

Redaktor wydania: Adrian Górniak

KOMENTARZ PORANNY

FANG pod presją

Wtorkowa sesja na WIG20 (po mocnym poniedziałku na Wall Street) zaczęła się wysoko, ale z w kolejnych godzinach siła byków stopniowo ulatywała i dzień skończył się zaledwie 0,3% wzrostem (2246,3 pkt). Technicznie spoglądając takie rozegranie sytuacji potwierdziło ostatnią przewagę niedźwiedzi – nadal jesteśmy w pobliżu dołków (2231 pkt), a próba wyprowadzenia korekty w ubiegłym tygodniu zatrzymała się na linii trendu spadkowego. Na Wall Street wieczorem dużą przewagę osiągnęła strona podaźowa. S&P500 stracił -1,7%. W dół ciągnęła rynek m.in. grupa FANG (Facebook/Amazon/Netflix/Google, ten ostatni handlowany obecnie pod nazwą Alphabet), której walory traciły solidarnie po 4-6%. Nasdaq Composite (-3%) zniwelował cały poniedziałkowy wzrost. Kalendarium makro nie jest dziś zbyt imponujące – pojawi się jedynie finalny odczyt PKB z USA za 4Q'17. Dość liczna grupa polskich spółek nadal publikuje raporty roczne (na wiele podmiotów przyjdzie jeszcze poczekać do kwietnia). Dziś i jutro ostatnie dni handlu na większości rynków przed Wielkanocą.

Krzysztof Pado

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Energia:** Zgromadzenie wspólników Elektrowni Ostrołęka zgodziło się na wybór konsorcjum GE Power i Alstom Power System na generalnego wykonawcę bloku energetycznego Ostrołęka C;
- **Rynek kapitałowy:** System PPK ruszy z początkiem przyszłego roku – min. Nowak;
- **Elektrobudowa:** 59 mln PLN zysku netto w 2017 roku – nieco poniżej wcześniejszych szacunków; zarząd rekomenduje DPS=8 PLN [komentarz BDM];
- **Trakcja:** W 4Q'17 EBITDA nieco poniżej oczekiwań, wynik netto powyżej, duży wpływ one-offów na marżę brutto [komentarz BDM];
- **Introl:** Zmiana polityki dywidendowej [komentarz BDM];
- **Gino Rossi:** Rozpoczęcie przeglądu opcji strategicznych; 24 kwietnia NWZ zadecyduje o emisji do 20 mln akcji [komentarz BDM];
- **Próchnik:** Spółka złożyła wniosek o otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego; chce sprzedać markę Rage Age;
- **Action:** Likwidacja pre-pack może zaspokoić wierzycieli w 71% (analiza KPMG);
- **CDRL:** Grupa w '18 chce rozwijać się za granicą i w internecie;
- **PHN:** Maciej Jankiewicz odwołany ze stanowiska prezesa;
- **mBank:** Grupa rozpozna w 1Q'18 zysk z transakcji sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa mFinanse w wys. 177 mln PLN;
- **PGNiG:** Wkrótce powinna zapaść decyzja w sprawie obniżki ceny gazu kupowanego przez PGNiG od Gazpromu – Rzeczpospolita.

WYKRES DNIA

Walory Próchnika straciły na wczorajszej sesji ponad 24%. Była to reakcja na komunikat dot. złożenia wniosku o otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego, które zakłada m.in. sprzedaż marki Rage Age.

Próchnik - daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: wtorek, 27 marca 2018

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 246,3	0,3%	-8,7%
WIG30	2 592,1	0,4%	-8,3%
mWIG40	4 566,1	0,2%	-5,8%
sWIG80	14 270,0	0,0%	-2,2%
WIG	59 077,7	0,2%	-7,3%
WIG Banki	7 875,4	0,0%	-7,2%
WIG Bud	2 727,7	-0,7%	-3,2%
WIG Chemia	13 426,6	0,6%	-12,2%
WIG Dew	2 197,4	-0,8%	0,0%
WIG Energia	2 498,5	1,3%	-16,5%
WIG IT	2 038,0	2,5%	-0,2%
WIG Media	5 041,3	-0,5%	5,2%
WIG Paliwa	6 094,9	-1,0%	-14,6%
WIG Spoż	3 781,8	0,2%	4,3%
WIG Surowce	3 553,4	-0,8%	-19,1%
WIG Telco	738,1	1,3%	-1,0%
DAX	11 970,8	1,6%	-7,3%
CAC40	5 115,7	1,0%	-3,7%
BUX	37 301,0	0,6%	-5,3%
S&P500	2 612,6	-1,7%	-2,3%
DJIA	23 857,7	-1,4%	-3,5%
Nasdaq Comp	7 008,8	-2,9%	1,5%
Bovespa	83 808,1	-1,5%	9,7%
Nikkei225	20 891,1	-2,0%	-8,2%
S&P/ASX 200	5 789,5	-0,7%	-4,5%
Złoto	1 345,0	-0,8%	3,0%
Miedź	6 602,0	-0,9%	-8,9%
Ropa	65,3	-0,5%	8,3%
EUR/PLN	4,21	-0,3%	0,8%
USD/PLN	3,39	0,0%	-2,6%
CHF/PLN	3,58	-0,3%	0,3%
EUR/USD	1,24	-0,2%	3,4%
USD/JPY	105,7	0,6%	-6,2%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 272	10	0,44%
Kurs zamknięcia	2 253	11	0,49%
Kurs min.	2 247	12	0,54%
Kurs max.	2 286	14	0,62%
Wolumen obrotu	18 361	1 488	8,82%
Otwarte pozycje	51 595	-1 083	-2,06%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 258,98	2 246,32	2 283,33	2 246,32	0,3%	488
WIG30	2 620,76	2 592,09	2 628,72	2 592,09	0,4%	559
MWIG40	4 594,24	4 566,10	4 646,47	4 566,10	0,2%	113
SWIG80	14 316,68	14 270,00	14 608,00	14 269,99	0,0%	33
WIG-PL	60 816,20	60 253,41	60 816,20	60 253,41	0,2%	640
WIG	59 686,94	59 071,84	59 838,11	59 077,72	0,2%	644

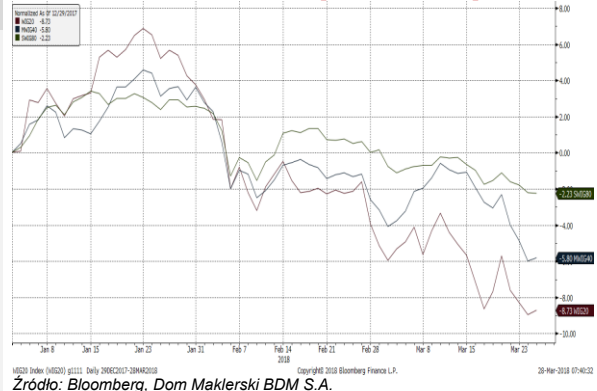
WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allior	74,70	9 657	-1,3%	-6,0%
BZ WBK	361,60	35 919	0,0%	-8,7%
CCC	246,60	10 151	4,8%	-13,5%
CD Projekt	112,90	10 852	3,6%	16,4%
Cyfrowy P.	25,20	16 117	3,4%	1,4%
Energia	10,13	4 194	4,1%	-20,4%
Eurocash	24,16	3 362	2,0%	-8,7%
JSW	85,00	9 980	-2,5%	-11,7%
KGHM	86,80	17 360	-0,2%	-21,9%
Lotos	54,22	10 024	-0,4%	-6,0%
LPP	9 090,00	16 839	1,0%	2,0%
mBANK	428,80	18 143	0,0%	-7,8%
Orange	5,76	7 559	0,7%	-0,5%
Pekao	123,80	32 494	0,0%	-4,4%
PGE	10,09	18 866	1,7%	-16,3%
PGNiG	5,76	33 283	-1,5%	-8,4%
PKN Orlen	86,22	36 877	-0,9%	-18,7%
PKOBP	40,60	50 750	0,2%	-8,4%
PZU	42,37	36 587	-0,6%	0,5%
Tauron	2,38	4 171	0,4%	-22,0%

mWIG40

	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
Amica	125,60	977	-4,6%	-0,2%	Handlowy	76,90	10 048	0,5%	-6,1%
Amrest	440,00	9 334	-1,1%	7,3%	ING BSK	199,00	25 890	1,7%	-3,2%
Asseco PL	47,14	3 913	4,3%	7,2%	Inter Cars	261,50	3 705	0,0%	-15,6%
Azoty	56,10	5 565	0,0%	-19,4%	Kernel	49,85	4 085	0,7%	4,9%
Benefit Sys.	1 020,00	2 728	0,0%	-12,8%	Kęty	347,00	3 304	-0,3%	-15,3%
Bogdanka	47,10	1 602	-0,5%	-29,7%	Kruk	208,00	3 912	-0,2%	-20,5%
Boryszew	9,37	2 249	1,0%	1,6%	LC Corp	2,73	1 222	-0,7%	-0,7%
Budimex	204,00	5 208	-2,4%	-3,8%	Livechat	38,20	984	0,3%	-4,3%
CI Games	1,00	151	2,0%	-2,9%	Medicalg	123,00	444	0,8%	-38,3%
Ciech	55,65	2 933	2,1%	-3,2%	Millennium	8,00	9 705	-1,8%	-10,5%
Comarch	143,00	1 163	2,1%	-24,7%	Netia	5,30	1 778	-0,9%	-1,5%
Dino	89,35	8 760	4,3%	13,4%	Orbis	95,40	4 396	-1,2%	3,1%
Emperia	100,00	1 234	0,0%	0,4%	Pfleiderer	37,00	2 394	0,0%	9,6%
Enea	9,45	4 172	-0,5%	-17,8%	PKP Cargo	41,65	1 865	-1,7%	-24,4%
Famur	6,12	3 424	1,0%	-1,3%	PLAY	31,62	8 022	-1,2%	-6,5%
Forte	54,30	1 299	0,6%	8,6%	Polimex	4,40	1 041	0,5%	9,2%
GetBack	9,38	938	-6,6%	-49,0%	Sanok	36,80	989	-0,5%	-19,5%
GetinNoble	1,35	1 217	-0,7%	-16,7%	Stalprodukt	457,00	2 550	0,9%	-9,4%
GPW	41,80	1 754	-0,9%	-11,0%	Ursus	3,06	181	0,0%	-22,9%
GTC	9,18	4 317	-1,5%	-6,3%	Wawel	1 115,00	1 672	0,9%	8,2%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

FW20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Energa

Spółka podała, że zgromadzenie wspólników Elektrowni Ostrołęka zgodziło się na wybór konsorcjum GE Power i Alstom Power System na generalnego wykonawcę bloku energetycznego Ostrołęka C o mocy około 1000 MW. Zgoda zgromadzenia wspólników Elektrowni Ostrołęka została wyrażona pod warunkiem skutecznego (tj. wskazującego na brak przesłanek uzasadniających wykluczenie wykonawcy bądź odrzucenie jego oferty) złożenia przez konsorcjum GE Power i Alstom Power System wszystkich niezbędnych dokumentów i oświadczeń.

W komunikacie wskazano, że zgoda zgromadzenia wspólników Elektrowni Ostrołęka nie jest równoznaczna z podjęciem przez zarząd spółki decyzji o wyborze generalnego wykonawcy, nie oznacza więc rozstrzygnięcia postępowania przez zamawiającego.

Rynek kapitałowy

System Pracowniczych Planów Kapitałowych ruszy z początkiem przyszłego roku, ten termin jest jak najbardziej aktualny - zapewnił PAP wiceminister finansów Piotr Nowak. Nie wykluczył możliwości dłuższego vacatio legis dla niektórych rozwiązań, gdyby to było konieczne. Wiceminister nie przewiduje udziału w PPK banków i firm ubezpieczeniowych.

Katarzyna Przewalska, zastępca dyrektora Departamentu Rozwoju Rynku Finansowego w MF powiedziała, że „termin wprowadzenia PPK od 1 stycznia 2019 r. nadal obowiązuje, jeśli jednak okaże się, że dyskusja potrwa dłużej, być może trzeba się będzie zastanowić czy niektóre regulacje mogą wejść później”.

Zdaniem prezesa PFR system PPK ma szansę upowszechnić się wśród osób mniej zarabiającej dzięki m.in. dopłatom kwotowym.

„Celem PPK jest zwiększenie bezpieczeństwa finansowego Polaków, aby zapewnić wzrost oszczędności na starość” - powiedział Borys podczas konferencji poświęconej PPK.

Według niego, nie oszczędzamy i nie gromadzimy obecnie kapitału na wystarczającym poziomie.

„Te próby dotyczące IKE czy IKZE właściwie się nie powiodły. Projekt ustawy o PPK nie dotyczy wyłącznie rozwiązań dla pracowników, znajduje się również zapis dotyczący odpisu na IKZE dla prowadzących działalność gospodarczą, którzy znajdą się poza tym systemem” - dodał.

Borys zwrócił uwagę, że jest to system wspierający także mniej zarabiających, gdyż forma dopłat ze strony państwa ma charakter kwotowy i jednocześnie jest ona progresywna. „Osoby mniej zarabiające otrzymają wyższą dopłatę niż ci, co lepiej zarabiają” - dodał.

Podkreślił, że jest to system, który ma szansę upowszechnić się wśród osób mniej zarabiających.

Prezes Borys dodał również, że od samego początku funkcjonowania PPK do programu dopuszczone będą instytucje komercyjne, nie jest prawdą, że to PFR będzie na początku zarządzał zgromadzonymi środkami. Pytany o porównanie PPE i PPK prezes PFR dodał, że - w jego ocenie - PPK są atrakcyjniejsze dla pracodawców.

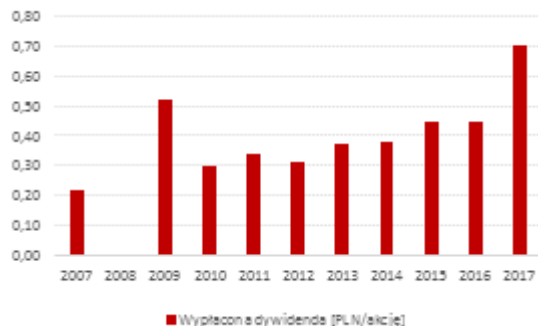
Introl

Z uwagi na plany inwestycyjne (min. rozwój Smart In, budowa hal produkcyjnych przez Pro-Zap oraz Limatherm Sensor) spółka zmieniła politykę dywidendową. Zdaniem zarządu realizacja inwestycji w spółkach zależnych negatywnie wpłynie na ich zdolność do wypłaty dywidendy na rzecz Introl (spółki-matki) i w związku z tym spółka może „nie dysponować pulą środków, wystarczającą na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy oraz konieczną obsługę kredytów”.

Dotychczasowa polityka dywidenda (obowiązującej od 2011) zakładała rekomendowanie WZA przez zarząd wypłaty dywidendy po każdym zakończonym roku obrotowym. Począwszy od 2018 decyzja w sprawie rekomendacji wypłaty dywidendy albo zaniechania tej wypłaty będzie dokonywana po każdym zakończonym roku obrotowym, w zależności od stanu środków finansowych.

BDM: Po 3Q'17 spółka miała 64 mln PLN długu netto przy 16 mln PLN EBITDA za ostatnie 4Q (1-3Q'17 + 4Q'16). W 2017 roku spółka wypłaciła 10,7 mln PLN „zwykłej”: dywidendy oraz w 1Q'17 8,0 mln PLN dywidendy uchwalonej dodatkowo w grudniu 2016 (wcześniej w 2016 roku wypłacono także „zwykłą” dywidendę w kwocie 12,0 mln PLN z zysku za 2015 rok).

Intro! – wypłacone kwoty dywidendy/akcję w danym roku [PLN/akcję]



Źródło: DM BDM S.A., spółka

Elektrobudowa

Spółka podała wyniki za 4Q'17.

Elektrobudowa – wyniki 4Q'17 [mln PLN]

	4Q'16	4Q'17	zmiana r/r	4Q'17P BDM	odchyl.	4Q'17P kons	odchyl.	4Q'17 zarząd wstępne	odchyl.	2016	2017	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	191,6	295,3	54,2%	343,5	-14,0%	257,2	14,8%	337,4	-12,5%	971,5	902,9	-7,1%
Zysk brutto ze sprzedaży	24,5	39,4	60,8%	31,3	25,7%	-	-	-	-	98,4	98,7	0,3%
EBITDA	22,3	37,1	66,4%	22,4	65,7%	-	-	-	-	76,4	76,3	0,0%
Realizacja projektów	17,8	26,1	46,2%	17,6	47,7%	-	-	-	-	70,0	62,6	-10,6%
Produkcja	1,0	9,1	830,3%	3,0	198,6%	-	-	-	-	-3,3	15,6	-
Automatyka	2,8	2,3	-16,6%	1,7	40,0%	-	-	-	-	6,1	4,7	-22,7%
Pozostałe	0,7	-0,3	-	0,1	-725,9%	-	-	-	-	2,4	1,4	-42,2%
EBIT	18,8	33,3	76,8%	18,8	77,2%	-	-	-	-	61,8	69,8	12,9%
Zysk (strata) brutto	18,9	35,4	86,8%	19,2	84,3%	-	-	-	-	68,8	74,4	8,2%
Zysk (strata) netto	15,0	28,5	90,1%	16,4	73,6%	16,0	78,4%	30,9	-7,7%	55,1	58,6	6,3%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	12,8%	13,3%	-	9,1%	-	-	-	-	-	10,1%	10,9%	-
Marża EBITDA	11,6%	12,6%	-	6,5%	-	-	-	-	-	7,9%	8,5%	-
Marża EBIT	9,8%	11,3%	-	5,5%	-	-	-	-	-	6,4%	7,7%	-
Marża zysku netto	7,8%	9,6%	-	4,8%	-	6,2%	-	9,1%	-	5,7%	6,5%	-

Źródło: DM BDM S.A., spółka

Elektrobudowa – prognozy na 2018 [mln PLN]

	2016	2017	2018P zarząd
Przychody ze sprzedaży	971,5	902,9	959,7
Zysk (strata) netto	55,1	58,6	45,7
Marża zysku netto	5,7%	6,5%	4,8%

Źródło: DM BDM S.A., spółka

BDM:

- Spółka już wcześniej (2 marca) publikowała wstępne szacunkowe wyniki za 2017 – przychody miały wynieść 945 mln PLN a zysk netto 61 mln PLN. Ostateczne wyniki są nieco niższe – jak podano w sprawozdaniu zarząd zidentyfikował konieczność weryfikacji wysokości zaawansowania prac na jednym z kontraktów;
- W całym roku spółka wypracowała ostatecznie niespełna 903 mln PLN przychodów oraz 59 mln PLN zysku netto (w historii lepszy był tylko 2008 rok, kiedy wynik przekroczył 60 mln PLN);
- W samym 4Q'17 Elbudowa miała 28,5 mln PLN zysku netto - wyraźnie powyżej konsensusu i naszych prognoz z lutego.
- Dobry wynik pokazał segment produkcji (wzrost sprzedaży o 100% r/r i EBITDA z 1 na 9 mln PLN). Sprzedaży nieco zabrakło w obszarze realizacji projektów (co prawda wyższe r/r, ale niższe q/q), ale EBITDA segmentu jest wysoka (26 mln PLN w 4Q'17 vs 18 mln PLN rok temu);
- Saldo pozostałej działalności operacyjnej: +1 mln PLN w 4Q'17;
- Dobry wynik stowarzyszonej spółki rosyjskiej (kontrybucja dla Elektrobudowy na poziomie 2,4 mln PLN w 4Q'17 oraz 6,1 mln PLN w całym 2017 roku);
- Gotówka netto 128 mln PLN (wliczająca 15 mln PLN lokat bankowych „ukrytych” w należnościach);
- Saldo wyceny kontraktów +53 mln PLN (163 mln PLN po stronie aktywów – największa pozycja to Metateza 67 mln PLN; 110 mln PLN po stronie pasywów) – saldo jest najniższe od 4Q'10;
- Backlog jednostki dominującej 919 mln PLN (-2% q/q);
- W 2018 roku spółka oczekuje m.in. ożywienia w segmencie ciepłowniczym. Głównymi kierunkami rozwoju eksportu usług mają być rynki wschodnie (Ukraina, Mołdawia, Białoruś i kraje bałtyckie). Prognozy na 2018 spółka publikowała już kilka tygodni temu (960 mln PLN sprzedaży i 46 mln PLN

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

zysku netto)

Zarząd rekomenduje wypłatę 8,0 PLN dywidendy na akcję (38,0 mln PLN). Propozycję pozytywnie zaopiniowała rada nadzorcza spółki.

BDM: Poziom 8,0 PLN/akcje zakładaliśmy w naszej ostatniej rekomendacji (12.02.2018, Kupuj, z ceną docelową 100 PLN). Przy wczorajszym kursie dividend yield wynosi ok. 9%. Zwracamy uwagę, że powyższy poziom dywidendy to propozycja zarządu, o ostatecznej kwocie zdecydują akcjonariusze (głównie OFE). W 2017 roku spółka wypłaciła 10 PLN/akcję (pierwotna propozycja wynosiła 6 PLN/akcję i też była zaopiniowana przez RN).

Trakcja

Spółka podała wyniki za 4Q'17.

Trakcja– wyniki 4Q'17 [mln PLN]

	4Q'16	4Q'17	zmiana r/r	4Q'17P BDM	odchyl.,	4Q'17P kons	odchyl.,	4Q'17P kons. (zakres)	2016	2017	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	493,6	424,5	-14,0%	413,5	2,7%	472,4	-10,1%	413,5- 508,4	1 381,2	1 374,3	-0,5%
Zysk brutto ze sprzedaży	39,2	41,9	7,1%	46,1	-9,0%	-	-	-	148,2	93,3	-37,0%
Zysk na sprzedaży	19,1	25,6	33,9%	26,6	-3,6%	-	-	-	80,7	36,9	-54,3%
Saldo PPO/PKO	-4,6	-1,6	-64,0%	-0,1	-	-	-	-	-6,9	1,2	-
EBITDA	20,6	30,9	50,0%	33,5	-7,8%	35,3	-12,4%	33,5 - 37,6	97,2	67,1	-31,0%
EBIT	14,6	24,0	64,7%	26,5	-9,4%	27,9	-	26,5 - 30,8	73,8	38,1	-48,3%
Zysk (strata) brutto	11,7	22,4	91,2%	24,3	-8,1%	-	-	-	67,3	33,1	-50,8%
Zysk (strata) netto	8,5	23,4	177,1%	19,4	20,6%	21,7	7,9%	19,4 - 23,5	54,7	31,4	-42,5%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	7,9%	9,9%		11,2%	-	-	-	-	10,7%	6,8%	
Marża EBITDA	4,2%	7,3%		8,1%	-	7,5%	-	-	7,0%	4,9%	
Marża EBIT	3,0%	5,7%		6,4%	-	-	-	-	5,3%	2,8%	
Marża zysku netto	1,7%	5,5%		4,7%	-	4,6%	-	-	4,0%	2,3%	

Źródło: DM BDM S.A., spółka

BDM: Wyniki lepsze r/r – na poziomie EBITDA nieco poniżej naszych założeń (na co wpływa głównie saldo PPO/PKO na -1,6 mln PLN) a na poziomie netto powyżej oczekiwań („ujemny” podatek). Na wynik brutto ze sprzedaży pozytywnie wpłynęły: i) ugoda na LCS Malbork (+17 mln PLN), ii) rozwiązanie rezerwy na Litwie (+7,8 mln EUR – spór sądowy z 2015 roku). Dług netto: 4 mln PLN.

Gino Rossi

Zarząd grupy zdecydował o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych dla spółki. Spółka podała, że dotychczas nie zostały podjęte decyzje związane z wyborem konkretnej opcji strategicznej i nie ma pewności czy i kiedy taka decyzja zostanie podjęta. Wskazano jednocześnie, że wybrano doradcę biznesowego do przeprowadzenia przeglądu wybranych opcji strategicznych.

Z uchwał NWZ zwołanego na 24 kwietnia wynika, że spółka zamierza upoważnić zarząd grupy do emisji do 20 mln akcji zwykłych. W uzasadnieniu wskazano, że upoważnienie ma „zapewnić spółce możliwości pozyskiwania środków finansowych niezbędnych do dalszego rozwoju”.

BDM: Bieżąca sytuacja finansowa grupy jest wymagająca, o czym może świadczyć m.in. podniesienie kowenantów dot. zadłużenia netto w relacji do EBITDA (do poziomu 6x; raport bieżący z 30 stycznia br.). Przypominamy, że trwa obecnie proces due diligence marki Simple przez Monnari (grupa ma wyłączność i prawo pierwokupu do końca kwietnia). Pod koniec lutego prezes Malicki wskazywał również, że po zakończeniu tego procesu, Gino Rossi zamierza przedstawić nową strategię i skupić się na segmencie obuwi i galanterii skórzanej.

Wielton

Grupa wypracowała w '17 ok. 1,6 mld PLN przychodów, 89,0 mln PLN EBIT oraz 83,4 mln PLN zysku netto (w ujęciu kwartalnym odpowiednio 419,6 mln PLN obrotów, 31 mln PLN EBITDA i 34 mln PLN wyniku netto; powyżej konsensusu).

Próchnik

Spółka podała w komunikacie, że złożyła do Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy, X Wydział Gospodarczego ds. Upadłościowych i Restrukturyzacyjnych wniosek o otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego. Próchnik zawnioskował o przeprowadzenie restrukturyzacji w postępowaniu sanacyjnym. Próchnik poinformował, że podstawowym celem planu restrukturyzacyjnego, wchodzącego w skład złożonego wniosku sanacyjnego jest przywrócenie spółce zdolności do wykonywania zobowiązań. Główne założenia restrukturyzacji, to zbycie wszystkich składników majątku, które nie są bezpośrednio niezbędne do kontynuacji działalności, koncentracja na rozwoju marki Próchnik i sprzedaż marki Rage Age.

MEX

Spółka opublikowała wyniki 4Q'17.

MEX – wyniki 4Q'17

	4Q'16	4Q'17	zmiana r/r	4Q'17P BDM	odchylenie
Przychody	15,2	16,1	6,0%	16,5	-2,3%
Wynik brutto ze sprzedaży	1,8	2,4	31,4%	3,0	-19,4%
EBITDA	1,1	1,5	29,1%	2,1	-29,9%
EBIT	0,7	1,6	122,7%	1,7	-7,0%
Wynik brutto	0,9	1,7	88,4%	1,6	10,5%
Wynik netto	0,7	1,2	83,7%	1,3	-4,8%
marża brutto ze sprzedaży	12,1%	15,0%		18,2%	
marża EBITDA	7,5%	9,1%		12,7%	
marża EBIT	4,6%	9,7%		10,2%	
marża netto	4,4%	7,5%		7,7%	

Zródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM: Wyniki Mex są nieco słabsze niż się spodziewaliśmy, jednak i tak znacznie lepsze niż przed rokiem. Przychody grupy wzrosły do 16,1 mln PLN, a marża brutto podniosła się do 15% (+2,9 p.p. r/r; jest to m.in. pozytywny efekt podwyżek wprowadzonych w cennikach od 3Q'17). EBITDA spółki zwiększyła się o 29% r/r do 1,5 mln PLN (rezultat poniżej naszych oczekiwań), EBIT był bliski 1,6 mln PLN (naszą uwagę zwraca ujemna amortyzacja w 4Q'17), a zysk netto wzrósł do 1,2 mln PLN. Patrząc na rezultaty całoroczne, grupie udało się w dużej mierze zrealizować prognozy przedstawione w sierpniu – EBITDA w 91%, zysk netto w 100%.

W liście do akcjonariuszy prezes Kowalewski wskazał, że Mex skupi się na dalszym rozwoju conceptów PWiP oraz PanKejk. Liczy również na wzrost wyników w perspektywie kolejnych lat.

Ulma

Spółka podała w komunikacie, że zarząd zarekomendował wypłatę 3,81 PLN dywidendy na akcję z zysku za '17 oraz części niepodzielonego zysku z lat ubiegłych. Łącznie na wypłatę dywidendy miałyby trafić ponad 20 mln PLN. Zarząd spółki zaproponował dzień dywidendy na 10 maja, a termin wypłaty dywidendy na dzień 14 maja br.

Action

Grupa podała w komunikacie, że otrzymała od KPMG raporty zawierające podsumowanie kluczowych wniosków z analizy (i) stopnia zaspokojenia wierzycieli Spółki oraz (ii) projekcji finansowych Spółki i możliwości wykonania układu. Analiza wykazała, iż szacowany stopień zaspokojenia wierzycieli spółki (z wyłączeniem wierzytelności zabezpieczonych na majątku spółki oraz wierzytelności wynikających z procesu restrukturyzacji) może wynieść 54% w przypadku likwidacji majątku oraz 71% w przypadku postępowania w trybie art. 56a Prawa upadłościowego ze sprzedażą całości przedsiębiorstwa tzw. Pre-Pack.

Zdaniem KPMG, istnieją przesłanki aby uznać, iż przedstawione przez zarząd Action projekcje finansowe zawarte w prognozie finansowej na okres od 4Q'17-'22 opublikowanej raportem bieżącym nr 93/2017 z 27.11.2017 r. oraz przyjęte założenia leżące u ich podstaw są możliwe do wykonania.

Action do wakacji wyjdzie z czyścica. Dystrybutor IT, który jest w postępowaniu sanacyjnym, po świętach złoży propozycje układowe. Głosowanie - w maju lub czerwcu. – Puls Biznesu

11bit Studios

Deweloper gier pracuje nad wersją gry „Frostpunk” na konsole, a premiera może nastąpić za dwa kwartały. Według słów prezesa, na tzw. Liście życzeń gry „Frostpunk” na portalu Steam jest obecnie zapisanych 265 tys. osób. Premiera na PC będzie miała miejsce 24 kwietnia. Prezes potwierdził również, że w 2018 roku do sprzedaży trafią dwa dodatki do gry This War of Mine. Według słów Miechowskiego, prace nad grą Moonlighter są już "prawie skończone". Dodał, że w przypadku gry Children of Morta prace również jeszcze trwają, a premiera w tym roku wydaje się niezagrażona.

CDRL

Prezes Dworcak powiedział, że CDRL planuje w tym roku przede wszystkim rozwój sieci sklepów Coccodrillo za granicą i dalszy dynamiczny rozwój sprzedaży przez internet.

Według wiceprezesa Tomasza Przybyły, sieć sklepów Coccodrillo w Polsce utrzyma się na poziomie ok. 250 sklepów. Dodał, że spółka planuje w tym roku otwarcia 3 sklepów w Rumunii, 5 w Czechach i 1 na Węgrzech. Poza UE spółka planuje także otwarcie po 2 sklepów na Ukrainie i w Iranie, po 1 sklepie w Rosji, Mongolii, Serbii, Turkmenistanie i Arabii Saudyjskiej.

Zdaniem przedstawicieli CDRL, ograniczenie handlu w niedziele spowoduje przesunięcie ruchu na inne dni w tygodniu i internet.

PHN	Rada nadzorcza spółki odwołała ze stanowiska prezesa Maciej Jankiewicza. Do momentu wyłonienia nowego prezesa p.o. będzie Izabela Felczak-Poturnicka.
KGHM	Akcjonariusze spółki zdecydowali o przerwaniu obrad NWZ do 13 kwietnia, do godz.11. Obrady przerwano przed rozpatrzeniem projektów uchwał ws. zmian w składzie rady nadzorczej spółki. Trwa walka o KGHM. Papiery w konkursie na prezesa złożyło wielu obecnych i byłych menedżerów koncernu. – Puls Biznesu
Dom Development	Developer wprowadził do oferty 240 lokali w ramach IV etapu Os. Cybernetyki 17. Ceny mieszkań kształtują się w przedziale 7,9-10,4 tys PLN/mkw. Inwestycja ma być przekazywana od 3Q'19.
Rynek kapitałowy	Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA) uzgodnił środki dotyczące oferowania kontraktów CFD i opcji binarnych inwestorom detalicznym w UE. Uzgodnienia ESMA obejmują m.in. ograniczenie dźwigni finansowej dla klienta detalicznego do maksymalnego poziomu 30:1.
Play	Play rozszerzył ofertę w ramach uruchomionego pod koniec ub.r. mobilnego rynku ubezpieczeniowego o produkty dla klientów prowadzących jednoosobową działalność gospodarczą.
Górnictwo	PGG zaproponowała pracownikom podwyżki sięgające średnio od 220 PLN do 440 PLN brutto miesięcznie, w zależności od miejsca i charakteru zatrudnienia. Na podwyżki firma zamierza przeznaczyć 200 mln PLN, podczas gdy koszt propozycji związkowych sięga 429 mln PLN.
Marvipol	Developer wprowadził do oferty III etap inwestycji Riviera Park na Białogórze. Etap liczy 239 lokale.
Deweloperzy	Z raportu Home Broker wynika, że Indeks Cen Transakcyjnych, liczony na bazie transakcji mieszkaniowych dokonywanych w największych miastach w kraju, wzrósł w lutym o 3,9% do 852,99 pkt. Z analiz Savills wynika, że na pięciu głównych rynkach w Polsce funkcjonują już 174 lokalizacje, oferujące elastyczną przestrzeń do pracy o łącznej powierzchni 129 tys. mkw. Zdecydowanym liderem jest Warszawa z ponad 94 tys. mkw. elastycznej powierzchni biurowej, z czego 80% znajduje się w budynkach sklasyfikowanych jako nowoczesne biurowce. W nadchodzących latach w Polsce przybędzie co najmniej 52 tys. mkw. elastycznej powierzchni biurowej. Yareal otrzymał pozwolenie na budowę pierwszego etapu kompleksu biurowego LIXA przy warszawskim Rondzie Daszyńskiego. Kompleks będzie miał całkowitą powierzchnię 65 tys. mkw. i będzie realizowany do '22. Hipoteki o stałej stopie wciąż nie interesują Polaków. Klienci, zaciągający kredyty mieszkaniowe, biorą pod uwagę tylko bieżącą wysokość rat, a nie to, że stopy procentowe mogą wzrosnąć. - Rzeczpospolita
Enter Air	Enter Air oczekuje obniżenia o kilka punktów procentowych kosztów finansowania samolotów dzięki większemu zaangażowaniu środków własnych, pochodzących częściowo z planowanej emisji do 2,3 mln akcji. Według wypowiedzi Grzegorza Polanieckiego środki pozyskanie z emisji posłużą jako wkład własny do sfinansowania dwóch nowych Boeingów 737 - 8 MAX, które pojawią się we flocie w 4Q'18. Zaznaczył, że Enter Air konsekwentnie rozwija swoją działalność, czego potwierdzeniem są pozycja lidera polskiego rynku czarterowego oraz osiągnięte wyniki i silna pozycja gotówkowa. "Planowana emisja ma dodatkowo wzmocnić naszą sytuację finansową. Mamy stabilny poziom zadłużenia netto, które po 3Q'17 wynosiło 209,8 mln PLN, ale dotyczy ono jedynie długu zabezpieczonego na majątku trwałym. Nie posiadamy zadłużenia niezabezpieczonego" - wskazał dyrektor generalny.
Solar	Spółka zmieniła daty publikacji raportów za '17 (z 29 marca na 27 kwietnia) oraz 1Q'18 (z 15 na 30 maja).
Asseco SEE	Rada nadzorcza podjęła uchwałę w sprawie zarekomendowania WZA wypłaty dywidendy za rok obrotowy 2017 w wysokości 0,52 PLN/walor (łącznie kwota przeznaczona na dywidendę wynosi blisko 27 mln PLN).
Getin	Rada nadzorcza Getin holding powołała na nową kadencję zarząd w niezmienionym składzie, z Piotrem Kaczmarkiem jako prezesem.

Handel	Carrefour Polska planuje otwarcie w tym roku ok. 100 nowych sklepów osiedlowych oraz 2 supermarketów. Firma zamierza w bieżącym roku wzmocnić swoją pozycję w zakresie przemian technologicznych w handlu. Cel Carrefoura na rok 2018 to rozwój platformy zakupowej Carrefour.pl i zwiększenie oferty do 500 tys. produktów, 500 dostawców i pozyskanie 50 tys. klientów i połączenie z porównywarką cen Ceneo.pl. Carrefour planuje również dalszy rozwój aplikacji "Mój Carrefour". W '18 grupa chce także skupić się na modernizacji posiadanych aktywów, która ma objąć m.in. remodeling i rekomercjalizację strategii.
PKO BP	PKO BP oraz startup Coinfirm podpisały umowę o współpracy, dzięki której bank - jako pierwsza polska instytucja finansowa - rozpoczęła wdrożenie rozwiązań w technologii blockchain. W pierwszym etapie wdrożenia udostępniony zostanie system pozwalający na weryfikację autentyczności dokumentów bankowych.
Unipetrol	W rafinerii w czeskich Kralupach, gdzie w ubiegłym tygodniu doszło do wybuchu w jednym ze zbiorników terminalu dystrybucyjnego, rozpoczął się zapowiadany wcześniej planowy postój remontowy, który potrwa ponad miesiąc. Sam terminal wznowił już funkcjonowanie.
Mabion	EBOiR nabył w transakcji pakietowej 675 tys. akcji spółki i ma obecnie 5,05% głosów na WZA grupy.
Miraculum	Spółka złożyła w KNF wniosek o zatwierdzenie prospektu emisyjnego w związku z ofertą z zachowaniem prawa poboru do 5 mln akcji serii T2.
Talex	Zarząd spółki podjął decyzję ws. rekomendowania WZA wypłaty 3,6 mln PLN dywidendy z zysku za '17, co daje DPS = 1,20 PLN/akcję.
ABM Solid	Grupa wypracowała w '17 ok. 58,0 mln PLN przychodów i poniosła 3,5 mln PLN straty EBIT.
mBank	Grupa rozpozna jednorazowo w 1Q'18 zysk netto z transakcji sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa mFinanse w wys. 177 mln PLN. Bank podał, że mFinanse sprzedało zorganizowaną część przedsiębiorstwa mFinanse na rzecz spółki Latona SA. Maksymalne łączne wynagrodzenie z tytułu transakcji wynosi około 491 mln PLN. W komunikacie wskazano także, że rozpoznanie części wynagrodzenia w przyszłości będzie uzależnione od wyników sprzedanej części biznesu, skutkiem czego może być rozpoznanie dodatkowego zysku netto w maksymalnej kwocie do 192 mln PLN w okresie około 6 lat od zamknięcia transakcji.
Bumech	W wyniku przeprowadzonych testów na utratę wartości, grupa rozpozna w wynikach '17 odpis w wys. 22,5 mln PLN.
Procad	Zarząd spółki zarekomendował przeznaczenie całego zysku z '17 na kapitał zapasowy.
PKN Orlen	PKN Orlen oraz ministrowie energetyki i komunikacji Litwy podpisali deklarację o współpracy w zakresie bezpieczeństwa energetycznego kraju, w której potwierdzone zostały długofalowe zadania i kierunki rozwoju Orlen Lietuva. Strona litewska zadeklarowała wsparcie dla m.in. rozważanych planów inwestycyjne Orlen Lietuva, mających na celu pogłębienie przerobu ropy naftowej w rafinerii w Możejkach w związku z dostosowaniem do zaostrzających się norm środowiskowych. Rada nadzorcza Anwilu ogłosiła we wtorek postępowanie kwalifikacyjne na stanowisko członka zarządu ds. administracyjnych. Rada zdecydowała jednocześnie o zakończeniu postępowania kwalifikacyjnego na stanowisko członka zarządu - dyrektora sprzedaży bez wyłonienia kandydata.
Idea Bank	Z uchwał WZA zwołanego na 24 kwietnia wynika, że akcjonariusze banku zadecydują o niewypłaceniu dywidendy z zysku za '17 i przeznaczeniu go na kapitał zapasowy.
Atende	Spółka wypracowała w '17 ok. 290,6 mln PLN przychodów, 19,7 mln PLN EBIT oraz 14,2 mln PLN zysku netto.
Open Finance	Spółka wypracowała w '17 ok. 351,7 mln PLN przychodów oraz poniosła 28,3 mln PLN straty EBIT i 18,2 mln PLN straty netto.
Robinson	WZA spółki zdecydowało o wypłacie 0,08 PLN/akcję dywidendy z zysku za '17. Dzień dywidendy ustalono na 26 czerwca.
CI Games	Deweloper gier wypracował w '17 ok. 103,0 mln PLN przychodów, 12,7 mln PLN EBIT oraz 5,5 mln PLN zysku netto.
Interbud Lublin	Spółka podała w komunikacie, że zawarła umowę sprzedaży nieruchomości położonej w Kraśniku za 0,9 mln PLN netto.

Selvita	Spółka wypracowała w '17 ok. 105,9 mln PLN przychodów, 12,6 mln PLN EBIT oraz 6,7 mln PLN zysku netto.
Hawe	KNF nałożyła na Hawe SA 700 tys. PLN kary i bezterminowo wykluczyła akcje spółki z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.
Lokum	<p>Deweloper wypracował w '17 ok. 221,2 mln PLN przychodów, 69,4 mln PLN EBIT i 76,6 mln PLN zysku netto.</p> <p>Zarząd spółki zarekomendował wypłatę 15,1 mln PLN dywidendy, co daje DPS = 0,84 PLN/akcję. W komunikacie wskazano również, że zarząd podjął uchwałę w sprawie zmiany polityki dywidendowej. Nowa polityka dywidendowa zakłada rekomendowanie przez WZA kwoty dywidendy w wysokości do 50% zysku netto w zależności od potrzeb finansowych.</p>
PCM	Grupa wypracowała w '17 ok. 599,2 mln PLN przychodów oraz 35,8 mln PLN zysku netto.
PEM	<p>Grupa wypracowała w '17 ok. 47,7 mln PLN przychodów, 18,2 mln PLN EBIT oraz 5,3 mln PLN zysku netto.</p> <p>Zarząd PEM rekomenduje, by z zysku netto za 2017 rok oraz z kapitału zapasowego utworzonego z niepodzielonych zysków z lat ubiegłych przeznaczyć na dywidendę w sumie 10 mln PLN.</p>
Asseco BS	Na WZA 23 kwietnia akcjonariusze grupy zdecydują ws. przeznaczenia na dywidendę 43,4 mln PLN, czyli 1,3 PLN/akcję.
Benefit Systems	Metlife OFE zaproponowało projekt uchwały na walne zgromadzenie, by ustalić minimalną cenę emisyjną akcji serii F oraz minimalną cenę sprzedaży akcji własnych znajdujących się w posiadaniu spółki na 1200 PLN.
PKN Orlen, Lotos	<p>Zdaniem Daniela Obajtko rynek dobrze przyjął zapowiedź konsolidacji PKN Orlen z Lotosem, dowodem na to były wzrosty na giełdzie po ogłoszeniu planów fuzji.</p> <p>Obajtek zapewnił, że planowana konsolidacja nie ma na celu "wieliminowania pewnej części pracowników". Dodał, że ten proces ma zwiększyć wydajność koncernu, ma obniżyć koszty funkcjonowania, logistyki, ma spowodować zdecydowanie szybszy rozwój naszej grupy.</p>
PKO BP, banki	Polityczna niepewność nie służy bankom i biznesowi. W Polsce mamy przesadne przekonanie, że wszyscy zajmują się tylko nami - mówi Zbigniew Jagiełło, prezes PKO BP. - Rzeczpospolita
Energetyka	Atomowe kukułcze jajo: siłownia za własne środki będzie droga. Finansujące projekt budowy elektrowni jądrowej spółki na długie lata stracą zdolność płacenia dywidendy. - Rzeczpospolita
PGNiG	Zbliża się finał arbitrażu między gazowymi spółkami z Polski i Rosji. Wkrótce powinna zapaść decyzja w sprawie obniżki ceny gazu kupowanego przez PGNiG od Gazpromu. - Rzeczpospolita
APS Energia	W nowej ofercie stacje ładowania aut na prąd. Poprawa rentowności głównym celem na ten rok. - Parkiet
Erbud	<p>Erbud nastawia się na stabilizację wyników. Odpowiednia strategia umożliwi uzyskiwanie dobrych marż mimo niełatwej sytuacji na rynku. Akcjonariusze mogą liczyć na dywidendę. – Parkiet</p> <p>Erbud idzie do Europy po więcej. Grupa budowlana zwiększa tempo prac i dywersyfikuje działalność, także za granicą. – Puls Biznesu</p>
Ceramika Nowa Gala	Rośnie konkurencja w branży płytek ceramicznych. Konkurencyjne firmy modernizują swoje zakłady i produkty, przeprowadzają konsolidację i wchodzą na nowe rynki. – Parkiet

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