciążona odpisami (skorygowana 84 mln PLN). Spółka dokonała odpisów bloków w Pałniewie z uwagi na skrócony czas pracy. Ich wykluczenie wymaga mechanizmu wsparcia [komentarz BDM];
- Boombit:** Spółka szacuje, że w 4Q'21 miała 9,4 mln PLN EBITDA, powyżej naszych oczekiwań - pozytywne [komentarz BDM];
- 11 bit studios:** Spółka ma umowę wydawniczą gry „South of the Circle” - pozytywne [komentarz BDM];
- Ultimate Games:** Spółka w 4Q'21 miała 0,6 mln PLN EBIT – zgodnie z wcześniejszymi szacunkami [tabela BDM];
- Bowim:** Finalne wyniki za 4Q'21 zgodne ze wstępnymi, dobry OCF i redukcja zadłużenia. P/E'21 1,5x, a EV/EBITDA'21 1,3x. Okres 1Q'22 zapowiada się na rekordowy mimo trudności w pozyskaniu towaru (25% dostaw ze Wschodu) [komentarz BDM];
- Altus:** Spółka osiągnęła w '21 zysk netto na poziomie 9,5 mln PLN – wyniki;
- Wojas:** Przychody w marcu wyniosły 22 mln PLN i była niższe o 4,5% r/r;
- Mostostal Warszawa:** Zysk netto w '21 wyniósł 24,7 mln PLN w porównaniu do 8 mln PLN w '20 – wyniki;
- Witcho:** Podsumowanie konferencji po wynikach 4Q'21;
- Newag:** Spółka szacuje, że miała w '21 85,7 mln PLN zysku netto wobec 218,9 w '20;
- Benefit Systems:** Spółka osiągnęła stratę netto na poziomie 23,9 mln PLN w porównaniu do straty netto 90,6 mln PLN w '20;
- MDI Energia:** Spółka osiągnęła stratę netto w wysokości 474 tys. PLN w porównaniu do zysku netto 4,8 mln PLN w '20;
- PA Nova:** EBIT w '21 wyniósł 40,1 mln PLN w porównaniu do 29,8 w poprzednim roku – wyniki;
- Digtree:** Spółka osiągnęła w '21 zysk netto na poziomie 277 tys. PLN w porównaniu do 61 w roku '210 – wyniki;
- Novatras:** Spółka osiągnęła w 1Q'22 przychód w wysokości 27,6 mln EUR (-4% w porównaniu z przedprzemysłowym 2019);
- Interfer:** Wynik netto za 1Q'22 wyniósł -1,5 mln PLN wobec straty w 2,6 mln PLN w 1Q'21 – szacunki;
- Spyrossoft:** Spółka kupuje 60% akcji Better Software Group;
- Onde:** ZWZ zdecydował ws. skupu akcji własnych za max 30 mln PLN;
- ZUE:** oferta konsorcjum o wartości 149 mln PLN na budowę Zakładu Techniki MPK-Lódź najkorzystniejsza w przetargu;
- PGNIG:** Grupa odwołania się od wyroku Sądu UE w sprawie zobowiązań Gazpromu;
- BNP Paribas:** Bank znalazł się z konsorcjum które udzieliły kredytu o wartości 2,8 mld PLN grupie Maspex, udział Banku to 525 mln PLN;
- Enea:** Zarząd Enei ustalił cenę emisji akcji serii D na 8,50 zł za sztukę;
- Orlen, Lotos:** Spółki ustaliły wspólną treść porozumienia ze stroną społeczną
- Autopartner:** Akcjonariusze w ABB sprzedadzą łącznie 2 mln akcji po 14 PLN za sztukę;
- Kruk:** WZA uchwalilo wypłatę 13 PLN dywidendy na akcję;
- Opono.pl:** Spółka chce wypłacić 1,20 PLN dywidendy na akcję;
- Dadeto:** Spółka planuje wypłatę 0,15 PLN dywidendy na akcję;
- Marwipol:** Spółka wypłaci 1,14 PLN dywidendy na akcję;
- Unibep:** Konsorcjum Spółki ma umowę na budowę obwodnicy Bielska Podlaskiego o wartości ok. 63,2 mln PLN;
- Tauron:** Blok w Jaworznie o mocy 910 MW ponownie rozpoczął prace w systemie elektroenergetycznym;
- ATM Grupa:** Spółka podjęła decyzję o utworzeniu odpisu aktualizującego w łącznej kwocie 6,3 mln PLN w odniesieniu do pożyczek udzielonych na rzecz FM Aldentor;
- Polenergia:** Spółka planuje przeniesić zysk netto za '21 na kapitał rezerwy;
- MCI:** Podsumowanie konferencji wynikowej po wynikach za 4Q'21 (14.04.22);
- Biomed Lublin:** Spółka zwiększy moce i sprzedaż. Spółka spodziewa się w tym roku większych przychodów w wyniku wzrostu produkcji i sprzedaży oraz dalszej ekspansji za granicę – Parkiet;
- Twitter (USA):** Elon Musk zaoferował przejęcie 100% Spółki za 54,20 USD za akcję;
- Gaming:** Podsumowanie tygodnia [tabela BDM];
- Branża budowlana:** Pierwsze firmy budowlane wstrzymują roboty drogowe i żądają dopłat. GDDKiA obiecuje, że rozszczeni

WYKRES DNIA

Chiński PKB w 1Q'22 wzrósł o +4,8% r/r vs +4,4% r/r oczek. Pozytywnie zaskoczyły również dane o produkcji przemysłowej za marzec (+5% r/r vs +4,5% r/r oczek.) w tym produkcja węgla kamiennego wzrosła o blisko 15% m/m do rekordowych 396 mln ton.

Produkcja węgla kamiennego w Chinach [mln ton]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

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.

Notowania: czwartek, 14 kwietnia 2022

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 093,2	-0,5%	-7,7%
WIG30	2 542,6	-0,5%	-8,0%
mWIG40	4 671,3	-0,4%	-11,7%
sWIG80	19 469,9	0,0%	-2,9%
WIG	63 760,1	-0,4%	-8,0%
NC Index	352,7	-0,3%	-9,5%
WIG Banki	7 316,3	-1,6%	-15,3%
WIG Bud	3 598,4	0,3%	-4,4%
WIG Chemia	11 406,3	0,0%	16,1%
WIG Dew	2 706,4	0,8%	-4,7%
WIG Energia	2 719,4	0,3%	12,6%
WIG Games	17 483,1	0,0%	-21,6%
WIG IT	4 275,8	0,4%	-9,1%
WIG Media	7 569,3	-0,4%	-13,6%
WIG Paliwa	7 142,1	-0,9%	10,0%
WIG Spoż	2 932,6	0,2%	-34,6%
WIG Surowce	5 955,2	0,6%	31,2%
WIG Odzież	6 094,3	0,8%	-35,7%
DAX	14 163,9	0,6%	-10,8%
FTSE100	7 616,4	0,5%	3,1%
CAC40	6 589,4	0,7%	-7,9%
BUX	42 999,4	0,8%	-15,2%
S&P500	4 391,7	0,0%	-7,9%
DJIA	34 411,7	-0,1%	-5,3%
Nasdaq Comp	13 332,4	-0,1%	-14,8%
Bovespa	115 687,3	-0,4%	10,4%
Nikkei225	26 799,7	-1,1%	-6,9%
Shanghai Comp.	3 195,5	-0,5%	-12,2%
S&P/ASX 200	7 523,4	0,6%	1,1%
EUR/PLN	4,62	-0,1%	0,8%
USD/PLN	4,29	0,1%	6,3%
CHF/PLN	4,54	0,0%	2,6%
EUR/USD	1,08	-0,3%	-5,2%
USD/JPY	126,99	0,4%	10,3%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 127	12	0,57%
Kurs zamknięcia	2 099	-17	-0,80%
Kurs min.	2 099	3	0,14%
Kurs max.	2 128	4	0,19%
Wolumen obrotu	14 377	-6 272	-30,37%
Otwarte pozycje	31 662	-561	-1,74%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 109,4	2 088,7	2 116,4	2 093,2	-0,5%	633
WIG30	2 566,6	2 535,4	2 568,0	2 542,6	-0,5%	675
mWIG40	4 701,1	4 670,8	4 713,3	4 671,3	-0,5%	110
sWIG80	19 533,1	19 533,1	19 533,1	19 469,9	0,0%	44
WIG-PL	65 346,9	65 346,9	65 346,9	65 346,9	-0,5%	784
WIG	64 328,4	64 328,4	64 328,4	63 760,1	-0,4%	822

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	27,90	28 549	4,1%	-28,2%
Asseco Poland	76,65	6 362	-0,5%	-11,3%
CCC	53,20	2 919	3,5%	-49,6%
CD Projekt	167,00	16 823	-1,7%	-13,4%
Cyfrowy P.	27,32	17 472	-2,4%	-21,3%
Dino	337,80	33 118	-1,0%	-8,0%
JSW	74,50	8 747	5,0%	113,7%
KGHM	170,90	34 180	-0,1%	22,6%
Lotos	72,92	13 481	-2,5%	19,5%
LPP	11 090,00	20 543	0,2%	-35,5%
mBank	345,20	14 631	0,3%	-20,3%
Orange	7,74	10 160	-1,1%	-8,4%
Pekao	109,50	28 740	-2,3%	-10,2%
Pepco	45,00	25 875	0,0%	-3,3%
PGE	9,32	17 426	-0,5%	15,6%
PGNIG	6,68	38 622	-1,0%	6,1%
PKN Orlen	81,08	34 679	-0,6%	9,1%
PKO BP	38,02	47 525	-0,7%	-15,4%
PZU	33,39	28 833	0,0%	-5,5%
Santander Polska	287,40	29 369	-1,9%	-17,5%

mWIG40					Surowce				
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit st.	557,00	1 326	-2,1%	0,5%	Huuuge	17,50	1 474	3,0%	-30,3%
Alior	43,76	5 713	-2,2%	-20,0%	ING BSK	218,00	28 362	-4,4%	-18,4%
Amrest	18,82	4 132	-1,9%	-32,1%	Inter Cars	431,00	6 106	-1,6%	-8,9%
Asbis	11,77	653	-1,5%	-45,8%	Kernel	32,70	2 748	0,6%	-44,3%
Asseco	49,80	2 584	-1,6%	-3,5%	Kęty	627,00	6 051	-0,5%	2,8%
Azoty	42,12	4 178	0,3%	24,6%	Kruk	291,00	5 566	1,7%	-11,0%
Benefit	638,00	1 872	-0,3%	0,3%	Livechat	100,60	2 590	4,8%	-13,9%
Biomed-L.	3,70	241	4,4%	-16,7%	Mabion	33,20	537	5,1%	-45,7%
Budimex	220,00	5 617	0,0%	-3,1%	Mercator	66,78	711	0,8%	-31,2%
Celon	25,10	1 281	-0,4%	-24,3%	Millennium	6,17	7 479	-1,2%	-24,8%
Ciech	44,50	2 345	-1,1%	6,0%	Mo-Bruk	403,50	1 417	-0,4%	4,8%
Comarch	192,80	1 568	-0,1%	7,1%	Neuca	820,00	3 665	1,2%	-2,4%
Datawalk	184,20	900	1,9%	-18,5%	Polenergia	71,80	6 462	1,6%	-2,4%
Develia	3,20	1 432	-0,8%	7,7%	PKP Cargo	12,27	550	0,7%	-12,5%
Dom Dev.	94,60	2 417	0,6%	-21,2%	PlayWay	286,50	1 891	-3,7%	-31,5%
Enea	9,24	4 079	0,8%	8,6%	Selvita	80,30	1 474	3,1%	-2,1%
Eurocash	13,40	1 865	-8,5%	23,6%	Tauron	3,06	5 368	1,9%	15,4%
Famur	2,92	1 678	-0,3%	-12,8%	TEN	174,60	1 275	6,2%	-50,0%
GPW	39,60	1 662	-1,0%	-4,4%	WP.PL	115,00	3 365	0,9%	-18,4%
Handlowy	61,30	8 009	-0,6%	3,9%	XTB	20,82	2 444	-1,0%	24,1%

	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	113,5	1,6%	15,2%	5,2%	45,9%	69,2%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	7,8	6,7%	17,3%	38,1%	108,8%	183,3%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	88,0	0,0%	-13,3%	-27,9%	14,7%	345,1%
CO2 [EUR/t]	79,8	0,0%	2,6%	4,5%	-0,5%	79,9%
Węgiel ARA [USD/t]	321,4	0,0%	7,1%	17,6%	135,0%	348,2%
Miedź LME [USD/t]	10 297,5	0,0%	1,1%	-0,7%	5,7%	13,4%
Aluminium LME [USD/t]	3 271,5	0,0%	1,7%	-6,0%	16,6%	41,8%
Cynk LME [USD/t]	4 475,0	0,0%	3,3%	5,7%	24,7%	59,8%
Ołów LME [USD/t]	2 440,3	0,0%	2,4%	0,8%	4,4%	23,6%
Stal LME [USD/t]	1 480,0	0,1%	0,3%	-4,0%	3,1%	8,9%
Ruda żelaza [USD/t]	153,3	-1,2%	0,0%	1,6%	36,2%	-13,0%
Węgiel koksujący [USD/t]	513,3	0,0%	11,0%	-1,5%	46,0%	332,3%
Złoto [USD/oz]	1 974,7	0,0%	1,1%	1,9%	8,0%	11,5%
Srebro [USD/oz]	25,8	0,6%	2,9%	4,1%	10,8%	0,0%
Platyna [USD/oz]	1 021,8	2,8%	4,1%	3,6%	5,5%	-15,6%
Pallad [USD/oz]	2 419,0	2,7%	0,1%	7,2%	26,5%	-14,0%
Bitcoin USD	40 791,2	2,2%	2,4%	-10,9%	-12,0%	-27,4%
Pszenica [USD/bu]	1 130,5	3,1%	4,6%	12,4%	46,7%	73,3%
Kukurydza [USD/bu]	818,8	3,6%	7,1%	9,3%	38,0%	38,3%
Cukier ICE [USD/lb]	20,2	0,8%	0,0%	4,6%	9,8%	33,8%

WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

CD Projekt

Spółka opublikowała wyniki za 2021 r.:

Wyniki za 4Q'2021 [mln PLN]

	4Q'20	4Q'21	zmiana r/r	4Q'21P BDM	odchyl.	4Q'21P kons.	odchyl.	2020	2021	zmiana r/r
Przychody	1 670,4	273,1	-83,7%	253,4	7,8%	247,4	10,4%	2 138,9	888,2	-58,5%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	1 322,8	238,0	-82,0%	161,2	47,6%	-	-	1 647,5	637,9	-61,3%
EBITDA	1 212,5	116,7	-90,4%	106,4	9,6%	113,6	2,7%	1 424,7	337,6	-76,3%
EBIT	972,5	94,7	-90,3%	79,1	19,7%	87,7	7,9%	1 157,1	232,9	-79,9%
Zysk (strata) brutto	976,3	86,8	-91,1%	79,1	9,8%	-	-	1 164,9	219,1	-81,2%
Zysk (strata) netto	984,2	87,5	-91,1%	71,2	22,9%	79,9	9,5%	1 154,3	208,9	-81,9%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	79,2%	87,1%		63,6%						
Marża EBITDA	72,6%	42,7%		42,0%		45,3%		66,6%	38,0%	
Marża EBIT	58,2%	34,7%		31,2%		34,6%		54,1%	26,2%	
Marża zysku netto	58,9%	32,0%		28,1%		31,5%		54,0%	23,5%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Więcej w [Komentarzu Analityka](#)

Mercator

Spółka opublikowała finalne wyniki za 4Q'21. Konferencja w piątek 22.04.22

Grupa podała, że bierze pod uwagę możliwość dalszego spadku marż na sprzedawanych towarach ze względu na kontynuowany globalny trend spadków cen rękawic jednorazowych.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	4Q'19	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	2Q'21	3Q'21	4Q'21	q/q	r/r	4Q'21 szac.	różnica	2019	2020	2021	zmiana r/r
Przychody	137,9	202,8	375,2	592,9	663,3	551,6	535,7	362,7	277,3	-24%	-58%	278,5	-0,4%	540,3	1 834,2	1 727,3	-6%
produkcja	66,2	75,9	226,6	328,6	360,2	369,0	300,7	175,5	111,5	-36%	-69%			250,9	991,3	956,8	-3%
dysyrbucja	73,4	127,7	185,2	267,2	302,2	253,1	265,9	203,7	186,2	-9%	-38%			300,7	882,3	908,9	3%
EBITDA	7,6	35,3	234,6	390,9	405,4	301,6	118,4	58,0	4,7	-92%	-99%	5,3	-12,0%	24,6	1 066,1	482,7	-55%
produkcja	4,8	10,9	137,9	246,4	261,2	263,5	203,7	96,2	21,4	-78%	-92%			13,4	656,3	584,8	-11%
dysyrbucja	2,8	24,3	96,7	144,5	144,3	70,2	-91,0	-46,3	-32,0					11,2	409,8	-99,1	
Zysk netto	-1,2	21,3	208,8	353,8	346,3	286,4	115,7	40,3	4,4	-89%	-99%	-7,7		-2,3	930,2	446,9	-52%
Marża EBITDA	6%	17%	63%	66%	61%	55%	22%	16%	2%			2%		5%	58%	28%	
produkcja	7%	14%	61%	75%	72%	71%	68%	55%	19%					5%	66%	61%	
dysyrbucja	4%	19%	52%	54%	48%	28%	-34%	-23%	-17%					4%	46%	-11%	
Marża netto	-1%	10%	56%	60%	52%	52%	22%	11%	2%			-3%		0%	51%	26%	
Dług netto	133,5	129,8	-36,2	-381,0	-544,7	-663,4	-818,9	-477,2	-530,5	11%	-3%	-530,7	0,0%	133,5	-544,7	-530,5	
P/E 12m								0,9	1,6								
EV/EBITDA 12m								0,3	0,4								

Źródło: BDM, spółka

BoomBit

Spółka opublikowała szacunkowe wyniki za 2021r.:

BoomBit odnotował 17,8 mln PLN skonsolidowanego zysku netto w 2021 r. i 35,0 mln PLN EBITDA przy 239 mln PLN przychodów - szacunkowe dane. Wynik brutto ze sprzedaży wyniósł w ub.r. 30,0 mln PLN. Jednostkowy zysk netto w 2021 r. wyniósł szacunkowo 12,4 mln PLN.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	4Q'20	4Q'21	zmiana r/r	4Q'21P BDM	odchyl.	2020	2021	zmiana r/r
Przychody	34,3	67,8	97,8%	68,1	-0,3%	140,2	239,0	70,4%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	4,7	7,4	55,5%	7,3	1,3%	24,9	30,0	20,5%
EBITDA	0,1	9,4	7391,2%	8,1	15,7%	22,3	35,0	57,2%
Zysk netto	4,2	5,0	18,8%	4,1	22,2%	14,6	17,8	21,8%
Marża brutto na sprzedaży	13,8%	10,9%		10,7%		17,8%	12,6%	
Marża EBITDA	0,4%	13,8%		11,9%		15,9%	14,7%	
Marża zysku netto	12,3%	7,4%		6,0%		10,4%	7,4%	

Źródło: BDM, spółka

Komentarz BDM: Według szacunkowych wyników spółka w 4Q'21 wypracowała 9,4 mln PLN EBITDA i 5,0 mln PLN zysku netto co jest poziomem przekraczającym nasze oczekiwania, stąd powyższy odczyt odbieramy pozytywnie.

ZE PAK

Spółka w trakcie czwartkowej sesji opublikowała informację o odpisach (-26 mln PLN EBITDA na SSF za 2021 rok i -550 mln PLN zysku netto SSF) i szacunkowych wynikach za 4Q'21.

Spółka podała, że największy wpływ na wyniki testów miała zmiana bazowego scenariusza okresu eksploatacji węglowych aktywów wydobywczych i wytwórczych. "Dotychczasowy scenariusz zakładał eksploatację bloków węglowych 1, 2 i 5 w elektrowni Pątnów do 2024 roku, natomiast blok o mocy 474 MW (dawna Elektrownia Pątnów II) miał funkcjonować nie dłużej niż do 2030 roku. Obecnie jako bazowy przyjęto scenariusz pracy wszystkich bloków węglowych Grupy do końca 2024 roku, czyli do czasu, gdy aktywom tym przysługuje wsparcie w postaci mechanizmu rynku mocy". Węglowa działalność wydobywcza i wytwórcza po 2024 roku będzie musiała się wiązać z podjęciem szeregu inwestycji m.in. umożliwiających dalszą eksploatację odkrywki Tomisławice oraz dostosowujących blok 474 MW do wymogów środowiskowych. **Spółka widzi możliwość poniesienia takich inwestycji i wydłużenia pracy aktywów węglowych po 2024 roku jednak zdecydowanie uzależnia podjęcie takich działań od wprowadzenia mechanizmu wsparcia po 2024 roku**, który zmniejszałby ryzyko działalności przewidzianych do wygaszenia aktywów wytwórczych Grupy" - dodano.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	IVQ'19	IQ'20	IIQ'20	IIIQ'20	IVQ'20	IQ'21	IIQ'21	IIIQ'21	IVQ'21s	r/r	2018	2019	2020	2021	r/r
Przychody	720,8	524,1	526,4	554,7	601,8	462,4	523,3	618,4			2 304,8	2 877,9	2 207,0		
w tym KDT	53,1	50,1	48,7	42,6	38,6	41,2	36,4	33,5			152,6	143,8	180,1		
w tym Rynek Mocy						42,8	49,0	48,1			0,0	0,0	0,0		
EBITDA	121,2	29,9	31,0	68,9	17,8	25,7	57,4	102,2	57,6	223,2%	89,8	393,4	147,7	243,0	64,6%
Wytwarzanie	51,2	39,8	13,0	38,3	28,1	54,8	46,3	48,7			109,0	329,6	119,1		
Sprzedaż	62,6	-2,4	-4,0	0,9	-0,9	1,1	2,0	-0,3			-11,0	62,8	-6,4		
Remonty	5,0	-0,2	1,0	2,3	3,7	4,4	6,5	3,0			4,0	9,1	6,8		
Wydobycie	15,9	-1,0	23,0	19,2	-33,2	-33,3	7,2	45,8			-26,0	-2,1	7,9		
Pozostałe/korekty	-0,7	-6,3	-2,0	8,3	20,2	-1,3	-4,6	5,0			14,0	2,8	20,2		
EBITDA skoryg.	121,2	48,7	46,0	46,9	31,2	25,7	57,4	85,7	83,6	168,1%	131,0	393,4	172,8	252,5	46,1%
EBITDA skoryg.-KDT	68,1	-1,4	-2,7	4,3	-7,4	-15,4	21,0	52,2			-21,6	249,6	-7,2		
Wynik netto	-518,7	-10,3	-247,2	10,1	21,0	-7,2	28,0	86,2	-416,0		-464,0	-446,1	-226,5	-309,0	
Wynik netto powtarzalny	21,3	-10,3	-46,2	10,1	21,0	-7,2	28,0	86,2	134,0	539,3%	-244,0	93,9	-25,5	241,0	
Produkcja netto [TWh]	1,54	1,12	1,18	1,27	1,28	0,80	1,06	1,23			6,05	5,66	4,85		
Sprzedaż energii TWh	2,26	1,52	1,60	1,75	1,85	1,24	1,37	1,52			9,33	9,36	6,72		
w tym obrót	0,72	0,40	0,42	0,48	0,57	0,44	0,31	0,29			3,28	3,70	1,87		
Średnia cena PLN/MWh	263,11	280,88	273,47	273,75	280,73	266,30	280,97	316,04			211,57	269,61	277,17		
Średnia cena CO2 PLN/EUA	88,81	119,24	114,60	111,45	119,84	102,69	116,11	143,21			68,48	88,88	116,23		
Modelowy CDS PLN/MWh	161,62	148,86	136,53	149,14	145,91	146,92	153,91	154,20			129,74	165,81	145,12		
CAPEX	6,0	1,9	5,0	18,4	38,2	109,6	156,0	107,0			73,0	31,0	63,5		
Dług netto	-281	-105	-63	-333	-391	142	222	101			893,9	-81,3	-893,5		
P/E skoryg.							16,9	6,8	3,6						
EV/EBITDA skoryg.							6,8	4,9							

Źródło: BDM, spółka

11 bit studios

11 bit studios będzie wydawcą gry "South of the Circle", której producentem jest brytyjskie studio State of Play.

- "'South of the Circle' to jeden z tych tytułów, w których zakochaliśmy się od pierwszego wejrzenia. Narracyjna warstwa gry i jej artystyczna subtelność z miejsca nas urzekły. 'South of the Circle' skupia się przede wszystkim na opowiadaniu historii inspirowanej światowej klasy kinem, co odróżnia ją od naszych pozostałych tytułów. Niemniej jestem przekonany, że gdy tylko gracze doświadczą tej wciągającej od pierwszych chwil i wyładowanej emocjami historii, to zrozumieją, dlaczego chcieliśmy mieć ten tytuł pod swoimi skrzydłami. Cieszymy się też, że możemy rozpocząć współpracę ze State of Play, bo studio to od dawna znajdowało się w kręgu naszych zainteresowań" - external development director w 11 bit studios Marek Ziemak.

- "South of the Circle" to osadzona w realiach zimnej wojny produkcja charakteryzująca się wyjątkową fabułą, rozbudowaną warstwą narracyjną i minimalistyczną estetyką.

- Gra będzie wkrótce dostępny w kilkunastu wersjach językowych dla posiadaczy komputerów PC oraz konsol Nintendo Switch, Xbox Series S|X, Xbox One, PlayStation 5 i PlayStation 4.

- Zwiastun gry dostępny pod linkiem: <https://www.youtube.com/watch?v=Qk5VoKBZ5xw> ;

- Link do gry na Steamie: <https://tinyurl.com/v37e9ute> .

Komentarz BDM: pozytywna informacja. 11b będzie wydawcą gry „South of the Circle” studia State of Play, które ma na swoim koncie nagrodę BAFTA. Tytuł ten będzie „wkrótce” dostępny na wszystkich najważniejszych platformach, tym samym powinien on istotnie wesprzeć wyniki spółki w tym roku/ przed najważniejszymi własnymi projektami.

Ultimate Games Spółka opublikowała wyniki za 2021 r.:

Wyniki za 4Q'2021 [mln PLN]

	4Q'20	4Q'21	zmiana r/r	2020	2021	zmiana r/r
Przychody	3,8	6,0	58,1%	14,9	22,6	52,1%
EBITDA	1,2	0,6	-50,2%	7,2	6,2	-13,6%
EBIT	1,2	0,6	-51,0%	7,1	6,1	-14,5%
Zysk (strata) brutto	32,9	0,8	-97,6%	41,1	7,8	-81,2%
Zysk (strata) netto n.j.d.	26,1	0,9	-96,7%	32,7	6,4	-80,5%
Marża EBITDA	31,8%	10,0%		48,3%	27,5%	
Marża EBIT	31,3%	9,7%		47,9%	26,9%	
Marża zysku netto	689,0%	14,3%		219,9%	28,2%	

Źródło: BDM, spółka

Bowim

Spółka opublikowała finalne dane za 4Q'21

Odniesienie wojny na Ukrainie: Łączna ekspozycja z podmiotami wschodnimi po stronie zakupów wynosiła ok. 25% w 2021 roku. Spółka skierowała się w stronę dostaw z alternatywnych kierunków.

„Sytuacja ta wpływa jednocześnie na kolejne ograniczenie podaży surowca oraz przyczynia się do istotnego wzrostu cen. Dla nas jako Zarządu okres ten związany jest z wyłożoną pracą mającą na celu uruchomienie dostaw z alternatywnych kierunków, czego efekty już zaczynamy obserwować. Uważamy również, że rok 2022 jest i będzie kolejnym trudnym wyzwaniem, gdzie liczymy się z możliwością spadku sprzedaży wyrażonej w tonach, usilnie jednak pracując aby marże uzyskiwane ze sprzedaży odpowiednio wcześniej zakupionych towarów stanowiły odpowiednią rekompensatę. Zdajemy sobie sprawę, że przestawienie łańcuchów dostaw na innych globalnych producentów nie będzie ani łatwe, ani tanie i trudne do zrealizowania w krótkim terminie. Pozytywnym sygnałem jest przekierowanie rosyjskich kwot importowych na innych producentów.”

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	2Q'21	3Q'21	4Q'21	q/q	r/r	4Q'21S	2020	2021
Przychody	314,5	268,9	289,5	332,8	404,1	575,7	669,1	609,6	-9%	83%	609,6	1 205,7	2 258,5
jednostkowe	327,8	283,8	303,8	349,3	425,5	600,0	703,3	652,8	-7%	87%	652,8	1 264,7	2 381,6
Handel	237,8	202,8	218,0	260,8	298,5	435,6	517,1	485,2	-6%	86%		919,3	1 736,3
Produkcja- zbrojenia	34,7	33,8	39,7	34,5	44,5	58,8	70,5	58,0	-18%	68%		142,7	231,7
Produkcja - pozostałe	42,1	32,4	31,8	37,5	61,2	81,3	81,4	66,4	-18%	77%		143,7	290,2
Marża handlowa	17,0	14,5	18,4	32,7	51,8	97,3	82,6	35,0	-58%	7%		82,6	266,6
EBITDA	8,1	4,4	6,3	15,1	50,3	102,8	68,5	12,9	-81%	-15%		33,9	234,5
jednostkowa	6,7	3,1	4,9	12,1	47,4	95,5	63,8	11,2	-82%	-8%		26,8	217,9
EBITDA adj. (bez PDO)	8,2	3,5	5,1	15,1	53,5	107,2	80,7	12,4	-85%	-18%		31,8	253,9
EBIT	6,7	3,0	4,9	13,7	48,7	101,3	66,9	11,2	-83%	-18%	11,2	28,3	228,1
jednostkowy	6,0	2,4	4,2	11,5	46,6	94,7	63,0	10,3	-84%	-10%	10,3	24,1	214,6
EBIT adj. (bez PDO)	6,7	2,1	3,7	13,7	52,0	105,6	79,1	10,7	-86%	-22%		26,2	247,4
Handel	3,6	1,8	3,4	11,3	36,6	81,9	56,8	12,0	-79%	6%		20,2	187,3
Produkcja- zbrojenia	0,7	0,0	0,3	-1,0	-0,7	-5,4	-2,1	-1,5	-29%	58%		0,1	-9,7
Produkcja - pozostałe	2,4	0,2	-0,1	3,3	16,1	29,0	24,4	0,1	-99%	-96%		5,9	69,7
Zysk brutto	2,5	0,1	3,8	14,0	40,4	98,0	49,1	8,4	-83%	-40%		20,3	195,9
Zysk netto	2,2	0,4	2,3	12,1	31,5	77,2	34,9	7,2	-79%	-40%	9,7	17,1	150,9
jednostkowy	2,0	0,1	1,9	10,6	30,6	73,3	32,5	6,5	-80%	-39%	6,5	14,7	143,0
Marża handlowa	7,0%	7,0%	8,2%	12,2%	16,7%	21,7%	15,4%	7,1%				8,8%	14,9%
Marża EBITDA	2,6%	1,6%	2,2%	4,5%	12,4%	17,9%	10,2%	2,1%				2,8%	10,4%
jednostkowa	2,0%	1,1%	1,6%	3,5%	11,1%	15,9%	9,1%	1,7%				2,1%	9,2%
Marża EBIT adj.	2,1%	1,1%	1,7%	4,1%	12,1%	17,6%	10,0%	1,8%				2,3%	10,1%
Handel	1,5%	0,9%	1,6%	4,3%	12,3%	18,8%	11,0%	2,5%				2,2%	10,8%
Produkcja- zbrojenia	2,1%	0,1%	0,7%	-2,8%	-1,7%	-9,1%	-3,0%	-2,6%				0,1%	-4,2%
Produkcja - pozostałe	5,7%	0,7%	-0,2%	8,8%	26,3%	35,7%	30,0%	0,2%				4,1%	24,0%
Marża netto	0,7%	0,2%	0,8%	3,6%	7,8%	13,4%	5,2%	1,2%			1,6%	1,4%	6,7%
jednostkowa	0,6%	0,0%	0,6%	3,0%	7,2%	12,2%	4,6%	1,0%			1,0%	1,2%	6,0%
OCF	24,0	-4,2	12,1	8,0	5,7	5,1	-8,6	38,0				39,9	40,2
zmiany KO	19,3	-50,6	49,3	-4,5	-25,4	-64,8	-47,6	32,1				13,4	-105,7
CAPEX	1,0	0,6	0,8	2,9	0,8	1,3	2,3	3,4				5,3	7,8
FCF	23,1	-4,8	11,3	5,0	4,9	3,8	-10,9	34,6				34,6	32,3
% MC				16%	7%	11%	1%	15%				16%	15%
Dług netto	113,9	104,4	112,7		98,3	92,1	137,8	83,4				119,0	83,4
/EBITDA				4,6	1,4	0,5	0,6	0,5				3,5	0,4
P/E 12M								1,8	1,4	1,5			
EV/EBITDA 12M								1,8	1,5	1,3			

Źródło: BDM, spółka

Altus

Spółka osiągnęła w 2021 zysk netto na poziomie 9,5 mln PLN w porównaniu do 10,6 mln PLN w 2020. Przychody ze sprzedaży wyniosły 57,7 w porównaniu do 65,6 w roku ubiegłym.

Wojas

Przychody ze sprzedaży w marcu wyniosły 22 mln PLN i była niższe o 4,5% r/r. W okresie styczeń - marzec 2022 wielkość skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży wyniosła 55 mln PLN i była wyższa o 2,6 % w stosunku do przychodów osiągniętych w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży detalicznej w marcu 2022 roku wyniosły 17 mln PLN i były wyższe o 55,1 % od przychodów osiągniętych w marcu 2021 roku.

Newag

Spółka szacuje, że miała w 2021 roku 85,7 mln zł skonsolidowanego zysku netto wobec 218,9 mln zł przed rokiem oraz 157 mln zł EBITDA w porównaniu z 291,8 mln zł za 2020 rok.

Przychody grupy ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów wyniosły - według wstępnych danych - 917,6 mln złotych i były niższe o 30,5 proc. rdr.

Marża brutto na sprzedaży w ujęciu wartościowym wyniosła 192,5 mln zł i była niższa o 48,2 proc. rdr. W ujęciu procentowym marża ta zmniejszyła się o 7,2 punktów procentowych: z 28,2 proc. w 2020 do 21 proc. w roku 2021.

Wittchen

Podsumowanie konferencji po wynikach za 4Q'21 (14.03.2022) – 60 uczestników

- 53% stanowi sprzedaż internetowa, 6 własnych e-sklepów i 31 marketplace'ów; 10% stanowi sprzedaż B2B;
- wzrost marży do 63% spowodowana ograniczeniem głębokich przecen, korzystne ceny zakupów, wzrost sprzedaży zagranicznej i poszerzenie asortymentu;
- wzrost zapasów 26% r/r w związku z zaburzeniami łańcuchów dostaw; spółka jest zabezpieczona do końca 3Q'22, na 4Q'22 zamówienia są w produkcji lub już są wysłane;
- ekspozycja na Ukrainę i Rosję: 2 własne e-sklepy, 10 salonów franczyzowych w Ukrainie, łączna wartość sprzedaży 3,4%; wstrzymanie sprzedaży w obu krajach w pierwszym dniu konfliktu; brak aktywów trwałych wymagających odpisów, marginalne koszty stałe, brak istotnych należności;
- w 2022 zwiększenie planowanych zamówień do firm (Lidl, Amazon);
- cel na 2022: 7 e-sklepów i 35 marketplace'ów; 2 salony na Węgrzech, możliwe otwarcie salonów w Węgrzech i Rumunii (2-3 salony na kraj);
- rozbudowa centrum logistycznego wstrzymana do 2023 ze względu na wysokie koszty; spółka współpracuje z innym magazynem i nie widzi ryzyk wynikających z opóźnienia rozbudowy własnego centrum;
- plany na 2022: kontynuacja dwucyfrowych dynamik sprzedaży, szybszy wzrost przychodów zagranicą niż kraju, stabilizacja marży brutto na sprzedaży, utrzymanie marży operacyjnej na zbliżonym poziomie;
- zarząd rekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości 3,03 PLN/akcję.

Q&A:

- jaki udział w sprzedaży online ma własny e-sklep, a jaki marketplace? Zdecydowaną większość stanowią e-sklepy, szczególnie polski, ale wartość na marketplace'ach rośnie;
- udział sprzedaży z zagranicy w 1Q'22? Spodziewany w 2022? Udział sprzedaży zagranicznej rośnie, celem spółki jest utrzymywanie tego trendu; idealnie byłoby, gdyby wpływ sprzedaży zagranicznej wyrównał poziom zakupów – wyeliminowanie ryzyka walutowego;
- dla Samsonite (producent walizek) analitycy prognozują na 2022 ok. 50% wzrost sprzedaży. Czy Wittchen jest w stanie osiągnąć porównywalną dynamikę sprzedaży w 2022 roku w kategorii walizki i akcesoria podróżne? Tak, spółka chce sprzedawać więcej niż 50%;
- które kraje mają największy potencjał? Cała Europa, głównie Niemcy – spółka była tam pierwsza z biznesem;
- wolumen walizek 2019 i 2021? Średnia cena sprzedaży walizki? W 2019 ok 1 mln walizek, w 2021 spółka była w połowie drogi, ale w tym roku widzi wzrost; w związku ze zbliżającym się sezonem urlopowym widzi duży potencjał; jest przestraszony do utrzymania marży, spółka jest konkurencyjna;
- polityka dywidendowa? 70% zysku – w tym roku spółka wypłaca za zaległe dwa lata bez dywidendy;
- czy obecność na wszystkich europejskich rynkach jest celem spółki? Nie, lepiej mniej, ale lepsze;
- ambicja zarządu jeśli chodzi o marżę? Utrzymanie marży nie będzie łatwe ze względu m. in. na inflację;
- problemy w łańcuchach dostaw? Sytuacja pandemiczna w Chinach, zamknięcie portu w Szanghaju; polityka wysokiego zatowarowania zdaje egzamin; spółka intensyfikuje współpracę z dostawcami Indii, Bangladeszu, Polski, Włoch, Hiszpanii i innych europejskich krajów;
- czy wysoki poziom zapasów na koniec 2021 umożliwi utrzymanie marży brutto w 2021? Przez wysoki poziom zatowarowania pewne rzeczy spółka może przeczekać, takie jak wysoki kurs USD (regulowanie kredytu w USD, wykorzystanie tańszych slotów w logistyce);
- ograniczenie liczby fizycznych salonów w kraju w perspektywie długoterminowej? Spółka obserwuje sytuację, jeżeli wyniki są niezadowolające, to spółka eliminuje tę sytuację; z drugiej strony spółka dąży do pełnego omnichannel, więc jeżeli w pobliżu nierentownego sklepu nie ma innego salonu, to on musi zostać;
- jaki % sprzedaży może być osiągnięty w 2022 zagranicą? Spółka stara się intensyfikować ten wpływ, aby wpływy zagraniczne pokryły zakupy;
- czy można jeszcze mówić o obecności odłożonego popytu z pandemii? Tak, szczególnie z perspektywy walizek;
- czy zarząd podejmuje działania w celu zainteresowania Spółką inwestorów instytucjonalnych i indywidualnych? Dlaczego spółka nie uczestniczy w PWPA GPW? Jedna firma analityczna pokrywa spółkę;
- czy marża on-line i off-line jest nadal taka sama? Czy może jest znacząco inny mix asortymentu w obu kanałach? Jaki jest poziom kosztów zmiennych w on-line (jako % przychodów)? Marże są bardzo zbliżone, asortyment nieco się różni, ponieważ na platformach nie ma wszystkich produktów;
- czy marże brutto osiągnięte w 1Q'22 były porównywalne z poziomem z 4Q'21? Informacje o 1Q'22 będą przekazane w maju; zawsze 1Q jest nieco niższy, dodatkowo na początku roku nastąpił wzrost wynagrodzeń;
- większe budowanie świadomości wśród inwestorów indywidualnych? Spółka nad tym pracuje;
- spółka w dłuższym terminie, np. 5 lat? Spółka chce być jedną ze średnich marek europejskich.

Spyrosoft	<p>Spółka kupuje od Sławomira Piwko i Bartłomieja Lozia łącznie 60 proc. akcji Better Software Group za 20 mln PLN. cena sprzedaży płatna jest w częściach, przy czym ostatnia jej część przypada do zapłaty najpóźniej do dnia 31 marca 2025 r. Umowa przewiduje możliwość obniżenia ceny sprzedaży w przypadku, gdy EBITDA za rok 2022 lub 2023 okaże się niższa od określonej w kontrakcie.</p> <p>Better Software Group z Wrocławia, specjalizującej się w tworzeniu aplikacji dla branży telewizyjnej i rozrywkowej.</p>
Onde	<p>ZWZ Onde zdecyduje o upoważnieniu zarządu do nabycia przez spółkę akcji własnych w celu ich umorzenia za nie więcej niż 30 mln PLN. Zgodnie z projektem, zarząd miałby być upoważniony do nabywania akcji własnych do 31 grudnia 2022 roku, nie dłużej niż do wyczerpania środków. Cena nabycia akcji zostanie określona przez zarząd, ale nie może być niższa niż 50 zł oraz wyższa niż 60 zł za akcję.</p> <p>Skup miałby być finansowany ze środków zgromadzonych w kapitale rezerwowym.</p> <p>ZWZ odbędzie się 9 maja.</p>
PGNiG	<p>Spółka złożyła odwołanie od wyroku Sądu Unii Europejskiej z 2 lutego, który oddalił skargę spółki na decyzję Komisji Europejskiej z 2018 r., akceptującą zaproponowane przez Gazprom zobowiązania mające na celu zaprzestanie stosowania nierynkowych praktyk w państwach UE. W lutym tego roku Sąd Unii Europejskiej rozstrzygnął sprawy dwóch skarg wniesionych przez PGNiG na decyzje Komisji Europejskiej.</p>
BNP Paribas	<p>Bank znalazł się z konsorcjum które udzieliły kredytu o wartości 2,8 mld PLN grupie Maspex. Udział banku to 525 mln zł. Wcześniej o udziale w konsorcjum informował PKO BP. Udział tego banku wynosił 875 mln zł. Finansowanie umożliwiło grupie Maspex nabycie spółki CEDC International wraz z jej podmiotem zależnym B2B Wine&Spirits.</p>
Enea	<p>Zarząd ustalił cenę emisyjną akcji serii D na 8,50 zł za sztukę, spółka zaoferuje inwestorom łącznie 88.288.515 akcji. Oferta skierowana jest wyłącznie do inwestorów, którzy otrzymali od współprowadzącego księgę popytu zaproszenie do udziału w niej.</p>
Orlen, Lotos	<p>W negocjacjach grupy ze stroną społeczną ustalono wstępną treść zapisów porozumienia w którym znalazł się 48-miesięczny okres obowiązywania gwarancji zatrudnienia. Na zakończenie rozmów parafowano dokument potwierdzający stan uzgodnień, który podpisały wszystkie obecne na spotkaniu związki zawodowe oraz przedstawiciele zarządu grupy Lotos i PKN Orlen.</p> <p>W kolejnym kroku strony muszą uzyskać odpowiednie stanowiska prawne i opinie, a także zgody korporacyjne.</p>
Auto Partner	<p>Akcjonariusze sprzedadzą w ABB łącznie 3 mln akcji po 14 zł za sztukę. Na bazie popytu zgłoszonego przez inwestorów instytucjonalnych w ramach procedury ABB Aleksander Górecki i Katarzyna Górecka zdecydowali się sprzedać po 1.500.000 akcji spółki po cenie 14 zł za jedną akcję. Sprzedawane akcje przez tych akcjonariuszy stanowią w sumie 2,3 proc. kapitału zakładowego. Transakcje sprzedaży tych akcji w ABB miały miejsce 14 kwietnia 2022 r.</p>
Kruk	<p>Walne zgromadzenie Kruka uchwaliło wypłatę dywidendy za 2021 rok w wysokości 13 zł na akcję. Dzień dywidendy ustalono na 21 kwietnia, a termin jej wypłaty na 28 kwietnia. W 2021 roku akcjonariusze Kruka zdecydowali, że spółka wypłaci 206,1 mln zł dywidendy, czyli 11 zł na akcję.</p>
Oponeo.pl	<p>Zarząd rekomenduje, aby spółka wypłaciła w formie dywidendy 16,6 mln zł, czyli 1,20 zł na akcję. Pozostała część zysku spółki za 2021 rok, w wysokości 37,4 mln zł, ma trafić na kapitał zapasowy. Proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy to 18 maja, a jej wypłata miałaby nastąpić 26 maja 2022 roku. Rada Nadzorcza spółki pozytywnie oceniła rekomendację zarządu.</p>
Dadelo	<p>Spółka planuje, że z zysku osiągniętego w 2021 roku na dywidendę trafi 1,73 mln zł, co daje 0,15 zł dywidendy na akcję. Zgodnie z projektowaną uchwałą pozostała część zysku w kwocie 4,29 mln zł trafić ma na kapitał zapasowy.</p>
Marvipol	<p>WZA zdecydowało o wypłacie 1,14 PLN dywidendy na akcję. Zostanie wypłacona 27 kwietnia, a dzień ustalenia praw do dywidendy został wyznaczony na 20 kwietnia 2022 roku. Łączna kwota przeznaczona na dywidendę za rok obrotowy 2021 wyniesie 47,48 mln zł, co stanowi 49,63 proc. zysku grupy za 2021 rok.</p> <p>Dla porównania dywidenda za rok '20 wyniosła 0,95 PLN na akcję.</p>
Unibep	<p>Konsorcjum, którego liderem jest Unibep, podpisało umowę na projekt i budowę obwodnicy Bielska Podlaskiego w ciągu drogi krajowej nr 66 na odcinku od istn. DK 19 do istn. DK 66. Wynagrodzenie konsorcjum wynosi ok. 63,2 mln zł netto, z czego ok. 49,9 mln zł przypada na Spółkę.</p>

ATM Grupa

ATM Grupa podjęła decyzję o utworzeniu odpisu aktualizującego w łącznej kwocie 6,3 mln PLN w odniesieniu do pożyczek udzielonych na rzecz FM Aldentro, który zostanie ujęty w jednostkowym i skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

Powyższe zdarzenie wpłynie na jednostkowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe spółki za rok 2021 poprzez zmniejszenie zysku przed opodatkowaniem i zysku netto okresu sprawozdawczego o 6,3 mln PLN tj. o kwotę dokonanego odpisu. Powyższe zdarzenie ma charakter jednorazowy i nie ma wpływu na sytuację płynnościową spółki oraz jej grupy.

MCI

Podsumowanie konferencji wynikowej po wyniku za 4Q'21 (14.04.22):

- Spółka wyszła z 11 inwestycji w '21, na ponad 290 mln PLN.
- Zadłużenie zewnętrzne spadło do 52 mln z 2019 w '20.
- Nowa umowa z Raiffeisen bankiem, ana finansowanie dedykowane
- Trwają prace nad emisją obligacji. Wyemitowane zostało 15 mln, w planie jeszcze 81 mln PLN.
- Przewidywany raport Raiffeisen o Spółce w kwietniu '22.
- W tym roku zarząd liczy na 2 nowe inwestycje.
- W następnych latach Spółka szacuje wartość wyjść na poziomie 2,5 mln PLN.
- Spółka zamierza wypłacić dywidendę w wysokości 2% kapitału.

Twitter (USA)

Elon Musk w środę dostarczył Twitterowi list z propozycją zakupu pozostałych akcji spółki, których jeszcze nie posiada. Musk zaoferował 54,20 USD za akcję Twittera. Oferta Muska wycenia Twittera na około 43 miliardy dolarów. 4 kwietnia na rynku pojawiła się informacja, że prezes Tesli przejął 9,2 proc. akcji Twittera, stając się największym pojedynczym akcjonariuszem w firmie. Musk zdecydował, że nie będzie zasiadał w zarządzie Twittera, po propozycji wysuniętej przez spółkę.

Musk stwierdził, że jego oferta jest ostateczna i w przypadku jej odrzucenia będzie musiał przemyśleć swoją pozycję w spółce jako akcjonariusza.

**Gaming –
podsumowanie
tygodnia**

Gaming – podsumowanie wiadomości tygodnia

Gaming 11/04.2022-19/04.2022

Kraj	Link
CD Projekt – Wiedźmin 3 na PS5 i XSX S opóźniony	https://tinyurl.com/2p8vdctw
Artifex Mundi – spółka w marcu'22 wypracowała 3,5 mln PLN przychodów.	https://biznes.pap.pl/espilpl/reports/view/2,506747
Ultimate Games - szacunkowe, wybrane skonsolidowane dane finansowe za 2021 r.	https://biznes.pap.pl/espilpl/reports/view/2,506599
Vivid Games – szacunkowe wyniki za marzec'22.	https://biznes.pap.pl/espilpl/reports/view/2,506520
11 bit studios - Twórcy Frostpunka szykują nową grę? 11b pokazało tajemniczy materiał.	https://tinyurl.com/342xr7fw
Ultimate Games – wyniki za 2021 r.	https://biznes.pap.pl/espilpl/reports/view/2,506992
Zagranica	
Embracer Group szykuje kolejne 8 mld dolarów na przejęcia.	https://tinyurl.com/4kf92k4r
Sony inwestuje ogromną kwotę w Epic Games.	https://tinyurl.com/42z3jp6k
Battlefield 2042 otrzyma ogromną aktualizację 4.0.	https://tinyurl.com/ycje9s3t
Xbox Series X S najlepiej sprzedającą się konsolą w Wielkiej Brytanii w marcu.	https://tinyurl.com/57zemu8x
Twórcy KOTOR Remake kupili autorów Baldur's Gate Enhanced.	https://tinyurl.com/5n6vc9e4
Chiny zaostrzają restrykcje z grami wideo.	https://tinyurl.com/tkpiuuev
Ubisoft: Większe nie zawsze jest lepsze w projektowaniu gier.	https://tinyurl.com/tmtssn29

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., PAP, PPE.pl, Planetagraca.pl, stoaq.pl, yahoo.com

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



WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:

Krzysztof Brymora

Dyrektor Wydziału

tel. (+48) 501 238 443

e-mail: krystian.brymora@bdm.pl

[strategia, chemia, przemysł, energetyka](#)

Krzysztof Tkocz

Analityk rynku akcji

tel. (+48) 516 086 705

e-mail: krzysztof.tkocz@bdm.pl

[gry komputerowe](#)

Anna Madziar

Młodszy analityk rynku akcji

tel. (032) 208 14 35

e-mail: anna.madziar@bdm.pl

Kajetan Sroczyński

Młodszy analityk rynku akcji

tel. (032) 208 14 38

e-mail: kajetan.sroczyński@bdm.pl

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

Piotr Komorowski

tel. (022) 62-20-851

e-mail: piotr.komorowski@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 opisujące w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 19.04.2022 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 wahanom 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 uwzględnić, że struktura portfelową 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 portfelową 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 są sprawne.

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 odnoszącymi 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, NewConnect, Catalyst z tytułu wykonywania na ich rzecz przez BDM funkcji animatora w celu wspomagania płynności obrotu instrumentami finansowymi- informacje znajdują się pod adresami:
<https://www.gpw.pl/animatorzy-emitenta>
<https://www.gpw.pl/animatorzy-rynku>
<https://newconnect.pl/czlonkowie-animatorzy-rynku>
<https://gpcwacatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.