

Redaktor wydania: Kajetan Sroczyński / Anna Madziar

## KOMENTARZ PORANNY

### Nowy kwartał, stare nastroje

Piątek na GPW przyniósł uspokojenie, jednak cały tydzień można nazwać pasmem sukcesów niedziewiedzi. W ujęciu tygodniowym wszystkie główne indeksy zanotowały straty powyżej 3%. Najmocniej ucierpiał WIG20, który spadł o -5,5%, WIG stracił -4,4%, a mWIG40 i sWIG80 odpowiednio -3,4% i -3,5%. Wyniki po 9 miesiącach wyglądają jak pobojowisko – WIG20 ze stratą -39,2%, WIG -33,7%, mWIG40 -32,9% i sWIG80 -20,7%. W ujęciu sektorowym od początku roku najwięcej straciła branża spożywcza (-55,6%), oraz odzież (-52,6%). Relatywnie silne okazało się budownictwo (-7,4%) i chemia (-9,7%), ale żaden z indeksów sektorowych nie znajduje się na plusie YTD. Na razie nie wskazujemy jednak na poprawę nastrojów. W piątek poznaliśmy szybki szacunek inflacji, który mocno przebił oczekiwania analityków – 17,2% vs. 16,5% ocz. W strefie euro po raz pierwszy inflacja HICP osiągnęła wartość dwucyfrową i wyniosła 10%, również powyżej konsensusu, który zakładał 9,7%. Relatywnie niską wartość HICP i nawet poniżej konsensusu odnotowała Francja, gdzie wskaźnik ten wyniósł 6,2% vs. 6,7 ocz. Tym samym zanotowała drugi z rzędu kwartalny spadek. Francuski CAC40 w tym tygodniu zachowywał się relatywnie spokojnie, stracił „tylko” -0,4%, w porównaniu do DAX, który spadł -1,4%. YTD oba indeksy odnotowały spadki odpowiednio -19,4% i -23,7%. Jednym z najbardziej odpornych indeksów okazuje się FTSE100, który traci -6,7% YTD. Rynek amerykański również pograżony jest w czerwieni. W ujęciu YTD największe straty notuje Nasdaq (-32,4%), dalej S&P (-24,8%) i DJI (-21,0%). Nowy kwartał witamy spadkami na rynkach azjatyckich, gdzie jedynym indeksem notującym dzisiaj wzrosty jest Nikkei (+0,5%). W tym tygodniu nie będzie z nami Chin ze względu na tamtejsze Święto Narodowe. Ostatnie dni przyniosły lekkie osłabienie dolara. Za USD płacimy dzisiaj 4,95 PLN, za EUR 4,86 PLN, natomiast CHF nadal znajduje się powyżej granicy 5 PLN. Z drugiej strony lekko odbija się ropa – za baryłkę Brent płacimy ponas 87 USD, a za WTI prawie 82 USD. Kontrakty termiczne na DAX i amerykańskie indeksy o poranku świecą na czerwono.

Anna Madziar

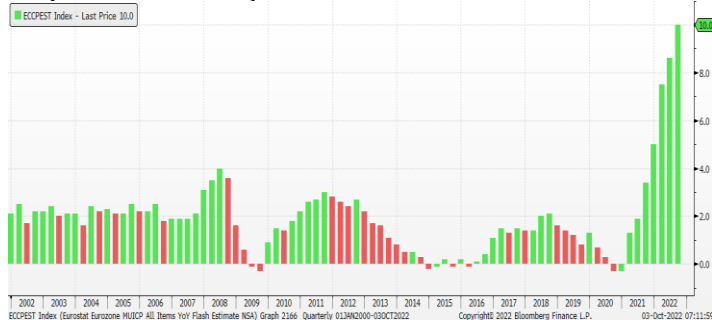
## SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- 11 bit studios: Finałne wyniki za 2Q'22 zgodne ze wcześniejszymi szacunkami – neutralne, spółka w ostatnich dniach z sukcesem zamknęła kolejny kamień milowy „P8” - pozytywne [komentarz BDM];
- BioMaxima: Spółka w piątek przed sesją opublikowała wyniki za 2Q'22 [tabela BDM];
- CD Projekt: Spółka przedstawi aktualizację strategii we wtorek, 4 października;
- Sanok: Wyniki 2Q'22 i konferencja wynikowa [podsumowanie BDM];
- Ten Square Games: Portal Sensor Tower szacuje 6 mln USD przychodów z portfela gier spółki we wrześniu (podobnie m/m) – neutralne [komentarz BDM];
- Cavatina: Konferencja wynikowa po 2Q'22 [podsumowanie BDM];
- Huuge Games: Portal Sensor Tower szacuje 15 mln USD przychodów z portfela gier spółki we wrześniu (spadek o 2 mln USD m/m) – lekko negatywne [komentarz BDM];
- Mercator: Spółka miała w 2Q'22 9,8 mln PLN straty netto, zgodnie z szacunkami;
- PlayWay: Spółka w 2Q'22 wypracowała 50,5 mln PLN EBITDA (+51,9% r/r), powyżej naszych oczekiwań ale zgodnie z konsensem - neutralne [komentarz BDM];
- Mabion: Podsumowanie konferencji po wynikach 2Q'22 [podsumowanie BDM];
- Enter Air: Spółka w 2Q'22 wypracowała 112,5 mln PLN EBITDA, znacząco powyżej naszych oczekiwań, wynik netto obciążony różnicami kursowymi: sezon letni lepszy operacyjnie od rekordowych lat przed pandemią – pozytywne [komentarz BDM];
- Libet: Wyniki 2Q'22 – porównywalne przychody r/r i niższa EBITDA [tabela BDM];
- Herkules: -30 mln PLN straty w 2Q'22 – aktualizacja kontraktu GSM-R [komentarz BDM];
- Enap: Wyniki 2Q'22 – spadek przychodów r/r, poprawa marży brutto ze sprzedaży [tabela BDM];
- Trakcja: Wyniki 2Q'22 - strata zgodna z wcześniejszymi szacunkami, mimo dokapitalizowania spółka nadal ma „luka finansową” [komentarz BDM];
- PCF Group: Spółka formalnie rozwiązała umowę z Take-Two o współpracy przy Project Dagger;
- Rafako: Wyniki 2Q'22: -9 mln PLN straty netto [komentarz BDM];
- Creepy Jar: Podsumowanie czatu inwestorskiego (30.09.2022r. – stockwatch.pl) [podsumowanie BDM];
- Bogdanka, Enea, Puławy: Bogdanka szacuje, że dostarczy „Puławom” o 331 tys. ton mniej węgla;
- Budownictwo: Podsumowanie sezonu wynikowego za 2Q'22 – dynamiczny wzrost przychodów przy słabszym marżach [tabela BDM];
- Mat. budowlane: Podsumowanie sezonu wynikowego za 2Q'22 – hamowanie dynamiki przychodów i kontynuacja erozji marż [tabela BDM];
- Gaming: Podsumowanie tygodnia [tabela BDM];
- ZE PAK: EBIT w 1H'22 wyniósł 176,1 mln PLN, w porównaniu do 15,6 mln PLN w 1H'21;
- Inflacja: Wg szybkiego szacunku GUS inflacja CPI we wrześniu'22 wyniosła 17,2% r/r [wykres BDM];
- PGNiG: Spółka powinna zrealizować w tym roku plan wydobycia gazu w kraju na poziomie 3,7 mld m3;
- PGNiG, PGE: spółki zawarły umowy na 23 mld PLN;
- Kredyt Inkasso: Spółka przeprowadzi proces przeglądu opcji strategicznych;
- Mediocalgorithmics: Biofund Capita Management obejmie blisko 50% akcji spółki;
- Syneklik: Spółka złożyła jedyną ofertę w przetargu WIM na zakup robota da Vinci o wartości 27,15 mln PLN;
- ZUE: Spółka zawarła umowę z Poznańskimi Inwestycjami Miejskimi o wartości 58,7 mln PLN netto;
- Pekabex: Backlog na koniec czerwca wyniósł 1,12 mld PLN.

## WYKRES DNIA

Według szybkiego szacunku Eurostatu inflacja HICP w strefie euro we wrześniu'22 po raz pierwszy w historii przyjęła wartość dwucyfrową i wyniosła równe 10%. Tym samym przebiła oczekiwania analityków i 5-krotnie przekroczyła cel inflacyjny ECB. Wzrost wskaźnika napędza przede wszystkim drożęjąca energia, a także żywność czy dobra przemysłowe. W trzech krajach strefy euro inflacja przebiła poziom 20% - są to Estonia (24,2%), Litwa (22,5%) i Łotwa (22,4%).

### Inflacja HICP w strefie euro – szybki szacunek



### Notowania: piątek, 30 września 2022

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 377,9	-0,2%	-39,2%
WIG30	1 689,2	0,0%	-38,9%
mWIG40	3 552,5	1,4%	-32,9%
sWIG80	15 895,2	0,7%	-20,7%
WIG	45 970,6	0,2%	-33,7%
NC Index	294,9	0,5%	-24,3%
WIG Banki	4 570,7	0,3%	-47,1%
WIG Bud	3 485,1	3,3%	-7,4%
WIG Chemia	8 874,7	0,8%	-9,6%
WIG Dew	2 358,3	0,2%	-17,0%
WIG Energia	2 026,1	0,8%	-16,1%
WIG Games	14 294,7	2,7%	-35,9%
WIG IT	3 882,3	-0,7%	-17,5%
WIG Media	5 487,2	0,3%	-37,4%
WIG Paliwa	5 145,2	0,2%	-20,8%
WIG Spoż	1 989,9	-1,5%	-55,6%
WIG Surowce	3 097,6	3,5%	-31,8%
WIG Odzież	4 495,7	0,3%	-52,6%
DAX	12 114,4	1,2%	-23,7%
FTSE100	6 893,8	0,2%	-6,6%
CAC40	5 762,3	1,5%	-19,4%
BUX	37 838,3	2,2%	-25,4%
S&P500	3 585,6	-1,5%	-24,8%
DJIA	28 725,5	-1,7%	-20,9%
Nasdaq Comp	10 575,6	-1,5%	-32,4%
Bovespa	110 036,8	2,2%	5,0%
Nikkei225	25 937,2	-1,8%	-9,9%
Shanghai Comp.	3 041,2	-0,1%	-16,4%
S&P/ASX 200	6 474,2	-1,2%	-13,0%
EUR/PLN	4,86	0,0%	5,9%
USD/PLN	4,95	0,2%	22,8%
CHF/PLN	5,02	-1,0%	13,5%
EUR/USD	0,98	-0,1%	-13,8%
USD/JPY	144,74	0,2%	25,8%

### FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 410	-49	-3,36%
Kurs zamknięcia	1 393	-7	-0,50%
Kurs min.	1 382	-10	-0,72%
Kurs max.	1 414	-49	-3,35%
Wolumen obrotu	50 975	-4 095	-7,44%
Otwarte pozycje	63 154	-1 431	-2,22%

### Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 390,1	1 366,3	1 396,8	1 377,9	-0,2%	892
WIG30	1 704,9	1 674,2	1 707,5	1 689,2	0,0%	926
mWIG40	3 503,3	15 786,1	15 946,0	3 552,5	1,4%	86
sWIG80	15 857,2	3 502,1	3 552,5	15 895,2	0,7%	28
WIG-PL	46 943,8	46 770,0	46 992,7	46 992,7	0,3%	992
WIG	46 226,9	45 597,7	46 346,8	45 970,6	0,2%	1 016

### WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	21,55	22 771	-2,0%	-44,6%
Asseco Poland	69,15	5 739	-2,6%	-20,0%
CCC	37,14	2 038	2,0%	-64,8%
CD Projekt	100,20	10 094	1,6%	-48,1%
Cyfrowy P.	16,05	10 265	-0,1%	-53,8%
Dino	302,00	29 608	-0,3%	-17,8%
JSW	33,34	3 915	1,0%	-4,4%
Kęty	483,50	4 666	-0,1%	-20,7%
KGHM	87,66	17 532	3,9%	-37,1%
LPP	7 795,00	14 454	-0,1%	-54,7%
mBank	200,40	8 502	-1,4%	-53,7%
Orange	5,18	6 801	1,1%	-38,7%
Pekao	29,90	17 193	-2,4%	-35,7%
Pepco	60,70	15 932	-0,8%	-50,2%
PGE	6,28	14 082	1,2%	-22,2%
PGNiG	4,88	28 187	0,3%	-22,6%
PKN Orlen	53,54	33 540	0,3%	-28,0%
PKO BP	21,84	27 300	0,4%	-51,4%
PZU	23,16	19 999	-4,2%	-34,5%
Santander Polska	196,90	20 121	0,3%	-43,5%

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.	529,00	1 259	3,3%	-4,5%	Handlowy	54,30	7 095	1,5%	-8,0%	Ropa Brent [USD/bbl]	87,3	-1,4%	1,3%	-0,8%	12,2%	10,1%
Alior	23,12	3 018	-2,4%	-57,7%	Huuuge	22,86	1 926	5,4%	-8,9%	Gaz USA HH [USD/MMBTu]	6,7	-3,1%	-2,5%	-1,6%	78,6%	18,5%
Amrest	17,64	3 873	0,8%	-36,4%	ING BSK	139,20	18 110	3,9%	-47,9%	Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	188,8	0,6%	1,8%	0,0%	168,4%	93,1%
Asbis	14,38	798	2,6%	-33,7%	Inter Cars	350,00	4 959	1,0%	-26,0%	CO2 [EUR/t]	66,7	1,5%	2,0%	0,0%	-16,8%	8,1%
Asseco	41,00	2 128	0,0%	-20,5%	Kernel	16,99	1 428	-2,4%	-71,1%	Węgiel ARA [USD/t]	315,5	-3,9%	-3,5%	-4,0%	129,4%	44,3%
Azoty	33,64	3 337	0,9%	-0,5%	Kruk	236,00	4 514	3,6%	-27,8%	Miedź LME [USD/t]	7 683,3	0,5%	2,2%	0,0%	-21,1%	-14,1%
Benefit	570,00	1 672	-2,4%	-10,4%	Livechat	108,80	2 802	-0,2%	-6,8%	Aluminium LME [USD/t]	2 154,8	-1,4%	0,3%	0,0%	-23,2%	-24,2%
BNP	51,80	7 645	1,6%	-43,2%	Mabion	20,61	333	2,9%	-66,3%	Cynk LME [USD/t]	3 014,3	1,9%	-0,2%	0,0%	-16,0%	1,3%
Bogdanka	32,38	1 101	4,3%	1,2%	Mercator	48,44	516	0,9%	-50,1%	Ołów LME [USD/t]	1 912,2	1,9%	7,0%	0,0%	-18,2%	-9,8%
Budimex	230,00	5 872	5,0%	1,3%	Millennium	3,33	4 042	1,0%	-59,3%	Stal HRC [USD/t]	776,0	-0,9%	-3,2%	0,0%	-45,9%	-59,2%
Celon	13,00	663	0,0%	-60,8%	MoBrok	301,00	1 057	-0,3%	-21,8%	Ruda żelaza [USD/t]	93,5	-4,9%	-5,5%	-4,9%	-16,9%	-19,0%
Ciech	31,78	1 675	1,2%	-24,3%	Neuca	655,00	2 895	-4,0%	-22,0%	Węgiel koksujący [USD/t]	280,7	2,1%	4,3%	3,1%	-20,2%	-19,2%
Comarch	150,00	1 220	3,3%	-16,7%	PKP Cargo	10,80	484	0,0%	-23,0%	Złoto [USD/oz]	1 662,9	0,1%	1,2%	0,1%	-9,1%	-6,0%
DataWalk	136,26	699	2,1%	-39,7%	Polenergia	94,00	8 287	4,4%	27,7%	Srebro [USD/oz]	19,2	2,2%	1,9%	1,1%	-17,5%	-15,2%
Develia	1,93	866	0,3%	-34,9%	Pracuj	38,00	2 594	11,6%	-47,6%	Platyna [USD/oz]	862,8	-0,5%	0,4%	-0,1%	-10,9%	-11,0%
Dom Dev.	89,40	2 284	-1,5%	-25,5%	Selvita	87,10	1 599	3,3%	6,2%	Pallad [USD/oz]	2 175,0	-1,6%	5,8%	-0,3%	13,7%	14,3%
Enea	6,18	3 816	2,5%	-27,4%	Tauron	2,03	3 552	-2,5%	-23,6%	Bitcoin USD	19 093,3	-2,1%	1,3%	-1,7%	-58,8%	-60,6%
Eurocash	11,73	1 632	2,4%	8,2%	TEN	97,70	717	2,3%	-72,0%	Pszenica [USD/bu]	930,8	3,8%	5,7%	1,0%	20,8%	23,2%
Famur	3,15	1 808	-0,7%	-6,1%	WP.PL	91,00	2 664	-3,2%	-35,5%	Kukurydza [USD/bu]	685,5	2,4%	1,3%	1,2%	15,5%	26,6%
GPW	32,78	1 376	-0,7%	-20,9%	XTB	20,20	2 371	1,0%	20,4%	Cukier ICE [USD/lb]	17,7	-0,5%	0,2%	0,0%	-4,1%	-4,1%

WIG20



S&P500



INFORMACJE ZE SPÓLEK

11 bit studios

Spółka opublikowała finalne wyniki za 2Q'22:

Finalne wyniki za 2Q'2022 [mln PLN]

	2Q'21	2Q'22	zmiana r/r	2Q'22P BDM	odchyl.	2Q'22P kons.	odchyl.	1H'21	1H'22	zmiana r/r
Przychody	21,0	28,0	33,7%	17,6	59,2%	18,1	54,8%	35,8	45,8	27,8%
EBITDA	13,4	11,2	-16,5%	6,2	80,2%	7,1	57,4%	19,8	16,5	-16,6%
EBIT	3,4	9,7	180,9%	4,6	110,2%	5,2	85,9%	14,5	13,4	-7,4%
Zysk (strata) brutto	4,3	12,5	190,4%	6,3	97,7%	-	-	15,0	17,8	18,7%
Zysk (strata) netto	3,6	11,3	217,8%	5,6	102,0%	5,8	95,0%	13,3	15,1	13,3%
Marża EBITDA	42,9%	39,9%		35,3%		39,2%		55,1%	36,0%	
Marża EBIT	23,1%	34,5%		26,5%		28,7%		40,4%	29,3%	
Marża zysku netto	23,9%	40,4%		31,7%		32,0%		37,1%	32,9%	

Źródło: BDM S.A., spółka

BDM:

- Spółka w 2Q'22 wypracowała 28,0 mln PLN przychodów, z czego 53,3% stanowiło wydawnictwo (14,9 mln PLN vs 4,3 mln PLN i 24% udziału w 1Q'22). Największy wpływ na wzrost przychodów w tym okresie miała umowa z Netflixem dotycząca udostępnienia na tej platformie mobilnej wersji „Moonlightera”. Była to dla spółki historycznie największa umowa tego typu (z tzw. wynagrodzeniem flat-fee);
- W 2Q'22 usługi obce urosły do poziomu 12,5 mln PLN (44,7% udział w przychodach vs 31,1% w 1Q'22, +126% q/q), taniemy wyniosły 8,3 mln PLN vs 3,0 mln PLN w 1Q'22 co jest efektem przede wszystkim „Moonlightera” (umowy z Netflixem).
- Praca nad wszystkimi grammi spółki posuwa się do przodu w zadowalającym tempie. „Frostpunk 2”, „The Alters”, „Projekt 8” oraz projekty wydawnicze przechodzą przez kolejne fazy produkcji. Spółka intensyfikuje prace nad kolejnymi materiałami marketingowymi czy zapowiedziami dla jeszcze nie ogłoszonych tytułów;
- **„Projekt 8” - w ostatnich dniach spółka z sukcesem zamknęła kolejny kamień milowy;**
- 11b uważa, że jej cel, żeby na koniec tego roku zatrudnić ok. 250 osób, jest całkowicie realny;
- Po obiecujących efektach operacyjnej współpracy z Fool's Theory i Starward Industries spółka prowadzi rozmowy na temat innych inwestycji kapitałowych;
- Intencją 11b jest przyspieszenie rozwoju pionu wydawniczego i zwiększenie budżetu na ten cel. Spółka, zgodnie z zapowiedzią z czerwcowej Konferencji Inwestorskiej, jest gotowa podpisać do końca 2022 roku dwie kolejne umowy wydawnicze, w których zaangażowanie kapitałowe spółki może sięgnąć nawet 50 mln PLN;

Na koniec czerwca'22 spółka posiadała 109,5 mln PLN środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz aktywów finansowych krótkoterminowych (+1,7 mln PLN q/q).

BioMaxima

W piątek przed sesją spółka opublikowała wyniki za 2Q'22.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	2Q'21	2Q'22	r/r	1H'21	1H'22	r/r
Przychody ze sprzedaży	14,8	23,9	61,8%	41,4	117,5	183,5%
EBITDA	1,2	3,8	220,5%	9,4	34,5	268,0%
EBIT	0,8	3,3	296,5%	8,7	33,8	290,3%
Zysk brutto	0,8	3,9	367,4%	8,4	34,6	309,6%
Zysk netto	0,6	3,1	393,1%	6,9	27,6	300,6%
Marża EBITDA	8,0%	15,7%		22,6%	29,3%	
Marża EBIT	5,6%	13,7%		20,9%	28,8%	
Marża zysku netto	4,3%	13,2%		16,6%	23,5%	

Źródło: BDM, spółka

CD Projekt

CD Projekt przedstawi aktualizację swojej strategii we wtorek, 4 października. Ostatnią aktualizację strategii CD Projekt przedstawił w marcu 2021 r.

Prezes CD Projekt Adam Kiciński informował podczas niedawnej telekonferencji z okazji publikacji wyników półrocznych przez spółkę, że aktualizacja strategii nie będzie zawierała dużych zmian w stosunku do poprzedniej wersji. Zapowiedział, że spółka będzie chciała podzielić się przyszłymi planami i pokazać, w jaki sposób chce prowadzić swój biznes.

**Sanok**

Podsumowanie konferencji wynikowej za 2Q'22 (30/09/2022)

**Wyniki 2Q'22**

-dobre wyniki 2Q'22 efektem podwyżek cen i rekompensat za wcześniejszy wzrost cen surowców  
-dobra sprzedaż w końcówce 2Q'22 (chęć zatowarowania klientów przed podwyżkami cen) – odbija się to na perspektywie kolejnego kwartału

-na wzrost przychodów bardziej wpłynęły podwyżki cen i kursy FX niż wolumeny

**Surowce**

-pierwsze symptomy poprawy dostępności, ale nadal jest konieczność szybkich płatności

-większość cen surowców nadal rośnie, część się stabilizuje po długich wzrostach, spadają ceny kauczuków naturalnych

**Strategia**

-spółka chciałaby odejść od dużej ekspozycji na automotive i wrócić do bardziej zrównoważonej struktury sprzedaży

-spółka w ostatnich latach inwestowała organicznie głównie w Sanoku – moce są przygotowane pod różne branże

-zagranica: Francja – obecnie udział automotive jest już mały; Draftex - może się bardziej zdwersyfikować branżowo

-spółka widzi możliwości akwizycji (ale raczej nie w tym roku)

**Perspektywy**

-nadal duża niepewność klientów z branży automotive, trudne negocjacje podwyżek cen, w branży, w której funkcjonuje Sanok nadal duża nadwyżka mocy (choć pojawia się zainteresowanie funduszy PE)

-widać spowolnienie popytu z budownictwa od 3Q'22, wdrożone na rynek podwyżki uwzględniają wzrost kosztów; możliwy dodatkowy popyt na uszczelki w sezonie zimowym

-okres 2H zwykle słabszy w rolnictwie

-segment mieszanek korzysta na deglobalizacji

-FX -obecne zmiany są netto pozytywne, ale spółka musi uważać na punktowe zmiany kursów

-spółka czuje się zabezpieczona od strony węgla i gazu (duża część zabezpieczona na 2023), natomiast wyzwaniem są ceny energii na 2023 (obecne ceny nie skłaniają do kontraktowania)

-w 2H'22 istotny wpływ wprowadzonych podwyżek wynagrodzeń

**Wyniki za 2Q'22 wg segmentów [mln PLN]**

	1Q'19	2Q'19	3Q'19	4Q'19	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	2Q'21	3Q'21	4Q'21	1Q'22	2Q'22
<b>Przychody [mln PLN]</b>	<b>280,8</b>	<b>258,9</b>	<b>265,2</b>	<b>247,3</b>	<b>259,8</b>	<b>181,1</b>	<b>265,2</b>	<b>270,0</b>	<b>303,1</b>	<b>301,1</b>	<b>279,7</b>	<b>287,8</b>	<b>320,1</b>	<b>371,1</b>
Motoryzacja	177,9	150,1	152,6	151,5	156,7	88,9	154,6	175,2	190,3	169,3	148,4	165,0	180,0	214,4
Budownictwo	24,4	26,7	37,1	30,4	24,0	23,8	35,9	30,4	30,4	34,1	43,9	39,2	37,9	43,5
Przemysł/Rolnictwo	35,6	45,8	42,0	33,0	45,0	52,3	44,3	32,1	47,2	61,8	54,1	43,6	53,5	67,9
Mieszanki	66,7	63,9	61,8	56,9	61,1	34,0	52,4	60,0	68,0	69,9	68,8	71,4	84,6	88,5
Pozostałe	12,7	8,7	8,6	8,4	8,1	3,7	8,4	6,2	5,7	6,8	7,0	10,9	11,8	10,5
Wylączenia	-36,5	-36,2	-36,9	-32,9	-35,1	-21,5	-30,5	-34,0	-38,5	-40,8	-42,6	0,8	-47,7	-53,8
<b>Zysk brutto ze sprzedaży [mln PLN]</b>	<b>51,0</b>	<b>42,2</b>	<b>43,4</b>	<b>34,6</b>	<b>40,0</b>	<b>34,3</b>	<b>49,6</b>	<b>46,0</b>	<b>57,0</b>	<b>58,7</b>	<b>53,5</b>	<b>39,4</b>	<b>48,9</b>	<b>76,8</b>
Koszty sprzedaży	7,6	8,8	8,6	8,6	7,2	6,3	7,7	7,8	8,4	9,4	9,8	9,9	9,7	11,1
<b>Zysk bezpośrednio na segmentach</b>	<b>43,4</b>	<b>33,4</b>	<b>34,8</b>	<b>26,0</b>	<b>32,8</b>	<b>28,0</b>	<b>41,9</b>	<b>38,2</b>	<b>48,6</b>	<b>49,3</b>	<b>43,7</b>	<b>29,5</b>	<b>39,1</b>	<b>65,7</b>
Motoryzacja	22,6	9,7	8,1	5,2	13,0	8,5	16,0	17,4	26,2	22,7	15,6	7,5	13,3	35,1
Budownictwo	4,6	5,2	9,9	8,4	5,3	6,2	9,2	7,9	7,6	7,2	9,6	8,9	7,0	8,2
Przemysł/Rolnictwo	5,9	8,9	7,1	2,4	6,2	10,1	8,3	3,8	7,2	10,8	9,1	3,0	7,4	12,8
Mieszanki	7,5	7,2	6,8	7,6	6,3	3,7	6,5	7,9	7,5	7,9	7,3	8,3	8,8	8,9
Pozostałe	2,9	2,5	2,8	2,5	2,0	-0,6	1,9	1,4	0,0	0,7	2,1	1,8	2,7	0,7
Wylączenia	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Koszty ogólnego zarządu	27,9	28,6	26,7	30,7	25,2	41,5	23,9	26,2	29,1	30,1	32,8	33,1	31,9	29,1
<b>Zysk na sprzedaży</b>	<b>15,5</b>	<b>4,8</b>	<b>8,1</b>	<b>-4,7</b>	<b>7,7</b>	<b>-13,6</b>	<b>18,0</b>	<b>12,0</b>	<b>19,5</b>	<b>19,2</b>	<b>10,9</b>	<b>-3,6</b>	<b>7,3</b>	<b>36,6</b>
<b>EBITDA [mln PLN]</b>	<b>28,0</b>	<b>20,8</b>	<b>21,4</b>	<b>18,1</b>	<b>26,6</b>	<b>11,9</b>	<b>40,2</b>	<b>27,9</b>	<b>37,1</b>	<b>33,6</b>	<b>25,5</b>	<b>5,5</b>	<b>22,1</b>	<b>52,7</b>
<b>EBIT [mln PLN]</b>	<b>15,1</b>	<b>7,6</b>	<b>7,3</b>	<b>2,6</b>	<b>12,0</b>	<b>-3,5</b>	<b>24,0</b>	<b>11,5</b>	<b>21,5</b>	<b>17,9</b>	<b>9,8</b>	<b>-10,8</b>	<b>6,6</b>	<b>37,3</b>
<b>Zysk netto [mln PLN]</b>	<b>18,0</b>	<b>8,7</b>	<b>8,3</b>	<b>16,4</b>	<b>8,9</b>	<b>1,8</b>	<b>19,9</b>	<b>5,6</b>	<b>16,4</b>	<b>13,8</b>	<b>6,2</b>	<b>-6,0</b>	<b>4,9</b>	<b>36,5</b>
<b>Dług (gotówka) netto [mln PLN]</b>	<b>182,3</b>	<b>178,8</b>	<b>221,8</b>	<b>223,4</b>	<b>242,0</b>	<b>222,7</b>	<b>179,9</b>	<b>146,8</b>	<b>117,6</b>	<b>110,2</b>	<b>145,2</b>	<b>142,0</b>	<b>147,8</b>	<b>166,7</b>
Marża brutto ze sprzedaży	18,2%	16,3%	16,4%	14,0%	15,4%	18,9%	18,7%	17,0%	18,8%	19,5%	19,1%	13,7%	15,3%	20,7%
<b>Marża na segmentach</b>	<b>15,5%</b>	<b>12,9%</b>	<b>13,1%</b>	<b>10,5%</b>	<b>12,6%</b>	<b>15,4%</b>	<b>15,8%</b>	<b>14,2%</b>	<b>16,0%</b>	<b>16,4%</b>	<b>15,6%</b>	<b>10,3%</b>	<b>12,2%</b>	<b>17,7%</b>
Motoryzacja	12,7%	6,5%	5,3%	3,4%	8,3%	9,6%	10,4%	9,9%	13,8%	13,4%	10,5%	4,6%	7,4%	16,4%
Budownictwo	19,0%	19,4%	26,7%	27,8%	22,2%	26,2%	25,5%	25,9%	25,0%	21,2%	21,8%	22,7%	18,4%	18,7%
Przemysł/Rolnictwo	16,5%	19,4%	16,9%	7,2%	13,7%	19,4%	18,8%	11,8%	15,3%	17,4%	16,8%	6,9%	13,8%	18,8%
Mieszanki	11,2%	11,2%	10,9%	13,3%	10,3%	10,9%	12,4%	13,1%	11,1%	11,3%	10,7%	11,6%	10,4%	10,1%
Pozostałe	22,8%	28,9%	32,7%	29,0%	24,5%	-17,2%	22,5%	21,9%	0,0%	10,3%	30,1%	16,3%	23,2%	6,9%
Marża EBITDA	10,0%	8,0%	8,1%	7,3%	10,2%	6,6%	15,1%	10,3%	12,2%	11,2%	9,1%	1,9%	6,9%	14,2%
Marża netto	6,4%	3,4%	3,1%	6,6%	3,4%	1,0%	7,5%	2,1%	5,4%	4,6%	2,2%	-2,1%	1,5%	9,8%

Źródło: DM BDM S.A., spółka

**Ten Square Games**

Według portalu Sensor Tower, we wrześniu spółka wygenerowała 6 mln USD (vs 6 mln USD w sierpniu). „Fishing Clash” wygenerował 3 mln USD (vs 5 mln USD w sierpniu) pobrany 1,1 mln razy, „Hunting Clash” 1,6 mln USD (vs 1,4 mln USD w sierpniu), pobrany 0,7 mln razy + inne (>0,1 mln USD). Spółka Rortos wypracowała 0,4 mln USD (vs 0,4 mln USD w sierpniu). „Fishing Clash” w Chinach (iOS) wypracował 0,2 mln USD (vs 0,2 mln USD w sierpniu).

**Komentarz BDM:** neutralna informacja. Na początku tygodnia spółka poda informację o płatnościach za 3Q'22.

**Cavatina**

Podsumowanie konferencji wynikowej po 2Q'22 (30/09/2022) – spółka publikowała wyniki 26/09/2022

**Perspektywy**

-spółka spodziewa się poprawy zysków z rewaluacji w 2H'22/2023 (wzrost zaawansowania stanów budowy nowych obiektów oraz wzrost komercjalizacji)  
-zarząd podkreśla, by zmiany poziomu wynajętej powierzchni oceniać w perspektywie co najmniej 12 miesięcy i w perspektywie całych projektów (nie pojedynczych obiektów)

**Transakcja z Lone Star**

-budynki zostały sprzedane w stanie obecnym – nabywca odpowiada za wykończenie i wynajęcie pozostałej powierzchni  
-po sierpniu spółka ma wskaźniki długu w przybliżeniu jak na koniec 2020 i 2021 (LTV: 48-51% Gering: 38-39%)

**Yieldy/ceny transakcyjne**

-rosnące stopy w EUR i USD mogą negatywnie wpłynąć na ceny transakcyjne kupujących  
-pozytywnie wpływa indeksacja czynszów do inflacji w strefie euro (wzrosty są bezwarunkowe i bez cap'u)

**Koszty funkcjonowania obiektów**

-koszty operacyjne funkcjonowania budynków pokrywane przez najemców w ramach opłaty serwisowej (zaliczki na media), część niewynajęta jest pokrywana przez właściciela budynku  
-umowy na dostawy energii zawierane są przez właściciela budynku, a koszty przenoszone na najemców (w umowach nie ma cap'u)

**Koszty budowy**

-spółka ma zaktualizowane budżety inwestycji  
-ograniczona podaż nowych projektów (zarówno biura jak i mieszkania) przekłada się na spadek presji kosztowej podwykonawców  
-spółka ma własnego generalnego wykonawcę, co pozwala elastyczniej kontraktować  
-ceny materiałów w części pozycji rosną, w części spadają (np. stal)

**GOP**

-spółka nie planuje przejęcia części mieszkalnej obiektu

**Wyniki za 2Q'22 [mln PLN]**

	2Q'21	2Q'22	zmiana r/r	1H'21	1H'22	zmiana r/r
<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	<b>9,0</b>	<b>16,6</b>	<b>85,2%</b>	<b>18,5</b>	<b>30,2</b>	<b>62,9%</b>
Zysk brutto ze sprzedaży	5,9	6,7	12,5%	9,1	13,4	47,4%
<b>Wynik z nieruchomości inwestycyjnych</b>	<b>22,8</b>	<b>23,5</b>	<b>3,4%</b>	<b>108,6</b>	<b>81,0</b>	<b>-25,4%</b>
SG&A	7,4	13,3	80,3%	13,2	23,4	77,4%
<b>Zysk (strata) na sprzedaży</b>	<b>21,3</b>	<b>16,9</b>	<b>-20,7%</b>	<b>104,5</b>	<b>71,0</b>	<b>-32,1%</b>
Saldo pozostałej działalności operacyjnej	1,9	0,3	-8--	2,1	1,2	---
<b>EBITDA</b>	<b>24,1</b>	<b>19,3</b>	<b>-20,2%</b>	<b>108,2</b>	<b>75,0</b>	<b>-30,7%</b>
EBIT	23,3	17,2	-26,0%	106,6	72,2	-32,3%
<b>EBIT bez rewaluacji</b>	<b>0,5</b>	<b>-6,3</b>	<b>---</b>	<b>-2,0</b>	<b>-8,8</b>	<b>---</b>
Saldo działalności finansowej	9,7	-11,4	-	-6,9	-32,3	---
<b>Zysk brutto</b>	<b>42,5</b>	<b>11,4</b>	<b>-73,3%</b>	<b>109,0</b>	<b>48,8</b>	<b>-55,3%</b>
<b>Zysk netto</b>	<b>34,5</b>	<b>8,9</b>	<b>-74,2%</b>	<b>88,5</b>	<b>39,2</b>	<b>-55,7%</b>
CF operacyjny	-24,1	29,5	---	-48,5	-30,7	---
CF inwestycyjny	-93,1	-139,7	---	-170,2	-324,2	---

Źródło: DM BDM S.A., spółka

**Huuuge Games**

Według portalu Sensor Tower, we wrześniu spółka wygenerowała 15 mln USD przychodów (vs 17 USD w sierpniu). Najbardziej dochodową i aplikacją w poprzednim miesiącu było „Huuuge Casino Slots” (9 mln USD vs 11 mln USD w sierpniu, 130 tys. pobrań). Drugi największy tytuł, "Billionaire Casino", osiągnął ok. 5 mln USD przychodów (vs 5 mln USD w sierpniu), 90 tys. pobrań. Gra "Traffic Puzzle" wypracowała 0,8 mln USD przychodów (vs 0,9 mln USD w sierpniu, 60 tys. pobrań) + inne (>0,2 mln USD).

**Komentarz BDM:** według ST spółka wypracowała m/m o 2 mln USD mniej przychodów, głównie za sprawą gry „Huuuge Casino Slots”, jednak śledzone przez nas pozycjonowanie się gry w rankingach top grossing wskazywało na zbliżony odczyt m/m, co obieramy lekko negatywnie. W związku z obniżaniem UA na grze „Traffic Puzzle” spodziewany był spadek przychodów m/m. Na początku tygodnia spółka poda informację o płatnościach za 3Q'22.

**Mercator**

Spółka miała w 2Q'22 9,8 mln PLN straty netto oraz 14,3 mln PLN straty EBITDA. Wyniki są zgodne ze zaktualizowanymi szacunkami. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów wyniosły ok. 149,2 mln PLN. W całym 1H'22 spółka miała 4,2 mln PLN straty netto j.d., 286,1 mln PLN przychodów, 9,1 mln PLN straty EBIT i 2,3 mln PLN zysku EBITDA.

**Pekabeks**

Portfel zamówień grupy wynosił na koniec czerwca 1,12 mld PLN, co oznacza wzrost o 8%. W 1H'22 roku skonsolidowane przychody wyniosły blisko 838 mln PLN, co oznacza wzrost o 31% r/r. EBIT wzrósł o ponad 34% do 42,2 mln PLN, a zysk netto o 26% do 28 mln PLN.

Na koniec czerwca spółka dysponowała kwotą 144 mln PLN środków pieniężnych (wzrost o 50% r/r).

**PlayWay**

Spółka opublikowała wyniki za 2Q'22

**Wyniki za 2Q'2022 [mln PLN]**

	2Q'21	2Q'22	zmiana r/r	2Q'22P BDM	odchyl.	2Q'22kons.	odchyl.	1H'21	1H'22	zmiana
Przychody	57,4	73,6	28,1%	63,4	16,1%	71,8	2,5%	104,5	136,0	30,1%
EBITDA	33,3	50,5	51,9%	41,5	21,7%	51,1	-1,1%	62,1	88,6	42,7%
EBIT	33,1	50,2	51,7%	41,2	22,0%	50,9	-1,4%	61,8	88,0	42,3%
Zysk (strata) brutto	31,1	51,4	65,4%	37,7	36,3%	-	-	67,6	95,5	41,2%
Zysk (strata) netto	31,1	45,8	47,4%	37,7	21,5%	-	-	61,5	86,1	40,0%
Zysk (strata) netto j.d.	25,6	36,4	42,1%	31,1	17,2%	37,9	-3,8%	51,2	69,2	35,3%
Marża EBITDA	58,0%	68,7%		65,6%		71,0%		59,4%	65,1%	
Marża EBIT	57,6%	68,2%		64,9%		70,7%		59,2%	64,7%	
Marża zysku netto	54,1%	62,2%		59,4%		-		58,8%	63,3%	
Marża zysku netto j.d.	44,7%	49,5%		49,1%		52,6%		48,9%	50,9%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**BDM:**

- Spółka na poziomie przychodów w 2Q'22 wypracowała 73,6 mln PLN (+28,1% r/r), z czego 66,5 mln PLN to przychody netto ze sprzedaży produktów i usług (+32,4% r/r), a 7,0 mln PLN zmiana stanu produktów (14,6% r/r).
- W omawianym okresie PLW na poziomie EBITDA wypracował 50,5 mln PLN (+51,9% r/r), a zysk netto n.j.d. wyniósł 36,4 mln PLN (+42,1% r/r).
- W omawianym okresie spółka zaraportowała 6,2 mln PLN przychodów finansowych (wpływ lokat), koszty finansowe sięgnęły 1,9 mln PLN, ponadto PLW ujął w 2Q'22 2,1 mln PLN straty z udziału w jednostkach stowarzyszonych oraz -1,1 mln PLN wyniku na utracie kontroli w spółkach zależnych.
- W 2Q'22 przepływy z działalności operacyjnej wyniosły 25,2 mln PLN, z inwestycyjnej = -54,8 mln PLN (z czego -92,3 mln PLN stanowiły inne wpływy (wydatki) inwestycyjne (zakup certyfikatów), a z finansowej = -16,1 mln PLN.
- Na koniec czerwca'22 PLW posiadał 306,0 mln PLN środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz aktywów finansowych (+5,5 mln PLN q/q) w tym 61,3 mln PLN w lokatach terminowych.

Najważniejszymi produktami spółki w 1H'22 były: CMS 2018+2021 (PC+X+PS) = 27,5 mln PLN (+41% r/r), „House Flipper” = 29,9 mln PLN (+36% r/r), „Thief Simulator” = 3,3 mln PLN (-22% r/r) oraz „Uboat” = 1,7 mln PLN (-33% r/r).

**Mabion**

Podsumowanie konferencji wynikowej po 2Q'22 (30.09.2022)

- umowa z Novavaxem zmieniła pozycję spółki na rynku;
- sprawna realizacja zamówień przyczyniła się do wiarygodności spółki i upozycjonowanie jako długoterminowego partnera;
- spadek EBITDA k/k wynika ze zmiany szacunków, założeń do modelu rozliczeniowego;
- w ciągu roku 30 mln USD przychodów od Novavax;
- spółka będzie produkować szczep Omicrona – obecność w najnowszych szczepionkach Novavax – planowane rozpoczęcie do końca 2022;
- przez skierowanie uwagi na umowę z Novavax odwleka się wprowadzenie MabionCD20; do wykonania pozostaje badani pomostowej kliniczne; spółka na przestrzeni 2-3 miesięcy planuje opublikować harmonogram prac w tym zakresie;
- zwiększenie mocy produkcyjnych przewidziane na 2Q-3Q'23; harmonogram prac dla Novavaxu już to uwzględnia;
- spółka stara się pozyskać inwestora branżowego, wojna utrudnia ten proces;
- w 2H'22 spółka zakłada wyższe wyniki finansowe na wszystkich poziomach vs 1H'22.

**Q&A:**

- przebudowa i rozbudowa mocy istniejących w zakładzie – plany zakładają przebudowę w taki sposób, żeby świadczyć różne usługi dla różnych produktów, nie tylko kontraktowe – 2Q-3Q'23;
- brak sukcesu MabionCD20 był spowodowany kwestiami regulacyjnymi, a nie produktowymi;
- CDMO się rozwija, konkurencja nie jest w stanie odpowiedzieć na zapotrzebowanie rynkowe, spółka ma szerokie kompetencje w tym zakresie;
- duży zapas CD20 w magazynach, jeżeli się przeterminuje, trzeba będzie wytworzyć nowe do badań;
- spółka prowadzi rozmowy z klientami w związku z CDMO, są zaawansowane;
- podwojenie mocy produkcyjnych oznacza zwiększenie ilości maszyn z 2 do 4, to nie musi mieć przełożenia na 2x wolumenu; praca dla jednego klienta w wydzielonej części, uniemożliwia pracę w tej samej części dla innego klienta; spółce zależy na dywersyfikacji, nie tylko wytwarzanie;
- spółka jest powiązana z Novavaxem, ale wyniki dwóch spółek nie są ściśle skorelowane; aneks do umowy zmienia proporcje dostarczanego w czasie produktu; odzwierciedlenie spadku wyniku Novavaxu już widać w wynikach Mabionu;
- spółka nie planuje emisji akcji;
- poziom capex będzie nieco wyższy niż wcześniej prezentowany – wzrost kosztów wyposażenia, inflacja.

Enter Air

Spółka opublikowała wyniki za 2Q'22

Wyniki za 2Q'2022 [mln PLN]

	2Q'21	2Q'22	zmiana r/r	2Q'22P BDM	odchyl.	1H'21	1H'22	zmiana r/r
Przychody	222,7	602,6	170,6%	587,2	2,6%	307,7	817,8	165,8%
Usługi lotnicze	212,5	587,2	176,4%	572,9	2,5%	293,2	794,0	170,8%
Sprzedaż pokładowa	10,2	15,4	51,0%	14,3	7,7%	14,5	23,8	64,6%
Wynik brutto ze sprzedaży	-6,0	68,7	-	-14,3	-	-66,2	46,5	-
Usługi lotnicze	-8,5	68,4	-	-17,8	-	-69,6	44,2	-
Sprzedaż pokładowa	2,5	0,4	-85,9%	3,5	-89,9%	3,4	2,3	-31,1%
EBITDA MSSF 16	44,9	112,5	150,4%	27,8	304,7%	27,3	130,6	379,3%
EBIT MSSF 16	-8,4	58,6	-	-26,5	-	-75,9	22,4	-
Wynik brutto	25,4	-38,5	-	-46,7	-17,5%	-116,7	-120,7	3,4%
Wynik netto	19,5	-31,0	-	-35,9	-13,5%	-96,8	-99,7	3,0%
Marża brutto ze sprzedaży	-2,7%	11,4%		-2,4%		-21,5%	5,7%	
Marża EBITDA MSSF 16	20,2%	18,7%		4,7%		8,9%	16,0%	
Marża EBIT MSSF 16	-3,8%	9,7%		-4,5%		-24,7%	2,7%	
Marża zysku netto	8,8%	-5,2%		-6,1%		-31,4%	-12,2%	

Źródło: BDM S.A., spółka

**BDM:**

- Przychody spółki w 2Q'22 wyniosły 602,6 mln PLN (+170,6 % r/r), z czego 587,6 mln PLN wypracował segment usług lotniczych (+176,4% r/r), a resztę czyli 15,4 mln PLN (+51,0% r/r) sprzedaż pokładowa.
- W związku ze znacząco niższymi kosztami usług obcych w 2Q'22 = 184,1 mln PLN vs nasze oczekiwania, spółka wypracowała 58,6 mln PLN EBIT vs -26,5 mln PLN nasze założenia, co oceniamy pozytywnie.
- EBITDA w 2Q'22 wyniosła 112,5 mln PLN (+150,4% r/r).
- Saldo finansowe spółki wyniosło -95,4 mln PLN (z czego -74,7 mln PLN stanowiły różnice kursowe z wyceny bilansowej). Dodatkowo wynik został obciążony stratą z wyniku rozliczenia jednostek wycenianych metodą praw własności (-1,7 mln PLN – dotyczy Chair Airlines AG).
- W omawianym okresie cash flow z działalności operacyjnej wyniósł 209,2 mln PLN (vs 67,4 mln PLN przed rokiem), CF inwestycyjny = -1,4 mln PLN, a CF finansowy = -131,7 mln PLN. Na koniec czerwca'22 grupa miała 284,0 mln PLN środków pieniężnych (+81,8 mln PLN q/q).
- Ze skutkiem na dzień 31 sierpnia 2022 nastąpiło umorzenie pożyczek preferencyjnych na łączną kwotę 57,0 mln PLN.
- Grupa podpisała kolejne aneksy zmieniające umowy leasingowe, które dotyczyły przede wszystkim zmian harmonogramów i zasad spółki w sposobie naliczania płatności leasingowych w okresie pandemii COVID-19. Porozumienia mają na celu zmniejszenie obciążeń finansowych grupy w okresie, gdy wpływy ze sprzedaży są istotnie niższe. Płatności na rzecz leasingodawców w 2H'22 i 2023 r. szacowane są odpowiednio na 135 mln PLN (30 mln\$) i 262 mln PLN (59 mln\$).
- „W czasie kryzysu zagraniczni klienci nie patrzą już na pochodzenie przewoźnika, tylko na to jaką oferuje cenę za usługę, a ponieważ jesteśmy przewoźnikiem o strukturze niskokosztowej, to mamy obecnie przewagę nad konkurencją zagraniczną i wygrywamy wiele przetargów niższą ceną oraz wyższą jakością usług. Na rynku czarterowym liczy się szybkość działania, elastyczność i pewność wykonania usługi. A te elementy są naszymi sztanदारowymi cechami” - Grzegorz Polaniecki, członek zarządu Enter Air.
- Sezon letni zgodnie z oczekiwaniami spółki był operacyjnie lepszy od rekordowych lat przed pandemią.** W sezonie letnim spółka wykorzystywała całą dostępną flotę 25 samolotów (23 samoloty Boeing 737-800 oraz 2 maszyny 737 MAX 8) oraz dwie dodatkowe maszyny wynajęte na zasadzie wet-lease.

**Więcej w Komentarzu Analityka**

Libet

Spółka opublikowała wyniki za 2Q'22

Wyniki za 2Q'22 [mln PLN]

	2Q'21	2Q'22	zmiana r/r	1H'21	1H'22	zmiana r/r
Przychody	85,9	85,2	-0,8%	123,0	133,1	8,2%
Zysk brutto ze sprzedaży	13,6	11,8	-13,1%	23,8	24,8	4,3%
Zysk na sprzedaży	0,2	0,5	187,8%	2,5	4,5	83,8%
EBITDA	4,5	3,6	-20,2%	11,4	13,0	14,6%
EBIT	-1,3	-0,3	---	1,0	3,8	268,0%
Zysk (strata) brutto	-2,7	-4,4	---	-1,8	-2,1	---
Zysk (strata) netto	-3,6	-4,0	---	-2,4	-1,4	---
Marża zysku brutto ze sprzedaży	15,9%	13,9%		19,3%	18,6%	
Marża EBITDA	5,3%	4,3%		9,2%	9,8%	
Marża EBIT	-1,5%	-0,3%		0,8%	2,8%	
Marża zysku netto	-4,2%	-4,7%		-2,0%	-1,0%	

Źródło: DM BDM S.A., spółka

Herkules

Spółka opublikowała wyniki za 2Q'22

Wyniki za 2Q'22 [mln PLN]

	2Q'21	2Q'22	zmiana r/r	1H'21	1H'22	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	40,9	29,9	-27,0%	72,5	72,9	0,5%
Zysk na sprzedaży	0,8	-25,5	---	-0,3	-25,5	---
EBITDA	6,8	-20,6	---	11,8	-14,7	---
EBIT	2,0	-25,3	---	2,1	-24,3	---
Zysk (strata) brutto	2,3	-29,7	---	1,7	-29,4	---
Zysk (strata) netto	2,0	-29,9	---	1,6	-29,8	---
Marża na sprzedaży	1,9%	-85,2%		-0,4%	-35,0%	
Marża EBITDA	16,7%	-68,8%		16,2%	-20,2%	
Marża EBIT	4,8%	-84,7%		2,9%	-33,3%	
Marża zysku netto	4,8%	-100,1%		2,1%	-40,9%	

Źródło: DM BDM S.A., spółka

Wyniki za 2Q'22 wg segmentów [mln PLN]

	1Q'19	2Q'19	3Q'19	4Q'19	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	2Q'21	3Q'21	4Q'21	1Q'22	2Q'22
<b>Przychody</b>	<b>29,9</b>	<b>31,3</b>	<b>33,5</b>	<b>29,6</b>	<b>27,3</b>	<b>45,6</b>	<b>37,8</b>	<b>39,9</b>	<b>31,6</b>	<b>40,9</b>	<b>40,9</b>	<b>50,2</b>	<b>43,0</b>	<b>29,9</b>
Dźwigi	23,6	23,9	26,8	24,4	21,5	21,4	22,4	18,4	14,9	19,3	21,7	21,7	21,3	24,6
Bud. telekomunikacyjne	5,9	4,8	3,9	1,3	3,9	21,1	13,6	18,9	12,6	14,3	12,7	17,6	16,0	1,0
Produkcja	0,2	1,7	2,7	3,7	1,8	2,0	2,6	2,6	4,0	7,1	6,4	11,1	3,7	4,2
Pozostałe	0,1	0,8	0,1	0,1	0,1	1,0	-0,8	0,1	0,1	0,1	0,1	-0,2	2,0	0,1
<b>Zysk na sprzedaży</b>	<b>0,5</b>	<b>1,3</b>	<b>-18,7</b>	<b>1,1</b>	<b>1,6</b>	<b>0,6</b>	<b>1,2</b>	<b>2,5</b>	<b>-1,1</b>	<b>0,8</b>	<b>2,4</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,1</b>	<b>-25,5</b>
Dźwigi	3,5	3,7	5,2	3,0	3,7	3,0	3,6	1,5	-0,3	1,3	2,6	2,1	1,2	2,5
Bud. telekomunikacyjne	0,2	0,6	-23,8	18,2	0,3	0,5	0,3	1,1	0,6	0,8	0,8	-1,3	0,5	-26,0
Produkcja	0,0	0,3	0,7	-0,5	0,2	0,2	0,3	0,6	0,9	1,2	1,0	1,7	0,6	0,6
Pozostałe	-0,1	0,1	-1,3	-0,4	-0,7	-0,7	-0,7	2,6	0,1	0,2	0,1	0,2	0,2	0,1
Koszty zarządu	-3,2	-3,4	0,4	-19,2	-1,9	-2,4	-2,3	-3,2	-2,3	-2,6	-2,2	-2,8	-2,6	-2,7
PPO/PKO	2,0	-3,1	-2,6	-9,6	2,7	0,5	0,4	1,2	1,2	1,2	0,8	0,6	1,1	0,1
<b>EBITDA</b>	<b>7,5</b>	<b>3,5</b>	<b>-16,1</b>	<b>-3,4</b>	<b>9,3</b>	<b>6,0</b>	<b>6,4</b>	<b>8,6</b>	<b>4,9</b>	<b>6,8</b>	<b>7,9</b>	<b>5,4</b>	<b>5,8</b>	<b>-20,6</b>
EBIT	2,5	-1,9	-21,3	-8,6	4,3	1,0	1,6	3,7	0,1	2,0	3,1	0,6	1,0	-25,3
Zysk brutto	1,4	-2,4	-30,1	-8,4	1,6	0,8	0,7	2,6	-0,7	2,3	2,0	-1,8	0,3	-29,7
<b>Zysk netto</b>	<b>1,1</b>	<b>-2,0</b>	<b>-30,9</b>	<b>-7,0</b>	<b>1,5</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>1,7</b>	<b>-0,4</b>	<b>2,0</b>	<b>1,5</b>	<b>-2,4</b>	<b>0,1</b>	<b>-29,9</b>
Marża zysku na sprzedaży	1,7%	4,1%	-55,9%	3,6%	5,8%	1,2%	3,1%	6,2%	-3,5%	1,9%	5,8%	-0,1%	-0,1%	-85,2%
Marża EBITDA	25,1%	11,1%	-48,2%	-11,5%	34,1%	13,1%	17,1%	21,4%	15,6%	16,7%	19,4%	10,8%	13,6%	-68,8%
Marża EBIT	8,2%	-6,0%	-63,7%	-28,9%	15,8%	2,2%	4,2%	9,3%	0,3%	4,8%	7,7%	1,1%	2,4%	-84,7%
Marża zysku netto	3,7%	-6,4%	-92,5%	-23,7%	5,3%	1,2%	1,7%	4,3%	-1,3%	4,8%	3,7%	-4,8%	0,2%	-100,1%
<b>Dług netto</b>	<b>95,3</b>	<b>95,8</b>	<b>94,6</b>	<b>91,9</b>	<b>88,8</b>	<b>87,9</b>	<b>88,5</b>	<b>71,6</b>	<b>79,5</b>	<b>83,8</b>	<b>79,1</b>	<b>80,6</b>	<b>80,2</b>	<b>84,2</b>

Źródło: DM BDM S.A., spółka

Komentarz BDM

- Wyniki 2Q'22 obciążone przez aktualizację kontraktu GSM-R (o -29,9 mln PLN) – spółka publikowała raport bieżący w tej kwestii 21 września a 29 września poinformowano o złożeniu przez spółkę zależną Herkules Infrastruktura wniosku o otwarcie postępowania sanacyjnego oraz wniosku o ogłoszenie upadłości
- Spółka domagała się od PKP PLK m.in., waloryzacji kontraktu i wydłużenia terminu jego realizacji (konsorcjum wykonujące kontrakt widzi przesłanki, aby wydłużyć termin nawet do 2026 roku), jednak dotychczas nie spotkało się to z aprobatą zamawiającego
- Planowane działania sanacyjne mają być ukierunkowane na zmianę warunków realizacji kontraktu GSM-R
- Ekspozycja jednostki dominującej to poręczenia na: gwarancję należytego wykonania (34 mln PLN), gwarancję zwrotu zaliczki (16 mln PLN) oraz kredyt obrotowy (18 mln PLN).
- Zarząd jednostki dominującej postrzega obecną sytuację jako przesłankę zagrożenia kontynuacji działalności, jednocześnie zwraca uwagę, że podstawowy biznes jedn. dominującej jest „efektywny i generuje dodatnie przepływy gotówkowe”.

Enap

Spółka opublikowała wyniki za 2Q'22

Wyniki za 2Q'22 [mln PLN]

	1Q'19	2Q'19	3Q'19	4Q'19	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	2Q'21	3Q'21	4Q'21	1Q'22	2Q'22
<b>Przychody</b>	<b>7,11</b>	<b>12,73</b>	<b>8,69</b>	<b>15,84</b>	<b>7,53</b>	<b>5,96</b>	<b>6,17</b>	<b>7,90</b>	<b>8,32</b>	<b>13,03</b>	<b>18,13</b>	<b>14,34</b>	<b>7,26</b>	<b>9,41</b>
Zysk brutto ze sprzedaży	1,01	1,56	1,84	1,52	0,67	0,30	0,25	0,96	-0,04	1,03	3,15	2,55	0,71	1,46
Zysk na sprzedaży	0,05	0,44	0,76	0,28	-0,38	-0,63	-0,66	-0,07	-1,11	-0,16	2,11	1,25	-0,32	0,29
<b>EBITDA</b>	<b>0,36</b>	<b>0,87</b>	<b>1,02</b>	<b>0,72</b>	<b>-0,05</b>	<b>-0,38</b>	<b>-0,06</b>	<b>0,11</b>	<b>-0,83</b>	<b>1,32</b>	<b>2,40</b>	<b>1,46</b>	<b>0,05</b>	<b>0,61</b>
EBIT	0,08	0,53	0,65	0,33	-0,41	-0,74	-0,42	-0,22	-1,15	1,01	2,10	1,18	-0,22	0,34
Zysk (strata) brutto	0,08	0,48	0,60	0,29	-0,47	-0,76	-0,45	-0,27	-1,21	0,95	2,03	1,10	-0,29	0,29
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>-0,32</b>	<b>0,68</b>	<b>0,29</b>	<b>0,44</b>	<b>-0,47</b>	<b>-0,75</b>	<b>-0,27</b>	<b>-0,38</b>	<b>-1,02</b>	<b>0,77</b>	<b>1,77</b>	<b>0,89</b>	<b>-0,19</b>	<b>0,18</b>
Marża zysku brutto ze sprzedaży	14,3%	12,2%	21,2%	9,6%	8,9%	5,0%	4,1%	12,2%	-0,5%	7,9%	17,4%	17,8%	9,7%	15,5%
Marża EBITDA	5,0%	6,8%	11,8%	4,5%	-0,7%	-6,4%	-1,0%	1,4%	-9,9%	10,1%	13,2%	10,2%	0,7%	6,5%
Marża EBIT	1,1%	4,1%	7,4%	2,1%	-5,5%	-12,4%	-6,8%	-2,8%	-13,8%	7,8%	11,6%	8,3%	-3,0%	3,7%
Marża zysku netto	-4,5%	5,4%	3,4%	2,8%	-6,3%	-12,6%	-4,3%	-4,8%	-12,3%	5,9%	9,8%	6,2%	-2,6%	1,9%

Źródło: DM BDM S.A., spółka



Trakcja

Spółka opublikowała wyniki za 2Q'22

Wyniki za 2Q'22 [mln PLN]

	2Q'21	2Q'22	zmiana r/r	1H'21	1H'22	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	347,0	283,5	-18,3%	534,0	555,4	4,0%
Zysk brutto ze sprzedaży	0,4	-109,3	---	-8,7	-128,0	---
Zysk na sprzedaży	-14,3	-126,2	---	-39,2	-162,0	---
Saldo PPO/PKO	2,5	-42,9	---	4,7	-64,5	---
EBITDA	-2,2	-159,3	---	-15,6	-207,7	---
EBIT	-11,8	-169,1	---	-34,5	-226,5	---
Zysk (strata) brutto	-15,4	-181,7	---	-41,7	-243,9	---
Zysk (strata) netto	-14,6	-166,9	---	-37,6	-225,7	---
Marża zysku brutto ze sprzedaży	0,1%	-38,5%		-1,6%	-23,0%	
Marża EBITDA	-0,6%	-56,2%		-2,9%	-37,4%	
Marża EBIT	-3,4%	-59,7%		-6,5%	-40,8%	
Marża zysku netto	-4,2%	-58,9%		-7,0%	-40,6%	

Źródło: DM BDM S.A., spółka

Wyniki za 2Q'22 wg segmentów [mln PLN]

	1Q'19	2Q'19	3Q'19	4Q'19	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	2Q'21	3Q'21	4Q'21	1Q'22	2Q'22
<b>Przychody</b>	<b>228,5</b>	<b>426,9</b>	<b>427,0</b>	<b>358,4</b>	<b>217,4</b>	<b>341,0</b>	<b>399,0</b>	<b>381,5</b>	<b>186,9</b>	<b>347,0</b>	<b>434,5</b>	<b>456,4</b>	<b>271,9</b>	<b>283,5</b>
Budownictwo cywilne - Polska	200,3	269,1	240,3	228,5	152,1	195,1	188,0	194,4	149,0	194,8	243,8	261,8	159,2	125,2
Budownictwo - kraje bałtyckie	20,5	129,5	158,9	116,9	58,0	138,6	194,9	175,6	32,0	147,5	178,7	180,8	100,1	146,0
Pozostała działalność	7,7	28,3	27,8	12,9	7,3	7,4	16,1	11,5	5,9	4,7	12,0	13,7	12,6	12,3
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>-2,8</b>	<b>2,4</b>	<b>-30,4</b>	<b>-37,4</b>	<b>-6,5</b>	<b>11,3</b>	<b>18,4</b>	<b>-11,9</b>	<b>-9,0</b>	<b>0,4</b>	<b>37,2</b>	<b>29,1</b>	<b>-18,8</b>	<b>-109,3</b>
SG&A	17,3	18,6	16,9	19,7	18,1	17,4	14,0	17,3	15,9	14,7	17,1	19,0	17,1	16,9
Zysk na sprzedaży	-20,1	-16,2	-47,3	-57,0	-24,6	-6,1	4,3	-29,2	-24,9	-14,3	20,2	10,1	-35,8	-126,2
<b>EBITDA</b>	<b>-11,3</b>	<b>-8,3</b>	<b>-36,1</b>	<b>-194,6</b>	<b>-15,8</b>	<b>4,7</b>	<b>17,9</b>	<b>-59,2</b>	<b>-13,4</b>	<b>-2,2</b>	<b>29,0</b>	<b>45,9</b>	<b>-48,3</b>	<b>-159,3</b>
<b>EBIT</b>	<b>-20,7</b>	<b>-17,6</b>	<b>-45,5</b>	<b>-204,7</b>	<b>-25,3</b>	<b>-4,7</b>	<b>8,5</b>	<b>-68,7</b>	<b>-22,7</b>	<b>-11,8</b>	<b>19,8</b>	<b>36,8</b>	<b>-57,3</b>	<b>-169,1</b>
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>-22,5</b>	<b>-22,5</b>	<b>-55,8</b>	<b>-212,5</b>	<b>-34,2</b>	<b>-9,8</b>	<b>3,0</b>	<b>-78,8</b>	<b>-26,3</b>	<b>-15,4</b>	<b>11,8</b>	<b>28,2</b>	<b>-62,2</b>	<b>-181,7</b>
Budownictwo cywilne - Polska	-7,5	-22,8	-65,2	-80,5	-21,7	-12,1	-9,0	-38,1	-12,5	-20,4	-0,7	60,6	-45,6	-146,8
Budownictwo - kraje bałtyckie	-13,8	-0,9	7,6	-130,6	-11,9	5,6	11,8	-38,9	-13,2	5,8	11,6	11,9	-6,9	-38,0
Pozostała działalność	-1,1	1,3	1,6	-1,4	-0,6	-2,6	1,6	-3,3	-1,6	-0,7	0,4	0,1	1,0	-0,3
Wyłączenia	0,0	-0,1	0,2	0,0	0,0	-0,7	-1,4	1,4	1,0	-0,1	0,6	-44,3	-10,8	3,4
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>-15,5</b>	<b>-20,3</b>	<b>-45,8</b>	<b>-203,9</b>	<b>-29,0</b>	<b>-9,0</b>	<b>1,8</b>	<b>-73,6</b>	<b>-22,9</b>	<b>-14,6</b>	<b>7,1</b>	<b>19,0</b>	<b>-58,8</b>	<b>-166,9</b>
CFO	-133,7	-16,9	-2,1	-37,5	-105,9	-49,7	38,6	154,3	-71,6	-82,0	21,9	88,8	-114,0	-46,5
<b>dług (gotówka) netto</b>	<b>235,1</b>	<b>256,5</b>	<b>273,2</b>	<b>254,3</b>	<b>378,2</b>	<b>398,9</b>	<b>399,7</b>	<b>259,2</b>	<b>288,5</b>	<b>374,3</b>	<b>366,7</b>	<b>295,8</b>	<b>425,3</b>	<b>454,3</b>
portfel	2 701	2 300	2 783	2 997	2 959	3 200	2 798	2 573	2 631	2 500	2 673	2 171	2 234	2 098

Źródło: DM BDM S.A., spółka

Komentarz BDM:

- Wyniki 2Q'22 zgodne z ostatnimi szacunkami spółki i obciążone przez różnego rodzaju odpisy oraz aktualizację, o których spółka informowała w ostatnich tygodniach.
- Spadek przychodów w Polsce r/r, porównywalna sprzedaż w krajach bałtyckich.
- Na koniec 2Q'22 spółka miała 454 mln PLN długu netto.
- Kapitał własny po 2Q'22: 93 mln PLN.
- W 3Q'22 została dokapitalizowana przez PKP PLK i ARP kwotą 200 mln PLN.
- Na dzień zatwierdzenia sprawozdania spółka szacowała lukę finansową na 46-68 mln PLN.
- CF operacyjny w 2Q'22: -47 mln PLN (-161 mln PLN w 1H'22).
- Portfel po 2Q'22: 2,1 mld PLN.

PCF Group

- PCF Group i Take-Two Interactive Software podpisały porozumienie o rozwiązaniu umowy produkcyjno-wydawniczej dotyczącej produkcji tytułu Project Dagger. Zgodnie z umową PCF Group jest zobowiązany po wydaniu gry zwrócić Take-Two kwotę 20 mln USD. People Can Fly US będzie zobowiązana do uiszczenia na rzecz wydawcy kwoty zwrotu w dwóch równych ratach płatnych najpóźniej w terminie 6 i 12 miesięcy od dnia premiery gry. Kwota zwrotu nie przysługuje wydawcy w sytuacji, gdy nie dojdzie do wydania gry Project Dagger niezależnie od modelu.
- Take-Two Interactive nie skorzystał z przewidzianej w umowie opcji wykupu praw własności intelektualnej do produktów wyprodukowanych na podstawie umowy, a licencja udzielona wydawcy wygasła. Tym samym, zgodnie z umową, People Can Fly US zachowała, jako wyłączny właściciel, prawa własności intelektualnej do gry Project Dagger. O tym, że Take-Two Interactive chce rozwiązać umowę o współpracy z PCF Group poinformował tydzień temu.
- PCF Group przewiduje, że aktualne projekty w fazie preprodukcyjnej będą bardzo blisko lub nawet mogą przejść do fazy produkcyjnej do końca tego roku.
- Będąc w preprodukcji "Projekt Dagger" to jeden z siedmiu projektów realizowanych obecnie przez People Can Fly. Trwają również prace nad "Gemini" - nowym projektem dla Square Enix, "Bifrost" oraz "Victoria" - grami przeznaczonymi do wydania w modelu self-publishing, projektem w fazie koncepcyjnej - "Red", jak również dwoma projektami opartymi o technologię VR - "Green Hell VR" oraz nowym projektem będącym adaptacją VR jednego z IP z portfolio grupy.

**Rafako**

Spółka opublikowała wyniki za 2Q'22

**Wyniki za 2Q'22 [mln PLN]**

	2Q'21	2Q'22	zmiana r/r	1H'21	1H'22	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	101,4	105,4	4,0%	255,0	248,5	-2,5%
Zysk brutto ze sprzedaży	-58,5	1,4	---	-49,8	58,7	---
Zysk na sprzedaży	-69,2	-10,4	---	-72,0	36,5	---
EBITDA	-63,1	-11,9	---	-57,8	35,6	---
EBIT	-65,6	-14,2	---	-63,3	30,9	---
Zysk (strata) brutto	-83,9	-13,3	---	-85,1	36,5	---
Zysk (strata) netto	-89,6	-9,2	---	-93,4	39,9	---
Marża zysku brutto ze sprzedaży	-57,7%	1,4%	---	-19,5%	23,6%	---
Marża EBITDA	-62,3%	-11,3%	---	-22,7%	14,3%	---
Marża EBIT	-64,7%	-13,5%	---	-24,8%	12,4%	---
Marża zysku netto	-88,4%	-8,7%	---	-36,6%	16,1%	---

Źródło: DM BDM S.A., spółka

**Komentarz BDM**

- Wyniki 2Q'22 na minimalnej marży brutto ze sprzedaży (1Q'22 był podbity przez ugodę z JSW i Tauronem).
- Udział projektu Jaworzno w 1H'22 w przychodach na poziomie 79 mln PLN. 59 mln PLN przychodów z kontraktu z JSW Koks.
- Spółka ma bilansowo 14 mln PLN gotówki netto (gotówka pomniejszona o kredyty i leasingi). Jednak dodatkowe 160 mln PLN stanowią ujęte długoterminowo zobowiązania z tytułu zrealizowanych gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych oraz zobowiązania z tytułu otrzymanych kar umownych a także 102 mln PLN z tytułu płatności bezpośrednich klientom do podwykonawców spółki oraz ujętych krótkoterminowo zobowiązań z tytułu zrealizowanych gwarancji i otrzymanych kar.
- Kapitał własny : -113 mln PLN.
- Portfel po 2Q'22: 605 mln PLN (w tym 403 mln PLN na 2022). W tym SPV Jaworzno 91 mln PLN (pod koniec sierpnia doszło do rozwiązania umowy na prace eksploatacyjne oraz koordynacyjne)
- Spółka informuje, że ma problemy z uzupełnianiem swojego portfela zamówień o nowe projekty (m.in. z powodu braku dostępnych limitów gwarancyjnych).
- W sierpniu KE postanowiła o niewniesieniu sprzeciwu wobec wniosku o udzielenie pomocy z ARP (100 mln PLN na obligacje). Aktualnie trwają przygotowywana w celu zawarcia umowy. W połowie września doszło też do kolejnego przedłużenia terminu zamknięcia transakcji z MS Galleon do końca października 2022 roku.
- Zatrudnienie: 1053 osoby na koniec 2Q'22

**Creepy Jar**

Podsumowanie czatu inwestorskiego (30.09.2022r. – stockwatch.pl, [link](#)):

- Najpewniej spółka zdecyduje się na premierę Chimery w formule early access;
- Animal Husbandry – CRJ jest zadowolony zarówno z wysokich ocen tego dodatku, jak też poziomu sprzedaży;
- Wydanie dodatku „Building Update” planowane jest do końca tego roku;
- Na ten moment CRJ nie planuje działalności wydawniczej dla innych twórców;
- Spółka ma wiele pomysłów na dalszy rozwój Green Hell, plany na najbliższy rok przedstawi w nowej roadmapie;
- Green Hell jest w pełni grywalny na Steam Deck;
- Spółka planuje wprowadzenie kolejnego programu motywacyjnego, natomiast jest jeszcze za wcześnie na szczegółowe założenia nowego PM;
- W Q4'21 spółka zawarła 12 transakcji walutowych forward, o czym informowała w raporcie za 2021 rok. Łączna wartość wszystkich zawartych transakcji będzie stanowić około 20% przychodów z zabezpieczonego okresu. Ostatnia z transakcji zostanie rozliczona w listopadzie 2022 r.;
- Częstotliwość wydawania kolejnych dodatków do „GH” zależy od wielu czynników, w szczególności postępów w produkcji, zaangażowania zespołu w hotfixy i patche do już udostępnionej zawartości (na bieżąco dodajemy usprawnienia i poprawiamy ewentualne błędy), a także optymalnego okienka wydawniczego. CRJ ma dużo pomysłów na dalszy rozwój Green Hell, część z nich pokaże w nowej roadmapie, którą chciałaby udostępnić na przełomie roku;
- Spółka chcemy kontynuować dotychczasowy model. Część środków finansowych stanowi zabezpieczenie jej planów produkcyjnych, a w przypadku wystąpienia nadwyżek finansowych zakłada dzielenie się nimi z akcjonariuszami;
- Chimera – CRJ pracuje nad materiałami marketingowymi, analizuje ich zakres i optymalny termin publikacji. Chcieliby pokazać pierwsze materiały jeszcze w tym roku;
- Na ten moment spółka nie planuje splitu akcji;
- Na ten moment zarząd nie rozważa skupu akcji własnych.

**Bogdanka, Enea, Puławy**

Elektrownie z grupy Enea mogą otrzymać w 2023 roku w scenariuszu pesymistycznym z Bogdanki o 331 tys. ton węgla mniej. Trwają szczegółowe analizy w zakresie oszacowania wpływu zaistniałej sytuacji na konieczność oraz wolumen węgla kamiennego wymaganego do zakupu przez spółki wytwórcze GK Enea od innych dostawców niż LWB oraz przyszłe wyniki grupy Enei, w tym wysokości ewentualnych rezerw z tego tytułu.

Kilka dni temu Bogdanka poinformowała, że jej plan produkcyjny na 2023 rok zakłada wydobycie na poziomie około 8,3 mln ton węgla handlowego. Plan uwzględnia skutki zatrzymania produkcji z jednej ze ścian. O pojawieniu się nagłych i nieprzewidywalnych utrudnień w prowadzeniu wydobycia, którym obiektywnie nie można było zapobiec, ani przeciwdziałać, Bogdanka poinformowała na początku września. Utrudnienia te były bezpośrednim powodem zatrzymania produkcji ze ściany 3/VII/385.

Budownictwo

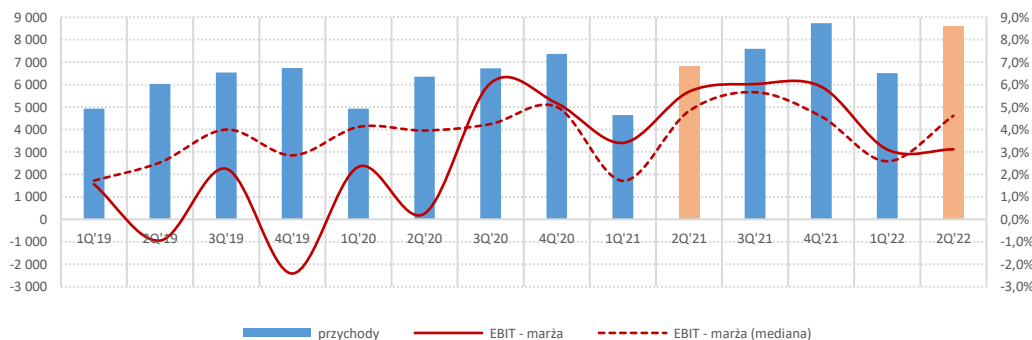
Podsumowanie sezonu wynikowego za 2Q'22

Wyniki spółek [mln PLN]

Przychody	1Q'19	2Q'19	3Q'19	4Q'19	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	2Q'21	3Q'21	4Q'21	1Q'22	2Q'22
Budimex	1 380	1 868	2 134	2 187	1 475	2 260	2 435	2 213	1 245	1 996	2 293	2 377	1 599	2 399
Dekpol	178	246	188	160	205	282	218	309	195	278	256	527	314	321
Enap	7	13	9	16	8	6	6	8	8	13	18	14	7	9
Elektrotim	57	65	53	83	53	50	71	104	52	78	57	91	52	77
Erbud	601	598	590	524	440	645	522	621	537	754	881	930	764	1 026
Herkules	30	31	33	30	27	46	38	40	32	41	41	50	43	30
Instal Kraków	76	98	144	123	102	96	102	112	82	111	95	92	74	91
Introl	100	99	105	135	101	100	118	139	113	107	118	147	119	138
Mirbud	192	212	231	314	193	242	330	478	298	574	775	858	502	849
Mostostal Płock	28	22	31	33	19	23	24	30	29	53	38	58	88	29
Mostostal Warszawa	271	324	331	344	313	359	350	344	210	346	325	423	301	415
Mostostal Zabrze	147	153	148	154	132	146	151	188	160	206	203	200	231	276
Onde	0	0	0	0	66	113	141	266	230	357	341	290	179	346
Pekabex	181	169	179	243	248	230	206	268	246	393	413	453	412	426
Polimex	353	397	482	357	351	373	380	511	409	567	613	716	860	1 044
Rafako	313	206	299	427	296	198	302	412	154	101	135	135	143	105
Tesgas	24	32	37	34	22	23	31	26	26	29	27	32	30	35
Torpol	264	401	399	541	249	340	397	406	220	271	282	349	208	254
Trakcja	229	427	427	358	217	341	399	382	187	347	435	456	272	284
Unibep	330	395	473	462	347	387	442	507	307	386	393	626	419	600
ZUE	195	285	268	248	152	230	228	291	161	202	231	258	154	220
suma	4 955	6 042	6 563	6 773	5 016	6 489	6 891	7 654	4 901	7 211	7 968	9 083	6 771	8 975
suma bez OND, MSP*	4 927	6 019	6 531	6 740	4 931	6 353	6 726	7 358	4 642	6 801	7 589	8 736	6 504	8 600
EBIT	1Q'19	2Q'19	3Q'19	4Q'19	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	2Q'21	3Q'21	4Q'21	1Q'22	2Q'22
Budimex	50,0	61,4	112,2	94,9	33,3	123,3	212,7	269,3	62,8	213,6	140,0	170,7	57,4	177,3
Dekpol	11,4	14,8	11,3	33,5	11,5	29,4	21,4	15,5	14,8	25,9	21,2	51,2	19,0	24,4
Enap	0,1	0,5	0,6	0,3	-0,4	-0,7	-0,4	-0,2	-1,2	1,0	2,1	1,2	-0,2	0,3
Elektrotim	-4,4	4,1	-13,5	-2,3	5,5	6,9	0,4	10,4	-0,6	4,1	2,7	3,0	-4,4	-0,6
Erbud	5,8	19,6	18,5	14,5	4,6	16,5	25,5	24,1	-0,9	30,8	25,5	35,4	4,7	7,7
Herkules	2,5	-1,9	-21,3	-8,6	4,3	1,0	1,6	3,7	0,1	2,0	3,1	0,6	1,0	-25,3
Instal Kraków	1,3	4,6	15,3	12,0	7,3	7,3	2,4	14,0	6,9	15,9	6,3	7,7	1,2	3,4
Introl	1,7	-0,1	4,6	9,1	4,4	5,7	9,6	3,2	8,5	3,9	9,8	12,5	6,3	9,6
Mirbud	11,9	8,7	12,0	19,7	12,2	9,6	21,7	41,0	36,9	33,3	56,5	47,8	24,9	40,5
Mostostal Płock	2,3	0,7	1,6	1,1	1,1	0,9	2,3	1,5	2,4	7,6	4,9	6,5	3,6	-0,3
Mostostal Warszawa	6,3	-8,6	8,9	3,4	12,9	1,1	9,7	10,2	3,6	16,6	8,9	10,8	7,8	0,8
Mostostal Zabrze	5,2	3,5	7,4	4,4	5,7	6,6	5,8	8,2	7,1	8,6	8,2	8,2	10,4	12,7
Onde	0,0	0,0	0,0	0,0	1,3	6,0	12,9	20,4	-7,8	32,5	17,0	20,6	1,0	5,7
Pekabex	8,5	8,3	9,4	13,2	15,6	19,8	17,1	17,0	19,1	12,4	11,4	14,9	20,1	22,2
Polimex	-11,5	7,6	20,4	43,9	7,0	23,9	17,6	41,0	7,6	59,2	27,9	32,8	22,0	87,3
Rafako	1,3	-185,1	-30,3	-223,5	-1,9	-257,1	7,3	-56,4	2,3	-65,6	71,4	-13,4	45,2	-14,2
Tesgas	-0,1	2,0	1,4	1,6	1,5	1,7	2,5	1,5	0,3	2,2	1,5	3,2	0,1	2,4
Torpol	5,1	10,1	15,9	11,7	9,8	10,2	16,7	27,0	8,6	19,0	20,1	57,5	23,0	51,0
Trakcja	-20,7	-17,6	-45,5	-204,7	-25,3	-4,7	8,5	-68,7	-22,7	-11,8	19,8	36,8	-57,3	-169,1
Unibep	3,5	7,9	15,0	13,7	7,5	13,2	25,1	13,9	5,1	13,2	16,0	27,2	17,3	32,4
ZUE	-0,7	3,4	4,6	0,7	-0,2	2,5	2,8	5,5	-0,3	2,2	4,7	7,6	3,6	5,3
suma	79,3	-56,1	148,6	-161,5	117,6	23,1	423,2	402,1	152,5	426,5	478,9	542,9	206,7	273,4
suma bez OND, MSP*	77,1	-56,8	146,9	-162,6	115,3	16,2	408,0	380,2	157,9	386,4	457,0	515,8	202,1	268,0
rentowność EBIT*	1,6%	-0,9%	2,2%	-2,4%	2,3%	0,3%	6,1%	5,2%	3,4%	5,7%	6,0%	5,9%	3,1%	3,1%
rentowność EBIT - mediana**	1,7%	2,5%	4,0%	2,8%	4,1%	4,0%	4,2%	5,0%	1,7%	4,8%	5,7%	4,6%	2,6%	4,6%

Źródło: DM BDM S.A., spółki, \*po wyłączeniu Onde i MS Płock, które należą do grup kapitałowych Erbudu i Mostostalu Warszawa, \*\*nieważona mediana dla wszystkich spółek (z wyłączeniem OND i MSP)

Wyniki spółek – suma [mln PLN]



Źródło: DM BDM S.A., spółki

**Materiały  
budowlane**

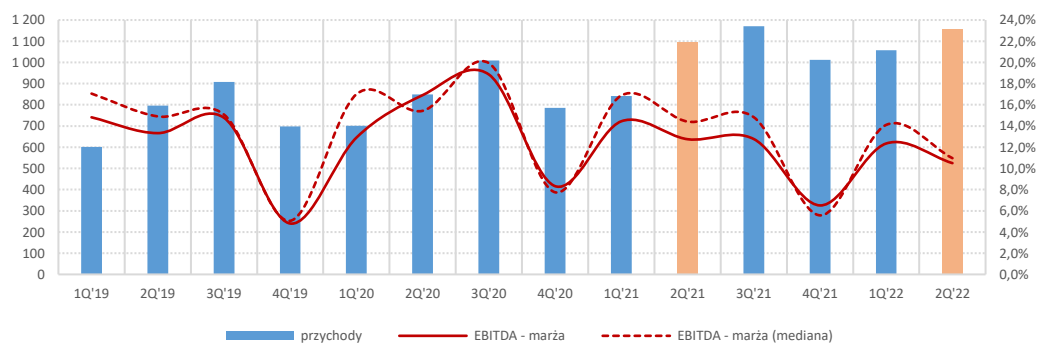
Podsumowanie sezonu wynikowego za 2Q'22

**Wyniki spółek [mln PLN]**

Przychody	1Q'19	2Q'19	3Q'19	4Q'19	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	2Q'21	3Q'21	4Q'21	1Q'22	2Q'22
Decora	72	79	84	71	87	79	108	97	110	125	126	120	142	135
Ferro	109	106	122	114	125	112	148	135	163	219	226	222	256	224
Libet	19	64	64	53	40	75	69	66	37	86	84	78	48	85
Selena	271	346	392	318	283	319	433	349	349	438	493	448	422	499
Śnieżka	129	201	246	141	168	263	251	139	183	227	241	145	190	213
<b>suma</b>	<b>601</b>	<b>796</b>	<b>907</b>	<b>698</b>	<b>702</b>	<b>849</b>	<b>1 010</b>	<b>786</b>	<b>842</b>	<b>1 095</b>	<b>1 170</b>	<b>1 012</b>	<b>1 058</b>	<b>1 157</b>
EBITDA	1Q'19	2Q'19	3Q'19	4Q'19	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	2Q'21	3Q'21	4Q'21	1Q'22	2Q'22
Decora	11,6	11,8	12,2	8,6	14,7	19,1	25,8	20,7	27,6	28,3	23,0	18,1	21,7	14,8
Ferro	18,7	14,4	21,5	12,3	21,8	17,3	29,4	14,7	26,1	34,6	33,5	25,3	36,1	30,4
Libet	16,8	13,8	9,6	2,7	7,1	10,7	7,7	-0,9	6,8	4,5	5,3	-4,8	9,4	3,6
Selena	19,3	34,2	39,4	8,9	18,8	43,8	76,0	27,1	30,3	39,5	47,8	19,2	36,8	38,8
Śnieżka	22,6	31,8	51,4	1,0	28,1	52,6	51,5	3,9	30,8	32,7	39,8	8,1	26,6	33,8
<b>suma</b>	<b>89,0</b>	<b>106,0</b>	<b>134,1</b>	<b>33,5</b>	<b>90,5</b>	<b>143,6</b>	<b>190,4</b>	<b>65,5</b>	<b>121,7</b>	<b>139,7</b>	<b>149,5</b>	<b>65,8</b>	<b>130,6</b>	<b>121,5</b>
<b>rentowność EBITDA</b>	<b>14,8%</b>	<b>13,3%</b>	<b>14,8%</b>	<b>4,8%</b>	<b>12,9%</b>	<b>16,9%</b>	<b>18,9%</b>	<b>8,3%</b>	<b>14,4%</b>	<b>12,8%</b>	<b>12,8%</b>	<b>6,5%</b>	<b>12,4%</b>	<b>10,5%</b>
<b>rentowność EBITDA – mediana*</b>	<b>17,1%</b>	<b>14,9%</b>	<b>15,1%</b>	<b>5,1%</b>	<b>17,0%</b>	<b>15,4%</b>	<b>19,9%</b>	<b>7,7%</b>	<b>16,9%</b>	<b>14,4%</b>	<b>14,8%</b>	<b>5,6%</b>	<b>14,1%</b>	<b>11,0%</b>

Źródło: DM BDM S.A., spółki, \* nieważona mediana

**Wyniki spółek – suma [mln PLN]**



Źródło: DM BDM S.A., spółki

**Gaming –  
podsumowanie  
tygodnia**

Gaming – podsumowanie wiadomości tygodnia

Gaming 26/09.2022-03/10.2022

Kraj	Link
PCF Group – wyniki za 2Q'22.	<a href="https://biznes.pap.pl/espil/pl/reports/view/2,519945">https://biznes.pap.pl/espil/pl/reports/view/2,519945</a>
PCF Group – wydawca GTA 5 nie współpracuje już z polskim studiem.	<a href="https://tinyurl.com/2p824v4j">https://tinyurl.com/2p824v4j</a>
CD Projekt - Cyberpunk 2077 z oficjalnym wynikiem sprzedaży.	<a href="https://tinyurl.com/wtxphntx">https://tinyurl.com/wtxphntx</a>
Creepy Jar - wyniki za 2Q'22.	<a href="https://biznes.pap.pl/espil/pl/reports/view/2,519821">https://biznes.pap.pl/espil/pl/reports/view/2,519821</a>
Big Cheese Studio - wyniki za 2Q'22	<a href="https://biznes.pap.pl/espil/pl/reports/view/2,519743">https://biznes.pap.pl/espil/pl/reports/view/2,519743</a>
Gaming Factory – sprzedaż gry „Electrician Simulator” w nakładzie ponad 30 tys. egz.	<a href="https://biznes.pap.pl/espil/pl/reports/view/2,519866">https://biznes.pap.pl/espil/pl/reports/view/2,519866</a>
Farm51 – World War 3 dostępny za darmo. Zwiastun zaprasza na otwartą betę.	<a href="https://tinyurl.com/4r8sakzd">https://tinyurl.com/4r8sakzd</a>
Zagranica	
Stadia oficjalnie umiera! Google zamyka usługę i zwraca pieniądze.	<a href="https://tinyurl.com/36knp58">https://tinyurl.com/36knp58</a>
E3 2023 oficjalnie potwierdzone.	<a href="https://tinyurl.com/mv5tt8d7">https://tinyurl.com/mv5tt8d7</a>
Skull and Bones zalicza opóźnienie.	<a href="https://tinyurl.com/2p8c7swy">https://tinyurl.com/2p8c7swy</a>
Twórcy God of War na PC pracują nad nową produkcją dla Sony.	<a href="https://tinyurl.com/5n7npxut">https://tinyurl.com/5n7npxut</a>
Arabia Saudyjska chce przejąć „wiodącego wydawcę gier” za 13 mld USD.	<a href="https://tinyurl.com/3z7s82eu">https://tinyurl.com/3z7s82eu</a>
Wild Hearts na pierwszym zwiastunie. Znamy datę premiery nowego IP od EA.	<a href="https://tinyurl.com/5ds3a9db">https://tinyurl.com/5ds3a9db</a>
Beta Diablo 4 coraz bliżej.	<a href="https://tinyurl.com/ycy9n3tb">https://tinyurl.com/ycy9n3tb</a>
Ubisoft nie zostawi graczy na lodzie.	<a href="https://tinyurl.com/yc76ed3d">https://tinyurl.com/yc76ed3d</a>

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

**Getin Holding**

Spółka ocenia, że decyzja Bankowego Funduszu Gwarancyjnego dotycząca Getin Noble Banku nie ma wpływu na jego wyniki. Zarząd jest w trakcie analizy co do podjęcia kroków prawnych dotyczących ochrony inwestycji w Getin Noble Bank. Getin Holding miał akcje stanowiące ok. 6% udział w głosach na WZ Getin Noble Banku.

Bankowy Fundusz Gwarancyjny wydał w piątek decyzję o wszczęciu przymusowej restrukturyzacji wobec Getin Noble Bank, umorzeniu instrumentów kapitałowych banku, zastosowaniu instrumentu przymusowej restrukturyzacji w formie instytucji pomostowej oraz powołaniu administratora banku.

**ZE PAK**

EBIT w 1H'22 wyniósł 176,1 mln PLN, w porównaniu do 15,6 mln PLN w 1H'21. Przychody ze sprzedaży wyniosły w pierwszym półroczu obecnego roku wyniosły 2 mld PLN w porównaniu do 1 mld PLN rok wcześniej. Spółka wygenerowała 152,6 mln zysku netto w porównaniu do 20 mln PLN w analogicznym okresie ubiegłego roku.

**Inflacja**

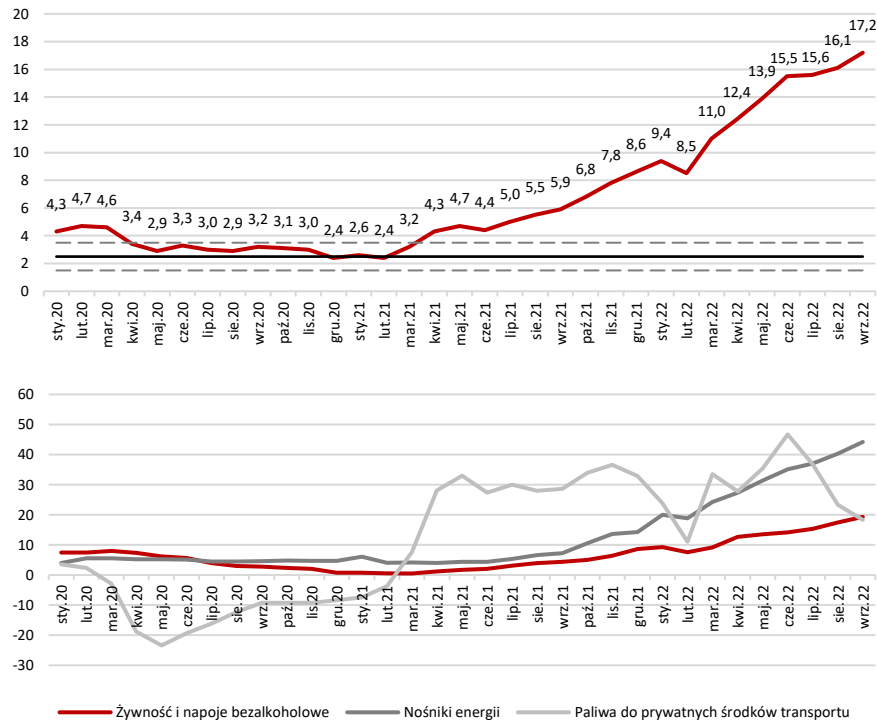
Według wstępnych danych GUS inflacja CPI we wrześniu'22 wyniosła 17,2% r/r.

**Inflacja CPI r/r**

	Ogółem	Żywność i napoje bezalkoholowe	Nośniki energii	Paliwa do prywatnych środków transportu
wrzesień'21	5,9%	4,4%	7,3%	28,6%
sierpień'22	16,1%	17,5%	40,3%	23,3%
wrzesień'22	17,2%	19,3%	44,2%	18,3%

Źródło: BDM, GUS

**Inflacja CPI r/r [%]**



Źródło: BDM, GUS

**PGNiG**

W wyniku rozstrzygnięcia przez Klaipedos Nafta, operatora terminalu LNG w Kłajpedzie na Litwie, procedury przydziału mocy regazyfikacyjnych w litewskim gazoporcie, PGNiG uzyskało możliwość regazyfikacji 6 TWh skroplonego gazu ziemnego rocznie, co odpowiada ponad 0,5 mld surowca w stanie lotnym. Rezerwacja dotyczy okresu od 1 stycznia 2023 do 31 grudnia 2032 roku.

Grupa PGNiG jest użytkownikiem terminala w Kłajpedzie od maja tego roku – pierwsza dostawa ładunku zamówionego przez grupę miała miejsce 6 maja 2022 roku. Od tej pory PGNiG odebrało w litewskiej instalacji 6 dostaw. Po regazyfikacji część wolumenu została sprzedana odbiorcom z krajów bałtyckich, reszta trafiła na rynek polski poprzez uruchomiony w maju 2022 r. Gazociąg Polska-Litwa.

Portfel kontraktów LNG spółki obejmuje m.in. kontrakty w formule free-on-board (FOB), która wskazuje, że za odbiór i transport ładunku z terminala skraplającego odpowiada kupujący. To do kupującego należy także decyzja o porcie przeznaczenia dostawy. PGNiG będzie więc mogło kierować ładunki LNG nie tylko do gazoportu w Świnoujściu, ale również do innych terminali, m.in. w Kłajpedzie.

Ponadto, spółka wg. wiceprezesa ds. operacyjnych powinna zrealizować w tym roku plan wydobycia gazu w kraju na poziomie 3,7 mld m3. Grupa spodziewa się w najbliższych latach stopniowego, ale zauważalnego wzrostu własnej produkcji gazu w kraju i za granicą.

**PGNiG, PGE**

PGNiG zawarł ze spółkami z grupy PGE umowę ramową sprzedaży paliwa gazowego wraz z kontraktami indywidualnymi, regulującymi handlowe warunki dostaw gazu. Całkowita wartość umowy ramowej i kontraktów szacowana jest na kwotę około 23 mld PLN.

Umowa została zawarta ze spółkami: PGE Energia Ciepła, PGE Toruń, Zespołem Elektrociepłowni Wrocławskich Kogeneracja i PGE Gryfino 2050. Umowa ramowa została zawarta na czas nieoznaczony, natomiast podpisane do niej kontrakty indywidualne będą obowiązywać od 1 października 2022 r. do 31 grudnia 2025.

<b>Kredyt Inkaso</b>	Zwyczajne Walne Zgromadzenie przegłosowało uchwałę w sprawie zwrócenia się z wnioskiem do zarządu spółki o rozpoczęcie przeglądu opcji strategicznych.
<b>Medicalgorithmics</b>	<p>Biofund Capital Management LLC podpisał umowę dotyczącą objęcia 49,99% głosów na WZ Medicalgorithmics za wkład pieniężny w kwocie 13,8 mln PLN oraz niepieniężny w postaci 100% akcji w Kardiolytics Inc.</p> <p>Poza wniesieniem wkładu pieniężnego Biofund zobowiązał się zapewnić Medicalgorithmics dodatkowe finansowanie do kwoty 13,8 mln PLN w okresie 3 lat od dnia objęcia akcji spółki, w zależności od uzasadnionych potrzeb spółki oraz możliwości pozyskania finansowania.</p> <p>W wyniku transakcji Medicalgorithmics stanie się pośrednim wyłącznym właścicielem (jako właściciel 100% akcji w Kardiolytics) praw własności intelektualnej do rozwijanej przez Kardiolytics technologii bezinwazyjnej diagnostyki schorzeń i obrazowania układu krwionośnego opartej na sztucznej inteligencji.</p> <p>Wartość wkładu niepieniężnego Biofund wynosi 44,89 mln USD i została określona wyceną sporządzoną przez BakerTilly.</p> <p>Zgodnie z umową dojdzie do emisji 995.276 akcji na okaziciela serii I, 1.194.331 akcji imiennych serii J, 1.433.197 akcji imiennych serii K oraz 1.353.580 akcji imiennych serii L po cenie emisyjnej 44,27 PLN za jedną akcję. Oznacza to, że cała transakcja ma wartość 220,3 mln PLN.</p> <p>Akcje Biofund będą wprowadzone i dopuszczone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w ramach obowiązujących wyjątków od sporządzania prospektu. Strony zakładają wprowadzenie wszystkich akcji Biofund do końca 2026 roku.</p> <p>W ocenie zarządu w wyniku transakcji powstanie podmiot z doświadczeniem oraz kompetencjami m. in. w rozwijaniu algorytmów do automatycznej analizy obrazów tomografii komputerowej serca i układu krwionośnego oraz sygnałów EKG, bezinwazyjnej diagnostyki schorzeń i obrazowania układu krwionośnego, ze strukturą organizacyjną posiadającą kompetencje w zakresie projektowania, rozwoju oraz certyfikacji wyrobów medycznych, co pozwoli opracowywać nowe produkty na rynku diagnostyki kardiologicznej oferujące m.in. długoterminowe monitorowanie pracy serca u pacjentów z podejrzeniem choroby, zaawansowaną diagnostykę ambulatoryjną oraz diagnostykę wewnątrzszpitalną. Ponadto w ocenie zarządu dzięki posiadanej sieci dystrybucji poprzez partnerów biznesowych możliwa będzie komercjalizacja nowych rozwiązań kardiologicznych na najważniejszych rynkach.</p> <p>Zarząd podjął decyzje o zakończeniu przeglądu opcji strategicznych, z uwagi na rozważenie wszystkich scenariuszy możliwego finansowania dalszej działalności grupy kapitałowej spółki. Wybrany w ramach opcji strategicznych scenariuszem, który, w ocenie zarządu, jest najlepszy z perspektywy rozwoju grupy kapitałowej spółki, jest scenariusz transakcji z Biofund Capital Management.</p>
<b>PKN Orlen, PKO BP</b>	<p>PKN Orlen zawarł z PKO BP transakcję swapu przychodu całkowitego (Total Return Swap), w odniesieniu do której instrumentem bazowym będzie 14.161.080 akcji spółki. Akcje te zostały nabyte przez PKO BP od Skarbu Państwa. W ramach TRS PKN Orlen będzie zobowiązany do zapłaty na rzecz PKO BP kwoty będącej wynikiem odjęcia od średniej ceny ważonej wolumenem sprzedaży uzyskanej przez PKO BP w wyniku zbycia akcji na rzecz podmiotów trzecich ceny nabycia akcji od Skarbu Państwa lub będzie uprawniony do otrzymania od PKO BP kwoty będącej wynikiem odjęcia od średniej ceny ważonej sprzedaży ceny początkowej. Zawarcie transakcji jest związane z planowanym połączeniem PKN Orlen z PGNiG.</p> <p>Transakcja TRS obowiązuje przez okres jednego miesiąca, a ponadto PKO BP jest uprawnione do wcześniejszego jej zakończenia w razie zbycia wszystkich akcji. W takim przypadku PKN Orlen może być zobligowany do zapłaty na rzecz PKO BP opłaty za wcześniejsze zakończenie transakcji (break fee)</p>
<b>JSW</b>	Rada nadzorcza pozytywnie zaopiniowała wniosek zarządu spółki i zgodziła się na zasilenie JSW Stabilizacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego środkami do kwoty 1,5 mld PLN. Celem funduszu jest wsparcie stabilizacyjne bieżącej płynności oraz ograniczenie wpływu ryzyka zmienności cen węgla i koksu, z przeznaczeniem na utrzymanie ciągłości prowadzenia działalności operacyjnej i inwestycyjnej grupy JSW.
<b>Alior Bank</b>	Bank ma wpłacić na rzecz Funduszu Wsparcia Kredytobiorców składkę za 2Q'22 w wysokości 15,3 mln PLN. Bank szacuje ponadto, że wysokość składki należnej za 3Q'22 wyniesie ok. 38 mln PLN. Łączny koszt wpłat na FWK za 2Q'22 i 3Q'22 roku zostanie ujęty jako pomniejszenie wyniku brutto banku w 3Q'22.
<b>Mirbud</b>	Konsorcjum ze spółką podpisało GDDKiA umowę na zaprojektowanie i wykonanie odcinka drogi S6. Wartość umowy wynosi 657,9 mln PLN brutto. Przedmiotem umowy jest budowa drogi S6 Koszalin - Słupsk na odcinku: koniec obwodnicy Koszalina i Sianowa (bez w. "Sianów Wschód") - początek obwodnicy m. Sławno (z w. "Bobrowice"). Termin realizacji zadania to 29 miesięcy.
<b>ZUE</b>	Spółka zawarła umowę z Poznańskimi Inwestycjami Miejskimi na wykonanie robót budowlanych. Wartość netto umowy to 58,7 mln PLN, natomiast wartość brutto umowy wynosi 72,2 mln PLN. Przebudowa dotyczy trasy tramwajowej na odcinku od ul. Kórnickiej do os. Lecha (odcinek I). W związku z zawarciem niniejszej umowy, spółki z grupy kapitałowej ZUE posiadają portfel zamówień o łącznej wartości ok. 1 566 mln PLN.

<b>Synektik</b>	Spółka złożyła jedyną ofertę w przetargu WIM na zakup robota da Vinci; wartość oferty to 27,15 mln PLN. Złożenie przedmiotowej oferty zostało uznane przez zarząd Synektik za istotne, gdyż jej wartość netto wynosi 16,9% wartości skumulowanych przychodów Grupy Kapitałowej ze sprzedaży za okres ostatnich czterech kwartałów. Przychody uzyskane z realizacji projektu wpłyną na wyniki sprzedaży w roku finansowym 2022, trwającym od 1 października 2022 r. do 30 września 2023 r.																																																																																																																					
<b>Stalprofil</b>	Stalprofil zawarł z firmą Romgos Gwiazdowscy aneks zmieniający zakres robót budowlano - montażowych realizowanych w ramach budowy odcinka gazociągu DN1000 MOP 8,4 MPa relacji Gustorzyn-Wronów. Wynagrodzenie, w efekcie zawartego aneksu, ulegnie zmniejszeniu o kwotę 10,5 mln PLN netto do kwoty 35,8 mln PLN. W kwietniu Stalprofil podpisał z firmą Romgos Gwiazdowscy umowę na roboty budowlano-montażowe na odcinku gazociągu DN1000 MOP 8,4 MPa relacji Gustorzyn-Wronów. Zgodnie z umową Stalprofil miał wykonać do grudnia 2023 roku 50 km odcinek gazociągu. Wartość netto umowy wynosiła 46,3 mln PLN. Zgodnie z aneksem, zakres robót został zmniejszony o ok. 15 km dla prac dotyczących spawania liniowego i układki gazociągu.																																																																																																																					
<b>Boś</b>	Bank utworzy rezerwę w wysokości 25 mln PLN na dodatkową składkę na Fundusz Wsparcia Kredytobiorców, której płatność przypada na 4Q'21. Utworzona rezerwa obciąży wynik 3Q'22.																																																																																																																					
<b>Feerum</b>	Aktualny poziom zakontraktowanych zamówień na produkty grupy w zakresie branży maszyn i urządzeń przemysłu rolno-spożywczego na okres 2022/2023 wynosi ok. 47,3 mln PLN, natomiast potencjalny portfel klientów w tym obszarze obejmuje 317,1 mln PLN. Okres 2022 ma być zdominowany przez wpływy z kontraktów krajowych, zawieranych ze znacznie większym natężeniem po rozstrzygnięciach wniosków dotacyjnych ARIMR. Stałe interesującym rynkiem eksportowym jest dla grupy rynek litewski gdzie, podobnie jak w Polsce, realizacja inwestycji połączona jest z dopłatami unijnymi, a potencjał tego rynku grupa szacuje obecnie na około 10 mln PLN.																																																																																																																					
<b>Arhicom</b>	W wyniku wezwania nabytych zostało 1.403.448 akcji spółki, co odpowiada ok. 4,4% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Pod koniec sierpnia Echo Investment i DKR Echo Investment ogłosiły wezwanie do sprzedaży 8.724.854 akcji Archicomu po 18,3 PLN za sztukę.																																																																																																																					
<b>Rainbow Tours</b>	Spółka opublikowała raport za 2Q22. <b>Wybrane dane finansowe vs konsensus [mln PLN]</b>																																																																																																																					
	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2Q'22</th> <th>kons.</th> <th>różnica</th> <th>r/r</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Przychody</td> <td>504,7</td> <td>477,1</td> <td>5,8%</td> <td>106,7%</td> </tr> <tr> <td>EBITDA</td> <td>1,4</td> <td>1,3</td> <td>8,0%</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>EBIT</td> <td>-5,2</td> <td>-5,3</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>zysk netto j.d.</td> <td>-5,3</td> <td>-5,0</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>marża EBITDA</td> <td>0,3%</td> <td>0,3%</td> <td>0,01</td> <td>0,87</td> </tr> <tr> <td>marża EBIT</td> <td>-1,0%</td> <td>-1,1%</td> <td>0,08</td> <td>1,46</td> </tr> <tr> <td>marża netto</td> <td>-1,1%</td> <td>-1,0%</td> <td>0,00</td> <td>1,14</td> </tr> </tbody> </table> <p>Źródło: Spółka, PAP, BDM</p>		2Q'22	kons.	różnica	r/r	Przychody	504,7	477,1	5,8%	106,7%	EBITDA	1,4	1,3	8,0%	-	EBIT	-5,2	-5,3	-	-	zysk netto j.d.	-5,3	-5,0	-	-	marża EBITDA	0,3%	0,3%	0,01	0,87	marża EBIT	-1,0%	-1,1%	0,08	1,46	marża netto	-1,1%	-1,0%	0,00	1,14																																																																													
	2Q'22	kons.	różnica	r/r																																																																																																																		
Przychody	504,7	477,1	5,8%	106,7%																																																																																																																		
EBITDA	1,4	1,3	8,0%	-																																																																																																																		
EBIT	-5,2	-5,3	-	-																																																																																																																		
zysk netto j.d.	-5,3	-5,0	-	-																																																																																																																		
marża EBITDA	0,3%	0,3%	0,01	0,87																																																																																																																		
marża EBIT	-1,0%	-1,1%	0,08	1,46																																																																																																																		
marża netto	-1,1%	-1,0%	0,00	1,14																																																																																																																		
<b>Tarczyński</b>	EBIT spółki wyniósł w 1H'22 77 mln PLN, w 1H'21 wynosił 65,1 mln PLN. Przychody wzrosły z 551,5 mln PLN rok temu do 727,1 mln PLN. Spółka wygenerowała zysk netto w wysokości 49 mln PLN, w porównaniu do 45,1 mln PLN.																																																																																																																					
<b>SimFabric (NC)</b>	Spółka opublikowała finalne wyniki za 2Q'22 <b>Wyniki za 2Q'2022 [mln PLN]</b>																																																																																																																					
	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2Q'21</th> <th>2Q'22</th> <th>zmiana r/r</th> <th>2Q'22P BDM</th> <th>odchyl.</th> <th>1H'21</th> <th>1H'22</th> <th>zmiana r/r</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Przychody</td> <td>2,5</td> <td>2,4</td> <td>-1,0%</td> <td>2,4</td> <td>3,2%</td> <td>4,6</td> <td>4,9</td> <td>7,7%</td> </tr> <tr> <td>Zysk brutto ze sprzedaży</td> <td>0,9</td> <td>0,5</td> <td>-42,4%</td> <td>1,2</td> <td>-53,3%</td> <td>1,7</td> <td>2,0</td> <td>18,4%</td> </tr> <tr> <td>PPO/PKO</td> <td>0,0</td> <td>0,0</td> <td>-</td> <td>0,0</td> <td>-</td> <td>0,0</td> <td>0,0</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>EBITDA</td> <td>1,0</td> <td>1,1</td> <td>11,8%</td> <td>1,4</td> <td>-21,2%</td> <td>2,2</td> <td>2,8</td> <td>29,4%</td> </tr> <tr> <td>EBIT</td> <td>0,9</td> <td>0,5</td> <td>-42,5%</td> <td>1,2</td> <td>-53,3%</td> <td>1,7</td> <td>2,0</td> <td>18,5%</td> </tr> <tr> <td>Saldo finansowe</td> <td>-0,1</td> <td>0,0</td> <td>-133,6%</td> <td>0,0</td> <td>-</td> <td>-0,1</td> <td>0,2</td> <td>-265,3%</td> </tr> <tr> <td>Zysk brutto</td> <td>0,8</td> <td>0,7</td> <td>-12,3%</td> <td>1,2</td> <td>-38,5%</td> <td>1,6</td> <td>2,1</td> <td>36,3%</td> </tr> <tr> <td>Zysk netto n.j.d.</td> <td>0,4</td> <td>0,3</td> <td>-30,0%</td> <td>1,0</td> <td>-70,7%</td> <td>1,1</td> <td>1,9</td> <td>73,5%</td> </tr> <tr> <td>Marżę brutto ze sprzedaży</td> <td>38,5%</td> <td>22,4%</td> <td></td> <td>49,5%</td> <td></td> <td>36,5%</td> <td>40,1%</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Marża EBITDA</td> <td>39,0%</td> <td>44,1%</td> <td></td> <td>57,7%</td> <td></td> <td>47,7%</td> <td>57,3%</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Marża EBIT</td> <td>38,6%</td> <td>22,4%</td> <td></td> <td>49,5%</td> <td></td> <td>36,5%</td> <td>40,1%</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Marża zysku netto n.j.d.</td> <td>17,9%</td> <td>12,7%</td> <td></td> <td>44,5%</td> <td></td> <td>24,1%</td> <td>38,9%</td> <td></td> </tr> </tbody> </table> <p>Źródło: BDM S.A., spółka</p> <p><b>Więcej w Komentarzu Analityka</b></p>		2Q'21	2Q'22	zmiana r/r	2Q'22P BDM	odchyl.	1H'21	1H'22	zmiana r/r	Przychody	2,5	2,4	-1,0%	2,4	3,2%	4,6	4,9	7,7%	Zysk brutto ze sprzedaży	0,9	0,5	-42,4%	1,2	-53,3%	1,7	2,0	18,4%	PPO/PKO	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	0,0	-	EBITDA	1,0	1,1	11,8%	1,4	-21,2%	2,2	2,8	29,4%	EBIT	0,9	0,5	-42,5%	1,2	-53,3%	1,7	2,0	18,5%	Saldo finansowe	-0,1	0,0	-133,6%	0,0	-	-0,1	0,2	-265,3%	Zysk brutto	0,8	0,7	-12,3%	1,2	-38,5%	1,6	2,1	36,3%	Zysk netto n.j.d.	0,4	0,3	-30,0%	1,0	-70,7%	1,1	1,9	73,5%	Marżę brutto ze sprzedaży	38,5%	22,4%		49,5%		36,5%	40,1%		Marża EBITDA	39,0%	44,1%		57,7%		47,7%	57,3%		Marża EBIT	38,6%	22,4%		49,5%		36,5%	40,1%		Marża zysku netto n.j.d.	17,9%	12,7%		44,5%		24,1%	38,9%	
	2Q'21	2Q'22	zmiana r/r	2Q'22P BDM	odchyl.	1H'21	1H'22	zmiana r/r																																																																																																														
Przychody	2,5	2,4	-1,0%	2,4	3,2%	4,6	4,9	7,7%																																																																																																														
Zysk brutto ze sprzedaży	0,9	0,5	-42,4%	1,2	-53,3%	1,7	2,0	18,4%																																																																																																														
PPO/PKO	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	0,0	-																																																																																																														
EBITDA	1,0	1,1	11,8%	1,4	-21,2%	2,2	2,8	29,4%																																																																																																														
EBIT	0,9	0,5	-42,5%	1,2	-53,3%	1,7	2,0	18,5%																																																																																																														
Saldo finansowe	-0,1	0,0	-133,6%	0,0	-	-0,1	0,2	-265,3%																																																																																																														
Zysk brutto	0,8	0,7	-12,3%	1,2	-38,5%	1,6	2,1	36,3%																																																																																																														
Zysk netto n.j.d.	0,4	0,3	-30,0%	1,0	-70,7%	1,1	1,9	73,5%																																																																																																														
Marżę brutto ze sprzedaży	38,5%	22,4%		49,5%		36,5%	40,1%																																																																																																															
Marża EBITDA	39,0%	44,1%		57,7%		47,7%	57,3%																																																																																																															
Marża EBIT	38,6%	22,4%		49,5%		36,5%	40,1%																																																																																																															
Marża zysku netto n.j.d.	17,9%	12,7%		44,5%		24,1%	38,9%																																																																																																															

<b>Bankowość</b>	System bankowy poradzi sobie z upadłością banku Leszka Czarneckiego. Ale wyda na to 10,3 mld zł. To łączne koszty procesu przymusowej restrukturyzacji Getin Noble Banku, na które złożył się Bankowy Fundusz Gwarancyjny oraz banki uczestniczące w Systemie Ochrony Banków Komeracyjnych. Być może część tych pieniędzy uda się odzyskać poprzez utworzenie, a następnie sprzedaż, banku pomostowego o nazwie VeloBank. - Rzeczpospolita
<b>Energetyka</b>	Unia Europejska zatwierdziła instrumenty ograniczenia ceny energii elektrycznej. Polska i inne kraje naciskają na wprowadzenie maksymalnego limitu ceny na importowany gaz. - Rzeczpospolita
<b>Inflacja</b>	Firmy śmiało przenoszą rosnące koszty na ceny towarów i usług. Pozwala im na to solidny wciąż popyt konsumpcyjny. To sugeruje, że w warunkach ekspansywnej polityki fiskalnej ograniczyć inflację będzie trudno. – Rzeczpospolita  Po wakacjach, do końca roku, inflacja miała utrzymywać się na płaskowyzu w okolicy 16 proc. We wrześniu jednak podskoczyła do 17,2 proc., Co najbardziej niepokojące, rozpęda się wciąż tzw. inflacja bazowa, nieobejmująca cen energii i żywności. - Parkiet
<b>Gastronomia</b>	Restauracje, bary i cateringi znikają na skalę masową. Praktycznie nikt w gastronomii nie jest w dobrej kondycji finansowej, natomiast w złej i bardzo złej – około 80 proc. Knajpy dobija inflacja, koszty prądu i... kursy walut. - Rzeczpospolita
<b>Recykling</b>	UE wesprze recykling baterii litowo-jonowych w Polsce kwotą 70 mln EUR. W ramach inwestycji rozwijana będzie technologia odzysku surowców. Powstanie też zakład. – Puls Biznesu

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



**WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:**

**Maciej Bobrowski**

Dyrektor Wydziału  
tel. (032) 208 14 12  
e-mail: [maciej.bobrowski@bdm.pl](mailto:maciej.bobrowski@bdm.pl)  
[strategia, przemysł, media/rozrywka, TMT](#)

**Krzysztof Pado**

Zastępca Dyrektora  
Doradca Inwestycyjny  
tel. (032) 208 14 35  
e-mail: [krzysztof.pado@bdm.pl](mailto:krzysztof.pado@bdm.pl)  
[oil&gas, budownictwo, materiały budowlane, deweloperzy](#)

**Krzysztof Tkocz**

Analityk rynku akcji  
tel. (032) 208 14 38  
e-mail: [krzysztof.tkocz@bdm.pl](mailto:krzysztof.tkocz@bdm.pl)  
[gry komputerowe](#)

**Anna Madziar**

Młodszy analityk rynku akcji  
Doradca Inwestycyjny  
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 opisywane w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 01.10.2022 roku, 07:45 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 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 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 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://gpcatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.