

Redaktor wydania: Krzysztof Tkocz / Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Małe zmiany indeksów, silne spadki CD Projekt

Wczorajsza sesja nie przyniosła istotnych zmian indeksów. WIG20 spadł -0,2%, WIG i sWIG po -0,3%, a mWIG40 -0,6%. Podobnie jak we wtorek, również wczoraj głównym aktorem sesji był CD Projekt, który po publikacji strategii tracił momentami nawet -17%, by ostatecznie zakończyć dzień -12% spadkiem z ceną najniższą od dwóch lat (190,5 zł). Traciły także Tauron (-1,7%), CCC (-1,6%) i PKN (-1,7%) i Lotos (-1,5%). Po drugiej stronie znalazły się rosnące KGHM (5,1%), Allegro (1,8%) oraz Dino (2,8%). Na szerokim rynku uwagę zwracał spadający przy dużych obrotach Biomed (-9,8%), Mabion (-6,9%) oraz Lubawa (-13,1%). Nastroje na innych europejskich parkietach były podobne. DAX pozostał bez zmian, FTSE stracił -0,9%, a CAC -0,3%. Znacznie silniejsze były indeksy w USA – S&P zyskał 0,4%, a Nasdaq 1,5%. Dzisiaj jest ostatnia sesja przed Świątami, więc aktywność inwestorów może być wyraźnie niższa. Z rana NIKKEI rośnie 0,7%, a kontrakty terminowe na S&P pozostają bez zmian. Jednocześnie w imieniu Działu Analiz oraz całego zespołu DM BDM życzymy Państwu zdrowych, spokojnych i wesołych i Świąt Wielkiej Nocy.

Michał Fidelus

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Tauron:** Finalne dane za 4Q'20 zgodne z szacunkami, wyższa EBITDA skorygowana, konferencja z zarządem dziś o 13:00 [tabela BDM];
- **Artifex Mundi:** Wyniki zgodne ze wcześniejszymi szacunkami [komentarz BDM];
- **CCC:** spółka kupi 20% akcji eobuwie od MKK3 za 720 mln PLN, z opcją odkupu pozostałych 5,01%;
- **CCC:** spółka ma przedstępne umowy sprzedaży po 10% akcji eobuwie na Cyfrowemu Polsatowi i A&R;
- **Auto Partner, PKP Cargo, Ferro, Marvipol, APS Energia, MediaCap, Gobarto:** Wyniki za 2020 rok;
- **CD Projekt:** Podsumowanie czatu inwestorskiego (31.03.2021);
- **Polenergia:** Podsumowanie konferencji po wynikach 4Q'20 (31.03.2021);
- **Voxel:** Podsumowanie konferencji po wynikach 4Q'20 (31.03.2021);
- **PKP Cargo:** Przewozy spółki spadły o 3,5% r/r do 6,7 mln ton w lutym;
- **Amica:** Spółka planuje CAPEX w '21 na ok. 150 mln PLN, rozpoczyna prace nad nową strategią;
- **Budimex:** Oferta spółki o wartości 587 mln PLN netto oceniona najwyżej w przetargu PKP PLK;
- **JSW:** Zarząd spółki zawarł porozumienie zbiorowe ze związkami zawodowymi;
- **PKN Orlen:** Grupa dostarcza odbiorcom 350 ton skroplonego tlenu tygodniowo;
- **Develia:** Deweloper wprowadził do sprzedaży 196 mieszkań w Katowicach;
- **Echo Investment:** Grupa chce sprzedać ponad 3,2 tys. mieszkań w 2021 roku;
- **Getin Holding:** Spółka nie otrzyma oferty wiążącej na zakup jego spółek na Ukrainie;
- **Wawel:** Dariusz Orłowski powołany na prezesa zarządu Wawelu na kolejną kadencję;
- **Play:** Spółka dokonała całkowitej spłaty kredytów uprzywilejowanych z 2017 roku;
- **Celon Pharma:** Spółka ma umowę z NCBR na dofinansowanie projektu kwotą 27,2 mln PLN.

WYKRES DNIA

Po publikacji aktualizacji strategii CD Projekt traci -12,6% i jest najniższy od ponad 2 lat. W marcu kapitalizacja spółki stopniała o blisko -20%, a od grudniowego szczytu sprzed premiery CP77 aż -60%.

CD Projekt- daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: środa, 31 marca 2021

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 938,8	-0,2%	-2,3%
WIG30	2 298,4	-0,5%	-0,6%
mWIG40	4 360,7	-0,6%	9,7%
sWIG80	18 554,3	-0,3%	15,3%
WIG	58 081,5	-0,3%	1,9%
NC Index	517,3	-0,5%	4,5%
WIG Banki	5 432,2	-0,3%	14,0%
WIG Bud	3 959,0	0,1%	8,1%
WIG Chemia	8 622,8	-1,1%	12,0%
WIG Dew	2 607,2	0,5%	9,3%
WIG Energia	2 149,6	-0,5%	5,3%
WIG Games	25 390,2	-5,4%	-12,1%
WIG IT	4 060,2	0,5%	5,1%
WIG Media	6 401,0	0,7%	5,9%
WIG Paliwa	5 407,7	-0,7%	9,1%
WIG Spoż	4 090,6	-2,4%	12,3%
WIG Surowce	5 886,6	4,8%	4,6%
WIG Telco	964,5	1,0%	-1,3%
DAX	15 008,3	0,0%	9,4%
FTSE100	6 713,6	-0,9%	3,9%
CAC40	6 067,2	-0,3%	9,3%
BUX	44 326,2	-0,9%	5,4%
S&P500	3 972,9	0,4%	5,8%
DJIA	32 981,6	-0,2%	7,8%
Nasdaq Comp	13 246,9	1,5%	2,8%
Bovespa	116 633,7	-0,2%	-2,0%
Nikkei225	29 178,8	-0,9%	6,3%
Shanghai Comp.	3 441,9	-0,4%	-0,9%
S&P/ASX 200	6 790,7	0,8%	3,1%
EUR/PLN	4,63	-0,5%	1,6%
USD/PLN	3,95	-0,6%	5,8%
CHF/PLN	4,18	-0,8%	-0,9%
EUR/USD	1,17	0,1%	-4,0%
USD/JPY	110,72	0,3%	7,2%

FW20

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
Kurs otwarcia	1 943	-17	-0,87%
Kurs zamknięcia	1 941	-6	-0,31%
Kurs min.	1 930	-6	-0,31%
Kurs max.	1 957	-13	-0,66%
Wolumen obrotu	16 046	251	1,59%
Otwarte pozycje	40 300	368	0,92%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 949,00	1 927,77	1 954,40	1 938,84	-0,2%	1 536
WIG30	2 317,20	2 290,55	2 317,83	2 298,42	-0,5%	1 612
MWIG40	4 387,77	4 387,77	4 387,77	4 360,66	-0,6%	168
SWIG80	18 623,49	18 623,49	18 623,49	18 554,31	-0,3%	65
WIG-PL	59 214,81	59 175,48	59 214,81	59 175,48	-0,3%	1 772
WIG	58 432,15	57 899,38	58 432,15	58 081,50	-0,3%	1 809

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allegro	23,00	3 003	-2,9%	35,5%
Asseco Poland	55,57	56 862	1,8%	-34,4%
CCC	67,60	5 611	0,9%	-0,7%
CD Projekt	91,34	5 012	-1,6%	4,4%
Cyfrowy P.	190,50	19 191	-12,6%	-30,7%
Dino	29,56	18 905	0,5%	-2,4%
JSW	260,60	25 549	2,8%	-10,0%
KGHM	29,58	3 473	1,1%	14,0%
Lotos	190,20	38 040	5,1%	3,9%
LPP	43,42	8 027	-1,5%	4,8%
Mercator	347,00	3 680	-0,3%	-17,8%
Orange	6,59	8 642	1,9%	-0,1%
Pekao	70,62	18 536	-0,9%	15,6%
PGE	6,80	12 711	-0,8%	4,6%
PGNIG	6,01	34 751	1,4%	8,5%
PKN Orlen	63,46	27 142	-1,7%	9,9%
PKOBP	32,73	40 913	0,4%	14,0%
PZU	34,10	29 446	-0,6%	5,4%
Santander Polska	218,60	22 339	-0,2%	17,7%
Tauron	2,59	4 543	-1,7%	-4,8%

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	552,00	1 304	1,8%	16,5%	GTC	6,90	3 350	2,1%	-4,2%
Allior	23,00	3 003	-2,9%	35,5%	Handlowy	39,20	5 122	-1,1%	11,5%
Amica	32,00	7 026	-1,8%	15,5%	ING BSK	174,40	22 689	1,3%	2,0%
Amrest	40,70	2 112	0,2%	-5,3%	Inter Cars	331,00	4 690	-0,6%	40,3%
Asseco SEE	30,15	2 991	-2,1%	9,8%	Kernel	53,50	4 496	-3,3%	8,5%
Azoty	790,00	2 286	2,3%	-5,3%	Kęty	560,00	5 393	-0,5%	13,9%
Benefit Sys.	15,15	943	-9,8%	69,1%	Kruk	183,20	3 483	-1,5%	29,0%
Biomed-L.	60,00	8 845	1,0%	-5,7%	Livechat	125,80	3 239	2,3%	19,8%
Budimex	306,00	7 812	0,3%	-0,5%	mBank	214,40	9 083	-3,5%	19,6%
Celon Pharm	49,40	2 223	-2,4%	21,8%	Millennium	3,78	4 590	-2,7%	15,7%
Ciech	37,05	1 953	-0,4%	15,1%	Neuca	698,00	3 109	0,0%	7,2%
Comarch	222,00	1 806	-0,4%	14,1%	OncoArendi	53,00	737	-1,5%	4,7%
Datawalk	193,00	943	-1,5%	0,5%	Polenergia	79,00	3 590	4,2%	45,8%
Develia	2,38	1 065	1,1%	20,8%	PKP Cargo	18,00	806	1,4%	31,4%
Dom Dev.	134,50	3 416	1,1%	18,0%	PlayWay	547,00	3 610	-3,2%	-13,6%
Echo	4,38	1 808	-1,6%	8,4%	Selvita	69,00	1 267	1,2%	40,0%
Enea	6,35	2 803	0,0%	-2,8%	Stalprodukt	333,50	1 861	-1,6%	11,0%
Eurocash	14,35	1 997	-1,7%	2,1%	TEN	518,00	3 764	-1,9%	-6,0%
Famur	2,38	1 365	-3,1%	5,6%	WP.PL	99,00	2 890	1,0%	6,5%
GPW	45,80	1 922	0,0%	0,2%	XTB	17,15	2 013	1,2%	-4,2%

Surowce						
	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	63,1	-1,7%	-2,1%	-0,7%	21,8%	155,0%
Gaz TTF DA [EUR/MWh]	19,2	2,3%	2,8%	20,6%	0,1%	166,3%
Gaz TTF 1M [EUR/MWh]	19,1	1,1%	3,2%	21,7%	0,1%	176,8%
CO2 [EUR/t]	42,5	1,2%	2,3%	0,0%	30,3%	141,5%
Węgiel ARA [USD/t]	70,1	0,1%	2,5%	0,0%	1,2%	41,6%
Miedź LME [USD/t]	8 787,8	0,2%	-2,1%	0,0%	13,4%	77,9%
Aluminium LME [USD/t]	2 187,5	-0,8%	-2,0%	0,0%	10,8%	46,6%
Cynk LME [USD/t]	2 805,3	0,3%	0,7%	0,0%	2,8%	48,1%
Ołów LME [USD/t]	1 952,5	0,3%	2,1%	0,0%	-1,2%	12,6%
Stal HRC [USD/t]	1 348,0	5,6%	6,0%	0,0%	34,1%	155,8%
Ruda żelaza [USD/t]	164,3	-1,6%	-1,1%	-1,6%	5,4%	103,8%
Węgiel koksujący [USD/t]	121,2	3,0%	8,8%	3,3%	12,5%	-16,0%
Złoto [USD/oz]	1 711,6	1,6%	-1,3%	0,2%	-9,8%	7,5%
Srebro [USD/oz]	24,3	1,1%	-3,1%	-0,5%	-7,9%	74,1%
Platyna [USD/oz]	1 185,6	2,3%	1,1%	-0,2%	10,6%	64,5%
Pallad [USD/oz]	2 610,0	1,6%	-1,0%	-0,4%	6,4%	21,9%
Bitcoin USD	59 031,5	0,6%	9,2%	0,1%	103,6%	829,5%
Pszenica [USD/bu]	621,8	3,3%	-0,5%	0,6%	-2,9%	13,0%
Kukurydza [USD/bu]	579,8	7,5%	4,8%	2,7%	19,8%	73,2%
Cukier ICE [USD/lb]	14,8	-1,0%	-5,5%	0,0%	0,6%	30,2%

WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Tauron

Spółka opublikowała finalne wyniki za 4Q'20. Konferencja z zarządem dziś o 13:00 na <https://tauronwyniki.pl>

Wybrane dane finansowe [mln PLN] i operacyjne

	4Q'19	4Q'19 kor.	4Q'20	zmiana r/r	4Q'20 szac. 16.03.21	4Q'20P BDM po odpisach	różnica	2019	2020	zmiana r/r
Przychody	4 926	5 120	5 629	10%	5 629	4 788	18%	19 339	20 850	8%
Wynik brutto na sprzedaży	-723	-834	-2 386			-2 565		1 136	-264	
EBITDA adj.	713	618	838	36%	771	777	8%	3 502	3 614	3%
EBITDA	647	443	809	83%	809	815	-1%	3 599	4 223	17%
Wydobycie	-238	-238	-125		-125	-116		-500	-157	
Wytwarzanie (+Ciepło)	244	107	204	91%	124	72	183%	616	343	-44%
OZE	75	86	79	-8%	79	90	-12%	368	297	-19%
Dystrybucja	606	586	606	3%	606	652	-7%	2 606	3 023	16%
Sprzedaż	-105	-105	43		43	80	-46%	429	683	59%
Pozostałe	9	9	18	105%		0		136	229	68%
Nieprzypisane/eliminacje	57	-2	-16		82	0		-56	-194	
EBIT	-959	-1 154	-2 618		-2 618	-2 833		295	-1 732	
Zysk brutto	-1 047	-1 047	-2 975		-2 975	-2 896		-15	-1 656	
Zysk netto	-796	-985	-2 548		-2 548	-2 391		-12	-2 488	
CAPEX	-1 387	-1 387	-1 312	-5%	-1 312			-4 128	-4 039	-2%
Dług netto	9 674	9 674	10 595	10%	10 595			9 674	10 595	10%
/EBITDA	2,7	2,8	2,50	-11%	2,51			2,7	2,50	-7%
Dług netto całkowity	13 076	13 308	14 364	8%	14 561	13 095	-1%	13 076	14 364	10%
Produkcja węgla Mt	0,84	0,84	0,96	14%	0,96			3,78	4,54	20%
Sprzedaż węgla Mt	0,83	0,83	1,11	34%	1,11			3,80	4,08	7%
Produkcja e.e. brutto TWh	3,46	3,46	3,79	10%	3,79			13,87	12,5	-10%
w tym z OZE	0,41	0,41	0,55	35%	0,55			1,38	1,94	41%
Produkcja ciepła PJ	3,71	3,71	4,11	11%	4,11			10,85	11,63	7%
Dystrybucja e.e. TWh	12,99	12,99	13,32	3%	13,32			51,73	50,26	-3%
Sprzedaż e.e. (detal) TWh	8,70	8,70	8,72	0%	8,72			33,73	32,43	-4%
P/E 12m		---								
P/E adj. 12m		4,89								
EV/EBITDA adj. 12m		3,98								

Źródło: BDM, spółka

Artifex Mundi

Spółka opublikowała wyniki za 2020 rok:

Wyniki za 4Q'2020 [mln PLN]

	4Q'19	4Q'20	4Q'20*	zmiana r/r	4Q'20P BDM	odchyl.	odchyl.*	2019	2020	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	4,5	6,8	6,8	52,5%	6,8	0,0%	0,0%	16,7	25,7	54,5%
Zysk brutto ze sprzedaży	2,4	4,5	4,5	86,9%	4,1	8,7%	8,7%	8,4	15,8	88,6%
SG&A	1,0	1,0	1,0	2,9%	1,0	3,7%	3,7%	4,1	3,2	-
PPO/PKO	-18,6	-1,7	-0,1	-	0,0	-	-	-18,6	-2,6	-
EBITDA	-14,8	3,1	4,7	-	5,0	-36,5%	-4,2%	-7,4	17,0	-
EBIT	-16,6	1,7	3,3	-	3,1	-44,5%	6,5%	-14,4	10,0	-
Saldo finansowe	-0,2	0,2	0,2	-	0,0	-	-	-0,1	0,2	-
Zysk brutto	-16,9	1,9	3,5	-	3,1	-38,7%	12,2%	-14,4	10,2	-
Zysk netto	-15,7	1,4	2,7	-	2,5	-43,1%	4,1%	-13,7	8,2	-
Marża brutto ze sprzedaży	53,3%	65,4%	65,4%		60,2%			50,3%	61,4%	
Marża EBITDA	-330,7%	46,1%	69,5%		72,6%			-44,5%	65,9%	
Marża EBIT	-372,0%	25,5%	48,9%		46,0%			-86,2%	38,9%	
Marża zysku netto	-351,5%	21,2%	38,9%		37,4%			-82,3%	32,0%	

Źródło: BDM S.A., spółka; *-wyniki oczyszczone o odpis w wysokości 1,6 mln PLN ujęty w 4Q'20

BDM:

- Spółka w 4Q'20 wypracowała 6,8 mln PLN przychodów – z czego HOPY 5,1 mln PLN, F2P 1,6 mln PLN a segment premium 0,1 mln PLN), EBIT wyniósł 1,7 mln PLN (w pozostałych kosztach operacyjnych ujęto 1,6 mln odpisu związanego z grą „Bladebound”), a na poziomie zysku netto spółka wypracowała 1,4 mln PLN.
- W minionym kwartale rozpoczęto na aplikacji „Unsolved” kampanie UA (początkowo testowe, o ograniczonym zakresie), które są kontynuowane, w większej skali w 2021 r. Były one prowadzone niemal wyłącznie z wykorzystaniem Facebooka. Wydatki na akwizycję graczy, poniesione w 2020 r., wyniosły blisko 0,5 mln PLN, przy łącznych blisko 2 mln PLN wydatków na ten cel w miesiącach styczeń-luty 2021 r. Spółka w tym roku planuje m.in. rozszerzenie zasięgu kampanii o nowe kanały (Google, Unity, IronSource), jak również dalszą rozbudowę metagry, modyfikację modelu monetyzacji poprzez wprowadzenie reklam czy innych funkcjonalności.
- „Bladebound” - Na przestrzeni 2020 r. wprowadzono szereg zmian w grze. Na przełomie 3Q/4Q'20 wdrożone zostały tzw. LiveOpsy, mające na celu zwiększenie zaangażowania graczy. W 1Q'21 rozpoczęto testowanie akwizycji graczy dla tej gry. Wdrożone zmiany wpłynęły korzystnie na KPI gry, jednak wciąż kształtowały

się poniżej założeń biznesowych projektu, stąd postanowiono o dokonaniu odpisu w wysokości 2,1 mln PLN. Równocześnie podjęta została decyzja o stopniowym ograniczeniu nakładów inwestycyjnych na rozwój tytułu i koncentracji na osiągnięciu maksymalnych zysków netto w komercjalizacji gry przy ograniczonych nakładach. Uwolnione zasoby rozwijającego grę studia mobilnych gier RPG mają zostać wykorzystane do realizacji nowego projektu.

- W 2020 roku spółka wypracowała 25,7 mln PLN przychodów, co oznacza wzrost o ok. 54,5% r/r, HOPY = 20,8 mln PLN (+46% r/r), F2P = 4,0 mln PLN czyli +219% r/r („Bladebound” = 2,2 mln PLN, „Unsolved” = 1,7 mln PLN), a segment premium 0,9 mln PLN -18% r/r. Skok sprzedaży został osiągnięty dzięki lepszej monetyzacji gier HOPA, których to portfel został rozszerzony o konsole oraz komercjalizację gier F2P, w tym „Unsolved”. Korzystny wpływ na wyniki grupy miał również wpływ (marzec-maj), globalny wzrost popytu na cyfrową rozrywkę wiązany z pandemią i ograniczeniami. Rentowność brutto na sprzedaży wzrosła do 61,4% z 50,3% rok wcześniej, na co wpływ miał m.in. miks sprzedawanych produktów.
- W minionym roku spółka wprowadziła do sprzedaży 5 nowych gier HOPA, których łączny udział w sprzedaży wyniósł 10% przychodów. Z kolei łączny udział przychodów z komercjalizacji 8 gier (na wszystkich platformach), których wersje na konsole PS4, Xbox One oraz Nintendo Switch zostały wydane (oraz 5 tytułów wydanych w 2020 r. wyłącznie na Switch), wyniósł 27% ogólnych przychodów grupy.
- W tym okresie spółka rozpoznała 13,1 mln PLN skonsolidowanych kosztów (+6% r/r). Tantiemy wyniosły 3,6 mln PLN (+96,9% r/r), Amortyzacja: 1) gier HOPA = 3,7 mln PLN, 2) F2P = 1,2 mln PLN, 3) premium = 0,9 mln PLN. Koszty sprzedaży = 0,6 mln PLN (-55,2% r/r), ogólnego zarządu = 2,6 mln PLN (-8,6% r/r), a pozostałe = 0,6 mln PLN.
- Na poziomie EBIT w tym okresie spółka wypracowała 10,0 mln PLN. Do wzrostu wyniku operacyjnego o 24,4 mln PLN r/r przyczyniły się: istotnie niższe pozostałe koszty operacyjne (ujmuje dokonywane odpisy - 2,5 mln PLN w 2020 r., wobec 17,8 mln PLN rok wcześniej), wyższa sprzedaż, wyższa marża na sprzedaży oraz niższe koszty zarządu i sprzedaży.
- Wynik netto spółki za okres wyniósł 8,2 mln PLN i był o 21,9 mln PLN wyższy od wyniku za 2019 r.
- W analizowanym okresie wartość inwestycji w produkcję gier zmniejszyła się o 35% do 11,2 mln PLN, a średnie zatrudnienie w grupie w związku z reorganizacją zmniejszyło się o 40%, do 81 osób.
- Suma bilansowa spółki w 2020 roku wzrosła o 28% do 35,7 mln PLN na koniec grudnia 2020 r., na co złożyły się m.in. wzrost stanu środków pieniężnych oraz należności z tytułu dostaw i usług.
- Suma aktywowanych kosztów gier w minionym roku wzrosła o 30% do 12,2 mln PLN (w związku z odpisami na „Bladebound” w 4Q'20 delikatnie spadły o 0,1 mln PLN q/q).
- Wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wzrosła z 4,0 mln PLN na koniec 2019 roku do 11 mln PLN na koniec 2020 roku (z czego o 2,1 mln PLN w 4Q'20).
- W 2020 r. Artifex odnotował blisko 7 mln PLN dodatnich przepływów pieniężnych. Wpływy ze sprzedaży gier w analizowanym okresie wyniosły 25 mln PLN, z czego 20,1 mln PLN wygenerowała sprzedaż gier HOPA. Wydatki, w tym inwestycje w produkcję gier, wyniosły w analizowanym okresie 18,1 mln PLN.

Więcej w komentarzu analityka.

Ferro	Spółka w 2020 roku miała 519,1 mln PLN, 83,2 mln PLN EBITDA oraz 62,1 zysku netto.
Auto Partner	Spółka w 2020 roku miała 1,7 mld PLN przychodów, 150,3 mln PLN EBIT oraz 111,0 mln PLN zysku netto.
PKP Cargo	Spółka w 2020 roku miała 4,1 mld PLN przychodów, -186,4 mln PLN EBIT oraz 224,3 mln PLN straty netto.
APS Energia	Spółka w 2020 roku miała 85,4 mln PLN przychodów, -5,4 mln PLN EBIT oraz 5,4 mln PLN straty netto.
Marvipol Development	Spółka w 2020 roku miała 431,4 mln PLN przychodów, 89,6 mln PLN EBIT oraz 80,4 mln PLN zysku netto.
MediaCap	Spółka w 2020 roku miała 122,6 mln PLN przychodów, 5,3 mln PLN EBIT oraz 2,1 mln PLN zysku netto.
Action	Spółka w 2020 roku miała 2,1 mld PLN przychodów, 156,8 mln PLN EBIT oraz 185,1 mln PLN zysku netto.
Bioton	Spółka w 2020 roku miała 221,8 mln PLN przychodów, 48,6 mln PLN EBIT oraz 33,9 mln PLN zysku netto.
Gobarto	Spółka w 2020 roku miała 2,0 mld PLN przychodów, -13,2 mln PLN EBIT oraz 31,6 mln PLN straty netto.
Ulma	Spółka w 2020 roku miała 190,6 mln PLN przychodów, 25,6 mln PLN EBIT oraz 20,2 mln PLN zysku netto.
Gobarto	Spółka w 2020 roku miała 2,0 mld PLN przychodów, -13,2 mln PLN EBIT oraz 31,6 mln PLN straty netto.
Celon Pharma	Spółka w 2020 roku miała 23,9 mln PLN EBIT oraz 21,5 mln PLN zysku netto.

CCC

CCC nie później niż 30 września kupi 20% akcji spółki eobuwie od MKK3 za łączną kwotę 720 mln PLN. CCC otrzyma też prawo pierwszeństwa kupna za 180 mln PLN pozostałych 5,01% ważną w okresie od 1 stycznia 2023 do 31 grudnia 2025 roku do dnia przydziału akcji eobuwie oferowanych w ramach pierwszej oferty publicznej akcji.

CCC zawarł przedwstępne umowy z dwoma inwestorami: Cyfrowym Polsatem oraz A&R Investments Limited, jednym z akcjonariuszy spółki InPost, w sprawie warunków sprzedaży dwóch pakietów akcji eobuwie, stanowiących po 10% kapitału zakładowego spółki każdy, za łącznie 1 mld PLN.

CD Projekt

Skrócł czatu z przedstawicielami zarządu spółki (31.03.2021):

- Przedstawiona wczoraj strategia na najbliższe lata zakłada zmiany w podejściu do produkcji. W ramach RED 2.0 w studiu zostanie wzmocniona rola CTO, a zespoły będą bardziej interdyscyplinarne i proaktywne. Ponadto powstanie grupa ekspertów międzyprojektowych. Z drugiej strony spółka chce położyć większy nacisk na dbanie o pracowników - intensyfikują działania mające na celu stworzenie zrównoważonego i wspierającego środowiska pracy.

- Na ten moment nie potwierdzają, ile dodatków do CP77 planują wydać. Podobnie jak w przypadku płatnych dodatków do Wiedźmina każdy z dodatków to wiele godzin nowej rozgrywki.

- Chcą wspierać Cyberpunka 2077, a w 2H'21 wydać wersję na najnowszą generację konsol. W 2H'21 wydadzą też wersję Wiedźmina 3 na najnowsze konsole. Planują szereg zmian organizacyjnych, których celem jest usprawnienie procesów produkcyjnych, co ma zagwarantować wysoką jakość przyszłych tytułów.

- Odejścia pracowników po zakończonym projekcie to naturalna rzecz w tej branży. Na ten moment spółka nie widzi jednak, by skala odejść odbiegała od naszych oczekiwań.

- Są w stałym kontakcie z Sony. Wierzą, że ostatni Patch przybliżył ich do powrotu do sklepu PS Store.

- Obecnie analizują swoje potrzeby inwestycyjne. Po publikacji wyników finansowych rekomendacja zarządu dot. wypłaty dywidendy zostanie przekazana raportem bieżącym.

- Wersja next genowa Cyberpunka 2077 jest priorytetem na 2021 r. Chcą, żeby wyglądała i działała spektakularnie. Liczą na to, że będzie ponownie oceniona przez recenzentów.

- Cały czas pracują nad usprawnieniem gry na bazowych konsolach. Niedawno wydany patch 1.2 wprowadził całą listę zmian, która usprawnia i poprawia rozgrywkę. Będą kontynuować prace nad grą, jest to dla nich bardzo duży priorytet.

- Planują stały wzrost zespołów.

- Absolutna większość zwrotów w ramach akcji help me refund została już zrealizowana.

- Rezerwy na poczet realizacji akcji Help Me Refund ujęte będą w księgach 2020 r. Fizyczne rozliczenia nastąpiły już w 1Q'21.

- Na ten moment jest za wcześnie, żeby oceniać, czy jakiegokolwiek modyfikacje programu motywacyjnego będą rozważane.

- Przeznaczona na nową generację konsol oraz komputerów edycja zawierać będzie grę Wiedźmin 3: Dziki Gon, oba dodatki oraz komplet wydanych DLC. Całość rozbudowana zostanie o szereg usprawnień wizualnych oraz technicznych. Wśród ulepszeń znajdują się m.in. wsparcie ray tracingu oraz szybsze czasy ładowania gry.

- Zmieniają podejście do trybu multiplayer – zamierzają wprowadzać elementy online do przyszłych tytułów stopniowo.

- Studio Digital Scapes specjalizuje się w projektowaniu rozgrywki dla wielu graczy, programowaniu i animacji.

- Celem rozważanej inwestycji w studio w Vancouver jest zarówno dołączenie obecnych pracowników do struktur grupy, jak i jego dynamiczna rozbudowa w przyszłości.

Kurs CD Projektu najniżej od dwóch lat. Trudno w nowej strategii studia doszukiwać się elementów, które mogłyby podnieść notowania. Chyba że na horyzoncie pojawiłoby się większe przejęcie. - Parkiet

Polenergia

Podsumowanie konferencji po 4Q'20 (31.03.2021)

- cena max w offshore w rozporządzeniu MEiK finalnie w górę z 301,5 do 319,6 PLN/MWh, spółka analizuje opłacalność projektów;

Q&A:

- czy jest ryzyko, że przy cenie dla offshore 319,6 PLN/MWH wiele projektów nie powstanie? Obecnie spółka prowadzi analizy z partnerem, jest za wcześnie. Propozycja jest lepsza niż była wcześniej;

- jak spółka ocenia potencjalne ryzyko obniżenia ceny zielonych certyfikatów? Obecne ceny są wysokie i widzą ryzyko ich obniżenia, ale historycznie ceny były na znacznie wyższym poziomie. Rynek wciąż ma wyraźną nadpodaż;

- CAPEX w podziale na segmenty 2020? CAPEX łącznie na onshore na 3 projekty w 2020 roku 304 mln PLN, 6 mln PLN na PV, 18 mln PLN na dystrybucje;

- CAPEX dla 199 MW onshore i 28 MW w PV? Spółka nie podaje prognoz, wg planu w 2021 CAPEX 750 mln PLN;

- ceny w aukcjach? Spółka nie podaje informacji. Musi być minimalny zwrot dla firmy;

- wyodrębnienie leasingu w bilansie? Dług netto to tylko finansowanie bankowe, ale spółka wyodrębniła również leasing. Nie zmieniała metody kalkulacji długu netto (bez leasingu);

- RES? Trudno przewidywalne, zależy od optymalizacji hedgingu;

- po jakiej cenie zahedgowane ceny onshore na 2021-2022? Spółka wspominała, że w pełni zabezpieczone? Spółka nie może podać poziomów, ale ceny powinny być wyższe;

- koszt długu po refinansowaniu? Zarząd nie będzie teraz tego komentować;

Voxel	<p>Podsumowanie konferencji po 4Q'20 (31.03.2021)- 41 uczestników</p> <ul style="list-style-type: none">- zachowane wolumeny badań w 4Q'20 mimo jesiennej fali pandemii;- zadłużenie rośnie przez konsolidację spółek zależnych w 2020 roku;- spółka nie oczekuje znacznego spadku diagnostyki SARS-CoV-2- 2021 rok to zdecydowany powrót do badań diagnostyki obrazowej; <p>Q&A:</p> <ul style="list-style-type: none">- CAPEX rozwojowy/odtworzeniowy na 2021 rok ? Często połączone ze sobą. Ok. 20-40 mln PLN średnio. Obligacje zrefinansowane w lutym'20. Rolowanie obligacji w lipcu'21 (30 mln PLN) przed ostatecznymi decyzjami;- jednolity branding usług ? spółka będzie kładła nacisk na połączenie z logiem Voxel;- liczba testów PCR podobna do marca w 2Q'21 ? Nie można wykluczyć żadnego scenariusza, kwiecień będzie na poziomie marca. Regionalizacja jest ważna (III fala na Śląsku w marcu);- sztuczna inteligencja ? trzeba rozpatrywać w kwestii ograniczenia kosztów;- ceny badań na COVID-19 ? Ceny badań oscylują wokół ceny NFZ ok. 280 PLN/test. Powinny być zachowane;- wykorzystanie metody RT-Lab ? nie ma potencjału w Polsce;
PKN Orlen	<p>350 ton skroplonego tlenu technicznego z zakładów PKN ORLEN w Płocku i ANWIL we Włocławku trafia obecnie do odbiorców zewnętrznych.</p> <p>PKN Orlen sfinalizował przejęcie spółki OTP, przewoźnika drogowego paliw płynnych w Polsce. Koncern liczy, że przejęcie i centralizacja kompetencji transportowych pozwolą na osiągnięcie oszczędności na poziomie nawet 25 mln PLN rocznie.</p>
Amica	<ul style="list-style-type: none">- Amica, po czasowym zamrożeniu inwestycji w 2020 r., planuje w 2021 r. wrócić do ich realizacji i zakłada, że nakłady będą na poziomie ok. 150 mln PLN. Środki mają zostać przeznaczone m.in. na rozbudowę mocy produkcyjnych. Zarząd poinformował, że rozpoczyna prace nad nową długoterminową strategią;- Zarząd Amiki będzie rekomendował wyższą dywidendę z zysku za 2020 r. niż wypłacona w roku ubiegłym;- Amica dostrzega pozytywne tendencje na poszczególnych rynkach, na których działa, jednak zachowuje ostrożność w przewidywaniu wyników na 2021 r.
Grupa Azoty, Police	<p>Grupa Azoty Zakłady Chemiczne Police dokonały zmiany wartości rozwiązania odpisów aktualizujących wartość aktywów trwałych. Wpływ na skonsolidowany wynik netto sięgnie 10,19 mln PLN.</p>
PGNiG	<p>Planowane przejęcie przez grupę PGNiG aktywów Ineos E&P Norge nie ma wpływu na rating PGNiG.</p>
PGE	<p>Wiceprezes PGE ds. Finansowych Paweł Strączyński złożył rezygnację z pełnienia funkcji z upływem 31 marca 2021 roku.</p>
JSW	<p>Zarząd JSW zawarł porozumienie zbiorowe z reprezentatywnymi organizacjami związkowymi działającymi w spółce. Porozumienie zakłada gwarancje zatrudnienia dla wszystkich pracowników JSW na okres 10 lat, licząc od dnia zawarcia porozumienia.</p>
PKP Cargo	<p>Grupa PKP Cargo przewiozła na krajowym rynku łącznie 6,7 mln ton towarów w lutym 2021 r. (-3,5% r/r), a praca przewozowa grupy wyniosła 1,6 mld tkm (-7% r/r). Istotny wzrost - o 15,8% r/r grupa osiągnęła w segmencie przewozów intermodalnych.</p>
Develia	<p>Develia wprowadziła do sprzedaży 196 mieszkań, które powstaną w III etapie inwestycji Ceglana Park w Katowicach.</p>
Echo Investment	<ul style="list-style-type: none">- Grupa Echo Investment, uwzględniając Archicom, planuje sprzedać w 2021 roku ponad 3,2 tys. mieszkań. Do oferty ma trafić ok. 2,5 tys. mieszkań. Zarząd spodziewa się dalszych wzrostów cen mieszkań;- Resi4Rent, w której 30% udziałów posiada Echo Investment, planuje uruchomienie czterech projektów z 1 069 mieszkańami na wynajem w 2021 roku;- spółka będzie kontynuowała wypłatę dywidendy zgodnie z polityką dywidendową.
Erbud	<p>Erbud zawarł warunkową umowę kupna nieruchomości w Ostaszewie na terenie Pomorskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej za 39 mln PLN netto. Zawarcie umowy jest etapem realizacji strategii dotyczącej utworzenia nowego segmentu działalności związanego z produkcją, sprzedażą i montażem obiektów modułowych.</p>
Lokum Deweloper	<p>Lokum Deweloper rozpoczął sprzedaż II etapu inwestycji Lokum Verde na wrocławskim Zakrzowie. W ramach projektu powstanie 139 mieszkań, a ich ukończenie planowane jest na 4Q'22.</p>
Elektrobudowa	<p>Zarząd GPW zdecydował o wycofaniu z obrotu akcji Elektrobudowy z dniem 9 kwietnia br.</p>
Budimex	<p>Oferta Budimeksu o wartości 587 mln PLN netto została oceniona najwyżej w przetargu PKP PLK.</p>
Play	<p>Spółka P4 - operator sieci Play z Grupy Iliad - dokonała całkowitej spłaty i zamknęła wszystkie zobowiązania wynikające z umowy kredytów uprzywilejowanych z 7 marca 2017 r. oraz umowy dot. dodatkowej linii kredytowej, zawartej 14 kwietnia 2020 r.</p>

Play, Cyfrowy Polsat	W ramach umów z Play i Cyfrowym Polsatem zobowiązujemy się do 20 mld PLN inwestycji – mówi Alex Mestre Molins, wiceprezes Cellnex Telecom. Hiszpańska grupa jest gotowa do współpracy także z #Polskie5G. - Rzeczpospolita
MCI	MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z subfunduszem MCI.TechVentures 1.0. (MCI.TV) oraz MCI.CreditVentures 2.0 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (MCI.CV) zawarły warunkową umowę sprzedaży udziałów UAB Pigu z siedzibą w Wilnie z Mep Shelfco VIII S.Ā R.L. z siedzibą w Luksemburgu. Na jej podstawie sprzedający zbędą swoje udziały w Pigu za cenę odpowiednio: 31,78 mln EUR i 5,21 mln EUR.
Wawel	Dariusz Orłowski został powołany na stanowisko prezesa Wawelu na kolejną kadencję.
Genomtec	Genomtec podpisał umowę na dostarczenie próbnej partii 3,5 tys. sztuk testów Genomtec SARS-CoV-2 EvaGreen RT-LAMP CE-IVD Duo Kit oraz usługę wdrażania procedury testowania na obecność SARS-CoV-2 do jednej ze spółek wchodzącej w skład globalnej grupy Selectour (GIE ASHA), która zrzesza przeszło 1 200 niezależnych biur podróży działających na całym świecie, podała spółka. Wartość umowy to około 30 tys. EUR.
Celon Pharma	Celon Pharma podpisał z NCBR umowę w sprawie dofinansowania kwotą 27,2 mln PLN projektu pn. "Walidacja in vivo, rozwój toksykologiczny i wdrożenie do badań klinicznych i działalności własnej spółki, kandydata na lek inhalacyjny w terapii chorób płuc o podłożu zapalnym i fibrotycznym, w tym powikłań COVID-19".
Getin Holding	Oferent zainteresowany nabyciem od Getin Holding 100% akcji Idea Banku Ukraina oraz 100% udziałów spółki New Finance Service nie złoży oferty wiążącej. Getin zdecydował o kontynuowaniu procesu sprzedaży ukraińskich spółek.
IMS	MS podpisało umowę zawierającą ramowe warunki przejścia 100% udziałów spółki Audio Marketing Sp. z o.o.
ZM Ropczyce	Zapisy w wezwaniu na akcje Ropczyc zostały przedłużone do 18 maja. Pierwotnie zapisy miały się zakończyć 20 kwietnia.
OT Logistics	OT Logistics sprzedał 2.360.924 akcji Luka Rijeka (LR), stanowiących 17,51% kapitału, na rzecz Rubicon Partners Ventures Alternatywnej Spółki Inwestycyjnej. Cena wyniosła 35 HRK (ok. 21,4 PLN) za akcję
Eurocash	Eurocash chce wypłacić 0,48 PLN dywidendy na akcję za 2020 rok.
Mangata	Mangata celuje w odbudowę wyników w 2021 r. Dwucyfrowy wzrost przychodów i zysku oraz większe wydatki inwestycyjne – to plany grupy na ten rok. - Parkiet
Vigo System	Vigo, producent detektorów podczerwieni rozpoczyna prace nad wartym prawie 30 mln zł projektem, który może zwielokrotnić skalę jego działalności. – Puls Biznesu
Scope Fluidics (NC)	Scope Fluidics zakończył certyfikacyjne badania kliniczne panelu MRSA/MSSA w systemie PCR ONE.

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

WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:

Krzysztof Tkocz

Dyrektor Wydziału
tel. (+48) 501 238 443
e-mail: krzysztof.tkocz@bdm.pl
[strategia, chemia, przemysł, energetyka](#)

Michał Fidelus

Analityk rynku akcji
tel. (+48) 666 073 972
e-mail: michal.fidelus@bdm.pl
[banki, finanse](#)

Adrian Górniak

Analityk rynku akcji
tel. (+48) 668 516 977
e-mail: adrian.gorniak@bdm.pl
[deweloperzy, handel, media](#)

Krzysztof Tkocz

Młodszy analityk rynku akcji
tel. (+48) 516 086 705
e-mail: krzysztof.tkocz@bdm.pl
[gry komputerowe](#)

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

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 01.04.2021 roku, 07:30 CEST.

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

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

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

W opinii BDM, niniejsze opracowanie zostało sporządzone z zachowaniem zasad metodologicznej poprawności i obiektywizmu na podstawie ogólnodostępnych informacji, które BDM uważa za wiarygodne. Źródła informacji wykorzystane w raporcie to wszelkie dane na temat przedmiotowych instrumentów finansowych dostępne analitykowi, w tym m.in. raporty okresowe i bieżące spółki, raporty okresowe i bieżące podmiotów wykorzystanych do wyceny porównawczej, raporty branżowe, informacje prasowe, inne. BDM nie gwarantuje jednak dokładności ani kompletności opracowania, w szczególności w przypadku gdy informacje, na których oparto rekomendacje okazały się niedokładne, niewyczerpujące lub nie w pełni odzwierciedlały stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BDM bez uzgodnień ze spółkami ani z innymi podmiotami i opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne. BDM nie udziela żadnego zapewnienia, że podane prognozy 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, z tytułu wykonywania na ich rzecz przez BDM funkcji animatora w celu wspomagania płynności obrotu instrumentami finansowymi- informacje znajdują się pod adresem: <https://www.gpw.pl/animatorzy-rynk>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.