



mWIG40					Surowce				
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit st.	489,00	1 164	1,9%	-11,7%	Huuuge	18,90	1 592	-0,5%	-24,7%
Alior	32,92	4 298	-2,9%	-39,8%	ING BSK	196,00	25 500	2,5%	-26,6%
Amrest	18,20	3 996	2,6%	-34,3%	Inter Cars	399,50	5 660	-2,6%	-15,5%
Asbis	12,69	704	-0,9%	-41,5%	Kernel	26,50	2 227	-3,4%	-54,9%
Asseco	46,80	2 429	-1,5%	-9,3%	Kęty	610,00	5 887	1,0%	0,0%
Azoty	53,00	5 257	0,4%	56,8%	Kruk	265,60	5 080	-0,1%	-18,8%
Benefit	574,00	1 684	0,3%	-9,7%	Livechat	86,10	2 217	1,3%	-26,3%
Biomed-L.	3,41	223	-0,8%	-23,2%	Mabion	26,50	428	-4,0%	-56,6%
Budimex	225,50	5 757	0,7%	-0,7%	Mercator	62,58	666	0,3%	-35,5%
Celon	16,48	841	-3,1%	-50,3%	Millennium	4,74	5 755	-0,5%	-42,1%
Ciech	40,64	2 142	1,1%	-3,2%	Mo-Bruk	310,00	1 089	-0,8%	-19,5%
Comarch	177,80	1 446	1,6%	-1,2%	Neuca	759,00	3 393	-0,1%	-9,6%
Datawalk	142,96	699	-0,7%	-36,7%	Polenergia	71,20	6 277	-3,8%	-3,3%
Develia	2,86	1 280	-1,0%	-3,7%	PKP Cargo	11,58	519	0,3%	-17,4%
Dom Dev.	100,60	2 570	0,6%	-16,2%	PlayWay	296,00	1 954	1,7%	-29,2%
Enea	9,02	4 776	-1,4%	5,9%	Selvita	75,90	1 393	0,7%	-7,4%
Eurocash	11,39	1 585	0,0%	5,1%	Tauron	3,46	6 057	-3,0%	30,2%
Famur	2,77	1 594	0,9%	-17,2%	TEN	128,00	935	2,2%	-63,3%
GPW	38,00	1 595	1,0%	-8,3%	WP.PL	100,00	2 927	1,5%	-29,1%
Handlowy	60,10	7 853	1,9%	1,9%	XTB	20,36	2 390	0,4%	21,3%

	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	120,0	2,2%	6,7%	9,8%	54,3%	72,4%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	8,8	-0,9%	9,2%	21,9%	136,7%	195,6%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	86,8	2,4%	-0,9%	-11,9%	13,0%	245,3%
CO2 [EUR/t]	83,8	-0,7%	4,7%	-0,2%	4,5%	62,0%
Węgiel ARA [USD/t]	292,0	-11,6%	-12,8%	-8,5%	113,5%	239,9%
Miedź LME [USD/t]	9 453,5	1,2%	0,0%	-3,2%	-2,9%	-7,4%
Aluminium LME [USD/t]	2 844,0	0,2%	-3,1%	-6,2%	1,4%	16,0%
Cynk LME [USD/t]	3 867,0	3,3%	3,8%	-6,8%	7,7%	27,0%
Ołów LME [USD/t]	2 156,0	1,9%	-1,4%	-4,6%	-7,8%	-2,4%
Stal HRC [USD/t]	1 195,0	-0,4%	-13,7%	-14,6%	-16,7%	-28,2%
Ruda żelaza [USD/t]	133,6	0,9%	-0,6%	-11,4%	18,8%	-34,8%
Węgiel koksujący [USD/t]	450,7	-3,1%	-8,3%	-13,6%	28,2%	186,7%
Złoto [USD/oz]	1 861,7	0,6%	0,8%	-1,9%	1,8%	-2,4%
Srebro [USD/oz]	22,2	1,0%	2,1%	-2,4%	-4,6%	-20,7%
Platyna [USD/oz]	961,6	1,0%	0,5%	2,4%	-0,7%	-19,2%
Pallad [USD/oz]	2 044,7	2,6%	5,4%	-11,4%	6,9%	-27,0%
Bitcoin USD	30 290,8	2,9%	4,0%	-21,0%	-34,6%	-16,0%
Pszenica [USD/bu]	1 157,5	1,2%	-1,0%	10,9%	50,2%	71,2%
Kukurydza [USD/bu]	777,3	1,6%	-0,2%	-5,0%	31,0%	17,0%
Cukier ICE [USD/lb]	19,6	0,4%	-1,7%	2,4%	6,6%	23,5%

**WIG20**



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

**S&P500**



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.

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

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

INFORMACJE ZE SPÓLEK

PKP Cargo

Spółka po sesji opublikowała finalne wyniki za 1Q'22

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	3Q'19	4Q'19	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	2Q'21	3Q'21	4Q'21	1Q'22	r/r	1Q'22S
Przychody	1 191,3	1 165,0	1 035,7	928,9	1 009,6	1 101,4	996,0	1 050,0	1 099,9	1 120,6	1 166,3	17,1%	1 166,3
EBITDA (MSSF 16)	263,0	146,8	90,0	116,7	226,9	146,6	104,4	122,4	165,5	120,9	152,4	46,0%	152,4
EBITDA skoryg.	230,3	172,0	90,0	82,6	146,3	146,6	101,4	122,4	152,3	120,9	152,4	50,3%	152,4
EBIT	80,9	-39,4	-105,6	-76,4	36,6	-41,0	-71,0	-57,3	-10,1	-70,4	-31,5	-5,4%	-31,5
Zysk netto	50,8	-62,7	-114,4	-77,5	15,6	-48,0	-71,3	-58,7	-23,5	-71,8	-47,6		-47,6
Praca przewozowa [mln tkm]	6 671,0	6 471,0	5 805,0	5 327,0	5 989,0	6 527,8	5 901,0	6 538,0	6 548,4	6 602,6	6 550,0	11,0%	
Przewieziona masa [mln ton]	27,0	26,4	23,0	20,9	23,9	25,8	23,3	25,3	26,4	26,6	25,9	11,3%	25,9
Zatrudnienie [tys. os]	23,7	23,6	23,3	23,0	22,3	21,8	21,5	21,4	21,0	20,6	20,4	-5,4%	
Średnia pensja [tys. PLN/msc]	5,7	6,4	6,3	6,0	5,7	6,2	6,4	6,2	6,5	6,5	6,8	6,1%	
Marża EBITDA skoryg.	19,3%	14,8%	8,7%	8,9%	14,5%	13,3%	10,2%	11,7%	13,8%	10,8%	13,1%		13,1%
Marża netto	4,3%	-5,4%	-11,0%	-8,3%	1,5%	-4,4%	-7,2%	-5,6%	-2,1%	-6,4%	-4,1%		-4,1%
OCF	207,8	243,2	102,8	115,2	163,1	172,0	57,8	132,9	123,2	385,9	37,6		
CAPEX	-293,9	-229,2	-249,5	-130,4	-118,2	-220,9	-179,4	-188,1	-252,1	-188,9	-258,1		
FCF	-86,1	14,0	-146,7	-15,2	44,9	-48,9	-121,6	-55,2	-128,9	197,0	-220,5		
Dług netto	1 949,7	2 072,3	2 293,1	2 289,7	2 272,0	2 274,3	2 406,3	2 448,5	2 573,9	2 309,7	2 516,0		
/EBITDA	2,1	2,4	3,3	3,7	3,9	3,9	4,0	4,1	4,8	4,5	4,5		
P/E 12m													
EV/EBITDA skoryg. 12m							6,1	5,7	5,9	5,7	5,5		

Źródło: BDM, spółka

Selena FM

Spółka po sesji opublikowała finalne wyniki za 1Q'22

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	IQ'20	IIQ'20	IIIQ'20	IVQ'20	IQ'21	IIQ'21	IIIQ'21	IVQ'21	IQ'22	r/r	IQ'22P BDM	różnica
Przychody	282,7	319,5	433,3	349,2	349,5	438,2	493,1	447,6	421,6	21%	373,6	13%
UE	188,9	205,0	275,6	215,2	239,4	286,4	310,4	267,3	287,7	20%	263,0	9%
w tym Polska	103,9	128,6	159,3	105,0	123,6	160,0	182,7	134,9	147,1	19%	135,9	8%
Europa Wschodnia i Azja	73,0	99,1	133,8	108,9	82,5	123,2	145,9	147,2	93,4	13%	85,9	9%
Ameryka Pn/Pd	20,8	15,3	24,0	25,2	27,5	28,7	36,8	33,0	40,5	47%	24,8	63%
r/r	4,3%	-7,7%	10,6%	10,0%	23,6%	37,2%	13,8%	28,2%	20,6%		6,9%	
Zysk brutto na sprzedaży	90,6	112,3	155,9	109,3	104,1	124,3	137,8	113,5	135,2	30%	114,7	18%
Koszty SG&A	79,7	80,3	89,3	93,4	86,0	98,8	104,2	107,4	103,5	20%	96,0	8%
% sprzedaży	28%	25%	21%	27%	25%	23%	21%	24%	25%		26%	
EBITDA adj.	20,5	41,0	76,3	26,0	28,1	36,6	45,0	17,3	42,7	52%	30,3	41%
EBITDA	18,8	43,8	76,0	27,1	30,3	39,5	47,8	18,6	36,8	22%	30,3	22%
UE	46,2	61,9	95,4	44,6	47,7	58,1	61,4	46,7	58,9	23%		
Europa Wschodnia i Azja	5,8	12,2	17,6	9,3	8,2	18,0	14,9	16,8	8,5	4%		
Ameryka Pn/Pd	1,8	2,1	0,3	2,2	2,4	3,4	2,7	-1,2	5,2	113%		
korekty	-35,0	-32,4	-37,2	-29,1	-28,1	-40,0	-31,2	-43,1	-35,8	28%		
EBIT	9,1	34,9	66,2	17,0	20,3	28,4	36,5	7,5	25,8	27%	18,7	37%
Zysk brutto	5,4	31,5	59,1	-0,7	21,6	27,2	38,4	1,2	28,8	33%	15,7	84%
Zysk netto	5,2	26,1	44,3	0,7	17,5	21,8	31,7	31,7	25,0	43%	11,3	122%
Marża brutto na sprzedaży	32,0%	35,2%	36,0%	31,3%	29,8%	28,4%	28,0%	25,4%	32,1%		30,7%	
Marża EBITDA	6,6%	13,7%	17,5%	7,7%	8,7%	9,0%	9,7%	4,2%	8,7%		8,1%	
Marża netto	1,8%	8,2%	10,2%	0,2%	5,0%	5,0%	6,4%	7,1%	5,9%		3,0%	
OCF	-5,5	8,6	60,9	48,2	-9,5	-35,6	-33,9	48,8	-23,1		55,0	
CAPEX	-7,1	-6,2	-6,9	-52,7	-8,1	-8,6	-8,9	-10,3	-12,9		-15,0	
FCF	-12,8	1,7	54,1	36,1	-17,1	-43,6	-41,6	39,6	-29,9		40,0	
FCF12m/MC %	19%	15%	20%	17%	16%	6%	-14%	-13%	-16%		-1%	
Dług netto	74,6	73,8	24,5	32,2	52,2	97,1	144,3	138,3	174,9	235%	102,2	71%
/EBITDA 12m	0,7	0,7	0,2	0,2	0,3	0,6	1,0	1,0	1,2		0,8	
P/E						5,7	6,7	4,6	4,3			
EV/EBITDA						3,3	4,3	4,5	4,6			

Źródło: BDM, spółka

Więcej w [Komentarzu Analityka](#)

Esotiq & Henderson

Spółka opublikowała wyniki za 1Q'22.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	1Q'21	1Q'22	r/r	Prognoza BDM	różnica
Przychody	45,7	51,3	12,2%	49,9	2,8%
Wynik brutto na sprzedaży	28,9	31,8	10,2%	31,0	2,6%
EBITDA	6,8	4,6	-32,3%	3,8	22,5%
EBIT	3,0	1,0	-67,1%	0,1	664,5%
Zysk brutto	2,7	2,8	3,0%	0,2	1 337,3%
Zysk netto	2,3	2,3	1,1%	0,2	1 382,4%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	63,1%	62,0%		62,1%	
Marża EBITDA	14,9%	9,0%		7,5%	
Marża EBIT	6,6%	2,0%		0,3%	
Marża zysku netto	5,9%	5,4%		0,4%	

Źródło: BDM, spółka

**BioMaxima** Spółka opublikowała wyniki za 1Q'22.

**Wybrane dane finansowe [mln PLN]**

	1Q'21	1Q'22	r/r
Przychody ze sprzedaży	26,7	93,6	250,7%
EBITDA	8,2	30,7	274,7%
EBIT	7,8	30,2	285,8%
Zysk brutto	7,6	30,4	299,4%
Zysk netto	6,3	24,2	286,4%
Marża EBITDA	30,7%	32,8%	
Marża EBIT	29,3%	32,3%	
Marża zysku netto	23,5%	25,8%	

Źródło: BDM, spółka

**Mirbud** Spółka w 1Q'22 miała 501,8 mln PLN przychodów, 24,9 mln PLN EBIT oraz 15,2 mln PLN zysku netto.

**Sanok Rubber** Spółka w 1Q'22 miała 320,1 mln PLN przychodów, 21,6 mln PLN EBIT oraz 4,9 mln PLN zysku netto n.j.d.

**Atrem** Spółka w 1Q'22 miała 32,5 mln PLN przychodów, 1,3 mln PLN EBIT oraz 0,2 mln PLN zysku netto.

**Action** Spółka w 1Q'22 miała 550,9 mln PLN przychodów, 13,4 mln PLN EBIT oraz 10,3 mln PLN zysku netto n.j.d.

**Trans Polonia** Spółka w 1Q'22 miała 44,4 mln PLN przychodów, 0,8 mln PLN EBIT oraz 0,4 mln PLN zysku netto n.j.d.

**Pharmena** Spółka w 1Q'22 miała 3,6 mln PLN przychodów, 0,1 mln PLN EBIT oraz 0,2 mln PLN straty netto n.j.d.

**Rainbow Tours** Spółka w 1Q'22 miała 315,8 mln PLN przychodów, -7,8 mln PLN EBIT oraz 7,8 mln PLN straty netto.

**MDI Energia** Spółka w 1Q'22 miała 46,4 mln PLN przychodów, -0,3 mln PLN EBIT oraz 0,4 mln PLN straty netto.

**APS Energia** Spółka w 1Q'22 miała 28,5 mln PLN przychodów, -3,4 mln PLN EBIT oraz 3,5 mln PLN straty netto n.j.d.

**Trakcja** Spółka w 1Q'22 miała 271,9 mln PLN przychodów, -57,3 mln PLN EBIT oraz 58,8 mln PLN straty netto n.j.d.

Portfel zamówień budowlanych grupy Trakcja wyniósł na koniec marca 2022 roku 2,2 mld PLN, z wyłączeniem części przychodów przypadających na konsorcjantów. W 1Q'22 spółki z grupy podpisały kontrakty budowlane o łącznej wartości 177,1 mln PLN, z wyłączeniem konsorcjantów.

**Groclin** Spółka w 1Q'22 miała 1,4 mln PLN przychodów, -2,7 mln PLN EBIT oraz 2,6 mln PLN straty netto n.j.d.

**Best** Spółka w 1Q'22 miała 82,5 mln PLN przychodów oraz 24,1 mln PLN zysku netto n.j.d.

**Elektrotim** Podsumowanie wywiadu z CEO dla PAP:

- *Elektrotim, pomimo odnotowanej w 1Q'22 straty, cały 2022 r. chce zakończyć zyskiem wyższym niż ten pokazany w 2021 r.* - CEO;

- *w 1Q'22 na wyniki wpływ miały m.in. rosnące koszty, ale (wg prezesa) – część kontraktów już udało się renegecować, a rozmowy na temat kolejnych trwają;*

- *W tej chwili mamy ok. 700 tys. PLN już uzgodnionych zwyżek z umów i uwzględnionych roszczeń, natomiast chcielibyśmy uzyskać dużo większe kwoty. Rozmowy trwają dłużej, bo dokumentowanie zwyżek jest czasochłonne*” - CEO;

- *„Obecnie renegecujemy umowy z 2019-2020, bo zwłaszcza one tego wymagają”* – CEO

- *projekt techniczny bariery elektronicznej został przekazany Straży Granicznej i czeka na akceptację;*

- *„Część poniesionych kosztów została już wykazana jako koszty pierwszego kwartału, a zostały one poniesione na rzecz dużego projektu, którego fizyczną realizację rozpoczniemy prawdopodobnie na początku lipca”* – CEO;

Podsumowanie wywiadu dla PB.PL

- *Na wyniki 1Q'22 wpłynęła okresowo niższa sprzedaż, niższe wyceny kontraktów i częściowe zaangażowanie zasobów w przygotowanie projektu „granica”.* - CEO

- *W 1Q'22 sprzedawaliśmy m.in. kontrakty zawarte w 2020, a nawet w 2019 r., przy nieporównywalnie niższych cenach materiałów niż obecnie. Największa część dotyczy umów z jedną z grup energetycznych i firmami z obszaru obronności, więc rozmowy o waloryzacji są trudne.* - CEO;

- *Podkreślam, że mierzymy się z takimi samymi problemami jak cała branża. Nie mamy nic specjalnego w portfelu w sensie negatywnym. Po prostu średnia marża kontraktów w portfelu spadła.* - CEO;

- *W 2Q'22 będzie jeszcze widoczny negatywny wpływ aktualizacji wycen niektórych kontraktów. Nasze działania zmierzające do uzyskania wyższego wynagrodzenia umownego przyniosą rezultat najwcześniej w 2-3 kwartale.* - CEO

(Krystian Brymora)

Ocena wyników i perspektywy w [Komentarzu Analityka](#)

<b>Krynicky Recykling</b>	Spółka w 1Q'22 miała 31,8 mln PLN przychodów, 5,9 mln PLN EBIT oraz 4,3 mln PLN zysku netto.
<b>Makarony Polskie</b>	Spółka w 1Q'22 miała 68,9 mln PLN przychodów, 11,1 mln PLN EBIT oraz 10,0 mln PLN zysku netto. Zarząd spółki Makarony Polskie rekomenduje wypłatę 2,8 mln PLN dywidendy za 2021 rok, czyli 0,3 PLN na akcję.
<b>Delko</b>	Spółka w 1Q'22 miała 208,6 mln PLN przychodów, 7,6 mln PLN EBIT oraz 6,8 mln PLN zysku netto.
<b>Herkules</b>	Spółka w 1Q'22 miała 43,0 mln PLN przychodów, 1,0 mln PLN EBIT oraz 0,1 mln PLN zysku netto n.j.d.
<b>Gaming Factory</b>	Spółka w 1Q'22 miała 0,2 mln PLN przychodów, -0,1 mln PLN EBIT oraz 0,1 mln PLN straty netto.
<b>Poltreg</b>	Spółka w 1Q'22 miała 0,2 mln PLN przychodów ze sprzedaży, -1,1 mln PLN EBIT oraz 1,0 mln PLN straty netto.
<b>Creepy Jar</b>	Podsumowanie czatu inwestorskiego (27.05.2022). Stockwatch.pl ( <a href="https://tinyurl.com/5jbyyah9">https://tinyurl.com/5jbyyah9</a> ) <ul style="list-style-type: none"><li>- Chimera będzie adresowana do bardziej casualowych graczy i tzw. próg wejścia w grę będzie łatwiejszy;</li><li>- CRJ prace nad wydaniem Green Hell na na konsole PlayStation 5 i Xbox Series X S planuje rozpocząć po udostępnieniu SoA 3 w wersji na konsole PS4 i X1. Z uwagi na kompatybilność wsteczną posiadacze konsol obecnych generacji mogą grać w Green Hell w wersji na PS4 i Xbox One;</li><li>- Spółka tworzy własne narzędzie ułatwiające tworzenie i pracowanie na dużych obszarach, co zdecydowanie przyspieszy prace nad projektem. Ponadto UE5 i jego narzędzia ułatwiają pracę nad grą typu open world;</li><li>- Obecnie CRJ nie planuje prowadzić działalności wydawniczej dla innych podmiotów. Wciąż rozwijają swój wewnętrzny dział marketingowo-wydawniczy, dlatego nie wykluczają takiej możliwości w przyszłości;</li><li>- Na ten moment CRJ nadal czeka na dane sprzedażowe od Incuvo;</li><li>- Chimera - obecnie realizowane kamienie milowe obejmują kluczowe mechaniki i elementy gry. Projekt ten jest w fazie głębokiej produkcji;</li><li>- <b>Celem CRJ są dwa zespoły produkcyjne:</b> jeden pracujący nad wiodącym tytułem studia (obecnie jest to Chimera) oraz drugi mniejszy, dedykowany zespół, który zapewni wsparcie i rozwój Green Hell;</li><li>- Na ten moment spółka nie planuje wydania Green Hell w wersji pudełkowej;</li><li>- Na ten moment CRJ koncentruje się na realizacji planów produkcyjnych;</li><li>- <b>Jest zainteresowanie spółką ze strony inwestorów zagranicznych, dlatego w zeszłym roku CRJ rozpoczął komunikację również w języku angielskim.</b> Na ten moment nikt z dużych inwestorów zagranicznych nie ujawnił się w akcjonariacie;</li><li>- Jeżeli chodzi o zespół Chimery, to spółka ma jeszcze kilka otwartych rekrutacji;</li><li>- CRJ zakłada, że Chimera nie będzie dostępna na konsolach PS4 i Xbox One. Spółka nie podjęła jeszcze decyzji w sprawie równoległej premiery Chimery na PC i konsolach PS5 i Xbox Series S X, ale docelowo gra będzie na nich dostępna;</li><li>- Prace koncepcyjne nad GH2 jeszcze nie ruszyły – na razie koncentrują się na Chimery i Green Hell;</li><li>- <b>Na ten moment CRJ nie obserwuje znaczącego wzrostu całkowitych kosztów działalności.</b> W kolejnych okresach spółka spodziewa się wzrostu kosztów produkcji wynikających ze efektem podwyżek płac i ogólnego zatrudnienia;</li><li>- Jest jeszcze za wcześnie na ocenę premiery SoA 1&amp;2 na konsolach. Na pierwsze podsumowania w tym zakresie przyjdzie czas po zakończeniu 2Q'22;</li><li>- CRJ rozwija się organicznie, spółka uważa, że jej projekty są coraz bardziej ambitne, a zespół się powiększa. W chwili obecnej nie planuje wychodzić z segmentu Premium Indie ani realizować większej liczby projektów jednocześnie. Model biznesowy CRJ zakłada w dłuższej perspektywie zbudowanie portfela longsellerów, które równolegle będą generowały znaczące przychody i zyski;</li><li>- Realne prace produkcyjne nad GH2 spółka zacznie nie wcześniej niż po wydaniu Chimery;</li><li>- Spółka zawsze bierze pod uwagę optymalne okienko wydawnicze dla swoich produkcji, ale co do zasady stara się wypuszczać kolejne dodatki w możliwie najkrótszym terminie. Teraz dodatkowo nakłada się okres promocji -30% na GH na PS, co powinno pozytywnie wpłynąć na sprzedaż na tej platformie;</li><li>- Rozmiar zespołu będzie dostosowany do potrzeb produkcyjnych studia.</li></ul>
<b>STS Holding</b>	Zarząd STS Holding rekomenduje walnemu zgromadzeniu przeznaczenie na wypłatę dywidendy z zysku za 2021 r. kwoty 53,2 mln PLN. Zarząd planuje także wypłatę zaliczki na poczet dywidendy za 2022 r. Pozostała część zysku, czyli 4,9 mln PLN, ma trafić na kapitał zapasowy.  Zysk wypracowany w 2021 r. przez STS SA będzie wypłacony w trzech transzach: w sierpniu 2022 r. - kwota 53,2 mln PLN, w 4Q'22 jako zaliczka na poczet dywidendy za 2022 r. - połowa z kwoty ok. 85 mln PLN, która teraz trafi do STS Holding z STS SA, a w 2023 r. druga połowa z tej kwoty - w formie dywidendy STS Holding za 2022 r.
<b>Erbud</b>	Erbud zaprasza do składania ofert sprzedaży do 166.666 akcji spółki, stanowiących 1,3% w kapitale zakładowym, po 120 PLN za papier. Oferty będą przyjmowane od 1 do 14 czerwca. Przewidywany dzień rozliczenia transakcji nabycia akcji to 20 czerwca 2022 r.
<b>ATM Grupa</b>	Akcjonariusze ATM Grupa zdecydowali o wypłacie 0,2 PLN dywidendy na jedną akcję (16,9 mln PLN). Dzień dywidendy został ustalony na 3 czerwca, a jej wypłaty na 10 czerwca 2022 roku. W ubiegłym roku spółka wypłaciła 0,15 PLN dywidendy na akcję.

**Voxel**

Podsumowanie konferencji po wynikach 1Q'22 (27.05.2022)

- wzrost w diagnostyce i terapii, spadek w VITO-MED i Alteris przez zmniejszenie wyceny testów w kierunku Covid
- Bielsko Biąta – przeniesienie istniejących kontraktów do nowych miejsc pozwoli na zwiększenie wolumenów
- wzrost zobowiązań inwestycyjnych – zakup sprzętu w 1Q'22 zafakturowany, ale niezapłacone
- spadek przychodów w badaniach diagnostycznych k/k spowodowany rozliczeniem w 4Q'21 nadwykonaniem
- SP CET od 3Q'21 rentowny;
- Rezonans Powiśle – spółka oczekuje zachowania dynamiki wzrostu;
- 1Q'21 jeszcze pod wpływem pandemii, dlatego w kolejnych kwartałach dynamiki w diagnostyce będą niższe;
- cele na 2022: wolumeny powyżej 2021, większy udział wysokomarżowych MR, PET i SPECT, poprawa przychodów i rentowności w istniejących pracowniach
- efekty restrukturyzacji szpitala będą widoczne w 4Q'22;
- backlog Alteris na 2022: 99 mln PLN; powrót do sezonowości sprzed pandemii;

**Q&A:**

- na czym dokładnie ma polegać restrukturyzacja szpitala, czy jest możliwa sprzedaż? Spółka przygląda się kosztom i przychodom, widzi takie obszary, jak możliwe zwiększenie liczby pacjentów (obłożenia łóżek są na niewystarczającym poziomie), wykonywanie bardziej rentownych procedur; co do sprzedaży, spółka rozpatruje różne scenariusze, ale jest zbyt wcześnie, żeby odpowiedzieć na to pytanie; utrzymanie nierentownej spółki nie jest celem grupy, ale daje sobie jeszcze czas na poprawienie tej rentowności;
- jaka część zapasów Alteris i VITO-MED dotyczy laboratoriów diagnostycznych / testów w kierunku covid? Na koniec 1Q'22 z 25 mln PLN zapasów, ok 10 mln PLN dotyczy ww. zapasów;
- kontrakty w Arabii Saudyjskiej? Spółka po szczegółowej analizie ryzyk podjęła decyzję o niekontynuowaniu projektu;
- czy jest możliwe, że VITO-MED wyjdzie na plus w 4Q'22? Tak, natomiast trudno teraz to deklarować; w ostrożnym scenariuszu należy zakładać, że straty mogą się pojawić;
- radioznaczniki w trakcie rejestracji i prac rozwojowych – kiedy mogą być wprowadzone do produkcji? Kilka projektów kończy się w tym roku, nie będzie to miało od razu dużego przełożenia na produkcję; prawdopodobnie 2-3 projekty się zakończą i będą wprowadzone do produkcji, ale niekoniecznie komercjalizowane, niektóre będą produkowane tylko na własne potrzeby.

**Boryszew**

Akcjonariusze Boryszewa zdecydowali o wypłacie 0,92 PLN dywidendy na akcję z kapitału zapasowego. Dzień dywidendy to 3 czerwca 2022 roku, a jej wypłaty 10 czerwca 2022 roku.

**ZE PAK**

Podsumowanie konferencji po wynikach za 1Q'22 (27.05.2022)- 19 uczestników

- poprawa wyników w Wytwarzaniu przez efekty rynkowe (luty słabszy na spreadach, ale cały kwartał bardzo udany);
- w PDO efekty rozbiórki Adamowa (per saldo +6 mln PLN);
- nie widać opóźnień w przypadku FW Kazimierz Biskupi 17,5 MW (koniec marzec 2023);
- rozpoczęła realizacja FW Miłostaw (9,6 MW), (koniec 3Q'23);
- spółka oczekuje dostawy elektrolizera do Konina w sierpniu;

**Q&A:**

- **Czy produkcja w kolejnych kwartałach może się utrzymać na poziomie 1Q2022? W 2022 roku spółka zamyka 2 odkrywki (Drzewce koniec węgla w czerwcu), Od tego momentu Józwin i Tomisławice (spółka stara się pozyskiwać węgiel z zewnątrz). Jeśli chodzi o 2-3Q'22 spółka nie będzie chciała prowadzić produkcji powyżej 1Q'22. W 4Q'22 spółka spodziewa się najwyższych cen, wykorzystuje najlepsze warunki;**
- **Jaki był wpływ FIFO na zrealizowaną cenę CO2 w 1Q2022, czy w kolejnych kwartałach powinniśmy się spodziewać kosztu ok 75 EUR/t? Należy się spodziewać systematycznego wzrostu kosztów CO2 (FIFO);**
- **Enea podała, że biomasy w Polsce brakuje i planuje import PKS (Palm Kernel Shell). Jak wygląda zaopatrzenie w biomasę bloków w Koninie (źródła, koszty, wolumeny, itp)? Nie jest to tajemnica, że rynek biomasy w Polsce się zdestabilizował po wojnie na Ukrainie. Trzeba zmienić kierunki dostaw, znaczący wzrost cen. Spółka bazowała na rynku lokalnym, a Enea ze Wschodu. Ceny energii wzrastają i nie widać zagrożenia dla rentowności bloków biomasowych. Praca na 2 blokach to zapotrzebowanie ok. 0,8 mln ton rocznie;**
- **Czy węgiel brunatny wróci do łask w Polsce (przynajmniej w średnim terminie), wobec rezygnacji z wykorzystania gazu jako paliwa przejściowego? Jeżeli tak, to czy możliwy powrót do zaniechanych nowych odkrywek? Spółka trzyma się strategii, w 2024 zakończy eksploatację chyba że pojawią się jakieś systemy wsparcia. Jest czasowy złoty „kwartał/rok” dla węgla brunatnego/gazu, ale pomysły KE wskazują na przyspieszenie transformacji, nie widać długotrwałego renesansu, stabilizacja w perspektywie 2 lat. Na rynku terminowym Polska po kilku miesiącach jest już droższa niż rynek niemiecki. Niemcy bardzo aktywnie podchodzą do dywersyfikacji gazu, do połowy 2023 roku mogą ¾ gazu z Rosji zastąpić LNG;**
- **komentarz do rekordowych cen energii (1200 PLN/MWh) i spreadów (hedging) ? Spółka rozpoczęła proces zabezpieczenia cen energii na przyszłe okresy (bardzo wysokie CDS).**
- **spadek depozytów na TGE ? udało się obniżyć depozyty na TGE, inny charakter zabezpieczenia (gotówkowy na bezgotówkowy);**
- **nowe opodatkowanie dla sektora energetycznego przy wysokich zyskach (windfall profits)? jest takie ryzyko (przykłady Hiszpania czy Włochy), ale póki co nie ma żadnych informacji. Prezes URE mówił o wzroście 50-70% w taryfie G. Ewidentny wzrost cen energii widoczny gł. od maja, co zapewne wynika z przewidywanego dużego wzrostu cen węgla kamiennego w 2023 roku. Wcale nie musi przekładać się to na wzrost marż CDS; (Krystian Brymora)**

**BBI Development**

Zarząd BBI Development uchwalił program skupu max. 926 tys. akcji własnych w celu ich umorzenia. Cena akcji w ramach buybacku ma być nie niższa niż 3 PLN, nie wyższa 20 PLN. Program będzie obowiązywał od nie wcześniej niż od 31 maja 2022 roku do 30 maja 2024 roku.

<b>Torpol</b>	Oferta złożona przez konsorcjum z udziałem Torpolu otrzymała najwyższą liczbę punktów w postępowaniu przetargowym organizowanym przez PKP PLK. Cena w ofercie wynosi ok. 964,0 mln PLN brutto. Środki inwestora przeznaczone na realizację zakresu podstawowego inwestycji wynoszą ok. 754,8 mln PLN brutto.
<b>PKN Orlen</b>	Grupa Orlen po finalizacji połączenia z Grupą Lotos oraz po przejściu stacji paliw od MOL, planuje rebranding wszystkich 185 stacji na Węgrzech, Słowacji, w tym 79 stacji Lukoil, na Węgrzech na markę Orlen.
<b>Amica</b>	<p>Podsumowanie konferencji po wynikach za 1Q'22 (27.05.2022)- 69 uczestników</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- Amica w związku ze wzrostem kosztów produkcji planuje co najmniej 5% podwyżkę cen;</li><li>- rynek AGD notuje popandemiczne spowolnienie dynamiki wzrostu do 5-10%;</li><li>- spółka nie ma przeterminowanych należności, przygląda się należnościom z Ukrainy (16 mln PLN). Klienci z Ukrainy wracają, ponad 1 mln EUR zamówień;</li></ul> <p><b>Q&amp;A:</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>- czy spółka spodziewa się nasilenia presji konkurencyjnej w Europie w związku z zamknięciem rynku wschodniego? Wielu z tych konkurentów posiadało też zakłady w Rosji. Może wpłynąć na ceny, ale na razie trzeba obserwować popyt na sprzęt AGD. Wiadomo było, że po pandemii ten popyt będzie spadał i ta presja będzie się nasilała;</li><li>- jak wygląda rotacja towarów u dystrybutorów? Spółka widzi spowolnienie, ale w zależności od rynku jest różnie;</li><li>- presja surowcowa, czy szczyt kosztów już w 1Q'22? różne sygnały, ciężko powiedzieć jak będą kształtować się ceny/dostępność komponentów. W kwietniu wchodzi najdroższe ceny i w 2Q'22 będą dotyczyć spółkę;</li><li>- presja płacowa? rozmowy są trudne, oczekiwania płacowe wysokie. Nowe wynagrodzenia od lipca'22, może jednocyfrowy wzrost, spółka szuka optymalizacji;</li><li>- transport drogowy w Europie? Rynek kazachski był dużym wyzwaniem i tam rentowność się pogorszyła;</li><li>- ceny frachtu morskiego? Czy szczyt w 1Q'22? te ceny również wpłynęły na wyniki, co widać na marży osiągniętej na towarach, w ujęciu r/r to wzrost o ok. 30 mln PLN r/r;</li><li>- rynek wschodniej Europy -30%, spadek większy niż w pandemii? Czy to kwestia konkurencji? Konkurencja nie śpi, szczególnie teraz Turcy są aktywni. Rynek wschodni dotknięty wojną. Po drugie, rynek odpowiedział na wzrost cen;</li><li>- nacjonalizacja majątku firm, które opuściły Rosję? Prace nad nacjonalizacją rozpoczęły się na początku marca. Spółka nie produkuje w Rosji, spółka handlowa sprzedawała magazyn. Na koniec roku 70 mln PLN, na koniec marca 30 mln PLN i do maja -30%. Na koniec 2021 roku 140 mln PLN należności z tego rynku (od spółki rosyjskiej), na marzec 85 mln PLN, a na dzisiaj -40% do ok. 45 mln PLN. Spółka rosyjska na koniec marca miała 125 mln PLN należności od klientów, ale systematycznie spłacane, nie było przeterminowanych. Ekspozycja na rynek systematycznie spada. Nie było żadnych odpisów. Od początku marca Amica nie produkuje na rynek rosyjski, co jest trudne dla spółki (niska utylizacja zdolności);</li><li>- transport dalekomorski? na dzień dzisiejszy nie ma problemów. Spółka korzysta z 10 portów, zamknięcie Szanghaju jest bolesne ale spółka tego nie odczuwa;</li><li>- spadek w segmencie grzejnym? Czy należy się spodziewać pogłębienia spadku tej dynamiki? na sprzęt grzejny będzie wpływała niższa utylizacja zdolności fabryki. W 1Q'22 mniejsza sprzedaż na Ukrainie, rynek rosyjski nieprzewidywalny. Należy się spodziewać dalszych spadków;</li><li>- polityka kontraktowania komponentów, stali? spółka zabezpiecza ceny na kwartał, spowolnienie powinno obniżyć ceny;</li><li>- jaki plan na redukcję kosztów pracy? ok. 300 pracowników we Wronkach zw. z agencjami pracy. Współpraca z Agencjami daje większą elastyczność;</li><li>- optymalizacja kosztów? spółka będzie szukać oszczędności w różnych obszarach, także marketingu</li><li>- plan CAPEX w 2022? 85-90 mln PLN czyli podobnie do 2021 roku, ale zarząd przygląda się wydatkom; (Krystian Brymora).</li></ul>
<b>COMP</b>	Zarząd Compu zarekomendował wypłatę 14,4 mln PLN dywidendy, czyli 3 PLM na akcję. Spółka chce też przeznaczyć 9,6 mln PLN na skup akcji własnych. Proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy to 31 sierpnia, a dzień jej wypłaty 14 września 2022 r.
<b>Mabion</b>	Mabion otrzymał podpisane przez Novavax rozszerzenie zakresu usług umowy produkcyjnej z października 2021 roku w postaci specyfikacji warunków zlecenia (SOW#4). Rozszerzony zakres współpracy obejmie test jakościowy.
<b>Captor Therapeutics</b>	Captor Therapeutics zidentyfikował potencjalne ryzyko opóźnień w realizacji projektu CT-03 (MCL-1) z powodu ograniczeń w globalnej dostępności kluczowych chemicznych bloków budulcowych.
<b>Allegro</b>	E-handel złapał zadyszkę, ale liczy na odbicie. Allegro obniżyło nieco tegoroczne prognozy, konkurencja się zaostrza, firmy spodziewają się spadku wydatków konsumenckich i spowolnienia rozwoju. - Rzeczpospolita
<b>KGHM</b>	OZE nie są odpowiedzią dla ciężkiego przemysłu na zaopatrzenie w energię, bo nie ma słońca w nocy, wiatr też nie wieje cały czas, więc musimy mieć uzupełnienie w postaci SMR-ów – mówi Marcin Chłudziński, prezes KGHM Polska Miedź. - Rzeczpospolita
<b>Shoper</b>	Prezes Shopera powiększył portfel o Escolę. Szef firmy zajmującej się tworzeniem spółek technologicznych i aplikacji nie był skłonny do sprzedaży udziałów. Marcin Kuśmierz przekonał go m.in. wizją strategicznej współpracy. – Puls Biznesu

<b>Deweloperzy</b>	Spadek aktywności deweloperów, mniej udzielonych kredytów hipotecznych, rosnące ceny mieszkań i wynajmu to obraz wyłaniający się z najnowszego raportu AMRON-SARFIN. – Puls Biznesu
<b>Swissmed</b>	KNF zezwoliła na wycofanie akcji Swissmed Centrum Zdrowia z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW. W kwietniu br. Swissmed Centrum Zdrowia złożył do KNF wniosek o wycofanie akcji spółki z obrotu na GPW.
<b>OT Logistics</b>	Zarząd OT Logistics rekomenduje wypłatę 13,1 mln PLN dywidendy za 2021 rok, czyli 1 PLN na akcję. Warunkiem jest m.in. uzyskanie zgody obligatariuszy.
<b>Stalprofil/ Izostal</b>	<p>Podsumowanie konferencji po wynikach za 1Q'22 (27.05.2022)- 23 uczestników</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- produkcja stali na świecie -6,8% r/r w 1Q'22 (spadek gł. w Chinach) vs +3,6% r/r w 2021 roku;</li><li>- Rosja i Ukraina to byli najwięksi dostawcy stali do Polski, ale Stalprofil nie zaopatrywał się tam;</li><li>- wykorzystanie zdolności produkcyjnych hut w Polsce ok. 80%, Cognor zapowiada zwiększenie mocy o 0,5 mln ton;</li><li>- po wybuchu wojny na Ukrainie nie było takiego wzrostu w historii;</li><li>- spółka nie spodziewa się powrotu cen stali do poziomów sprzed wojny. Normalizacja marż w dystrybucji do poziomu 7-8%. <b>Spadek cen nie jest spowodowany wzrostem podaży, ale jest to efekt zmniejszonego popytu, brak środków z KPO i obawa o rozpoczęcie nowych inwestycji;</b></li><li>- tam gdzie działają plany odbudowy to rynek jest lepszy, spółka czeka na jego uruchomienie;</li><li>- 19% sprzedaży stali to bezpośrednio budowlanka, 68% lokalni dystrybutorzy;</li><li>- prognozy wzrostu popytu na stal wg. Eurofer mocno optymistyczne wg zarządu;</li><li>- Gaz-System i PSG inwestorami w rurach gazowych, brak prywatnych inwestorów</li><li>- <b>stabilność działania Izostal na najbliższe 4 lata w Polsce;</b></li><li>- nowe certyfikaty Izostalu otwierają możliwości ofertowania na rynkach francuskojęzycznych, są pierwsze zapytania zagraniczne;</li><li>- presja na marże Izostal, zarząd ocenia wyniki jako bardzo dobre;</li><li>- Kolb poprawił wyniki w 1Q'22, 2/3 przychodów to handel stalą (ubezpieczenie należności), a 1/3 produkcja konstrukcji maszynowych;</li><li>- Kolb ma portfel zamówień 24 mln PLN, ale zamówienia wpadają teraz szybko przez niestabilność rynkową, widać pierwsze oznaki uspokajania się sytuacji;</li><li>- w segmencie budowy gazociągów mała dziura przetargowa, ceny mocno spadły, spółka składa zlecenia bezpieczne, z dobrą marżą. Obecny portfel 100 mln PLN do końca 1Q'22;</li><li>- spółka zainwestuje w magazyn wysokiego składowania (kupiona działka 0,6 ha) w Dąbrowie;</li><li>- w Kolbie konstrukcje maszynowe do niedawna 30% rentowności, powstało nowoczesne centrum produkcji;</li><li>- plan inwestycyjny Gaz System na lata 2022-2024 obejmuje 925 zadań o wartości 8,5 mld PLN, Izostal rozważa budowę kolejnej linii do Izolacji;</li><li>- w 2023-2024 może nastąpić kumulacja zleceń w segmencie infrastruktura;</li><li>- Kolb i Izostal pozyskali 7 mln PLN dotacji rozliczanych od 2022 roku (Izostal 2+1,7 mln, Kolb 3,3 mln PLN);</li></ul> <p><b>Q&amp;A:</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>- <b>podejście banków do branży budowlanej, finansowania klientów? Spółka nie obserwuje pogorszenia płatności przez klientów instytucjonalnych. Ubezpieczyciele zachowują się bardzo rozsądnie, przy wzroście cen zwiększają limity. Spółka współpracuje z 4 ubezpieczycielami;</b></li><li>- pytanie o ceny stali? ceny ustalane z miesięcznym wyprzedzeniem. Na czerwiec uległy kolejnej obniżce, ale te obniżki nie są takie mocne jak podwyżki z marca. <b>Jeśli KPO ruszy to pojawi się popyt. W perspektywie 2 lat spółka patrzy optymistycznie. Dynamika spadku cen wyhamowana, rynek szuka równowagi, firmy zrobiły zapasy. W Polsce i na świecie jest nadwyżka zdolności produkcyjnych (2 mld ton zdolności, a produkcja 1,8 mld ton). Stali nie zabraknie;</b></li><li>- Marże w przetargach z Gaz-System? na chwilę obecną nie ma zagrożeń o terminowość stali, oraz nie ma wzrostu kosztów, które zostały zabezpieczone. Jedynie energia wpływa negatywnie i są obawy o przyszły rok; (Krystian Brymora).</li></ul>
<b>KPD</b>	Akcjonariusze KPPD-Szczecinek zdecydowali, że spółka wypłaci 2 PLN dywidendy na akcję, czyli łącznie na ten cel trafi 3,2 mln PLN.
<b>Atende</b>	ZWZ Atende, zwołane na 23 czerwca, będzie decydować w sprawie ustanowienia programu motywacyjnego na lata 2022-24 - wynika z projektów uchwał.
<b>Pekabex</b>	Pekabex chce wypłacić 4,0 mln PLN dywidendy za 2021 rok, czyli 0,2 PLN na akcję.
<b>Wittchen</b>	<p>Podsumowanie konferencji po wynikach za 1Q'22 (27.05.2022) – 37 uczestników</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- salony franczyzowe na Ukrainie tymczasowo zamknięte;</li><li>- odbicie w segmencie walizek – w 1Q'22 46% asortymentu (powyżej stanu sprzed pandemii);</li><li>- odbudowa sprzedaży stacjonarnej – powrót klientów do sklepów;</li><li>- wzrosty sprzedaży, głównie zagranicznej;</li><li>- dynamika w kwietniu i maju poprawia się w porównaniu do 2019 i 1Q'22;</li><li>- pod kątem sprzedaży walizek wartość zbliżona do 2019 (najwyższa wartość sprzedaży przed pandemią); więcej sprzedaje się walizek dużych i średnich – wyższe zyski;</li><li>- spółka zatowarowana na do 3Q'22 – zabezpieczenie w razie problemów z łańcuchami dostaw;</li><li>- cel na 2022: sprzedaż na 35 marketplace'ach, otwarcie e-sklepu w Rumunii w okolicach 3Q'22;</li></ul>



- pod koniec 2Q'22 otwarcie 2 salonów na Węgrzech, pod koniec roku w Rumunii oraz Niemczech w charakterze show room; do końca 2022 spółka chce przekr. oczyścić 10.000 m<sup>2</sup>;
- rozbudowa centrum logistycznego planowana na 2023; w br. Wydatki inwestycyjne związane głównie z e-commerce;
- spółka w czerwcu wypłaci dywidendę w wysokości 3,03 PLN na akcję.

**Q&A:**

- czy planowane są kolejne otwarcia zagranicą? Tak, jeszcze w 2Q'22 2 salony na Węgrzech i możliwe ½ salony w Rumunii i Niemczech pod koniec roku?
- czy planowane wprowadzenie asortymentu z recyklingu lub drukarki 3D? spółka wprowadziła asortyment eko i chce go rozwijać;
- sprzedaż w kwietniu i maju? Dynamika nie różni się istotnie w porównaniu do 2019, dynamika jest nawet większa niż w 1Q'22;
- zadłużenie krótkoterminowe po wypłacie dywidendy? Spółka nie planuje istotnych zmian w tym zakresie;
- dalszy wzrost procentowy udziału sprzedaży zagranicznej? Tak, monetarnie wartość sprzedaży w 1Q'22 była wyższa od zrealizowanej w 3Q'21, chociaż 1Q zazwyczaj jest najsłabszym okresem;
- program motywacyjny na 2022 i kolejne lata? Wczoraj WZ przyjęło trzeci program motywacyjny obejmujący maksymalnie 270 tys. warrantów, który będzie realizowany przez 3 lata;
- z czego wynikają decyzje zmian w zarządzie spółki? Zarząd jest jednoosobowy, w rezygnacji p. Monika nie podała przyczyny rezygnacji, jest prokurentem firmy; p. Monika jest prezesem spółek zależnych;
- czy dotychczasowa sprzedaż walizek w Polsce jest na poziomie całego 2019? Nie całego, chodzi o analogiczny okres – jest porównywalna pod względem ilości, natomiast przychodowo wartość jest wyższa – zmiana mixu, więcej walizek średnich i dużych;
- polityka dywidendowa utrzymana na 2022? Nie było zmian w polityce dywidendowej;
- trendy w sprzedaży galanterii skórzanej i odzieży? Spółka stale rozszerza swój asortyment w zakresie kolekcji young, ale również eleganckich; dostrzega wzrost sprzedaży na tej linii asortymentowej;
- od jakich parametrów będzie zależał przyznanie akcji w ramach nowego programu motywacyjnego? Zależne od indywidualnych celów managerów;
- czy jest możliwość miesięcznego raportowania przychodów? Spółka podaje dane kwartalnie;
- kiedy wznowienie biznesu w Ukrainie? Spółka już realizuje część sprzedaży za pomocą e-commerce, sprzedaż franczyzowa nadal zawieszona;
- wielkość aktywów w Rosji i Ukrainie? Przez to, że spółka sprzedawała w Ukrainie za pośrednictwem partnera biznesowego, ryzyko związane z zapasami przechodziło wcześniej na partnera; w dniu konfliktu spółka wstrzymała wysyłki, więc nie było tam zapasów, marginalne koszty stałe; łączna wartość przychodów na tych rynkach stanowiła ok 3% przychodów w 2021;
- negatywne sygnały ws. supply chain z Azji Wschodniej? Tak, zablokowany był port w Szanghaju, ale spółka ma zdywersyfikowanych dostawców, co pozwala na kontynuowanie polityki zatowarowania; wysoki poziom zapasów pozwala na zabezpieczenie tego typu ewentualnościami;
- czy widoczne są wzrosty cen zakupu na kolejne sezony? Wysoki poziom zatowarowania pozwala niektóre momenty przeczekać; ceny produktów nie wzrosły mocno, pojedyncze korekty – pokazuje to, że spółka zarządza cenami zakupu w odpowiedni sposób;
- polityka cenowa u konkurencji? Branża cechuje się wysoką presją klienta, szczególnie w Polsce; spółka zwraca uwagę na kształtowania cen konkurencji, oczekiwania rynku i swoją działalność; bez istotnego podwyższenia cen produktów została zachowana marża brutto.

**Gaming –  
podsumowanie  
tygodnia**

Gaming – podsumowanie wiadomości tygodnia

**Gaming 23/05.2022-30/05.2022**

Kraj	Link
CD Projekt – wyniki za 1Q'22.	<a href="https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,510569">https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,510569</a>
Ten Square Games - wyniki za 1Q'22.	<a href="https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,510558">https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,510558</a>
Huuuge Games - wyniki za 1Q'22.	<a href="https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,510248">https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,510248</a>
11 bit studios - wyniki za 1Q'22.	<a href="https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,510395">https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,510395</a>
Creepy Jar - wyniki za 1Q'22.	<a href="https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,510481">https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,510481</a>
BoomBit - wyniki za 1Q'22.	<a href="https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,510571">https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,510571</a>
CI Games - wyniki za 1Q'22.	<a href="https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,510309">https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,510309</a>
Big Cheese Studio - wyniki za 1Q'22.	<a href="https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,510638">https://biznes.pap.pl/espi/pl/reports/view/2,510638</a>
<b>Zagranica</b>	
PSS ma być „największą platformą w historii”. Sony potwierdza znakomite wyniki.	<a href="https://tinyurl.com/mdz2spbs">https://tinyurl.com/mdz2spbs</a>
PlayStation do 2025 roku chce wydawać niemal połowę gier na PC i mobilki.	<a href="https://tinyurl.com/2dsursv7">https://tinyurl.com/2dsursv7</a>
PlayStation zamierza stworzyć znacznie więcej nowych IP.	<a href="https://tinyurl.com/3xbtyrk2">https://tinyurl.com/3xbtyrk2</a>
PS4 jeszcze przez kilka lat będzie otrzymywać gry od PlayStation.	<a href="https://tinyurl.com/urnp2dpe">https://tinyurl.com/urnp2dpe</a>
PS5 posiada 2 nieujawnione gry na aktualny rok finansowy. Sony potwierdza tajne projekty.	<a href="https://tinyurl.com/2p83nhs6">https://tinyurl.com/2p83nhs6</a>
PS VR2 ma zadebiutować z ponad 20 gramami w najwyższej jakości.	<a href="https://tinyurl.com/2j5p3cw5">https://tinyurl.com/2j5p3cw5</a>
Xbox Keystone oficjalnie! Microsoft potwierdza rozwój nowego urządzenia.	<a href="https://tinyurl.com/235k9rce">https://tinyurl.com/235k9rce</a>
Diablo Immortal – kiedy start rozgrywki? Wystartował pre-load.	<a href="https://tinyurl.com/3yb6bnn5">https://tinyurl.com/3yb6bnn5</a>
PlayStation „jeszcze nie zakończyło” z przejęciami.	<a href="https://tinyurl.com/493pjjr9">https://tinyurl.com/493pjjr9</a>
GTA i FarmVille pod jednym dachem. Take-Two sfinalizowało nabycie firmy Zynga.	<a href="https://tinyurl.com/yvkrd8w7">https://tinyurl.com/yvkrd8w7</a>
SEGA ogłosi tajemniczy projekt w przyszłym tygodniu. Firma chce zaskoczyć graczy.	<a href="https://tinyurl.com/mvn4twny">https://tinyurl.com/mvn4twny</a>

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., PAP, PPE.pl, Planetagracza.pl, stooq.pl, yahoo.com

**SFD (NC)**

Zarząd SFD rekomenduje walnemu zgromadzeniu, by spółka wypłaciła w formie dywidendy za 2021 rok łącznie 4,4 mln PLN, czyli 0,1 PLN na akcję. Uwzględniając wypłaconą w grudniu zaliczkę w kwocie 0,04 PLN, do wypłaty pozostałoby 0,06 PLN dywidendy na akcję.

*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](mailto:krystian.brymora@bdm.pl)

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

**Krzysztof Tkocz**

Analityk rynku akcji

tel. (+48) 516 086 705

e-mail: [krzysztof.tkocz@bdm.pl](mailto:krzysztof.tkocz@bdm.pl)

[gry komputerowe](#)

**Anna Madziar**

Młodszy analityk rynku akcji

tel. (032) 208 14 35

e-mail: [anna.madziar@bdm.pl](mailto:anna.madziar@bdm.pl)

**Kajetan Sroczyński**

Młodszy analityk rynku akcji

tel. (032) 208 14 38

e-mail: [kajetan.sroczyński@bdm.pl](mailto:kajetan.sroczyński@bdm.pl)

**WYDZIAŁ OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH:**

**Leszek Mackiewicz**

Dyrektor Wydziału

tel. (022) 62-20-848

e-mail: [leszek.mackiewicz@bdm.pl](mailto:leszek.mackiewicz@bdm.pl)

**Tomasz Ilczyszyn**

tel. (022) 62-20-854

e-mail: [tomasz.ilczyszyn@bdm.pl](mailto:tomasz.ilczyszyn@bdm.pl)

**Maciej Fink-Finowicki**

tel. (022) 62-20-855

e-mail: [maciej.fink-finowicki@bdm.pl](mailto:maciej.fink-finowicki@bdm.pl)

**Piotr Komorowski**

tel. (022) 62-20-851

e-mail: [piotr.komorowski@bdm.pl](mailto: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 30.05.2022 roku, 07:33 CEST.

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

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

Inwestor powinien mieć świadomość, że każda decyzja inwestycyjna na rynku kapitałowym jest obciążona szeregiem ryzyk, które mogą finalnie skutkować poniesieniem przez niego straty finansowej. Stopa zwrotu z poszczególnych inwestycji może ulegać wahaniom w zależności od różnych czynników, na które inwestor nie będzie miał wpływu. Dlatego, klient podejmujący pojedynczą decyzję inwestycyjną powinien nie tylko sprawdzić aktualność i poprawność poszczególnych założeń dokonanych przez analityka w raporcie ale i dokonać niezależnej oceny i przeprowadzić własne analizy (bazujące także na innych scenariuszach niż przedstawione przez analityka) uwzględniając poziom akceptowalnego przez siebie ryzyka. Decydując się na aktywność na rynku kapitałowym, inwestor powinien uwzględniać, że struktura 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/animatory-emitenta>  
<https://www.gpw.pl/animatory-rynku>  
<https://newconnect.pl/czlonkowie-animatory-rynku>  
<https://gpcwocatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.