

Redaktor wydania: Adrian Górniak

**KOMENTARZ PORANNY**

**„12 kwietnia” to nowy „29 marca”**

W przyszłym tygodniu premier T. May, będzie musiała ponownie wrócić do Izby Gmin z umową brexitową. Wówczas pierwotny termin wyjścia z UE (29.03) zostanie przesunięty na 22.05. Jeśli się nie uda, co jest bardzo prawdopodobne, bo poprzednie dwa głosowania kończyły się porażką, UK będzie miała czas do 12 kwietnia na zdecydowanie o wyjściu bez umowy (tzw. twarde brexit) czy długoterminowym opóźnieniu brexitu i udziale w wyborach do Parlamentu Europejskiego. To ustalenia na szczycie UE. W praktyce nie oznacza to nic nowego oprócz kupienia trochę czasu. Rynki przyjęły decyzję z umiarkowanym zadowoleniem. Funt umocnił się do dolara o ok. 1%. O poranku lekko zwyżkują kontrakty na DAX (+0,1%) po dobrej sesji w USA, gdzie S&P500 wdrapał się na nowe lokalne szczyty hossy. Gołębia retoryka Fed w środę wieczorem, ograniczająca program „zacieśniania monetarnego” (QT), wiała w rynki finansowe sporo optymizmu. Dolar osłabił się do poziomów z przełomu lutego/marca, co poprawiło notowania na rynkach wschodzących. Na WIG20 jesteśmy po kilku sesjach stagnacji i niepewności w rejonach z drugiej połowy lutego (2360-2370 pkt). Trwa sezon wyników kwartalnych co skupia uwagę inwestorów na wybranych podmiotach, głównie z mniejszych indeksów.

Krystian Brymora

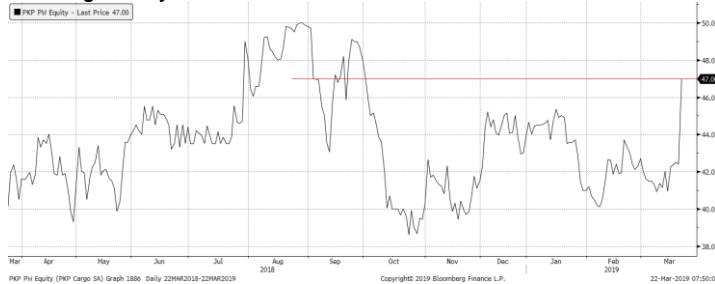
**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **PKN Orlen:** Przejęcie kapitałowe Lotos jednym z priorytetów grupy – D. Obajtek;
- **Enea/Bogdanka:** Podsumowanie konferencji wynikowej po 4Q'18 [komentarz BDM];
- **Cyfrowy Polsat:** Spółka spodziewa się 1,3-1,5 mld PLN wolnych przepływów pieniężnych w '19;
- **Echo:** Deweloper chce wprowadzić do oferty min. 2,3 tys. lokali;
- **PKP Cargo:** Przychody grupy w '19 mogą wzrosnąć w zauważalnym stopniu;
- **Instal Kraków:** Zysk netto w 2018 roku na poziomie 32 mln PLN [komentarz BDM];
- **PCC Exol:** Wyniki za 4Q'18 lepsze r/r ale nieco słabsze od oczekiwań;
- **JSW:** WZA spółki zostało przerwane na wniosek Skarbu Państwa do 3 kwietnia;
- **Neuca, Rawplug, JWC, Alumetal:** Wyniki 4Q'18/2018 [tabele BDM];
- **Gino Rossi:** WZA spółki zdecydowało o emisji akcji po 0,5 PLN/walor;
- **Aplisens:** Spółka zakłada wzrost wyników w '19;
- **Eurotel, Inpro, Marvipol, BAH:** Szacunkowe dane za 2018 rok;
- **Bogdanka:** Spółka chce przeznaczać do 50% jedn.zysku na dywidendy w przyszłości;
- **Ciech:** Zwolnienia grupowe w Górzce wskutek ograniczenia dostaw pary i produkcji [komentarz BDM- korekta].

**WYKRES DNIA**

Akcje PKP Cargo zyskały wczoraj prawie 11% i znajdują się najwyżej od początku października. Była to reakcja m.in. na przedstawienie prognozy EBITDA'19 (ma wynieść ok. 1,15 mld PLN).

**PKP Cargo – daily**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

**Notowania: czwartek, 21 marca 2019**

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 359,0	0,3%	3,6%
WIG30	2 713,2	0,3%	5,1%
mWIG40	4 279,6	0,3%	9,5%
sWIG80	12 070,7	0,3%	14,2%
WIG	60 976,5	0,3%	5,7%
WIG Banki	7 822,7	-0,2%	5,0%
WIG Bud	2 208,3	1,2%	15,3%
WIG Chemia	12 063,5	-1,7%	29,0%
WIG Dew	2 223,5	1,2%	16,3%
WIG Energia	2 424,8	0,5%	0,6%
WIG IT	2 252,2	-1,0%	13,1%
WIG Media	4 973,7	0,8%	10,2%
WIG Paliwa	7 586,7	1,1%	-5,1%
WIG Spoż	3 622,8	1,0%	7,1%
WIG Surowce	3 857,3	0,7%	12,7%
WIG Telco	704,7	0,3%	13,7%
DAX	11 550,0	-0,5%	9,4%
CAC40	5 378,9	-0,1%	13,7%
BUX	41 955,8	0,0%	7,2%
S&P500	2 854,9	1,1%	13,9%
DJIA	25 962,5	0,8%	11,3%
Nasdaq Comp	7 839,0	1,4%	18,1%
Bovespa	96 729,1	-1,3%	10,1%
Nikkei225	21 627,3	0,1%	8,1%
S&P/ASX 200	6 195,2	0,5%	9,7%
Złoto	1 308,0	0,5%	2,1%
Miedź	6 457,0	0,0%	8,2%
Ropa WTI	60,0	-0,4%	29,0%
EUR/PLN	4,29	0,1%	0,0%
USD/PLN	3,78	0,2%	0,9%
CHF/PLN	3,80	0,6%	-0,2%
EUR/USD	1,14	0,0%	-0,9%
USD/JPY	110,9	-0,6%	1,1%

**FW20**

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 359	2	0,08%
Kurs zamknięcia	2 369	9	0,38%
Kurs min.	2 352	1	0,04%
Kurs max.	2 369	4	0,17%
Wolumen obrotu	8 845	-787	-8,17%
Otwarte pozycje	53 416	-58	-0,11%

**Indeksy GPW**

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 352,81	2 344,94	2 359,36	2 359,02	0,3%	501
WIG30	2 710,24	2 700,00	2 713,64	2 713,20	0,3%	546
MWIG40	4 278,55	4 278,55	4 278,55	4 279,59	0,3%	117
SWIG80	12 049,39	12 049,39	12 049,39	12 070,70	0,3%	23
WIG-PL	62 059,96	62 059,96	62 229,42	62 229,42	0,3%	647
WIG	60 892,97	60 700,35	60 976,51	60 976,51	0,3%	664

**WIG20**

	Close	MC	1D	YTD
Alior	62,90	8 212	-1,4%	18,3%
CCC	213,00	8 769	0,2%	10,2%
CD Projekt	185,30	17 811	-0,4%	27,3%
Cyfrowy P.	26,24	16 782	0,4%	16,3%
Dino	124,50	12 206	0,7%	29,9%
JSW	62,00	7 280	0,4%	-7,8%
KGHM	106,25	21 250	0,5%	19,5%
Lotos	87,64	16 202	1,3%	-1,0%
LPP	8 505,00	15 755	0,9%	8,3%
mBANK	449,00	19 009	0,6%	5,8%
Orange	5,46	7 165	-0,2%	14,0%
Pekao	112,00	29 397	0,0%	2,8%
PGE	10,21	19 090	-0,8%	2,1%
PGNIG	6,43	37 126	3,3%	-7,0%
PKN Orlen	101,25	43 306	0,2%	-6,4%
PKOBP	39,70	49 625	0,3%	0,6%
Play	22,62	5 744	0,7%	8,7%
PZU	41,45	35 793	0,1%	-5,6%
Santander Polska	395,00	40 325	-0,9%	10,3%
Tauron	2,15	3 764	3,2%	-1,9%

mWIG40					WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]				
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit	310,00	709	-0,5%	27,0%	GTC	9,29	4 492	1,0%	13,4%
Amica	147,40	1 146	1,0%	28,4%	Handlowy	68,80	8 989	-0,3%	-0,4%
Amrest	46,00	10 099	0,4%	15,0%	ING BSK	195,00	25 370	-0,8%	8,3%
Asseco PL	52,70	4 374	-0,9%	14,3%	Inter Cars	222,00	3 145	3,3%	6,2%
Azoty	43,38	4 303	-0,2%	39,1%	Kernel	52,00	4 261	2,2%	6,2%
Benefit Sys.	952,00	2 722	1,3%	12,8%	Kety	348,50	3 327	-1,6%	5,9%
Bogdanka	48,90	1 663	7,9%	-4,7%	Kruk	163,00	3 079	-4,6%	4,0%
Boryszew	4,40	1 056	-1,3%	-6,4%	LC Corp	2,68	1 199	1,9%	9,4%
Budimex	147,00	3 753	2,1%	29,4%	Livechat	27,00	695	0,0%	6,5%
CI Games	1,13	171	-3,5%	37,8%	Mabion	77,20	1 059	-1,0%	-10,9%
Ciech	55,50	2 925	-4,2%	25,3%	Millennium	9,37	11 367	-0,3%	5,6%
Comarch	175,00	1 423	-3,3%	15,1%	Orbis	91,00	4 193	0,2%	0,9%
Echo	4,00	1 651	3,6%	23,1%	PKP Cargo	47,00	2 105	10,8%	7,1%
Enea	9,40	4 150	2,8%	-5,1%	PlayWay	172,00	1 135	-0,9%	27,4%
Energia	9,09	3 764	1,0%	2,0%	Poimex	2,82	667	0,4%	0,4%
Eurocash	23,30	3 243	3,2%	32,4%	Stalprodukt	320,00	1 786	-0,6%	0,0%
Famur	4,80	2 759	1,7%	-11,1%	Trakcja	2,76	142	-0,9%	-30,1%
Forte	28,05	671	4,5%	23,3%	VRG	4,35	1 020	-0,8%	7,7%
Getin	1,94	368	3,9%	185,3%	Wawel	884,00	1 326	-0,9%	6,0%
GPW	40,10	1 683	-0,9%	9,4%	WP.PL	59,40	1 721	2,4%	12,5%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



WIG20 Index (WIG20) G1111 Daily 22SEP2018-22MAR2019 Copyright © 2019 Bloomberg Finance L.P.

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

FW20



KRS1 Index (WSE WIG20 Index Future) graph 1550 Daily 22SEP2018-22MAR2019

Copyright © 2019 Bloomberg Finance L.P.

22-Mar-2019 07:45:19

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20



WIG20 Index (WIG20) G1598 Daily 22SEP2018-22MAR2019

Copyright © 2019 Bloomberg Finance L.P.

22-Mar-2019 07:45:02

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

**PKN Orlen, Lotos**

Jednym z priorytetów PKN Orlen jest sprawne przeprowadzenie przejścia kapitałowego Grupy Lotos. Inicjując Program Rozwoju Petrochemii spółka chce, by Polska stała się eksporterem petrochemikaliów - napisał m.in. w dwóch listach do akcjonariuszy prezes koncernu Daniel Obajtek.

Prezes PKN Orlen ocenił m.in., że "podjęte decyzje i realizowane przez Grupę Orlen działania w '18 będą miały istotny wpływ na kształtowanie przyszłości koncernu w najbliższych latach". Jako jedno z najważniejszych wydarzeń dla Grupy Orlen w 2018 r. wymienił aktualizację strategii na lata 2019-22, której główne założenia to m.in. rozwój i zwiększenie produkcji petrochemicznej, dalsza integracja aktywów rafineryjnych, a także zaangażowanie w energetykę niskoemisyjną, rozwój sprzedaży detalicznej oraz wdrażanie innowacji.

"Wśród strategicznych projektów Grupy Orlen jest prowadzony obecnie proces przejścia kapitałowego Grupy Lotos. Sukces tego przedsięwzięcia przyczyni się do wzrostu bezpieczeństwa energetycznego Polski oraz poprawy naszej konkurencyjności na niezwykle wymagającym rynku paliwowym" - oświadczył Obajtek. Według niego "finalizacja transakcji przyniesie wymierne korzyści zarówno dla Pomorza, jak i Płocka oraz akcjonariuszy i klientów obu spółek". "Roboczy wniosek o zgodę na fuzję trafił już do Komisji Europejskiej. Liczymy, że uzyskamy ją najpóźniej w połowie 2019 r." - dodał prezes PKN Orlen.

Jak stwierdził Obajtek, "równie perspektywiczny jest rynek produktów nawozowych, na które zapotrzebowanie będzie znacząco rosnąć w najbliższych latach". "Rozbudowa należącej do Grupy Orlen spółki Anwil oraz poszerzenie jej portfolio produktowego o cztery rodzaje wysokiej jakości nawozów umożliwi zaspokojenie rosnącego popytu na nawozy azotowe w kraju i znacząco zwiększy konkurencyjność oferty spółki w stosunku do oferty producentów zagranicznych" - ocenił prezes PKN Orlen.

Potwierdził przy tym zapowiadaną wcześniej budowę do końca '21 we wrocławskim Anwilu trzeciej instalacji wytwarzania nawozów azotowych, dzięki której zdolności produkcyjne zwiększą się tam o 495 tys. ton rocznie, do 1 mln 461 tys. ton. Wartość inwestycji szacowana jest na ok. 1,3 mld PLN, a zysk operacyjny EBITDA spółki może wzrosnąć nawet o 57 mln EUR rocznie.

Obajtek zaznaczył, że PKN Orlen uważnie śledzi trendy na rynku paliw i dlatego prowadzi już teraz prace nad wykorzystaniem alternatywnych źródeł energii. Zapowiedział, iż w tym roku koncern planuje utworzenie 50 punktów ładowania samochodów elektrycznych na swych stacjach paliwowych. "Łącznie powstanie ich aż 150. Znajdą się one w strategicznych punktach na mapie Polski - w miastach i przy trasach tranzytowych" - dodał. Przypomniał, że Grupa Orlen rozpoczęła badania środowiskowe oraz pomiary warunków wietrzności w oparciu o posiadaną koncesję na budowę farmy wiatrowej na Morzu Bałtyckim. "Analizujemy uwarunkowania środowiskowe oraz możliwości produkcyjne. Łączna moc tej inwestycji może wynieść nawet 1200 MW" - zaznaczył.

**Enea/Bogdanka**

Podsumowanie konferencji wyników po 4Q'18

*BDM:*

*Bogdanka:*

- spadek cen węgla ARA w 4Q'18/1Q'19 to efekt wysokich zapasów (6,7 mln ton), ciepłej zimy i utrudnionego transportu na Renie;
- w 2018 roku trudne warunki geologiczne, cel w 2019 to poprawa uzysku i wzrost wydobycia netto do 9,4 mln ton (+4,4% r/r);
- 1Q'19 zgodnie z założeniami, styczeń 0,9 mln ton netto (jeden z rekordowych miesięcy);
- PSCMI1 w 2018 wzrósł o 19% r/r, spółka tego nie odczuła z uwagi na długoterminowe kontrakty, efekt ten przesunie się na 2019 rok;
- koszty w 2019 pod kontrolą, stabilizacja stali;

*Enea (wytwarzanie, sprzedaż, dystrybucja):*

- widać zdecydowanie wyższe koszty transportu węgla;
- Połaniec w 2018 roku 240 mln PLN EBITDA (176 mln PLN w niepełnym roku 2017);
- Blok nr. 11 w okresie gwarancyjnym, ok. 100 mln PLN EBIT w '18, 5,4 TWh energii (ok. 1,6 TWh w 4Q'18 vs 0,8 TWh przed rokiem). Wysoka dyspozycyjność (>7000 godz.);
- nie ma problemów z wprowadzeniem mocy, wszystkie bloki są w stanie pracować jednocześnie;
- w Kozienicach B2/B7 (klasa 228 MW) + B9 (560 MW- gotowy w maju '19)- remonty BAT, w Połańcu dokończenie Feniks (B5 225 MW);
- projekt rozporządzenia ME dot. rekompensat: brakuje wielu parametrów żeby określić wpływ na wyniki;
- sprzedaż: duże straty na tradingu i r. bilansującym można traktować jednorazowo, wynikały ze zmienności cen terminowych i spotowych;
- Dystrybucja: ryzyko nie przeniesienia kosztów w taryfie? Wciąż spółka czeka na taryfę;
- Ostrołęka C zgodnie z planem (wykonawca ma 56 miesięcy), dopięcie finansowania jeszcze potrwa, projekt wymagający pod tym względem;
- projekt IGCC po studium wykonalności pozytywnym ale po pakiecie zimowym (zasada 550 g eliminująca z rynku mocy źródła z emisją CO2 powyżej tego poziomu).spółka zastanawia się czy technologia jest wydolna.

**Enea**

Koncern jest w trakcie analizy celów strategicznych grupy w związku ze zmieniającym się otoczeniem rynkowym – poinformował prezes Enei Mirosław Kowalik.

"Analizujemy otoczenie bliższe i dalsze. (...) Jesteśmy w trakcie poważnej analizy celów strategicznych, biorąc pod uwagę zmiany jakie nastąpiły w 2018 r., czyli pakiet zimowy. To będzie implikowało nowe uwarunkowania działalności sektora w Polsce i w Europie. Do tego się przygotowujemy. Duży nacisk kładziemy na analizy, by ewentualnie zaktualizować cele strategiczne, by w sposób prawidłowy przeprowadzić transformację" - powiedział Kowalik na konferencji prasowej.

Enea oczekuje, że zamrożenie cen energii będzie mieć neutralny wpływ na segment obrotu – poinformował prezes Kowalik.

"Oczekujemy co do zasady, że zamrożenie cen energii będzie neutralne dla wyników obszaru obrotu, a co za tym idzie, że rekompensaty pokryją potencjalne straty z tego tytułu" - powiedział prezes na konferencji.

Trwają rozmowy w sprawie dopięcia finansowania i pozyskania partnerstwa dla projektu Ostrołęka C – poinformował prezes Kowalik.

"Kwestia optymalizacji finansowania jest bardzo istotna. Projekt zdobył wsparcie z tytułu rynku mocy w wysokości 2,6 mld PLN i trwają teraz intensywne rozmowy w zakresie zamknięcia finansowania i w zakresie partnerstwa. Pewne kwestie nie zostały jeszcze rozstrzygnięte" - dodał prezes Enei.

**Cyfrowy Polsat**

Grupa liczy na wypracowanie 1,3-1,5 mld PLN wolnych przepływów pieniężnych w 2019 roku - poinformowała Katarzyna Ostap-Tomann, członek zarządu ds. finansowych spółki.

Ostap-Tomann dodała, że w 2019 roku i kolejnych latach nakłady inwestycyjne grupy mogą stanowić około 11% przychodów, głównie przez zwiększone nakłady na rozbudowę sieci Netii. W 2018 roku wydatki inwestycyjne grupy wyniosły 8,7% przychodów.

Członek zarządu Cyfrowego Polsatu oceniła, że "byłaby zadowolona" gdyby EBITDA spółki w 2019 roku był podobny jak w 2018 roku. Dodała, że odnosi się do zysku pro-farma, czyli uwzględniającego łączne wyniki Cyfrowego Polsatu oraz Netii za całe dwanaście miesięcy 2018 roku.

Sferia nie zdecydowała się przedłużyć rezerwacji częstotliwości 800 MHz - poinformowała Katarzyna Ostap-Tomann

Cyfrowy Polsat nie podjął decyzji, "czy i kiedy" będzie zwiększał zaangażowanie w Netii, poinformowała członek zarządu ds. finansowych Katarzyna Ostap-Tomann.

"Nie mamy decyzji, czy i kiedy będziemy chcieli konsolidować do końca Netię" - powiedziała Ostap-Tomann podczas spotkania z dziennikarzami.

**PKP Cargo**

Przychody grupy w 2019 roku mogą wzrosnąć w zauważalnym stopniu - poinformował Czesław Warszewicz, prezes spółki na konferencji.

Prognoza wyniku EBITDA Grupy PKP Cargo na 2019 rok wynosi 1,15 mld PLN, podała spółka w komunikacie.

"W prognozie wyniku EBITDA na 2019 r. ok. 118 mln PLN pochodzi z przekształcenia w zakresie MSSF 16" - czytamy w prezentacji wynikowej.

"Zakładamy zauważalny wzrost przychodów w tym roku. Dla nas nie wzrost przychodów jest najważniejszy, najważniejsze jest osiągnięcie celów EBITDA i zysku netto" - powiedział prezes.

"Choć w ubiegłym roku przewozy wzrosły, nie przewieźliśmy tak dużo, jak byśmy chcieli. Wyniki byłyby lepsze, gdybyśmy mieli większe zdolności przewozowe. Chcemy, by ten rok był też rokiem wzrostu, jeśli chodzi o przewozy i dalszego słuchania, jakie potrzeby ma rynek" - powiedział Warszewicz podczas konferencji prasowej.

"Wielkość EBITDA jest skorelowana z wielkością przewozów i ciągłą poprawą efektywności aktywów. Kwestia poprawy EBITDA będzie wynikała z tych dwóch elementów - dalszej optymalizacji kosztowej, ale również zwiększenia masy przewożonych ładunków - zakładamy zauważalny wzrost w tym zakresie" - dodał Warszewicz

Zarząd PKP Cargo chce dzielić się zyskiem z akcjonariuszami pomimo planów rozwojowych i inwestycyjnych - poinformował na konferencji prasowej prezes Warszewicz.

"Pomimo wyzwań rozwojowych i inwestycyjnych chcemy się dzielić zyskiem z akcjonariuszami. (...) Wracamy do realizacji polityki dywidendowej w spółce, która zakłada przeznaczanie 35 do 50% skonsolidowanego zysku na wypłatę dywidendy" - powiedział prezes.

PKP Cargo liczy, że spółka zależna AWT osiągnie zyski na każdym poziomie wyników w '19 poinformował prezes Warszewicz.

**Echo**

Deweloper planuje rozpocząć w 2019 roku budowę i sprzedaż co najmniej 2,3 tys. lokali. Spółka zamierza także ruszyć z budową biurówco o łącznej powierzchni około 100 tys. m kw.

Echo podtrzymuje plan sprzedaży w 2019 roku około 1,3 tys. i przekazania klientom ok. 1,25 tys. mieszkań.

**GTC**

Deweloper jest w trakcie oferty sprzedaży obligacji za około 20 mln euro skierowanej na polski rynek - poinformował Erez Boniel, członek zarządu i dyrektor finansowy GTC. Dodał, że następne transze będą kierowane także do inwestorów zagranicznych, a kolejna oferta może być przeprowadzona w ciągu kilku miesięcy.

Dyrektor finansowy GTC podkreślił, że spółka prowadzi także rozmowy z bankami na temat refinansowania. "Proces due diligence trwa" - powiedział w czwartek Boniel.

Dodał, że potencjalni inwestorzy byli zainteresowani wynikami rocznymi, a po ich publikacji zarząd GTC spodziewa się kolejnych pytań. Boniel zaznaczył, że GTC pełni pasywną rolę w tym procesie i nie ma oczekiwać co do terminu jego zakończenia.

**Gino Rossi**

Akcjonariusze spółki zdecydowali o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez emisję 120,5 mln akcji serii K w drodze subskrypcji prywatnej skierowanej do CCC. Cena emisyjna ma wynieść 0,5 PLN za akcję.

**Aplisens**

Aplisens przewiduje w 2019 roku wyższą przychodów zgodnie z założeniami strategii oraz wyższą zysku netto - poinformował dziennikarza prezes spółki Adam Żurawski.

"Zakładamy, że strategię w zakresie sprzedaży w tym roku zrealizujemy" - powiedział prezes.

Dodał, że realizacja założeń w zakresie sprzedaży powinna się przełożyć na wzrost wyniku netto, ale może nie w tak wysokiej dynamice.

Z wypowiedzi Żurawskiego wynika, że akcjonariusze mogą spodziewać się wypłaty dywidendy z ubiegłorocznego zysku.

"Praktyka dywidendowa w ostatnich 6-7 latach była taka, że około jednej czwartej zysku trafiało na wypłatę dywidendy. Nie mamy w 2019 zaplanowanych dużych inwestycji, więc nie ma powodów, żeby było inaczej niż w latach poprzednich" - powiedział prezes.

Aplisens nie wyklucza akwizycji w następnych latach. Mają być one przedmiotem strategii spółki na lata 2020-23 - napisał w liście do akcjonariuszy prezes Adam Żurawski. W bieżącym roku spółka nie spodziewa się wysokich nakładów na inwestycje.

**Eurotel**

Według szacunkowych danych, grupa wypracowała w '18 ok. 397 mln PLN przychodów, ok. 11 mln PLN EBITDA i 11 mln PLN zysku netto.

Grupa zmieniła datę publikacji raportu rocznego z 28 marca na 30 kwietnia br.

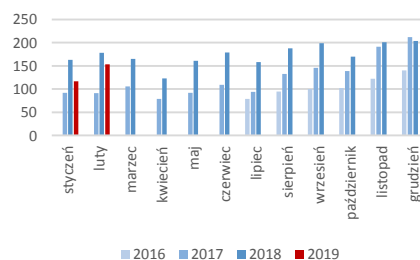
**Inpro**

Według wstępnych danych deweloper wypracował w '18 ok. 259 mln PLN przychodów (+28% r/r) oraz ok. 38 mln PLN zysku netto (+26% r/r).

**Asbis**

Spółka wypracowała w lutym ok. 153 mln USD przychodów (-13% r/r).

**Asbis – sprzedaż miesięczna [mln USD]**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

<b>JSW</b>	<p>Nadzwyczajne walne zgromadzenie spółki, które ma m.in. wyrazić zgodę na przejęcie przez firmę Przedsiębiorstwa Budowy Szybów za 204 mln PLN, zostało w czwartek przerwane do 3 kwietnia. O przerwie wnioskował Skarb Państwa - dominujący akcjonariusz JSW.</p> <p>Przyczyn złożenia wniosku o przerwę w obradach walnego zgromadzenia nie podano. Obrady mają zostać wznowione w środę 3 kwietnia o godz. 11 w siedzibie spółki w Jastrzębiu-Zdroju.</p>																																																																																																																					
<b>PGE</b>	<p>Grupa pracuje nad ośmioma projektami z obszaru magazynowania energii o łącznej wstępnie szacowanej mocy około 40 MW. Częścią realizowanego w grupie Programu Magazynowania Energii jest m.in. budowa na terenie Elektrowni Bełchatów pierwszego w Polsce magazynu energii elektrycznej zintegrowanego z blokiem konwencjonalnym.</p>																																																																																																																					
<b>Robyg</b>	<p>Grupa zamierza w 2019 roku zwiększyć zarówno liczbę sprzedanych lokali - do około 2 700, jak i przekazanych klientom - do 2 800-3 000 jednostek, podała spółka.</p> <p>Jednocześnie wobec dynamicznie rozpoczętej sprzedaży we Wrocławiu, spółka zakłada zwiększenie swojego udziału na tym rynku oraz rozszerzenie portfolio i rozważa ekspansję do kolejnego dużego polskiego miasta. Strategia ekspansji jest odpowiedzią na potrzeby rynku i bazuje na potencjale międzynarodowego inwestora strategicznego - Bricks Acquisitions - podmiotu z grupy The Goldman Sachs Group.</p>																																																																																																																					
<b>Bogdanka</b>	<p>Grupa w perspektywie średnio i długoterminowej chce pozostać spółką dywidendową, a zamiarem zarządu jest wnioskowanie w przyszłości do walnego zgromadzenia o wypłatę dywidendy na poziomie do 50% zysku netto wykazanego w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.</p> <p>"Priorytetem zarządu jest zapewnienie bezpieczeństwa finansowego i płynnościowego spółki ze względu na dynamiczne zmiany na rynku węgla w Polsce i na świecie. W związku z tym wysokość każdorazowo rekomendowanej przez zarząd dywidendy będzie uzależniona od: aktualnej sytuacji rynkowej, generowanych przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej, planowanych procesów inwestycyjnych, prognozowanego poziomu zadłużenia spółki" - czytamy w raporcie rocznym spółki.</p> <p>Grupa planuje nakłady inwestycyjne w wysokości 580,5 mln PLN w 2019 roku.</p>																																																																																																																					
<b>Infoscan</b>	<p>Spółka podpisała list intencyjny z firmą Boston Ivy Healthcare Solutions (Medika Bazaar). Do końca 2Q'19 ma zostać podpisana umowa dystrybucyjna pomiędzy oboma podmiotami, na podstawie której rozwiązanie spółki Infoscan trafi na rynek indyjski. Do tego momentu mają zostać omówione warunki współpracy oraz wszystkie szczegóły związane z wprowadzeniem rozwiązania na nowy rynek.</p>																																																																																																																					
<b>KGHM</b>	<p>Koncern rozwiązał ramową umowę z China Minmetals Corporation zawartą w 2016 roku, co stanowiło spełnienie warunku zawieszającego wejście w życie nowej umowy ramowej zawartej w '18 z China Minmetals Nonferrous Metals na lata 2019-2023.</p>																																																																																																																					
<b>Robinson</b>	<p>Akcjonariusze spółki zdecydują w sprawie przeznaczenia na dywidendę 129,4 tys. PLN z zysku za '18, czyli 0,07 PLN dywidendy na akcję.</p>																																																																																																																					
<b>VRG (d. Vistula)</b>	<p>NN OFE zwiększył zaangażowanie w akcjonariacie spółki do ok. 12,3% głosów na WZA.</p>																																																																																																																					
<b>Ten Square Games</b>	<p>W '18 grupa wypracowała ok. 115,3 mln PLN przychodów, ok. 44,3 mln PLN EBIT i 36,5 mln PLN zysku netto.</p> <p>Spółka zmieniła datę publikacji raportu za 2Q'19 z dn. 22.ego na 28.ego sierpnia br.</p>																																																																																																																					
<b>PCC Exol</b>	<p>Wyniki za 4Q'18 lepsze r/r ale nieco słabsze od oczekiwań. Dług netto spada do 155 mln PLN (3,5x EBITDA) ze 177 mln PLN po 3Q'18.</p> <p><b>Wybrane dane finansowe [mln PLN]</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>4Q'17</th> <th>4Q'18</th> <th>zmiana r/r</th> <th>4Q'18P BDM</th> <th>różnica</th> <th>2017</th> <th>2018</th> <th>zmiana r/r</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Przychody</td> <td>148,6</td> <td>137,3</td> <td>-7,6%</td> <td>128,0</td> <td>7,3%</td> <td>625,4</td> <td>636,1</td> <td>1,7%</td> </tr> <tr> <td>Wynik brutto na sprzedaży</td> <td>20,9</td> <td>21,7</td> <td>3,7%</td> <td>21,5</td> <td>0,8%</td> <td>86,7</td> <td>94,7</td> <td>9,2%</td> </tr> <tr> <td>EBITDA</td> <td>8,4</td> <td>8,9</td> <td>6,1%</td> <td>9,4</td> <td>-5,2%</td> <td>40,9</td> <td>44,5</td> <td>8,9%</td> </tr> <tr> <td>EBIT</td> <td>5,7</td> <td>6,4</td> <td>11,8%</td> <td>6,9</td> <td>-6,8%</td> <td>30,2</td> <td>34,6</td> <td>14,7%</td> </tr> <tr> <td>Zysk brutto</td> <td>3,1</td> <td>1,3</td> <td>-57,7%</td> <td>4,6</td> <td>-71,7%</td> <td>20,1</td> <td>21,6</td> <td>7,7%</td> </tr> <tr> <td>Zysk netto</td> <td>3,1</td> <td>3,1</td> <td>0,7%</td> <td>3,8</td> <td>-17,6%</td> <td>18,2</td> <td>19,5</td> <td>7,0%</td> </tr> <tr> <td>Marża zysku brutto ze sprzedaży</td> <td>14,1%</td> <td>15,8%</td> <td></td> <td>16,8%</td> <td></td> <td>13,9%</td> <td>14,9%</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Marża EBITDA</td> <td>5,7%</td> <td>6,5%</td> <td></td> <td>7,4%</td> <td></td> <td>6,5%</td> <td>7,0%</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Marża EBIT</td> <td>3,9%</td> <td>4,7%</td> <td></td> <td>5,4%</td> <td></td> <td>4,8%</td> <td>5,4%</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Marża zysku netto</td> <td>2,1%</td> <td>2,3%</td> <td></td> <td>2,9%</td> <td></td> <td>2,9%</td> <td>3,1%</td> <td></td> </tr> <tr> <td>P/E 12m</td> <td></td> <td>14,0</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>EV/EBITDA 12m</td> <td></td> <td>9,6</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> </tbody> </table> <p><b>Źródło: BDM, spółka</b></p>		4Q'17	4Q'18	zmiana r/r	4Q'18P BDM	różnica	2017	2018	zmiana r/r	Przychody	148,6	137,3	-7,6%	128,0	7,3%	625,4	636,1	1,7%	Wynik brutto na sprzedaży	20,9	21,7	3,7%	21,5	0,8%	86,7	94,7	9,2%	EBITDA	8,4	8,9	6,1%	9,4	-5,2%	40,9	44,5	8,9%	EBIT	5,7	6,4	11,8%	6,9	-6,8%	30,2	34,6	14,7%	Zysk brutto	3,1	1,3	-57,7%	4,6	-71,7%	20,1	21,6	7,7%	Zysk netto	3,1	3,1	0,7%	3,8	-17,6%	18,2	19,5	7,0%	Marża zysku brutto ze sprzedaży	14,1%	15,8%		16,8%		13,9%	14,9%		Marża EBITDA	5,7%	6,5%		7,4%		6,5%	7,0%		Marża EBIT	3,9%	4,7%		5,4%		4,8%	5,4%		Marża zysku netto	2,1%	2,3%		2,9%		2,9%	3,1%		P/E 12m		14,0							EV/EBITDA 12m		9,6						
	4Q'17	4Q'18	zmiana r/r	4Q'18P BDM	różnica	2017	2018	zmiana r/r																																																																																																														
Przychody	148,6	137,3	-7,6%	128,0	7,3%	625,4	636,1	1,7%																																																																																																														
Wynik brutto na sprzedaży	20,9	21,7	3,7%	21,5	0,8%	86,7	94,7	9,2%																																																																																																														
EBITDA	8,4	8,9	6,1%	9,4	-5,2%	40,9	44,5	8,9%																																																																																																														
EBIT	5,7	6,4	11,8%	6,9	-6,8%	30,2	34,6	14,7%																																																																																																														
Zysk brutto	3,1	1,3	-57,7%	4,6	-71,7%	20,1	21,6	7,7%																																																																																																														
Zysk netto	3,1	3,1	0,7%	3,8	-17,6%	18,2	19,5	7,0%																																																																																																														
Marża zysku brutto ze sprzedaży	14,1%	15,8%		16,8%		13,9%	14,9%																																																																																																															
Marża EBITDA	5,7%	6,5%		7,4%		6,5%	7,0%																																																																																																															
Marża EBIT	3,9%	4,7%		5,4%		4,8%	5,4%																																																																																																															
Marża zysku netto	2,1%	2,3%		2,9%		2,9%	3,1%																																																																																																															
P/E 12m		14,0																																																																																																																				
EV/EBITDA 12m		9,6																																																																																																																				

**Instal Kraków**

Spółka opublikowała wyniki za 4Q'18/2018

**Instal Kraków – wyniki 4Q'18 [mln PLN]**

	4Q'17	4Q'18	zmiana r/r	4Q'18P BDM*	odchyl.	2017	2018	zmiana r/r
Przychody	129,4	132,3	2,2%	123,5	7,1%	408,4	486,6	19,1%
Zysk brutto ze sprzedaży	11,6	20,0	72,9%	14,2	41,0%	45,4	70,8	56,0%
Zysk na sprzedaży	4,7	11,4	143,6%	8,3	36,8%	18,1	40,5	123,9%
EBITDA	3,3	10,7	225,4%	9,4	13,6%	18,6	42,4	127,9%
EBIT	2,6	10,5	304,0%	8,5	23,0%	15,9	38,6	143,6%
Zysk (strata) brutto	1,5	10,5	618,1%	9,0	16,8%	14,0	40,3	187,9%
Zysk (strata) netto	2,5	8,1	224,5%	7,5	8,4%	12,1	31,2	156,7%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	8,9%	15,1%		11,5%		11,1%	14,5%	
Marża EBITDA	2,5%	8,1%		7,6%		4,6%	8,7%	
Marża EBIT	2,0%	7,9%		6,9%		3,9%	7,9%	
Marża zysku netto	1,9%	6,1%		6,1%		3,0%	6,4%	

Źródło: DM BDM S.A., spółka, \*prognoza sprzed publikacji wstępnych wyników jednostkowych

**Instal Kraków – wyniki segmenty [mln PLN]**

	1Q'16	2Q'16	3Q'16	4Q'16	2016	1Q'17	2Q'17	3Q'17	4Q'17	2017	1Q'18	2Q'18	3Q'18	4Q'18	2018
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>70,0</b>	<b>80,6</b>	<b>90,6</b>	<b>116,7</b>	<b>357,9</b>	<b>88,8</b>	<b>89,8</b>	<b>100,3</b>	<b>129,4</b>	<b>408,4</b>	<b>132,1</b>	<b>119,3</b>	<b>102,8</b>	<b>132,3</b>	<b>486,6</b>
deweloperka	15,8	9,8	15,6	15,6	56,8	19,2	24,9	22,1	34,0	100,2	52,3	26,6	7,9	34,7	121,5
pozostałe	54,2	70,8	74,9	101,1	301,1	69,6	65,0	78,2	95,4	308,2	79,8	92,8	94,9	97,6	365,0
<b>Zysk na sprzedaży</b>	<b>1,9</b>	<b>3,0</b>	<b>3,3</b>	<b>2,6</b>	<b>10,8</b>	<b>5,3</b>	<b>2,1</b>	<b>6,1</b>	<b>4,7</b>	<b>18,1</b>	<b>14,5</b>	<b>9,5</b>	<b>5,2</b>	<b>11,4</b>	<b>40,5</b>
deweloperka	2,4	0,7	3,6	5,0	11,7	4,4	4,4	5,3	8,6	22,7	12,6	7,5	1,5	9,5	31,1
pozostałe	-0,5	2,3	-0,2	-2,5	-0,9	0,9	-2,3	0,7	-3,9	-4,6	1,9	2,0	3,8	1,8	9,4
<b>Saldo PPO/PKO</b>	<b>2,4</b>	<b>0,9</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,2</b>	<b>3,1</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,3</b>	<b>-2,1</b>	<b>-2,2</b>	<b>1,2</b>	<b>-1,1</b>	<b>-1,1</b>	<b>-0,9</b>	<b>-1,9</b>
<b>EBIT</b>	<b>4,3</b>	<b>3,9</b>	<b>3,0</b>	<b>2,8</b>	<b>13,9</b>	<b>4,9</b>	<b>2,0</b>	<b>6,4</b>	<b>2,6</b>	<b>15,9</b>	<b>15,7</b>	<b>8,4</b>	<b>4,2</b>	<b>10,5</b>	<b>38,6</b>
<b>EBITDA</b>	<b>5,0</b>	<b>4,6</b>	<b>3,7</b>	<b>3,9</b>	<b>17,1</b>	<b>5,5</b>	<b>2,6</b>	<b>7,2</b>	<b>3,3</b>	<b>18,6</b>	<b>16,3</b>	<b>9,3</b>	<b>6,1</b>	<b>10,7</b>	<b>42,4</b>
Zysk (strata) brutto	4,3	4,2	2,7	2,6	13,8	4,2	1,7	6,6	1,5	14,0	16,8	8,8	4,1	10,5	40,3
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>2,9</b>	<b>1,1</b>	<b>4,4</b>	<b>1,1</b>	<b>9,5</b>	<b>3,1</b>	<b>1,0</b>	<b>5,6</b>	<b>2,5</b>	<b>12,1</b>	<b>13,1</b>	<b>7,4</b>	<b>2,5</b>	<b>8,1</b>	<b>31,2</b>
Marża EBITDA	7,1%	5,7%	4,1%	3,4%	4,8%	6,2%	2,9%	7,1%	2,5%	4,6%	12,3%	7,8%	5,9%	8,1%	8,7%
Marża EBIT	6,2%	4,8%	3,3%	2,4%	3,9%	5,5%	2,2%	6,4%	2,0%	3,9%	11,9%	7,0%	4,1%	7,9%	7,9%
Marża zysku netto	4,2%	1,3%	4,8%	1,0%	2,6%	3,5%	1,1%	5,6%	1,9%	3,0%	9,9%	6,2%	2,4%	6,1%	6,4%

Źródło: DM BDM S.A., spółka

**BDM:** Spółka wypracowała rekordowy wynik netto w 2018 roku na poziomie 31,2 mln PLN.

- **Zysk netto w samym 4Q'18 wyniósł 8,1 mln PLN;**
- **Gotówka netto na koniec 4Q'18: +23,8 mln PLN (razem krótkoterminowymi papierami wartościowymi oraz lokatami > 3M);**
- **Zapasy przypisane do działalności deweloperskiej na poziomie jednostkowym 108 mln PLN (w tym produkcja w toku 68 mln PLN + produkty gotowe 18 mln PLN + towary 22 mln PLN);**
- **Nieruchomości inwestycyjne na poziomie jednostkowym 69 mln PLN (zakupy w 2018 roku: 9 mln PLN);**
- **Spółka podała, że w 2018 roku przekazała klientom 420 mieszkań (64% r/r). Implikuje to średnią cenę lokalu na poziomie ok. 289 tys PLN netto.**
- **W trakcie realizacji są trzy etapy osiedla przy ul. Domagały w Krakowie, z czego w zakresie dwóch, uzyskanie pozwolenia na użytkowanie i rozpoczęcie sprzedaży przewidziane jest w 2019 r. W fazie robót wykończeniowych pozostaje ostatnia część osiedla Nowy Przewóz 5.0.**
- **W liście do akcjonariuszy prezes spółki napisał, że w najbliższych latach spółka chce umocnić swoją pozycję na lokalnym rynku deweloperskim, z wykorzystaniem posiadanego banku ziemi. Potencjał jest jednak zależny od „trwających miejskich prac planistycznych, wykazujących obecnie nieuzasadnione tendencje do obniżenia wskaźnika intensywności możliwej zabudowy w stosunku do wizji spółki budowanej w oparciu o obowiązujące Studium Uwarunkowań i Kierunków Zabudowy Przestrzennej dla Krakowa.”**

**Projprzem Makrum**

Grupa po wynikach za ubiegły rok podtrzymuje cele dotyczące przychodów na lata 2020-2022 zaprezentowane w strategii w 2017 r., poinformował prezes Piotr Szczeblewski.

Celem spółki Projprzem Makrum na '20 jest osiągnięcie skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży w wysokości 321 mln PLN. W 2022 przychody dla wszystkich segmentów działalności mają wynieść 445 mln PLN.

**Benefit**

Spółka w skonsolidowanym sprawozdaniu '18 dokonała wstępnego rozpoznania wieloetapowej transakcji której efektem końcowym było m.in. wydzielenie części majątku z Calypso Fitness do NewCo2. Szacowany, pozytywny wpływ rozliczenia całej transakcji na skonsolidowany zysk przed opodatkowaniem wynosi około 21,5 mln PLN.

**Marvipol**

Według szacunkowych danych, grupa wypracowała w '18 ok. 266,1 mln PLN przychodów, ok. 45,0 mln PLN EBIT i 47,3 mln PLN zysku netto.

**Alumetal**

Spółka opublikowała wyniki za 4Q'18.

**Alumetal –wyniki 4Q'18 [mln PLN]**

	4Q'17	4Q'18	zmiana r/r	4Q'18 kons. PAP	odchylenie
Przychody	371,0	360,3	-2,9%	373,6	-3,6%
Wynik brutto ze sprzedaży	31,0	29,7	-4,2%	-	-
EBITDA	27,1	22,4	-17,3%	24,8	-9,8%
EBIT	19,7	14,6	-25,9%	17,0	-14,2%
Wynik brutto	18,9	15,8	-16,3%	-	-
Wynik netto	25,3	3,6	-85,6%	2,1	73,7%
marża brutto ze sprzedaży	8,4%	8,2%		-	
marża EBITDA	7,3%	6,2%		6,6%	
marża EBIT	5,3%	4,0%		4,6%	
marża netto	6,8%	1,0%		0,6%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Zarząd Alumetalu rekomenduje przeznaczenie na wypłatę dywidendy 63,2 mln PLN, czyli 4,08 PLN na akcję, z zysku za '18 oraz części kapitału zapasowego.

**BAH**

Według wstępnych danych, grupa wypracowała w '18 ok. 907,9 mln PLN przychodów, ok. 33,0 mln PLN EBIT i 18,4 mln PLN wyniku netto. W komunikacie wskazano, że spadek rentowności jest efektem bardziej agresywnej polityki sprzedaży, zmiany mixu produktowego oraz rosnących kosztów SG&A.

**BAH – wstępne wyniki 4Q'18 [mln PLN]**

	4Q'17	4Q'18S	zmiana r/r	4Q'18P BDM	odchylenie
Przychody ze sprzedaży	195,8	235,9	20,5%	236,3	-0,1%
EBITDA	9,0	-	-	13,6	-
EBIT	8,7	-1,6	-	13,2	-
Wynik brutto	7,2	-	-	9,5	-
Wynik netto	6,4	-3,0	-	7,7	-
marża EBITDA	4,6%	-		5,8%	
marża EBIT	4,4%	-		5,6%	
marża netto	3,3%	-		3,3%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**Rawlplug**

W '18 grupa wypracowała ok. 775,5 mln PLN przychodów, ok. 61,3 mln PLN EBIT i 41,2 mln PLN zysku netto.

**Neuca**

W '18 grupa wypracowała ok. 7,75 mld PLN przychodów, ok. 127,0 mln PLN EBIT i 98,3 mln PLN zysku netto.

Neuca planuje w 2019 roku przeznaczyć na inwestycje 120 mln zł. W planach ma m. in. Akwizycje.

**JWC**

Spółka opublikowała wyniki za 4Q'18.

**JWC –wyniki 4Q'18 [mln PLN]**

	4Q'17	4Q'18	zmiana r/r
Przychody	176,4	78,6	-55,4%
Wynik brutto ze sprzedaży	47,5	15,6	-67,2%
EBITDA	36,8	7,4	-79,9%
EBIT	33,8	4,0	-88,1%
Wynik brutto	28,6	2,8	-90,1%
Wynik netto	22,9	1,3	-94,2%
marża brutto ze sprzedaży	26,9%	19,8%	
marża EBITDA	20,8%	9,4%	
marża EBIT	19,2%	5,1%	
marża netto	13,0%	1,7%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**Indata**

GPW zdecydowała o wykluczeniu z obrotu giełdowego akcji spółki z dniem 27 marca 2019 r. w związku z upływem 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu jej upadłości.



<b>Ursus</b>	Kłopoty Ursusa osłabiają branżę elektromobilności. - Rzeczpospolita
<b>mBank, PKO BP, Pekao,</b>	Jeśli wróci temat repolonizacji, a mBank trafi na sprzedaż, zainteresowani nimi mogą być PKO BP i Pekao. - Rzeczpospolita
<b>BBI</b>	Część wpływów ze sprzedaży aktywów trafi do akcjonariuszy, zapowiada prezes BBI Development Michał Skotnicki. - Parkiet
<b>Celon Pharma</b>	Spółka podała w komunikacie, że podpisała z NCBR dwie umowy o dofinansowanie projektów w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020 (Priorytet I: Wsparcie Prowadzenia Prac B+R Przez Przedsiębiorstwa, Działanie 1.2: Sektorowe programy B+R, Program sektorowy: InnoNeuroPharm).
<b>Abadon RE</b>	GPW zdecydowała o wykluczeniu z obrotu giełdowego akcji spółki Abadon Real Estate z dniem 26 marca 2019 roku.
<b>Ciech</b>	<p>Spółka podjęła decyzję w sprawie rozpoczęcia procedury przeprowadzenia zwolnień grupowych w rumuńskich zakładach sodowych w Govorze. Powodem planowanych zwolnień grupowych jest konieczność restrukturyzacji kosztów stałych poprzez obniżenie poziomu i kosztów zatrudnienia. Decyzja ta spowodowana jest wzrostem cen pary technologicznej od dnia 1 stycznia 2019 roku oraz ryzykiem wynikającym z zapowiedzianego przez jedyne dostawcę pary CET Govora <u>ograniczenia dostaw pary o około 20 % wobec stanu obecnego, w okresie od 15 maja 2019 roku do rozpoczęcia następnego okresu grzewczego</u>. Ograniczenie dostaw pary może spowodować ograniczenie produkcji sody na porównywalnym poziomie. Spółka Zależna w ramach zwolnień grupowych zamierza dokonać zwolnień do 95 pracowników, co stanowi 16,1% załogi, w okresie od dnia 15 maja 2019 roku.</p> <p><i>BDM: we wczorajszym komentarzu dot. redukcji zatrudnienia i produkcji w rumuńskiej Govorze (BP z 21.03.2019) błędnie zinterpretowaliśmy ograniczenie dostaw pary technologicznej o ok. 20%, które ma wystąpić tylko poza sezonem grzewczym tj. przez ok. 5 miesięcy a nie jak przyjmowaliśmy w założeniach przez cały rok. W rezultacie oczekiwana utrata wolumenów produkcji będzie mniejsza tj. ok. 40 tys. ton (1,7% sprzedaży grupy), co powinno przełożyć się na ok. 40 mln PLN przychodów i kilka mln PLN utraty EBITDA.</i></p> <p><i>Govora to najmniejsza fabryka sodowa w GK Ciech o wyraźnie niższej efektywności (brak własnego źródła ciepła, brak surowców, niesprzyjająca geografia), która sprzedaje gł. na rynku spotowym do Azji. Szacujemy, że Govora w '18 wygenerowała ok. 50 mln PLN EBITDA (8% ogółu) z marżą 14% vs średnia w grupie 18% (23% w sodzie). Decyzja o redukcji załogi zmniejsza oczekiwany ubytek marży (oszczędności ok. 4-5 mln PLN rocznie), a także ryzyko znaczących inwestycji we własne źródło pary w tej lokalizacji.</i></p> <p><i>W 2019 roku przyjmowaliśmy w modelu przynajmniej 20% r/r wzrost kosztów pary technologicznej w Govorze, co przekłada się na ok. 30 mln PLN kosztów. Wg RB z 28.12.2018 negocjacje ws. nowych warunków cenowych zostały przedłużone do 31.03.2019.</i></p>

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