

Redaktor wydania: Adrian Górniak

## KOMENTARZ PORANNY

### Alternatywne scenariusze brexit bez większości

Ostatnie trzy sesje nie zatały złego wrażenia z minionego piątku. Udało się odrobić tylko część strat i WIG20 wciąż przebywa tuż nad poziomem 2300 pkt (2315 pkt). Z komponentów pozytywnie wyróżniał się CDR (+5,4%) po wynikach i konferencji za 2018 rok. Nieco odrobiła energetyka za sprawą PGE (+2,5%). Ryzyka aktywujące fazę „risk off” w zasadzie te same. W Stanach dalsze dyskusje o nadchodzącej recesji gospodarczej, którą de facto wywołał Fed ubiegłotygodniowym,.... gołębim komunikatem. Rentowności amerykańskich 10-latek „złapały” ponad roczne minima. Europa dalej żyje brexitem. Wczoraj żadna z 8 opcji głosowanych w Izbie Gmin... nie zyskała akceptacji. Miała to być wskazówka dla rządu T. May co do strategii brexitu. Funt wieczorem mocno tracił. Być może pod głosowanie 3 raz trafi umowa wynegocjowana przez rząd, ale nikt jej nie wróży sukcesu. Wówczas graniczny termin to 12 kwietnia, do którego UK będzie musiała zdecydować, czy wychodzi „bez umowy” (czarny scenariusz) czy opóźnia wyjście. Scenariusz opóźnienia wczoraj w IG miał tylko 139 głosów a „no deal” 160. Nastroje o poranku neutralne po mieszanej sesji w Azji. Kontrakty na DAX zyskują ok. 0,1%.

Krystian Brymora

### SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Erbud:** Wyniki 4Q'18 powyżej konsensusu na poziomie EBIT, bardzo wysokie przychody [komentarz BDM];
- Ciech:** Podsumowanie konferencji po wynikach 4Q'18 [komentarz BDM];
- Kęty:** Szacunkowa EBITDA w 1Q'19 = 107 mln PLN (+2% r/r) [komentarz BDM];
- CD Projekt:** Większość kampanii gry Cyberpunk 2077 wciąż przed nami – A. Kiciński;
- AmRest:** FCapital Dutch kupi 10,7% akcji spółki od Gosha Holdings za 309,7 mln UER (na akcję 13,22 EUR);
- Asbis:** Spółka prognozuje, że wynik netto'19 wyniesie 8,5-10,0 mln USD;
- Przemysł:** Projekt ustawy ws. rekompensat dla branż energochłonnych ma wkrótce trafić pod obrady RM – min. Emilewicz;
- Radpol:** Spółka ma umowę ramową na dostawę produktów dla Veolii za min. 5 mln PLN rocznie;
- Warimpex:** Spółka liczy na poprawę wyników w '19 i chce wypłacić dywidendę;
- Grupa Azoty:** Spółka przejmuje kontrolę nad PDH Polska [komentarz BDM];
- Gielda:** Pozyskanie nowych emitentów kluczowe dla rozwoju giełdy – J. Fotek;
- Lokum:** Potencjał rozpoznaw w '19 to ok. 890 lokali oraz ok. 480 szt. w '20;
- Grupa Azoty:** Spółka obejmie 9,78 mln akcji nowej emisji PDH Polska;
- Ulma, Es-System, PCM, Selvita, 11 Bit Studios, JHM:** Wyniki za 2018.

### WYKRES DNIA

Po publikacji wyników i wypowiedziach zarządu nt. Cyberpunk kurs CD Projekt wystrzelił w górę i momentami akcje spółki kosztowały ma wczorajszej sesji 200 PLN.

#### CD Projekt - daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

#### Notowania: środa, 27 marca 2019

|             | Wartość  | Zmiana |       |
|-------------|----------|--------|-------|
|             |          | 1D     | YTD   |
| WIG20       | 2 315,2  | -0,4%  | 1,7%  |
| WIG30       | 2 662,1  | -0,3%  | 3,1%  |
| mWIG40      | 4 192,7  | 0,1%   | 7,2%  |
| sWIG80      | 11 894,1 | -0,5%  | 12,5% |
| WIG         | 59 848,8 | -0,3%  | 3,7%  |
| WIG Banki   | 7 636,6  | -1,0%  | 2,5%  |
| WIG Bud     | 2 172,5  | 0,3%   | 13,4% |
| WIG Chemia  | 11 764,7 | -0,9%  | 25,8% |
| WIG Dew     | 2 210,7  | 0,2%   | 15,6% |
| WIG Energia | 2 390,0  | 1,8%   | -0,9% |
| WIG IT      | 2 232,3  | -0,1%  | 12,1% |
| WIG Media   | 4 961,8  | 0,8%   | 9,9%  |
| WIG Paliwa  | 7 360,5  | -0,6%  | -8,0% |
| WIG Spoż    | 3 510,5  | -0,9%  | 3,8%  |
| WIG Surowce | 3 798,6  | -0,4%  | 11,0% |
| WIG Telco   | 692,7    | -1,5%  | 11,7% |
| DAX         | 11 419,0 | 0,0%   | 8,1%  |
| CAC40       | 5 301,2  | -0,1%  | 12,1% |
| BUX         | 41 316,2 | -1,0%  | 5,6%  |
| S&P500      | 2 805,4  | -0,5%  | 11,9% |
| DJIA        | 25 625,6 | -0,1%  | 9,9%  |
| Nasdaq Comp | 7 643,4  | -0,6%  | 15,2% |
| Bovespa     | 91 903,4 | -3,6%  | 4,6%  |
| Nikkei225   | 21 033,8 | -1,6%  | 5,1%  |
| S&P/ASX 200 | 6 176,1  | 0,7%   | 9,4%  |
| Złoto       | 1 309,9  | -0,4%  | 2,2%  |
| Miedź       | 6 330,0  | -0,2%  | 6,1%  |
| Ropa WTI    | 59,4     | -0,9%  | 27,7% |
| EUR/PLN     | 4,29     | 0,0%   | 0,1%  |
| USD/PLN     | 3,81     | 0,2%   | 1,8%  |
| CHF/PLN     | 3,83     | 0,1%   | 0,6%  |
| EUR/USD     | 1,13     | -0,3%  | -1,7% |
| USD/JPY     | 110,5    | 0,0%   | 0,8%  |

#### FW20

|                 | Wartość | Zmiana |        |
|-----------------|---------|--------|--------|
| Kurs otwarcia   | 2 330   | 8      | 0,34%  |
| Kurs zamknięcia | 2 323   | -10    | -0,43% |
| Kurs min.       | 2 316   | -1     | -0,04% |
| Kurs max.       | 2 336   | 3      | 0,13%  |
| Wolumen obrotu  | 11 870  | -460   | -3,73% |
| Otwarte pozycje | 49 089  | 60     | 0,12%  |

#### Indeksy GPW

| Indeks | Open      | Low       | High      | Close     | 1D    | Obrót |
|--------|-----------|-----------|-----------|-----------|-------|-------|
| WIG20  | 2 326,64  | 2 312,75  | 2 331,21  | 2 315,17  | -0,4% | 594   |
| WIG30  | 2 672,36  | 2 658,47  | 2 678,63  | 2 662,10  | -0,3% | 638   |
| mWIG40 | 4 185,01  | 4 179,05  | 4 192,74  | 4 192,74  | 0,1%  | 88    |
| sWIG80 | 11 977,39 | 11 879,86 | 11 894,14 | 11 894,14 | -0,5% | 18    |
| WIG-PL | 61 092,80 | 61 088,28 | 61 400,24 | 61 088,28 | -0,3% | 705   |
| WIG    | 60 094,99 | 59 798,73 | 60 172,64 | 59 848,76 | -0,3% | 707   |

#### WIG20

|                  | Close    | MC     | 1D    | YTD    |
|------------------|----------|--------|-------|--------|
| Allior           | 61,85    | 8 075  | 1,4%  | 16,4%  |
| CCC              | 211,00   | 8 686  | 0,5%  | 9,2%   |
| CD Projekt       | 195,90   | 18 830 | 5,4%  | 34,5%  |
| Cyfrowy P.       | 25,52    | 16 321 | -1,4% | 13,1%  |
| Dino             | 120,10   | 11 775 | -3,2% | 25,3%  |
| JSW              | 61,70    | 7 244  | 0,0%  | -8,3%  |
| KGHM             | 104,45   | 20 890 | -0,5% | 17,5%  |
| Lotos            | 85,80    | 15 862 | -0,5% | -3,1%  |
| LPP              | 8 365,00 | 15 496 | -0,1% | 6,6%   |
| mBANK            | 432,00   | 18 290 | -1,4% | 1,8%   |
| Orange           | 5,30     | 6 955  | -3,3% | 10,6%  |
| Pekao            | 110,00   | 28 872 | -1,4% | 0,9%   |
| PGE              | 10,27    | 19 202 | 2,6%  | 2,7%   |
| PGNIG            | 6,18     | 35 710 | 0,0%  | -10,6% |
| PKN Orlen        | 98,22    | 42 010 | -0,9% | -9,2%  |
| PKO BP           | 38,90    | 48 625 | -0,9% | -1,4%  |
| Play             | 23,28    | 5 911  | 0,8%  | 11,9%  |
| PZU              | 40,54    | 35 007 | -0,6% | -7,7%  |
| Santander Polska | 375,80   | 38 365 | -3,1% | 4,9%   |
| Tauron           | 2,07     | 3 624  | 0,3%  | -5,6%  |

| mWIG40       |        |       |       |        |             |        |        |       |        |
|--------------|--------|-------|-------|--------|-------------|--------|--------|-------|--------|
|              | Close  | MC    | 1D    | YTD    |             | Close  | MC     | 1D    | YTD    |
| 11 bit       | 313,00 | 716   | 3,5%  | 28,3%  | GTC         | 9,20   | 4 449  | 0,2%  | 12,3%  |
| Amica        | 145,00 | 1 127 | 0,7%  | 26,3%  | Handlowy    | 67,10  | 8 767  | 0,6%  | -2,9%  |
| Amrest       | 45,00  | 9 880 | -1,1% | 12,5%  | ING BSK     | 192,60 | 25 057 | 0,2%  | 7,0%   |
| Asseco PL    | 51,90  | 4 308 | -0,4% | 12,5%  | Inter Cars  | 214,00 | 3 032  | -0,9% | 2,4%   |
| Azoty        | 42,16  | 4 182 | 1,1%  | 35,2%  | Kernel      | 50,00  | 4 097  | -1,4% | 2,1%   |
| Benefit Sys. | 956,00 | 2 733 | 1,5%  | 13,3%  | Kęty        | 339,00 | 3 236  | -0,9% | 3,0%   |
| Bogdanka     | 47,35  | 1 611 | -0,1% | -7,7%  | Kruk        | 155,20 | 2 931  | 1,5%  | -1,0%  |
| Boryszew     | 4,47   | 1 072 | 0,1%  | -5,0%  | LC Corp     | 2,57   | 1 150  | -1,5% | 4,9%   |
| Budimex      | 145,00 | 3 702 | 2,1%  | 27,6%  | Livechat    | 27,05  | 697    | -2,0% | 6,7%   |
| CI Games     | 1,11   | 168   | 0,8%  | 35,6%  | Mabion      | 74,20  | 1 018  | -3,9% | -14,3% |
| Ciech        | 54,40  | 2 867 | -3,7% | 22,8%  | Millennium  | 9,26   | 11 233 | 0,8%  | 4,4%   |
| Comarch      | 178,00 | 1 448 | 0,8%  | 17,1%  | Orbis       | 91,40  | 4 211  | 0,9%  | 1,3%   |
| Echo         | 4,06   | 1 676 | 1,0%  | 24,9%  | PKP Cargo   | 47,00  | 2 105  | 0,6%  | 7,1%   |
| Enea         | 8,93   | 3 942 | 1,4%  | -9,8%  | PlayWay     | 174,00 | 1 148  | 0,0%  | 28,9%  |
| Energia      | 8,72   | 3 612 | 1,2%  | -2,1%  | Polimex     | 2,84   | 672    | 0,7%  | 1,0%   |
| Eurocash     | 22,53  | 3 135 | 2,8%  | 28,0%  | Stalprodukt | 325,00 | 1 814  | -0,9% | 1,6%   |
| Famur        | 4,74   | 2 724 | 0,2%  | -12,2% | Trakcja     | 2,84   | 146    | -2,2% | -28,0% |
| Forte        | 26,60  | 637   | -5,0% | 16,9%  | VRG         | 4,29   | 1 006  | 0,4%  | 6,2%   |
| Getin        | 1,97   | 374   | 0,1%  | 190,0% | Wawel       | 870,00 | 1 305  | -0,9% | 4,3%   |
| GPW          | 38,60  | 1 620 | -1,0% | 5,3%   | WP.PL       | 58,80  | 1 704  | 1,4%  | 11,4%  |

**WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]**



WIG20 Index (WIG20) g1111 Daily 20180108-20190329 Copyright 2019 Bloomberg Finance L.P.  
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

**FW20**



KRS1 Index (VSE WIG20 Index Future) graph 1550 Daily 28SEP2018-28MAR2019

Copyright 2019 Bloomberg Finance L.P.

28-Mar-2019 07:45:14

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

**WIG20**



WIG20 Index (WIG20) G1598 Daily 28SEP2018-28MAR2019

Copyright 2019 Bloomberg Finance L.P.

28-Mar-2019 07:45:31

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.

ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 12, analizy@bdm.com.pl

Opracowanie ma charakter czysto informacyjny i zostało opracowane na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne. Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinny być tak interpretowane. Publikowanie w prasie lub w Internecie całości lub części opracowania wymaga zgody sporządzających raport.

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Erbud

Spółka opublikowała wyniki za 4Q'18/2018

Erbud – wyniki 4Q'18 [mln PLN]

|                                 | 4Q'17 | 4Q'18 | zmiana r/r | 4Q'18P<br>BDM | odch   | 4Q'18P<br>kons PAP | odch   |
|---------------------------------|-------|-------|------------|---------------|--------|--------------------|--------|
| Przychody ze sprzedaży          | 523,3 | 707,3 | 35,2%      | 576,7         | 22,7%  | 599,8              | 17,9%  |
| Zysk brutto ze sprzedaży        | 39,6  | 37,2  | -6,2%      | 32,4          | 14,7%  | -                  | -      |
| Zysk na sprzedaży               | 18,1  | 13,3  | -26,5%     | 8,4           | 58,6%  | -                  | -      |
| EBITDA                          | 16,2  | 14,5  | -10,6%     | 11,6          | 25,1%  | 12,4               | 17,0%  |
| EBIT                            | 12,7  | 9,8   | -22,4%     | 7,6           | 29,4%  | 9,0                | 9,3%   |
| Zysk (strata) brutto            | 11,0  | 7,5   | -32,1%     | 5,5           | 35,5%  | -                  | -      |
| Zysk (strata) netto             | 7,6   | 3,2   | -57,5%     | 3,9           | -17,1% | 5,6                | -42,3% |
| Marża zysku brutto ze sprzedaży | 7,6%  | 5,3%  |            | 5,6%          |        | -                  |        |
| Marża EBITDA                    | 3,1%  | 2,1%  |            | 2,0%          |        | 2,1%               |        |
| Marża EBIT                      | 2,4%  | 1,4%  |            | 1,3%          |        | 1,5%               |        |
| Marża zysku netto               | 1,5%  | 0,5%  |            | 0,7%          |        | 0,9%               |        |

Źródło: DM BDM S.A., spółka

Erbud – wyniki wg segmentów [mln PLN]

|                               | 1Q'16        | 2Q'16        | 3Q'16        | 4Q'16        | 1Q'17        | 2Q'17        | 3Q'17        | 4Q'17        | 1Q'18        | 2Q'18        | 3Q'18        | 4Q'18        | 2016        | 2017        | 2018        |
|-------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|-------------|
| Przychody                     | 341,9        | 446,3        | 425,4        | 576,2        | 344,1        | 432,3        | 505,9        | 523,3        | 437,9        | 521,8        | 664,8        | 707,3        | 1 789,8     | 1 805,5     | 2 331,9     |
| Zysk brutto ze sprzedaży      | 27,7         | 28,4         | 29,8         | 43,6         | 24,9         | 35,6         | 31,6         | 39,6         | 24,6         | -14,6        | 42,0         | 37,2         | 129,5       | 131,6       | 89,1        |
| rentowność                    | 8,1%         | 6,4%         | 7,0%         | 7,6%         | 7,2%         | 8,2%         | 6,2%         | 7,6%         | 5,6%         | -2,8%        | 6,3%         | 5,3%         | 7,2%        | 7,3%        | 3,8%        |
| SG&A                          | 20,9         | 21,1         | 20,2         | 23,3         | 23,4         | 24,6         | 22,0         | 21,5         | 23,0         | 25,3         | 25,5         | 23,8         | 85,6        | 91,5        | 97,6        |
| Saldo PPO/PKO                 | 5,3          | 16,0         | -0,8         | -18,7        | 2,5          | -0,1         | 0,6          | -5,4         | 3,3          | -5,5         | -3,2         | -3,5         | 1,9         | -2,4        | -8,8        |
| EBIT                          | 12,1         | 23,4         | 8,8          | 1,5          | 3,9          | 10,9         | 10,2         | 12,7         | 4,9          | -45,4        | 13,3         | 9,8          | 45,8        | 37,7        | -17,3       |
| rentowność                    | 3,5%         | 5,2%         | 2,1%         | 0,3%         | 1,1%         | 2,5%         | 2,0%         | 2,4%         | 1,1%         | -8,7%        | 2,0%         | 1,4%         | 2,6%        | 2,1%        | -0,7%       |
| <b>Kubatura</b>               | <b>1Q'16</b> | <b>2Q'16</b> | <b>3Q'16</b> | <b>4Q'16</b> | <b>1Q'17</b> | <b>2Q'17</b> | <b>3Q'17</b> | <b>4Q'17</b> | <b>1Q'18</b> | <b>2Q'18</b> | <b>3Q'18</b> | <b>4Q'18</b> | <b>2016</b> | <b>2017</b> | <b>2018</b> |
| Przychody                     | 262,8        | 355,7        | 334,1        | 471,7        | 293,0        | 352,0        | 397,8        | 380,3        | 323,7        | 384,0        | 504,3        | 549,8        | 1 424,3     | 1 423,1     | 1 761,7     |
| Zysk brutto ze sprzedaży      | 21,6         | 19,3         | 21,7         | 29,9         | 19,2         | 24,9         | 20,7         | 17,7         | 13,3         | -29,6        | 21,8         | 20,0         | 92,5        | 82,5        | 25,5        |
| rentowność                    | 8,2%         | 5,4%         | 6,5%         | 6,3%         | 6,6%         | 7,1%         | 5,2%         | 4,7%         | 4,1%         | -7,7%        | 4,3%         | 3,6%         | 6,5%        | 5,8%        | 1,4%        |
| EBIT                          | 13,8         | 19,2         | 7,5          | -3,8         | 8,1          | 6,6          | 5,9          | 5,0          | 3,9          | -47,4        | 4,9          | 6,7          | 36,7        | 25,6        | -31,9       |
| rentowność                    | 5,3%         | 5,4%         | 2,2%         | -0,8%        | 2,8%         | 1,9%         | 1,5%         | 1,3%         | 1,2%         | -12,3%       | 1,0%         | 1,2%         | 2,6%        | 1,8%        | -1,8%       |
| <b>Inżynieringowo-drogowe</b> | <b>1Q'16</b> | <b>2Q'16</b> | <b>3Q'16</b> | <b>4Q'16</b> | <b>1Q'17</b> | <b>2Q'17</b> | <b>3Q'17</b> | <b>4Q'17</b> | <b>1Q'18</b> | <b>2Q'18</b> | <b>3Q'18</b> | <b>4Q'18</b> | <b>2016</b> | <b>2017</b> | <b>2018</b> |
| Przychody                     | 32,4         | 34,5         | 31,3         | 43,6         | 12,6         | 16,0         | 44,5         | 83,7         | 49,8         | 64,6         | 66,7         | 73,0         | 141,8       | 156,8       | 254,1       |
| Zysk brutto ze sprzedaży      | 4,3          | 3,2          | 3,3          | 4,5          | 2,4          | 4,0          | 4,1          | 14,6         | 5,1          | 4,8          | 4,8          | 6,6          | 15,3        | 25,1        | 21,3        |
| rentowność                    | 13,3%        | 9,2%         | 10,5%        | 10,3%        | 18,8%        | 24,9%        | 9,3%         | 17,5%        | 10,2%        | 7,5%         | 7,2%         | 9,0%         | 10,8%       | 16,0%       | 8,4%        |
| EBIT                          | 1,4          | 3,2          | 1,0          | 0,8          | -1,0         | 1,8          | 2,2          | 10,7         | 2,1          | 1,4          | 2,4          | 3,5          | 6,5         | 13,7        | 9,3         |
| rentowność                    | 4,4%         | 9,3%         | 3,2%         | 1,9%         | -7,8%        | 11,6%        | 4,9%         | 12,8%        | 4,3%         | 2,1%         | 3,5%         | 4,8%         | 4,6%        | 8,8%        | 3,7%        |
| <b>Energetyka</b>             | <b>1Q'16</b> | <b>2Q'16</b> | <b>3Q'16</b> | <b>4Q'16</b> | <b>1Q'17</b> | <b>2Q'17</b> | <b>3Q'17</b> | <b>4Q'17</b> | <b>1Q'18</b> | <b>2Q'18</b> | <b>3Q'18</b> | <b>4Q'18</b> | <b>2016</b> | <b>2017</b> | <b>2018</b> |
| Przychody                     | 46,7         | 56,1         | 60,0         | 52,3         | 38,5         | 64,2         | 63,5         | 59,2         | 63,5         | 72,8         | 93,9         | 84,8         | 215,1       | 225,5       | 314,9       |
| Zysk brutto ze sprzedaży      | 1,8          | 5,9          | 4,8          | 8,9          | 3,3          | 6,6          | 6,7          | 7,3          | 6,0          | 9,8          | 16,3         | 9,9          | 21,4        | 23,9        | 41,9        |
| rentowność                    | 3,8%         | 10,5%        | 8,1%         | 16,9%        | 8,5%         | 10,3%        | 10,6%        | 12,3%        | 9,4%         | 13,4%        | 17,4%        | 11,7%        | 9,9%        | 10,6%       | 13,3%       |
| EBIT                          | -3,0         | 0,9          | 0,3          | 4,1          | -1,9         | 0,8          | 2,2          | 1,5          | -0,3         | 4,7          | 6,8          | 0,7          | 2,3         | 2,6         | 11,9        |
| rentowność                    | -6,5%        | 1,6%         | 0,6%         | 7,9%         | -4,9%        | 1,2%         | 3,5%         | 2,6%         | -0,5%        | 6,4%         | 7,3%         | 0,8%         | 1,1%        | 1,2%        | 3,8%        |
| <b>Pozostałe</b>              | <b>1Q'16</b> | <b>2Q'16</b> | <b>3Q'16</b> | <b>4Q'16</b> | <b>1Q'17</b> | <b>2Q'17</b> | <b>3Q'17</b> | <b>4Q'17</b> | <b>1Q'18</b> | <b>2Q'18</b> | <b>3Q'18</b> | <b>4Q'18</b> | <b>2016</b> | <b>2017</b> | <b>2018</b> |
| Przychody                     | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 8,7          | 0,0          | 0,1          | 0,0          | 0,0          | 1,0          | 0,5          | -0,1         | -0,2         | 8,7         | 0,1         | 1,2         |
| Zysk brutto ze sprzedaży      | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,3          | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,3          | 0,4          | -0,9         | 0,7          | 0,3         | 0,1         | 0,4         |
| EBIT                          | -0,1         | 0,1          | 0,0          | 0,4          | -1,3         | 1,7          | -0,1         | -4,6         | -0,8         | -4,0         | -0,7         | -1,1         | 0,4         | -4,3        | -6,6        |

Źródło: DM BDM S.A., spółka

BDM: Wyniki powyżej oczekiwań na poziomie EBIT (9,8 mln PLN vs 9,0 mln PLN konsensus i 7,6 mln PLN nasza prognoza), głównie dzięki rekordowo wysokim przychodom (aż 707 mln PLN, +35% r/r).

- Za wzrost przychodów odpowiada przede wszystkim segment kubaturowy: +45% r/r (blisko 550 mln PLN sprzedaży w 4Q'18, czyli więcej niż cała spółka w 4Q'17).
- Jednocześnie (poza przychodami) wyniki słabsza r/r.
- Niższa od oczekiwań marża brutto ze sprzedaży w 4Q'18.
- Marża brutto w segmencie kubaturowym w 4Q'18 na poziomie 3,6% (niżej niż w 3Q'18, kiedy wyniosła 4,3%).
- Saldo pozostałej działalności operacyjnej: -3,5 mln PLN.
- Bardzo wysoka efektywna stopa podatkowa (51%), co przekłada się na wynik netto słabszy od oczekiwań.
- Dość słaba jednak marże. EBITDA w 1Q'19 wzrosła jedynie o +2 mln PLN r/r.
- Tradycyjnie dla spółki bardzo dobry cash flow operacyjny w 4Q'18: +137,5 mln PLN. Głównie za sprawą spadku należności oraz aktywów z tytułu wyceny kontraktów, ale też ze względu na przyrost zobowiązań handlowych
- Gotówka netto na koniec 2018 roku: 85,7 mln PLN (w tym 7,2 mln PLN na rachunku VAT).

Ciech

Podsumowanie konferencji wynikowej po 4Q'18 (27.03.2019)

BDM:

- spółka nie jest zadowolona z wyników 4Q'18/2018 przede wszystkim z uwagi na dużo nieplanowanych postojów produkcyjnych w sodzie (+planowane w maju i wrześniu);
- spadek wyników w sodzie to gł. 2 czynniki: niskie wolumeny produkcyjne podwyższające wskaźniki zużycia surowców i wysokie ceny surowców/CO2;
- rok 2018 specyficzny w biznesie sodowym, globalnie szacunki mówią o spadku popytu, gł. przez Chiny;
- chińscy producenci „znikają” z globalnego rynku sody;
- w Europie wzrost popytu w '18 o ok. 200 tys. ton sody
- nowa fabryka szkła płaskiego Euroglass na pełnych mocach, pod koniec '19 otworzy się Guardian (BDM: 2 fabryki w PL to wzrost zapotrzebowania na sodę o ok. 130 tys. ton czyli 9% zdolności CSP);
- ceny w EU Zachodniej nieco spadły w '18, w EU Centralnej bez zmian, duży wzrost w eksporcie do Azji, co spółka wykorzystwała;
- ceny w '19 w Europie: IHS/ICIS wskazuje na wzrost o 15 EUR/t (BDM: +6,7% r/r vs +5% r/r w założeniach w ostatnim RA z 11.12.2018);
- długoterminowo (do 2023 roku) popyt na sodę ma rosnać szybciej niż podaż, gł. w detergentach- IHS;
- w segmencie organicznym tylko 30 mln PLN EBITDA? spadek marży w ŚOR i żywicach, w ŚOR wzrost przychodów w 4Q'18 ale bardzo niska marża (mix);
- w żywicach sytuacja się nie poprawiła w 1Q'19;
- w ŚOR spółka była znana z 1/2 produktów i chcą to zmienić;
- spółka pracuje nad ograniczeniem emisji CO2 (możliwe inwestycje);
- wolumeny sody w 2019 roku? mają kilka projektów, które mogą poprawić produkcję, trzeba pamiętać, że to stare instalacje i spółka doświadcza dużo nieplanowanych wypadów produkcyjnych;
- spółka widzi ryzyko w wolumenach produkcji/sprzedaży w '19, wolumen może być wyzwaniem (BDM: w Górzce -40 tys. ton);
- sytuacja w Rumunii odnośnie ograniczenia pary/zwolniń? Są na etapie negocjacji (do 31.03), ceny pary w 1Q'19 były już wyższe; spółka analizuje inne rozwiązania techniczne zapewniające parę w zakładzie;
- potencjalny wpływ na wynik ograniczenia produkcji w Górzce? tak jak wolumen (BDM: nawet 40 tys. ton, 5-10 mln PLN EBITDA);
- Ciech Pianki? spółka nie ma powodów do narzekań, nie sprzedaje do automotive; analizują różne opcje strategiczne dla tej spółki;
- wyniki Proplan w 2018? „w widełkach tezy inwestycyjnej”, nieodbiegające od tych w '17 (BDM: 4,5 mln EUR EBITDA przy 15,9 mln EUR sprzedaży)
- CO2? pozycja w cash flow nie mówi nic o faktycznym koszcie, to pozycja hedgingowa, z cenami CO2 będą podążać za rynkiem ale nie będzie to 25 EUR/t;
- parametr EV/EBITDA w kalkulacji TSR w programie motywacyjnym 2019-2021? Przyjęty na stałym poziomie;
- spółka analizuje projekt ustawy o rekompensatach dla przedsiębiorstw energochłonnych (MPIT), będzie jego beneficjentem;
- dług netto wzrósł do 2,4x EBITDA (słabszy wynik+ negatywne zmiany w kapitale obrotowym), kowenanty na poziomie 4,0x;

Kęty

Spółka opublikowała wstępne szacunki wyników za 1Q'19

Kęty – wyniki szacunkowe 1Q'19 [mln PLN]

|                        | 1Q'18 | 1Q'19 szacunki | zmiana r/r | 1Q'19 BDM* | odchylenie |
|------------------------|-------|----------------|------------|------------|------------|
| Przychody ze sprzedaży | 674,8 | 770,0          | 14,1%      | 695,6      | 10,7%      |
| EBITDA                 | 105,1 | 107,0          | 1,8%       | 109,8      | -2,6%      |
| EBIT                   | 74,5  | 73,0           | -2,1%      | 76,1       | -4,1%      |
| Zysk (strata) brutto   | 69,3  | 67,0           | -3,3%      | 69,2       | -3,2%      |
| Zysk (strata) netto    | 53,3  | 53,0           | -0,6%      | 56,1       | -5,5%      |
| Marża EBITDA           | 15,6% | 13,9%          |            | 15,8%      |            |
| Marża EBIT             | 11,0% | 9,5%           |            | 10,9%      |            |
| Marża zysku netto      | 7,9%  | 6,9%           |            | 8,1%       |            |

Źródło: DM BDM S.A., spółka, \*prognoza z raportu analitycznego z 7/01/2019

BDM: EBITDA nieco lepsza r/r, spory wzrost przychodów

- Przyrost sprzedaży aż o 14% r/r sporym zaskoczeniem, biorąc pod uwagę, że cena aluminium w PLN była nieznacznie niższa r/r (-3%). Wzrost przede wszystkim w SSA (+20%, spółka w komunikacie pisze o wysokim popycie). W SOG sprzedaż wzrosła o 11% a w SWW o 7% r/r.
- Dość słaba jednak marża. EBITDA w 1Q'19 wzrosła jedynie o +2 mln PLN r/r.
- Spadek marży spółka tłumaczy głównie opóźnieniem w dostosowywaniu cen do wyższej bazy kosztowej w SWW.
- Zwracamy uwagę, że spółka jest w trakcie uruchamiania nowych mocy produkcyjnych w SWW, w 1Q'19 wyraźnie wzrosły także koszty energii.
- Dla przypomnienia zarząd w całym roku zakłada wzrost sprzedaży o 8% r/r, a EBITDA o +28 mln PLN r/r (z 460 mln PLN na 488 mln PLN).
- Dług netto 750 mln PLN (wg komunikatu +25 mln PLN q/q, co ciekawe przy prezentacji prognoz na 2019 w lutym spółka podawała, że dług netto na koniec 2018 roku wynosił 775 mln PLN).

**CD Projekt**

Większość kampanii gry "Cyberpunk 2077" wciąż przed CD Projekt, poinformował prezes Adam Kiciński.

"Cyberpunk" to ogromny milestone w rozwoju CD Projekt. [...] Większość kampanii wciąż przed nami" - powiedział Kiciński podczas konferencji prasowej.

CD Projekt planuje uruchomić jesienią mobilną wersję gry "Gwint" na telefony marki Apple - poinformował prezes Adam Kiciński.

„Miło mi ogłosić, że będzie w tym roku mobilna wersja 'Gwinta'” – powiedział Kiciński podczas konferencji. Dodał, że gra w wersji na telefony marki Apple zostanie uruchomiona jesienią, natomiast później nastąpi debiut na telefony z systemem Android.

Targi E3, które odbywają się w czerwcu w Los Angeles, to "najlepszy moment na ogłoszenie daty premiery dużych gier" – ocenił prezes Kiciński. Dodał, że okres przed premierą "Cyberpunk 2077" nie jest dobrym okresem do wypłaty dywidendy.

"Chcemy, żeby tegoroczne E3 były najważniejsze w historii. Planujemy mocny show, żeby te targi były lepsze niż najważniejsze dotychczas dla nas w ub.r." - powiedział Kiciński podczas konferencji prasowej.

"Przygotowaliśmy niespodzianki, żadną z nich nie jest artystka pop" - dodał prezes.

Wiceprezes ds. finansowych Piotr Nielubowicz wskazał, że CD Projekt "walczy o wolumen sprzedażowy" gry i to - według niego - jest fundamentalne dla marży.

"Cyberpunk" jest już bardzo zaawansowany" - stwierdził Kiciński.

Spokko nie pracuje nad mobilnym "Gwintem" w ramach grupy CD Projekt, poinformował prezes Adam Kiciński.

"Spokko robi zupełnie co innego" - powiedział Kiciński podczas konferencji prasowej w odpowiedzi na pytanie, czy ta spółka jest odpowiedzialna za mobilnego "Gwinta".

**Asbis**

Grupa prognozuje, że w '19 wypracuje ok. 1,7-1,9 mld USD przychodów oraz 8,5-10,0 mln USD zysku netto.

Rada Dyrektorów spółki będzie rekomendowała wypłatę 2,78 mln USD dywidendy z ubiegłorocznego zysku, co daje 0,05 USD/akcję.

**AmRest**

FCapital Dutch, główny akcjonariusz AmRestu, podpisał umowę w sprawie zakupu od Gosha Holdings 23,4 mln akcji spółki, stanowiących 10,67% jej kapitału zakładowego, łącznie za 309,7 mln EUR. Henry McGovern, założyciel spółki, zrezygnował ze swoich obowiązków pełnionych w ramach grupy.

Spółka podała, że oczekuje się, że transakcja zostanie rozliczona w dniu 10 maja 2019 r. Cena za akcję w transakcji wyniesie 13,22 EUR.

FCapital Dutch ma obecnie ok. 56,4% akcji więc dokupując cały posiadany pakiet akcji Gosha Holdings zwiększy swoje zaangażowanie w spółce do około 67%.

AmRest poinformował, że wskutek tej transakcji Henry McGovern, założyciel i członek Rady Dyrektorów AmRestu, zrezygnował ze stanowiska. Obejmuje go Mark Chandler, który od 11 lat pełni w spółce funkcję dyrektora finansowego.

**PKP Cargo**

Grupa w okresie styczeń-luty 2019 roku przewiozła 16,8 mln ton towarów, co oznacza spadek w odniesieniu do ubiegłego roku o 3,6% i jednocześnie jest wynikiem wyższym o 10,5% w porównaniu z 2017 rokiem - podała spółka w komunikacie prasowym.

Przewozy grupy PKP Cargo w samym lutym 2019 roku wyniosły 8,3 mln ton.

**Przemysł**

Projekt ustawy ws. rekompensat dla przemysłów energochłonnych trafi wkrótce pod obrady Rady Ministrów; jesteśmy na ostatniej prostej - powiedziała w środę PAP minister przedsiębiorczości i technologii Jadwiga Emilewicz.

Jak zaznaczyła szefowa resortu przedsiębiorczości i technologii, projekt rekompensat dla przemysłów energochłonnych "nie powstał w związku ze wzrostem cen energii w ubiegłym roku".

"Pracowaliśmy nad nim niemal trzy lata. To są rozwiązania, które znane są w przemysłowych państwach UE: w Niemczech, w Francji, w Hiszpanii, gdzie koszt energii dla przemysłu, który najwięcej zatrudnia, najwięcej wnosi wartości dodanej do gospodarki, jest rekompensowany" - wyjaśniła.



"Ten projekt jest po Stałym Komitecie. Po nim musieliśmy doprecyzować szczegółowe rozwiązania z Ministerstwem Finansów i Ministerstwem Energii. Jesteśmy naprawdę na ostatniej prostej. Za chwilę trafi on pod obrady Rady Ministrów, ponieważ determinacja i decyzja polityczna co do jego realizacji została podjęta" - powiedziała minister.

#### ML System

Spółka planuje uruchomić sprzedaż produktów opartych na ultracienkim szkłe od 3Q'19, poinformował prezes Dawid Cycoń.

#### Warimpex

Grupa liczy, że tegoroczne wyniki będą lepsze niż w 2018 roku, może sfinalizować sprzedaż dwóch hoteli - poinformował PAP Biznes prezes Franz Jurkowitsch. Spółka chce wypłacić dywidendę za 2018 rok na podobnym poziomie jak przed rokiem.

Tegoroczny CAPEX spółki może wynieść 30-40 mln EUR.

"Możemy wydać w tym roku na inwestycje 30-40 mln EUR. Nie planujemy pozyskiwania nowego finansowania poprzez emisję obligacji" - powiedział prezes.

Poinformował, że głównymi celami, jakie zarząd stawia sobie w tym roku jest rozpoczęcie inwestycji w Białymstoku i niektórych nowych projektów w Krakowie, otwarcie hotelu w Niemczech oraz przygotowanie się do nowego projektu biurowego w Sankt Petersburgu.

Spółka szuka możliwości kupna nowych działek pod inwestycje, w tym w Polsce.

Może w tym roku sprzedać dwa hotele.

"Rozważamy sprzedaż dwóch hoteli EuroDisney we Francji. Jest szansa, że sfinalizujemy sprzedaż w tym roku" - powiedział Jurkowitsch.

#### Impel

Spółka wypracowała w lutym ok. 170 mln PLN przychodów.

#### Lokum

Deweloper szacuje potencjał rozpoznania mieszkań w wyniku na 892 w '19, 483 w '20 i 1 766 w '21, co oznacza, że w przyszłym roku spółka dozna "zachwiania" liczby przekazania, poinformowali członkowie zarządu. Wskazali, że w poprzednich latach potencjał rozpoznania przekładał się na raportowane przekazania mieszkań w przeważającej większości - w 2018 r. w 92%, co dało rozpoznanie w wyniku 900 lokali.

"Doświadczaliśmy pewnych opóźnień w przygotowaniu inwestycji i to w kolejnym roku [2020] będzie odczuwalne w wynikach finansowych. Te opóźnienia nie wynikały z naszych zaniedbań, ale z sytuacji w samorządach. Będziemy mieć zachwianie w 2020 r. co do przekazania" - powiedział prezes Bartosz Kuźniar podczas konferencji prasowej.

"W potencjale rozpoznania jesteśmy w wartościach zbliżonych do 2018 r. jeżeli chodzi o bieżący rok, widzimy odczuwalne obniżenie w roku 2020 i zdecydowanie rosnące wskaźniki w latach kolejnych, poczynając od 2021 r." - powiedział dyrektor ds. sprzedaży Eryk Nalberczyński.

Dyrektor podtrzymał cel sprzedażowy na ten rok, ogłoszony na początku stycznia i określony na ok. 800 mieszkań wobec 1 011 rok wcześniej.

"Jesteśmy [o cel] spokojni. Popyt jest niesłabnący" - podkreślił Nalberczyński.

Lokum Deweloper spodziewa się niskiej kontraktacji w pierwszym półroczu, ale jest spokojny o realizację całorocznego planu sprzedaży na 2019 rok na poziomie ok. 800 lokali - poinformował w środę zarząd.

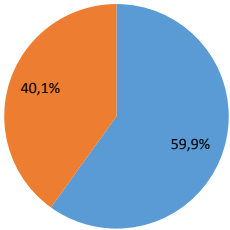
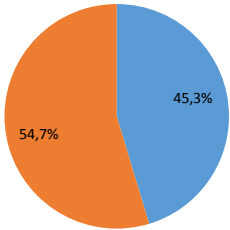
#### Giełda

Komisja Nadzoru Finansowego zawiesiła postępowania w sprawie zatwierdzenia prospektu emisyjnego spółki Smyk Holding.

Pozyskanie nowych emitentów ma kluczowe znaczenie dla rozwoju giełdy - wskazał w środę wiceprezes GPW Jacek Fotek. Dodał, że dziewięć spółek czeka na zatwierdzenie przez KNF prospektów emisyjnych, a sześć złożyło dokumenty i oczekuje na wprowadzenie na NewConnect.

"Pozyskanie nowych emitentów ma kluczowe znaczenie dla rozwoju giełdy. W ramach naszych inicjatyw strategicznych uruchamiamy m.in. inicjatywę GPW Growth, która jest skierowana do prywatnych spółek, które w przyszłości bliższej lub dalszej mogłyby wejść na rynek regulowany. Identyfikujemy wciąż wiele spółek, które współpracując z różnymi stowarzyszeniami m.in. firm rodzinnych napotykać na barierę wzrostu lub problem sukcesji" - poinformował Fotek w środę podczas czatu inwestorskiego.

Jedną z barier - jak podkreślił - jest ciągle brak wystarczającej wiedzy o tym rynku lub bariera edukacyjna. "Staramy się cały czas współpracować z funduszami ventures capital, które są również naturalnym dostawcą debiutów na giełdę" - wskazał. Jego zdaniem niebagatelny wpływ na rynek IPO ma stan i kondycja rynku oraz perspektywy dotyczące wycen.

| <b>Ferro</b>          | Spółka zmieniła datę publikacji raportu za 4Q'18 z dn. 9 kwietnia na 29 marca br.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |             |         |        |       |             |       |             |         |        |       |             |       |
|-----------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|---------|--------|-------|-------------|-------|-------------|---------|--------|-------|-------------|-------|
| <b>Radpol</b>         | Grupa podpisała z Veolia Energia Polska porozumienie ramowe na dostawę produktów spółki m.in. materiałów preizolowanych. Minimalna wartość zakupów zrealizowanych tą umową wynieść ma 5 mln PLN netto rocznie, czyli 15 mln PLN w trakcie trwania całego porozumienia.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |             |         |        |       |             |       |             |         |        |       |             |       |
| <b>Intersport</b>     | Spółka otworzyła sklep outletowy w Gliwicach o pow. 398 mkw. Tym samym sieć liczy obecnie 30 sklepów o pow. 27,8 tys. mkw.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |             |         |        |       |             |       |             |         |        |       |             |       |
| <b>QubicGames</b>     | Spółka zawarła z firmą Red Dev Studio z siedzibą w Olsztynie umowę wydawniczą, określającą szczegóły przystosowania i wydania gry "Down to Hell" na konsolę Nintendo Switch.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |             |         |        |       |             |       |             |         |        |       |             |       |
| <b>Bloober Team</b>   | Spółka zdecydowała, że gra "Layers of Fear 2" ukaże się w 2Q'19 na PlayStation 4, Xbox One oraz komputerach PC. Cena Gry została ustalona na wyjściowym poziomie 29,99 EUR/USD, jednakże na różnych terenach ceny mogą być odmienne.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |             |         |        |       |             |       |             |         |        |       |             |       |
| <b>Mennica Polska</b> | <p>Golub GetHouse ocenia, że sprzedaż budynku Mennica Legacy Tower może nastąpić na przełomie 2019/2020 r., poinformował prezes Cezary Jarząbek.</p> <p>"My chcemy z tej inwestycji wyjść, taki był plan od początku. Proces jest na etapie zbierania ofert od potencjalnych nabywców, zobaczymy jakie one będą. Perspektywa sprzedaży tego budynku to, myślę, 4Q'19-1Q'20" - powiedział Jarząbek dziennikarzom po uroczystości zawieszenia wiechy na biurowcu.</p> <p>Przypomniał, że w procesie uczestniczy też Mennica Polska, jako partner posiadający 50% udziałów. Według niego, z "timingu" procesu wynika, że Mennica powinna zdecydować o swoim wyjściu z inwestycji lub wykupie pozostałych 50% w 2-3Q'19.</p> <p>"Transakcja będzie mogła zostać zamknięta, gdy budynek zostanie oddany do użytkowania. To nastąpi we wrześniu-październiku tego roku" - powiedział Jarząbek. Oceniał, że prace są realizowane zgodnie z harmonogramem i termin powinien zostać dotrzymany.</p> <p>Pierwszy kwartał 2019 roku upływa dla Mennicy bez zaskoczeń - wynika z wypowiedzi prezesa spółki Grzegorza Zambrzyckiego dla PAP Biznes.</p> |             |         |        |       |             |       |             |         |        |       |             |       |
| <b>Labo Print</b>     | Spółka zmieniła datę publikacji raportu za 4Q'18 z dn. 31 marca na 30 kwietnia br.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |             |         |        |       |             |       |             |         |        |       |             |       |
| <b>Grupa Azoty</b>    | <p>Zarząd Grupy Azoty zdecydował o objęciu 9,78 mln akcji nowej emisji spółki celowej PDH Polska po cenie emisyjnej 10 PLN za akcję.</p> <p><i>BDM: po objęciu akcji nowej emisji Grupa Azoty przejmie kontrolę nad spółką PDH Polska (54,7%). Całkowite inwestycje w projekt sięgną 402 mln PLN (budżet ok. 6 500 mln PLN).</i></p> <div> <p><b>Dotychczasowi udziałowcy PDH Polska</b></p>  <table border="1"> <thead> <tr> <th>Udziałowiec</th> <th>Procent</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Police</td> <td>59,9%</td> </tr> <tr> <td>Grupa Azoty</td> <td>40,1%</td> </tr> </tbody> </table> <p>Źródło: BDM, spółka</p> </div> <div> <p><b>Udziałowcy PDH Polska po emisji</b></p>  <table border="1"> <thead> <tr> <th>Udziałowiec</th> <th>Procent</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Police</td> <td>45,3%</td> </tr> <tr> <td>Grupa Azoty</td> <td>54,7%</td> </tr> </tbody> </table> <p>Źródło: BDM, spółka</p> </div>                              | Udziałowiec | Procent | Police | 59,9% | Grupa Azoty | 40,1% | Udziałowiec | Procent | Police | 45,3% | Grupa Azoty | 54,7% |
| Udziałowiec           | Procent                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |             |         |        |       |             |       |             |         |        |       |             |       |
| Police                | 59,9%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |             |         |        |       |             |       |             |         |        |       |             |       |
| Grupa Azoty           | 40,1%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |             |         |        |       |             |       |             |         |        |       |             |       |
| Udziałowiec           | Procent                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |             |         |        |       |             |       |             |         |        |       |             |       |
| Police                | 45,3%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |             |         |        |       |             |       |             |         |        |       |             |       |
| Grupa Azoty           | 54,7%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |             |         |        |       |             |       |             |         |        |       |             |       |
| <b>Introl</b>         | Grupa zdecydowała o objęciu odpisem aktualizującym pożyczki udzielone spółce zależnej Smart In na łączną kwotę 19,2 mln PLN, wraz z odsetkami w wysokości 1,2 mln PLN.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |             |         |        |       |             |       |             |         |        |       |             |       |
| <b>Sanok</b>          | Spółka zawarła z DNB Bank Polska umowę o wielowalutowy limit kredytowy w rachunku bieżącym do kwoty 100 mln PLN do wykorzystania w EUR i PLN.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |             |         |        |       |             |       |             |         |        |       |             |       |

|                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|--------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Medicalgorithmics</b> | <p>Udział aktywnych urzędzeń spółki na rynkach poza Stanami Zjednoczonymi może przekroczyć w 2019 roku próg 20%. w łącznej puli urzędzeń - poinformował w środę prezes Marek Dziubiński. W tym roku spółka chce skupić się na uzyskaniu kodów refundacyjnych w Niemczech i Wielkiej Brytanii.</p> <p>"Prowadzimy bardzo zaawansowane rozmowy z jednym z banków w Polsce, aby dodatkowo zagwarantować sobie finansowanie w kwocie około 20 mln zł celem zabezpieczenia bieżącej płynności i możliwości realizowania inicjatyw rozwojowych" - powiedział podczas konferencji Maksymilian Sztandera, dyrektor finansowy Medicalgorithmics.</p> <p>Dodał, że grupa posiada wystarczające środki pieniężne na pokrycie zobowiązań wynikających z obligacji o wartości 50 mln zł, które zapadają w kwietniu 2019 roku.</p> |
| <b>Izoblok</b>           | Fundusze zarządzane przez Noble Funds TFI zmniejszyły łączny udział w ogólnej liczbie głosów w Izobloku do 4,9%.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| <b>PZU</b>               | Rada nadzorcza PZU SA powołała Pawła Surówkę w skład zarządu nowej kadencji, powierzając mu pełnienie funkcji prezesa.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| <b>CDRL</b>              | Spółka zmieniła datę publikacji raportu za 4Q'18 z dn. 29 marca na 8 kwietnia br.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>ES System</b>         | <p>W 4Q'18 grupa wypracowała ok. 49,3 mln PLN przychodów, ok. 0,9 mln PLN EBITDA oraz poniosła stratę netto w wys. 0,8 mln PLN.</p> <p>Zarząd spółki zawnioskował o przeznaczenie zysku wypracowanego w '18 na kapitał zapasowy. W uzasadnieniu wskazano, że brak dywidendy jest związany z realizacją planu inwestycyjnego.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| <b>Ulma</b>              | W '18 grupa wypracowała ok. 223,7 mln PLN przychodów, ok. 55,8 mln PLN EBIT oraz 47,0 mln PLN zysku netto.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>Selvita</b>           | <p>W '18 grupa wypracowała ok. 110,1 mln PLN przychodów z działalności operacyjnej, poniosła stratę EBIT na poziomie ok. 11,8 mln PLN oraz osiągnęła 0,9 mln PLN zysku netto.</p> <p>Selvita zamierza podzielić się na dwie spółki, z których pierwsza skupi się na rozwoju własnych projektów w obszarze małych cząsteczek o potencjale terapeutycznym w onkologii, a druga będzie świadczyć laboratoryjne usługi badawczo-rozwojowe na rzecz klientów zewnętrznych. Oba podmioty mają być notowane na GPW. Grupa podała, że podział ma zostać sfinalizowany w 4Q'19.</p>                                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>PCM</b>               | <p>W '18 spółka osiągnęła 621,8 mln PLN przychodów oraz ok. 0,9 mln PLN zysku netto.</p> <p>PCM odstąpił od przyjętej polityki dywidendowej, która zakłada, przy uwzględnieniu odpowiedniego poziomu płynności grupy kapitałowej oraz kapitału niezbędnego do rozwoju jej działalności, wypłatę dywidendy z zysków osiągniętych w latach 2018-2020 w kwocie 1-2 PLN na akcję, podała spółka.</p> <p>Rekomendowany przez zarząd sposób podziału zysku uzasadniony jest potrzebą zapewnienia spółce niezbędnego poziomu kapitałów własnych do budowania długoterminowych planów finansowania działalności operacyjnej, podano także.</p>                                                                                                                                                                               |
| <b>JHM</b>               | W '18 spółka osiągnęła 143,2 mln PLN przychodów, ok. 25,5 mln PLN EBIT i 17,4 mln PLN zysku netto.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| <b>11 Bit Studios</b>    | W '18 spółka osiągnęła 82,1 mln PLN przychodów, ok. 46,9 mln PLN EBIT i 37,5 mln PLN zysku netto.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>Stelmet</b>           | Rada nadzorcza spółki podjęła uchwałę o powołaniu zarządu na kolejną, wspólną, trzyletnią kadencję w dotychczasowym składzie ze Stanisławem Bieńkowskim jako prezesem.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| <b>Energetyka</b>        | Polska była w 2018 r. wśród 11 krajów na świecie, które zainicjowały inwestycje w elektrownie węglowe (Ostrołęka). - Rzeczpospolita                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>PGNiG</b>             | PGNiG planuje inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe o wartości ponad 6,6 mld PLN w br. i liczy, że ich zrealizowana wartość będzie bliska prognoz. - Parkiet                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>FMCG</b>              | Nielsen: Sprzedaż FMCG na stacjach paliw wzrosła o 23,8% w 2018 r., w dyskontach - o 7,4%, w małych sklepach spożywczych - spadła o 0,4%. - Gazeta Wyborcza                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |

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