

Redaktor wydania: Kajetan Sroczyński / Anna Tobiasz

KOMENTARZ PORANNY

Sytuacja w Chinach wzbudza niepokój

Nowy tydzień rozpoczęliśmy mieszanymi nastrojami na GPW. WIG20 stracił wczoraj -1,5%, podobnie jak WIG, który zniżył -1,0%. Lepiej poradziły sobie małe i średnie spółki, których indeks wzrósł odpowiednio o +0,7% i +0,3%. Sektorowo najmocniej wzrosło budownictwo (+1,6%) oraz informatyka (+1,2%). Po drugiej stronie zestawienia znalazły się odzież (-2,8%) i paliwa (-2,4%). Wśród blue chipów tylko cztery spółki skończyły na plusie – JSW (+4,5%), Asseco (+1,0%), Kruk (+0,8%) i PZU (+0,5%). JSW opublikowało po sesji wyniki za 3Q'22, które okazały się lepsze niż oczekiwania rynku. Najmocniej w dół indeks ciągnęły Allegro (-5,2%) – spółka w trakcie sesji poinformowała o utworzeniu odpisu w wysokości 2,3 mld PLN z tytułu utraty wartości Grupy Mall i WE w 3Q'22, Pepco (-4,0%) i LPP (-3,1%). Na szerokim rynku gwiazdą był SimFabric (+33,7%). Spółka poinformowała w piątek po sesji o planowanym podwyższeniu kapitału w granicach kapitału docelowego poprzez emisję 3 mln akcji w trybie subskrypcji prywatnej. Dużymi wzrostami wykazały się też KCI (+26,4%) i PJP Makrum (+23,8%). Najmocniej stracił Biocellix, który po mocnym wzroście w piątek zaliczył -11,2% korekty. Na pozostałych rynkach europejskich panowały niedźwiedzie. DAX stracił -1,1%, CAC zniżył -0,7%, a FTSE100 -0,2%. Globalny pesymizm dotknął również Wall Street – S&P i DJI zakończyły wczorajszą sesję -1,5% pod kreską, a Nasdaq -1,6%. Cały świat przygląda się niepokojącej sytuacji w Chinach. Fale tamtejszych protestów rozlewają się na kolejne miasta, a służby medyczne podały wczoraj kolejny wysoki bilans około 40 tys. nowych przypadków zakażeń koronawirusem. O pranku na rynku azjatyckim zauważalne są mieszane nastroje. Nikkei traci -0,5%, natomiast Shanghai Composite rośnie +2,1%. Ostatnie spadki odbiera dzisiaj ropa – baryłka WTI kosztuje aktualnie 78,7 USD, a brent 85,8 USD. Dzisiaj w kalendarzu makro inflacja konsumencka w Niemczech, na odczyt CPI w Polsce musimy poczekać do jutra. Kontrakty terminowe na DAX i amerykańskie indeksy wskazują na pozytywny początek sesji.

Anna Tobiasz

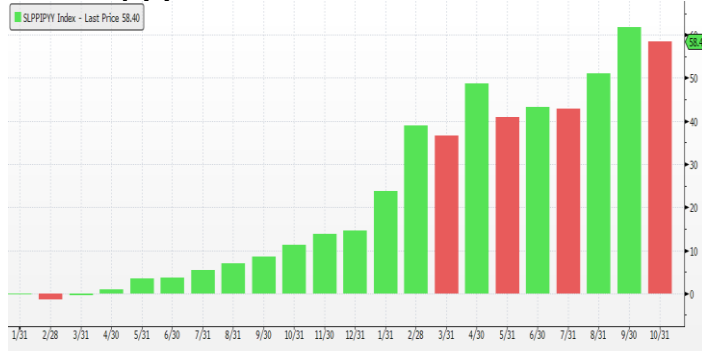
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- CD Projekt: Spółka w 3Q'22 wypracowała 148,8 mln PLN EBITDA oraz 98,7 mln PLN zysku netto, wyniki zbliżone do naszych oczekiwań i konsensusu – neutralne + podsumowanie konferencji (28.11.2022 r.) [komentarz BDM];
- JSW: EBITDA grupy w 3Q'22 wyniosła 2,91 mld PLN (vs 2,62 mld PLN konsensusu) [tabela BDM];
- BoomBit: Spółka w 3Q'22 miała 8,7 mln PLN EBITDA, po skorygowaniu o pozostałą działalność operacyjną, zbliżone do naszych oczekiwań -neutralne [komentarz BDM];
- PCF Group: Spółka w 3Q'22 miała 6,5 mln PLN EBIT, poniżej naszych oczekiwań i konsensusu – negatywne [komentarz BDM];
- Cavatina: Wyniki za 3Q'22 [tabela BDM];
- PKN Orlen: EBITDA LIFO Grupy w 3Q'22 wyniosła 11,7 mld PLN (vs 4,3 mld PLN w 3Q'21);
- Dekpol: Wyniki za 3Q'22 – wysoka kontrybucja one-off w segmencie pozostałe [komentarz BDM];
- Energia: EBIT w 1-3Q'22 wyniósł 2,2 mln PLN (vs 1,2 mld PLN w 1-3Q'21);
- Serinus Energy: Za 1-3Q'22 spółka miała 3,4 mln USD zysku netto (vs 0,8 mln USD w 1-3Q'21);
- BioMaxima: Spółka w 3Q'22 odnotowała 1,4 mln PLN EBITDA (-27,1% t/r) – powyżej naszych prognoz [komentarz BDM];
- Esotiq & Henderson: Zysk netto w 3Q'22 zdecydowanie powyżej naszych oczekiwań – pozytywnie [komentarz BDM];
- Budimex: Spółka zawarła z GDDKiA umowę o wartości 486,4 mln PLN netto na budowę odcinka drogi S17;
- Echo: EBIT w 3Q'22 wyniósł 116,9 mln PLN, 4,3% powyżej konsensusu [tabela BDM];
- Herkules: Wyniki za 3Q'22 [tabela BDM];
- Monnari: Grupa w 3Q'22 miała 10,9 mln PLN zysku netto wobec 0,7 mln PLN rok temu;
- PKO BP: Bank wprowadza usługę z zakresu płatności odroczonej;
- Biomed Lublin: Spółka chce przeprowadzić emisję akcji;
- PKN Orlen: Grupa otrzymała pozew od akcjonariusza PGNiG o uchylenie uchwały NWZ w sprawie połączenia;
- Allegro: Spółka ujmie niepieniężny odpis w wysokości 2,3 mld PLN w wynikach za 3Q'22;
- Kruk: Spółka przydzieliła obligacje z redukcją 45,8%;
- Bogdanka/ZA Puławy: Spółki podpisały aneks do umowy sprzedaży węgla energetycznego;
- Shoper: Spółka chce utrzymać dynamikę wzrostu GMV ponad zwyczaj rynku e-commerce w Polsce w '23;
- Torpol: NWZ spółki nie podjęło uchwały ws. utworzenia kapitału rezerwowego na wypłatę dywidendy specjalnej.

WYKRES DNIA

Po dużych wzrostach inflacji PPI na Słowacji w ostatnich miesiącach, dynamika tego wskaźnika wyhamowuje. W październiku'22 inflacja produkcyjna wyniosła 58,4% r/r vs 61,8 we wrześniu'22. W poprzednim tygodniu mogliśmy zaobserwować spadek PPI w Niemczech (34,5% w październiku'22 vs 45,8% miesiąc wcześniej) oraz w Szwecji (18,7% vs 20,6% we wrześniu'22).

PPI r/r Słowacja [%]



Źródło: BDM, Bloomberg

Notowania: poniedziałek, 28 listopada 2022

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 728,7	-1,5%	-23,7%
WIG30	2 111,2	-1,3%	-23,6%
mWIG40	4 070,3	0,3%	-23,1%
sWIG80	17 556,7	0,7%	-12,5%
WIG	55 748,5	-0,9%	-19,6%
NC Index	308,5	0,1%	-20,8%
WIG Banki	6 142,3	-0,8%	-28,9%
WIG Bud	3 922,0	1,6%	4,2%
WIG Chemia	9 934,8	-0,6%	1,1%
WIG Dew	2 486,0	0,3%	-12,5%
WIG Energia	2 016,6	-0,8%	-16,5%
WIG Games	17 314,8	-1,2%	-22,4%
WIG IT	4 020,6	1,2%	-14,6%
WIG Media	5 980,0	0,2%	-31,8%
WIG Paliwa	5 876,2	-2,4%	-9,5%
WIG Spoż	2 057,4	0,6%	-54,1%
WIG Surowce	4 046,2	-1,6%	-10,9%
WIG Odzież	5 115,8	-2,8%	-46,0%
DAX	14 383,4	-1,1%	-9,5%
FTSE100	7 474,0	-0,2%	1,2%
CAC40	6 665,2	-0,7%	-6,8%
BUX	45 588,7	-0,3%	-10,1%
S&P500	3 963,9	-1,5%	-16,8%
DJIA	33 849,5	-1,4%	-6,8%
Nasdaq Comp	11 049,5	-1,6%	-29,4%
Bovespa	108 782,2	-0,2%	3,8%
Nikkei225	28 162,8	-0,4%	-2,2%
Shanghai Comp.	3 078,5	-0,7%	-15,4%
S&P/ASX 200	7 229,1	-0,4%	-2,9%
EUR/PLN	4,68	-0,2%	2,1%
USD/PLN	4,53	0,4%	12,3%
CHF/PLN	4,77	0,1%	7,9%
EUR/USD	1,03	-0,5%	-9,1%
USD/JPY	138,95	-0,2%	20,7%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	1 758	-16	-0,90%
Kurs zamknięcia	1 731	-39	-2,20%
Kurs min.	1 731	-14	-0,80%
Kurs max.	1 760	-14	-0,79%
Wolumen obrotu	32 271	865	2,75%
Otwarte pozycje	54 776	298	0,55%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 748,7	1 728,7	1 748,8	1 728,7	-1,5%	783
WIG30	2 126,5	2 109,4	2 132,6	2 111,2	-1,3%	825
MWIG40	4 065,0	17 431,3	17 565,2	4 070,3	0,3%	88
sWIG80	17 474,2	4 034,4	4 071,8	17 556,7	0,7%	30
WIG-PL	57 213,7	56 997,7	57 213,7	57 043,7	-0,9%	859
WIG	56 042,5	55 656,0	56 134,8	55 748,5	-1,0%	922

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	24,15	25 524	-5,1%	-37,9%
Asseco Poland	74,30	6 167	1,0%	-14,1%
CCC	38,31	2 102	-2,3%	-63,7%
CD Projekt	138,52	13 954	-1,1%	-28,2%
Cyfrowy P.	18,70	11 960	-1,6%	-46,1%
Dino	369,00	36 177	-0,5%	0,5%
JSW	49,47	5 808	4,5%	41,9%
Kęty	578,00	5 578	-1,2%	-5,2%
KGHM	112,40	22 480	-2,8%	-19,4%
Kruk	294,60	5 691	0,8%	-9,9%
LPP	9 100,00	16 874	-3,1%	-47,1%
mBank	314,00	13 321	-2,7%	-27,5%
Orange	6,82	8 945	-0,9%	-19,3%
Pekao	84,68	22 226	-1,9%	-30,6%
Pepco	38,94	22 391	-4,0%	-16,3%
PGE	6,45	14 463	-1,3%	-20,0%
PKN Orlen	62,60	72 675	-2,6%	-15,8%
PKO BP	28,59	35 738	-0,9%	-36,4%
PZU	31,91	27 555	0,5%	-9,7%
Santander Polska	269,60	27 550	-0,4%	-22,6%

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	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R		
11 bit st.	524,00	1 247	-2,1%	-5,4%	Huuuge	23,74	2 000	-0,5%	-5,4%	Ropa Brent [USD/bbl]	84,8	1,4%	-3,0%	-10,6%	9,0%	15,5%
Alior	34,83	4 547	2,7%	-36,3%	ING BSK	164,60	21 414	0,4%	-38,4%	Gaz USA HH [USD/MMBTu]	7,2	3,0%	6,8%	13,8%	93,9%	49,0%
Amrest	20,10	4 413	1,7%	-27,5%	Inter Cars	454,50	6 439	-2,2%	-3,9%	Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	123,3	-0,9%	6,2%	-0,1%	75,3%	40,5%
Asbis	21,40	1 188	-0,8%	-1,4%	Kernel	18,00	1 513	0,0%	-69,3%	CO2 [EUR/t]	78,8	-0,1%	5,6%	-1,5%	-1,8%	8,3%
Auto	13,74	1 795	0,0%	-3,2%	Livechat	108,60	2 796	0,2%	-7,0%	Węgiel ARA [USD/t]	249,0	16,0%	15,2%	13,6%	81,0%	68,2%
Azoty	35,96	3 567	-0,3%	6,4%	Mabion	21,66	350	3,3%	-64,5%	Miedź LME [USD/t]	7 935,3	-0,5%	1,2%	5,5%	-18,5%	-17,1%
Benefit	680,00	1 995	0,9%	6,9%	Mercator	54,54	581	3,1%	-43,8%	Aluminium LME [USD/t]	2 327,8	-0,1%	-1,2%	5,0%	-17,0%	-11,4%
Bogdanka	40,12	1 365	4,4%	25,4%	Millennium	4,71	5 716	-0,8%	-42,5%	Cynk LME [USD/oz]	2 947,5	0,9%	2,0%	7,7%	-17,9%	-11,3%
Budimex	268,50	6 855	1,9%	18,3%	MoBrok	280,00	984	0,5%	-27,3%	Ołów LME [USD/t]	2 103,5	-0,1%	1,0%	6,4%	-10,0%	-8,8%
Bumehc	58,50	847	1,2%	172,1%	Neuca	670,00	2 961	1,5%	-20,2%	Stal HRC [USD/t]	655,0	-0,2%	-1,5%	-8,1%	-54,4%	-59,2%
Ciech	38,68	2 038	-2,1%	-7,9%	PKP Cargo	14,50	649	1,4%	3,4%	Ruda żelaza [USD/t]	93,3	0,3%	0,6%	0,9%	-17,1%	-2,0%
Comarch	155,60	1 266	2,4%	-13,6%	Polenergia	86,00	7 582	0,4%	16,8%	Węgiel koksujący [USD/t]	259,7	2,0%	0,6%	-16,9%	-26,1%	-12,1%
DataWalk	110,60	568	1,0%	-51,1%	Pracuj	44,60	3 045	1,4%	-38,5%	Złoto [USD/oz]	1 754,4	0,0%	0,9%	7,4%	-4,1%	-1,7%
Develia	2,09	935	-1,2%	-29,6%	Selvita	80,70	1 481	-1,5%	-1,6%	Srebro [USD/oz]	21,3	-2,2%	2,0%	11,0%	-8,7%	-7,1%
Dom Dev.	89,00	2 274	1,1%	-25,8%	STS	17,38	2 721	0,5%	-26,1%	Platyna [USD/oz]	1 004,7	2,1%	2,0%	8,0%	3,7%	4,0%
Enea	5,64	3 486	0,7%	-33,7%	Tauron	2,03	3 556	-1,6%	-23,5%	Pallad [USD/oz]	1 866,5	2,5%	0,7%	1,9%	-2,4%	4,6%
Eurocash	13,52	1 881	4,1%	24,7%	TEN	134,00	983	-0,9%	-61,6%	Bitcoin USD	16 469,0	-0,2%	5,4%	-19,3%	-64,5%	-71,8%
Famur	3,47	1 994	0,1%	3,6%	WP.PL	96,40	2 823	-0,8%	-31,6%	Pszesnica [USD/bu]	762,3	-1,7%	-4,6%	-13,6%	-1,1%	-5,6%
GPW	35,34	1 483	-0,5%	-14,7%	XTB	30,14	3 538	3,6%	79,6%	Kukurydza [USD/bu]	668,5	0,1%	1,4%	-3,3%	12,7%	15,1%
Handlowy	72,30	9 447	-0,3%	22,5%	ZE PAK	21,85	1 110	1,2%	27,8%	Cukier ICE [USD/lb]	19,4	0,3%	-2,4%	7,8%	5,2%	6,4%

WIG20



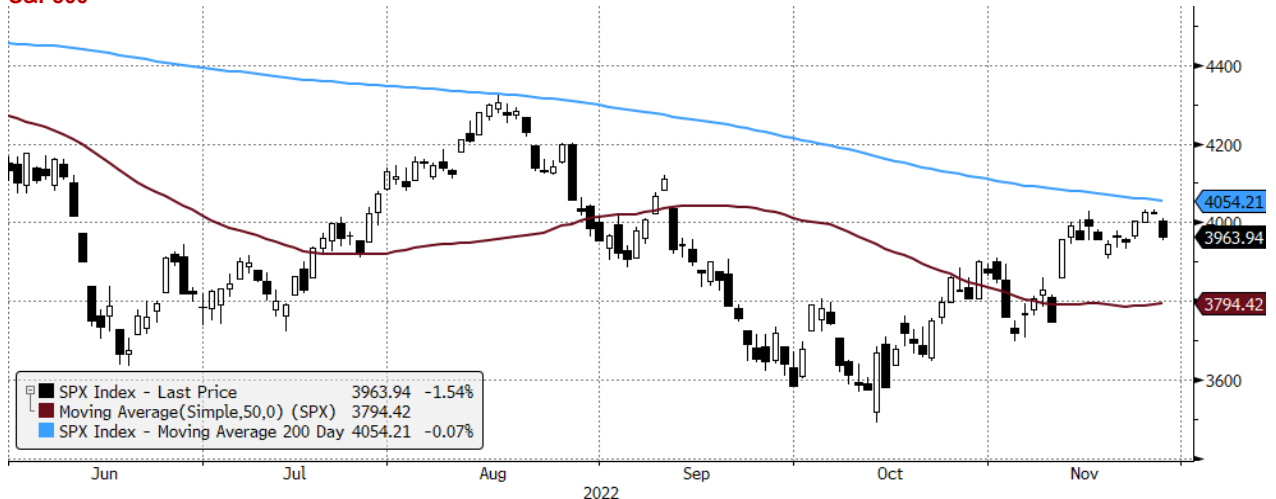
WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 29MAY2022-29NOV2022

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P.

29-Nov-2022 07:18:56

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 29MAY2022-29NOV2022

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P.

29-Nov-2022 07:19:17

INFORMACJE ZE SPÓLEK

CD Projekt

Spółka opublikowała wyniki za 3Q'22

Wyniki za 3Q'2022 [mln PLN]

	3Q'21	3Q'22	zmiana r/r	3Q'22P BDM	odchyl.	3Q'22P kons.	odchyl.
Przychody	144,5	245,5	69,9%	246,4	-0,4%	250,4	-2,0%
Wynik brutto ze sprzedaży	91,5	166,3	81,7%	177,5	-6,3%	-	-
EBITDA	42,9	148,8	246,9%	128,1	16,2%	136,3	9,1%
EBIT	15,6	97,1	521,1%	102,4	-5,2%	102,7	-5,4%
Zysk (strata) brutto	16,4	112,0	583,2%	104,6	7,1%	-	-
Zysk (strata) netto	16,3	98,7	504,0%	84,7	16,5%	95,5	3,3%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	63,4%	67,7%		72,1%		-	
Marża EBITDA	29,7%	60,6%		52,0%		54,5%	
Marża EBIT	10,8%	39,5%		41,6%		41,0%	
Marża zysku netto	11,3%	40,2%		34,4%		38,1%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM:

- Spółka w 3Q'22 wypracowała 245,5 mln PLN przychodów (+69,9% r/r), z czego CD Projekt Red wygenerował 205,2 mln PLN (+95,8% r/r), a 44,0 mln PLN Gog.com. (5,4% r/r).
- Znaczący względem okresu porównawczego wzrost wartości przychodów ze sprzedaży grupy w 3Q'22 wynika głównie z dobrego odbioru udostępnionego we wrześniu Cyberpunk EDGERUNNERS update 1.6 poprzedzającego premierę w serwisie Netflix serialu anime CYBERPUNK EDGERUNNER oraz rozpoznania przychodów licencyjnych z tytułu wyżej wspomnianej premiery serialu.
- W 3Q'22 koszty sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów wyniosły 79,2 mln PLN (+49,6% r/r), z czego 48,6 mln PLN dotyczy kosztów wytworzenia sprzedanych produktów (+109,3% r/r, ujmowane są głównie koszty amortyzacji nakładów na prace rozwojowe, znaczący wzrost tej pozycji wynika z jednorazowego rozpoznania kosztów produkcji serialu „Cyberpunk Edgerunners”), a 30,6 mln PLN wartości sprzedanych towarów i materiałów (+3,0% r/r).
- Koszty sprzedaży spadły o 1,7% r/r do poziomu 54,4 mln PLN – pozycja ta obejmuje wydatki związane z serwisem i obsługą wydawniczą gry CP2077 (w porównaniu do 3Q'21 wartość kosztów serwisu uległa istotnej redukcji, głównie ze względu na zmniejszenie kosztów związanych z pracą nad aktualizacjami gry CP2077.).
- Koszty ogólnego zarządu wyniosły 17,9 mln PLN (-23,1% r/r) – z czego za 0,4 mln PLN odpowiadała faza badawcza dotycząca przyszłych projektów (vs 1,7 mln PLN w 3Q'21).
- Przychody finansowe w omawianym okresie sięgnęły 33,2 mln PLN, z czego 9,3 mln PLN stanowiły przychody z odsetek, 15,9 mln PLN to nadwyżka dodatnich różnic kursowych, 4,9 mln PLN zysk na wykupie obligacji, a 3,1 mln PLN to rozliczenie i wycena pochodnych instrumentów fin. Koszty finansowe w 3Q'22 sięgnęły 18,3 mln PLN, z czego 18,0 mln PLN to rozliczenie i wycena pochodnych instrumentów fin.
- Efektywna stawka podatkowa wyniosła 11,9%.
- W całym 3Q'22 spółka wypracowała 98,7 mln PLN zysku netto (+504,0% r/r), z czego CDR = 97,4 mln PLN, a Gog.com = 1,3 mln PLN.
- W 3Q'22 CF operacyjny wyniósł 69,4 mln PLN, CF inwestycyjny = -454,1 mln PLN (410,5 = założenie lokat powyżej 3 msc.), CF finansowy = -101,6 mln PLN (z czego 100,7 mln PLN stanowiła wypłata dywidendy).
- Łączna wartość rezerw finansowych w postaci środków pieniężnych i ekwiwalentów, lokat bankowych powyżej 3 miesięcy oraz płynnych aktywów finansowych w formie nabytych obligacji skarbowych (łącznie ujętych w krótkoterminowych i długoterminowych Pozostałych aktywach finansowych) w posiadaniu grupy na dzień koniec 3Q'22 wyniosła 1 0951,7 mln PLN (-82,5 mln PLN q/q).

Podsumowanie konferencji po wynikach (28.11.2022r.):

- Sprzedaż „Cyberpunka” dalej utrzymuje się powyżej poziomu sprzed premiery serialu Netflixa.
- CDR zamierza po premierze DLC „Phantom Liberty” rozpocząć prace koncepcyjne w mniejszym zespole (niektórzy deweloperzy dołączą do „Polarisa” i będą pomagać w jego rozwoju) nad sequelem gry „Cyberpunk 2077” (projekt Orion) w 2023 r. natomiast przewiduje, że preprodukcja tego tytułu wystartuje w 2024r.
- Spółka chce ciągle rosnąć. W tym roku przybyło jej do tej pory około 100 osób netto i będzie rosnąć dalej. Wierzy, że ma bardzo dobry start z obecnym zespołem, aby kontynuować rozwój „Polarisa”, a następnie „przeskoczyć” do „Oriona” w przyszłym roku.
- „Phantom Liberty” - w tym momencie nad DLC pracuje niemal 350 osób.
- Nad projektami Syriusz i Polaris, pracuje odpowiednio ponad 150 osób i 60 sposób.
- Podczas następnego nadzwyczajnego walnego zgromadzenia zarząd przestawi program na lata 2023-2027.
- CDR zamierza wesprzeć marketingowo premierę „W3” na next-geny.
- Po serialu „Cyberpunk Edgerunners” spółka ma apetyt na więcej ale nie chce nic więcej teraz zdradzać.

(Krzysztof Tkocz)

JSW

Spółka opublikowała wyniki za 3Q'22:

Wyniki za 3Q'22 [mln PLN]

	3Q'22	kons.	różnica	r/r	q/q
Przychody	5146,0	4949,3	4,0%	99,5%	-13,8%
EBITDA	2910,1	2615,0	11,3%	341,5%	-8,7%
EBIT	2608,0	2300,3	13,4%	628,7%	-9,8%
zysk netto j.d.	2136,1	1870,4	14,2%	745,6%	-9,0%
marża EBITDA	56,6%	52,8%			
marża EBIT	50,7%	46,4%			
marża netto	41,5%	37,8%			

Źródło: BDM, Spółka;

BoomBit

Spółka opublikowała wyniki za 3Q'22:

Wyniki za 3Q'2022 [mln PLN]

	3Q'21	3Q'22	zmiana r/r	3Q'22P BDM	odchyl.
Przychody	57,6	73,6	27,8%	72,7	1,3%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	6,0	7,0	15,9%	6,1	13,5%
EBITDA	7,2	8,7	20,8%	6,2	41,4%
EBITDA skoryg.*	7,2	8,7	20,8%	6,2	41,4%
EBITDA skoryg.**	6,7	6,1	-9,5%	6,2	-1,9%
EBIT	4,1	5,7	38,7%	3,0	91,4%
Zysk netto	3,3	3,5	3,1%	2,6	35,3%
Zysk netto skoryg.*	3,3	4,4	32,6%	2,6	74,1%
Zysk netto n.j.d.	2,6	4,2	62,1%	2,5	66,5%
Zysk netto n.j.d. skoryg.*	2,6	5,4	109,3%	2,5	114,8%
Marża brutto na sprzedaży	10,4%	9,5%		8,4%	
Marża EBITDA	12,6%	11,9%		8,5%	
Marża EBIT	12,6%	11,9%		8,5%	
Marża zysku netto n.j.d.	7,1%	7,7%		4,1%	
Marża zysku netto n.j.d. skoryg.*	5,8%	4,7%		3,5%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka; *skoryg. – wycena udziałów w Superscale Sp. z o.o. do wartości godziwej oraz odpisanie pożyczki i należności handlowych od Moondrip Sp. z o.o.; ** - skoryg. o PDO.

BDM:

- Przychody grupy w 3Q'22 wyniosły ponad 73,6 mln PLN i były o 27,8% wyższe r/r.
- Kosz własny sprzedaży wyniósł 66,7 mln PLN (+29,2% r/r) i były zbliżone do naszych oczekiwań.
- Wyraźnie r/r (61,8%) urosły koszty ogólnego zarządu do poziomu 4,0 mln PLN (i -1,0 mln PLN q/q).
- Przychody operacyjne pozostałe w 3Q'22 wyniosły 3,0 mln PLN (wymiana aktywów kryptograficznych na waluty fiducjarne lub w regulacja zobowiązań Grupa), a pozostałe koszty operacyjne = 0,3 mln PLN (dotyczy odpisów z tytułu utraty wartości rynkowej kryptowalut).
- Projekty oparte na technologii blockchain - łączna kwota wydatków poniesionych w związku z ich realizacją wyniosła w 3Q'22 2,3 mln PLN, z czego w rachunku zysków i strat ujęte zostało 1,2 mln PLN (w porównywalnym okresie nie wystąpiły wydatki z tego tytułu).
- W kosztach bieżącego okresu rozpoznana została rezerwa dotycząca uruchomionych w spółce w 2022 roku programów motywacyjnych. Łączna kwota z tego tytułu, obciążająca w całości koszty ogólnego zarządu wyniosła 0,6 mln PLN.
- W 3Q'22 EBITDA wyniosła 8,7 mln PLN i była wyższa o 20,8% w porównaniu do 7,2 mln PLN w analogicznym okresie 2021 roku. 10,1 mln PLN EBITDA wypracował segment gier mobilnych, a -1,4 mln PLN gry „PaE”.
- Zysk netto skorygowany o zdarzenia jednorazowe (1,2 mln PLN związane z wyceną udziałów Superscale do wartości godziwej oraz odpisanie pożyczki i należności handlowych od Moondrip Sp. z o.o., z czego 1,2 mln PLN przypada na pożyczkę) ukształtował się na poziomie 4,4 mln PLN (+32,6% r/r). Z czego 4,9 mln PLN dotyczyło segmentu gier mobilnych, a -1,4 mln PLN gry „PaE”.
- Zysk netto n.j.d. skoryg. wyniósł 5,4 mln PLN i był o 109,3% wyższy r/r.
- W 3Q'22 CF operacyjny wyniósł = 7,7 mln PLN, CF inwestycyjny = -4,7 mln PLN, CF finansowy = -8,5 mln PLN (z czego 7,4 mln PLN stanowiła wypłata dywidendy). Na koniec września'22 spółka posiadała 33,5 mln PLN środków pieniężnych (-5,4 mln PLN q/q).

(Krzysztof Tkocz)

PCF Group

Spółka opublikowała wyniki za 3Q'22:

Wyniki za 3Q'22 [mln PLN]

	3Q'21	3Q'22	zmiana r/r	3Q'22P BDM	odchyl.	3Q'22P kons.	odchyl.
Przychody	54,5	40,3	-26,0%	43,1	-6,5%	37,3	8,2%
EBITDA	26,1	12,1	-53,9%	13,0	-7,2%	-	-
EBIT	22,8	6,5	-71,5%	8,5	-23,5%	7,6	-14,0%
Zysk brutto	26,3	16,9	-35,6%	13,3	27,6%	-	-
Zysk netto	24,7	16,7	-32,6%	12,4	34,8%	-	-
Zysk netto n.j.d.	24,7	15,5	-37,1%	11,5	35,0%	8,7	79,0%
Marża EBITDA	48,0%	29,9%		30,1%		-	
Marża EBIT	41,9%	16,1%		19,7%		20,5%	
Marża zysku netto n.j.d.	45,3%	41,3%		28,6%		-	
Marża zysku netto	45,3%	38,5%		26,7%		23,4%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM:

- W 3Q'22 spółka wypracowała 40,3 mln PLN przychodów: 35,7 mln PLN z segmentu produkcji gier na zlecenie, co stanowi wzrost q/q o 18,6%. W omawianym okresie tantiemy wyniosły 0,2 mln PLN (-29,6% q/q), a segment self-publishing (związany z grą „GH VR” od Incuvo) dodał od siebie 4,5 mln PLN (-54,8% q/q).
- Wyższy od naszych oczekiwań okazał się koszt ogólnego zarządu, który urósł q/q o 1,9 mln PLN do poziomu 14,1 mln PLN.
- W omawianym okresie EBIT wyniósł 6,5 mln PLN: 5,2 mln PLN – produkcja gier na zlecenie (+34,7% q/q), tantiemy = 0,2 mln PLN (-29,7% q/q), 1,5 mln PLN = self publishing (-63,4% r/r), a -0,3 mln PLN pozostałe.
- Wyższe od naszych oczekiwań okazały się przychody finansowe, które wyniosły 10,6 mln PLN, z czego 9,9 mln PLN wyniosły zyski z tytułu różnic kursowych.
- „Outriders” – dalszy brak tantiem z gry.
- Na koniec 3Q'22 spółka miała 114,6 mln PLN środków pieniężnych i ekwiwalentów (-20,0 mln PLN q/q). W omawianym okresie spółka wypłaciła 8,6 mln PLN dywidendy.

(Krzysztof Tkocz)

Cavatina

Spółka podała wyniki za 3Q'22

Wyniki za 3Q'22 [mln PLN]

	1Q'20	2Q'20	3Q'20	4Q'20	1Q'21	2Q'21	3Q'21	4Q'21	1Q'22	2Q'22	3Q'22
Przychody netto ze sprzedaży	15,1	19,5	5,1	19,4	9,5	9,0	9,7	12,2	13,5	16,6	20,8
Zysk brutto ze sprzedaży	9,1	13,7	1,2	9,0	3,2	5,9	1,9	11,3	6,7	6,7	6,9
Wynik z nieruchomości inwestycyjnych	63,0	-28,2	58,4	140,6	85,8	22,8	69,0	79,7	57,4	23,5	63,5
Wynik z pozostałych umów	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	11,0	0,0	0,0	0,3
SG&A	2,9	5,9	5,2	7,9	5,8	7,4	15,5	14,6	10,1	13,3	11,8
Zysk (strata) na sprzedaży	69,2	-20,4	54,4	141,8	83,2	21,3	55,4	87,4	54,1	16,9	58,9
Saldo pozostałej działalności operacyjnej	1,3	-3,2	2,4	1,0	0,2	1,9	3,8	-11,2	0,9	0,3	-3,3
EBITDA	70,8	-23,3	57,4	144,0	84,1	24,1	60,1	77,5	55,7	19,3	59,0
EBIT	70,5	-23,6	56,8	142,8	83,3	23,3	59,2	76,2	55,0	17,2	55,5
EBIT bez rewaluacji	7,5	4,6	-1,6	2,2	-2,5	0,5	-9,8	-3,5	-2,5	-6,3	-8,0
Saldo działalności finansowej	-32,0	3,5	-8,7	-8,7	-16,6	9,7	-21,0	-8,9	-20,9	-11,4	-40,5
Zysk brutto	38,4	-20,1	49,4	132,0	66,5	42,5	38,5	87,9	37,4	11,4	18,2
Zysk netto	31,6	-18,0	25,4	106,7	54,0	34,5	29,8	71,3	30,3	8,9	14,4
CF operacyjny	-10,1	84,9	-86,5	-130,8	-24,4	-24,1	-52,4	-20,5	-60,1	29,5	-9,4
CF inwestycyjny	-105,7	370,3	30,0	-97,8	-77,2	-93,1	-205,5	-128,6	-184,6	-139,7	479,7
Dług netto	b.d.	b.d.	b.d.	553,3	666,9	779,3	824,2	1 052,0	1 320,4	1 448,1	1 028,3

Źródło: DM BDM S.A., spółka,

Komentarz BDM

- Redukcja zadłużenia w 3Q'22 jest pochodną finalizacji transakcji sprzedaży trzech budynków biurowych do Lone Star za 139 mln EUR.

Wartość bilansowa nieruchomości inwestycyjnych 1,904 mld PLN (w tym 1,199 mld PLN ukończone)

PKN Orlen

EBITDA LIFO Grupy w 3Q'22 wyniosła 11,68 mld PLN. W analogicznym okresie 2021 roku EBITDA LIFO wynosiła 4,3 mld PLN, a oczyszczona EBITDA LIFO wynosiła blisko 4 mld PLN rok wcześniej i 10,7 mld PLN kwartał wcześniej. Przychody ze sprzedaży wyniosły w III kw. blisko 73 mld PLN wobec 36,4 mld PLN rok wcześniej. EBITDA raportowana wyniosła 11,1 mld PLN wobec 5,19 mld PLN rok wcześniej.

Orlen informował niedawno, że tymczasowa wartość zysku z tytułu okazijnego nabycia Lotosu zwiększy w 3Q'22 roku skonsolidowaną EBITDA grupy o ok. 5,9 mld PLN.

Zysk netto jednostki dominującej wyniósł w III kw. 12,75 mld PLN wobec 2,93 mld PLN przed rokiem. Po 1-3Q'22 grupa miała 19,3 mld PLN zysku netto jednostki dominującej przy przychodach na poziomie 176,2 mld PLN.

Dekpol

Spółka podała wyniki za 3Q'22 w poniedziałek przed sesją

Wyniki za 3Q'22 [mln PLN]

	3Q'21	3Q'22	zmiana r/r	3Q'22P BDM	odchyl.	1-3Q'21	1-3Q'22	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	256,4	362,6	41,4%	316,3	14,6%	729,2	997,6	36,8%
Zysk brutto ze sprzedaży	35,2	51,9	47,5%	38,1	36,3%	104,8	128,3	22,4%
Zysk na sprzedaży	20,8	28,8	38,3%	22,6	27,6%	62,3	72,6	16,5%
Saldo PPO/PKO	0,3	5,9	---	0,0	---	-0,5	5,6	---
EBITDA	24,4	38,8	58,7%	26,1	48,5%	70,2	88,9	26,6%
EBIT	21,2	34,8	64,4%	22,6	53,9%	61,8	78,1	26,5%
Zysk (strata) brutto	11,3	26,7	136,6%	15,6	71,2%	44,8	60,1	34,2%
Zysk (strata) netto	9,3	22,4	140,6%	12,6	78,1%	36,2	48,8	34,8%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	13,7%	14,3%		12,0%		14,4%	12,9%	
Marża EBITDA	9,5%	10,7%		8,3%		9,6%	8,9%	
Marża EBIT	8,2%	9,6%		7,1%		8,5%	7,8%	
Marża zysku netto	3,6%	6,2%		4,0%		5,0%	4,9%	

Źródło: DM BDM S.A., spółka

Wyniki za 3Q'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	3Q'22
Przychody	177,6	245,9	188,3	160,4	205,1	322,3	218,5	309,0	195,1	277,7	256,4	526,6	313,5	321,5	362,6
Generalne wykonawstwo	122,0	176,6	101,1	87,4	117,2	166,2	121,8	249,3	114,5	194,2	190,3	350,7	215,5	243,1	300,8
Deweloperka	25,6	33,4	53,6	42,5	57,0	131,2	70,0	28,3	47,9	43,5	28,8	133,6	38,7	20,9	16,2
Produkcja	22,9	25,2	23,9	18,6	20,1	16,7	19,9	23,6	25,2	30,0	29,0	36,1	46,0	52,3	24,6
Pozostałe	7,1	10,7	9,6	11,8	10,9	8,3	6,7	7,4	7,4	9,9	8,3	6,1	13,3	5,2	21,0
Wyłączenia	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	0,0
Zysk na sprzedaży	6,8	16,2	10,0	10,3	12,2	34,5	19,0	15,6	14,7	26,8	20,8	38,1	18,8	24,9	28,8
Saldo PPO/PKO	4,5	-1,4	1,3	23,2	-0,7	-1,9	2,4	-0,1	0,1	-0,9	0,3	13,1	0,2	-0,5	5,9
EBITDA	13,6	17,5	13,6	36,4	14,0	35,8	24,2	18,0	17,4	28,4	24,4	54,7	22,3	27,9	38,8
Generalne wykonawstwo	6,1	11,8	7,0	5,0	8,5	10,6	9,2	17,1	7,7	13,6	10,8	17,5	10,7	19,3	21,9
Deweloperka	1,9	1,1	3,5	6,3	7,0	22,7	10,4	1,4	8,4	9,7	12,9	18,2	6,4	2,4	0,9
Produkcja	2,8	3,0	3,4	2,2	2,1	2,4	1,3	0,0	2,8	4,2	2,1	3,5	4,3	6,6	0,8
Pozostałe	0,6	-1,1	-2,5	20,0	-6,0	-3,1	0,6	-3,0	-4,0	-1,7	-4,8	11,9	-2,5	-3,9	12,9
Wyłączenia	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	0,0
Wynik brutto	7,8	13,9	9,4	31,6	10,0	31,4	15,6	10,1	9,3	24,2	11,3	44,9	17,2	16,1	26,7
Wynik netto	5,9	11,6	6,7	26,6	8,1	25,2	11,2	8,3	7,5	19,4	9,3	39,6	14,0	12,4	22,4
Marża EBITDA	7,7%	7,1%	7,2%	22,7%	6,8%	11,1%	11,1%	5,8%	8,9%	10,2%	9,5%	10,4%	7,1%	8,7%	10,7%
Marża EBIT	6,4%	6,0%	6,0%	20,9%	5,6%	10,1%	9,8%	5,0%	7,6%	9,3%	8,2%	9,7%	6,0%	7,6%	9,6%
Generalne wykonawstwo	5,0%	6,7%	6,9%	5,8%	7,2%	6,4%	7,5%	6,9%	6,7%	7,0%	5,7%	5,0%	5,0%	7,9%	7,3%
Deweloperka	7,2%	3,4%	6,5%	14,7%	12,3%	17,3%	14,8%	4,9%	17,5%	22,4%	44,9%	13,6%	16,6%	11,5%	5,4%
Produkcja	12,3%	11,9%	14,0%	11,8%	10,2%	14,6%	6,3%	0,0%	11,0%	13,9%	7,4%	9,8%	9,3%	12,6%	-3,5%
Pozostałe	8,4%	-10,1%	-26,4%	168,8%	-55,4%	-37,2%	8,6%	-40,6%	-54,3%	-17,0%	-57,2%	195,4%	-18,7%	-75,5%	61,0%
Marża zysku netto	3,3%	4,7%	3,5%	16,6%	4,0%	7,8%	5,1%	2,7%	3,8%	7,0%	3,6%	7,5%	4,5%	3,9%	6,2%
kontrakcja lokali [szt.]	141	86	87	68	27	26	22	73	79	179	144	88	70	127	65
przekazane mieszkania [szt.]	80	129	163	118	180	257	134	51	148	66	43	149	73	30	19
oferta mieszkań [szt.]	445	346	260	189	162	136	194	238	289	565	738	657	715	811	746
backlog [mln PLN]	280	208	100	270	372	350	350	338	400	388	800	573	312	450	323
CFO	-8	29	36	26	13	56	4	53	-51	-41	3	145	-50	-2	50
dług netto	242	217	218	182	167	114	130	106	180	209	250	141	212	214	202

Źródło: DM BDM S.A., spółka

Komentarz BDM

- Przychody w 3Q'22 powyżej naszych założeń dzięki mocniejszemu wzrostowi przychodów w segmencie budowlanym (przekroczyły 300 mln PLN pierwszy raz w historii).
- Na poziomie EBIT wynik wyniósł 34,8 mln PLN (zakładaliśmy 22,6 mln PLN). Ale aż 12,8 mln PLN spółka zaksięgowała w segmencie „Pozostałe”, czego nie uwzględnialiśmy w prognozach. Około +7,1 mln PLN pochodzi z rozpoznania okazynego zysku na nabyciu udziałów w Kombet (produkcja prefabrykatów betonowych). Pozostała część wyniku segmentu pozostaje do wyjaśnienia (segment zwykle wykazuje lekką kwartalną stratę).
- Marżowość GW lekko spadła q/q, ale wyraźnie wyższa r/r.
- Słaby wynik w deweloperce będący konsekwencją mniej przekazanych mieszkań (znacząca liczba przekazanych zaplanowana jest na 4Q'22- obecna wartość bilansowa lokali w budowie to 321 mln PLN). Wg planów spółka ma przekazać w 2022 390 lokali (po 1-3Q'22 było 122). W ofercie jest 746 lokali (w 3Q'22 nie wprowadzono nowych projektów). Kontrakcja w 3Q'22 wyniosła 65 szt.
- Strata EBIT w segmencie produkcji (przychody spadły o ponad połowę vs 2Q'22), co spowodowane jest spowolnieniem gospodarczym i niższym popytem z branży budowlanej (spółka kwartał temu sygnalizowała, że szuka nowych rynków zbytu).
- CF operacyjny w 3Q'22: +50 mln PLN. Wydatki na nabycie jednostek zależnych 16 mln PLN. Dług netto spadł do 202 mln PLN.

Backlog zewnętrzny na poziomie 323 mln PLN (vs 450 mln PLN po 2Q'22 i 800 mln PLN po 3Q'21).

Energia

EBIT w 1-3Q'22 wyniósł 2,2 mln PLN (vs 1,2 mld PLN w 1-3Q'21). Przychody w tych okresach wyniosły odpowiednio 15 mld PLN w porównaniu do 10 mld PLN. Zysk netto za ostatnie trzy kwartały wyniósł 1,5 mld PLN w porównaniu do 1,2 mld PLN w analogicznym okresie ubiegłego roku.

Serinus Energy

Przychody spółki za 1-3Q'22 wyniosły 41,8 mln USD (vs 25,7 mln USD w 1-3Q'21), EBITDA 11,4 mln USD (vs 8,9 mln USD w 1-3Q'21), a zysk netto 3,4 mln USD (vs 0,8 mln USD w 1-3Q'21).

"Jesteśmy w trakcie przygotowania budżetu na 2023 rok. Ogłosimy jeszcze, jakie są nasze plany, ale to instalacje pomp w polu Sabria i dalsze prace poszukiwawcze w Rumunii. Generalnie staramy się dopasować nasze inwestycje do wolnych przepływów. Jeśli nie wydarzy się nic nieprzewidywanego, chcemy finansować nasz biznes z wypracowanych wewnętrznie środków, nie planujemy dalszego rozdawniania udziału inwestorów przez kolejne pozyskiwanie finansowania" - prezes Jeffrey Auld

BioMaxima

Spółka opublikowała raport za 3Q'22.

Wyniki 3Q'22 [mln PLN]

	3Q'21	3Q'22	r/r	3Q'22P BDM	różnica
Przychody ze sprzedaży	14,6	13,0	-10,6%	14,5	-10,3%
EBITDA	1,9	1,4	-27,1%	1,2	17,3%
EBIT	1,5	0,9	-38,7%	0,7	26,2%
Zysk brutto	1,5	0,9	-38,2%	0,8	14,7%
Zysk netto	1,3	0,9	-30,7%	0,6	46,6%
Marża EBITDA	13,2%	10,8%		8,2%	
Marża EBIT	10,0%	6,9%		4,9%	
Marża zysku netto	9,2%	7,2%		4,4%	

Źródło: BDM, spółka

Komentarz BDM: Wyniki za 3Q'22 oceniamy pozytywnie. Mimo niższego od naszych założeń poziomu sprzedaży, spółka zanotowała wyższy wynik operacyjny i wynik netto. Jest to rezultatem przede wszystkim zbyt pesymistycznych założeń wzrostu kosztów materiałów i energii – w 3Q'22 wyniosły 4,7 mln PLN wobec 6,5 mln PLN oczekiwane. Spółka zwiększyła stan zapasów ze względu na zwiększoną bieżącą sprzedaż grup wyrobów nie związanych z pandemią COVID, a także z uwagi na sytuację geopolityczną i gospodarczą (wzrost zapasów surowców i towarów). Spółka podtrzymuje zapowiadane wcześniej terminy zakończenia budowy nowego zakładu produkcyjnego. Aktualnie jest on w stanie surowym zamkniętym z częścią instalacji. Przewidywany termin zakończenia prac to 1Q'23. Następnym etapem ma być rozbudowa mocy produkcyjnych w segmencie mikrobiologii w budynku istniejącego zakładu. Spółka szacuje, że podejmowane inwestycje w perspektywie 3 lat dadzą potencjał uzyskania dodatkowych przychodów na poziomie 45 do 75 mln PLN rocznie. Biorąc pod uwagę przychody BioMaximy w poprzednich latach (29,8 mln PLN w 2019, 61,3 mln PLN w 2020 i 79,1 mln PLN w 2021) bardzo pozytywnie oceniamy perspektywę rozwoju spółki.

Esotiq & Henderson

Spółka opublikowała raport za 3Q'22.

Wybrane dane finansowe za 3Q'22 [mln PLN]

	3Q'21	3Q'22	r/r	3Q'22P BDM	różnica	1-3Q'21	1-3Q'22	r/r
Przychody	59,9	74,8	25,0%	72,2	3,7%	154,8	181,6	17,4%
Wynik brutto na sprzedaży	38,6	44,0	14,2%	41,4	6,5%	99,4	113,4	14,1%
EBITDA	12,5	9,9	-20,9%	8,3	18,3%	28,6	22,7	-20,5%
EBIT	8,9	6,2	-30,1%	4,9	26,8%	17,6	11,4	-35,2%
Zysk brutto	8,6	5,1	-40,2%	3,6	40,9%	16,3	10,8	-33,6%
Zysk netto	7,5	4,6	-38,1%	2,9	57,5%	14,1	9,2	-35,1%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	64,4%	58,9%		57,3%		64,2%	62,4%	
Marża EBITDA	20,8%	13,2%		11,5%		18,5%	12,5%	
Marża EBIT	14,8%	8,3%		6,8%		11,4%	6,3%	
Marża zysku netto	12,5%	6,2%		4,1%		9,1%	5,1%	

Źródło: BDM, spółka

Komentarz BDM: Wyniki 3Q'22, mimo niższych wartości r/r, zaskoczyły pozytywnie. W pierwszej kolejności przychody oraz marża brutto ze sprzedaży okazały się wyższe niż wynikało to ze wstępnych szacunków spółki. W efekcie zysk brutto na sprzedaży okazał się o 2,6 mln PLN wyższy od naszych prognoz. Dalej nastąpił większy od naszych oczekiwań wzrost kosztów ogólnego zarządu, co może być skutkiem zwiększonych nakładów na projekt związany z rozwijaniem technologii RFID. Finalnie spółka osiągnęła 9,9 mln PLN EBITDA oraz 4,6 mln PLN zysku netto. W obecnych realiach rosnących kosztów i mocnego kursu USD odbieramy wyniki pozytywnie. Należy pamiętać, że 3Q'21 stanowi wysoką bazę ze względu na trwający wtedy trend powracania do zakupów stacjonarnych, co sprzyjało sprzedaży produktów w pierwszych cenach i nie wywierało presji głębokich wyprzedzaży. Zwracamy również uwagę na wysoki poziom zapasów, który w sytuacji zaostrzonych restrykcji pandemicznych w Chinach, sytuacji geopolitycznej oraz systematycznego zwiększania sprzedaży wydaje się być uzasadniony.

Budimex

Spółka zawarła z GDDKiA Oddział w Lublinie umowę na zaprojektowanie i budowę drogi ekspresowej S17 Piaski-Hrebenne, odcinek nr 9: Tomaszów Lubelski (koniec obwodnicy) - Hrebenne (początek obwodnicy) o długości ok. 17,3 km. Wartość umowy to 486,4 mln PLN netto. Termin zakończenia robót to 36 miesięcy.

Echo

Spółka opublikowała raport za 3Q'22.

Wybrane dane finansowe vs konsensus [mln PLN]

	3Q'22	kons.	różnica	r/r
Przychody	425,5	406,0	4,8%	6,6%
EBIT	116,9	112,1	4,3%	-6,5%
zysk netto j.d.	62,9	48,2	30,6%	3,1%

marża EBIT 27,5% 27,6%

marża netto 14,8% 11,9%

Źródło: BDM, spółka, PAP

Herkules

Spółka podała wyniki za 3Q'22

Wyniki za 3Q'22 [mln PLN]

	3Q'21	3Q'22	zmiana r/r	1-3Q'21	1-3Q'22	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	40,9	42,3	3,4%	113,5	115,2	1,5%
Zysk na sprzedaży	2,4	3,1	31,8%	2,1	-22,4	---
EBITDA	7,9	8,9	12,7%	19,7	-5,8	---
EBIT	3,1	4,0	27,1%	5,2	-20,3	---
Zysk (strata) brutto	2,0	1,8	-12,2%	3,7	-27,6	---
Zysk (strata) netto	1,5	1,5	-0,4%	3,1	-28,3	---
Marża na sprzedaży	5,8%	7,3%		1,8%	-19,4%	
Marża EBITDA	19,4%	21,1%		17,4%	-5,0%	
Marża EBIT	7,7%	9,4%		4,6%	-17,6%	
Marża zysku netto	3,7%	3,6%		2,7%	-24,6%	

Źródło: DM BDM S.A., spółka,

Wyniki za 3Q'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	3Q'22
Przychody	29,9	31,3	33,5	29,6	27,3	45,6	37,8	39,9	31,6	40,9	40,9	50,2	43,0	29,9	42,3
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	27,2
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	6,9
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	7,3
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	0,9
Zysk na sprzedaży	0,5	1,3	-18,7	1,1	1,6	0,6	1,2	2,5	-1,1	0,8	2,4	0,0	-0,1	-25,5	3,1
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	4,3
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	0,1
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	1,1
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	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	-2,5
PPD/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	0,9
EBITDA	7,5	3,5	-16,1	-3,4	9,3	6,0	6,4	8,6	4,9	6,8	7,9	5,4	5,8	-20,6	8,9
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	4,0
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	1,8
Zysk netto	1,1	-2,0	-30,9	-7,0	1,5	0,6	0,6	1,7	-0,4	2,0	1,5	-2,4	0,1	-29,9	1,5
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%	7,3%
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%	21,1%
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%	9,4%
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%	3,6%
Dług netto	95,3	95,8	94,6	91,9	88,8	87,9	88,5	71,6	79,5	83,8	79,1	80,6	80,2	84,2	110,0

Źródło: DM BDM S.A., spółka

Monnari

Grupa zanotowała w 3Q'22 10,9 mln PLN zysku netto wobec 0,7 mln PLN zysku rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 10,1 mln PLN wobec 1,1 mln PLN straty EBIT przed rokiem. Przychody wzrosły w 3Q'22 o 17,9% r/r do 66,2 mln PLN.

Marża brutto na sprzedaży wyniosła 54% w porównaniu do 51,7% w analogicznym okresie 2021 r. W okresie 9 miesięcy wskaźnik ten wzrósł o ok. 4 pp. do poziomu 56,7%

Narastająco przychody grupy zwiększyły się o 31,8% r/r i wyniosły 194,9 mln PLN. EBIT wyniósł w tym okresie 21,9 mln PLN wobec 1,5 mln PLN straty przed rokiem. Zysk netto wyniósł po trzech kwartałach 56,5 mln PLN w porównaniu do 4,5 mln PLN rok wcześniej. Na wysokość zrealizowanego zysku netto znaczny wpływ miała transakcja sprzedaży części nieruchomości położonej w Łodzi w czerwcu tego roku.

PKO BP

Bank wprowadza usługę z zakresu płatności odroczonej, jest ona stopniowo udostępniana klientom. Usługa „PKO Płać później” umożliwi zakupy w ramach określonego limitu i spłaceniu ich po 30 dniach. Usługa ma nadal być rozwijana, a w kolejnym etapie bank udostępni możliwość rozkładania transakcji na płatne raty.

Rozwiązanie obejmuje wszystkie sklepy w Polsce i na świecie akceptujące Blik (internetowe i stacjonarne) oraz metodę płatności „Płać z iPKO” (pay-by-link w internecie).

Biomed Lublin

Spółka zawarła umowę z Ipopema Securities i rozpoczyna proces pozyskania środków poprzez emisję akcji w celu zapewnienia realizacji celów strategicznych oraz utrzymania bezpiecznej struktury finansowania strategicznych inwestycji.

W ramach procesu pozyskania kapitału Ipopema (lub podmiot wskazany przez DM) sprzeda do 5.000.000 akcji spółki dopuszczonych do obrotu giełdowego na rzecz inwestorów pozyskanych w procesie budowy książki popytu, które to akcje pożyczycy wcześniej od wybranych akcjonariuszy spółki, a następnie spółka wyemituje nowe akcje w takiej samej liczbie co akcje sprzedane, za cenę emisyjną odpowiadającą cenie uzyskanej ze sprzedaży akcji w wyniku budowy książki popytu.

Biomed podał, że niektórzy członkowie rady nadzorczej oraz prezes zamierzają wziąć udział w procesie budowy książki popytu, a następnie nabyć akcje spółki jako inwestorzy, zwiększając tym samym swoje zaangażowanie.

PKN Orlen

Grupa otrzymała od Sądu Okręgowego w Łodzi pozew złożony przez akcjonariusza byłego PGNiG o uchylenie uchwały NWZ PGNiG w sprawie połączenia obu spółek wraz z żądaniem ewentualnym o stwierdzenie nieważności tejże uchwały. W ocenie spółki pozew jest bezzasadny.

Allegro

Grupa w wynikach za 3Q'22 ujmie niepieniężny odpis z tytułu utraty wartości aktywów Mall Group i WE|DO CZ w wysokości 2,3 mld PLN.

Utrata wartości zmniejszy zysk netto grupy w 3Q'22, natomiast nie będzie miała wpływu na wynik EBITDA, ani na osiągnięte przepływy pieniężne. To zdarzenie księgowe nie wpływa na stabilność działalności spółki ani na priorytety biznesowe - w tym na uruchomienie platformy Allegro 3P w Czechach i na innych rynkach Mall.

Wynik testu na utratę wartości zostanie ujęty w skonsolidowanym raporcie kwartalnym grupy 3Q'22, który zostanie opublikowany 30 listopada 2022 roku.

Kruk

Spółka w wyniku redukcji, która wyniosła 45,84%, przydzieliła 250 tys. obligacji serii AN1 o łącznej wartości nominalnej 25 mln PLN.

Bogdanka/ZA Puławy

Bogdanka podpisała aneks do wieloletniej umowy sprzedaży węgla energetycznego z Zakładami Azotowymi Puławy, w wyniku czego szacunkowa wartość umowy wyniesie łącznie 2,9 mld PLN netto, czyli będzie o 35,3% większa niż zakładano wcześniej. W wyniku zawarcia aneksu ustalona została cena dostaw w 2022 r. i wydłużony zostaje okres obowiązywania umowy do końca grudnia 2027 r.

Shoper

"Rośniemy dużo szybciej niż rynek, co jest pochodną dobrego rozwoju przedsiębiorców wykorzystujących platformę Shoper. Wyposażamy ich w szereg usług do prowadzenia handlu w internecie, które pozwalają im wygrać walkę konkurencyjną oraz pozyskiwać i lojalizować konsumentów. W pierwszych trzech kwartałach 2022 obroty na platformie (GMV) rosły w tempie przekraczającym 30% w porównaniu do ubiegłego roku. Nasze przychody w tym samym okresie zwiększały się dwukrotnie szybciej. Inwestujemy w rozwój oferty i pozyskiwanie nowych grup przedsiębiorców, aby nasz biznes utrzymał wysokie tempo rozwoju w kolejnych latach – nawet w trudnym otoczeniu makroekonomicznym" - prezes.

"W przyszłym roku zakładamy, że wzrost GMV generowanego na platformie Shoper będzie nadal znacząco wyższy od dynamiki rozwoju rynku e-commerce. Planujemy kontynuować inwestycje w szybki rozwój portfolio produktowego. Część konsumentów wróci do e-commerce, żeby szukać tańszej alternatywy dla tradycyjnych zakupów. To będzie kolejna szansa na ich lojalizację i zbudowanie długotrwałej relacji" – prezes

Prezes spodziewa się spowolnienia wzrostu e-commerce w Polsce w przyszłym roku, po przewidywanym, jeszcze dobrym dla branży 4Q'22. Niepewność związana z sytuacją makroekonomiczną powoduje, że Polacy już ostrożniej podchodzą do zakupów.

Torpol

Uchwała NWZ spółki w sprawie utworzenia kapitału rezerwowego z przeznaczeniem na wypłatę dywidendy specjalnej nie została podjęta.

Molecure

Spółka uzyskała od Urzędu Rejestracji Produktów Leczniczych, Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych pozwolenie na rozpoczęcie badania klinicznego fazy I dla związku OATD-02. Spółka planuje przeprowadzić I fazę badania z udziałem maksymalnie 40 pacjentów z zaawansowanymi lub przerzutowymi guzami litymi, w tym rakiem jelita grubego, rakiem jajnika, rakiem trzustki lub rakiem nerkowokomórkowym. Badanie zostało zaplanowane na 24 miesiące i ma rozpocząć się w 2022 r.

Sonel

Spółka w 1-3Q'22 miała 10,9 mln PLN EBIT (vs 11 mln PLN w 1-3Q'21), 128,9 mln PLN przychodów netto (vs 96,8 mln PLN w 1-3Q'21) i 10,2 mln PLN zysku netto (vs 10,1 mln PLN w 1-3Q'21).

CPD

Spółka w 3Q'22 miała 19,3 mln PLN EBIT (vs 6 mln PLN w 3Q'21), 4,8 mln PLN przychodów (vs 4,5 mln PLN w 3Q'21) i 15,6 mln PLN zysku netto (vs 2,5 mln PLN w 3Q'21).

Comprenum

Spółka negocjuje aneks dotyczący kontraktu GSM-R i spodziewa się finalizacji negocjacji na przełomie roku. Aneks dotyczy terminów realizacji i pieniędzy za wydłużenie czasu realizacji, jak i waloryzacji.

W segmencie stolarki otworowej spółka rozwija m.in. współpracę z partnerem ze Stanów Zjednoczonych.

"Współpraca rozwija się bardzo dobrze. Szacujemy, że w tym roku przychody z rynku amerykańskiego osiągną poziom 15 mln PLN i będą ok. 50% wyższe niż w roku poprzednim i ten wzrost zakładam, że będzie kontynuowany, bo plan na kolejny rok zakłada dość intensywny wzrost współpracy i sprzedaży na rynek w Stanach Zjednoczonych. Zakładamy, że przychody w przyszłym roku mogą osiągnąć ok. 20 mln PLN" - Michał Ulatowski, zarządzający fabryką w Słonawach.

"Cały czas otrzymujemy dużo zapytań ofertowych (...). Na ten moment nie patrzymy pesymistycznie, jeśli chodzi o sprzedaż w kolejnym roku w zakresie segmentu krajowego. To, na czym się w tej chwili skupiamy, to ciągła dywersyfikacja sprzedaży. Nieco do tej pory mniejszy nacisk był położony na sprzedaż eksportową na terenie Europy i to jest na pewno ten segment, który będziemy starali się rozwijać w kolejnym roku" - Michał Ulatowski.

Sescom

Spółka zaktualizowała strategię na lata 2020-2030, w której podtrzymuje cel osiągnięcia w roku obrotowym 2024/25 zysku EBITDA, oczyszczonego o zdarzenia jednorazowe, w wysokości 35 mln PLN.

Nowym celem strategicznym jest osiągnięcie pozycji dostawcy TFM (Techniczny Facility Management) pierwszego wyboru dla międzynarodowych sieci retail w kluczowych krajach Europy do 2030 r. Spółka zaktualizowała także podział linii biznesowych w segmencie Facility Management.

Grupa uszeregowwała kraje ekspansji ze względu na sposób rozwoju na danym rynku. W krajach CEE oraz DACH (krajach niemieckojęzycznych) spółka zakłada rozwój organiczny. Z kolei w krajach Europy Zachodniej spółka planuje wzrost dzięki akwizycjom oraz partnerstwom.

ZPC Otmuchów

Akcjonariusze spółki zdecydowali o emisji nie więcej niż 4,8 mln akcji serii F w drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Cena emisyjna jednej akcji wynosi 2,66 PLN.

Medinice

Spółka wchodzi w okres obserwacji w badaniach przedklinicznych fazy przewlekłej w projektach MiniMax i CoolCryo i chce tę fazę zakończyć jeszcze w tym roku. Kontynuuje także badania kliniczne w projekcie PacePress

MiniMax to elektroda 2 w 1 posiadająca funkcje ablacji i obrazowania 3D. CoolCryo jest systemem do krioablacji serca oparty na dozowaniu ciekłego azotu a PacePress to elektroniczna opaska uciskowa, która ma zmniejszać ryzyko wystąpienia krwaka po implementacji urządzeń wykorzystywanych w elektroterapii serca.

Rok 2023 będzie dla spółki istotny z biznesowego punktu widzenia, biorąc pod uwagę dokończenie badań w trzech głównych projektach, które będą potencjalnie gotowe do komercjalizacji.

Trans Polonia

Spółka w 1-3Q'22 miała 6,6 mln PLN EBIT (vs 0,9 mln PLN w 1-3Q'21), 143,6 mln PLN przychodów netto (vs 84,5 mln PLN w 1-3Q'21) i 5,4 mln PLN zysku netto j.d. (vs 26,6 mln PLN w 1-3Q'21).

Enap

Spółka podała wyniki za 3Q'22 (w poniedziałek przed sesją)

Wyniki za 3Q'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	3Q'22
Przychody	7,11	12,73	8,69	15,84	7,53	5,96	6,17	7,90	8,32	13,03	18,13	14,34	7,26	9,41	16,06
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	2,24
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	1,08
EBITDA	0,36	0,87	1,02	0,72	-0,05	-0,38	-0,06	0,11	-0,83	1,32	2,40	1,46	0,05	0,61	1,53
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	1,25
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	1,23
Zysk (strata) netto	-0,32	0,68	0,29	0,44	-0,47	-0,75	-0,27	-0,38	-1,02	0,77	1,77	0,89	-0,19	0,18	1,13
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%	13,9%
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%	9,5%
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%	7,8%
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%	7,0%

Źródło: DM BDM S.A., spółka

Energoaparatura

Spółka w 1-3Q'22 miała 1,4 mln PLN EBIT (vs 2 mln PLN w 1-3Q'21), 32,7 mln PLN przychodów netto (vs 39,5 mln PLN w 1-3Q'21) i 1,1 mln PLN zysku netto (vs 1,5 mln PLN w 1-3Q'21).

Gaming Factory

EBITDA spółki w 1-3Q'22 wyniosła -4,5 mln PLN (vs -0,5 mln PLN w 1-3Q'21). Spółka odnotowała 1,2 mln PLN przychodów netto (vs 1,1 mln PLN w 1-3Q'21) i 4,7 mln PLN straty netto (vs 0,6 mln PLN zysku w 1-3Q'21).

**Covid-19
w Chinach**

Chiny znów znalazły się w centrum kryzysu. Lockdowny pandemiczne i protesty przeciwko nim grożą dalszym hamowaniem gospodarki Państwa Środka oraz nową falą poważnych zakłóceń w łańcuchach dostaw. – Rzeczpospolita

Niepokój dotyczący kondycji gospodarczej Chin stał się impulsem do przeceny ropy, która stała się tańsza niż na początku roku. Inwestorzy obawiają się też zakłócenia łańcuchów dostaw z chińskich fabryk. – Parkiet

Bunt w Chinach opóźni powrót do normalności. Otwarty sprzeciw obywateli wobec zaostrzenia restrykcji sanitarnych może mieć negatywne skutki dla większości gospodarek i rynków. – Puls Biznesu

Górnictwo

Krajowe firmy górnicze, w tym te z GPW, muszą sobie radzić sobie z presją płacową i rosnącymi kosztami wydobywania. Największą rolę odgrywają koszty osobowe. Spółki mają poduszkę finansową dzięki wysokim cenom węgla. – Parkiet

Inflacja niestraszna wydobywaniu węgla w Polsce. Krajowe firmy górnicze, w tym te z GPW, muszą radzić sobie z presją płacową i rosnącymi kosztami wydobywania. Największą rolę odgrywają koszty osobowe. – Rzeczpospolita

**Obligacje
skarbowe**

Obligacje za zakrętem. Po mocnym spadku rentowności polskich obligacji nastąpiła stabilizacja. Krzywa rentowności jest jednak odwrócona, a zdanie co do perspektyw są podzielone. – 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

[strategia, przemysł, media/rozrywka, TMT](#)

Krzysztof Pado

Zastępca Dyrektora

Doradca Inwestycyjny

tel. (032) 208 14 32

e-mail: 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

[gry komputerowe](#)

Anna Tobiasz

Młodszy analityk rynku akcji

Doradca Inwestycyjny

tel. (032) 208 14 35

e-mail: anna.tobiasz@bdm.pl

Kajetan Sroczyński

Młodszy analityk rynku akcji

tel. (032) 208 14 39

e-mail: kajetan.sroczynski@bdm.pl

WYDZIAŁ OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH:

Leszek Mackiewicz

Dyrektor Wydziału

tel. (022) 62-20-848

e-mail: leszek.mackiewicz@bdm.pl

Tomasz Ilczyszyn

tel. (022) 62-20-854

e-mail: tomasz.ilczyszyn@bdm.pl

Maciej Fink-Finowicki

tel. (022) 62-20-855

e-mail: maciej.fink-finowicki@bdm.pl

Piotr Komorowski

tel. (022) 62-20-851

e-mail: piotr.komorowski@bdm.pl

Nota prawna:

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

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 29.11.2022 roku, 07:59 CET

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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