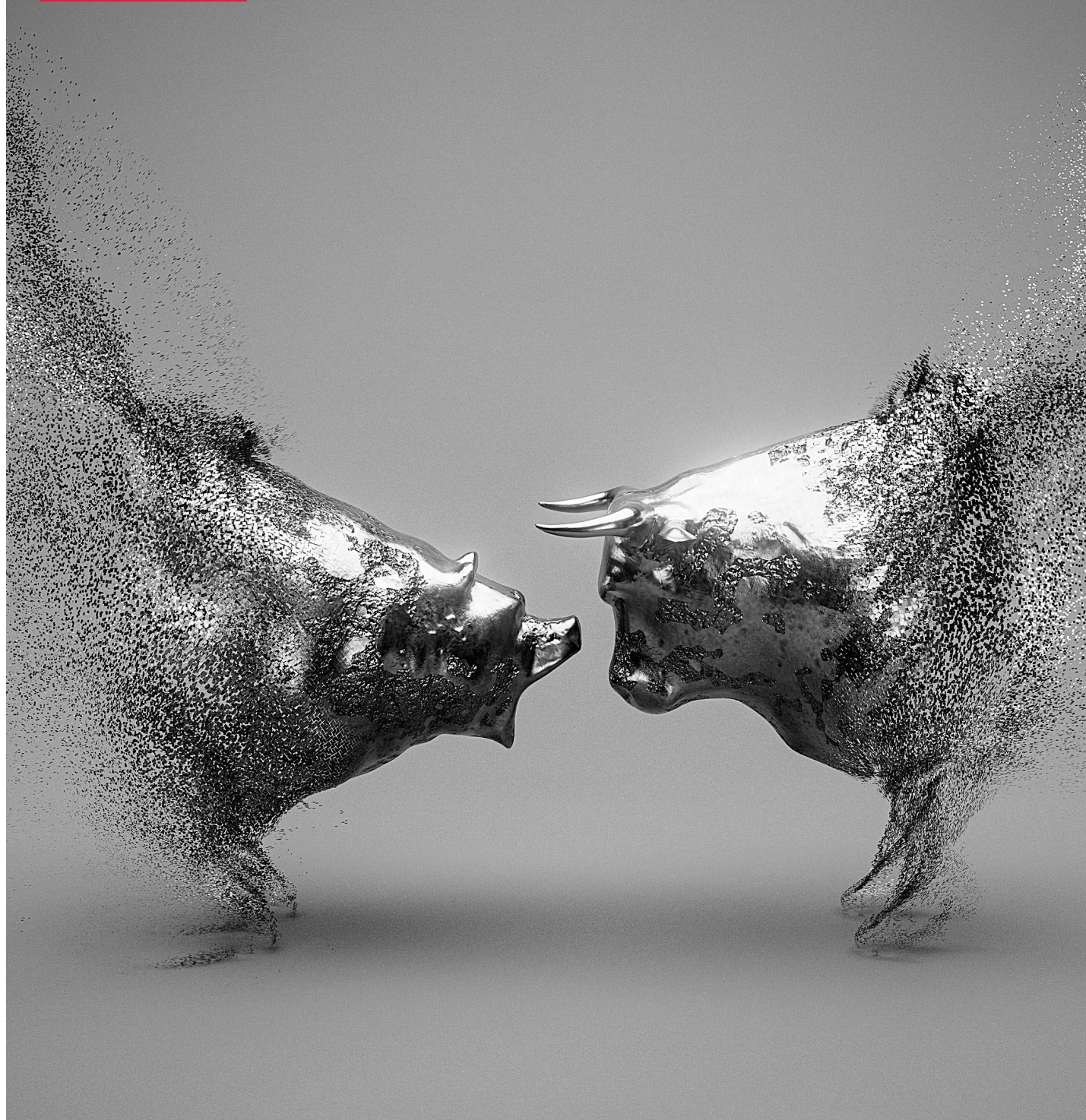


**Puls
Biznesu**

DODATEK SPECJALNY GIEŁDOWA SPÓŁKA ROKU 2022



Organizator

Partner strategiczny

Partnerzy



GIEŁDOWA SPÓŁKA ROKU 2022

RANKING GŁÓWNY

Oto najlepsze spółki warszawskie

Siostrzane spółki Ryvu i Selvita zdominowały ranking Giełdowa Spółka Roku 2022.

Tym razem wygrała ta pierwsza, bo lepiej postrzegana jest jej innowacyjność

Kamil Zatoński

k.zatonski@pb.pl ☎ 22-333-99-70

W 2019 r. dawna Selvita wydzieliła biznes usługowy, a dotychczasowa spółka, przemianowana na Ryvu Therapeutics, skupiła się na poszukiwaniu skutecznych leków. Obie firmy na tyle przypadły do gustu analitykom i zarządzającym aktywami, że od tego czasu każda z nich triumfowała w rankingu

Giełdowa Spółka Roku. Tytuł za 2020 r. przypadł Selvicie, a za 2022 r. Ryvu, które wyprzedziło siostrę o niespełna 1,4 pkt (w skali 1-100). O zwycięstwie w 24 edycji rankingu „Puls Biznesu” zdecydowały przede wszystkim oceny w kategorii innowacyjność. Finansiści dali Ryvu notę bliską ideału – 97,8 pkt na 100 możliwych, a Selvicie 90,18 pkt.

W pozostałych czterech kategoriach, składających się na końcową notę, różnice były niewielkie. Zdaniem ponad stu ekspertów Selvita ma nieco bardziej kompetentny zarząd

niż Ryvu i w ubiegłym roku miała trochę więcej sukcesów. Firmę kierowaną przez Pawła Przewięzlikowskiego można natomiast stawiać za wzór relacji inwestorskich, a jej perspektywy rysują się minimalnie lepiej niż podmiotu, na czele którego stoi Bogusław Sieczkowski.

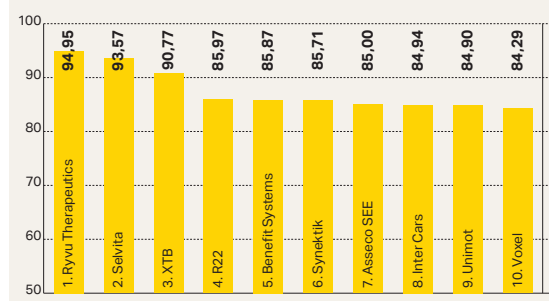
Na podium pierwszy raz w historii stanął XTB Dom Maklerski, który prężnie się rozwija, zdobywa rzeszę klientów, co przekłada się na rekordowe notowania i zyski. Zgodnie z deklaracją zarządu znaczna część wyniku ma trafić do kieszeni akcjonariuszy w po-

staci dywidendy i buy backu. Eksperti przyznali spółce relatywnie najwyższe oceny w kategoriach kompetencji zarządu i sukces w 2022 r.

W czołowej dziesiątce znalazły się ponadto technologiczne R22, operator kart sportowych Benefit Systems, dostawca produktów i rozwiązań IT dla medycyny Synektik, informatyczne Asseco South Eastern Europe, dystrybutor części do aut Inter Cars, paliwowy Unimot i kolejny reprezentant branży związanej z ochroną zdrowia – Voxel. W awangardzie GPW zabrakło

Szeroka czołówka

► Giełdowa Spółka Roku 2022 (ocena w pkt)



tym razem święcących triumfy w poprzednich latach spółek przemysłowych (Grupa Kęty spadła z drugiego na 19 miejsce), modowych (LPP, zwycięzca rankingu za 2021 r., znalazł się na 23 miejscu), banków (ING, trzeci w ubiegłym roku, spadł na 41

miejsce) czy producentów gier (CD Projekt był dopiero 76, z tej branży najwyższe oceny zebrał Creepy Jar, który sklasyfikowano na 11 miejscu).

W szerokiej czołówce próżno szukać spółek z udziałem skarbu państwa – okupują one dolne

KOMENTARZ PARTNERA STRATEGICZNEGO

ESG już niedługo kluczowe dla powodzenia firm



RAFAŁ HUMMEL
lider zespołu Climate Change and Sustainability Services,
partner EY Polska

Rok 2022, jako kolejny po dwóch latach stojących pod znakiem pandemii COVID-19, przyniósł nieoczekiwane dużo nowych wyzwań. Przyswyczailiśmy się co prawda do podwyższonej niepewności, jednak wybuch wojny w Ukrainie był kolejnym, silnym wstrząsem. Firmom przyszło się zmierzyć już nie tylko z zerwanymi łańcuchami dostaw, ale także gwałtownym wzrostem cen surowców, wpływającym na koszty działalności oraz niespotykaną od lat wysoką inflacją. Na całym świecie rosły stopy procentowe, co podniosło spółkom koszty finansowania i skutkowało znacznym obniżeniem apetytem inwestorów na pierwsze oferty publiczne (IPO). Na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie rynek IPO w 2022 r. praktycznie zamarł i tylko nieliczne spółki planowały emisje.

„Patrzac szerzej na grono liderów rankingu, można dostrzec, na jakie mocne strony spółek zwracali uwagę oceniający. Czy chodzi o wysoką zyskowność i umiejętność zapewnienia płynności finansowej w niepewnych czasach? Na pewno to ważne, ale jest także szereg innych czynników, które coraz mocniej wpływają na ocenę, i na wyceny.

Tym większe gratulacje dla Ryvu Therapeutics, zwycięzcy rankingu Giełdowa Spółka Roku 2022. Ta biotechnologiczna firma działa w obszarze odkrywania i rozwoju leków, koncentrując się na nowatorskich terapiach przede wszystkim w dziedzinie onkologii. Pod koniec ubiegłego roku w ofercie publicznej pozyskała 250,3 mln zł. Była to największa w historii transakcja pozyskania kapitału przez polską spółkę biotechnologiczną. Za tym sukcesem bez wątplenia stoją – poza rozwojem głównych projektów klinicznych spółki – ogłoszona w lipcu umowa z Exelixisem oraz komunikowana pod koniec listopada współpraca Ryvu z firmą BioNTech, która stworzyła pierwszą na świecie sepciejonkę na COVID-19. W drugim półroczu ubiegłego roku akcje Ryvu Therapeutics podrożały o 50 proc.

Na drugim miejscu rankingu GSR 2022 – i trzeci rok z rzędu w czołówce – jest Selvita, świadcząca laboratoryjne usługi badawczo-rozwojowe na zlecenie firm farmaceutycznych, biotechnologicznych i chemicznych z całego świata. Co ciekawe, przewodzące tegorocznemu rankingowi Ryvu i Selvita jeszcze kilka lat temu stanowiły jeden podmiot. Dzięki udanej akwizycji i kontynuacji istotnych wzrostów skali biznesu, jak i rentowności, zarządowi Selvity już w 2021 r. udało się przebić cel przychodowy założony w strategii na lata 2020-2023. Głównymi celami nowej

strategii, do 2025 r., są wysokie przychody i rentowność, nowe zespoły naukowców i specjalistów w kilku lokalizacjach, silna obecność i rozpoznawalność na kluczowych w tej branży rynkach (USA i Wielka Brytania) oraz rozwój kompleksowej oferty usług drug discovery i drug development. W I kwartale 2023 r. spółka uruchomi w Krakowie nowe centrum badawczo-rozwojowe (I etap inwestycji), co da 250 nowych stanowisk dla naukowców. Do 2025 r. planowana jest realizacja II etapu inwestycji.

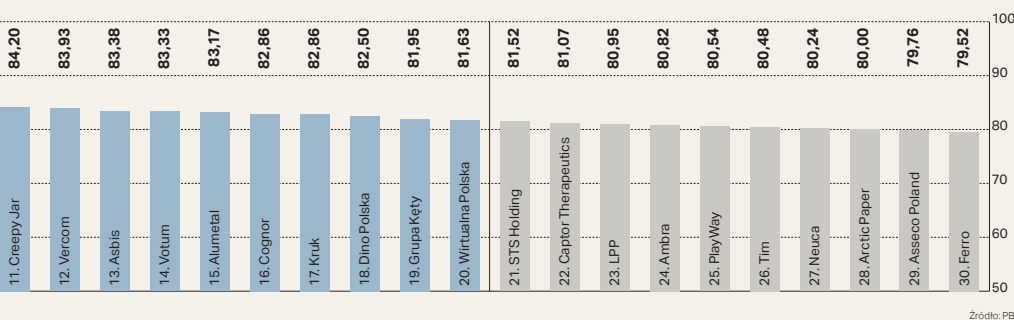
Grono liderów zamyka XTB, jedna z ubiegłorocznych gwiazd warszawskiego parkietu – kurs wzrósł z około 15 zł na początku roku do ponad 30 zł. Dzięki bardzo rozbudowanej ofercie instrumentów i kontaktów, dom maklerski znacznie poszerzył liczbę aktywnych klientów w ostatnich dwóch latach. Doskonałe wyniki 2021 r. pozwoliły na wypłatę znaczącej dywidendy, a rekordowe zyski z pierwszych trzech kwartałów 2022 (trzykrotny wzrost r/r) wydają się pozwalać akcjonariuszom na oczekiwaną kontynuację polityki dywidendowej.

Patrzac szerzej na grono liderów rankingu można dostrzec na jakie mocne strony spółek zwracali uwagę oceniający. Czy chodzi o wysoką zyskowność i umiejętność zapewnienia płynności finansowej w niepewnych czasach? Na pewno to ważne,

ale jest także szereg innych czynników, które coraz mocniej wpływają i na ocenę, i na wyceny. Zaryzykuję stwierdzenie, że jest to posiadanie wizji na długoterminowe budowanie i wzrost wartości oraz odwaga inwestowania w innowacje. Laureat – Ryvu – ma duże ambicje w kluczowym dla świata obszarze terapeutycznym. Synektik – laureat nagrody za sukces – to dystrybutor systemów da Vinci wprowadzających rewolucję w chirurgii. ML System rozwija technologie w dziedzinie fotowoltaiki umożliwiające transformację energetyczną. Dino Polska wypracowało wysoce skalowalny model pozwalający na rentowny rozwój biznesu i planuje wdrażać inicjatywy proekologiczne dzięki standaryzacji formatu marketów. Co ciekawe, aż cztery z dziesięciu wyróżnionych w rankingu spółek ma własne centra badań i rozwoju. Przypadek?

Laureaci rankingu 2022 w większości już dzisiaj działają w branżach ważnych dla ludzkiego zdrowia bądź dobrostanu (Votum reprezentuje grupy konsumentów) lub dzięki inwestycjom umożliwiają transformację. W świetle wymogów unijnego Zielonego Ładu i Dyrektywy CSRD, która wywoła kolosalną zmianę dla korporacyjnego raportowania od 2024 r. oraz szybko rosnącej uwagi inwestorów w kwestiach ESG, można oczekiwać, iż ten trend powinien nasilać się w nadchodzących latach. ☺ ☺

kiej giełdy



Jak powstał ranking

► Badanie zostało zrealizowane przez „Puls Biznesu” na próbie 103 osób (68 analityków i 35 zarządzających). Oceniali oni 140 spółek wchodzących w skład indeksów WIG20, mWIG40 i sWIG80 według stanu na koniec listopada 2022 r. Eksperti wypełniali ankietę zawierającą spersonalizowany zestaw spółek, które pokrywają analitycznie. Uczestnik sondażu oceniał od kilku do kilkudziesięciu spółek (średnio 10), a badanie przeprowadzono od 5 stycznia do 13 lutego 2023 r. Eksperti oceniali w skali 1-7 (według zasady: im korzystniejsza ocena, tym większa liczba przydzielonych punktów) swój poziom znajomości spółki, a także: kompetencje zarządu, perspektywy rozwoju, innowacyjność produktów i usług, sukces spółki w 2022 r., jakość relacji z inwestorami. Te pięć kategorii stanowiło podstawę wyliczenia rankingu głównego. Dla jego przejrzystości uśrednione oceny przeliczono na punkty w skali 1-100.

Poprzedni zwycięzcy

1999 Amica	2007 TVN	2013 Inter Cars
2000 BRE Bank	2008 AmRest	2014 Kruk
2001 PGF	2009 Asseco	2015 CD Projekt
2002 Świecie	Poland	2016 CD Projekt
2003 Grupa Kęty	2010 Cyfrowy Polsat	2017 CD Projekt
2004 Inter Groclin	i LW Bogdanka	2018 CD Projekt
Auto	2011 LPP i GPW	2019 CD Projekt
2005 Bioton	2012 LPP	2020 Selvita
2006 TVN		2021 LPP

rejonu tabeli (najwyżej – na 99 miejscu – sklasyfikowana została PGE), razem ze spółkami takimi jak CCC, Ten Square Games czy Mercator, dla których ostatnie miesiące nie były udane. Spółka, która zanotowała największy awans w rankingu GSR

2022, jest Synektik, triumfator w kategorii sukces w 2022 r. W porównaniu z zestawieniem sprzed roku firma kierowana przez Cezarego Kozaneckiego przesunęła się o 60 pozycji w górę. Znaczący awans – ze 110 na 54 miejsce, a więc z niemal

końca stawki do jej środka – zanotował Eurocash, o 52 pozycje w górę podskoczył Sanok, a o 50 ZE PAK. Poprawiły się też oceny Benefit Systems, co pozwoliło mu wejść do pierwszej dziesiątki. W porównaniu z poprzednią edycją rankingu uwagę

zwraca pogorszenie ocen dla ING Banku Śląskiego (w 2021 r. zajął 3 miejsce, w 2022 r. dopiero 41), DataWalk (spadek z 40 na 81 miejsce), Mo-Bruku (z 8 na 54), Shopera (z 4 na 51 i Celon Pharmacy (z 6 na 73). ©

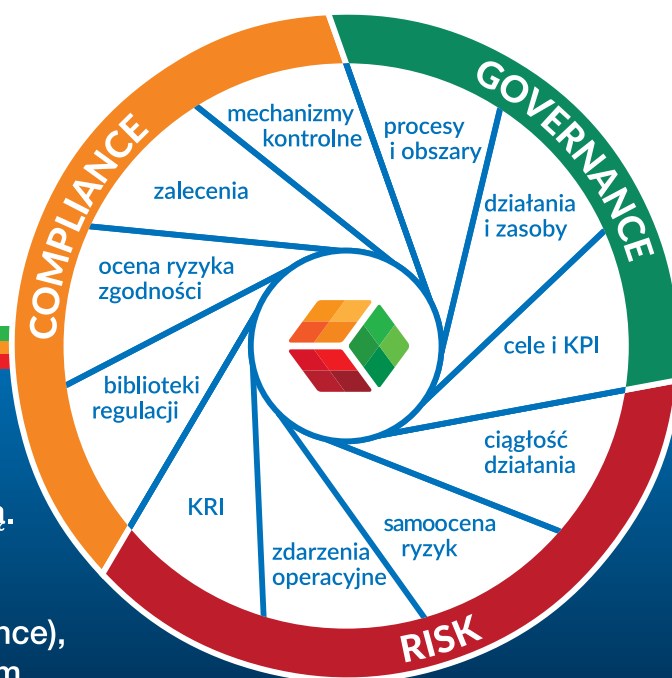
REKLAMA

28000



System GRC GPW Tech skutecznie wspiera zarządzanie każdą organizacją. Pozwala w zautomatyzowany sposób zarządzać zgodnością z wymaganiami wewnętrznymi i zewnętrznymi (compliance), a także zarządzać ryzykiem wynikającym z braku zgodności oraz procesami, przy jednoczesnym zachowaniu wysokiego poziomu bezpieczeństwa.

gpwtech.pl



GIEŁDOWA SPÓŁKA ROKU 2022

I MIEJSCE

Ryvru pokazuje poten

Szukająca nowych leków spółka wraz z siostrzaną Selvitą zdominowała ranking GSR, triumfując w większości kategorii. Dowodem rynkowej wiary był sukces ubiegłorocznej emisji akcji

Marcel
Zatoński

m.zatonski@pb.pl ☎ 22-333-98-15

Rok 2022 nie sprzyjał pozytywnemu wizerunkowi kapitału przez giełdę. Jedynie debiuty na GPW związane były z przenosinami z rynku NewConnect, a ofert publicznych było jak na lekarstwo. Na tym tle zdecydowanie wyróżniło się biotechnologiczne Ryvru, które mimo złej koniunktury zebrało pod koniec roku od inwestorów 250 mln zł.

Powodzenie emisji pokazało wiarę rynku w krakowską spółkę, a kolejnym dowodem są oceny w rankingu Giełdowa Spółka Roku. Ryvru zwyciężyło w trzech z pięciu głównych subkategorii - zebrało najlepsze noty za innowacyjność, relacje z inwestorami i perspektywę rozwoju. Wysoko oceniane było również za kompetencje zarządu i w kategorii „sukces w 2022 r.”.

Składowe sukcesy

Wszystko przełożyło się na pierwszy triumf Ryvru w rankingu ogólnym GSR. To też kolejna wizyta na podium, bo Ryvru było już trzecie w zestawieniu za 2019 r. i - polowicznie - drugie w 2018 r. Polowicznie, bo wtedy stanowiło jeszcze jedną spółkę ze świadczącą usługi dla firm biotechnologicznych Selvitą, która teraz w większości kategorii jest tuż za lub tuż przed szukającą leków siostrzaną firmą.

— Jesteśmy na rynku w niełatwym momencie, a w biotechnologii koniunktura szczególnie nie sprzyja, bo spółki muszą borykać się z wysokimi kosztami kapitału, by móc finansować badania. W tym kontekście Ryvru miało w ubiegłym roku dobrą passę - ogłosiło umowy partnerskie i przeprowadziło dużą emisję akcji - ocenia Sylwia Jaskiewicz, analityczka DM BOŚ.

Kluczowe umowy

Ryvru nie tylko wygrało w tegorocznej edycji zestawienia, ale też dokonało w nim jednego

Ryvru w rankingu GSR 2022

kategoria	miejsce	punkty
kompetencje zarządu	4	95,60
innowacyjność produktów i usług	1	97,80
relacje z inwestorami	1	95,60
perspektywy rozwoju	1	93,41
sukces w 2022 r.	10	92,31

Źródło: Raport Giełdowa Spółka Roku 2022

z największych skoków, bo rok wcześniej było notowane zaledwie na 30. miejscu, co wynikało w dużej mierze z niskich ocen w kategorii „sukces”.

Teraz pod tym względem oceny też są relatywnie niższe (pozycja 10 w subkategorii), ale ogłaszane przez Ryvru w ciągu ostatniego roku umowy wyraźnie wpłynęły na postrzeganie spółki przez rynek.

— Dobre postrzeganie perspektywy Ryvru jest o tyle ciekawe, że biotech charakteryzuje się dużą zmiennością i wysokim ryzykiem. W przypadku tej spółki wysokie oceny w rankingu można tłumaczyć tym, że Ryvru w ubiegłym roku przy okazji oferty publicznej klarownie wytłumaczyło rynkowi, jak chce rozwijać swoje projekty, na co liczy w otoczeniu regulacyjnym i jak chce wykorzystać pozyskane finansowanie. W ciągu ostatnich dwóch lat spółka osiągnęła sporo, jej apetyt wyraźnie się zwiększył, i rynek to docenił - mówi Katarzyna Kosiorek, analityczka Trigona.

Ryvru podpisało w ubiegłym roku kilka znaczących umów. Najpierw w lipcu porozumiało się z notowanym na Nasdaq Exelixisem, który kupił za 14 mln zł licencję na rozwijanie projektów związanych z białkiem STING. W sierpniu spółka pozyskała 100 mln zł finansowania od Europejskiego Banku Inwestycyjnego, a pod koniec listopada zawarła kontrakt z niemieckim BioNTechem, który zarobił miliardy na szczepionce na koronawirusa i ruszył na biotechnologiczne zakupy.

BioNTech zapłacił polskiej spółce 20 mln EUR z góry (ponad 90 mln zł) za wspólne prowadzenie projektów badawczych, których celem jest „opracowanie małych, skutecznych związków w ra-

mach rozwoju kilku programów ukierunkowanych na cele terapeutyczne wskazane przez BioNTech, skupionych głównie na modulacji immunologicznej w onkologii”. Co ważniejsze, taką samą kwotę wyłożył na akcje nowej emisji Ryvru, stając się znaczącym akcjonariuszem polskiej spółki.

— W ciągu ponad 15 lat zbudowaliśmy wysokiej jakości międzynarodowy zespół i szerokie portfolio projektów - dwa z nich rozwijają się z powodzeniem w badaniach klinicznych - a przed zawarciem umowy z BioNTechem podpisaliśmy 10 innych umów partnerskich. To wszystko z pewnością wpłynęło na naszą wiarygodność w oczach tej klasy partnera. Nie mniejsze znaczenie miało wyspecjalizowanie się w ostatnich latach w immunoonkologii, bardzo pożądaną z punktu widzenia BioNTechu. Ponadto znaleźliśmy wspólne aspiracje naukowe, które są niezbędne do wieloletniej, bliskiej współpracy. Każda umowa tego typu pomaga budować rozpoznawalność rodzimego rynku wśród globalnych graczy - mówi niedawno w PB Paweł Przewiężlikowski, założyciel prezes i największy akcjonariusz Ryvru.

Lekowe nadzieje

Ryvru pieniądze z emisji przeznaczy przede wszystkim na jak najdłuższy samodzielny rozwój potencjalnego leku RVU120, który ma znaleźć zastosowanie m.in. w leczeniu ostrej białaczki szpikowej. Potencjał tej cząsteczki, która jest już testowana na ludziach, oraz innych projektów z portfela Ryvru sprawił, że spółka zebrała najwyższe noty w kategoriach innowacyjność oraz perspektyw rozwoju.

Innowacyjność giełdowych biotechów została wysoko oceniona przez analityków i zarządzających: w pierwszej dziesiątce zestawienia w tej kategorii są jeszcze Selvita, Molecule i Captor.

— Trudno wyobrazić sobie bardziej innowacyjną branżę niż biotechnologia, więc wysokie pozycje spółek w rankingu nie mogą dziwić. Dlaczego Ryvru cenione jest najwyżej? Myślę, że to nie tylko kwestia składu portfela badawczego pod kątem innowacyjności prowadzonych projektów, ale także wymiernych sukcesów w podpisywaniu umów z międzynarodowymi firmami z branży. W efekcie Ryvru jest postrzegane jako spółka z portfelem bardzo dobrej jakości - mówi Sylwia Jaskiewicz.

Komunikacyjny wzór

Ryvru jest też najwyżej ocenianą spółką na giełdzie pod kątem relacji z inwestorami. To efekt m.in. regularnego informowania rynku o swojej działalności, przekraczającego znacznie wymogi sprawozdawcze.

— Ryvru, podobnie jak Selvita, jest otwarte i transparentne w relacjach z anali-

tykami i inwestorami. Spółka raz na miesiąc-dwa pokazuje prezentację korporacyjną, w której omawia postępy prac w poszczególnych projektach badawczych. Co ważne, Ryvru jasno i klarownie mówi nie tylko o swoich sukcesach, ale również o niepowodzeniach. To kluczowy czynnik, wpływający na wysoką ocenę relacji inwestorskich spółki - jej przedstawiciele potrafią się przyznać do porażek oraz wytłumaczyć i szczegółowo omówić, co nie wyszło. To nie są, jak zdarza się w innych spółkach biotechnologicznych, lakoniczne wzmianki w sprawozdaniach o zakończeniu projektów, tylko szczegółowe wytłumaczenie przyczyn niepowodzenia - tłumaczy Katarzyna Kosiorek. ☺ ☺

INWESTYCJA ŻYCIA:

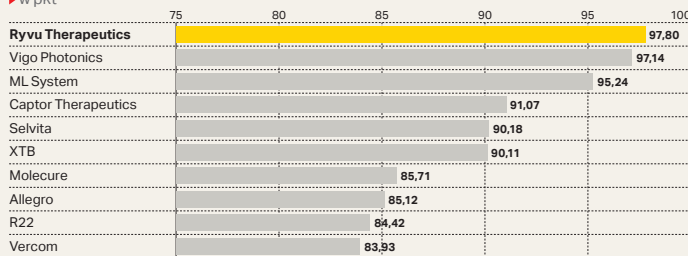
Paweł Przewiężlikowski, który był członkiem zarządu Comarchu, w 2007 r. zainwestował w biotechnologię i wspólnie z Bogusławem Sieczkowskim stworzył Selvitę. Teraz kieruje oddzielnym od niej Ryvru, skoncentrowanym na poszukiwaniu nowych leków. Jego pakiety w obu spółkach są obecnie warte ponad 500 mln zł. [FOT.TOMASZ GOTFRYD]

Kategoria: Innowacyjność produktów i usług

► W rankingu Giełdowa Spółka Roku czołówkę w kategorii Innowacyjność produktów i usług tworzą spółki z branży ochrony zdrowia i technologiczne. Numerem jeden jest Ryvru Therapeutics, a na podium stanęły także: Vigo Photonics, producent detektorów podczerwieni wykorzystywanych m.in. w przemyśle i kolejniactwie, oraz ML System, który pracuje nad szeregiem rozwiązań mających zastąpić tradycyjne źródła energii. W pierwszej dziesiątce zestawienia znalazł się m.in. XTB Dom Maklerski, który swego czasu chciał być postrzegany nie tylko jako broker, ale także dostawca rozwiązań IT. Na drugim biegunie rankingu znalazły się spółki górnicze (JSW, Bogdanka, KGHM, Bumech) oraz energetyczne (PGE, Tauron, Enea) i związane z koleją (PKP Cargo, Torpol). Nisko sklasyfikowano także niektóre banki (Handlowy, Pekao) oraz Mercator Medical, producenta rękawic medycznych.

Najlepsze w rankingu

► w pkt



Źródło: Raport Giełdowa Spółka Roku 2022. W przypadku tej samej liczby punktów decydowała wyższa pozycja w rankingu głównym.

cjał biotechnologii



Kategoria: Perspektywy rozwoju

► Analitycy i zarządzający funduszami uznali, że Ryvu Therapeutics to spółka z GPW o najlepszych perspektywach rozwoju. Na drugim miejscu sklasyfikowano siostrzaną Selvitę, a podium dość niespodziewanie uzupełniło Dino Polska, właściciel sieci sklepów spożywczo-przemysłowych. Duże nadzieje eksperci pokładają w działającym na rynku usług medycznych Voxelu, doceniają dynamikę rozwoju XTB i Votum, a także m.in. Inter Carsu, który znakomicie wykorzystał sytuację rynkową i systematycznie poprawia wyniki.

Za spółki o najgorszych perspektywach uznano PKP Cargo, Bogdanek i Mercatora Medical.

Najlepsi w rankingu

► w pkt

	75	80	85	90	95	100
Ryvu Therapeutics	93,41					
Selvita	92,86					
Dino Polska	88,10					
Voxel	88,10					
XTB	87,91					
R22	87,01					
Inter Cars	87,01					
Votum	85,71					
Synektik	85,71					
Vigo Photonics	85,71					

Źródło: Raport Giełdowa Spółka Roku 2022. W przypadku tej samej liczby punktów decydowała wyższa pozycja w rankingu głównym.

Kategoria: Relacje z inwestorami

► Uczestnicy badania nie mieli wątpliwości i na pierwszym miejscu postawili Ryvu Therapeutics. Spółka zdobyła noty bardzo bliskie ideału (95,6 na 100 pkt) i zdecydowanie wyprzedziła drugą w rankingu Selvitę. Od niej niewiele niższe noty zebrała Grupa Kęty, a w czołówce znalazły się jeszcze dwa blue chipy od lat plasujące się wysoko w tej kategorii: Asseco Poland i LPP. Z banków najwyższe oceny dostał Bank Millennium, a ubiegłoroczny zwycięzca tej kategorii – Unimot – musiał tym razem zadowolić się siódmym miejscem.

Dużo do poprawy w obszarze relacji z inwestorami mają natomiast Mabion, Bioton, Toya, Decora, Bumech i Polimex.

Najlepsi w rankingu

► w pkt

	75	80	85	90	95	100
Ryvu Therapeutics	95,60					
Selvita	91,96					
Grupa Kęty	91,56					
Asseco Poland	90,48					
LPP	90,48					
Bank Millennium	90,00					
Unimot	89,80					
Asseco SEE	89,29					
Benefit Systems	88,89					
Wirtualna Polska	88,78					

Źródło: Raport Giełdowa Spółka Roku 2022. W przypadku tej samej liczby punktów decydowała wyższa pozycja w rankingu głównym.

GIEŁDOWA SPÓŁKA ROKU 2022

II MIEJSCE

Selvita, czyli pochwala konsekwencji

Usługowa spółka biotechnologiczna bardzo szybko rośnie, a rynek wiąże duże nadzieje z kolejnymi akwizycjami. Wysoko ceni również kompetencje zarządu

Marcel Zatoński

m.zatonski@pb.pl • 22-333-98-15

Rynek docenia prymusów. Rok temu Selvita musiała ogłosić nową strategię, bo poprzednią, rozpisaną w 2020 r. na cztery lata, zrealizowała w dwa. Spółka stała się znaczącym graczem na europejskim rynku CRO, czyli świadczenia usług badawczych na zlecenie firm biotechnologicznych, szybko zwiększając przychody zarówno organicznie, jak i dzięki przejęciom.

Szybki rozwój, atrakcyjna i innowacyjna branża, dobre perspektywy oraz wysoko oceniane kompetencje menedżerów sprawiły, że spółka kolejny raz znalazła się na podium rankingu Giełdowa Spółka Roku. Tym razem jest na miejscu drugim, tuż za siostrzanym Ryvu. To kontynuacja dobrej passy, bo w ubiegłym roku Selvita w rankingu ogólnym była piątą, a w zestawieniu za 2020 r. wygrała.

Nowa, rozpisana do 2025 r. strategia Selvity, zakłada że spółka co roku będzie organicznie zwiększać przychody średnio o ponad 20 proc. i dołoży 150-250 mln zł sprzedaży dzięki przejęciom, by za trzy lata przebić barierę 900 mln zł. Ma przy tym „utrzymać wysoką marżę EBITDA”. Po trzech kwartałach ubiegłego roku przychody wzrosły o blisko 40 proc.

Wartość zarządu

Selvita, która w 2019 r. oddzieliła się od szukającego nowych leków Ryvu, w tej edycji rankingu musiała siostrzanej spółce ustąpić pierwszeństwa w większości kategorii, ale we wszystkich otrzymała bardzo wysokie noty od analityków i zarządzających.

Pod względem relacji z inwestorami i perspektyw rozwoju była druga (za Ryvu), a pod względem innowacyjności – piątą (za Ryvu, Vigo Photonics, ML System i Captorem).

– Selvita, tak jak Ryvu, jest bardzo otwarta w relacjach z rynkiem – nigdy nie pozostawia pytań bez odpowiedzi, jej przedstawiciele zawsze są do dyspozycji analityków i in-

westorów – mówi Katarzyna Kosiorek z Trigona.

W kategorii sukces w 2022 r. była najniższej – co w przypadku prymusa zestawienia oznaczało szóstą pozycję. Zebrała natomiast zdecydowanie najwyższe oceny spośród spółek z GPW pod kątem kompetencji zarządu.

– Kompetencje menedżerów Selvity i Ryvu, które nie tak dawno temu były jednym podmiotem, są wysokie. Po podziale spółki radzą sobie dobrze, a być może nawet lepiej niż wcześniej. Na wyróżnienie zasługuje Selvita, która przejęła dużą jak na skalę swojego biznesu firmę i sprawnie przeprowadziła proces jej integracji oraz konsolidacji. Naprawdę trudno wskazać, jak dotąd, rzecz, którą zarząd tej spółki mógłby zrobić lepiej – ocenia Sylwia Jaśkiewicz, analityczka DM BOŚ.

Transakcyjne perspektywy

Przejęcie, o którym mowa, to zakup chorwackiej Fidelty, którą formalnie wchłonięto na początku 2021 r., wydając na tę transakcję 140 mln zł. Na tym akwizycyjny apetyt spółki, która ma niewielkie zadłużenie, się nie kończy. Bogusław Sieczkowski, prezes Selvity, zapowiadał, że może przeznaczyć w najbliższych latach nawet 0,5 mld zł na kolejne zakupy.

– Na pozytywne postrzeganie Selvity i jej perspektyw wpływ mają kompetencje zarządu i podejście do biznesu. Wiadomo, że spółka nie będzie rosła tylko organicznie, a ma apetyt na akwizycje, szukając uzupełniających podstawową działalność, innowacyjnych usług – ocenia Katarzyna Kosiorek.

Selvita już jesienią ubiegłego roku informowała, że jest „na zaawansowanym etapie” rozmów w sprawie potencjalnych przejęć, ale liczyła na urealnienie wycen w branży.

– Bierzemy pod uwagę również spółki z segmentu CDMO, czyli rozwoju, formułacji i produkcji leków na zlecenie, aby mieć możliwość wytworzenia malei serii badanego leku do wczesnych faz klinicznych. Mogłoby to poszerzyć prowadzony przez nas biznes w tym obszarze i stworzyć z niego prawdziwy drugi filar



► **PRYMUS RANKINGU:** Selvita, kierowana przez najwyżej ocenianego na rynku Bogusława Sieczkowskiego, oddzieliła się w 2019 r. od poszukiwawczego Ryvu. W ostatnich trzech latach najniżej w rankingu ogólnym była na piątym miejscu. Teraz jest druga. [FOT. TOMASZ GOTFRYD]

firmy. Przyglądamy się przede wszystkim spółkom z Europy Zachodniej. Patrzymy też na spółki podobne pod względem modelu działania do Selvity, tj. typu CRO, ale mniejsze, z kluczowych rynków, czyli USA i Wielkiej Brytanii – wyliczał w rozmowie z PB Dawid Radziszewski, członek zarządu Selvity odpowiedzialny za procesy M&A.

Ukryty potencjał

Choć wyceny spółek biotechnologicznych w ostatnim roku poszły w dół, Selvita – jako firma usługowa, która nie szuka samodzielnie leków – nie narzeka na brak zleceń. Rynkowe wstrząsy mogą jej nawet pomóc.

– Rynek czeka teraz na kolejne akwizycje. Na perspektywy spółki wpływa też to, co dzieje się na świecie. Jeśli relacje gospodarcze z Chinami będą ograniczane przez USA, to skorzysta może na tym europejski biznes związany z badaniami klinicznymi, a wraz z nim Selvita, jednak wydaje się, że na to trzeba chwilę poczekać – mówi Sylwia Jaśkiewicz.

Analitycy i zarządzający, z którymi rozmawialiśmy,

dzo perspektywiczna spółka, która na razie wszystkie swoje potrzeby kapitałowe finansuje z generowanych zysków. Jeśli Ardigen zdecyduje się na pewnym etapie dodatkowo przyspieszyć swój rozwój, to będziemy pewnie rozważali różne scenariusze – mówił w PB Bogusław Sieczkowski.

Polecana inwestycja

Wysoka ocena potencjału Selvity sprawiła, że wygrała też w dodatkowej kategorii, która nie jest uwzględniana przy tworzeniu rankingu GSR za 2022 r. Była bowiem najczęściej wskazywana przez analityków i zarządzających jako atrakcyjna propozycja inwestycyjna na 2023 r.

Tymczasem pod koniec ubiegłego roku zaangażowanie w Selvicie zmniejszył jej główny akcjonariusz – Paweł Przewięźlikowski. Sprzedał akcje za 63 mln zł, a wpływy w dużej mierze przeznaczył na objęcie akcji nowej emisji Ryvu, którego jest prezesem.

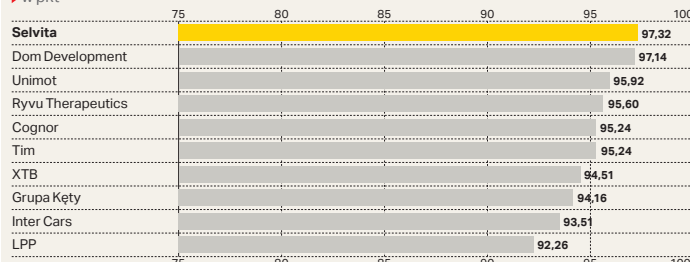
– Selvita to świetna spółka, dynamicznie się rozwija i ma bardzo dobre perspektywy. Mam jednak dwoje biznesowych dzieci i muszę dbać o rozwój obojga. Ryvu jest obecnie mniej popularne wśród inwestorów i potrzebuję większego wsparcia – tłumaczył w PB Paweł Przewięźlikowski. © P

Kategoria: Kompetencje zarządu

► Selvita została przez ekspertów uznana za spółkę, która ma najbardziej kompetentny zarząd. W tej kategorii niewiele mniej punktów zebrali menedżerowie Domu Development, a podium uzupełnił Unimot. W czołowej dziesiątce znalazły się dwie spółki z WIG20 – Grupa Kęty i LPP, a pierwszej ze znaczącym udziałem skarbu państwa w akcjonariacie trzeba szukać na... 99 miejscu (PGE). Najgorzej oceniany jest zarząd Pekao, a niewiele lepiej – KGHM i Enei. Wśród 17 najniżej ocenianych są zresztą w komplecie spółki z udziałem skarbu państwa, a trzy wyjątki stanowią Mercator, Ten Square Games i CCC.

Najlepsi w rankingu

► w pkt



Źródło: Raport Giełdowa Spółka Roku 2022. W przypadku tej samej liczby punktów decydowała wyższa pozycja w rankingu głównym

KOMENTARZ PARTNERA

Wytrwałość i konsekwencja zostaną nagrodzone



MAREK DIETL
prezes Giełdy Papierów Wartościowych
w Warszawie

Słusznie kojarzymy giełdę jako swoistą „świątynię wolnego rynku”.

Faktycznie trudno znaleźć inny rynek, który lepiej spełniałby kryteria rynku doskonale konkurencyjnego. Światem giełdowym rządzi prawa ekonomii i parametry finansowe, ale tym, co wyróżnia bardzo dobrych od wybitnych, jest umiejętność sięgnięcia głębiej i osiągnięcia czegoś więcej. W przypadku

emitentów giełdowych jest to umiejętność systematycznego budowania relacji z inwestorami i otoczeniem

Wybitności nie można odmówić liderom rankingu Giełdowa Spółka Roku.

O pozycji w tym rankingu decyduje setka doświadczonych analityków giełdowych, doradców inwestycyjnych i zarządzających, reprezentujących biura maklerskie, banki i towarzystwa funduszy inwestycyjnych. Oni patrzą na poszczególnych emitentów, bardzo szeroko uwzględniając transparentność działalności, jakość relacji inwestorskich, kompetencje zarządu, innowacyjność i perspektywy rozwoju. Analitycy przyglądają się m.in., jak spółka funkcjonuje na rynku, np. czy dostrzega nowe obszary umożliwiające zwiększenie przychodów oraz czy jej kierownictwo podejmuje trafne decyzje.

Dziękuję redakcji „Pulsu Biznesu”, że po raz 24 organizuje badanie. Gratuluję zwycięzcom i wyróżnionym, a wszystkim, którzy są już bardzo dobrzy, życzę, by nie ustawali w dążeniu do wybitności. ☺

Zamów raport o Twojej spółce



Sprawdź, jak oceniono ją w kategoriach:



kompetencje zarządu



relacje z inwestorami



sukces w 2022 r.



innowacyjność produktów i usług



perspektywy rozwoju

Dowiedz się:

- które miejsce zajęła w rankingu głównym i jak wypadła na tle innych spółek
- czy eksperci uważają akcje spółki za dobra inwestycję

Zamów: Anna Szeptycka
e-mail: a.szeptycka@pb.pl
kom: 539 295 751



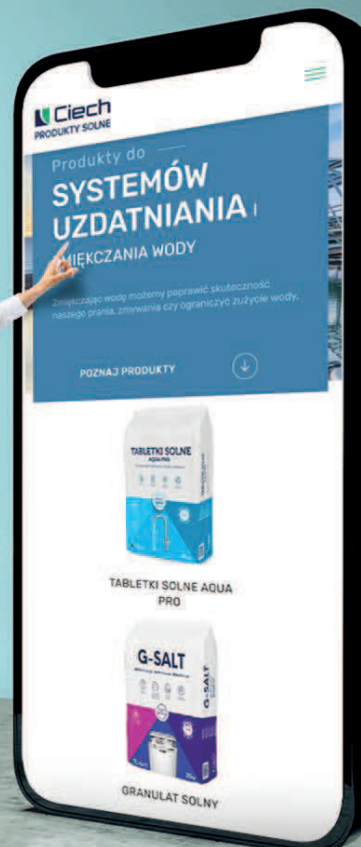
gsr.pb.pl

REKLAMA

28001

Poznaj naszą ofertę!

Ciech
PRODUKTY SOLNE



GIEŁDOWA SPÓŁKA ROKU 2022

III MIEJSCE

XTB stoi doświadczoną

Spółka jest dobrze postrzegana w kategoriach typowo biznesowych, ale relacje inwestorskie ciut odstają



Kamil Kosiński

k.kosinski@pb.pl ☎ 22-333-99-24

Zaledwie kilka dni temu zarząd XTB rekomendował wypłatę dywidendy wysokości 3,25 zł na akcję. Z zysku za 2022 r. akcjonariusze mają więc szansę dostać najwyższą wypłatę w historii, co byłoby symbolicznym ukoronowaniem ubiegłego roku. Akcje domu maklerskiego podrożały w jego trakcie o 87 proc. Tymczasem indeksy dużych, średnich i małych spółek zakończyły

go wyraźnie pod kreską. XTB niewątpliwie więc błyszczało na tle innych spółek z GPW. Nie ma się więc co dziwić, że w rankingu Giełdowa Spółka Roku 2022 (GSR 2022) spółka zajęła trzecie miejsce, otrzymując wysokie oceny szczególnie w kategoriach sukces 2022 r. i perspektywy rozwoju.

Już rok 2022 był dla XTB kolejnym okresem dynamicznego rozwoju biznesu oraz budowania bazy klientów. Wysoka zmienność na rynkach finansowych i towarowych oraz środowisko ujemnych realnych stóp procentowych sprawiły, że handel na instrumentach finansowych stał się atrakcyjny dla

XTB w rankingu GSR 2022

kategoria	miejsce	punkty
kompetencje zarządu	7	94,51
innowacyjność produktów i usług	6	90,11
relacje z inwestorami	21	84,62
perspektywy rozwoju	5	87,91
sukces w 2022 r.	5	96,70

Źródło: Raport Giełdowa Spółka Roku 2022

wielu osób. W konsekwencji XTB pozyskało rekordowe 170 tys. nowych klientów. Liczba aktywnych klientów wzrosła o 36 proc. i zbliżyła się do 260 tys. Przełożyło się to na znaczące zwiększenie wolumenu obrotu wyrażonego w lotach (podstawowa jednostka trans-

akcyjna na foreksie) - z 4,1 mln do 6,4 mln lotów.

Dynamiczny wzrost skali biznesu XTB przy korzystnych uwarunkowaniach rynkowych przełożył się na rekordowe wyniki finansowe. Skonsolidowany zysk netto wyniósł 765,7 mln zł wobec

237,8 mln zł rok wcześniej. Skonsolidowane przychody osiągnęły wartość 1,44 mld zł (w 2021 r. było to 625,6 mln zł) przy kosztach działalności operacyjnej na poziomie 558,6 mln zł (348,8 mln zł w 2021 r.).

Globalne ambicje

Konrad Łapiński, zarządzający Total FIZ, zwraca uwagę, że mocna ekipa od marketingu i kreowania produktu opartego na oprogramowaniu sprawiają, że trudno powiedzieć, by perspektyw spółki były złe.

XTB coraz aktywniej szuka klientów nie tylko poza Polską, ale poza Europą, konsekwentnie realizując strategię stworze-

nia marki globalnej. Ekspansja geograficzna jest procesem realizowanym przez XTB w sposób ciągły, czego efekty rozłożone są w czasie. W związku z tym raczej nie należy się spodziewać nagłych, skokowych zmian wyników z tego powodu.

Platforma XTB jest skalowalna i łatwo przenoszona na nowe rynki, więc uważam, że przy odpowiednim marketingu spółka ma cały czas duży potencjał akwizycyjny. Spółka ma licencję na prowadzenie operacji w Republice Południowej Afryki, która prawdopodobnie będzie nowym frontem działań w najbliższych latach. Zapowiadane innowacje produktowe powin-

REKLAMA

28003



ORLEN DLA POLSKI

Gaz dla biznesu tańszy o ponad połowę

Dowiedz się więcej na OrlenDlaPolski.pl

Obniżka dot. Klientów rozliczanych w oparciu o Cennik „Gaz dla Biznesu”.

kadram i solidnym IT

ny pozwolić na wzmocnienie pozycji rynkowej w Europie Środkowej i Wschodniej – komentuje Mikołaj Lemańczyk, analityk mBanku.

XTB w żadnej z kategorii badania GSR 2022 nie zajęło pierwszego miejsca. Na wysoką pozycję w rankingu ogólnym wpłynęła jednak suma wysokich pozycji w poszczególnych składowych badaniach. Specjaliści z rynku finansowego dobrze oceniają innowacyjność produktów i usług spółki oraz kompetencje zarządu XTB.

– XTB nie gra w tej lidze co przemysł ciężki, którego innowacyjność jest ograniczona, ale też nie w tej, co firmy zajmujące się sztuczną inteligencją. Jest to spółka mocno z informatyzacją. Można ją traktować jako spółkę z sektora finansowego, ale jednocześnie kluczowe są dla niej systemy IT

umożliwiające handel na różnych rynkach i instrumentach – komentuje Łukasz Jańczak, analityk Ipopemy Securities.

– Przewagą XTB szukalby nie w innowacyjności samego rozwiązania technicznego – chociaż platforma Xstation jest powszechnie chwalona – lecz w szerokości oferty. Oprócz CFD, akcji i ETF-ów są dostępne kryptowaluty, co nie jest zasadą – dodaje Mikołaj Lemańczyk.

XTB to jednak wciąż przede wszystkim broker foreksowy. Transakcje na pierwotnym dla foreksu rynku walutowym odpowiadały jednak w 2022 r. tylko za 17 proc. przychodów. Dwa razy większe znaczenie miały foreksowe kontrakty CFD związane z rynkiem surowcowym. Głównym źródłem przychodów były zaś kontrakty CFD powiązane z indeksami

gieldowymi. Odpowiadały za 46 proc. przychodów.

– Członkowie zarządu XTB są związani ze spółką przez wiele lat i zdobywali doświadczenie na różnych szczeblach korporacyjnej drabiny. Można więc śmiało powiedzieć, że budowali swoje kompetencje i rozwijali się wraz ze spółką, mają bezpośrednie doświadczenie sprzedażowe, traderskie itd. – zaznacza Mikołaj Lemańczyk.

– Trudno zarządowi coś zarzucić – na pewno są to profesjonalści – ocenia Łukasz Jańczak.

Słabsze relacje z inwestorami

W kategorii kompetencje zarządu spółka została jednak sklasyfikowana na niższym miejscu niż pod względem innowacyjności. Być może dlatego, że jej wyniki w dużej

mierze zależą od zmienności na rynkach finansowych, na które sama nie ma wpływu. Spółka sama zresztą przyznaje, że w jej model biznesowy wpisana jest duża zmienność przychodów, a wśród czynników wpływających na wyniki operacyjne na pierwszym miejscu stawia właśnie zmienność na rynkach finansowych i towarowych. Dopiero potem upatruje wpływu liczby klientów, a więc czegoś, na co zarząd ma wpływ poprzez politykę cenową czy marketing.

W stosunku do innych kategorii ocena XTB nieco odstaje w zakresie relacji inwestorskich. Nasi rozmówcy praktycznie jednak nie znajdują żadnych ich słabych punktów.

– Może byłoby lepiej, gdyby spółka udostępniała plik Excel z danymi finansowymi – zaznacza Łukasz Jańczak. ☺ ☹



► **SUKCES W WIELOBOJU:** XTB, którego prezesem jest Omar Arnaout, w żadnej kategorii i rankingu nie wygrało, ani nawet nie było drugie. Suma stosunkowo wysokich miejsc w poszczególnych kategoriach zapewniła mu jednak trzecie miejsce w ostatecznej klasyfikacji. (FOT. TPI)

KDPW

**KDPW
CCP**

28002

NIEZAWODNE USŁUGI DLA RYNKU FINANSOWEGO

www.kdpw.pl | www.kdpwccp.pl

GIEŁDOWA SPÓŁKA ROKU 2022

KOMENTARZ PARTNERA

Inwestycje, które budują bezpieczeństwo



IWONA WAKSMUNDZKA-OLEJNICZAK
członek zarządu Grupy Orlen
ds. strategii i zrównoważonego rozwoju

W zaprezentowanej niedawno aktualizacji naszej strategii do 2030 r. duży nacisk kładziemy na zwiększanie bezpieczeństwa energetycznego w całym regionie Europy Centralnej. Jest to kluczowe, biorąc pod uwagę wojnę toczącą się za naszą wschodnią granicą oraz trwający kryzys energetyczny. Nowa Grupa Orlen – większa, silniejsza i w pełni zdyswersyfikowana – działa obecnie na ponad 100 rynkach i osiąga przychody blisko 300 mld zł. Dzięki przeprowadzonym fuzjom mamy potencjał, by jeszcze mocniej inwestować przede wszystkim w OZE. Zakładamy, że pozwoli to wygenerować wkrótce przychody rzędu nawet 500 mld zł.

Dwa lata temu Grupa Orlen, jako pierwszy w regionie zintegrowany koncern oil & gas, przedstawiła ambitne cele związane z osiągnięciem neutralności emisyjnej. Dziś zdecydowanie przyspieszamy. Mamy dużo wyższe aspiracje, jeśli chodzi o odnawialne źródła energii. Chcemy inwestować w nowoczesną petrochemię, zwiększać wolumen produkcji biogazu i budować atrakcyjną ofertę paliw alternatywnych. Na zielone projekty przeznaczamy łącznie ponad 120 mld zł, co stanowi ok. 40 proc. nakładów inwestycyjnych zaplanowanych do 2030 r.

Strategia Grupy Orlen bazuje na precyzyjnym modelu finansowym. Zróżnicowane źródła generowania wartości stanowią gwarancję stabilności rozwoju biznesowego. Pozwola one budować koncern odporny na wahania rynkowe, będący liderem transformacji energetycznej tej części Europy. Skorzysta na tym nie tylko polska gospodarka, ale także wszyscy nasi klienci.

Planujemy też dalej regularnie dzielić się zyskami z naszymi akcjonariuszami. Wraz z aktualizacją strategii wprowadziliśmy atrakcyjną, progresywną politykę dywidendy. Zgodnie z nowymi zasadami chcemy na nią rokrocznie przeznaczać kwotę równą aż 40 proc. skorygowanych wolnych przepływów pieniężnych, wygenerowanych przez koncern w poprzednim roku obrotowym. Równolegle wprowadziliśmy też. dywidendę bazową, której gwarantowany poziom za 2022 rok to 4 zł/akcję. Co więcej, kwota ta będzie sukcesywnie rosła co roku o 15 gr, by w 2030 roku osiągnąć poziom 5,2 zł/akcję.

Solidne wyniki osiągnięte przez Grupę Orlen w ubiegłym roku przełożyły się też na wstępną rekomendację zarządu co do dywidendy za 2022 r. w wysokości 5,5 zł na akcję. Finalna rekomendacja, potwierdzająca ten poziom, zostanie wydana zaraz po zatwierdzeniu przez organy spółki zaudytowanego jednostkowego raportu rocznego koncernu za 2022 r. Przypomnijmy, że za 2021 rok było to 3,5 zł/akcję, czyli byłoby to wzrost o, bagatela, prawie 60 proc. ©

PROGNOZY

Eksperci liczą na d... dla polskich akcji

Po kiepskim roku 2022 analitycy i zarządzający funduszami ze sporą dawką optymizmu patrzą w przyszłość. Zdecydowana większość z nich spodziewa się, że będzie to rok dobrej koniunktury na warszawskim parkiecie



Krzysztof Kolany

k.kolany@pb.pl

Wśród przeszło setki ankietowanych analityków i zarządzających funduszami znalazło się tylko trzech pesymistów, którzy w 2023 r. spodziewają się złej lub bardzo złej koniunktury na warszawskiej giełdzie – wynika z ankiety Giełdowa Spółka Roku zrealizowanej w styczniu i lutym przez PB. Na pytania odpowiadali specjaliści zatrudnieni w biurach maklerskich (66 proc. uczestników ankiety) oraz TFI (34 proc.).

Frakcja sceptyków zakładających niezbyt dobrą passę na GPW stopniała do zaledwie 16 proc., choć jeszcze rok temu stanowiła bezwzględnie większość (53 proc.). Za to względem zeszłorocznego badania więcej niż podwoił się odsetek giełdowych optymistów. Aż 71 proc. uczestników ankiety GPW zakłada, że rok 2023 będzie

dość dobry dla polskiego rynku akcji, a kolejne 11 proc. mówi wręcz o roku bardzo dobrym. Łączny odsetek giełdowych byków sięga więc 82 proc., co jest czwartym najwyższym wynikiem w przeszło 20-letniej historii badania.

Optymiści po przejściach

Mimo udanej końcówki rok 2022 był nieudany dla posiadaczy polskich akcji. Nawet po uwzględnieniu jesiennej rajdy WIG20 i mWIG40 straciły po ok. 21 proc. Lepiej spisywały się spółki mniejsze – sWIG80 obniżył się o 12,8 proc. Mielśmy więc do czynienia z jednoznacznie bessą, jaka nastąpiła po nieco szalonej hossie trwającej od marca 2020 do listopada 2021 r.

Rok temu większość ankietowanych ekspertów wyczekiwała nadchodzące spadki, ponieważ 53 proc. analityków i zarządzających oczekiwało niezbyt dobrej koniunktury na GPW. Ale tylko kilku (6 proc.) ośmieliło się wprost zaznaczyć, że spodziewa się złego roku dla polskich akcji. Co nie zmienia faktu, że

obie grupy zasadniczo miały rację względem zeszłorocznych perspektyw warszawskiego parkietu.

Zeszłoroczny pesymizm nie był ekstremalny, ale jasno kontrastował z bezprecedensowym optymizmem sprzed dwóch lat. Na początku 2021 r. frakcja giełdowych byków liczyła rekordowe 92 proc. respondentów. I tym razem większość miała rację – bo główne indeksy GPW przyniosły wtedy dwucyfrowe stopy zwrotu. Zupełnie inaczej było zimą 2020 r., gdy mimo rozpoczęcia się koronakryzysu prawie 90 proc. respondentów spodziewało się dobrej koniunktury na GPW. I poniekąd mieli rację. Po marcowym krachu giełdowe indeksy przez kolejne miesiące 2020 r. piły się w górę, czemu towarzyszył renesans polskiego inwestora indywidualnego, który masowo wrócił na GPW i NewConnect. Choć WIG20 zamknął pod kreską trzeci rok z rzędu, a mWIG40 ledwo wyszedł na plus, to szeroki rynek reprezentowany przez indeks

sWIG80 dał zarobić ponad 33 proc.

Większość nie zawsze się myli

Stara giełdowa mądrość głosi, że „większość nie ma racji”. To motto inwestorów kontrarianskich, którzy w jedynomyślności inwestycyjnego tłumu dostrzegają oznaki nadchodzącego końca obowiązującego trendu. „Bój się, gdy inni są chciwi. Bądź chciwy, gdy inni się boją” – jak to mistrzowsko ujął Warren Buffett. Wiele jednak zależy od tego, o czyjej większości mówimy. Owszem, nie raz i nie dwa zdarzało się, że rynkowi profesjonalni wypadali nie lepiej niż inwestująca „ulica” i nie byli w stanie przewidzieć punktów zwrotnych.

Teraz jednak sytuacja jest diametralnie inna. Nie ma bowiem mowy o wybujałym optymizmie charakterystycznym dla dojrzałej fazy hossy. Ba, wśród ekspertów nie ma nawet zgodności co do tego, czy polska giełda jesienią 2022 r. wyznaczyła dołek bessy. Mamy

KOMENTARZ PARTNERA

Rynek kapitałowy to najlepsze miejsce dla innowatorów



MACIEJ TRYBUCHOWSKI
prezes KDPW i KDPW_CCP

Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych oraz Izba Rozliczeniowa KDPW_CCP po raz kolejny miały zaszczyt zostać partnerami rankingu Giełdowa Spółka Roku. Jak co roku

nagrodzone zostały spółki i menedżerowie najlepiej oceniani przez profesjonalnych uczestników rynku.

Laureaci rankingu od wielu lat udowadniają, że w każdych warunkach rynkowych spółki oferujące innowacyjne produkty i rozwiązania, a przy tym prowadzące otwartą politykę komunikacji z inwestorami są w stanie odnieść sukces i mają przed sobą stabilne perspektywy rozwoju. Takich spółek potrzebują inwestorzy na warszawskim parkiecie – bo decydują one o atrakcyjności rynku, przyciągają kapitał polski i zagraniczny, wzmacniają płynność, generują obroty.

Tegoroczni laureaci kategorii Innowacyjność produktów i usług to przedsiębiorstwa, które kształtują przyszłość już teraz. Wśród wyróżnionych

firm znajdziemy reprezentantów branży biotechnologicznej i farmaceutycznej, producentów odnawialnych źródeł energii, zaawansowanych technologii, nowoczesnych rozwiązań komunikacyjnych dla biznesu, e-commerce, czy wreszcie finansów. Taki mikś pokazuje, jak różnorodna i innowacyjna jest polska gospodarka reprezentowana na giełdowym parkiecie.

Przed światem stoją nowe wyzwania, związane nie tylko z sytuacją geopolityczną i gospodarczą, ale także kwestiami klimatycznymi, energetycznymi, czy postępującymi chorobami cywilizacyjnymi. Tym bardziej cieszy fakt, że w Polsce tak dobrze rozwijają się firmy, które starają się sprostać tym wyzwaniom. Rynek kapitałowy jest najlepszym miejscem, w którym nowoczesne i innowacyjne przedsiębiorstwa

mogą nie tylko pozyskać kapitał na rozwój, ale także zwiększyć swoją wiarygodność, rozpoznawalność marki i wpłynąć na promocję produktów lub usług.

Do ich sprawnego funkcjonowania na rynku kapitałowym niezbędna jest także nowoczesna i niezawodna infrastruktura, dostarczająca usług dopasowanych do potrzeb krajowego rynku.

Grupa KDPW dostarcza takie właśnie rozwiązania, będące odpowiedzią na międzynarodowe standardy oraz regulacje, a jednocześnie skrojone na miarę potrzeb rodzimego rynku. Wszystkie realizowane przez nas projekty rozwojowe zawsze miały i mają na celu wzmocnienie pozycji polskiego rynku kapitałowego w Europie oraz wspieranie potencjału lokalnych firm inwestycyjnych, banków oraz emitentów. ©

obry rok

więc do czynienia albo z dość młodą hossą (licząc sobie niespełna pięć miesięcy), albo jedynie ze wzrostową korektą w ramach rynku niedźwiedzia. Także odsetek „turbooptymistów” (11 proc.) jest wyraźnie niższy od historycznych rekordów (25-26 proc. w latach 2020-21).

Ze względu na moment przeprowadzenia badania (od 5 stycznia do 13 lutego 2023 r.) w wynikach nie widzimy pesymizmu tak charakterystycznego dla dolka bessy, jaki widzieliśmy w badaniach GSR choćby z roku 2009 czy 2016. Wtedy czas wypełniania ankiet niemalże zbiegł się z cyklicznym giełdowym dołkiem. Teraz minęło od niego dobrych kilka miesięcy – jeśli faktycznie dno bessy wypadło w październiku 2022.

Nie lękajcie się dobrego sentymentu

Sprawdźmy zatem, co działo się z polską giełdą w tych latach, gdy odsetek optymistów w badaniu GSR sięgał przynajmniej 80 proc. Przez poprzednie 21 lat mieliśmy do czynienia z sześcioma takimi sytuacjami. Działo się tak w latach 2004, 2013, 2017-18 oraz 2020-21. W czterech na sześć takich przypadków WIG kończył taki optymistyczny rok na plusie. W jednym przypadku minus był jedynie symboliczny (-1,4 proc. w 2020 r.), ale wtedy więcej niż satysfakcjonującą stopę zwrotu (+33,6 proc.) dowiozły mniejsze spółki zrzeszone w indeksie sWIG80.

Na wyróżnieniu plusie są także średnie historyczne stopy zwro-

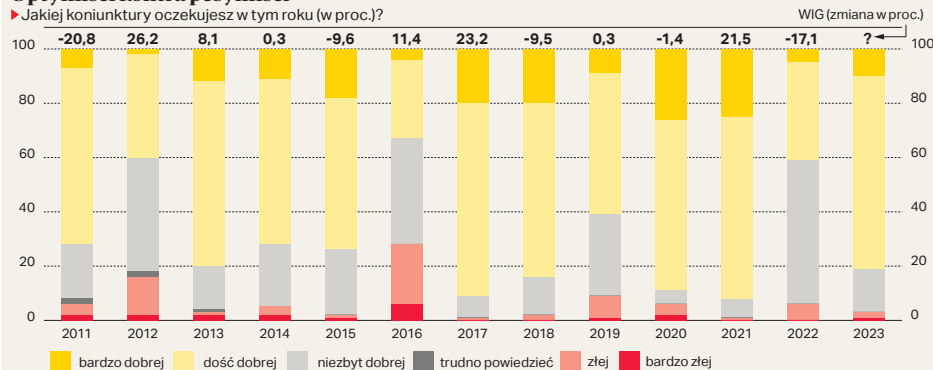
tu z GPW osiągane w latach, gdy uczestnicy ankiety GSR byli w bardzo byczych nastrojach. W przypadku WIG-u było to przeciętnie 11,6 proc., mWIG 16,3 proc., a sWIG aż 23,7 proc. Oczywiście to tylko historyczne analogie, pozbawione jakiegokolwiek gwarancji powtórzenia się w 2023 r.

Jest jednak jeszcze jedna statystyka, którą warto tu przytoczyć. Chodzi o to, że giełdowy optymizm (tj. odsetek byków przewyższający 80 proc.) zapanował po roku, który cztery główne indeksy GPW zakończyły pod kreską. Jest to pierwsza taka sytuacja w 24-letniej historii badania Giełdowa Spółka Roku. Mamy co najwyżej jeden taki „półprecedens”. Jest nim przypadek roku 2021, gdy odnotowano rekordowo wysoki odsetek giełdowych optymistów. Był to przypadek absolutnie szczególny, gdy ankieta GSR przypadła na drugą falę lockdownów, ale już w trakcie covidowej hossy rozpoczętej wiosną 2020 r. Wtedy to WIG za sprawą słabości spółek z WIG20 zakończył rok 2020 pod kreską, ale za to sWIG80 wypracował drugą najlepszą roczną stopę zwrotu po 2007 r.

Mieliśmy więc sytuację, gdy wybujałemu optymizmowi giełdowych ekspertów towarzyszyła ujemna roczna stopa zwrotu z WIG-u za rok poprzedni. I po takiej kombinacji rok 2021 okazał się bardzo udany dla krajowych aktywów. Dla polskiego rynku akcji byłoby bardzo dobrze, gdyby ten scenariusz powtórzył się w roku 2023. ©

Optymiści kontra pesymiści

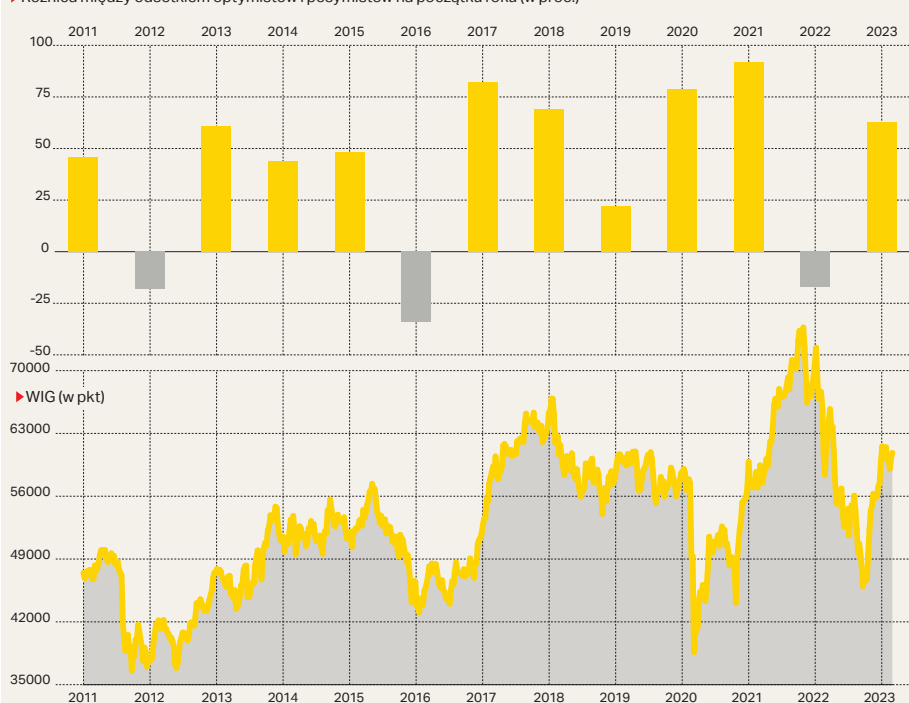
► Jakiej koniunktury oczekujecie w tym roku (w proc.)?



Źródło: Raport „GSR 2022”

Oczekiwania i rzeczywistość

► Różnica między odsetkiem optymistów i pesymistów na początku roku (w proc.)



Źródło: Bankier.pl, „Puls Biznesu”

KOMENTARZ PARTNERA

Wyzwania nowej rzeczywistości



DAWID JAKUBOWICZ
prezes Ciechu

Do pogoni za rentownością, efektywnością i ekspansją na kolejne rynki – oczywistymi priorytetami każdej nowoczesnej firmy z dużymi ambicjami – doszły obecnie nowe cele, związane przede

wszystkim z troską o środowisko, otoczenie społeczne czy przejrzystość działania, które niejednokrotnie nie współgrają z tym, co do niedawna wydawało się naturalną ścieżką rozwoju globalnej organizacji.

Pandemia i przerwane łańcuchy dostaw sprawiły, że offshoring jest coraz powszechniej zastępowany nearshoringiem lub onshoringiem. Geopolityka i jej najbardziej brutalny przejaw – wojna – w niespotykanej dotąd skali skłoniły większość właścicieli firm i zarządzających biznesami do wyboru przyzwoitości zamiast zysków, aktywów, udziałów rynkowych i efektów skali. O wadze kwestii klimatycznych, odchodzenia od paliw kopalnych czy wdrażania rozwiązań z zakresu gospodarki obiegu zamkniętego nie trzeba już nawet wspominać, ich potwierdzeniem jest szybko rosnące znaczenie ESG.

Co najważniejsze, te nowe standardy mają realne przełożenie na decyzje kontrahentów, instytucji finansujących i klientów.

Doskonale to dostrzegamy z pozycji grupy chemicznej będącej jednym z największych polskich eksporterów i inwestorów zagranicznych, której produkty docierają na wszystkie kontynenty, a jej ślad węglowy jest skrupulatnie liczony przez partnerów biznesowych i interesariuszy.

Podstawą naszej ambitnej i wielokrotnie nagradzanej strategii ESG jest transformacja energetyczna, stojąca pod znakiem realizacji podstawowego celu długookresowego Ciechu, jakim jest osiągnięcie neutralności klimatycznej w 2040 r. Natomiast nie mniej ważne są dla nas także kwestie związane z rozwojem kapitału społecznego i ludzkiego. Podzielamy bowiem pogląd świata biznesu, wyrażony w wynikach badania PwC „CEO

Survey”, że w największym stopniu na zmianę rentowności firm wpłyną nie rewolucja w energetyce czy perturbacje związane z łańcuchami dostaw, ale właśnie kwestie związane z niedoborem siły roboczej i umiejętności. Dlatego tak ważnym elementem naszych działań od 2019 r. jest budowa „winning culture” poprzez inwestowanie w rozwój pracowników, przyciąganie talentów, budowanie długofalowego zaangażowania pracowników oraz „ownership mentality”.

Nowa rzeczywistość wymaga od przedsiębiorców i menedżerów budowania wiarygodności na wielu płaszczyznach. W obliczu wyzwań, przed którymi stoi świat, rosnąca rola ESG to jeden z bardziej optymistycznych trendów, szczególnie kiedy myślimy o tym, w jakim stanie zostawimy po sobie planetę przyszłym pokoleniom. ©

GIEŁDOWA SPÓŁKA ROKU 2022

SUKCES W 2022 R.

Robotyczne żniwa Synektika

Dystrybutor sprzętu medycznego udanie wyszedł za południową granicę i wyraźnie poprawił wyniki dzięki upowszechnieniu robotów chirurgicznych, które dystrybuuje

Marcel Zatoński

m.zatonski@pb.pl • 22-333-98-15

Giełda docenia sukcesy – choć nie zawsze robi to od razu. W ostatnich miesiącach kurs Synektika, dystrybutora sprzętu medycznego i radiofarmaceutyków, wystrzelił i wspiął się na historyczne maksimum. Kapitalizacja spółki przekroczyła 400 mln zł, podczas gdy na początku ubiegłego sięgała 250 mln zł.

W rankingu Giełdowa Spółka Roku analitycy i zarządzający przyznali Synektikowi najwyższe oceny w kategorii „sukces w roku 2022”, co wraz z solidnymi notami w pozostałych kategoriach przełożyło się na wysokie, szóste miejsce w ogólnym zestawieniu.

– Kurs Synektika wyraźnie wzrósł w lutym i marcu 2023 r., co jest w dużej mierze efektem sukcesów w ostatnim roku. Spółka wyraźnie zwiększyła skalę biznesu, przede wszystkim w obszarze robotyki chirurgicznej. Wyniki są rekordowe, co przełożyło się też na wyższą dywidendę – mówi Łukasz Kosiarski, analityk Ipopemy.

Owoce akwizycji

Synektik ma przesunięty względem normalnego kalendarza rok finansowy – zamyka go we wrześniu. W ciągu 12 miesięcy zakończonych 30 września 2022 r. zanotował 167 mln zł przychodów, o 30 proc. więcej niż rok wcześniej, co jest najwyższym wynikiem w historii spółki. Rekordowa była też EBITDA (zysk operacyjny powiększony o amortyzację), która wzrosła o 40 proc. i przekroczyła 32 mln zł.

Ostatni kwartał kalendarzowego 2022 r. (a pierwszy nowego roku finansowego spółki), też był rekordowy, bo spółka miała w tym czasie 130 mln zł przychodów, o 267 proc. więcej niż rok wcześniej.

– Nie mogę obiecać, że w kolejnych kwartałach tempo będzie równie wysokie, ale zawarliśmy już kilka kolejnych umów i bierzemy udział w postępowaniach przetargowych, które zaowocują kolejnymi dostawami. To będzie się też przekładać na wzrost przychodów ze sprzedaży instrumentów i usług serwisowych – mówi niedawno w PB Dariusz Korecki, wiceprezes Synektika.



► **ŻYŁA ŻŁOTA:** Wartość polskiego rynku robotyki chirurgicznej w ubiegłym roku przekroczyła 300 mln zł, a według prognoz Upper Finance i Polskiej Federacji Szpitali za cztery lata może być trzy razy wyższa. Na trendzie korzysta Synektik, kierowany przez Cezarego Kozaneckiego, który ma wyłączność na dystrybucję najpopularniejszego robota da Vinci, a w ubiegłym roku przejął taką działalność w Czechach i na Słowacji. (FOT. WM)

Fundamentem biznesu Synektika w 2018 r. stała się umowa z amerykańską grupą Intuitive Surgical produkującą roboty chirurgiczne da Vinci. Synektik od pięciu lat jest ich wyłącznym dystrybutorem w Polsce, a w lutym 2022 r. przejął dystrybucję robotów da Vinci w Czechach i na Słowacji, którą Intuitive Surgical wcześniej zajmowało się samodzielnie.

– Ubiegły rok Synektik zaczął bardzo dobrze – od przejęcia od Intuitive Surgical czechskiej spółki dystrybuującej roboty da Vinci. Kupiono ją po dobrej cenie, dokonując ekspansji na dwa nowe rynki. Udało się tam szybko rozkręcić sprzedaż – tylko w czwartym kwartale 2022 r. sprzedano w Czechach cztery urządzenia, perspektywy na ten rok też wyglądają dobrze – mówi Łukasz Kosiarski.

Chirurgiczny potencjał

Czechy i Słowacja, gdzie Synektik pojawił się rok temu, pod względem wykorzystania robotów chirurgicznych są rynkami bardziej rozwiniętymi niż Polska. Obecnie w tych krajach jest 19 autoryzowanych robotów da Vinci, podczas gdy w Polsce – 26, liczba urządzeń tego typu w przeliczeniu na

jednego mieszkańca jest tam więc znacznie wyższa.

– Zwłaszcza Czechy to rynek bardziej rozwinięty pod tym względem od Polski, co wynika m.in. z tego, że zabiegi przy pomocy robotów są refundowane we wszystkich podstawowych zastosowaniach urologicznych, ginekologicznych, laryngologicznych i chirurgii ogólnej, podczas gdy w Polsce refundowane są tylko zabiegi usunięcia prostaty, i to od kwietnia ubiegłego roku – tłumaczy Dariusz Korecki.

Wprowadzenie refundacji NFZ dla robotycznego usunięcia prostaty było jednak w Polsce przełomem. Liczba procedur prowadzonych przy pomocy robotów wyraźnie wzrosła, wzrosło też zainteresowanie szpitali instalacją takich urządzeń. W ostatnim kwartale po raz pierwszy w Polsce przy pomocy da Vinci wykonano ponad 1 tys. procedur, co oznacza wzrost o prawie 90 proc. rok do roku.

Pole do rozwoju wciąż jest spore, bo w Polsce ok. 35 proc. takich zabiegów przeprowadza się obecnie z wykorzystaniem robotów, podczas gdy w Czechach to ponad 50 proc., a na najbardziej rozwiniętych rynkach – nawet 90 proc.

– W Polsce baza urządzeń da Vinci wyraźnie się zwiększyła. Technologia się upowszechnia, a krokiem milowym było wprowadzenie refundacji NFZ dla pierwszej procedury, prowadzonej przy pomocy robotów. Jeśli refundacja będzie wprowadzana dla kolejnych kategorii zabiegów, będzie to dodatkowo napędzać polski rynek. Długoterminowo widać

wiele potencjału do większej sprzedaży urządzeń, a wraz z tym do długoterminowego wzrostu powtarzalnych przychodów z serwisu i dostarczania jednorazowych narzędzi do przeprowadzania operacji – mówi Łukasz Kosiarski.

Poszerzanie portfela

Umowy Synektika na wyłączność z Intuitive Surgical zo-

stały przedłużone przy okazji przejęcia dystrybucji innych urządzeń w Czechach oraz na Słowacji i obowiązują do 30 kwietnia 2026 r.

– Synektik może zarabiać na dystrybucji innych urządzeń, dobrym sygnałem było dostarczenie pierwszego w Polsce urządzenia ZAP-X, konkurencyjnego rozwiązania dla Gamma Knife, którego jednym z operatorów w Polsce jest Voxel – mówi Łukasz Kosiarski.

W ostatnim roku Synektik zrealizował m.in. duży kontrakt dla szpitala w Olsztynie, do którego trafiło właśnie zaawansowane urządzenie firmy ZAP Surgical, wykorzystywane w zabiegach onkologicznych. Jedną z prywatnych klinik dostarczył też system neurochirurgiczny, który stosuje się u pacjentów z chorobą Parkinsona i drżeniem samodzielnym.

Sama sprzedaż zaawansowanych robotów przynosi kilkanaście milionów złotych przychodów, dla spółki ważniejsze są jednak długoterminowe przychody – i marże – generowane dzięki serwisowi i dostarczaniu instrumentów.

– Robot w Olsztynie to szóstkie urządzenie w Europie, w ramach tego kontraktu zbudowaliśmy nowy pawilon dla szpitala. Spodziewamy się, że rocznie będziemy realizować jeden tego typu kontrakt. Sprzedaż robotów generuje wysokie jednorazowe przychody, ale marże generuje się również na wieloletniej obsłudze ośrodków, które zainstalowały roboty – tłumaczy Dariusz Korecki. © P

Kategoria: Sukces w 2022 r.

► Rzadko zdarza się, by eksperci ankietowani przez PB tak zgodnie ocenili spółki w poszczególnych kategoriach. W przypadku Synektika i Bumechu analitycy i zarządzający przyznali najwyższe noty, co przełożyło się na zdobycie 100 pkt na 100 możliwych w zestawieniu podsumowującym sukcesy w 2022 r. O prymacie pierwszej z firm – zgodnie z zasadami naszego rankingu – zdecydowała wyższa ocena w rankingu ogólnym (85,71 pkt wobec zaledwie 61,14 pkt w przypadku górniczej spółki).

Najlepsze w rankingu

	75	80	85	90	95	100
Synektik						100,00
Bumech						100,00
Votum						97,62
Cognor						97,62
XTB						96,70
Selvita						95,54
Unimot						93,88
Arctic Paper						93,51
Torpol						92,86
Ryvu Therapeutics						92,31

Źródło: Raport Giełdowa Spółka Roku 2022. W przypadku tej samej liczby punktów decydowała wyższa pozycja w rankingu ogólnym.