

Redaktor wydania: Kajetan Sroczyński/ Krzysztof Tkocz

KOMENTARZ PORANNY

Niedźwiedzie nie oddają sterów

Środa na GPW przyniosła kolejne niższe. WIG20 stracił 0,8%, WIG zniżkował 0,6%, a mWIG40 spadł 0,4%. Relatywną siłą wykazał się indeks małych spółek, który zakończył sesję 0,1% nad kreską. Z grona blue chipów najlepiej radziły sobie akcje Lotosu (+2,7%), CCC (+2,5%) w oczekiwaniu na raport po 1Q'22 oraz PGNiG (+1,9%). Po drugiej stronie znalazło się PGE (-4,1%) i Dino (-3,9%). Na szerokim rynku prym wiodła Lubawa (+10,2%), za nią ustawiły się Zremb-Chojnice (+10%) , CI Games (+8,9%) i PMPG Polskie Media (+8,6%). Dwucyfrowe spadki zaliczyły z kolei PGF (-18,7%), Medicalgorithmics (-17,5%) po wiadomości o dokonaniu 48,1 mln PLN odpisów aktualizujących oraz Soho Development (-10,9%). Sektorowo najgorzej radził sobie WIG-Spożywczy (-2,1%) i WIG-Energetyka (-2%). Z lepszej strony pokazały się WIG-Motoryzacja (+1,4%) czy WIG-Media (+0,9%). Rynki bazyowe pokazały lepszy sentyment. DAX zyskał 0,6%, CAC wzrósł 0,7%, a FTSE umocnił się o 1,6%. Za oceanem DJI zyskał 0,6%, S&P wzrósł 1%, z kolei Nasdaq zanotował odbicie na poziomie 1,5% po mocnym wtorkowym spadku. W centrum uwagi inwestorów był protokół z ostatniego posiedzenia Fed. Tym razem bez większego zaskoczenia, rada przyjęła mniej jęstrząbiwą nutę. Rynki wyceniamy podwyżkę stóp o 100 p.b. w ciągu następnych dwóch spotkań. W Azji panują mieszane nastroje. O poranku Nikkei znajduje się nieznacznie poniżej punktu odniesienia (-0,1%), natomiast Shanghai Composite finiszuje w okolicy +0,7%. Za USD płacimy 4,3077 PLN, EUR kosztuje 4,6023 PLN. Ropa Brent bez większych zmian, jedna baryłka jest warta 111,44 USD. Dzisiaj decyzję o poziomie stóp procentowych podejmie Turcja. Kontrakty terminowe od rana świecą na czerwono.

Anna Madziar

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Allegro:** Skorygowana EBITDA w 1Q'22 wyniosła 462,9 mln PLN wobec 444,4 mln PLN konsensusu;
- CCC:** Grupa miała w 1Q'22-23 (luty-kwiecień) 208,6 mln PLN straty netto wobec 185,9 mln PLN straty rok wcześniej;
- Asseco PL:** EBIT wyniósł 390,3 mln PLN w porównaniu do 322,6 mln PLN rok wcześniej;
- Benefit Systems:** EBIT wyniósł w 1Q'22 19,3 mln PLN, 4,6% poniżej konsensusu [tabela BDM];
- Grupa Azoty/ZAP/PCPE:** finalne wyniki za 1Q'22 zgodne ze wstępnyimi. Konferencja dziś o 11.00 [komentarz BDM];
- STS Holding:** Grupa miała w 1Q'22 44,7 mln PLN zysku netto (+1,8% fir) – zgodnie z konsensem;
- Tauron:** finalne wyniki za 1Q'22 zgodne ze wstępnyimi. Konferencja z zarządem dziś o 10.00 [komentarz BDM];
- Getin Holding:** Strata netto grupy wyniosła w 1Q'22 218,3 mln PLN, rok wcześniej grupa miała zysk w wysokości 13,9 mln PLN;
- 11 bit studios:** Spółka w 1Q'22 wypracowała 5,3 mln PLN EBITDA, powyżej naszych oczekiwań lecz zgodnie z konsensem - neutralne [komentarz BDM];
- TIM:** rekordowe wyniki za 1Q'22, 8% powyżej konsensusu na poziomie EBITDA- pozytywne [tabela BDM];
- Magna Polonia:** Spółka w 1Q'22 uzyła EBIT na poziomie -0,6 mln PLN w porównaniu do -0,7 mln PLN w 1Q'21;
- Stalprofi:** Wyniki za 1Q'22: jednostkowe wyniki zgodne ze wstępnyimi. W 2Q'22 ceny stali w korekcie (choć relatywnie mniej w przypadku profilu). Spółka odbudowuje backlog w s. infrastruktury (neutralne) [komentarz BDM];
- CI Games:** Wyniki za 1Q'22 – poniżej naszych oczekiwań + podsumowanie konferencji (25.05.2022r.) [komentarz BDM];
- Celon Pharma:** EBIT wyniósł -11,1 mln PLN, konsensus zakładał 9,1 mln PLN [tabela BDM];
- Ferro:** Zysk netto wyniósł w 1Q'22 21,7 mln PLN w porównaniu do 17,8 mln PLN rok wcześniej;
- Unibep:** Spółka szacuje wstępnie, że jej skonsolidowany zysk netto w pierwszym kwartale 2022 roku wyniósł około 15,2 mln PLN, a przychody 419 mln PLN;
- Pamapol:** EBIT w 1Q'22 wyniósł 13,3 mln PLN w porównaniu do 6,5 mln PLN w 1Q'21;
- Wielton:** EBIT w 1Q'22 wyniósł 18,4 mln PLN w porównaniu do 28 mln PLN w 1Q'21;
- ML system:** EBIT w 1Q'22 wyniósł -0,4 mln PLN w porównaniu do -1,7 mln PLN w 1Q'21;
- Lubawa:** EBIT w 1Q'22 wyniósł 14,5 mln PLN w porównaniu do 11,6 w 1Q'21 – wyniki;
- PGE:** podsumowanie konferencji po 1Q'22 (25.05.2022). Spółka podnosi outlook w EK- lekko pozytywne [tabela BDM];
- Bogdanka/Enea:** podsumowanie konferencji po 1Q'22 (25.05.2022);
- PCC Exol:** Podsumowanie czatu SI po 1Q'22 (24.05.2022)- pozytywne [komentarz BDM];
- Echo:** podsumowanie konferencji wynikowej za 1Q'21 (25.05.2022);
- PKN Orlen:** WZ zdecydowało o wypłacie 3,5 PLN dywidendy na akcje z zysku netto za '21;
- CD Projekt:** Spółka rekomenduje 1 PLN dywidendy na akcje za 2021 r. (0,9% DY) [wykres BDM];
- Huuge Games:** Podsumowanie konferencji wynikowej za 1Q'22 (25.05.2022r.);
- Creepy Jar:** Spółka wypuściła SoA 1 i 2 na konsolę PS4 i Xbox1;
- Cyfrowy Polsat:** zarząd zdecydował o nabyciu od spółki Embud 2 ponad 13 tys. akcji własnych;
- AB:** podsumowanie konferencji po wynikach 3Q'21/22;
- Shoper:** Spółka ma przedsięwzięcia umowę kupna Seilium za 1,65 mln PLN;
- Ippema Securitics:** WZ zdecydowało o wypłacie z zysku netto za 2021 rok 0,31 PLN dywidendy na akcje;
- Bumesc:** PG Silesia, zawarła z podmiotem krajowym umowę na sprzedaż węgla energetycznego;
- Boryszew:** Spółka zakończyła przegląd opcji strategicznych dla wybranych grup aktywów;
- PA Nova:** Spółka chce wypłacić 0,6 PLN dywidendy na akcje;
- Seco/Warwick:** ZWZ Seco/Warwick zdecydowało, aby przeznaczyć na dywidendę 2,55 mln PLN (0,3 PLN na akcje);
- Kompap:** Rada nadzorcza spółki Kompap rekomenduje wypłatę 0,45 PLN dywidendy na akcje;
- Delko:** Zarząd rekomenduje, by spółka wypłaciła w formie dywidendy za 2021 rok łącznie 4,78 mln PLN, czyli 0,80 PLN na akcje;
- Recytl (NC):** Zarząd Grupy rekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości 0,5 PLN na akcje;
- Columbus Energy (NC):** Saule podpisała ze Spółką umowę na dostarczanie usług Google Cloud Poland.

WYKRES DNIA

W dniu wczorajszym jednymi z najsłabszych walorów na GPW były akcje spółki Medicalgorithmics, które straciły 17,5% co było reakcją inwestorów na informację o decyzji o dokonaniu odpisów aktualizujących w kwocie 48,1 mln PLN. Odpis obciąża skonsolidowane wyniki finansowe grupy w 1Q'22.

Medicalgorithmics - daily



MAG PI Equity - Last Price 6,59

Copyright © 2022 Bloomberg Finance L.P.

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: środa, 25 maja 2022

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 796,6	-0,8%	-20,7%
WIG30	2 204,4	-0,6%	-20,3%
mWIG40	4 300,0	-0,4%	-18,7%
swIG80	17 906,5	0,1%	-10,7%
WIG	56 167,9	-0,6%	-18,9%
NC Index	315,6	-1,0%	-19,0%
WIG Banki	6 144,0	-1,0%	-28,9%
WIG Bud	3 443,7	0,0%	-8,5%
WIG Chemia	12 382,2	-0,8%	26,1%
WIG Dew	2 626,5	-0,5%	-7,6%
WIG Energia	2 879,3	-2,0%	19,2%
WIG Games	13 830,0	-0,4%	-38,0%
WIG IT	4 001,9	-0,7%	-15,0%
WIG Media	6 572,6	0,9%	-25,0%
WIG Paliwa	6 437,8	0,6%	-0,9%
WIG Spoz	2 609,9	-2,1%	-41,8%
WIG Surowce	4 904,8	0,6%	8,0%
WIG Odzież	5 525,8	-1,7%	-41,7%
DAX	14 007,9	0,6%	-11,8%
FTSE100	7 522,8	0,5%	1,9%
CAC40	6 298,6	0,8%	-11,9%
BUX	41 517,3	-3,4%	-18,1%
S&P500	3 978,7	0,9%	-16,5%
DJIA	32 120,3	0,6%	-11,6%
Nasdaq Comp	11 434,7	1,5%	-26,9%
Bovespa	110 579,8	0,0%	5,5%
Nikkei225	26 677,8	-0,3%	-7,3%
Shanghai Comp.	3 107,5	1,2%	-14,6%
S&P/ASX 200	7 155,2	0,4%	-3,9%
EUR/PLN	4,61	0,4%	0,6%
USD/PLN	4,33	1,1%	7,3%
CHF/PLN	4,49	0,8%	1,6%
EUR/USD	1,07	-0,7%	-6,3%
USD/JPY	127,47	0,7%	10,8%

FW20

	Wartość	Zmiana
Kurs otwarcia	1 823	6 0,33%
Kurs zamknięcia	1 805	-6 -0,33%
Kurs min.	1 790	-21 -1,16%
Kurs max.	1 837	-11 -0,60%
Wolumen obrotu	29 759	1 744 6,23%
Otwarte pozycje	42 920	422 0,99%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 823,4	1 789,7	1 833,6	1 796,6	-0,8%	639
WIG30	2 243,2	2 196,7	2 245,4	2 204,4	-0,6%	678
MWIG40	4 338,9	4 338,9	17 824,7	18 026,5	-0,4%	68
swIG80	17 975,8	4 291,9	4 357,1	17 906,5	0,1%	40
WIG-PL	57 338,1	57 338,1	57 689,5	57 473,8	-0,6%	761
WIG	57 055,1	56 018,7	57 101,1	56 167,9	-0,6%	775

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	22,30	23 569	0,1%	-42,6%
Asseco Poland	79,00	6 557	1,4%	-8,6%
CCC	46,80	2 568	2,5%	-55,6%
CD Projekt	108,00	10 880	-2,7%	-44,0%
Cyfrowy P.	22,04	14 096	0,1%	-36,5%
Dino	282,10	27 657	-3,9%	-23,2%
JSW	69,56	8 167	-2,7%	99,5%
KGHM	137,00	27 400	1,4%	-1,7%
Lotos	67,38	12 457	2,7%	10,5%
LPP	9 955,00	18 441	-2,7%	-42,1%
mBank	267,20	11 325	1,4%	-38,3%
Orange	6,20	8 139	-2,5%	-26,6%
Pekao	92,20	24 200	-1,9%	-24,4%
Pepco	39,96	22 977	0,6%	-14,1%
PGE	9,84	18 391	-4,1%	22,0%
PGNiG	6,22	35 930	1,9%	-1,3%
PKN Orlen	71,34	30 513	-0,5%	-4,0%
PKO BP	31,82	39 775	-0,2%	-29,2%
PZU	32,16	27 771	-0,7%	-9,0%
Santander Polska	245,00	25 036	-2,2%	-29,7%

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.

mWIG40				Surowce					
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit st.	482,00	1 147	-2,7%	-13,0%	Huuuge	19,00	1 601	3,8%	-24,3%
Alior	33,38	4 358	1,0%	-39,0%	ING BSK	193,80	25 213	-4,1%	-27,4%
Amrest	17,52	3 847	-1,5%	-36,8%	Inter Cars	408,50	5 788	2,0%	-13,6%
Asbis	12,22	678	0,3%	-43,7%	Kernel	27,00	2 269	-4,9%	-54,0%
Asseco	47,40	2 460	-3,3%	-8,1%	Kęty	600,00	5 790	0,5%	-1,6%
Azoty	51,70	5 128	-0,2%	53,0%	Kruk	265,40	5 076	3,8%	-18,8%
Benefit	560,00	1 643	-0,4%	-11,9%	Livechat	84,20	2 168	-5,8%	-27,9%
Biomed-L.	3,39	221	1,2%	-23,6%	Mabion	26,66	431	-2,3%	-56,4%
Budimex	225,50	5 757	0,2%	-0,7%	Mercator	63,38	675	-1,8%	-34,7%
Celon	17,24	880	-3,9%	-48,0%	Millennium	4,62	5 605	1,5%	-43,6%
Ciech	40,26	2 122	-1,3%	-4,1%	Mo-Bruk	310,50	1 091	-0,3%	-19,4%
Comarch	175,00	1 423	0,9%	-2,8%	Neuca	765,00	3 419	1,2%	-8,9%
Datawalk	140,00	684	-5,4%	-38,1%	Polenergia	74,40	6 559	0,8%	1,1%
Develia	2,96	1 323	-0,2%	-0,5%	PKP Cargo	11,65	522	-1,3%	-16,9%
Dom Dev.	100,60	2 570	0,4%	-16,2%	PlayWay	277,00	1 828	-2,8%	-33,7%
Enea	9,25	4 897	0,5%	8,6%	Selvita	74,50	1 367	-1,2%	-9,1%
Eurocash	11,26	1 567	-1,7%	3,9%	Tauron	3,51	6 148	-0,8%	32,2%
Famur	2,75	1 580	0,0%	-17,9%	TEN	124,60	910	0,8%	-64,3%
GPW	37,74	1 584	-1,7%	-8,9%	WP.PL	96,10	2 813	0,1%	-31,8%
Handlowy	58,80	7 683	-1,7%	-0,3%	XTB	19,86	2 331	-1,4%	18,4%

	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	114,6	0,9%	5,0%	4,8%	47,3%	66,3%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	9,1	2,9%	8,2%	24,9%	142,6%	203,3%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	86,5	2,0%	-6,7%	-12,2%	12,6%	227,5%
CO2 [EUR/t]	81,0	0,1%	-3,8%	-3,6%	1,0%	52,2%
Węgiel ARA [USD/t]	330,0	-0,3%	0,3%	3,4%	141,3%	285,1%
Miedź LME [USD/t]	9 367,0	-1,0%	1,3%	-4,1%	-3,8%	-5,4%
Aluminium LME [USD/t]	2 846,5	-1,0%	0,3%	-6,1%	1,4%	21,7%
Cynk LME [USD/t]	3 755,8	-1,1%	3,5%	-9,5%	4,6%	26,5%
Ołów LME [USD/t]	2 089,5	-3,3%	2,4%	-7,5%	-10,6%	-3,1%
Stal HRC [USD/t]	1 200,0	-13,4%	-13,0%	-14,3%	-16,4%	-20,8%
Ruda żelaza [USD/t]	132,3	-0,6%	1,8%	-12,3%	17,6%	-35,4%
Węgiel koksujący [USD/t]	490,7	-1,9%	0,4%	-5,9%	39,6%	217,9%
Złoto [USD/oz]	1 845,6	-1,2%	1,4%	-2,7%	0,9%	-3,0%
Srebro [USD/oz]	21,8	-1,4%	0,8%	-4,4%	-6,6%	-21,8%
Platyna [USD/oz]	945,0	-1,1%	0,7%	0,6%	-2,4%	-21,2%
Pallad [USD/oz]	1 995,5	0,4%	0,1%	-13,5%	4,4%	-27,4%
Bitcoin USD	29 698,9	1,4%	1,8%	-22,7%	-36,8%	-23,1%
Bitzenica [USD/bu]	1 124,5	-2,6%	-8,6%	7,7%	45,9%	73,4%
Kukurydza [USD/bu]	761,8	-1,3%	-2,5%	-6,9%	28,4%	22,0%
Cukier ICE [USD/lb]	19,7	-0,4%	-0,8%	2,8%	7,0%	24,9%

WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 26NOV2021-26MAY2022
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P.

26-May-2022 07:28:40

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 26NOV2021-26MAY2022
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P.

26-May-2022 07:29:03

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Allegro

Skorygowana EBITDA w 1Q'22 spadła r/r o 13,6% do 462,9 mln PLN. Konsensus zakładał 444,4 mln PLN. Spółka miała w pierwszym kwartale 2022 roku 166,9 mln PLN zysku netto wobec 269,6 mln PLN rok wcześniej. Konsensus zakładał 186,1 mln PLN zysku netto. Przychody w pierwszym kwartale bieżącego roku wzrosły o 15,1% do 1,393 mld PLN. Konsensus zakładał 1,391 mld PLN przychodów.

Współczynnik take rate nie zmienił się istotnie w ujęciu rok do roku i wyniósł 10,5%. Wartość sprzedanych produktów (GMV) na platformie grupy Allegro w pierwszym kwartale 2022 r. wyniosła 10,82 mld PLN (wzrost o 12,8% r/r).

Liczba aktywnych kupujących wzrosła w I kwartale o 0,6% r/r do 13,4 mln, natomiast GMV na jednego aktywnego kupującego wzrosło o 14,2% r/r do 3.265 PLN.

Allegro Pay w I kwartale udzieliło pożyczek o wartości 965 mln PLN, co stanowi wzrost o 400% r/r. Działalność fintechowa grupy uzyskała bezkonkurencyjny wskaźnik NPS na poziomie 94, rozwijając się równolegle z Allegro Smart! i innymi programami, poprawiając doświadczenie zakupowe oraz wspierając wzrost biznesu sprzedających.

CCC

Grupa miała w 1Q'22-23 (luty-kwiecień) 208,6 mln PLN straty netto wobec 185,9 mln PLN straty w analogicznym okresie rok wcześniej. Strata netto z działalności kontynuowanej wyniosła 160,1 mln PLN, a z zaniechanej 45,2 mln PLN. Strata na działalności operacyjnej wyniosła w tym okresie 56,5 mln PLN wobec 101 mln PLN straty przed rokiem.

Marża EBITDA wyniosła 4,7%, co stanowi wzrost o 2,6 pp. r/r. Marża brutto grupy wzrosła o 5,4 pp. r/r oraz 2,3 pp. kdk, do 49% Jak podano, na wzrost w największym stopniu wpłynęła poprawa marży brutto w szyldzie CCC o blisko 9 pp. r/r. Przychody grupy wyniosły w pierwszym kwartale 1,882 mld PLN wobec 1,42 mld PLN rok wcześniej (wzrost o 33% r/r).

Szyld CCC wygenerował w pierwszym kwartale przychody w wysokości 780 mln PLN, co stanowi wzrost o ponad 42% r/r. Jak podała spółka, sprzedaż jest wyższa o 7% od przychodów wypracowanych w analogicznym kwartale 2019 roku (nieobarczonym pandemią i przy istotnie wyższej powierzchni handlowej). HalfPrice miał w pierwszym kwartale 118,5 mln PLN sprzedaży. Z początkiem maja szyld obchodził swoje pierwsze urodziny. Obroty DeeZee wyniosły 26 mln PLN i były podobne r/r.

W pierwszym kwartale roku obrotowego 2022 Grupa Modivo wypracowała 915 mln PLN przychodów, co oznacza wzrost o 19% r/r. Marża EBITDA wyniosła 6,6% Sprzedaż marki Modivo wzrosła o 68% r/r do 162 mln PLN, podczas gdy eobuwie. pl wypracowało przychody na poziomie 745 mln PLN (wzrost o 12% r/r).

Asseco

EBIT wyniósł 390,3 mln PLN w porównaniu do 322,6 mln PLN rok wcześniej. Przychody w ostatnim kwartale wyniosły 4,1 mld PLN w porównaniu do 3,3 mld PLN rok wcześniej. Zysk netto wyniósł 107,9 mln PLN, w analogicznym okresie poprzedniego roku wyniósł 102,2 mln PLN.

Benefit Systems

Spółka opublikowała raport za 1Q'22;

Wybrane dane finansowe vs konsensus [mln PLN]

	1Q'22	kons.	różnica	r/r
Przychody	401,8	384,5	4,5%	307,9%
EBITDA	74,6	73,3	1,8%	-
EBIT	19,3	20,2	-4,6%	-
zysk netto j.d.	8,1	13,3	-39,3%	-
marża EBITDA	18,6%	19,2%	-0,61	16,50
marża EBIT	4,8%	5,3%	-0,54	-
marża netto	2,0%	3,5%	-1,53	-

Źródło: PAP, Spółka, BDM

Grupa Azoty/ZAP/PC

Spółka po sesji opublikowała finalne wyniki za 1Q'22. Konferencja z zarządem dziś o 11:00 na <https://grupazotywyniki.pl/>

Więcej w [Komentarzu Analityka](#)

STS Holding

Grupa miała w 1Q'22 44,7 mln PLN zysku netto jednostki dominującej wobec 43,9 mln PLN zysku rok wcześniej. Konsensus spodziewali się wyniku netto w przedziale 37,3 mln PLN - 46,3 mln PLN. Zysk operacyjny wyniósł 61,4 mln PLN wobec 54,1 mln PLN rok wcześniej. Przychody z zakładów wyniosły 142,3 mln PLN, a przed rokiem wynosiły 124,6 mln PLN. Skorygowana EBITDA wyniosła 72 mln PLN i była wyższa o 17% r/r.

Grupa wygenerowała w pierwszym kwartale NGR wysokości 158 mln PLN, co oznacza wzrost o 15% r/r.

W pierwszych trzech miesiącach 2022 roku wartość zawartych zakładów przez klientów grupy STS wyniosła niemal 1,1 mld PLN. Liczba aktywnych użytkowników wyniosła 350 tysięcy. Grupa pozyskała 64 tysiące nowych rejestracji, natomiast liczba klientów, którzy dokonali pierwszego depozytu wyniosła 41 tysięcy.

Grupa na koniec 2021 roku nie posiadała długów zewnętrznych i zobowiązań bankowych, a przyznane linie kredytowe nie zostały uruchomione. Grupa STS łącznie posiada 305 mln PLN kapitałów rezerwowych, w tym 185 mln PLN środków finansowych i ich ekwiwalentów oraz 120 mln PLN niewykorzystanych linii kredytowych.

Tauron

Spółka po sesji opublikowała finalne wyniki za 1Q'22. Konferencja z zarządem dziś o 10:00 na <https://tauronwyniki.pl>

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	1Q'21	1Q'22	1Q'22S	zmiana r/r	1Q'22P BDM	różnica	1Q'22 konsens.	różnica	2020	2021
Przychody	6 445	9 813	9 813	52,3%	7 218	36,0%	9 014	8,9%	20 850	25 614
Wynik brutto na sprzedaży	1 443	1 699	1 699	17,8%	1 628	4,4%			-792	1 982
EBITDA adj.	1 313	1 367	1 367	4,1%	1 201	13,8%			3 817	4 078
EBITDA	1 736	1 955	1 955	12,6%	1 791	9,1%	1 777	10,0%	4 226	4 152
Wydobycie	-14	117	117		35	231,4%			-157	-130
Wytwarzanie	686	895	895	30,4%	864	3,5%			344	1 375
OZE	84	186	186	122,2%	171	8,6%			297	376
Dystrybucja	742	864	864	16,5%	739	16,9%			3 023	2 967
Sprzedaż	234	-103	-103		-18				683	-522
Pozostałe/wyłączenia	3	-4	-4		0				36	86
EBIT	1 212	1 418	1 418	16,9%	1 254	13,0%	1 239	14,5%	-1 537	916
Zysk brutto	1 097	1 272	1 272	15,9%	1 187	7,1%			-2 179	675
Zysk netto	839	900	901	7,3%	962	-6,4%	909	-0,9%	-2 170	338
CAPEX	-639	-610	-610	-4,5%	-562	8,6%			-4 039	-2 932
Dług netto	9 792	11 320	11 320	15,6%	12 081	-6,3%			10 595	10 126
/EBITDA	2,0	2,6	2,6	29,1%	2,9	-9,4%			2,59	2,40
Dług netto całkowity	12 935	13 320	12 234	3,0%	12 995	2,5%			13 678	11 569
Produkcja węgla Mt	1,43	1,45	1,45	1,4%	1,40	3,6%			4,54	5,15
Sprzedaż węgla Mt	1,24	1,50	1,50	21,0%	1,40	7,1%			4,08	5,47
Produkcja e.e. brutto TWh	4,22	3,88	3,88	-8,1%	3,74	3,7%			12,50	15,59
w tym z OZE	0,48	0,54	0,54	11,6%	0,63	-14,8%			1,94	1,71
Produkcja ciepła PJ	5,15	4,52	4,52	-12,2%	4,64	-2,5%			11,63	12,00
Dystrybucja e.e. TWh	13,79	14,26	14,26	3,4%	14,35	-0,6%			50,26	51,99
Sprzedaż e.e. (detal) TWh	8,77	8,43	8,43	-3,9%	8,86	-4,8%			32,43	33,41
P/E 12m			15,4							
P/E adj. 12m			4,1							
EV/EBITDA adj. 12m			4,7							

Źródło: BDM, spółka

Getin Holding

Strata netto grupy wyniosła w 1Q'22 218,3 mln PLN, rok wcześniej grupa miała zysk w wysokości 13,9 mln PLN. Wpływ na wyniki miały odpisy na ukraińskie aktywa w wysokości 222,9 mln PLN brutto. Odpisy były wynikiem przeprowadzonych testów na utratę wartości posiadanych inwestycji w spółki zależne.

Aktualnie klienci Idea Bank Ukraina mogą korzystać z 67 oddziałów, co stanowi ok. 85% sieci sprzedaży banku. Getin podał, że mimo wyzwań związanych z sytuacją ukraińskiego systemu bankowego, Idea Bank Ukraina zapewnia realizację wszystkich zobowiązań wobec klientów.

Kwartalny wynik netto segmentu Ukraina wyniósł minus 201,5 mln PLN i był silnie determinowany odpisami aktualizacyjnymi na utratę wartości aktywów. Rok wcześniej segment zanotował zysk w wysokości 23,8 mln PLN.

Na koniec marca suma bilansowa segmentu Ukraina wynosiła 607,6 mln PLN

11 bit studios Spółka opublikowała wyniki za 1Q'22:

Wyniki za 1Q'2022 [mln PLN]

	1Q'21	1Q'22	zmiana r/r	1Q'22P BDM	odchyl.	1Q'22P kons.	odchyl.
Przychody	14,9	17,8	19,6%	17,0	4,5%	16,3	19,3%
EBITDA	6,4	5,3	-16,7%	4,6	16,9%	5,6	-6,0%
EBIT	5,7	3,7	-34,0%	2,8	31,6%	3,8	-2,0%
Zysk (strata) brutto	5,7	5,4	-6,1%	3,5	53,2%	-	-
Zysk (strata) netto	5,2	3,8	-28,0%	3,0	25,5%	3,9	-3,0%
Marża EBITDA	45,0%	29,9%		26,7%		35,1%	
Marża EBIT	29,9%	21,1%		16,7%		23,4%	
Marża zysku netto	27,6%	21,2%		17,7%		24,5%	

Źródło: BDM S.A., spółka

Więcej w [Komentarzu Analityka](#)

TIM

Spółka opublikowała wyniki za 1Q'22. Czat z zarządem na SI dziś o 11:00 ([LINK](#))

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	2Q'21	3Q'21	4Q'21	1Q'22	Zmiana r/r	1Q'22 konsensus	różnica	2019	2020	2021	Zmiana r/r
Przychody	240,1	253,7	267,7	303,5	274,4	328,0	348,2	363,8	410,0	49,4%	410,1	0%	890,0	1 064,9	1 314,3	23,4%
jednostkowe	213,2	218,0	240,8	263,8	258,4	311,3	335,2	347,4	393,2	52,2%			798,4	935,7	1 252,3	33,8%
Zysk ze sprzedaży	7,3	12,2	15,0	17,8	19,0	35,3	36,0	29,1	41,5	118,6%			32,7	52,2	119,4	128,5%
EBITDA	12,5	17,5	20,5	30,0	24,7	42,3	42,8	34,8	47,3	91,6%	43,7	8%	53,0	80,5	144,6	79,6%
jednostkowa	7,7	10,5	13,0	20,4	16,2	31,4	34,0	27,1	39,6	144,6%			35,8	51,5	108,7	111,1%
inne (3LP)	4,8	7,0	7,5	9,6	8,5	10,9	8,8	7,7	7,6	-9,8%			17,2	29,0	35,8	23,7%
EBITDA (bez PDO)	12,5	17,7	20,5	23,6	24,5	41,0	41,8	35,0	47,3	92,8%	43,7	8%	53,2	74,4	142,3	91,4%
EBIT	7,3	11,9	15,0	24,2	19,1	36,6	37,0	28,9	41,4	116,9%	37,8	10%	32,5	58,3	121,6	108,4%
Zysk brutto	0,7	11,4	12,2	20,3	16,8	37,4	33,7	27,8	39,1	132,5%			25,2	44,6	115,6	159,5%
Zysk netto	0,5	8,9	10,4	17,3	13,5	29,6	26,6	22,2	31,2	131,9%	28,7	9%	19,6	37,1	91,8	147,2%
jednostkowy	4,5	7,3	11,5	12,7	11,9	24,1	26,0	20,5	30,7	157,5%			22,7	36,0	82,5	129,0%
Marża zysku ze sprzedaży	3,0%	4,8%	5,6%	5,9%	6,9%	10,8%	10,3%	8,0%	10,1%				3,7%	4,9%	9,1%	
Marża EBITDA	5,2%	6,9%	7,7%	9,9%	9,0%	12,9%	12,3%	9,6%	11,5%				6,0%	7,6%	11,0%	
jednostkowa	3,6%	4,8%	5,4%	7,7%	6,3%	10,1%	10,2%	7,8%	10,1%				4,5%	5,5%	8,7%	
Marża netto	0,2%	3,5%	3,9%	5,7%	4,9%	9,0%	7,6%	6,1%	7,6%				2,2%	3,5%	7,0%	
OCF	7,0	1,8	23,3	6,7	14,5	-4,8	0,2	57,2	37,2	155,5%			54,1	38,8	67,1	72,9%
FCF	5,0	-0,6	21,1	1,1	13,8	-4,8	-1,2	53,6	36,0	160,6%			48,0	26,6	61,4	130,7%
KON	83,8	101,9	94,4	101,2	104,7	146,0	185,2	146,9	153,9	47,0%			82,9	101,2	146,9	45,1%
Dług netto	94,3	99,9	83,4	81,0	69,4	78,1	98,1	73,2	45,0	-35,2%			90,1	81,0	73,2	-9,6%
P/E 12m									8,1	6,8			20,0		8,1	
EV/EBITDA 12m									5,6	4,7			10,2	5,6		

Źródło: BDM, spółka

Magna Polonia

Spółka w 1Q'22 uzyskała EBIT na poziomie -0,6 mln PLN w porównaniu do -0,7 mln PLN w 1Q'21. Przychody ze sprzedaży w tych okresach wyniosła 1,4 mln PLN w porównaniu do 1,2 mln PLN rok wcześniej. Strata netto z działalności kontynuowanej w ostatnim kwartale wyniosła 0,4 mln PLN w porównaniu do straty na poziomie 0,6 mln PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Stalprofil

Wyniki za 1Q'22: jednostkowe wyniki zgodne ze wstępnymi. W 2Q'22 ceny stali w korekcie (choć relatywnie mniej w przypadku profili). Spółka odbudowuje backlog w s. infrastruktury (neutralne)

Więcej w [Komentarzu Analityka](#).

Konferencja z zarządem jutro (piątek 27.05.22 o 10:00. Kontakt krystian.brymora@bdm.pl)

CI Games

Spółka przed sesją (25.05.2022r.) opublikowała wyniki za 1Q'22:

Wyniki za 1Q'22 [mln PLN]

	1Q'21	1Q'22	zmiana r/r	1Q'22 BDM	odchyl.
Przychody	9,5	12,9	35,6%	16,1	-19,7%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	4,6	8,3	79,9%	10,6	-21,4%
EBITDA	6,3	6,3	-0,3%	11,0	-42,7%
EBIT	2,5	4,2	67,3%	5,6	-25,4%
Zysk brutto	3,5	5,0	45,2%	5,6	-10,1%
Zysk netto	2,7	4,1	50,9%	6,2	-33,9%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	48,7%	64,6%		66,0%	
Marża EBITDA	66,1%	48,6%		68,1%	
Marża EBIT	26,3%	32,5%		34,9%	
Marża zysku netto	28,7%	31,9%		38,8%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.

BDM:

- *Największy wpływ na wynik grupy miała sprzedaż gry Sniper Ghost Warrior Contracts 2, która w niespełna rok od premiery przekroczyła milion egzemplarzy. Sprzedaż tej gry miała największy udział (56%) w całości sprzedaży w 1Q'22. Gry z portfela spółki United Label wygenerowały 14% skonsolidowanych przychodów w tym okresie.*
- *Wzrost marży zysku na sprzedaży (64,6%) o 15,9 pp. w 1Q'22 w porównaniu do 1Q'21, był głównie spowodowany wyższą średnią ceną sprzedaży "SGWC 2".*
- *EBIT grupy wyniósł 4,2 mln PLN (marża EBIT wynosi 32,5%) podczas gdy rok wcześniej był na poziomie 2,5 mln PLN. Wzrost ten był spowodowany głównie wyższą marżą zysku na sprzedaży, który częściowo skompensował wzrost kosztów sprzedaży i kosztów ogólnozakładowych.*
- *Na koniec marca środki pieniężne na koncie CIG wynosiły 34,6 mln PLN. Dodatkowo spółka dysponuje umową limitu kredytowego w PKO BP do kwoty 29 mln PLN.*
- *Obecnie CIG jest w procesie przeglądu opcji strategicznych grupy, zarząd spółki rozważa możliwość wprowadzenia akcji spółki na Rynek Londyńskiej Giełdy Papierów Wartościowych.*

Podsumowanie konferencji (25.05.2022r.):

- *Grupa zatrudnia obecnie ponad 150 osób;*
- *Spółka stawia na wzrost jakości i wydajności, nie kieruje się dłużej nisko kosztową strategią rozwoju;*
- *LOTF2 znajduje się w pełnej produkcji, kampania marketingowa gry zacznie się w 3Q'22;*
- *Warszawski zespół spółki pracuje nad kolejną grą z serii SGW;*
- *United Label kontynuuje podpisywanie nowych projektów, w celu wydania wydanie od 2 do 4 tytułów, w zależności od budżetu każdego roku; aktualnie analizuje 50 gier na miesiąc; spółka jest kluczowym komponentem strategii CIG;*
- *Trzecie IP (gra survivalowa) rozwijane jest na silniku Unreal Engine 5;*
- *Aby usprawnić prace nad produkcjami spółka przerzuciła się na Unreal Engine 5 w swoich 3 projektach;*
- *Spółka podtrzymała plany wprowadzenia akcji spółki na Rynek Londyńskiej Giełdy Papierów Wartościowych jeszcze w tym roku.*

Celon Pharma

Spółka opublikowała raport za 1Q'22

Wybrane dane finansowe vs konsensus [mln PLN]

	1Q'22	kons.	różnica	r/r
Przychody	41,9	43,7	-4,2%	-11,7%
EBITDA	0,6	4,6	-88,1%	-94,4%
EBIT	-11,1	-9,1	-	-
zysk netto j.d.	-7,5	-9,3	-	-
marża EBITDA	1,3%	10,6%	-9,31	-19,37
marża EBIT	-26,5%	-261,3%	-	-
marża netto	-17,9%	64,4%	-	-

Źródło: PAP, BDM, Spółka

Ferro

Zysk netto wyniósł w 1Q'22 21,7 mln PLN w porównaniu do 17,8 mln PLN rok wcześniej. Przychody netto wyniosły w tych okresach odpowiednio 255,7 mln PLN w porównaniu do 163,3 mln PLN w 1Q'21. EBIT w ostatnim kwartale wyniósł 32,2 mln PLN, w porównaniu do 23,8 mln PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Unibep

Spółka szacuje wstępnie, że jej skonsolidowany zysk netto w pierwszym kwartale 2022 roku wyniósł około 15,2 mln PLN, a przychody 419 mln PLN. Przed rokiem przychody grupy Unibep sięgnęły 307 mln PLN, a zysk netto wyniósł 9,8 mln PLN.

Pełne wyniki za pierwszy kwartał 2022 r. Unibep przedstawi 30 maja.

Pamapol	EBIT w 1Q'22 wyniósł 13,3 mln PLN w porównaniu do 6,5 mln PLN w 1Q'21. Zysk netto za ostatni kwartał wyniósł 8,8 mln PLN. Rok wcześniej Spółka zaraportowała zysk netto w wysokości 4,2 mln PLN. Przychody w 1Q'22 wyniosły 260,9 mln PLN. W 1Q'21 wyniosły 189,8 mln PLN.
Wielton	EBIT w 1Q'22 wyniósł 18,4 mln PLN w porównaniu do 28 mln PLN w 1Q'21. Przychody w tych okresach wyniosły odpowiednio 814,2 mln PLN i 633 mln PLN. Zysk netto w pierwszym kwartale 2022 r. uplasował się na poziomie 9 mln PLN w porównaniu do 19,2 mln PLN.
Lubawa	EBIT w 1Q'22 wyniósł 14,5 mln PLN w porównaniu do 11,6 w 1Q'21. Przychody netto w ostatnim kwartale wyniosły 103,3 mln PLN, w porównaniu do 68,8 mln PLN w 1Q'21. Zysk netto w pierwszym kwartale 2022 r. wyniósł 11,3 mln PLN w porównaniu do 9,1 mln PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku.

ML System Spółka przed sesją (25.05.2022r.) opublikowała wyniki za 1Q'22:

Wyniki za 1Q'22 [mln PLN]

	1Q'21	1Q'22	zmiana r/r
Przychody	26,3	54,9	109,1%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	4,2	4,3	3,2%
EBITDA	2,5	5,3	110,9%
EBIT	-0,4	-1,7	375,1%
Zysk (strata) brutto	-0,4	-2,7	528,0%
Zysk (strata) netto	-0,5	-2,8	499,1%
Marża brutto ze sprzedaży	16,0%	7,9%	
Marża EBITDA	9,6%	9,7%	
Marża EBIT	-1,4%	-3,1%	
Marża zysku netto	-1,7%	-5,0%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A

Podsumowanie konferencji (25.05.2022r.):

- Obecna wartość portfela zamówień ML System jest rekordowa i wynosi 120 mln PLN;
- Portfel zamówień w zakresie szkła powłokowego wynosi ok. 20 mln PLN, z czego ok. 10 mln PLN to szkła z powłoką kwantową QGlass;
- W 1Q'22 spółka osiągnęła 3,5 mln PLN przychodów z kontraktów zagranicznych, co stanowi 6,5% sprzedaży ogółem w tym okresie;
- W 1Q'22 spółka zanotowała stratę netto na poziomie 2,8 mln PLN. ML, spowodowane to było sytuacją na rynku cen surowców, materiałów i podwykonawstwa oraz zwiększonymi kosztami pracy (wzrost zatrudnienia związany z rozwojem spółki o ponad 100 osób r/r);
- Produkcja szkła powłokowego odbywa się głównie w ramach nowo uruchomionej, nowoczesnej linii QGlass;
- W bieżącym roku spółka zamierza zakończyć projekt inwestycyjny 2DGlass, który pozwoli na zwiększenie mocy produkcyjnych szkła powłokowego. Z kolei w ramach projektu Active Glass w najbliższych tygodniach planowane jest rozstrzygnięcie postępowania na dostawę urządzeń;

Q&A

- Spadek marży na sprzedaży produkcji - > 1Q'22 obfitował w produkty nisko marżowe, w klasyczną fotowoltaikę, w 2Q'22 będzie już widać wpływ kropki kwantowej i produktów wysoko marżowych i ta poprawa marży nastąpi;
- Marża na kontrakcie dla Budimexu jest zdecydowanie dodatnia i jest to jeden z lepszych kontaktów dla spółki;
- Spółka nie przewiduje spadku sprzedaży ze względu na mniejsze zainteresowanie klienta indywidualnego, już w tym momencie backlog z klienta biznesowego zasypał spadek sprzedaży w tym obszarze;
- Dostępność materiałów – aluminium, szkło, komponenty jest na podobnym poziomie jak była w lutym'22;
- Spółka obserwuje zjawisko, że inwestorzy wstrzymują się z inwestycjami, z drugiej strony jednak przyspieszają decyzje dotyczące modernizacji budynków. Nowych fabryk powstaje bardzo niewiele tak nowych instalacji fotowoltaicznych powstaje bardzo dużo;
- Spółka po realizacji Nowej Ery Kwantowej szacuje, że przychody ze sprzedaży będą wynosiły powyżej 400 mln PLN, szacuje, że poprawa marży EBITDA będzie wynosiła powyżej 12%;
- Spółka poważnie rozważa scenariusz pozyskania inwestora branżowego/ finansowego. Takie rozmowy trwają od lat;
- Przy obecnym poziomie długu netto/EBITDA spółka czuje się komfortowo, niepokojący byłby wskaźnik powyżej 5x;
- CAPEX -> spółka ma do poniesienia na ten rok i następy wydatki związane z projektem Active Glass na poziomie ok. 40 mln PLN netto, działkę już zakupiono, spółkę czeka jeszcze budowa – szacowana wartość tej inwestycji to ok. 35-40 mln PLN w zależności od negocjacji z podwykonawcami;
- CAPEX na 2022 r. -> w spółka nie jest w stanie odpowiedzieć, ponieważ czeka ją jeszcze rozstrzygnięcie zapytań ofertowych na Active Glass, które powinno się zadziać w przyszłym tygodniu. CAPEX na ten rok będzie zależał od tego czy i w jakiej kwocie będą musieli udzielić zaliczki na projekt AG;
- Spółka raczej nie przewiduje akwizycji.

(Krzysztof Tkocz)

PGE

Podsumowanie konferencji po wynikach za 1Q'22 (25.05.2022)

- sukces emisji 20% akcji, ok. 140 podmiotów, fundusze emerytalne nabyły akcje za ok. 450 mln PLN;
- spółka kontynuuje inwestycje w OZE (w kwietniu zakupione 84 MW nowych farm wiatrowych do łącznie ok. 772 MW czyli 11% zdolności onshore w Polsce);
- w offshore ogłoszony przetarg na wybór GW pod koniec marca;
- na rynku obecnie przejściowy „renesans węgla”, Niemcy rozważają przywrócenie kopalń WK;
- spółka zaprosiła na dedykowaną konferencję nt. NABE, kiedy pojawią się finalne ustalenia projektu;
- spadek produkcji z elektrowni gazowych to m.in. efekt awarii w EC Lublin, która została usunięta w lutym;
- w Ciepłownictwie wsparcie dla produkcji z kogeneracji +121 mln PLN przychodów;
- spadek CAPEX w Dystrybucji w 1Q'22 jest przejściowy (odbicie w następnych kwartałach);
- outlook: podniesiony outlook dla EK w 2022P (średnia cena 510-530 PLN/MWh) ze spadkowego na stabilny. Spółka ma zabezpieczony koszt węgla kamiennego, ale jest duża presja na zmianę tych warunków. W Ciepłownictwie ceny gazu 100-150% r/r wyższe, ale spadek wyników złagodzi premia kogeneracyjna. Podtrzymany wzrost w EO (większe zdolności, wolumeny i ceny), w Obrócie perspektywa stabilna (presja na marże rekompensowana działalnością hurtową). W Dystrybucji perspektywa stabilna pomimo dobrego wyniku w 1Q'22 (możliwe podniesienie perspektywy na wzrost);

Q&A:

- czy wysokie ceny energii uprawdopodobniają wydzielenie aktywów węglowych? Realizuje się on niezależnie od zmian na rynku, ale wyższe ceny przyczyniają się na starcie do dobrych perspektyw NABE;
- skąd taki duży wzrost cen energii w kontraktach na 2023 rok (>1000 PLN/MWh) bez potwierdzenia w kosztach CO2/węgla? Na wysoką cenę kontraktacji wpływ ma sytuacja geopolityczna i niepewność;
- dlaczego PGE kupuje stare farmy wiatrowe, a nie buduje nowe w szczególności ze nakłady na MW wydają się niższe? Spółka chce mieć 1,7 GW w onshore do 2030 rok (obecnie 772 MW). Spółka ruszy z inwestycjami po zniesieniu ustawy 10H;
- prezes URE powiedział, że ceny węgla mogą wzrosnąć ponad 2-krotnie do 30 PLN/GJ. Jakiej ceny spodziewa się spółka? PGE ma zabezpieczone ceny węgla na 2022 rok. Jest presja na wzrost, spółka obecnie w negocjacjach;
- źródła finansowania ostatniej akwizycji farm wiatrowych za 900 mln PLN? Częściowo z ostatniej emisji (łącznie 3,2 mld PLN), a druga część z własnych środków;
- jaki wpływ inwestycji w nowe farmy wiatrowe na EBITDA? spółka zadowolona z transakcji, satysfakcjonujący zwrot;
- kiedy należy spodziewać się zakończenia negocjacji z PGG odnośnie warunków dostaw węgla? Nie ma deadline;
- czy spółka słyszała o pomysły opodatkowania nadzwyczajnych zysków (windfall profits)? Nie ma takich pomysłów, w UK są. Potrzeby sektora są ogromne;
- dostępność węgla? Działalność PGE Paliwa? Obecnie to bardzo dobre aktywo w grupie PGE. EC Gdańsk/Gdynia zasilane z importu, spółka przeżywa obecnie renesans, w 2022 roku osiągnie rekordowe wyniki i będzie zabezpieczać paliwo dla PGE;
- opłacalność offshore? Spółka analizuje czy zaproponowana cena (CfD) będzie wystarczająca do podjęcia decyzji, choć otoczenie po wybuchu wojny zaczęło się stabilizować;
- nowy model zwrotu w Dystrybucji? To są decyzje URE;
- wpływ KPO na PGE? spółka zgłosiła tam wiele swoich projektów OZE, łącznie na ponad 30 mld PLN, spółka ma nadzieje na powstanie Funduszu Transformacji Energetycznej; (Krystian Brymora)

Perspektywy raportowanej EBITDA w 2022 roku

Perspektywa EBITDA 2022	3Q'21 (24.11.2021)	4Q'21 (23.03.2022)	1Q'22 (25.05.2022)
E. Konwencjonalna	spadek: cena e.e. 400 PLN/MWh, koszt CO2 265-275 PLN/t, niższe wolumeny (wzrost importu), stabilne ceny węgla kamiennego	spadek: cena e.e. 480 PLN/MWh, koszt CO2 300-310 PLN/t, niższe wolumeny (OZE), wyższe ceny węgla kamiennego	wzrost: cena e.e. 510-520 PLN/MWh, koszt CO2 300-310 PLN/t, niższe wolumeny (OZE), wyższe ceny węgla kamiennego
Ciepłownictwo	spadek: wyższe koszty CO2 o 100%, wyższe koszty gazu o 50%, wzrost taryf nie pokrywa kosztów	spadek: wyższe koszty CO2 o 100%, wyższe koszty gazu o 50%, wzrost taryf nie pokrywa kosztów	spadek: wyższe koszty CO2 o 100%, wyższe koszty gazu o 100-150%, wzrost taryf nie pokrywa kosztów, premia kogeneracyjna
E. Odnawialna	wzrost: wyższe ceny energii i zielonych certyfikatów, nowe moce PV	wzrost: wyższe ceny energii i zielonych certyfikatów, nowe moce PV	wzrost: wyższe ceny energii i zielonych certyfikatów, nowe moce PV
Obrót	spadek: wyższe koszty zakupu e.e., rosnąca strata na prosumentach	stabilnie: wyższe koszty zakupu e.e., wyższe przychody z rynku hurtowego	stabilnie: wyższe koszty zakupu e.e., wyższe przychody z rynku hurtowego
Dystrybucja	stabilnie: WRA +0,7 mld do 19,5 mld, porównywalny lub niższy WACC r/r	stabilnie: WRA +0,7 mld do 19,6 mld, wzrost WACC do 5,8%	stabilnie: WRA +0,7 mld do 19,6 mld, wzrost WACC do 5,8%

Źródło: BDM, spółka

**Enea/
Bogdanka**

Podsumowanie konferencji po wynikach za 1Q'22 (25.05.2022)

- zarząd ocenia wyniki GK jako dobre, wyniki LWB jako bardzo dobre (korzystny układ ścian);
- spółka ma ok. 140 tys. instalacji prosumenckich, ponad 1 GW przyłączonej mocy;
- niewielki wpływ zdarzeń jednorazowych na wyniki 1Q'22;
- mniejszy CAPEX w LWB w 1Q'22 zostanie nadrobiony w kolejnych kwartałach, spółka podtrzymuje plan wydatków inwestycyjnych. Planowane wydatki w GL Enea 3,2 mld PLN w 2022 roku;

Q&A:

- **umiarkowane podejście rządu do roli gazu w transformacji, a powołanie nowych spółek do inwestycji gazowych w Kozienicach** ? Nie ma rozdzwieku w podejściu spółki
- **przyszłość Bogdanki w kontekście wydzielenia aktywów węglowych** ? spółka wskazuje w strategii „że w przyszłości te drogi się rozejdą”, ale szczegóły i harmonogram nie zostały uzgodnione;
- **czy spółka dopuszcza możliwość wydzielenia aktywów węglowych do końca roku i ułożenia współpracy z LWB na nowo** ? Bogdanka negocjuje ceny bezpośrednio z Połańcem (43% węgla z LWB) i Kozienicami (93% z LWB). To są umowy wieloletnie. Zmiana właściciela nie powinna mieć wpływu na relacje handlowe;
- **jaka skorygowana EBITDA w segmencie Sprzedaży** ? Ok. 50 mln PLN dotworzonej rezerwy na prosumentów, ale gł. efekt to zmniejszona marża handlowa;
- **jak marże w Obrocie w kolejnych kwartałach (presja na marże, dowiązywanie rezerw)** ? spółka będzie pracować, żeby poprawić wyniki w tym obszarze;
- **akwizycje nowych spółek** ? to proces inwestycyjny farm fotowoltaicznych
- **czy LWB może zwiększyć wydobycie >10 mln ton** ? Więcej urobku spółka nie wyciągnie, jeśli uda się wykorzystać pewne szanse i minimalizować ryzyka to może być nieznacznie więcej niż w planie 9,6 mln ton; W górnictwie bezwładność to 2-3 lata więc nie da się obecnie istotnie poprawić produkcji;
- **czy LWB będzie zwiększać eksport** ? Obecnie duża nierównowaga i spółka sprzedaje na rynku polskim dodatkowo wolumeny, spółka już nie eksportuje na Ukrainę;
- **problem z biomasą w Połańcu** ? ok. 1,5 mln ton potrzebne biomasy (0,54 mln ton zużytej biomasy w 1Q'22, w 2021 roku ponad 2 mln ton całkowitego zapotrzebowania), obecnie proces inwestycyjny dostosowania 6 bloków do spalania biomasy w 40%/30%. Na dzień dzisiejszy nie widać problemów w pracy bloku 225 MW (Zielony Blok). Spółka musiała przestawić się na inny surowiec. tzw. PKS (Palm Kernel Shell). Przekłada się to na wzrost cen biomasy i pogorszenie rentowności;
- **poziom inteligentnych liczników tak żeby osiągnąć kamień milowy 15% w 2023 roku** ? spółka po przetargu 327 tys. liczników LZO, obecnie zainstalowane 156 tys. (7% odbiorców). Cel to 80% w 2028 roku;
- **pytanie o rynek węgla** ? ciasny rynek dotyka spółkę, musi utrzymywać niezbędny poziom zapasów przy elektrowniach, ale spółka jest o tyle w dobrej sytuacji, że ma Bogdankę/kontrakty;
- **projekty zwiększające współspalanie** ? taki jest trend, problem z coraz większym zapotrzebowaniem na biomasę bo ciepłownie lokalne muszą przejść przez transformację, na polskim rynku może być zbyt mała ilość biomasy, ale to już rynek globalny, można importować;
- **akwizycje** ? spółkę interesują projekty PV i wiatrowe;
- **waloryzacja kontraktów na budowę/modernizację sieci dystrybucyjnych** ? Wszystko zależy od umowy (czy dopuszczają negocjacje/indeksacje). Wszystko na etapie analiz. Nie ma sygnałów, żeby wykonawcy „schodzili z inwestycji”; (Krystian Brymora)

CD Projekt

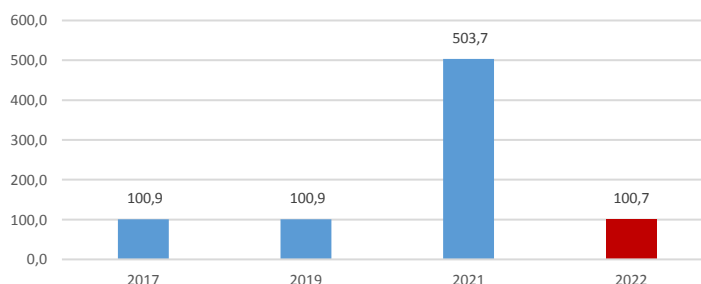
CD Projekt zarekomendował przeznaczenie 100,7 mln PLN z zysku netto za 2021 rok na dywidendę, co oznacza wypłatę 1 PLN na akcję.

Pozostałą część niepodzielonego zysku netto w wysokości 135,2 mln PLN zarząd rekomenduje przeznaczyć na kapitał zapasowy.

Zarząd wyjaśnił również, że zgodnie z informacjami zawartymi przez spółkę w raportach okresowych za rok 2021 podlegający podziałowi zysk netto spółki za rok obrotowy 2021 w wysokości 240,1 mln PLN został skorygowany o ujemną wartość niepodzielonego wyniku finansowego roku obrotowego 2020 w wysokości 4,2 mld PLN (powstała w wyniku dokonania korekty kalkulacji aktywa na podatek odroczonej na dzień 31 grudnia 2020 r.), do łącznej kwoty 235,9 mln PLN, która to odpowiada łącznej wartości wyniku finansowego podlegającego podziałowi za rok obrotowy 2021.

Zarząd zawnioskował o wyznaczenie dnia dywidendy na 5 lipca 2022 roku oraz dnia wypłaty dywidendy na 12 lipca 2022 roku.

Dywidenda [mln PLN]



Źródło: BDM, spółka.

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

Echo

Podsumowanie konferencji wynikowej za 1Q'21 (25.05.2022);

- Spółka udostępniła budynki biurowe dla uchodźców. W Krakowie i Warszawie przyjęte jest 750 osób, w razie potrzeby jest możliwość zapewnienie dwa razy więcej miejsc.
- Ceny materiałów mocno wzrosły od rozpoczęcia wojny. Obecnie widać stabilizację cen, lecz nadal są wyższe niż przed wojną.
- Niewiele mniejsza sprzedaż r/r (-12%) oznacza, że Spółka i tak wyprzedza rynek (-46% w 6 największych miastach).
- Na rynku widać konsolidację dużych deweloperów. Mniejsi deweloperzy mają często problem przez mniejszą zdolność do finansowania w obecnych czasach. Konsumenci obecnie wybierają większych, pewnych deweloperów.
- W 1Q'22 podskoczył udział klientów gotówkowych.
- W segmencie komercyjnym widać wzrost cen najmu. Umowy są indeksowane o inflację.
- Rynek najmu mieszkań ma tendencję wzrostową, obecnie jest niewiele wolnych mieszkań na wynajem. Czysze wzrosły, wzrost zależy od miasta, ale ogólnie ok. 20-30% r/r.
- Spółka opublikowała raport ESG za ostatni rok, dostępny pod: [\[link\]](#).
- Widać powrót ludzi do centrów handlowych. W Libero w marcu obroty były 55% wyższe niż przed covidem.
- Według zarządu trend wzrostowy cen mieszkań zostanie utrzymany.
- Katowice Face2Face jest wynajęte w 100%, obecnie są prowadzone rozmowy na temat sprzedaży.
- Midpoint jest wynajęty w 80%, FUZ<JA w 100%.
- City Space to obecnie druga największa platforma coworkingowa w Polsce, przychody wzrosły o 53% r/r.

Q&A

Czy cel sprzedaży mieszkań został zmieniony na 2022 r.?

Być może Spółka będzie sprzedawać mniej mieszkań, ale efekt finansowy ma być ten sam. Dzisiaj firma broni marży, a nawet chce aby była ona jeszcze wyższa. Na rynku jest mniej budowanych mieszkań, a nadal zakładamy spory popyt.

Czy uważają Państwo, że ceny mieszkań jeszcze wzrosną? Czy przy spadku Echo utrzyma marżę?

Nie ma prostej odpowiedzi na to pytanie, uważamy, że klienci gotówkowi będą stanowili większą część nabywców. Inwestorzy też będą korzystać z wyższych stawek najmu. Ceny w tych segmentach mogą rosnąć, w segmentach które opierają się na kliencie kredytowym te wzrosty nie będą tak widoczne.

Pytanie o planowane emisje obligacji.

Mamy do tego zdolności i możliwości. Emisja już po rozpoczęciu wojny okazała się sukcesem. W tej chwili Spółka szuka alternatyw np. emisja obligacji w EUR aby zmniejszyć koszty. Jeśli firma będzie potrzebowała kapitału to nie będzie miała większego problemu z emisją.

Jaki jest udział kupujących za gotówkę?

Historycznie 60%, obecnie 70%. Zakładamy, że to zostanie na tych poziomach, szczególnie w dużych miastach.

Pytanie o sytuację na rynku biurowym.

Na rynku jest mała podaż, jest też dużo najemców potrzebujących biur. Całą strefa EUR przechodzi przez inflację, na rynku komercyjnym umowy najmu są o nią indeksowane. To oznacza, że nowe projekty w przyszłości będą miały lepsze przychody niż obecnie. Tworzy to dodatkową zachętę dla inwestorów aby takie budynki nabyć.

Czy firma planuje obniżyć koszty finansowe w najbliższej przyszłości?

Przy sprzedaży któregoś z projektów komercyjnych Spółka ma zamiar spłacić część zadłużenia ograniczając przy tym koszty finansowe. Drugim torem jest zwiększenie zadłużenia w EUR w stosunku do PLN.

Pytanie o proporcję generalnego wykonawstwa i systemu pakietowego.

Obecnie Spółka rozpoczyna pakietowanie. Daje to więcej elastyczności i odporności na zmiany. Można też lepiej kontrolować rynek z perspektywy ceny. Aby najlepiej zoptymalizować koszty działalności zarząd zakłada 50-70 takich pakietów.

Pytanie o działalność Spółki w Trójmieście.

Trójmiasto to jedno z obszarów na którym Spółka się koncentruje. Według zarządu jest tam potencjał wzrostowy. Na razie firma nie była w stanie objąć tego obszaru swoją działalnością, na razie trzeba nabyć działki, które mogą przynieść potencjalny zysk w przyszłości.

Prośba o komentarz jak według zarządu będzie wyglądał rynek najmu za ok 3-4 lata.

Zarząd uważa, że to dopiero początek rozwoju tego rynku. Zwłaszcza patrząc na kraje bardziej rozwinięte jak Niemcy czy Szwecja, gdzie rynek najmu jest dużo bardziej dojrzały. (Kajetan Sroczyński)

PKN Orlen

WZ zdecydowało o wypłacie 3,5 PLN dywidendy na akcję z zysku netto za '21. Łącznie na dywidendę dla akcjonariuszy trafi 1,49 mld PLN. Dniem ustalenia prawa do dywidendy będzie 27 lipca, a jej wypłata nastąpi 3 października. Dywidenda PKN Orlen za 2020 r. także wyniosła 3,5 PLN na akcję.

PCC Exol

Podsumowanie czatu SI po 1Q'22 (24.05.2022)

- **spółka zanotowała rekordowe wyniki i marżę w 1Q'22. W kwartale osiągnęła praktycznie roczny wynik, a marża EBITDA wyniosła 18%. Czy wpływ na nią miały jednorazowe czynniki? Co było gł. źródłem rekordowych wyników? Czy spółka widzi normalizację marż od 2Q'22 w naturalne rejonu ok. 10% EBITDA? Czy ponadprzeciętna rentowność utrzymuje się w ostatnim czasie? Jest to efekt m.in. znaczącego wzrostu sprzedaży w obu grupach produktowych. I w produktach do zastosowań przemysłowych, jak i do zastosowań w kosmetykach i detergentach. Nie odnotowaliśmy jednorazowych czynników, które miałyby wpływ na te wyniki. Ostrożnie szacujemy, że pozytywna tendencja z pierwszego kwartału czyli popyt na produkty do zastosowań przemysłowych, w szczególności takich jak czyszczenie przemysłowe, może się utrzymać również w drugim kwartale 2022.**

- **Czy spółka korzysta w ostatnim okresie na problemach dużych graczy z branży, choćby BASF? W branży faktycznie nie był to standard, nie wszyscy odnosili w tym czasie sukcesy. Nasze możliwości operacyjne i elastyczność produkcji pozwoliły pozytywnie wykorzystać zawirowania na rynku surfaktantów.**

- **Czy inflacja nie jest źródłem problemów z surowcami? Jesteśmy w stanie przenieść podwyższone ceny surowców na klientów.**

- **czy spółka nie odczuwa braków dostaw kluczowych surowców? jak sobie radzi z ograniczoną dostępnością tłuszczów roślinnych i utrudnioną logistyką? Czy korzysta z pośredników w obszarze zakupu olejów palmowych/kokosowych z Azji Południowo-Wschodniej? czy nastąpiła jakaś zmiana w łańcuchu dostaw czy technologii produkcji mająca istotny wpływ na wyniki? Dzięki strategii dywersyfikacji byliśmy w stanie bez zakłóceń realizować zamówienia naszych klientów.**

- **Czy może Pan wskazać, na których produktach uzyskujecie najwyższe marże? Przede wszystkim na aplikacjach przemysłowych, ponieważ w większości są to produkty specjalistyczne. Stale optymalizujemy ich sprzedaż względem produktów masowych. Przy okazji pytania o marżę nadmienię, że dzięki naszym zdolnościom operacyjnym i elastyczności produkcji, w minionym kwartale poprawiliśmy również marżowość produktów masowych.**

- **Kursy walut nadal są bardzo zmienne. Jak przekłada się to na wyniki? W prostym rachunku to jest tak: sprzedaż zależna od kursów walut zagranicznych to ok. 95% przychodów, podczas kiedy zakupy pośrednio uzależnione od kursów walut stanowią ok. 90% kosztów. Jak widać słabnąca złotówka wpływa umiarkowanie pozytywnie na wyniki Grupy PCC EXOL**

Nasze pytania, które nie zostały zadane:

- **czy w związku ze zmiennym otoczeniem rynkowym spółka kontynuuje realizację strategicznych inwestycji? w którym roku spodziewa się najwyższych nakładów inwestycyjnych i czy mogą one przekroczyć 100 mln PLN rocznie? Czy widzi miejsce na dywidendę?**

- **w jakim stopniu spółka obecnie wykorzystuje swoje zdolności produkcyjne? Ma jeszcze miejsce na wzrost czy tylko po realizacji programu inwestycyjnego?**

- **udział sprzedaży droższych surfaktantów o zastosowaniach przemysłowych spadł do 37% wartościowo i 32% ilościowo. Jaki jest cel spółki i kiedy może go osiągnąć**

- **jaki jest docelowy potencjał sprzedaży surfaktantów do zastosowań farmaceutycznych? Jakiego rodzaju zastosowania? Zarząd informuje o 3-krotnym wzroście sprzedaży tego typu produktów. Jaka to obecnie część sprzedaży (%)? (Krystian Brymora)**

Shoper

Spółka ma przedwstępną umowę kupna Selium za 1,65 mln PLN.

Selium należy do grona agencji wspierających przedsiębiorców w prowadzeniu sprzedaży na internetowych platformach handlowych (marketplace) w Ameryce Północnej, Azji i Europie. Firma oferuje przedsiębiorcom pełne wsparcie w zakresie uruchomienia i prowadzenia sprzedaży na marketplace'ach - od zawarcia umów po zarządzanie procesem sprzedażowym. Przedsiębiorcy współpracujący z Selium mają możliwość prowadzenia sprzedaży na kilkudziesięciu zagranicznych platformach handlowych, m.in. Amazon, Alibaba, AliExpress, Cdiscount, eBay, Kaufland i Shopee.

Prognozowane przychody agencji wyniosą w 2022 roku 1,6-1,8 mln PLN i będą niemal dwukrotnie wyższe niż w roku poprzednim.

Creepy Jar

Spółka wypuściła SoA 1 i 2 na konsole PS4 i Xbox1: <https://greenhell-game.com/672/>.

**Cyfrowy
Polsat**

Zarząd zdecydował o nabyciu od spółki Embud 2 ponad 13 tys. akcji własnych, reprezentujących ok. 2,04% kapitału zakładowego oraz ok. 1,6% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Akcje mają zostać nabyte za cenę nie wyższą niż 22,28 PLN w ramach transakcji poza rynkiem regulowanym

AB

Podsumowanie konferencji wynikowej AB po 3Q'21/22 (25.05.2022) – 45 uczestników

- 11% wzrost obrotów spółki przy 2% wzroście rynku (Polska, Czechy, Słowacja);
- transformacja cyfrowa, zachowanie pracy hybrydowej po pandemii szansą na sprzedaż nie tylko laptopów, ale i całej infrastruktury;
- cyfryzacja systemu oświaty – program wsparcia w ramach KPO, ok 1,2 mln laptopów do 2030 r.;
- 35% wzrost zapasów – zabezpieczenie dostępności;
- większość towarów kupowane w EUR, stopa EURIBOR ujemna;
- spółka systematycznie poszerza ofertę, nowi vendorzy;
- Xiaomi w ofercie grupy – kamień milowy w rozwoju oferty;
- w segmencie RTV/AGD – rozpoczęcie dystrybucji realme.

Q&A:

- czy wzrost zapasów na koniec marca'22 okazał się dobrym posunięciem? Wzrost zapasów wynikał z przyjętej strategii, część czeka na kompletację; lock down w Chinach spowodował dalsze turbulencje w dostawach, dodatkowo wojna w Ukrainie przyczyniła się do powstania ogromnych zatorów w portach; dzięki wysokiemu poziomowi zapasów, spółka mogła efektywnie działać w kwietniu i maju; w czerwcu poziom będzie niższy niż w marcu; zmiana kursów walut – wzrost zapasów nie oznacza, że jest ich więcej, tylko ich wartość wzrosła;
- kiedy dystrybucja Xiaomi w Polsce? Na razie spółka startuje w Czechach i na Słowacji, nie ma daty wprowadzenia marki w Polsce;
- z czego wynika wyższy capex w 1Q'22? Inwestycje w automatyzację magazynową w ATC;
- dlaczego AB zmienia rok finansowy? Pierwotnie spółka robiła inwentaryzację w styczniu, w szczycie sezonu, i to odcinało dwa dni handlowe, dlatego przeniósła tę procedurę na środek roku, kiedy sprzedaż była najniższa; aktualnie inwentaryzacja jest ciągła, nie ma to większego uzasadnienia biznesowego, a pracownicy podnosili głosy, że w sezonie urlopowym jest najmniej pracy w związku ze sprawozdaniem rocznym, było to uciążliwe; spółka nie kończy roku obrotowego w grudniu, ponieważ 4Q jest zawsze głównym kwartałem sprzedażowym, a budżetowanie w grudniu obciążałoby dział sprzedaży i zarządzania produktami;
- czy widoczne są na rynku symptomy spowolnienia gospodarczego? Spółka nie dostrzega silnego hamowania; widzi, że popyt odroczone, który z uwagi na mniejszą dostępność jest teraz realizowany; spółka jest blisko rynku, vendorów i będzie reagować na zmieniającą się sytuację, aby przygotować firmy na każdą ewentualność;
- z czego wynikał wzrost udziałów rynkowych w 1Q'22? Spółka ma dobrą ofertę, towar na magazynie, a nie w drodze, dobra obsługa klienta i vendorów;
- czy jest ryzyko, że AB będzie objęte podatkiem minimalnym? Nowy Ład jest rekonstruowany, spółka miała zaproszenie na spotkania do ministerstwa; podatek minimalny jest to konstrukcja do dużej zmiany albo całkowitego zniesienia; w ocenie spółki podatek ten jej nie grozi, rentowność netto jest powyżej 1%..

Huuuge Games

Podsumowanie konferencji wynikowej za 1Q'22 (25.05.2022):

- spółka zatrudnia obecnie ok. 600 osób;
- Huuuge skupia się na rentowności i długości życia swojego flagowego portfolio;
- mniejsze przychody innych gier vs TP to pochodna zawieszenia inwestycji w niektóre projekty;
- Traffic Puzzle – spółka pracuje nad dowiezieniem roadmapy tego produktu, jeżeli zauważy poprawę KPI zacznie ponownie skalować grę przez UA;
- spółka zaczyna pracę nad wykorzystaniem franszyzy Traffic Puzzle do stworzenia innych gier opartych o to IP;
- nowa gra spółki „Time Master” jest już w pełni zintegrowana;
- inne dwie nowe gry „Both Diffy” i „Collage Love Game” wyglądają perspektywicznie pod z punktu widzenia osiągniętych KPI;
- w 2022 roku spółka będzie prowadziła 40 testów nowych gier, w 2021 roku takich testów przeprowadzono 19. Huuuge ma nadzieję, że przełoży się to na znaczący postęp we wprowadzaniu nowych gier na rynek;
- w reszcie 2022r. spółka będzie kierowała się dyscypliną kosztową i generowaniem przepływów pieniężnych. Grupa skupia się też na zyskowności i przedłużeniu żywotności swojego corowego portfolio gier;
- spółka inwestuje w nową generację produktów, w tym eksplorację Web-3;

Q&A

- spółka widzi duże ożywienie na rynku fuzji i przejęć, do tego skorygowane zostały wyceny wielu firm. Huuuge przygląda się tej sytuacji ale jeszcze jest za wcześnie żeby mówić o efektach;
- Huuuge nie ma planów wypłaty dywidendy, zamiast tego spółka prowadzi skup akcji własnych;
- UA na flagowych tytułach w 1Q'22 kształtował się na poziomie 20%, co daje 11,5 mln USD na inne tytuły w tym TP, który wypracował 8,6 mln USD (TP + inne = 10,0 mln USD);
- spółka spodziewa się kontynuacji marży na flagowych tytułach taka jaka była w 1Q'22;
- spółka skupia się na jakości użytkowników a nie ilości;
- Traffic Puzzle – spółka dużo zainwestowała w tą grę, zdaniem Huuuge payback period jest porównywalny do innych gier, które mają w portfelu;
- spółka spodziewa się wzrostu wynagrodzeń o ok. 8-11% r/r, z drugiej strony trzeba jednak pamiętać, że większość kosztów wynagrodzeń ponosi w PLN;
- zarządzanie gotówką -> banki depozytowe nie oferują dobrej stopy zwrotu, a zamrożenie środków na 1-3 lata nie interesuje spółki, rozgląda się ona jednak za innymi inwestycjami;
- CPI zaczynają się wypłacać;
- jeżeli chodzi o Huuuge Stars i Bindo, to musieliby przeznaczyć znacznie więcej UA na te tytuły aby je przeskalować, a to wiązałoby się z za dużym ryzykiem;
- spółka jest aktywna w temacie Web-3, za niedługo opowie coś więcej o tym;
- „Time Master” – niedawno został udośćniony, kilka dni temu rozpoczęto na nim UA, spółka potrzebuje więcej czasu, żeby zacząć wyciągać wnioski;

- jeżeli chodzi o UA w 2022r. to będę zachowywać dyscyplinę kosztową;
- na rynku wciąż widać konsolidację, Huuuge jest znaczącym graczem na rynku (odp. na pytanie odnośnie zainteresowania spółką przez strategicznych graczy). (Krzysztof Tkocz)

Ipopema Securities

Walne zgromadzenie zdecydowało o wypłacie z zysku netto za 2021 rok 0,31 PLN dywidendy na akcję. Na dywidendę trafi cały zysk spółki za 2021 rok, czyli 9,45 mln PLN.

Dniem dywidendy będzie 3 czerwca, a jej wypłata nastąpi 10 czerwca.

Bumech

Spółka zależna, PG Silesia, zawarła z podmiotem krajowym umowę na sprzedaż węgla energetycznego w sortymencie Miał-II-A w klasie 20MJ. Dostawy będą realizowane do końca 2022 r. w oparciu o miesięczne harmonogramy dostaw.

Wartość umowy w okresie jej obowiązywania będzie zmienna, ze względu na oparcie formuły cenowej realizacji kolejnych dostaw w ramach umowy na bazie kontraktów terminowych API2-ARA.

Kwota przychodów z umowy może ulec przeszacowaniu w wyniku ostatecznego przeliczenia faktycznie dostarczonej ilości i parametrów węgla oraz cen kontraktów API2-ARA w okresie realizacji dostaw.

Boryszew

Spółka zakończyła przegląd opcji strategicznych dla wybranych grup aktywów rozpoczęty w 2021 r.

Wnioski z przeglądu opcji strategicznych, w tym m.in. identyfikacja kluczowych obszarów rozwoju grupy kapitałowej, były podstawą do opracowania strategii grupy kapitałowej emitenta, która przedstawiona została do publicznej wiadomości w dniu 17 maja 2022 roku.

Nie wyklucza w przyszłości ewentualnego zbycia lub likwidacji działalności wybranych aktywów lub grup aktywów, o ile byłoby to uzasadnione z punktu widzenia założonych celów strategicznych i biznesowych grupy.

Ponadto, Spółka podpisała z Instytutem Technicznym Wojsk Lotniczych przedwstępłą warunkową umowę sprzedaży 100% udziałów w spółce Nylonbor. Zawarcie umowy zostanie poprzedzone podwyższeniem kapitału zakładowego Nylonbor i pokryciu go aportem w postaci oddziału Boryszewa działającego pod firmą Boryszew S.A. Oddział Nylonbor w Sochaczewie.

Cena za udziały po podwyższeniu, tj. za całość aktywów aktualnie przypisanych do spółki zależnej Nylonbor oraz Oddziału Nylonbor została ustalona na kwotę 19,9 mln złotych.

Boryszew wskazał, że na koniec grudnia 2021 roku łączna wartość aktywów, które docelowo zostaną sprzedane, tj. udziałów w Nylonbor oraz wartość majątku trwałego i obrotowego Oddziału Nylonbor, które zostaną wniesione aportem do Nylonbor, w księgach rachunkowych emitenta wartość ewidencyjna majątku będącego przedmiotem transakcji, wynosi ok. 18,4 mln PLN.

PA Nova

Spółka chce wypłacić 0,6 PLN dywidendy na akcję. Akcjonariusze zdecydują o przeznaczeniu 5,98 mln PLN z wypracowanego w 2021 r. Pozostała część zysku w kwocie 6,14 mln PLN ma trafić na kapitał zapasowy.

Seco/Warwick

ZWZ Seco/Warwick zdecydowało, aby z zysku netto za 2021 rok przeznaczyć na dywidendę 2,55 mln PLN, co daje wypłatę w wysokości 0,3 PLN na akcję.

Dniem ustalenia prawa do dywidendy będzie 15 czerwca, natomiast jej wypłata nastąpi 29 czerwca.

Przed rokiem Seco/Warwick wypłaciło 0,55 PLN dywidendy na akcję.

Kompap

Rada nadzorcza spółki Kompap rekomenduje wypłatę 0,45 PLN dywidendy na akcję. Wcześniejsza propozycja zarządu zakładała wypłatę 0,7 PLN dywidendy na akcję. Na dywidendę miałyby zostać przeznaczona kwota 2,1 mln PLN z zysku za 2021 r. Jak podano w środowym komunikacie, rekomendacja rady nadzorczej wynika m.in. z ryzyka związanego z wojną i epidemią Covid-19.

Ostateczną decyzję dotyczącą podziału zysku podejmie ZWZ spółki.

W 2021 roku spółka przeznaczyła na dywidendę 2,34 mln PLN, co dało 0,5 PLN na akcję.

Delko

Zarząd rekomenduje, by spółka wypłaciła w formie dywidendy za 2021 rok łącznie 4,78 mln PLN, czyli 0,80 PLN na akcję. Proponowany dzień dywidendy to 14 lipca, a jej wypłata miałyby nastąpić 28 lipca.

Z zysku za 2020 rok na dywidendę trafiło 3,88 mln PLN, czyli 0,65 PLN na akcję.

Recykl (NC)

Zarząd Grupy rekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości 0,5 PLN na akcję, czyli łącznie na ten cel miałyby trafić 826 tys. PLN. Pozostała część zysku wypracowanego w 2021 r., czyli 655,7 tys. PLN ma zasilić kapitał zapasowy.

W opublikowanej w grudniu 2021 r. strategii spółka podawała, że zamierza rozpocząć wypłatę zysków począwszy od 2022 roku w wysokości 0,50 PLN na akcję i rokrocznie zwiększać wypłatę zysku na akcję, jednakże zakładanym minimalnym poziomem dywidendy będzie 0,50 PLN na akcje rocznie.

Columbus Energy (NC)

Saule podpisała ze Spółką umowę na dostarczanie usług Google Cloud Poland. Wartość umowy wynosi 9,24 mln PLN i 50 tys. USD. Strony ustaliły rozpoczęcie realizacji usług na 1 czerwca 2022 roku. Okres trwania umowy wynosi 5 lat.

Inflacja

Oficjalnie CPI wynosi 12,7%, jednak na sklepowych półkach ceny skoczyły o 20 czy nawet 50% – Rzeczpospolita

Pomoc dla wszystkich kredytobiorców ograniczy skuteczność walki z inflacją. I zgrozi stabilności sektora - oceniają NBP i ZBP. – Dziennik Gazeta Prawna

Branża transportowa

Dla branży skutki wojny w Ukrainie stają się większym zagrożeniem niż pandemia. - Rzeczpospolita

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

WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:

Krzystian 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.sroczynski@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 opisane w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 26.05.2022 roku, 07:52 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 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 branżowe 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 odnoszącymi się do:

- zarządzania konfliktami interesów, przyjmowania i przekazywania zażądań- 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/animatory-emitenta>
<https://www.gpw.pl/animatory-rynku>
<https://newconnect.pl/czlonkowie-animatory-rynku>
<https://gpwcatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.