

Redaktor wydania: Adrian Górniak/ Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Dobra sesja w Warszawie

Wczorajsza sesja w Warszawie przebiegła pod dyktando byków. WIG wzrósł 2,0%, a WIG20 2,4%. Nieco słabsze były małe (sWIG80 1,6%) i średnie (mWIG40 0,6%) spółki. Wśród dużych spółek największe wzrosty zanotował PGNiG (15,3%), po informacji o wygraniu postępowania arbitrażowego przeciwko Gazpromowi. Rosły także kursy PKN Orlen (6,1%), PGE (4,7%) i KGHM (4,2%). Od dołka z 12 marca WIG20 i WIG zyskały już odpowiednio 16% i 12%. Pozytywne nastroje były również widoczne na innych parkietach europejskich (DAX 1,2%, CAC 0,4%, FTSE 2,0%). Z kolei sesja w USA zakończyła się spadkami. DJIA stracił -1,8%, a S&P -1,6%. Dzisiaj w trakcie sesji poznamy odczyty PMI dla przemysłu w Polsce i w Niemczech w marcu. Giełdy światowe będą natomiast wyczekiwały na kolejną rundę stymulacji fiskalnej ze strony USA. Pakiet stymulacyjny przygotowuje również rząd w Japonii. Tymczasem giełdy w Azji zakończyły sesję w większości spadkami. Także kontrakty w USA zaczęły dzień na czerwono.

Michał Fidelus

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- COVID-19: stabilizacja we Włoszech, Hiszpanii, Niemczech; przyspieszenie we Francji; kolejny rekord zachorowań w USA; Rząd PL wprowadza kolejne restrykcje [komentarz BDM];
- PGE: wyniki zbliżone do szacunków, brak tradycyjnego slajdu o perspektywach 2020 [komentarz BDM];
- Ciech: oczyszczona EBITDA 4/10% powyżej naszych oczekiwań/konsensusu, bardzo dobry cash flow i spadek zadłużenia [komentarz BDM];
- PGNiG: Koncern rozpoczyna proces odzyskiwania nadpłaconych środków od Gazpromu – J. Kwieciński;
- PKN Orlen, Energa: PKN Orlen ma bezwarunkową zgodę KE na przejęcie Energii;
- VRG: Spółka liczy się ze spadkiem przychodów oraz erozją marży w '20;
- Amica: Spółka planuje aktualizację strategii HIT 2023 po kryzysie;
- AmRest: Grupa zawiesiła założenia dot. rozwoju spółki w '20 w związku z pandemią;
- Santander: Zarząd spółki rekomenduje niewypłacanie dywidendy;
- Enea, Energa: Informacje o utworzeniu odpisów na aktywach spółek;
- LPP: Wynagrodzenie członków zarządu spółki od kwietnia zostało obniżone do 1 PLN;
- JSW: Grupa notuje spadek produkcji węgla;
- Mercator Medical: Spółka oczekuje, że wpływ pandemii będzie widoczny w wynikach najbliższych okresów;
- Banki: Klienci złożyli ok. 200 tys. wniosków o wakacje kredytowe – ZBP;
- GPW/Rynek kapitałowy: Należy przyspieszyć realizację SRK – M. Dietl;
- Benefit Systems: Spółka oczekuje znaczącego negatywnego wpływu epidemii na wyniki 2Q'20;
- CCC: Spółka ma porozumienia z instytucjami finansującymi do 30 czerwca br.;
- Krynica Vitamin: Spółka planuje uruchomić produkcję płynu do dezynfekcji rąk;
- Getin Hld., Artifex Mundi, ZPUE, Impel, Oponeo, Solar, PBKM, Atende, Ceramika NG: Wyniki za '19;
- Rafamet, Rank Progress, PGO, BIK, Krakchemia: Wstępne dane za '19.

WYKRES DNIA

Kurs akcji PGNiG rośnie o ponad 15% w reakcji na długo oczekiwany wyrok Sądu Arbitrażowego ws. rozliczeń z Gazpromem (zawyżone koszty gazu od 2014 roku w kwocie ok. 1,5 mld USD czyli 6,2 mld PLN- 1,07 PLN/akcję). Od początku roku strata wynosi ok. 20%, a spółka zachowuje się relatywnie lepiej niż sektor i rynek.

PGNiG daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: wtorek, 31 marca 2020

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 512,8	2,4%	-29,6%
WIG30	1 737,0	2,2%	-29,7%
mWIG40	2 850,1	0,6%	-27,1%
sWIG80	10 261,3	1,8%	-14,8%
WIG	41 624,6	2,0%	-28,0%
WIG Banki	4 154,7	0,0%	-38,6%
WIG Bud	1 928,4	1,9%	-15,4%
WIG Chemia	5 980,7	3,1%	-28,7%
WIG Dew	1 886,6	0,7%	-23,3%
WIG Energia	1 219,9	3,0%	-37,8%
WIG Games	20 415,8	2,6%	8,8%
WIG IT	2 663,1	1,7%	-6,0%
WIG Media	4 131,8	0,7%	-23,1%
WIG Paliwa	4 347,5	7,1%	-33,0%
WIG Spoż	2 543,3	-1,3%	-18,6%
WIG Surowce	1 913,1	3,8%	-38,1%
WIG Telco	737,8	-0,6%	-15,5%
DAX	9 935,8	1,2%	-25,0%
CAC40	4 396,1	0,4%	-26,5%
BUX	33 134,9	3,6%	-28,1%
S&P500	2 584,6	-1,6%	-20,0%
DJIA	21 917,2	-1,8%	-23,2%
Nasdaq Comp	7 700,1	-0,9%	-14,2%
Bovespa	73 019,8	-2,2%	-36,9%
Nikkei225	18 596,6	-1,7%	-21,4%
S&P/ASX 200	5 173,4	1,9%	-22,6%
Złoto	1 577,2	-2,8%	3,9%
Miedź	4 769,5	-0,4%	-22,7%
Ropa	20,5	1,9%	-65,8%
EUR/PLN	4,56	0,4%	7,1%
USD/PLN	4,13	0,5%	8,8%
CHF/PLN	4,29	0,2%	9,5%
EUR/USD	1,10	-0,2%	-1,6%
USD/JPY	107,54	-0,2%	-1,0%

FW20

	Wartość	Zmiana
Kurs otwarcia	1 492	22 1,50%
Kurs zamknięcia	1 519	45 3,05%
Kurs min.	1 484	48 3,34%
Kurs max.	1 523	38 2,56%
Wolumen obrotu	34 286	6 612 23,89%
Otwarte pozycje	44 459	543 1,24%

Indeksy GPW

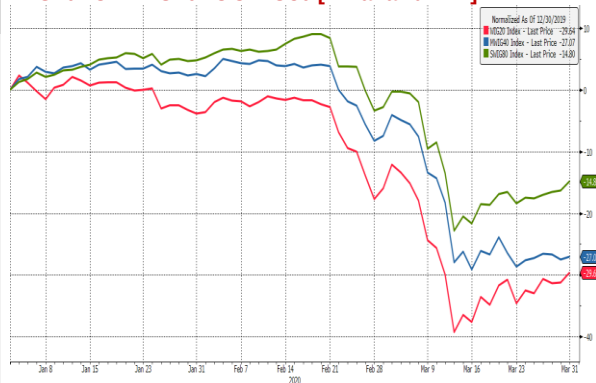
Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	1 486,89	1 484,33	1 523,49	1 512,84	2,4%	886
WIG30	1 711,21	1 711,21	1 748,64	1 736,97	2,2%	941
mWIG40	2 847,70	10 167,54	10 268,14	2 850,06	0,6%	112
sWIG80	10 167,54	2 819,36	2 865,14	10 261,33	1,8%	32
WIG-PL	42 487,48	42 339,85	42 523,46	42 523,46	2,0%	1 085
WIG	41 042,71	41 033,74	41 854,30	41 624,62	2,0%	1 088

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allor	12,88	1 682	-0,2%	-55,1%
CCC	29,98	1 234	0,7%	-72,7%
CD Projekt	289,10	27 788	2,9%	3,4%
Cyfrowy P.	23,82	15 234	-1,2%	-14,7%
Dino	162,10	15 892	0,1%	12,6%
JSW	12,44	1 461	-0,1%	-41,8%
KGHM	59,82	11 964	4,2%	-37,4%
Lotos	51,86	9 588	1,7%	-38,0%
LPP	5 230,00	9 688	0,7%	-40,7%
mBANK	221,80	9 393	-1,2%	-43,0%
Orange	5,94	7 789	-0,4%	-16,6%
Pekao	56,14	14 735	0,3%	-44,1%
PGE	3,81	7 118	4,7%	-52,2%
PGNiG	3,44	19 877	15,3%	-20,5%
PKN Orlen	55,70	23 823	6,1%	-35,1%
PKOBP	22,62	28 275	0,5%	-34,4%
Play	29,28	7 444	-0,1%	-16,3%
PZU	31,33	27 054	3,2%	-21,7%
Santander Polska	173,50	17 712	-0,3%	-43,6%
Tauron	1,12	1 959	2,6%	-31,8%

mWIG40							
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC
11 bit st.	360,00	823	2,9%	-10,0%	GPW	34,50	1 448
Amica	84,30	655	6,0%	-38,5%	GTC	6,36	3 088
Amrest	18,50	4 062	-1,0%	-57,3%	Handlowy	42,00	5 488
Asseco PL	58,00	4 814	1,7%	-8,9%	ING BSK	148,80	19 359
Azoty	20,70	2 053	1,5%	-29,3%	Inter Cars	145,00	2 054
Benefit Sys.	710,00	2 030	-5,3%	-19,5%	Kemmel	33,00	2 773
BNP Paribas	48,30	7 120	1,0%	-29,0%	Kęty	317,00	3 037
Bogdanka	17,90	609	-0,1%	-48,6%	Kruk	65,50	1 243
Budimex	157,80	4 029	1,2%	-8,3%	Livechat	42,15	1 085
Ciech	27,00	1 423	3,8%	-32,0%	Mabion	19,40	266
Comarch	186,00	1 513	7,5%	-0,5%	Millennium	3,22	3 909
Develia	1,89	847	2,3%	-25,5%	Neuca	416,00	1 932
Dom Dev.	72,00	1 805	0,0%	-23,9%	Orbis	111,50	5 138
Echo	3,89	1 605	2,4%	-16,7%	PKP Cargo	10,26	460
Enea	4,73	2 090	1,8%	-40,2%	PlayWay	306,50	2 023
Energa	6,90	2 857	2,2%	-2,5%	Stalprodukt	123,80	691
Eurocash	17,00	2 366	1,7%	-22,2%	Ten Square	283,00	2 049
Famur	2,25	1 290	0,7%	-24,7%	VRG	1,85	434
Forte	11,20	268	0,9%	-63,3%	Wawel	620,00	930
Getin	1,06	202	0,4%	-36,3%	WP.PL	54,00	1 569

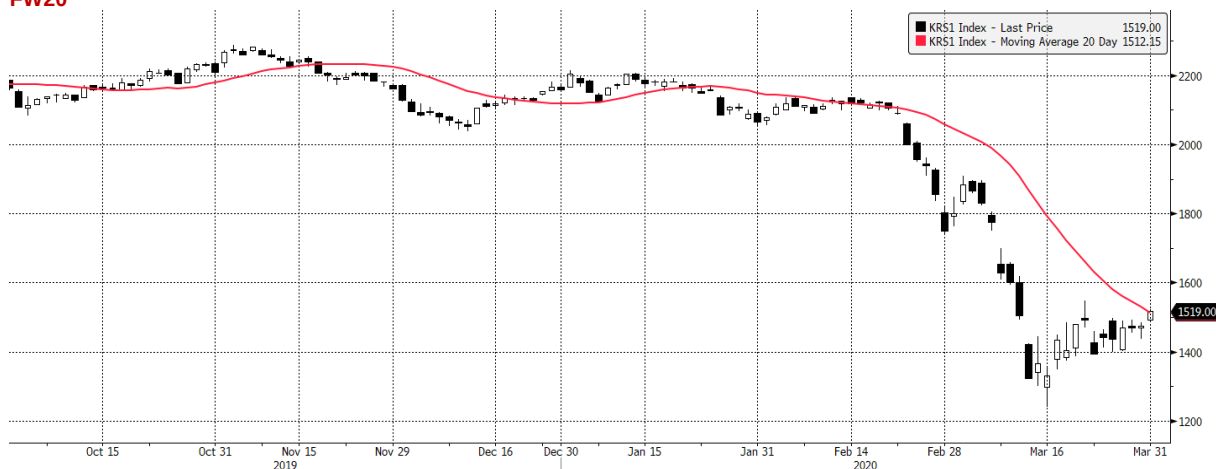
WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



WIG20 Index (WIG20) g1598 Daily 01OCT2019-31MAR2020 Copyright 2020 Bloomberg Finance L.P.

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

FW20



KRS1 Index (VSE WIG20 Index Future) g1598 Daily 01OCT2019-31MAR2020

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright 2020 Bloomberg Finance L.P.

31-Mar-2020 19:10:03

WIG20



WIG20 Index (WIG20) g1599 Daily 01OCT2019-31MAR2020

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright 2020 Bloomberg Finance L.P.

31-Mar-2020 19:10:42

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

COVID-19

Codzienny monitoring COVID-19.

BDM: Minął 82 dzień epidemii w Chinach, 61 we Włoszech, 37 w Niemczech i 28 w Polsce. Wirus jest obecny w 202 krajach. Liczba globalnych przypadków przekroczyła 858 tys. (+73 tys.). Aktywnych przypadków jest 638 tys. (+56 tys.).

Na godzinę sporządzenia raportu Chiny nie poinformowały o nowych zakażeniach. Od 17.03 praktycznie brak tam nowych zachorowań, a wszystkie zgłoszone pochodziły z zagranicy. Na ulicach życie powoli wraca do normy, a gospodarka do poprzedniej aktywności (przemysłowy PMI 52 pkt. w marcu).

W USA we wtorek przybyło rekordowe 24 tys. przypadków. W NY zakażeń jest więcej niż w Hubei, czyli epicentrum pandemii.

We Włoszech przybyło ok. 4 tys. nowych zakażeń, co jest porównywalne do poniedziałku i oznacza wyraźny spadek wobec tempa notowanego w ostatnich 12 dniach na poziomie 5-6 tys. dziennie. Zmarło znowu ponad 800 os. (łącznie 12,4 tys.), a więc śmiertelność zbliża się do 12%, co podważa oficjalną liczbę zakażonych). We Włoszech nastąpił szczyt zakażeń koronawirusem - ogłosił we wtorek szef Instytutu Zdrowia Silvio Brusaferro.

Stabilne przyrosty w Niemczech i Hiszpanii. Ico mniejsze w Holandii, Austrii, Belgii. Mniejsze przyrosty również w Niemczech, Holandii, Belgii czy Szwajcarii. Duży wzrost notuje Francja (aż 7,6 tys. przypadków czyli prawie najwięcej w Europie). Wg. tamtejszego MZ nowe zakażenia się ustabilizowały.

W Polsce na dzień 30.03 było 2311 przypadków (+256 vs +193 dzień wcześniej), co oznacza wzrost tempa po 2 dniach spadków. Niestety zmarło 33 os. (poprzednio 21- wskaźnik śmiertelności 1,4%). Najwięcej przypadków (544) i najwięcej nowych (57) tradycyjnie w Mazowieckim. Aż 55 przypadków w Śląskim (łącznie 264). Najbardziej „zarażoną” populację ma Mazowieckie. Ministerstwo Zdrowia podało, że wykonało rekordowe. 4800 testów po dwóch dniach spadków. Wskaźnik pozytywnych wzrósł > 4%, co świadczy o wciąż niewystarczającym testowaniu. W relacji do państw europejskich znajdujemy się na szarym końcu pod względem „sprawdzonej” populacji.

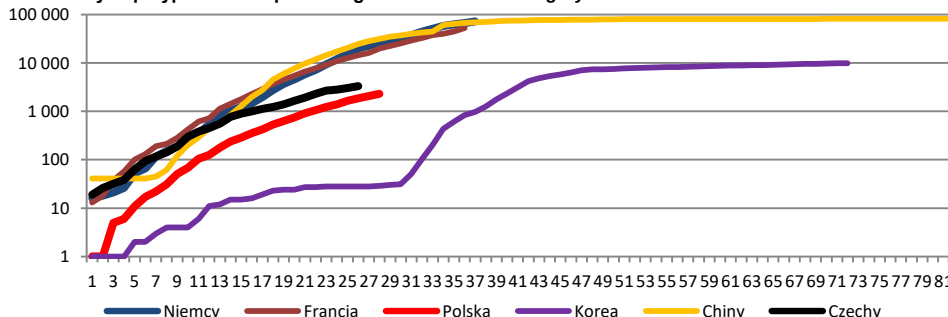
Polski rząd wprowadza kolejne obostrzenia: godzina dla seniora 10-12 w sklepach, max. liczba os. w sklepach (3x ilość kas), obowiązek rękawiczek w sklepach, zamknięte wszystkie punkty usługowe, zakaz poruszania się dzieci <18 lat bez opieki, zachowanie 2m odstępu, zamknięte hotele i sklepy budowlane w weekendy.

	TEMPO nowych zarażeń/dzień															
	RAZEM	Chiny	inne	Korea	Włochy	Iran	Niemcy	Francja	Hiszpania	Polska	USA	Szwajc.	UK	Norwegia	Holandia	Austria
15 mar	12 833	16	12 817	74	3 590	1 169	1 288	924	1 485	21	672	842	232	172	176	205
16 mar	13 113	21	13 092	84	3 233	1 053	1 428	1 210	1 630	52	875	136	171	84	278	156
17 mar	15 987	13	15 974	93	3 526	1 178	2 126	1 097	2 398	61	1 284	389	407	143	292	316
18 mar	20 633	34	20 599	152	4 207	1 192	2 606	1 404	2 084	49	3 808	334	676	92	346	314
19 mar	26 567	39	26 528	87	5 322	1 046	3 347	1 861	4 167	68	4 901	1 146	643	228	409	367
20 mar	30 753	41	30 712	147	5 986	1 237	4 528	1 617	3 494	70	5 409	1 393	714	177	534	375
21 mar	31 899	46	31 853	98	6 557	966	2 516	1 847	3 925	111	7 118	1 248	1 035	200	637	636
22 mar	30 618	39	30 579	64	5 560	1 028	2 509	1 559	3 272	98	8 009	611	665	218	573	558
23 mar	42 579	78	42 501	76	4 789	1 411	4 183	3 838	6 368	115	11 244	1 321	967	240	545	892
24 mar	35 587	47	35 540	100	5 249	1 762	3 935	2 448	6 922	152	8 769	1 082	1 427	241	811	809
25 mar	54 446	67	54 379	104	5 210	2 206	4 332	2 929	7 457	150	13 575	1 020	1 452	234	852	305
26 mar	60 469	55	60 414	91	6 203	2 389	6 615	3 922	8 271	170	17 105	914	2 129	272	1 019	1 321
27 mar	65 195	54	65 141	146	5 909	2 926	6 933	3 809	7 933	168	18 662	1 117	2 885	399	1 172	788
28 mar	67 273	45	67 228	105	5 974	3 076	6 824	4 611	7 516	249	19 520	1 148	2 546	261	1 159	574
29 mar	57 619	31	57 588	78	5 217	2 901	4 740	2 599	6 875	224	18 402	753	2 433	252	1 104	517
30 mar	63 457	48	63 409	125	4 050	3 186	4 450	4 376	7 846	193	22 075	1 093	2 619	178	884	830
31 mar	73 085	0	73 085	101	4 053	3 110	4 923	7 578	7 967	256	24 325	683	3 009	179	845	562

RAZEM	przypadki	858 892	81 518	777 374	9 887	105 792	44 605	71 808	52 128	95 923	2 311	188 578	16 605	25 150	4 641	12 595	10 180	12 775	3 308
śmierci	42 158	3 305	38 853	165	12 428	2 898	775	3 523	8 464	33	3 890	433	1 789	39	1 039	128	705	31	
zdrowi	178 100	76 052	102 048	5 567	15 729	14 656	16 100	9 444	19 259	7	7 251	1 823	135	13	250	1 095	1 696	45	
aktywne	638 634	2 161	636 473	4 155	77 635	27 051	54 933	39 161	68 200	2 271	177 437	14 349	23 226	4 589	11 306	8 957	10 374	3 232	

Źródło: BDM, <https://www.worldometers.info/coronavirus/>

Liczba nowych przypadków od pierwszego zarażenia- skala logarytmiczna



Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.

ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 35, 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 sporządzającego raport.

PGE

Spółka opublikowała finalne wyniki za 2019 rok

Zielony kierunek jest możliwy do osiągnięcia przy uwzględnieniu konwencjonalnej podstawy, która umożliwi bilansowanie coraz większej liczby powstających źródeł odnawialnych oraz zapewni naszej gospodarce i społeczeństwu stabilne dostawy energii elektrycznej i ciepła- LdA.

Prezentacja do pobrania: <https://www.gkpge.pl/Relacje-inwestorskie/Materialy-do-pobrania>

Wideo konferencja w czwartek 02.04 o 10:00 www.gkpge.pl/relacje-inwestorskie

Wybrane dane finansowe [mIn PLN]

	4Q'18	4Q'19	r/r	4Q'19 szac. 04.02.2020	4Q'19 szac. 13.03.2020	4Q'19P BDM*	różnica	2018	2019	r/r
Przychody	6 984	9 694	39%			7 668	26,4%	25 947	37 627	45%
Wynik brutto na sprzedaży	819	-5 931	-824%			-6 313		4 902	-2 507	-151%
EBITDA adj.	1 469	1 703	16%	1 683	1 683	1 613	5,6%	6 367	6 637	4%
EBITDA	1 231	1 069	-13%	1 046	1 046	1 291	-17,2%	6 704	7 141	7%
E. Konwencjonalna	297	115	-61%	114	114	225	-49,0%	2 343	2 880	23%
Ciepło	275	321	17%	321	321	354	-9,3%	898	1 186	32%
E. Odnawialna	109	107	-2%	126	126	122	-12,1%	463	517	12%
Dystrybucja	570	496	-13%	496	496	589	-15,7%	2 503	2 306	-8%
Obrót	-196	-253		-252	-252	-259		491	280	-43%
Pozostałe/korekty	176	283	61%	241	241	260	8,8%	6	-28	-567%
EBIT	116	-7 243				-6 816		2 482	-4 175	-268%
Zysk brutto	33	-8 127				-6 908		2 192	-5 362	-345%
Zysk netto	-199	-6 135		-309	-6 109	-5 595		1 498	-3 961	-364%
Produkcja e.e. [TWh]	16,82	14,88	-12%	14,88	14,88			65,91	58,32	-12%
brunatny	9,60	7,36	-23%	7,38	7,38			38,92	32,12	-17%
kamienny	5,33	5,41	2%	5,40	5,40			20,80	19,06	-8%
gaz	1,25	1,37	10%	1,37	1,37			4,12	4,49	9%
el. szczytowo-pompowe	0,12	0,20	67%	0,20	0,20			0,39	0,65	67%
woda	0,05	0,05	0%	0,05	0,05			0,37	0,37	0%
wiatr	0,32	0,36	13%	0,36	0,36			1,06	1,27	20%
biomasa	0,14	0,12	-14%	0,11	0,11			0,24	0,32	33%
odpady komunalne	0,01	0,01	0%	0,01	0,01			-	0,04	
Sprzedaż ciepła [PJ]	17,27	16,31	-6%	16,31	16,31			49,66	48,66	-2%
Sprzedaż e.e. do końcowych	11,06	11,23	2%	11,23	11,23			42,57	44,01	3%
Dystrybucja e.e.	9,33	9,26	-1%	9,26	9,26			36,41	36,38	0%
Cena e.e. zrealizowana [PLN/MWh]	180,4	251,0	39%	251,0	251,0			176,0	247,0	40%
EV/EBITDA skoryg. 12m		2,8								
P/E 12m		---								

Źródło: BDM, spółka. *- prognoza sprzed szacunków, po odpisach

Perspektywy EBITDA 2020

	3Q'19 (13.11.2019)	4Q'19 (31.03.2020)
E. Konwencjonalna	spadek: cena e.e. 275-280 PLN/MWh, spadające marże, mniejsze remonty Bełchatów/Turów, wyższy wolumen z WK (Opole), stabilne ceny WK, brak darmowych CO2 (-8,5 MT), brak dodatkowego 1 mld PLN z CO2	?
Ciepłownictwo	spadek: ubytek praw CO2 (-1 MT), brak dodatkowych 0,3 mld PLN z CO2	?
E. Odnawialna	spadek: wysoka baza (wietrzność'19), nowe FW 200 GWh, wzrost kosztów operacyjnych z tyt. offshore	?
Obrót	spadek: warunki rynkowe wpływają na marże, brak efektu rozwiązania rezerwy na G	?
Dystrybucja	stabilnie: WRA wyższe o 0,7 mld PLN (17,5 mld PLN) +113 mln PLN z tyt. AML, spadek WACC do 5,5%	?

Źródło: BDM, spółka.

BDM: skorygowana EBITDA nieznacznie lepsza niż szacunki z 04.02 (+1%) i 6% wyższa niż nasze prognozy sprzed szacunków. Spółka nie podała tradycyjnego slajdu z perspektywami na 2020 rok.

COVID-19: spółka identyfikuje ryzyko dalszego obniżenia krajowego zużycia e.e., które może spowodować spadek przychodów i marży z tytułu wytwarzania, dystrybucji i sprzedaży energii. W przypadku działalności produkcyjnej większość sprzedaży została zakontraktowana w okresach poprzednich, dlatego w krótkim terminie negatywny wpływ niższych wolumenów produkcyjnych segmentu Energetyka Konwencjonalna powinien być w dużym stopniu ograniczony. Negatywny wpływ powinien być związany z potencjalnymi redukcjami ze strony OSP, skutkujący niższą produkcją realizowaną z węgla brunatnego, która charakteryzuje się relatywnie stałą strukturą kosztów. Grupa PGE spodziewa się natomiast wpływu na wolumeny i ceny kontraktacji dla kolejnych okresów, przy czym na obecnym etapie nie jest możliwe oszacowanie tego wpływu.

Ciech

Spółka opublikowała raport za 2019 rok.

Na kolejne kwartały w biznesie Grupy CIECH patrzymy z optymizmem i dostrzegamy szereg szans rynkowych, jak udana kontraktacja na 2020 rok cen sody czy zabezpieczenie cen kluczowych surowców, takich jak gaz, węgiel czy paliwo piecowe- LdA

Telekonferencja dziś o 11:00

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	4Q'18	4Q'19	r/r	4Q'19P BDM	różnica	4Q'19P Bloom.	różnica	2018	2019	r/r
Przychody	970,8	803,4	-17,2%	862,9	-6,9%	902,8	-11,0%	3 672,7	3 548,9	-3,4%
Wynik brutto na sprzedaży	183,4	205,7	12,1%	216,9	-5,2%			763,4	781,7	2,4%
EBITDA	169,8	175,9	3,6%	161,6	8,8%	152,6	15,3%	654,3	578,0	-11,7%
EBITDA adj.	161,6	167,8	3,8%	161,6	3,8%	152,6	9,9%	633,5	645,7	1,9%
EBIT	92,6	96,9	4,7%	85,9	12,8%	77,0	25,9%	379,2	267,5	-29,5%
Zysk brutto	42,3	53,3	26,0%	67,3	-20,8%			305,0	183,5	-39,8%
Zysk netto	-87,3	35,6	-140,8%	53,1	-33,0%	50,4	-29,3%	112,0	117,7	5,0%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	18,9%	25,6%		25,1%				20,8%	22,0%	
Marża EBITDA adj.	16,6%	20,9%		18,7%		16,9%		17,2%	18,2%	
Marża EBIT	9,5%	12,1%		10,0%		8,5%		10,3%	7,5%	
Marża zysku netto	-9,0%	4,4%		6,2%		5,6%		3,1%	3,3%	
P/E 12m		12,1								
EV/EBITDA 12m		4,5								

Źródło: BDM, spółka

Sprzedaż segmentowa i geograficzna [mln PLN]

	3Q'17	4Q'17	1Q'18	2Q'18	3Q'18	4Q'18	1Q'19	2Q'19	3Q'19	4Q'19
Sprzedaż geograficzna										
Dynamika r/r	-2,1%	5,9%	-1,4%	5,7%	5,6%	0,9%	7,6%	1,2%	-3,9%	-17,2%
Polska	7,5%	17,8%	4,2%	-8,0%	-3,3%	4,6%	6,2%	11,4%	10,3%	-14,9%
Niemcy	-17,6%	-10,0%	-4,5%	17,9%	10,1%	-7,6%	10,4%	-3,0%	0,5%	3,9%
Azja	28,2%	33,9%	10,7%	49,9%	29,8%	19,0%	-1,2%	-25,7%	-53,5%	-65,5%
w tym Indie							-18,6%	-29,8%	-73,3%	-75,9%
Czechy	-0,4%	3,5%	-11,2%	-4,5%	7,8%	-13,9%	10,7%	8,6%	4,2%	9,4%
Rumunia	11,3%	20,9%	-22,2%	-3,0%	-1,5%	-9,8%	15,3%	22,0%	-11,7%	-100,0%
Inne	-9,7%	-4,6%	-17,3%	-0,5%	-1,1%	-9,9%	12,3%	-2,3%	-7,3%	-6,9%
Sprzedaż segmentowa										
Dynamika r/r										
Soda ogółem	-3,2%	-0,4%	-3,7%	5,2%	-0,3%	-2,1%	7,5%	2,0%	3,0%	-13,0%
soda kalcynowana ciężka	-5,5%	-1,4%	-6,1%	-3,2%	-6,9%	-2,4%	5,6%	7,9%	2,2%	-9,8%
soda kalcynowana lekka	12,4%	10,5%	-3,3%	8,5%	4,8%	-2,4%	6,7%	-1,5%	-9,3%	-39,2%
sól	-5,8%	-11,2%	1,2%	7,1%	9,4%	17,3%	12,8%	14,3%	6,9%	-4,4%
soda oczyszczona	-5,0%	-5,3%	3,0%	-6,5%	5,4%	2,8%	2,4%	8,4%	3,9%	1,5%
INNE	-13,4%	-2,4%	1,0%	55,2%	20,8%	-13,6%	18,6%	-23,7%	30,2%	5,1%
Organika ogółem	2,4%	-22,9%	-2,9%	-4,4%	13,3%	2,6%	12,9%	9,1%	-14,1%	-20,9%
Żywiec	3,1%	7,5%	-0,2%	-2,3%	17,7%	-0,4%	-9,5%	0,6%	-11,0%	-17,5%
Pianki PUR	22,9%	28,7%	20,4%	-0,1%	-2,7%	-11,1%	-14,5%	-18,0%	-25,5%	-18,3%
Środki ochrony roślin	-25,6%	24,5%	-41,2%	-22,1%	18,5%	29,9%	158,8%	81,8%	19,0%	-28,3%
Uzgodnienie Soda (dynamika)										
Przychody (soda ciężka, lekka, oczyszczona)	-1,8%	1,0%	-4,7%	-0,6%	-3,2%	-2,0%	5,6%	5,5%	-0,6%	-16,2%
cena (benchmark)	-2,0%	-0,1%	-1,5%	-1,5%	-1,5%	-3,4%	6,7%	6,7%	6,7%	6,7%
wolumen	2,0%	4,4%	0,0%	-1,1%	-2,7%	-0,1%	-4,0%	-0,7%	-7,7%	-22,6%
EUR/PLN	-1,9%	-3,3%	-3,2%	2,0%	1,1%	1,5%	2,9%	-0,5%	0,4%	-0,3%

Źródło: BDM, spółka

BDM: Znormalizowana EBITDA w 4Q'19 (liczona przez spółkę) wyniosła 185,4 mln PLN, a po korekcie o 17,6 mln PLN PPO z tyt. spisania odroczonej płatności za Proplan (nie dotrzymanie parametrów wynikowych), 167,8 mln PLN, co jest wartością 4% powyżej naszych oczekiwań i 10% powyżej konsensusu. Raportowana EBITDA 175,9 mln PLN (+9% vs oczek, +15% vs konsensus) zawiera gł. 12,3 mln PLN rezerw na świadczenia pracownicze (PDO w Górzach, o który spółka informowała 25.03.2020). Struktura segmentowa wyników zgodna z naszymi oczekiwaniami. Różnica na konsolidacji to gł. wspomniane spisanie płatności za Proplan.

Spółka w 4Q'19 pokazała bardzo dobry cash flow (CFO aż 292,4 mln PLN vs 101 mln PLN przed rokiem). Przy niższym CAPEX (129 mln PLN) obniżyło to dług netto do 1,49 mld PLN czyli 2,6x EBITDA

COVID-19: w związku z COVID-19 spółka zmaksymalizowała poziom dostępnej płynności finansowej przez maksymalne wykorzystanie kredytów odnawialnych (łącznie ponad 0,5 mld PLN). Segment sodowy i produkcja SOR bez większych zakłóceń (możliwy wpływ w Proplan). Ograniczenie produkcji pianek o 30% i 60% w 14-stym tygodniu. Vitrosilicon ograniczył produkcję o 10%- komunikat zbieżny z ESPI 30.03.2020.

PGNiG

Koncern po korzystnym dla siebie wyroku Sądu Arbitrażowego w Sztokholmie niezwłocznie przystąpi do procesu odzyskiwania nadpłaconej kwoty za gaz w latach 2014-2020 w wysokości około 1,5 mld USD - poinformował na wtorkowej konferencji prasowej prezes Jerzy Kwieciński.

Prezes PGNiG zapowiedział, że teraz spółka będzie się starać, żeby przyznane przez sąd arbitrażowy środki jak najszybciej do niej wpłynęły.

"Proszę nie oczekiwać, że pieniądze już w dniu jutrzejszym wpłyną na nasze konto. Ten wyrok pokazuje, że mieliśmy rację i ustala on nową regułę cenową. Nic nie mówi natomiast, w jaki sposób pieniądze od Gazpromu mamy odzyskać. Ten proces niezwłocznie w tej chwili rozpoczynamy" - powiedział prezes Kwieciński na wtorkowej telekonferencji z udziałem wicepremiera Jacka Sasina.

"Trybunał Arbitrażowy uznał argumenty PGNiG i tym samym potwierdził, że cena gazu w kontrakcie jamalskim była nierynkowa i zawyżona. Trybunał zmienił sposób ustalania ceny rosyjskiego gazu poprzez silne powiązanie jej z poziomem cen na rynku europejskim, co oznacza dla PGNiG diametralną poprawę warunków importu gazu" - powiedział we wtorek Jerzy Kwieciński.

"Dla naszej firmy wyrok oznacza, że środki, które nadpłaciliśmy, będziemy mogli wykorzystać na nowe inwestycje" - dodał.

PKN Orlen, Energa

Komisja Europejska wydała we wtorek bezwarunkową decyzję w przedmiocie zgody na dokonanie koncentracji polegającej na przejęciu przez PKN Orlen kontroli nad Energa.

VRG

Grupa przewiduje, że spadek przychodów w tym roku, z powodu kryzysu wywołanego epidemią, może wynieść nawet 20%. Spodziewa się też dużego spadku marż - poinformował prezes Grzegorz Pilch. Grupa nie widzi obecnie ryzyka utraty płynności, tnie koszty i nakłady inwestycyjne.

"Wygląda na to, że ten rok pod względem wynikowym jest stracony dla wielu spółek, w tym dla nas. Zostaliśmy pozbawieni ok. 80% przychodów, a przewidujemy, że wyjście z kryzysu nie będzie natychmiastowe. Zakładamy, że nawet po otwarciu galerii w maju spadek sprzedaży może wynieść 50% r/r, a kolejne miesiące będą wyplaszczać krzywą spadku. Założyliśmy, że spadki sprzedaży na jesieni mogą wynosić ok. 10%".

"Potrzeba czasu, by sentyment zakupowy się pojawił ponownie. To może skrajnie doprowadzić do nawet 20% spadku sprzedaży w tym roku w całej grupie" - dodał.

VRG spodziewa się też dużego spadku marż.

"W internecie, gdzie teraz prowadzimy sprzedaż, marże są niższe. Dodatkowo, zakładamy, że będzie duża aktywność graczy na rynku w zakresie wyprzedaży i marże znacząco spadną. Na pewno trzeba założyć duży spadek" - powiedział Pilch.

Prezes VRG wskazał, że w sytuacji kryzysowej spółka skupia się na płynności.

"Zmieniają się priorytety i w sytuacji, gdy zostajemy pozbawieni ok. 80% przychodów, to nie rozwój, a płynność i dostępność gotówki stają się najważniejsze" - powiedział Grzegorz Pilch.

"Bardzo mocno pracujemy na kapitale obrotowym. Jesteśmy w o tyle komfortowej sytuacji, że wchodzimy w ten trudny czas z bardzo dobrą kondycją finansową, dług netto/EBITDA na koniec 2019 roku wyniósł 0,8x" - powiedział.

Grupa pracuje też w zakresie zatowarowania.

"Bardzo mocno negocjujemy terminy płatności, wydłużamy je u naszych dostawców, co spowoduje, że wypływ gotówki będzie dużo późniejszy. Zredukowaliśmy zamówienia na wiosnę i redukujemy na sezon jesienny o 20-30%" - powiedział Pilch.

Spółka uruchomiła już dodatkowe finansowanie i na razie nie przewiduje kolejnych kroków w tym zakresie. Nie rozważa też emisji akcji. Prezes poinformował, że nie widać obecnie ryzyka utraty płynności.

"Mamy zasoby, spółka jest zdrowa. Sytuacja jest kryzysowa, ale nie mam alarmistycznych sygnałów, by było zagrożenie dla utraty płynności. W naszym scenariuszu bazowym tego nie przewidujemy" - powiedział prezes.

Grupa zdecydowała o obniżeniu wydatków inwestycyjnych w tym roku o 10 mln PLN, do 15 mln PLN. Przyspieszy

zamknięcia nierentownych sklepów.

"Zakładamy zmniejszenie powierzchni handlowej, zwłaszcza w części fashion. Powierzchnia w fashion spadnie o 3%, a w części jubilerskiej wzrośnie jedynie o 3%. W sumie w grupie na koniec roku powierzchnia handlowa może spaść o ok. 2%, co oznacza spadek o ok. 1000 mkw. Będziemy mieć 13 sklepów mniej" - powiedział prezes Pilch.

Spółka przewiduje, że udział e-commerce w przychodach grupy przekroczy w tym roku 20%. Jak powiedział Pilch, w ostatnich dwóch tygodniach, gdy sklepy w galeriach handlowych były zamknięte, w sklepach internetowych grupy doszło do podwojenia liczby zamówień.

Grupa chce skorzystać z przygotowanej przez rząd tzw. tarczy antykryzysowej [m.in.](#) w zakresie kosztów najmu i kosztów wynagrodzeń.

"Działamy w jednej z najbardziej poszkodowanych branż, będziemy chcieli skorzystać ze wsparcia, choć nie wiemy jeszcze, w jakim ostatecznie kształcie wejdzie ono w życie" - powiedział prezes.

Dodał, że spółka nie ma na razie w planach grupowych zwolnień, ale - jak powiedział - bez pomocy państwa nie ma szans na utrzymanie zatrudnienia, jeśli kryzys będzie się przedłużał.

Amica

Grupa planuje aktualizację strategii HIT 2023 po kryzysie - poinformował prezes spółki Jacek Rutkowski.

"W ramach aktualizacji strategii zdecydowaliśmy się zainwestować 500 mln PLN. Z dzisiejszej perspektywy to już przeszłość. Będziemy musieli tę strategię +day after+ kryzys na nowo sformułować" - powiedział prezes.

Amica liczy na poprawę sytuacji od 3Q'20. Pomimo wprowadzanego od 1 kwietnia dwutygodniowego wstrzymania produkcji w fabryce we Wronkach, spółka prowadzi magazyn i sprzedaż i ma 2-miesięczne zapasy produktów.

AmRest

Grupa w związku z pandemią wirusa COVID-19 zdecydowała się zawiesić założenia dotyczące rozwoju spółki w 2020 roku (planowano otworzyć 320 restauracji brutto, CAPEX miał wynieść ok. 210 mln EUR). AmRest ocenia, że negatywny wpływ tymczasowych zamknięć restauracji na tegoroczne wyniki sprzedaży będzie znaczący, ale obserwuje poprawę sytuacji w Chinach, gdzie restauracje w większości wznowiły działalność.

"Negatywny wpływ tymczasowych zamknięć restauracji na tegoroczne wyniki sprzedaży będzie znaczący. Niemniej jednak, pozycja finansowa AmRest jest stabilna, a stan środków pieniężnych w wysokości 134 mln EUR pozwala zakładać, że spółka będzie w stanie wyeliminować wszelkie zakłócenia w działalności. Utrzymywana jest też ścisła komunikacja z bankami finansującymi" – podano w komunikacie.

AmRest podał, że na dzień 30 marca w ramach grupy działało 1019 restauracji własnych i franczyzowych (44% całego biznesu), z których większość oferowała usługi z dostawą.

"Cieszymy się z poprawy sytuacji w Chinach, gdzie obecnie wszystkie nasze restauracje wznowiły działalność (za wyjątkiem jednej), a wskaźnik SSS wzrósł ponad czterokrotnie od telekonferencji inwestorskiej podsumowującej wyniki za rok 2019.

Santander BP

Zarząd banku stosując się do ostatnich oczekiwań Komisji Nadzoru Finansowego rekomenduje niewypłacanie dywidendy i przeznaczenie połowy zysku osiągniętego w 2019 roku na kapitał rezerwowy, a drugą połowę zysku chce pozostawić niepodzieloną.

LPP

Członkowie zarządu spółki w związku z trudną sytuacją ekonomiczną zgodzili się na obniżenie wynagrodzenia do 1 PLN, począwszy od kwietnia.

"Obniżenie wynagrodzenia będzie obowiązywać do momentu uznania przez zarząd LPP, że sytuacja finansowa spółki jest bezpieczna i przewidywalna" - dodano.

Zarząd LPP składa się obecnie z czterech członków. W ciągu trzech kwartałów 2019 roku wynagrodzenie zarządu wyniosło łącznie 5,44 mln PLN.

JSW

Spółka zanotowała spadek produkcji węgla z powodu zmiany organizacji pracy wynikającej z epidemii koronawirusa, ale ocenia, że nie ma to wpływu na bieżącą realizację kontraktów handlowych. Spółka ma informacje o ograniczeniach realizacji zobowiązań kontraktowych przez odbiorców.

JSW podała, że w celu zapobiegania rozprzestrzenianiu się koronawirusa podjęła szereg działań prewencyjnych oraz wzmacniających bezpieczeństwo pracowników oraz wdraża plan awaryjny obejmujący działania dla zapewnienia ciągłości operacyjnej.

Spółka m.in. zmieniła organizację czasu pracy we wszystkich kopalniach i wprowadziła od 23 marca 2020 roku tryzmianowy system pracy w miejsce czterozmianowego, w celu maksymalnego ograniczenia kontaktów pracowników.

JSW poinformowała, że w ostatnim okresie do spółki napływają informacje dotyczące ograniczeń realizacji zobowiązań kontraktowych przez odbiorców, w tym w wyniku ogłoszenia przez nich siły wyższej.

**Odlewnie
Polskie**

Zarząd spółki rekomenduje wypłatę 5,2 mln PLN dywidendy z zysku za 2019 rok, czyli 0,25 PLN na akcję. Dniem dywidendy ma być 31 lipca. Wypłata ma nastąpić 21 sierpnia.

MS Warszawa

Oferta Mostostalu Warszawa za 635,1 mln PLN brutto została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu GDDKiA na zaprojektowanie i budowę drogi S7 na odcinku Płońsk-Czosnów.

Ulma

Zarząd spółki rekomenduje wypłatę 2,6 PLN brutto dywidendy na akcję z zysku za 2019 rok. Łącznie na wypłatę dywidendy miałyby trafić 13,7 mln PLN.

**Mercator
Medical**

Spółka spodziewa się, że wpływ pandemii będzie widoczny w wynikach finansowych pierwszego kwartału 2020 roku. Grupa obserwuje wzrost popytu na rękawice, spodziewa się wzrostu cen.

"Myślę, że efekty pandemii zobaczymy już w wynikach pierwszego kwartału. Podtrzymujemy termin publikacji raportu za pierwszy kwartał 15 maja, ale w związku ze szczególną sytuacją, w pierwszej kwietnia zapewne dokonamy publikacji szacunków" - powiedział podczas telekonferencji Witold Kruszewski, członek zarządu ds. finansowych.

"Cieszymy się z dużego wzrostu przychodów w 2019 roku, ale nie jesteśmy zadowoleni z rentowności. Maszyna została nastawiona zupełnie inaczej na rok 2020 i na pewno zobaczymy pozytywny wpływ tych zmian już począwszy od stycznia".

Kruszewski wskazał, że spółka obserwuje bardzo dużą liczbę zapytań od nowych klientów i nowych branż, które do tej pory nie używały rękawic.

"To poszerza nam bazę klientów i daje perspektywę na przyszłość. Mamy też zapytania od rządów niektórych krajów, które nie mogły kupić rękawic u siebie" - powiedział.

Celem spółki pozostaje osiągnięcie rentowności EBITDA na poziomie 10%. Jednym z działań, które mają przyczynić się do wzrostu marż Mercatora jest przestawienie produkcji na cięższe rękawice ochronne zamiast lżejszych rękawic medycznych.

"Segment rękawic industrialnych to spora poprawa marżowości względem tego co było w roku poprzednim. To jest nasza aktualna strategia, natomiast patrząc na to, co się dzieje w USA, na pandemię która się niebawem rozwija z dnia na dzień, to zastanawiamy się jak zareagować. Zastanawiamy się, czy nie produkować więcej rękawic medycznych" - powiedział Kruszewski.

Spółka spodziewa się wzrostu cen rękawic w efekcie pandemii koronawirusa.

"Fabryki produkują pełną parą i wysyłają. Mamy dostęp do surowca, surowiec jest w stabilnych cenach" - powiedział Kruszewski.

Kruszewski poinformował, że dostawy w segmencie dystrybucji odbywają się bez zakłóceń.

"Możemy bez ograniczeń sprzedawać na rynku polskim, popyt znacznie wzrósł, natomiast popyt ze strony podmiotów zagranicznych nie jest realizowany, bo obowiązują ograniczenia w wywozie i zbywaniu rękawic z Polski" - powiedział członek zarządu Mercatora.

"Rynek polski w segmencie dystrybucji jest kluczowym rynkiem" - dodał.

BSC Drukarnia

W wyniku wezwania na akcje spółki zawarto transakcje na ok. 3,66 mln walorów. Prawa z akcji, będących przedmiotem zapisów, nabędzie spółka A&R Carton AB.

Rank Progres

Według wstępnych jednostkowych danych, spółka wypracowała w '19 ok. 81,8 mln PLN przychodów, ok. 14,2 mln PLN EBIT, a strata netto była bliska 9,9 mln PLN.

Krynica Vitamin	Spółka postanowiła uruchomić seryjną produkcję i dystrybucję płynu do dezynfekcji rąk. Krynica Vitamin przewiduje, że płyn trafi do instytucji oraz klientów indywidualnych. Spółka podała, że poinformowała Agencję Rezerw Materiałowych i Wojewodę Mazowieckiego o możliwości uruchomienia dostaw na rzecz podmiotów krajowych. Nadwyżki produkcyjne firma planuje eksportować do zagranicznych klientów, z którymi ma podpisane ramowe umowy. "Produkcja preparatu będzie prowadzona bez interakcji z dotychczasową produkcją i nie będzie miała wpływu na produkcję napojów. Zakład produkcyjny nie wstrzymał produkcji i działa dalej bez większych zakłóceń, przy czym zamówienia klientów są w różnym stopniu redukowane z uwagi na zaistniałą sytuację związaną z epidemią" - podano w komunikacie. Zarząd spółki rekomenduje walnemu zgromadzeniu, aby wypłaciła ona w formie dywidendy 2,94 mln PLN, czyli 0,24 PLN na akcję. Proponowany przez zarząd dzień dywidendy to 2 maja, a jej wypłata miałaby nastąpić 14 maja 2020 roku.
Rafamet	Według wstępnych danych za '19, grupa osiągnęła 115 mln PLN przychodów, ok. 12,5 mln PLN EBITDA oraz 1,1 mln PLN wyniku netto.
PKN Orlen	Koncern podał, że pojawienie się płynu do dezynfekcji rąk produkowanego przez grupę w sprzedaży w sieciach handlowych stanowi naruszenie warunków współpracy. Dlatego też spółkapodjęła decyzję o wstrzymaniu dostaw do supermarketów, które te warunki naruszają.
Banki	Klienci dotychczas złożyli w bankach ok. 200 tys. wniosków o tzw. wakacje kredytowe, zaś liczba wniosków w sprawie zmiany warunków finansowania złożonych przez firmy różnej wielkości przekracza 10,5 tys., poinformował prezes Związku Banków Polskich Krzysztof Pietraszkiewicz.
Energa	Spółka podała, że dokona odpisów aktualizujących na aktywach wytwórczych konwencjonalnych i CHP (180 mln PLN) oraz że odwróci odpis na aktywach OZE (18 mln PLN). Łączny wpływ na wynik netto grupy za '19 wyniesie -131 mln PLN.
Enea	Spółka podała w komunikacie, że w raporcie za '19 wykaże rozwiązanie rezerwy w kwocie 129 mln PLN oraz dokona odpisów wartości bilansowej części aktywów (m.in. dot. PGG) o wartości 62,8 mln PLN. Łączny wpływ na EBITDA grupy wyniesie 129 mln PLN, a na wynik netto 43,7 mln PLN.
GPW/rynek kapitałowy	W obecnej sytuacji zasadne jest przyspieszenie realizacji Strategii Rozwoju Rynku Kapitałowego, choć możliwa jest korekta priorytetów, uważa prezes GPW Marek Dietl. "[SRRK] Ma ogromny sens. Zasadne jest przyspieszenie jej realizacji, choć możliwa jest korekta priorytetów. Dla mnie najwyższym jest teraz szybkie wprowadzenie nowego instrumentu obligacji rozwojowych" - powiedział Dietl podczas czatu inwestorskiego SII. Podkreślił, że SRRK zakłada nieobjęcie obligacji rozwojowych podatkiem od zysków kapitałowych. SRRK przewiduje wprowadzenie obligacji rozwojowych, które pozwolą na stworzenie dodatkowego źródła finansowania infrastruktury regionalnej i ogólnokrajowej. Według prezesa GPW, Polska ma szanse na odbicie gospodarcze po pandemii w kształcie litery V. "Rynkami finansowymi nadal będą rządzić globalne trendy, a wpływ koronawirusa na cykl gospodarczy jest niewątpliwy. Polska ma duże szanse, by aktywność w realnej gospodarce miała kształt litery V, choć będzie to odzwierciedlone w indeksach dopiero w dłuższej perspektywie, gdy w skali globalnej zmniejszy się niepewność" - powiedział Dietl podczas czatu.
Braster	Zarząd spółki zdecydował o złożeniu wniosku o otwarcie przyspieszonego postępowania układowego oraz wniosku o ogłoszenie upadłości.
Vivid Games	Zarząd spółki zdecydował o odstąpieniu od oferty publicznej obligacji serii B i niedokonywaniu przydziału obligacji, na które złożone zostały zapisy. Dodatkowo, zarząd ocenił, że spółka nie będzie w stanie dokonać wykupu wszystkich obligacji serii A w przewidzianym terminie.
Benefit Systems	Spółka oczekuje znaczącego negatywnego wpływu epidemii na wyniki 2Q'20 zarówno po stronie przychodów, jak i wyniku operacyjnego. Grupa ocenia, że wpływ na pierwszy kwartał nie będzie znaczący, pomimo widocznego spadku przychodów za drugą połowę marca. Benefit podał, że w związku z czasowym zamknięciem obiektów sportowych i klubów fitness - podejmuje działania polegające na dostarczaniu użytkownikom kart sportowych usług w formule online, a w kwietniu oferuje pracodawcom i ich pracownikom rabaty lub dodatkowe usługi związane z korzystaniem z programu MultiSport. Szacowana proporcja

zawieszonych kart w kwietniu wynosi 70% wszystkich kart w Polsce.

Liczba aktywnych kart sportowych Benefit Systems na koniec pierwszego kwartału 2020 roku wyniosła 1,549 mln wobec 1,297 mln kart przed rokiem i 1,453 mln kart na koniec grudnia.

PGO

Według wstępnych danych za '19, grupa osiągnęła 393 mln PLN przychodów, ok. 56 mln PLN EBITDA oraz 23 mln PLN wyniku netto.

BIK

Według wstępnych danych za '19, grupa osiągnęła 18,3 mln PLN przychodów oraz 3,5 mln PLN wyniku netto.

Krakchemia

Według wstępnych danych za '19, grupa osiągnęła 183,3 mln PLN przychodów, ok. 9,3 mln PLN straty EBIT oraz 8,2 mln PLN straty netto.

Getin Hld.

Wynik z tyt. odsetek w '19 wyniósł 949,5 mln PLN, wynik z tyt. prowizji był bliski 254,9 mln PLN, a wynik netto banku wyniósł 83,3 mln PLN.

Artifex Mundi

Spółka opublikowała wyniki za 2019 rok.

Wyniki za 2019 [mln PLN]

	2018	2019	zmiana r/r
Przychody	20,1	16,7	-16,9%
Wynik brutto ze sprzedaży	8,0	8,4	5,0%
Wynik netto ze sprzedaży	4,7	4,3	-8,5%
EBIT	-12,9	-14,4	-
Zysk (strata) brutto	-13,2	-14,4	-
Zysk (strata) netto	-10,5	-13,7	-

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM:

- W 2019 roku spółka wygenerowała 16,7 mln PLN przychodów, -14,4 mln PLN EBIT oraz 13,7 mln PLN straty netto.
- W 2019 roku segment gier F2P wygenerował 1,2 mln PLN przychodów ze sprzedaży, -10,7 mln PLN EBIT, segment gier premium 1,1 mln PLN przychodów oraz -9,9 mln PLN EBIT, gry HOPA 14,2 mln PLN przychodów i 6,2 mln PLN EBIT, a działalność pozostała 44,7 tys. PLN przychodów i 16,5 tys. PLN EBIT.
- W 2019 roku USA stanowiły 22,99% sprzedaży, Chiny 20%, Niemcy 9,42%, Wielka Brytania 5,52% oraz Korea 5,21%.

ZPUE

W '19 grupa osiągnęła 687,8 mln PLN przychodów, ok. 63,3 mln PLN EBIT oraz 47,0 mln PLN wyniku netto.

Impel

W '19 grupa osiągnęła 2,2 mld PLN przychodów, ok. 49,2 mln PLN EBIT oraz 17,3 mln PLN wyniku netto.

Oponeo

W '19 grupa osiągnęła 962,1 mln PLN przychodów, ok. 28,7 mln PLN EBIT oraz 20,2 mln PLN wyniku netto.

Solar

Spółka opublikowała wyniki za '19.

Solar – wyniki za 4Q'19 [mln PLN]

	4Q'18	4Q'19	zmiana r/r	4Q'19P BDM	odchylenie
Przychody	34,4	37,1	7,7%	38,3	-3,1%
Wynik brutto ze sprzedaży	18,9	21,6	14,3%	20,8	3,5%
EBITDA MSSF 16	-	4,2	-	7,9	-46,6%
EBITDA MSR 17	2,2	1,2	-42,7%	3,4	-63,0%
EBIT MSSF 16	-	-0,7	-	3,0	-124,3%
EBIT MSR 17	1,5	0,5	-62,9%	2,7	-79,4%
Zysk brutto	1,6	0,0	-101,8%	2,7	-101,1%
Zysk netto	1,1	0,1	-92,8%	2,2	-96,2%
marża brutto ze sprzedaży	54,8%	58,2%		54,5%	
marża EBITDA MSSF 16	-	11,4%		20,8%	
marża EBITDA MSR 17	6,3%	3,4%		8,8%	
marża EBIT MSSF 16	-	-		7,7%	
Marża zysku netto	3,3%	0,2%		5,6%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

PBKM

W '19 grupa osiągnęła 188,0 mln PLN przychodów, ok. 12,5 mln PLN wyniku netto ze sprzedaży oraz 14,0 mln PLN zysku netto.

CCC	Spółka podała, że podpisała ze wszystkimi bankami oraz instytucjami finansującymi działalność spółki oraz niektórych podmiotów z grupy CCC porozumienia, które zabezpieczają utrzymanie stabilności sytuacji finansowej. Podpisane porozumienia powodują m.in. zawieszenie na okres 3 miesięcy obowiązku wyrównania bieżących i nowopowstałych ujemnych sald do wysokości przyznanego limitu kredytowego na rachunkach bankowych, ujemnych sald w umowach faktoringu i faktoringu odwrotnego do 30 czerwca 2020 roku oraz odroczenie obowiązku zapłaty odsetek bieżących do dnia 30 czerwca 2020 roku i nienaliczanie odsetek podwyższonych, odsetek za opóźnienie, odsetek karnych. Porozumienia zakładają także wydłużenie do 30 czerwca 2020 roku okresu obowiązywania limitu na gwarancje bankowe o wartości 65 mln PLN, którego termin zapadalności przypada na dzień 31 marca 2020 roku.
Baltona	PP Porty Lotnicze ogłosiły przymusowy wykup 339,5 tys. akcji Baltony po cenie 6,95 PLN za sztukę.
Polnord	Spółka zmieniła datę publikacji raportu za 19 z dn.1.na 3.kwietnia br.
Atende	W '19 grupa osiągnęła 295,3 mln PLN przychodów, ok. 20,0 mln PLN EBIT oraz 12,1 mln PLN wyniku netto.
Ceramika NG	W '19 grupa osiągnęła 145,8 mln PLN przychodów oraz poniosła ok. 98,6 mln PLN straty EBIT oraz 103,5 mln PLN straty netto.
Handel	Polacy masowo ruszyli na bezpieczne e-zakupy. Zmieni to zwyczaję zakupowe na zawsze. - Rzeczpospolita
Rynek węgla	Strata węglowych spółek wyniosła łącznie 1,1 mld PLN w 2019 r. wobec ok. 1 mld PLN zysku rok wcześniej. - Parkiet
Branża meblowa	Prezes Black Red White: Zatrzymanie w gospodarce jest tak niespotykane, że nie jesteśmy w stanie wrócić szybko na ścieżkę konsumpcji z początku roku. Firmy walczą o płynność. – Dziennik Gazeta Prawna
Rynek najmu	Negocjacje umów najmu nowych powierzchni biurowych zwolniły, ale czynsze raczej nie wzrosną mimo małej liczby pustostanów. – Puls Biznesu
PGNiG	PGNiG musi szykować się do walki o pieniądze od Gazpromu, by odzyskać zasądzoną kwotę 1,5 mld PLN nadpłaty. – Dziennik Gazeta Prawna

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

WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:

Krystian Brymora

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

Michał Fidelus

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

Adrian Górniak

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

Krzysztof Tkocz

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

WYDZIAŁ OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH:

Leszek Mackiewicz

Dyrektor Wydziału
tel. (022) 62-20-848
e-mail: leszek.mackiewicz@bdm.pl

Tomasz Ilczyszyn

tel. (022) 62-20-854
e-mail: tomasz.ilczyszyn@bdm.pl

Maciej Fink-Finowicki

tel. (022) 62-20-855
e-mail: maciej.fink-finowicki@bdm.pl