

Redaktor wydania: Krystian Brymora

**KOMENTARZ PORANNY**

**Byki lekko osłabły**

Oczy inwestorów były wczoraj zwrócone na USA, gdzie FED miał ogłosić decyzję ws. stóp procentowych. Finałnie zaskoczenia nie było i dotychczasowy poziom pozostał utrzymany. Jednocześnie podtrzymano stwierdzenia, że kolejne podwyżki „będą spójne z trwałym wzrostem aktywności gosp., sytuacją na rynku pracy i inflacją w pobliżu 2%”. Zdaniem bankierów „ryzyka dla perspektyw gospodarczych wydają się być zbilansowane”. Indeksy za oceanem nie zareagowały praktycznie na przekaz FED i finalnie zaliczyły spadkową sesję. Na czerwono zaświeciły też giełdy w Europie – DAX stracił 0,5%, pod kreską była też GPW. Strona podaźowa miała przewagę też w Azji – Nikkei obniżył się o ponad 1%. Dzisiejsze kalendarium makro nie będzie zbyt bogate, a ciekawsze dla inwestorów mogą być dane, które napłyną z Wielkiej Brytanii, tj. wstępny odczyt PKB za 3Q'18 oraz wyniki produkcji przemysłowej. W kraju na dobre rozkręcił się sezon publikacji sprawozdań – po wczorajszej sesji rezultatami pochwalilo się Dino, z kolei dzisiaj rano m.in. CCC i Eurocash (kulminacja będzie miała miejsce w przyszłym tygodniu, w środę, kiedy to opublikowane zostanie ok. 100 raportów). Poranne nastroje, patrząc na kontrakty, są dosyć słabe, co w połączeniu z umacniającym się USD może źle wróżyć dla warszawskiego parkietu.

Adrian Górniak

**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **Eurocash:** EBITDA w 3Q'18 nieco poniżej konsensusu [komentarz BDM];
- **Dino:** wyniki 3Q'18 zgodne z konsensem [komentarz BDM];
- **CCC:** finalne wyniki za 3Q'18 i przejście w Niemczech;
- **Enea:** szacunkowe dane za 3Q'18: EBITDA 11% wyższa od konsensusu [komentarz BDM];
- **Energa:** 4Q'18 w obrocie będzie zdecydowanie lepszy- konferencja po wynikach 3Q'18;
- **PCC Rokita:** wyniki 3Q'18 nieco lepsze od oczekiwań [komentarz BDM];
- **Grupa Azoty:** spółka obniża CAPEX na '18 o 0,5 mld PLN (do 1,1 mld PLN);
- **Grupa Azoty:** po konferencji wynikowej za 3Q'18 [komentarz BDM];
- **Polwax:** zarząd tymczasowo odstępuje od emisji akcji- przegląd opcji strategicznych;
- **Agora:** wyniki 3Q'18 powyżej oczekiwań;
- **Arctic Paper:** wyniki za 3Q'18 powyżej oczekiwań, wyraźny spadek zadłużenia [komentarz BDM];
- **Skarbiec/Altus:** wartość AuM za październik;
- **Monnari/BAH:** dane sprzedażowe za 10.2018 [komentarz BDM];
- **Ursus:** wniosek o postępowanie restrukturyzacyjne- opóźniona inf. poufna;

**WYKRES DNIA**

Dolar zyskuje po komunikacie Fed i obecnie jest najdroższy od 01.11. Od tego czasu WIG20 zyskał prawie 7%.

**Indeks dolarowy (DXY)- intraday**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

**Notowania: czwartek, 8 listopada 2018**

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 262,8	-0,6%	-8,1%
WIG30	2 570,1	-0,3%	-9,0%
mWIG40	3 952,4	0,8%	-18,5%
sWIG80	10 828,3	-0,2%	-25,8%
WIG	57 655,7	-0,3%	-9,6%
WIG Banki	7 825,7	0,8%	-7,7%
WIG Bud	1 925,1	-0,8%	-31,7%
WIG Chemia	8 664,1	-1,4%	-43,4%
WIG Dew	1 999,3	1,0%	-9,0%
WIG Energia	2 408,0	-1,2%	-19,5%
WIG IT	2 087,3	-0,4%	2,2%
WIG Media	4 624,1	0,2%	-3,5%
WIG Paliwa	7 068,9	-2,1%	-1,0%
WIG Spoż	3 511,8	-0,6%	-3,2%
WIG Surowce	3 625,6	0,1%	-17,5%
WIG Telco	592,7	2,4%	-20,5%
DAX	11 527,3	-0,4%	-10,8%
CAC40	5 131,5	-0,1%	-3,4%
BUX	38 713,5	1,3%	-1,7%
S&P500	2 806,8	-0,2%	5,0%
DJIA	26 191,2	0,2%	6,0%
Nasdaq Comp	7 530,9	-0,5%	9,1%
Bovespa	85 620,1	-2,4%	12,1%
Nikkei225	22 304,5	-0,8%	-2,0%
S&P/ASX 200	5 921,8	-0,1%	-2,4%
Złoto	1 223,3	-0,4%	-6,3%
Miedź	6 153,0	-0,1%	-15,1%
Ropa WTI	60,7	-1,6%	4,5%
EUR/PLN	4,28	-0,2%	2,4%
USD/PLN	3,75	0,4%	7,8%
CHF/PLN	3,74	-0,1%	4,7%
EUR/USD	1,14	-0,6%	-5,1%
USD/JPY	114,0	0,6%	1,1%

**FW20**

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 281	58	2,61%
Kurs zamknięcia	2 264	-15	-0,66%
Kurs min.	2 261	41	1,85%
Kurs max.	2 296	8	0,35%
Wolumen obrotu	13 932	-6 726	-32,56%
Otwarte pozycje	51 156	-1 574	-2,99%

**Indeksy GPW**

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 280,10	2 258,19	2 294,15	2 262,84	-0,6%	673
WIG30	2 584,56	2 564,61	2 599,73	2 570,11	-0,3%	765
mWIG40	3 937,75	10 806,35	10 920,72	3 952,41	0,8%	137
sWIG80	10 902,07	3 920,65	3 957,04	10 828,34	-0,2%	31
WIG-PL	58 719,85	58 719,85	58 847,50	58 790,05	-0,3%	842
WIG	57 996,30	57 534,48	58 244,49	57 655,73	-0,3%	850

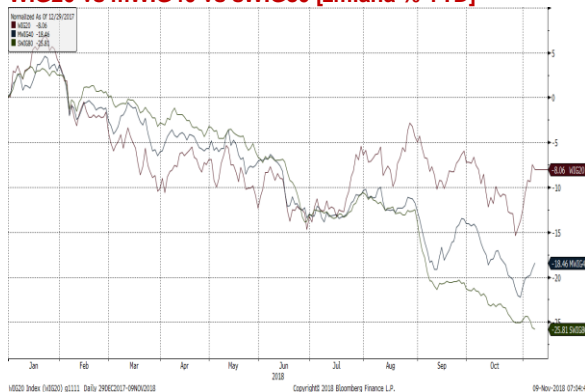
**WIG20**

	Close	MC	1D	YTD
Allior	59,90	7 820	2,8%	-24,7%
CCC	193,70	7 974	6,8%	-32,0%
CD Projekt	156,00	14 995	-5,6%	60,8%
Cyfrowy P.	22,58	14 441	3,6%	-9,2%
Energa	8,19	3 391	-1,4%	-35,7%
Eurocash	20,57	2 863	1,3%	-22,3%
JSW	78,64	9 233	0,1%	-18,3%
KGHM	90,96	18 192	0,2%	-18,2%
Lotos	74,00	13 681	-2,0%	28,2%
LPP	8 275,00	15 329	-2,6%	-7,1%
mBANK	420,40	17 797	0,7%	-9,6%
Orange	4,80	6 299	2,1%	-17,1%
Pekao	111,75	29 331	0,2%	-13,7%
PGE	10,80	20 193	-2,2%	-10,4%
PGNIG	6,57	37 964	2,2%	4,5%
PKN Orlen	94,00	40 205	-3,7%	-11,3%
PKOBP	42,15	52 688	0,2%	-4,9%
PZU	41,60	35 923	-0,7%	-1,3%
Santander Polska	370,40	36 793	0,8%	-6,5%
Tauron	1,86	3 260	-2,6%	-39,0%

mWIG40

	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit	295,00	675	1,4%	49,0%	ING BSK	182,00	23 678	5,0%	-11,5%
Amica	104,00	809	1,2%	-17,4%	Inter Cars	247,00	3 500	2,1%	-20,3%
Amrest	42,85	9 090	-1,9%	4,5%	Kernel	51,50	4 220	-0,8%	8,4%
Asseco PL	48,68	4 040	-0,7%	10,7%	Kety	347,00	3 312	1,6%	-15,3%
Azoty	27,10	2 688	-2,4%	-61,1%	Kruk	201,00	3 796	0,3%	-23,1%
Benefit Sys.	700,00	2 001	-6,4%	-40,2%	LC Corp	2,69	1 204	3,5%	-2,2%
Bogdanka	58,00	1 973	-0,5%	-13,4%	Livechat	27,85	717	1,3%	-30,2%
Boryszew	4,68	1 123	-1,5%	-49,2%	Mabion	95,00	1 303	-3,8%	-15,8%
Budimex	122,80	3 135	-0,2%	-42,1%	Millennium	9,57	11 610	-0,3%	7,0%
CI Games	0,84	127	-1,2%	-18,4%	Netia	4,74	1 591	0,0%	-11,9%
Ciech	42,88	2 260	-0,8%	-25,4%	Orbis	71,80	3 308	2,3%	-22,4%
Comarch	170,00	1 383	0,0%	-10,5%	Pfleiderer	28,00	1 812	0,0%	-17,0%
Dino	81,25	7 966	4,9%	3,1%	PKP Cargo	41,30	1 850	-0,5%	-25,0%
Enea	8,94	3 946	3,8%	-22,3%	PLAY	16,25	4 126	-0,3%	-51,9%
Famur	5,82	3 345	0,3%	-6,1%	PlayWay	137,50	908	5,0%	111,6%
Forte	23,55	564	0,2%	-52,9%	Polimex	3,01	712	-1,6%	-25,3%
GetinNoble	0,55	554	0,0%	-66,0%	Sanok	24,30	653	-1,6%	-46,9%
GPW	36,15	1 517	0,4%	-23,1%	Stalprodukt	372,50	2 079	-0,4%	-26,2%
GTC	7,98	3 859	0,4%	-18,6%	Wawel	826,00	1 239	0,0%	-19,9%
Handlowy	72,00	9 407	1,0%	-12,1%	WP.PL	53,60	1 551	0,0%	10,5%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



WIG20 Index (WIG20) G1598 Daily 09MAY2018-09NOV2018 Copyright © 2018 Bloomberg Finance L.P. 09-Nov-2018 07:05:18

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

FW20



KRS1 Index (VSE WIG20 Index Future) graph 1550 Daily 09MAY2018-09NOV2018

Copyright © 2018 Bloomberg Finance L.P.

09-Nov-2018 07:05:18

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20



WIG20 Index (WIG20) G1598 Daily 09MAY2018-09NOV2018

Copyright © 2018 Bloomberg Finance L.P.

09-Nov-2018 07:05:18

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Eurocash

Spółka opublikowała wyniki 3Q'18.

Eurocash – wyniki 3Q'18 [mln PLN]

	3Q'17	3Q'18	zmiana r/r	3Q'18P BDM	odchylenie	3Q'18kons. PAP	odchylenie
Przychody	5 611,9	6 256,2	11,5%	6 045,6	3,5%	6 233,9	0,4%
Wynik brutto ze sprzedaży	628,3	785,1	25,0%	725,2	8,3%	-	-
EBITDA	101,5	105,1	3,6%	110,5	-4,8%	112,3	-6,4%
EBIT	58,2	51,5	-11,4%	58,1	-11,3%	59,7	-13,7%
Zysk brutto	49,4	37,2	-24,7%	44,6	-16,5%	-	-
Zysk netto	37,5	38,2	2,0%	36,1	5,9%	37,0	3,3%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	11,2%	12,5%		12,0%		-	
Marża EBITDA	1,8%	1,7%		1,8%		1,8%	
Marża EBIT	1,0%	0,8%		1,0%		1,0%	
Marża netto	0,7%	0,6%		0,6%		0,6%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM: Przychody grupy wzrosły o 12% r/r do 6,26 mld PLN, z kolei marża brutto podniosła się do 12,5% (vs zakładane przez nas 12%). EBITDA spółki zwiększyła się o 4% r/r do 105,1 mln PLN. Saldo z działalności finansowej wyniosło -12,5 mln PLN (vs -7,6 mln PLN przed rokiem). Zysk netto wzrósł do 38,2 mln PLN.

W ujęciu segmentowym obszar hurtu zdecydowanie poprawił rezultaty i osiągnął 4,84 mld PLN sales (warto podkreślić wysoki odczyt sprzedaży porównywalnej na poziomie +3,8%) oraz ponad 104 mln EBIT (wzrost marży do 2,2%). W obszarze detalu przychody były wyższe niż oczekiwaliśmy i wzrosły do 1,33 mld PLN (kontrybucja Mili; Ili w Delikatesach Centrum na lekkim minusie), jednak obszar zanotował 13,6 mln PLN straty EBIT (wpływ integracji nabywanych biznesów Eko i Mili; liczymy, że w kolejnych kwartałach segment będzie prezentował się lepiej). Nieco lepiej wypadły nowe projekty, które ograniczyły stratę operacyjną do 7,3 mln PLN.

Enea

Wstępne wyniki finansowe za 3Q'18

Wybrane dane finansowe [MPLN] i operacyjne

	1Q'17	2Q'17	3Q'17	4Q'17	1Q'18	2Q'18	3Q'18	zmiana r/r	3Q'18P konsens.	zmiana r/r
EBITDA	667	692	588	738	702	602	669	14%	605	11%
Obrót	51	54	26	47	53	-24	9	-65%		
Dystrybucja	262	254	281	275	297	282	293	4%		
Wytwarzanie	202	225	182	125	227	209	227	24%		
Wydobycie	178	143	130	258	123	150	127	-2%		
Pozostałe	6	17	19	-48	2	-16	14	-27%		
Wyłączenia	-33	-2	-50	80	0	0	0			
One Offs	1	0	-1	117	0	0	?			
EBITDA skoryg.	666	692	589	621	702	602	669			
EBITDA skoryg. LFL (bez Polaniec)	666	617	527	582	678	531	669			
KDO										
Produkcja węgla netto [mln ton]	2,42	2,14	2,15	2,34	2,10	2,42	2,30	7%		
Produkcja energii elektrycznej [TWh]	3,76	5,58	5,84	5,80	6,34	7,65	5,96	2%		
Sprzedaż usług dystrybucji [TWh]	4,98	4,68	4,67	4,94	5,18	4,87	4,89	5%		
Sprzedaż energii i gazu detal [TWh]	5,02	4,49	4,53	4,88	5,60	5,06	5,21	15%		
Dług netto	5 596	5 342	5 366	5 586	5 642	5 074	?			
/EBITDA 12m	2,35	2,13	2,19	2,08	2,07	1,93	?			
EV/EBITDA							3,3			

Źródło: BDM, spółka

BDM: wyniki 11% lepsze od konsensusu PAP na poziomie EBITDA (nie wiadomo nic o one-offs). Bardzo dobry wynik w wytwarzaniu (+24% r/r) mimo stabilnej produkcji (+2% r/r). Spółka wskazuje na: „(...) obok zwiększenia mocy wytwórczych w stosunku do 2017 roku (BDM: nowy blok w Kozienicach) zanotowano szereg ograniczeń w dyspozycyjności bloków wytwórczych związanych z remontami planowanymi, pracami modernizacyjnymi związanymi z dostosowaniem jednostek do konkluzji BAT, przeglądami gwarancyjnymi, o których Emitent informował również w poprzednich okresach roku 2018; wynik obszaru pozostawał pod presją sytuacji rynkowej w zakresie obrotu energią elektryczną, rosnących kosztów zmiennych produkcji przede wszystkim w odniesieniu do cen węgla energetycznego, jego transportu oraz uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>, nie bez znaczenia pozostaje zmniejszający się poziom darmowych praw do emisji dwutlenku węgla;

**Dino**

Spółka opublikowała wyniki 3Q'18.

**Dino – wyniki 3Q'18 [mln PLN]**

	3Q'17	3Q'18	zmiana r/r	3Q'18P BDM	zmiana r/r	3Q'18kons.	zmiana r/r
Przychody	1 220,2	1 558,5	27,7%	1 584,9	-1,7%	1 571,6	-0,8%
Wynik brutto na sprzedaży	282,6	376,7	33,3%	375,4	0,4%	-	-
EBITDA	108,9	141,5	29,9%	141,5	0,0%	141,1	0,3%
EBIT	86,4	113,0	30,8%	113,7	-0,6%	112,4	0,6%
Zysk brutto	77,0	101,5	31,8%	103,8	-2,2%	-	-
Zysk netto	63,5	82,3	29,5%	84,1	-2,1%	82,3	0,0%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	23,2%	24,2%		23,7%		-	
Marża EBITDA	8,9%	9,1%		8,9%		9,0%	
Marża EBIT	7,1%	7,3%		7,2%		7,2%	
Marża zysku netto	5,2%	5,3%		5,3%		5,2%	

*Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka*

*BDM: Wyniki 3Q'18 są zbliżone do naszych oczekiwań oraz konsensusu. Przychody grupy zwiększyły się o 28% r/r do 1,56 mld PLN (nieco słabszy niż zakładaliśmy był przyrost sprzedaży Ifl, który w 3Q'18 wyniósł 8,6%). Marża brutto zwiększyła się o 1p.p. r/r do 24,2%, dzięki czemu EBITDA grupy wzrosła o 30% r/r do 141,5 mln PLN. Wynik netto ukształtował się na poziomie 82,3 mln PLN (+30% r/r). Przepływy z działalności operacyjnej były bliskie 150,9 mln PLN. Na koniec kwartału sieć liczyła 895 sklepów o łącznej powierzchni sprzedażowej 343,3 tys. mkw.*

**CCC**

W 3Q'18 Grupa CCC miała 41,7 mln PLN straty netto jednostki dominującej wobec 38,6 mln PLN zysku netto rok wcześniej. Wynik jest zgodny z wcześniejszymi szacunkami spółki. EBITDA wyniosła 160,2 mln PLN. Przychody grupy wyniosły 1248 mln PLN wobec 987,2 mln PLN rok wcześniej.

**CCC**

CCC ma porozumienie term sheet z Capiton ws. wstępnych warunków potencjalnej transakcji nabycia 32,84 % udziałów w kapitale zakładowym luksemburskiej spółki HR Group Holding. Nabywana spółka jest spółką właścicielską w ramach grupy kapitałowej HR Group, a jej spółki zależne prowadzą sklepy obuwnicze w kilku krajach Europy Zachodniej, w tym m.in. sklepy pod marką "RENO" na terytorium Niemiec. "Cena za nabywany pakiet udziałów będzie równa łącznej wartości nominalnej udziałów zwykłych i łącznej wartości emisyjnej udziałów uprzywilejowanych, powiększonych o odsetki liczone wg stopy 8 % w skali roku, należne za odpowiednie okresy pomiędzy nabyciem a zbyciem poszczególnych klas udziałów przez poszczególnych sprzedających".

Jednocześnie porozumienie term sheet przewiduje, że transakcja obejmowałaby zbycie przez CCC na rzecz spółki zależnej HR Group Holding 100 % udziałów w kapitale zakładowym CCC Germany GmbH. "Cena za udziały w CCC Germany będzie przedmiotem dalszych negocjacji pomiędzy stronami. W wyniku połączenia nastąpi pełna integracja działalności CCC Germany z działalnością nabywcy, w ramach której nastąpi zamknięcie nierentownych sklepów prowadzonych przez CCC Germany oraz zmiana nazwy wybranych sklepów prowadzonych dotychczas przez CCC Germany pod marką +CCC+ na markę +RENO+, przy czym emitent częściowo pokryje koszty zamknięcia nierentownych sklepów".

Z komunikatu wynika, że spółce CCC przysługiwac miałyby opcje kupna pozostałych udziałów HR Group Holding posiadanych przez Capiton, które spółka będzie mógł wykonać, odpowiednio, w 13 oraz 25 miesiącu po nabyciu udziałów nabywanej spółki.

Term sheet zakłada również zawarcie umowy współpracy handlowej w zakresie dostawy produktów, na podstawie której HR oraz CCC w sezonach jesień/zima 2019/2020, wiosna/lato 2020 i jesień/zima 2020/2021 rozpoczną współpracę w zakresie dostawy obuwia pod marką własną nabywanej spółki przez CCC oraz wspólnych zakupów produktów marek obcych, w tym w szczególności wspólnego prowadzenia negocjacji handlowych z dostawcami w celu uzyskania korzystniejszych warunków dostawy.

Publikacja informacji została opóźniona 10 września 2018 r.

**Agora**

Wyniki za 3Q'18

**Wybrane dane P&L [MPLN]**

	3Q'18	3Q'18P konsensus	różnica
Przychody	258,8	254,7	1,6%
EBITDA	17	13,5	25,9%
EBIT	-4,1	-8,7	
Zysk netto	-3,7	-10,1	

*Źródło: BDM, PAP*

Agora podwyższyła prognozę wzrostu rynku reklamy w 2018 roku do 6-8% r/r (poprzednio 3,5-5,5% r/r, prognozę podwyższono w sierpniu z 2-4% r/r).

**Arctic Paper**

Spółka opublikowała raport za 3Q'18

**Wybrane dane P&L [MPLN]**

	3Q'17	3Q'18	zmiana r/r	3Q'18P BDM	różnica	3Q'18P konsensus	różnica
Przychody	735,9	812,4	10,4%	870,8	-6,7%	831,3	-2,3%
Rottneros*	193,5	230,1	18,9%	262	-12,1%		
Arctic Paper	542,3	582,3	7,4%	609,1	-4,4%		
Wynik brutto na sprzedaży	138,8	158,2	14,0%	160,5	-1,4%		
EBITDA	70,8	82,5	16,6%	68,1	21,1%	75,4	9,4%
EBITDA adj.	70,8	82,5	16,6%	68,1	21,1%		
Rottneros*	7,6	55,1	>100%	47,6	15,6%		
Arctic Paper	63,1	27,4	-56,5%	20,5	34,1%		
EBIT	38,5	59,5	54,4%	46,5	27,8%	51,4	15,7%
Zysk brutto	31,3	52,7	68,4%	40,1	31,5%		
Zysk netto	17,6	25,3	43,9%	18,6	36,4%	18,5	36,9%
marża EBITDA	9,6%	10,2%		7,8%			
Rottneros*	4,0%	23,9%		18,2%			
Arctic Paper	11,6%	4,7%		3,4%			

P/E 12m	7,77
EV/EBITDA 12m	2,21

Źródło: BDM, PAP

**Polwax**

Zarząd Polwaksu zdecydował o tymczasowym odstąpieniu od procedury dokonania podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii E i o rozpoczęciu przeglądu innych opcji pozyskania źródeł finansowania lub innych opcji strategicznych, wspierających rozwój działalności. "Po przeprowadzeniu analizy związanej z planowaną emisją akcji zarząd doszedł do przekonania, że niekorzystna sytuacja na rynku finansowym skutkuje brakiem możliwości uplasowania na satysfakcjonującym poziomie planowanej emisji akcji".

"Podczas powyższego przeglądu rozważane będą różne opcje strategiczne, w tym w szczególności: pozyskanie nowego partnera finansowego (banku lub konsorcjum banków) lub partnera strategicznego, inwestora branżowego, dokonanie transakcji o innej strukturze, jak również opcje nie obejmujące powyższych działań. Przegląd opcji ma na celu wybór optymalnego wariantu dalszego finansowania i rozwoju działalności spółki, zabezpieczenie operacyjne jej funkcjonowania w obszarze finansowym w roku 2019 oraz zabezpieczenie finansowania prowadzonej przez spółkę inwestycji - budowy instalacji odolejania rozpuszczalnikowego gaczy parafinowych".

**Cyfrowy Polsat**

Cyfrowy Polsat nie jest zainteresowany obecnie kolejnymi przejęciami, skupia się przede wszystkim na Netii. "Cały czas analizujemy wszystkie okazje na rynku i jeżeli zostaną podjęte jakieś decyzje to poinformujemy publicznie" – Katarzyna Ostap-Tomann. "Skupiamy się obecnie na Netii jest to duży projekt i to jest kluczowa sprawa, strategiczna o długoterminowym znaczeniu dla nas" – Maciej Stec.

Przedstawiciele Cyfrowego Polsatu podkreślili podczas konferencji, że synergie finansowe związane z przejęciem Netii, o których spółka informowała w grudniu 2017 r. będą zrewidowane i przedstawione prawdopodobnie w marcu 2019 r.

Cyfrowy Polsat analizuje również możliwość refinansowania obligacji i podejmie decyzję w odpowiednim korzystnym dla siebie momencie. "W tej chwili badamy możliwości i ceny na rynku. Nie możemy obecnie powiedzieć czy to potrwa kilka tygodni czy dłużej".

**Rynek telco**

T-Mobile Polska oczekuje pozytywnej całorocznej dynamiki EBITDA w 2019 r.- prezes Andreas Maierhofer. "Przełamujemy trend w wynikach na wzrostowy. W 3Q'18 wzrosły przychody r/r we wszystkich segmentach. EBITDA również zanotowała wzrost, a połowę dynamiki [wynoszącej łącznie 11,5% r/r] wygenerowała działalność operacyjna. Chcemy kontynuować pozytywne trendy szczególnie w przyszłym roku. Oczekujemy pozytywnej całorocznej dynamiki EBITDA". Dodał, że wydatki na reklamę w 2019 będą wartościowo podobne r/r. Zajądą natomiast zmiany w wykorzystywanych kanałach reklamowych. Szefer operatora zapowiedział, że będzie wykorzystywał więcej social media.

Obecnie największy wzrost w wynikach T-Mobile Polska generuje segment post paid klientów indywidualnych. Prezes widzi również pozytywne trendy w segmencie B2B. "Nie tracimy tu już klientów, do czego przyczynia się oferta Magenta Biznes. Wzrost także notujemy w ICT, data center".

T-Mobile Polska pozyskało w 3Q'18 84 tys. klientów kontraktowych. Kwartalne przychody wzrosły do 1,688 mln PLN o 5,5 % rok do roku. Skorygowana EBITDA wzrosła do 418 mln PLN o 11,5 % Na 3Q'18 T-Mobile Polska obsługiwał ponad 10,5 miliona kart SIM, w tym ponad 7,1 miliona klientów kontraktowych oraz ponad 3,5 miliona z segmentu prepaid. Liczba klientów usług przedpłaconych netto nie zmieniała się w ujęciu kwartał do kwartału.



**Budimex**

Oferta Budimeksu, warta 232,84 mln PLN netto, została uznana za najkorzystniejszą w postępowaniu przetargowym GDDKiA na "Zaprojektowanie i budowę drogi ekspresowej S19 o długości około 7,9 km.

**PCC Rokita**

Spółka opublikowała raport za 3Q'18

**Wybrane dane finansowe [MPLN]**

	3Q'17	3Q'18	zmiana r/r	3Q'18P BDM	różnica	3Q'18P konsens.	różnica
Przychody	312,4	379,7	22%	362,9	4,6%	378,3	0,4%
Wynik brutto na sprzedaży	72,0	120,7	68%	109,5	10,2%		
EBITDA	51,1	83,4	63%	80,3	3,9%	90,5	-7,9%
Poliuretany	20,1	4,3	-79%	11,6	-63,0%		
Chloropochodne	25,7	76,2	>100%	58,8	29,6%		
Inna działalność chemiczna	0,8	3,5	>100%	1,4	>100%		
Energetyka	1,1	3,6	>100%	4,3	-16,6%		
Pozostałe/korekty	3,5	-4,2		4,1			
EBITDA Adj.	51,1	83,4	63%	80,3	3,9%		
EBIT	33,9	62,9	85%	62,7	0,3%	72,0	-12,6%
Zysk brutto	27,8	55,8	100%	58,7	-5,0%		
Zysk netto	25,6	53,2	>100%	52,8	0,6%	60,4	-12,0%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	23,1%	31,8%		30,2%		0,0%	
Marża EBITDA Adj.	16,4%	22,0%		22,1%		23,9%	
Marża EBIT	10,9%	16,6%		17,3%		19,0%	
Marża zysku netto	8,2%	14,0%		14,6%		16,0%	
P/E 12m		6,8					
EV/EBITDA 12m		6,8					
EV/EBITDA adj. 12m		7,0					

Źródło: BDM, spółka.

**BDM: EBITDA w 3Q'18 rośnie o 63% r/r (rekordowy 3Q w historii) i jest nieco wyższa od naszych oczekiwań (+4%). Na niższych poziomach wynik jest zgodny z oczekiwaniami (spółka pokazała 3 mln PLN q/q więcej amortyzacji w związku z inwestycjami w elektrolizę). Saldo PDO -2,5 mln PLN. CFO na poziomie 82 mln PLN, a CAPEX 60 mln PLN (184 mln PLN po 1-3Q'18 vs nasza całoroczna prognoza 233 mln PLN).. W rezultacie dług netto nieznacznie spada do 621 mln PLN (635 mln PLN po 2Q'18) i stanowi 1,9x EBITDA 12m (już 335 mln PLN, co wspiera naszą całoroczną prognozę ok. 333 mln PLN EBITDA).**

**Segmenty/rynek:**

Oczywiście pozytywnie zaskakują chloropochodne (76 mln PLN EBITDA), co jest efektem wyższej sprzedaży (rekordowy wolumen alkaliów, +34% r/r przy założeniach +16% r/r) i maksymalizacji sprzedaży ługu sodowego kosztem sody kaustycznej, gdzie marże (i ceny) były lepsze. Spółka podaje ok. 32% r/r wzrost wolumenu sprzedaży ługu sodowego w okresie 1-3Q'18 (soda -17% r/r) i 50% r/r wzrost cen (+14% r/r na sodzie). Lepsza sytuacja na rynku ługu wynikała z ograniczenia podaży (NaOH to produkt lokalny). W rezultacie trend globalnej korekty cen sody kaustycznej może mieć ograniczony wpływ na wyniki spółki w kolejnych kwartałach. Słabość w PUR wynika z większej podaży produktów (Sadara) i droższego propylenu, którego nie udało się przerzucić na ceny polioli. W fosforopochodnych z kolei spółka wskazuje na mocny rynek uniepalniaczy w Europie. Spółka w pełni wykorzystywała moce produkcyjne specjalistycznych produktów.

**Koszty energii:**

Spółka nabywa energię z siedzi (własna EC pokrywa ok. 10% zapotrzebowania, szacujemy, że nabywa rocznie ok. 0,5 TWh) na podstawie wieloletniej umowy z PGE Obrót z listopada 2015 roku (na lata 2017-2020). W sprawozdaniu za 3Q'18 spółka precyzuje: „W ostatnich latach Spółka zamawiała poszczególne wolumeny energii elektrycznej, pokrywające zapotrzebowanie Spółki na różne okresy czasu (pasma). Były to pasma zarówno miesięczne, jak i kwartalne czy też roczne. Spółka zamawiała energię elektryczną na przyszłe okresy z wyprzedzeniem, przy czym najkrótsze wyprzedzenie wynosiło niespełna jeden miesiąc, a najdłuższe to ponad trzydzieści pięć miesięcy. Obecna umowa pozwala Spółce na realizację zakupów do końca roku 2020, nie mniej jednak składanie zamówień na kolejne okresy pozostające do czasu zakończenia umowy jest procesem, który wciąż jeszcze nie został jeszcze zakończony”. Wspiera to nasze oczekiwania, że spółka ma zabezpieczone ceny energii na 2019 rok (obserwowane od kilku miesięcy wzrosty uderzą w wyniki w 2020 roku). W ostatniej rekomendacji z 16.10.18 (Trzymaj, 88,4 PLN) szacowaliśmy ten efekt konserwatywnie na -50 mln PLN.

**Podsumowanie konferencji po 3Q'18 amerykańskich producentów sody Olin i Westlake:**

- w USA oczekiwana korekta cen sody kaustycznej w 4Q'18 o 20 USD i potem wzrosty od 2H'19 (Westlake, za IHS);
- jak ceny sody w '19 na takim poziomie jak w 4Q'18 to Olin zarobi dodatkowe 100 MUSD (8-9% EBITDA);
- w krótkim terminie presja na ceny sody kaustycznej, w średnim/długim otoczenie bardzo korzystne (brak nowych inwestycji- Westlake, Olin);
- co z chińskimi ograniczeniami produkcji na zimę? Obecnie kwestią poprawy jakości powietrza zajmują się lokalne władze, kwestia ta jest dla nich bardzo ważna (przykład Szanghaju), ale musi być to balans między produkcją/zatrudnieniem (Westlake);
- brazylijski producent aluminium Alunorte, który od marca'18 pracuje na 50% wykorzystaniu mocy ma wrócić do 100% w '19 (Westlake);

## Grupa Azoty

Grupa Azoty, która mocno odczuwa rosnące ceny surowców energetycznych, oczekuje w 4Q'18 spadku cen gazu, stara się też wykorzystywać spadki cen praw do emisji CO2 do dodatkowych zakupów. Spółka rozmawia z PGNiG na temat renegotjacji kontraktu gazowego- konferencja prasowa po wynikach 3Q'18.

Wiceprezes Grupy Azoty oczekuje, że w czwartym kwartale ceny gazu powinny się obniżyć, co zresztą już następuje w ostatnich tygodniach. Ceny gazu spadły z 27-28 euro/MWh do 23 euro/MWh. "W większości krajów europejskich poziomy zapasów są bliskie 100 %, w związku z tym spodziewamy się dalszych spadków cen gazu. Jest to związane z lepszą i cieplejszą pogodą niż się wszyscy spodziewali. Oczywiście jest możliwość, że przyjdą fale mrozów i tę sytuację zmienią, jednak na ten moment sytuacja jest taka, jakiej się spodziewaliśmy" - powiedział Łapiński.

Prezes Grupy Azoty Wojciech Wardacki poinformował, że Grupa Azoty prowadzi rozmowy z PGNiG na temat renegotjacji umowy zakupu gazu. Dodaje, że chociaż jest ona ogólnie dla spółki korzystna i uchroniła ją przed jeszcze większymi wahaniami cen, do których doszło na rynku w 2018 roku, to jednak Grupa Azoty jako największy odbiorca gazu z PGNiG oczekuje lepszego dopasowania do aktualnych ofert na rynku. "Prowadzimy rozmowy z PGNiG. Mamy nadzieję, że warunki umowy z PGNiG się poprawią, bo gazowa spółka powinna wziąć pod uwagę oferty, które są na rynku. Zależy nam, żeby warunki były jak najbardziej atrakcyjne. Liczymy, że PGNiG będzie nadal ciepło patrzył na swojego największego klienta" - powiedział Wardacki.

Wiceprezes Łapiński dodał, że Grupa Azoty stara się przerzucić rosnące koszty surowców na swoich odbiorców. "Jeśli chodzi o nasze produkty, to ceny są podnoszone co miesiąc, na kolejne miesiące również przewidujemy wzrost cen, bo cały czas podążamy za kosztem gazu. Oczywiście naszymi głównymi odbiorcami są duzi dystrybutorzy, nie możemy zmieniać im cen z dnia na dzień".

W przypadku cen uprawnień do emisji CO2 Grupa Azoty wykorzystuje wahania do zakupów po niższych cenach. "Mamy program regularnych zakupów CO2, kupujemy je non stop, mamy też zawarte transakcje forward na ten i kolejny rok. Ale wykorzystujemy też cofnięcia cen do dodatkowych zakupów i zamknięcia potrzebnych ilości na 2018 rok" –

Z kolei zakupy trzeciego z istotnych surowców, czyli energii elektrycznej, Grupa Azoty dokonuje sukcesywnie na trzy lata do przodu. "Okolo 30 % energii kupujemy dwa lata do przodu, a 50 do 100 % energii kupujemy rok do przodu. Wówczas mamy stałą cenę. Na przyszły rok mamy już prawie 100 % energii elektrycznej zakontraktowane". Dodał, że średnioważony koszt zakupu energii elektrycznej na 2019 rok jest znacznie niższy niż obecne ceny na rynku, ponieważ dużą część zakupów Grupa Azoty przeprowadziła dwa-trzy lata temu, gdy koszty były dużo niższe.

Grupa Azoty zamierza wypłacić dywidendę z zysku za 2018 rok, zgodnie z polityką dywidendową- prezes Wojciech Wardacki. "Wolą spółki jest wypłata dywidendy, ale decyzję będziemy podejmować w przyszłym roku po ocenie warunków rynkowych i wyników. W polityce dywidendowej mamy ustalone ramy i na pewno w nich będziemy się poruszać". Aktualizacja strategii na lata 2013-2020 w obszarze strategii finansowej, przyjęta w maju 2017 roku zakłada do 60% stopy wypłaty dywidendy.

Grupa Azoty obniżyła planowany na ten rok capex o 0,5 mld PLN, ale wszystkie najważniejsze inwestycje chce realizowane zgodnie z harmonogramem. "W związku z sytuacją rynkową nie zamierzamy zmienić naszej strategii i planów inwestycyjnych. Niemniej postanowiliśmy o pół miliarda obniżyć capex na bieżący rok" - CFO Paweł Łapiński. Prezes Wojciech Wardacki dodał, że mimo tej obniżki capexu wszystkie najważniejsze inwestycje są traktowane priorytetowo i będą realizowane zgodnie z harmonogramem.

O sytuacji rynkowej: "Mielśmy w trzecim kwartale do czynienia z dominacją graczy surowcowych, silną popytowo-podażową i skalą konkurencji oraz wątków regulacyjnych (Co2) z bezpośrednim przełożeniem na realny koszt funkcjonowania branży. Nie bez znaczenia pozostaje aspekt sentymentu inwestycyjnego i korekty na światowych giełdach. Nie omiął on notowań akcji Grupy Azoty. Dostrzegając te zagrożenia, nie pozostajemy bierni. Poprawiamy cash flow poprzez poprawę kapitału obrotowego. To wzmocnia nasz bilans. Dodatkowo aktywnie zarządzamy wydatkami capex cały czas utrzymując parametry wskaźników bankowych na poziomie akceptowalnym przez naszych partnerów finansowych. Planowane do realizacji w czwartym kwartale transakcje pozwolą w relatywnie krótkim czasie osiągnąć tzw. 'quick win'. Wzmocnią stronę przychodową oraz zapewnią dodatkową marżę" – CFO Łapiński

## PGNiG

PGNiG chce podpisać kolejne 2 kontrakty na dostawy LNG, które uzupełnią portfel dostaw gazu w tej formie, poinformował prezes Piotr Woźniak. "Cały czas prowadzimy negocjacje. Budujemy dwa portfele dostaw - jeden z nich to LNG i tu patrzymy na cały świat, nie tylko na USA. Te dwa portfele mają nam zastąpić z nadwyżką gaz ze Wschodu".

W czasie wydarzenia prezes powiedział też, że w kontraktach na dostawę LNG są "o 20-30% lepsze warunki cenowe" niż w kontrakcie jamalskim. "Cena oparta na indeksie amerykańskim jest zawsze niższa niż w kontrakcie jamalskim. Tu nie ma żadnych kruczków, nie należy doliczać ceny za skroplenie" - wiceprezes Maciej Woźniak.

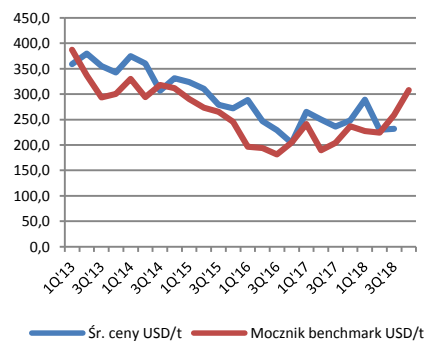
Grupa Azoty

Po konferencji za 3Q'18:

BDM:

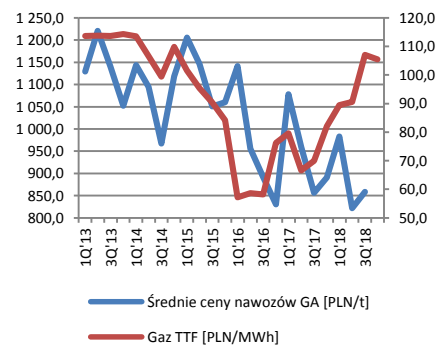
- wynik spółki za 3Q'18 „nie jest zaskoczeniem”- CEO (BDM: odchylenie EBITDA vs konsensus przekroczyło 100 MPLN czyli 70%);
- w związku z trudną sytuacją surowcową (gł. gaz) spółka dokonywała podwyżek cen produktów, ale miała ograniczone możliwości (duże stany magazynowe u dystrybutorów);
- „(...) spółka podwyższała ceny nawozów o 50/60 PLN/t co miesiąc w 3Q'18, łącznie o kilkadziesiąt procent” (BDM: zapowiadane 50/60 PLN/t to >20% wzrostu w kwartale, natomiast faktycznie zrealizowane ceny w 3Q'18 wzrosły o... 4,5% q/q i były porównywalne r/r. Otoczenie rynkowe sugerowało wzrost cen o średnio 15% q/q i 24% r/r (dla typowego mixu sprzedaży i w PLN).

Średnie ceny nawozów GA vs mocznik [USD/t]\*



Źródło: BDM, spółka. \*- średnie ceny GA- przychody segmentu/wolumen ogółem. Benchmark dla mocznika FOB Bałtyk (308 USD/t w 10.18).

Średnie ceny nawozów GA vs gaz [PLN/MWh]



Źródło: BDM, spółka. \*- średnie ceny GA- przychody segmentu/wolumen ogółem.

- w związku z drogim gazem w Policach wyłączona została druga linia amoniaku. Pozostałe zakłady GA (gł. Tarnów) musiały kupować amoniak z rynku. Linia w Policach dotychczas nie pracuje;
- spółka hedguje energię elektryczną 20% do przodu na 3 lata, 30% na 2 lata a resztę na rok więc obserwowane wzrosty cen nie będą tak widoczne w GA;
- oczekuje się, że cena gazu może iść w górę o 3-4 EUR/t w przeciągu kilku tygodni;
- przy obecnych cenach gazu 4Q'18 znacząco lepszy wynikowo;
- wpływ postoju remontowego w ZAK (2-3 tyg.) to ok. 25 mln PLN EBITDA;
- przetarg na EC Puławy zgodnie z planem (wybór GRI do końca '18);
- spółka nie podaje wyników Compo Expert za 2017/2018 do zamknięcia transakcji;

Energia

Investorzy Elektrowni Ostrołęka C prowadzą prace nad dokumentacją potrzebną do wydania polecenia rozpoczęcia prac (notice to proceed, NTP) dla projektu- wiceprezes Energi Jacek Kościelniak. Podkreślił, że zarząd nie zamierza rekomendować walnemu zgromadzeniu "projektu, który zakłada minus". "Optymalizujemy finansowanie, żeby zminimalizować koszt pieniądza z zewnątrz. Mamy promesy bankowe, mamy podpisane porozumienie z FIZA Energia. Dziś nie mamy problemu, czy tylko jak" - podkreślił.

Złożony przez ClientEarth pozew nie ułatwia realizacji projektu- wiceprezes Kościelniak. Z kolei ceny uprawnień do emisji CO2 nie muszą stanowić problemu, ponieważ jego zdaniem w przyszłości mogą spaść, kiedy dojdzie do wyłączenia starszych jednostek. Wiceprezes podkreślił też, że projekt elektrowni realizowany jest zgodnie z harmonogramem.

Grupa Energia liczy, że jej wyniki w 2018 roku będą wyższe od oczekiwań rynkowych - wiceprezes Jacek Kościelniak. "Mamy plan, mamy budżet. Kierujemy się konsensusem analityków. Wierzymy, że będzie lepiej niż konsensus".

Kościelniak wskazał, że grupa prowadzi szereg działań optymalizacyjnych, które na koniec roku powinny przynieść stosowne efekty. Konsensus PAP Biznes przewiduje, że Energia wypracuje w tym roku 2,23 mld PLN EBITDA. Po 1-3Q'18 grupa Energia miała 1,59 mld PLN EBITDA wobec 1,64 mld PLN rok wcześniej, co oznacza spadek o 3 % r/r. W samym 3Q'18 EBITDA spadła o 15 % r/r

Wiceprezes Energi poinformował, że jednym z kluczowych elementów dla wyników Energi w 2019 roku będzie taryfa G dla cen energii. "Jesteśmy w trakcie przygotowania dokumentacji, kalkulacji. Jesteśmy w dialogu z prezesem URE".



Grupa Energa liczy, że 4Q'18 w segmencie sprzedaży, po trudnym trzecim kwartale, będzie zdecydowanie lepszy. "Działamy pod silną presją wzrostu cen energii. Kwartał był dla nas wyjątkowo trudny, ceny spot wzrosły o 20 %" - Dariusz Falkiewicz, prezes Energi Obrót.

#### Alior Bank

Alior Bank ocenia, że nie ma zagrożeń dla realizacji celów strategicznych do 2020 roku, a w niektórych obszarach - np. w zakresie marży odsetkowej netto, czy kosztów ryzyka - cele te powinny zostać zrealizowane znacznie wcześniej. "W optymistycznym scenariuszu mogliśmy cele zrealizować w 2019 roku" - wiceprezes Filip Gorczyca podczas telekonferencji. Koszt ryzyka wyniósł 1,8% w 3Q'18 wobec 1,7% kwartał wcześniej. Wzrost wynikał z dodatkowych odpisów na spółkę, która realizuje postępowanie układowe. "Cel strategii na 2020 rok to 1,7%. On nie wydaje się zagrożony" - wiceprezes Bachtla. Bachtla podtrzymał także cel zwrotu z kapitału na poziomie 14% w 2020 roku. Po 1-3Q'18 ROE wyniosło 11,5% wobec 7,2% rok wcześniej. Marża odsetkowa (NIM) wyniosła 4,64%, co oznacza wzrost o 6 pkt bazowych w skali kwartału i jest wynikiem przekraczającym założenia strategii na 2020 r., tj. 4,5%.

Alior Bank poprawia swoją sytuację kapitałową i podtrzymuje, że zamierza wypłacić dywidendę z zysku za 2019 rok. "Mamy radykalnie wyższy poziom nadwyżki kapitałowej, niż jeszcze rok temu. Jesteśmy 100 pkt bazowych powyżej minimum regulacyjnego. Tego rynek - nawet w najbardziej optymistycznym scenariuszu - nie spodziewał się" - Filip Gorczyca.

#### Master Pharm

Master Pharm przewiduje dużą dynamikę wzrostu wyników w 2018 roku w stosunku do 2017 roku. Spółka podtrzymuje zainteresowanie akwizycjami. Master Pharm podał, że w perspektywie najbliższych kwartałów, grupa będzie zmierzać do dalszego zwiększania bazy klientów usług produkcji kontraktowej oraz wolumenów zamówień, a także rozwoju marki własnej. Ponadto zarząd pozostaje otwarty na potencjalne akwizycje przedsiębiorstw z branży farmaceutycznej, w celu poszerzenia zdolności wytwórczych grupy o produkty lecznicze OTC lub określone portfolio marek suplementowych lub farmaceutycznych.

#### CEZ

CEZ prognozuje, że EBITDA wyniesie 50-51 mld CZK, a skorygowany zysk netto 13-14 mld CZK w 2018 r., W sierpniu CEZ prognozował 51-53 mld CZK EBITDA i 12-14 mld CZK skorygowanego zysku netto w całym roku.

#### Altus TFI, Skarbiec TFI

Wartość aktywów pod zarządzaniem w październiku

##### Wartość AuM [MPLN]

	Altus TFI	Skarbiec TFI	Quercus TFI	m/m ALI	m/m SKH	m/m QRS
czerwiec	13 377,1	6 788,9	3 458,2			
lipiec	12 999,9	6 923,7	3 505,8	-2,8%	2,0%	1,4%
sierpień	9 369,4	6 972,7	3 459,9	-27,9%	0,7%	-1,3%
wrzesień	7 534,2	6 944,7	3 135,7	-19,6%	-0,4%	-9,4%
październik	7 023,3	6 652,3	2 900,3	-6,8%	-4,2%	-7,5%

*Źródło: BDM, spółki*

#### Warimpex

Konstrukcja budynku biurowego Mogilska Office w Krakowie, realizowanego przez Warimpex, osiągnęła maksymalną wysokość. Deweloper planuje, że zakończenie prac budowlanych nastąpi na koniec 1Q'19. Do tej pory wynajął obiekt w ok. 60%, wynika z informacji spółki. Warimpex kontynuuje też przygotowania do budowy w Krakowie biurowca Chopin Office.

#### Impel

Hospital Service Company, spółka zależna Impela, otrzymała wynik kontroli Urzędu Celno-Skarbowego, która wykazała nieprawidłowości w zakresie rozliczenia podatku od towarów i usług, skutkujące jego заниżeniem w wysokości 28,23 mln PLN. Kontrola dotyczyła 2015 roku.

#### Elektrobudowa

W 3Q'18 Grupa Elektrobudowa szacuje, że miała 212,4 mln PLN przychodów i 4,8 mln PLN zysku netto jednostki dominującej. Konsensus PAP Biznes zakładał, że przychody grupy wyniosą w tym okresie 256 mln PLN, a zysk netto 6 mln PLN. Elektrobudowa planuje opublikować kwartalny raport finansowy 15 listopada 2018 roku.

#### GetBack

GetBack chce wynegocjować z Hoistem umowę sprzedaży aktywów spółki do 17 grudnia i zamknąć całą transakcję do końca czerwca 2019 r. Przed głosowaniem nad układem spółka przedstawi nową propozycję spłaty zobowiązań – CEO Przemysław Dąbrowski. GetBack informował w środę, że wybrał jednego inwestora - który jest zainteresowany nabyciem jego aktywów - do dalszych negocjacji. Ofertę przejęcia aktywów spółki o wartości przekraczającej 1 mld PLN złożył szwedzki Hoist Finance.

Prezes poinformował, że Rada Wierzycieli zaakceptowała prowadzenie dalszych negocjacji z inwestorem, ale chciałaby uzyskania poziomu zaspokojenia na poziomie 35 % "Czekają nas teraz negocjacje konkretnych zapisów umowy z Hoistem. Szansa na dużą zmianę propozycji układowych pewnie są małe, ale jakieś zmiany pozytywne mogą nastąpić" - powiedział Dąbrowski.

#### Delko

Delko podpisało przedwstępny warunkową umowę dot. zakupu 50 % udziałów w spółce A&K Hurt-Market za 7 mln PLN. A&K Hurt-Market działa w obszarze handlu detalicznego artykułami spożywczo-

przemysłowymi. Spółka posiada 7 supermarketów w Mielcu. Powierzchnia handlowa sklepów wynosi 3.484 m<sup>2</sup>.

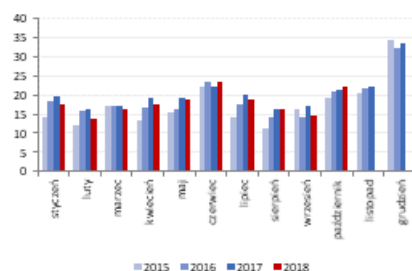
### Energetyka

URE zdecydował o przesunięciu terminu aukcji na sprzedaż energii ze źródeł odnawialnych (OZE) z 12 listopada na 15 listopada. 3 października prezes URE ogłosił kolejne w tym roku aukcje na sprzedaż energii elektrycznej z OZE. Zaplanowano je na 5, 6, 7, 12, 13, 14, 19 i 20 listopada br.

### Monnari

Spółka opublikowała dane sprzedażowe za październik.

Monnari – sprzedaż miesięczna [mln PLN]



Źródło: DM BDM S.A., spółka

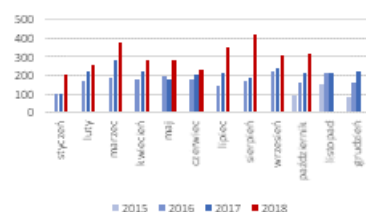
BDM:

- Przychody miesięczne w październiku wyniosły do 22,1 mln PLN (+2,8% r/r).
- Narastająco, spółka zmniejszyła wpływy o 8% r/r do 179 mln PLN.

### BAH

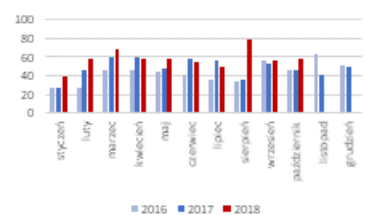
Spółka opublikowała dane sprzedażowe za październik.

BAH – sprzedaż importerska [szt.]



Źródło: DM BDM S.A., spółka

BAH – sprzedaż miesięczna [mln PLN]



Źródło: DM BDM S.A., spółka

BDM:

- Liczba aut sprzedanych przez importera wyniosła 314 szt. (+45% r/r), w tym 215 Land Rover-ów.
- Do klienta finalnego dealerzy własni sprzedali 143 samochody, z kolei do dealerów spoza grupy trafiły 143 auta.
- Szacunkowa wartość przychodów w zakończonym miesiącu była bliska 58 mln PLN (+35% r/r).

### Ursus

Spółka złożyła 10.10.2018 wniosek o otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego (przyspieszone postępowanie układowe).

Zarząd URSUS S.A. przekazuje do publicznej wiadomości treść informacji poufnych, których przekazanie zostało opóźnione zgodnie z treścią art. 17 ust. 4 Rozporządzenia MAR. Złożenie wniosku o otwarcie

postępowania restrukturyzacyjnego ma na celu uniknięcie ogłoszenia upadłości Emitenta poprzez umożliwienie mu restrukturyzacji przy zabezpieczeniu praw wszystkich wierzycieli Emitenta.

Głównym powodem opóźnienia publikacji informacji poufnej w zakresie ochrony prawnie uzasadnionych interesów Spółki była poważnie i bezpośrednio zagrożona kondycja finansowa Spółki, w sytuacji gdy nie mają zastosowania przepisy dotyczące upadłości bądź restrukturyzacji, a niezwłoczne ujawnienie informacji poufnej zagrażałoby interesom akcjonariuszy, wierzycieli oraz Spółce. Ustalenia w tym zakresie dokonane zostały w oparciu o regulację przepisów Prawa Restrukturyzacyjnego w zakresie początku ochrony dłużnika.

**Harper**

Aviva OFE zmniejszył zaangażowanie w akcjonariat Harper Hygienics poniżej 5% (poprzednio 5,01%).

**Impexmetal,  
Boryszew**

Impexmetal opublikowała wyniki za 3Q'18

	za 3 miesiące zakończone 30/09/2018	za 3 miesiące zakończone 30/09/2017
<b>Działalność kontynuowana</b>		
Przychody ze sprzedaży produktów	733 957	733 002
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	96 144	106 587
<b>Przychody ze sprzedaży ogółem</b>	<b>830 101</b>	<b>839 589</b>
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	657 883	656 273
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	76 535	92 109
<b>Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów</b>	<b>734 418</b>	<b>748 382</b>
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>95 683</b>	<b>91 207</b>
Koszty sprzedaży	19 720	19 092
Koszty ogólnego zarządu	19 018	21 770
Pozostałe przychody operacyjne	4 703	10 033
Pozostałe koszty operacyjne	3 146	(2 642)
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>58 502</b>	<b>63 020</b>

Źródło: raport 3Q'18 Impexmetal

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