

Redaktor wydania: Adrian Górniak

KOMENTARZ PORANNY

GPW przed czasem, NYSE z rekordem

Pierwszą sesję na GPW po świętach kończyliśmy przed czasem. Między 16:15 a 16:45 giełdowy system UTP był zawieszony. Tylko fixing odbył się normalnie. Obroty ledwo przekroczyły 360 mln PLN (WIG20). Zdecydowanie ciekawiej było na Wall Street, gdzie S&P500 i Nasdaq dobiły do swoich historycznych szczytów (intradayowo na SPX zabrakło 3,5 pkt), a media finansowe obieły informacje o historycznych „zamknięciach”. Dobre nastroje to zasługa m.in. lepszych od oczekiwań wyników finansowych spółek za 1Q'19. Dotychczas prawie 80% raportów przebiło oczekiwania rynku. Tymczasem inwestorzy na rynkach wschodzących nerwowo obserwują umocnienie dolara. DXY znalazł się bowiem w okolicach lokalnych szczytów, z którymi rynek zmaga się już blisko pół roku. Technika w tym przypadku daje więcej szans na przebicie oporu, raczej z większą dynamiką po długiej konsolidacji. Mamy więc czego się obawiać. Dotychczas krajowy rynek nie w pełni wykorzystał sprzyjające otoczenie zewnętrzne. Od początku roku (YTD) WIG20 zyskał 4,1% przy wzrostach MSCI EM +13% (wiele rynków +20%). S&P500 czy DAX dały zarobić 15-16% YTD. Co więc czeka nas przy korekcie wykupionych rynków? Wchodzimy szybkim krokiem w maj, a to statystycznie mało udany okres dla inwestorów.

Krystian Brymora

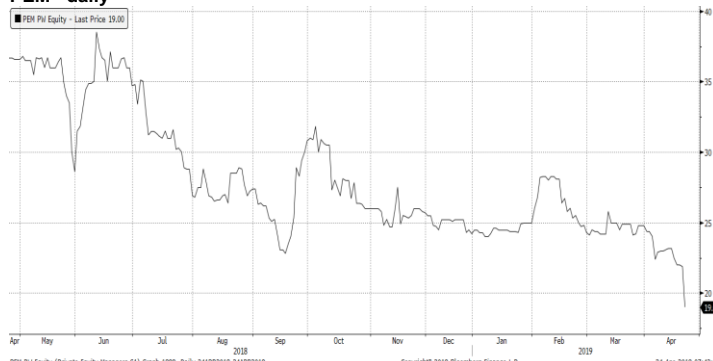
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Elektrobudowa:** Instytucje finansujące Elektrobudowę złożyły projekt porozumienia ze spółką [komentarz BDM];
- **Elektrobudowa/PKN Orlen:** PKN Orlen chce ugody z Elektrobudową, oczekuje zapłaty 15,1 mln PLN z odsetkami [komentarz BDM];
- **Trakcja:** Trakcja utworzy odpisy, które obniżą wynik grupy za 2018 r. o 24,2 mln zł [komentarz BDM];
- **Introl:** Szacunkowe skonsolidowane wyniki 4Q'18 [komentarz BDM];
- **Ropczyce:** Spółka opublikowała wyniki za 1Q'19 [tabela BDM];
- **KGHM:** Dane produkcyjne za marzec'19 i 1Q'19 [tabela BDM];
- **Arctic Paper:** Rekordowe wyniki Rottneros za 1Q'19 [komentarz BDM];
- **Forte:** Szacunkowe wyniki za 1Q'19 powyżej oczekiwań [komentarz BDM];
- **Asbis:** Spadek sprzedaży w marcu o 10% r/r [wykres BDM];
- **Rank Progress:** Szacunkowy zysk netto w '18 wyniósł 14,1 mln PLN;
- **Altus TFI:** Szacunkowy zysk netto w 1Q'19 spadł do 3,6 mln PLN (-85% r/r);
- **Biomed Lublin:** Spółka wydłużyła umowę dystrybucyjną z Alpen Pharma o 10 lat;
- **Sare, Oncoarendi, Energoinstal:** Wyniki za '18;
- **Grupa Żywiec:** Wyniki za 1Q'19.

WYKRES DNIA

Walory PEM straciły na wczorajszej sesji aż 13%, a od początku roku ponad 21%. Obecnie kurs znajduje się najniżej w historii.

PEM - daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: wtorek, 23 kwietnia 2019

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 370,6	0,2%	4,1%
WIG30	2 720,3	0,1%	5,4%
mWIG40	4 183,8	-0,5%	7,0%
sWIG80	12 066,1	-0,3%	14,1%
WIG	60 939,0	0,0%	5,6%
WIG Banki	7 880,9	0,4%	5,7%
WIG Bud	2 191,7	-0,3%	14,4%
WIG Chemia	11 211,3	-0,7%	19,9%
WIG Dew	2 151,2	-0,7%	12,5%
WIG Energia	2 224,3	-0,3%	-7,7%
WIG IT	2 313,4	-0,2%	16,1%
WIG Media	5 084,2	0,9%	12,7%
WIG Paliwa	7 415,9	-0,1%	-7,3%
WIG Spoż	3 701,7	-0,2%	9,4%
WIG Surowce	3 857,1	0,6%	12,7%
WIG Telco	696,1	-0,2%	12,3%
DAX	12 235,5	0,1%	15,9%
CAC40	5 591,7	0,3%	18,2%
BUX	43 245,4	1,0%	10,5%
S&P500	2 933,7	0,9%	17,0%
DJIA	26 656,4	0,5%	14,3%
Nasdaq Comp	8 120,8	1,3%	22,4%
Bovespa	95 923,2	1,4%	9,1%
Nikkei225	22 197,8	-0,3%	10,9%
S&P/ASX 200	6 377,0	0,9%	12,9%
Złoto	1 272,8	-0,1%	-0,7%
Miedź	6 476,0	-1,2%	8,6%
Ropa WTI	66,3	1,1%	41,3%
EUR/PLN	4,28	0,0%	-0,1%
USD/PLN	3,82	0,4%	2,0%
CHF/PLN	3,74	-0,1%	-1,8%
EUR/USD	1,12	-0,4%	-2,1%
USD/JPY	111,8	-0,1%	1,9%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 375	-1	-0,04%
Kurs zamknięcia	2 373	3	0,13%
Kurs min.	2 363	8	0,34%
Kurs max.	2 377	-3	-0,13%
Wolumen obrotu	6 446	-4 138	-39,10%
Otwarte pozycje	57 063	219	0,39%

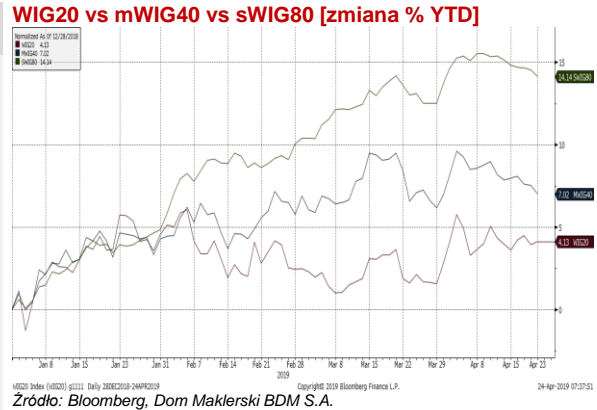
Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 367,82	2 361,02	2 374,48	2 370,63	0,2%	364
WIG30	2 718,64	2 711,34	2 723,56	2 720,26	0,1%	390
mWIG40	4 195,23	4 125,41	4 183,80	4 183,80	-0,5%	49
sWIG80	12 128,43	12 174,26	12 201,71	12 066,06	-0,3%	12
WIG-PL	62 110,59	62 110,59	62 179,82	62 179,82	0,1%	430
WIG	60 949,19	60 779,31	61 004,08	60 938,98	0,1%	432

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allior	59,80	7 807	-0,3%	12,5%
CCC	230,00	9 469	-1,3%	19,0%
CD Projekt	207,00	19 897	2,5%	42,2%
Cyfrowy P.	26,04	16 654	-0,5%	15,4%
Dino	122,00	11 961	-2,4%	27,3%
JSW	60,05	7 051	2,2%	-10,7%
KGHM	107,75	21 550	0,5%	21,2%
Lotos	84,74	15 666	1,0%	-4,2%
LPP	8 500,00	15 746	-0,5%	8,3%
mBANK	443,00	18 755	0,2%	4,4%
Orange	4,87	6 394	-1,4%	1,7%
Pekao	117,40	30 814	0,4%	7,7%
PGE	9,60	17 953	0,1%	-4,0%
PGNIG	5,89	34 034	-2,7%	-14,8%
PKN Orlen	101,60	43 455	0,4%	-6,1%
PKOBP	39,69	49 613	1,2%	0,6%
Play	25,20	6 399	1,5%	21,2%
PZU	42,39	36 605	-0,4%	-3,4%
Santander Polska	400,00	40 835	0,5%	11,7%
Tauron	1,80	3 158	-1,6%	-17,7%

mWIG40					WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]				
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit	370,00	846	-1,1%	51,6%	GTC	9,09	4 395	-1,1%	11,0%
Amica	140,00	1 089	-2,0%	22,0%	Handlowy	63,80	8 336	-2,0%	-7,7%
Amrest	39,90	8 760	-0,9%	-0,3%	ING BSK	194,60	25 317	0,0%	8,1%
Asseco PL	54,20	4 499	-0,4%	17,5%	Inter Cars	220,00	3 117	0,0%	5,3%
Azoty	41,20	4 087	0,3%	32,1%	Kernel	54,00	4 425	0,4%	10,3%
Benefit Sys.	920,00	2 630	-1,5%	9,0%	Kęty	342,00	3 265	0,7%	4,0%
Bogdanka	40,00	1 361	-5,4%	-22,0%	Kruk	162,00	3 060	-2,6%	3,4%
Boryszew	4,70	1 128	0,1%	0,0%	LC Corp	2,45	1 097	-1,0%	0,0%
Budimex	150,00	3 830	1,1%	32,0%	Livechat	29,10	749	1,0%	14,8%
CI Games	1,09	164	1,5%	32,4%	Mabion	83,50	1 146	-1,2%	-3,6%
Ciech	47,95	2 527	-2,9%	8,2%	Millennium	9,44	11 446	-1,2%	6,4%
Comarch	187,50	1 525	0,8%	23,4%	Orbis	90,00	4 147	-0,4%	-0,2%
Echo	3,95	1 630	-0,5%	21,5%	PKP Cargo	45,70	2 047	0,0%	4,1%
Enea	8,20	3 620	0,8%	-17,2%	PlayWay	200,00	1 320	2,7%	48,1%
Energia	7,91	3 273	-1,2%	-11,3%	Polimex	2,83	670	0,0%	0,7%
Eurocash	23,20	3 229	1,3%	31,8%	Stalprodukt	330,00	1 841	-1,5%	3,1%
Famur	4,79	2 753	1,3%	-11,3%	Trakcja	2,61	134	-3,0%	-33,9%
Forte	27,80	665	-2,1%	22,2%	VRG	4,14	971	-1,1%	2,5%
Getin	1,77	336	-4,7%	160,6%	Wawel	834,00	1 251	-1,7%	0,0%
GPW	42,00	1 763	0,8%	14,6%	WP.PL	59,80	1 733	1,7%	13,3%



FW20



WIG20



INFORMACJE ZE SPÓLEK

Elektrobudowa

Instytucje finansujące Elektrobudowę złożyły wstępny projekt umowy w sprawie finansowania działalności spółki.

- Elektrobudowa poinformowała, że do chwili obecnej nie brała udziału w sporządzaniu treści projektu umowy, rozpoczyna jego szczegółową analizę, w związku z czym projekt umowy może mieć charakter nieostateczny.
- Intencją spółki oraz instytucji finansujących, jest wypracowanie tymczasowego modelu finansowania z perspektywą do lipca 2019 r., który określi zasady finansowania do czasu wypracowania docelowych zasad finansowania.
- Projekt został złożony przez reprezentanta Banku Handlowego, mBanku, Banku Pekao, ING Banku Śląskiego, PKO BP, Haitong Banku oraz BNP Paribas Bank Polska.
- Rozmowy prowadzone są w związku z obniżeniem przez banki dostępnych limitów kredytowych i gwarancyjnych (pochodna pogorszenia wskaźników finansowych spółki, na co mają wpływ przedłużająca się budowa instalacji Metatezy dla PKN Orlen i rezerwy z nią związane, pomniejszenie środków finansowych w związku wypłatą dywidendy oraz zmniejszenie prognozy wyników finansowych).
- W ramach zaproponowanego projektu instytucje finansujące przewidują m.in. dokapitalizowanie spółki, poprzez pozyskanie finansowania od głównych akcjonariuszy lub osoby trzeciej poprzez podwyższenie kapitału zakładowego lub udostępnienie pożyczek podporządkowanych.
- W ocenie spółki proponowane zapisy ograniczają możliwość dynamicznego budowania nowego portfela zamówień z uwagi na ograniczoną wielkość kapitału obrotowego oraz nieodnawialny charakter linii gwarancyjnych.
- Spółka podała, że na koniec 2018 roku limit kredytowy w instytucjach finansujących wynosił 58 mln PLN, z czego wykorzystanie sięgało 19 mln PLN. Na 15 kwietnia 2019 roku łączna wartość limitów kredytowych dla spółki wynosiła blisko 40 mln PLN, przy czym spółka wykorzystwała limit w kwocie 31 mln PLN.
- Na koniec 2018 roku łączna wartość limitów gwarancyjnych wynosiła ok. 508 mln PLN, z czego wykorzystano 262 mln PLN. Największy udział przypada na gwarancje "dobrego wykonania kontraktu". Ponadto spółka, w ramach współpracy z towarzystwami ubezpieczeniowymi w zakresie udzielania gwarancji ubezpieczeniowych na koniec zeszłego roku posiadała łączny limit w wysokości 202 mln PLN, z czego wykorzystwała 67 mln PLN
- Spółka podała także, że na 14 kwietnia 2019 roku wartość przeterminowanych zobowiązań handlowych wynosiła 71 mln PLN, co stanowi 72% całości tej grupy zobowiązań. Spółka nie posiada żadnych przeterminowanych zobowiązań publicznoprawnych.
- Elektrobudowa szacuje, że w okresie do końca 2Q'19 wygeneruje nadwyżki wpływów nad wydatkami z tytułu zawartych kontraktów w wysokości około 34 mln PLN, co umożliwi sukcesywną spłatę przeterminowanych zobowiązań.

BDM:

W wywiadzie dla PAP w połowie października 2018 prezes Elektrobudowy informował, że spółka „może potrzebować zewnętrznego kapitału na realizację strategii”. Obecnie scenariusz konieczności dokapitalizowania spółki zaczyna się materializować.

Jednocześnie spółka do dziś nie przedstawiła sprawozdania finansowego za 2018 rok – obecnie zaplanowany termin to 30 kwietnia. Spółka nie aktualizowała także prognoz na 2018 rok (według ostatniej prognozy zarządu spółka miała zanotować w całym 2018 roku stratę netto na poziomie -45 mln PLN przy 899 mln PLN przychodów, co implikowałoby zysk netto w 4Q'18) oraz nie przedstawiła założeń na 2019 rok. Obawiamy się, że ograniczenie w zakresie finansowania kapitału obrotowego oraz pozyskiwania linii gwarancyjnych będą implikować ograniczenie w możliwości zbudowania satysfakcjonującego portfela zleceń (zwracamy uwagę, że w ostatnich miesiącach spółka nie informowała o pozyskaniu żadnych znaczących zleceń, a bieżący backlog spadał systematycznie od dłuższego czasu, po 3Q'18 spółka miała najniższy portfel od 4Q'10).

Elektrobudowa/PKN Orlen

PKN Orlen złożył wniosek do Elektrobudowy jako wykonawcy projektu Metatezy z propozycją ugody i zapłaty przez Elektrobudowę na rzecz płockiego koncernu kwoty 15,1 mln PLN wraz z odsetkami. Zdaniem Elektrobudowy wniosek „jest potwierdzeniem gotowości PKN Orlen do polubownego zakończenia sporu”. Spółka również wyraża wolę polubownego zakończenia sporu i odpowiednie propozycje ugodowe przedstawi w postępowaniu. Roszczenie PKN Orlen wynika z kar umownych naliczonych na podstawie wezwania, o którym Elektrobudowa informowała w raporcie bieżącym 47/2018 z dnia 20 listopada 2018, „w części która nie została dotychczas potrącona przez PKN Orlen z wynagrodzeniem przysługującym spółce”.

BDM: Komunikat 47/2018 mówił o roszczeniu PKN Orlen o zapłatę kar umownych w wysokości 29 mln PLN (kary miały „charakter częściowy”). Elektrobudowa miała wtedy wątpliwości w kwestii „formalnej poprawności otrzymanego roszczenia” i nie zgadzała się z przedstawionym w nim stanowiskiem. Do dziś brak komunikatu o oficjalnym zakończeniu kontraktu. Pierwotny termin przypadał na 3Q'18. Pod koniec lutego 2019 Orlen (powołując się na informację uzyskaną Elektrobudowy) podawał, że zakończenie procesu inwestycyjnego budowy instalacji planowane jest na połowę kwietnia.

Introl

Spółka opublikowała szacunkowe wyniki skonsolidowane za 4Q'19/2018

Introl – szacunkowe wyniki za 4Q'18

	4Q'17	4Q'18	zmiana r/r	4Q'18P BDM	odchyl	2017	2018	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	129,2	139,7	8,1%	140,9	-0,8%	399,3	455,7	14,1%
Zysk brutto ze sprzedaży	24,8	25,3	2,4%	25,1	1,0%	70,2	80,2	14,2%
Wynik na sprzedaży	9,0	-	-	9,7	-	15,4	-	-
PPO/PKO	-3,2	-	-	-8,7	-	-0,2	-	-
EBITDA	8,2	0,2	-97,9%	3,5	-95,1%	24,1	18,4	-23,7%
EBIT	5,8	-	-	0,9	-	15,2	-	-
Zysk brutto	4,6	-	-	-4,1	-	13,0	-	-
Zysk netto	-5,4	-3,5	-35,9%	-3,3	5,4%	0,0	1,4	-
Zysk netto dla akcjonariuszy j.d.	-7,7	-	-	-3,3	-	0,5	-	-
Marża zysku brutto ze sprzedaży	19,2%	18,1%	-	17,8%	-	17,6%	17,6%	-
Marża EBITDA	6,3%	0,1%	-	2,5%	-	6,0%	4,0%	-
Marża EBIT	4,5%	-	-	0,7%	-	3,8%	-	-
Marża zysku netto	-4,2%	-2,5%	-	-2,3%	-	0,0%	0,3%	-

Źródło: DM BDM S.A., spółka, *prognozy BDM z 18/04/2019

BDM: Spółka już kilka tygodni temu podawała, że wyniki 4Q'18 będą obciążone przez odpisy w spółce zależnej Smart-In. Wynik jest lepszy o po ok. 30 mln PLN zarówno w dntreamie jak i upstreamie.

- *Negatywny wpływ na skonsolidowaną EBITDA w 2018 roku Smart-In wyniósł -17,6 mln PLN.*
- *W samym 4Q'18 skonsolidowane przychody Introlu wzrosły o 8% r/r. Marża brutto ze sprzedaży była niższa o 1,1 pkt proc r/r. Raportowana EBITDA w tym okresie wyniosła 0,2 mln PLN, a strata netto -3,5 mln PLN.*
- *Publikacja skonsolidowanego raportu rocznego przewidziana jest na 26 kwietnia 2019.*

Trakcja

Trakcja utworzy odpis aktualizujący związany z wartością firmy AB Kauno Tiltai, który obniży wynik finansowy grupy za 2018 rok i wartość aktywów trwałych w jej bilansie o 24,2 mln PLN

BDM: Odpis ma naszym zdaniem związek ze słabymi w ostatnich kwartałach wynikami finansowymi grupy na Litwie. Spółka skonsolidowane wyniki za 4Q'18 opublikuje dopiero 30 kwietnia. W lutym zostały przedstawione jedynie wstępne dane jednostkowe za 4Q'18. Spółka pokazała olbrzymią stratę (aktualizacja marża na kontraktach) a zarząd podjął wtedy także działania zmierzające do refinansowania istniejącego zadłużenia bankowego oraz dokapitalizowania spółki poprzez emisję nowych akcji.

Arctic Paper (wyniki Rottneros)

Spółka zależna Rottneros opublikowała wyniki finansowe za 1Q'19

BDM: wyniki są bardzo dobre, spółka osiągnęła rekordową EBITDA na poziomie 167 mln SEK (+65% r/r, +43% vs oczek.) mimo słabszego wolumenu sprzedaży (wysokie zrealizowane ceny celulozy to zasługa korzystniejszego mixu). W pozostałych przychodach operacyjnych (21 mln SEK vs 8 mln SEK przed rokiem) 14 mln SEK pochodzi ze sprzedaży nadwyżkowych uprawnień do emisji CO2.CFO na poziomie 147 mln SEK przy niskim CAPEX (22 mln SEK) prowadzi do istotnego spadku zadłużenia netto (ze 157 do 46 mln SEK).

Lepsze od naszych oczekiwań wyniki finansowe (EBITDA +50 mln SEK) wpływają na korektę prognozy EBITDA dla Arctic Paper o ok. 20 mln PLN. Tym samym grupa w 1Q'19 powinna wypracować ok. 84,5 mln PLN EBITDA vs 71,2 mln PLN przed rokiem.

Wybrane dane finansowe [mln SEK] i operacyjne [tys. ton]

MSEK	1Q'18	1Q'19	zmiana r/r	1Q'19P BDM	różnica
Przychody	541	630	16,5%	601	4,9%
EBITDA	101	167	65,3%	117	42,9%
EBIT	78	141	80,8%	91	54,7%
Zysk netto	57	108	89,5%	66	63,5%
Marża EBITDA	18,7%	26,5%	-	19,4%	-
Marża EBIT	14,4%	22,4%	-	15,2%	-
Marża netto	10,5%	17,1%	-	11,0%	-
Wolumen	98,2	97,6	-0,6%	102,7	-5,0%
P/E 12m		6,8			
EV/EBITDA 12m		4,1			

Źródło: BDM, spółka

KGHM

Dane operacyjne za marzec'19 i 1Q'19

Dane produkcyjne i sprzedażowe (miesięczne)

Dane produkcyjne	kwi.18	maj.18	cze.18	lip.18	sie.18	wrz.18	paź.18	lis.18	gru.18	sty.19	lut.19	mar.19	1Q'18	1Q'19
Grupa KGHM														
Produkcja														
Miedź płatna kT	47,70	53,50	50,60	55,90	57,30	57,40	56,70	54,20	57,70	58,70	53,80	60,30	142,90	172,80
Srebro płatne t	87,80	101,50	52,80	109,30	128,60	124,00	120,80	113,70	122,10	76,00	119,90	128,70	242,60	324,60
TPM ktroz	15,20	15,80	12,50	14,20	16,70	15,80	15,80	15,10	14,00	12,20	15,60	17,40	38,60	45,20
Molibden Mlb	1,00	1,60	1,30	1,50	1,10	0,80	1,50	1,40	1,30	1,00	1,20	1,10	4,00	3,30
Sprzedaż														
Miedź kT	48,00	49,80	60,40	54,40	54,60	60,40	61,90	55,60	67,20	42,20	61,00	63,90	132,40	167,10
Srebro t	98,10	72,70	111,90	115,30	137,10	135,90	151,20	111,40	101,70	84,00	123,10	122,00	213,20	329,10
TPM ktroz	9,20	20,20	11,10	10,80	15,80	18,00	11,40	19,70	16,90	8,90	18,60	17,30	39,10	44,80
Molibden Mlb	1,30	1,70	1,30	1,40	1,70	1,60	1,40	1,30	1,50	1,00	1,50	1,10	4,20	3,60
zmiana r/r														
Produkcja														
Miedź płatna kT	-12,3%	-6,5%	-10,4%	-0,9%	-2,1%	3,2%	-0,5%	6,9%	19,5%	20,5%	18,5%	23,6%		20,9%
Srebro płatne t	-16,9%	20,5%	-52,9%	-9,4%	17,1%	28,1%	16,2%	42,7%	0,1%	-11,5%	67,9%	50,9%		33,8%
TPM ktroz	-16,5%	-4,2%	-19,9%	-18,4%	-12,6%	-30,1%	-30,1%	5,6%	-25,1%	-9,0%	19,1%	43,8%		17,1%
Molibden Mlb	-66,7%	-38,5%	-55,2%	15,4%	-15,4%	0,0%	66,7%	27,3%	8,3%	-9,1%	-14,3%	-26,7%		-17,5%
Sprzedaż														
Miedź kT	1,5%	-11,2%	11,4%	9,0%	9,9%	12,1%	0,7%	7,5%	2,1%	15,6%	40,2%	21,9%		26,2%
Srebro t	-5,9%	-31,1%	8,5%	36,1%	16,6%	125,4%	9,8%	82,9%	-43,2%	30,6%	43,6%	93,0%		54,4%
TPM ktroz	-62,4%	75,7%	-41,6%	-29,4%	0,6%	-26,8%	-43,6%	4,2%	-4,5%	-51,9%	126,8%	39,5%		14,6%
Molibden Mlb	-18,8%	-5,6%	-13,3%	-30,0%	-22,7%	-15,8%	-36,4%	-18,8%	-37,5%	-23,1%	0,0%	-21,4%		-14,3%

Źródło: BDM, spółka

Dane finansowe, produkcyjne i sprzedażowe (kwartalne)

	1Q'17	2Q'17	3Q'17	4Q'17	1Q'18	2Q'18	3Q'18	4Q'18	1Q'19
Dane finansowe [mln PLN]									
Przychody ze sprzedaży	4 911	4 802	4 774	5 871	4 266	5 157	5 364	5 739	
Skonsolidowana EBITDA	1 581	1 282	1 414	1 476	1 174	1 391	1 225	1 182	
Wynik netto	710	344	605	-134	439	172	365	682	
Dług [mln PLN]									
Dług netto	7 056	6 706	6 825	6 577	7 142	8 019	7 439	7 000	
Dług netto/EBITDA (x)*	1,40	1,30	1,30	1,30	1,50	1,70	1,60	1,60	
Wyniki produkcyjne									
Produkcja miedzi płatnej (tys. t)	161,8	168,1	170,5	156,0	142,9	151,8	170,6	168,6	172,8
w tym miedzi elektrolitycznej KGHM SA	131,0	133,5	136,0	121,5	111,0	116,7	139,0	135,3	141,7
Produkcja srebra metalicznego t	297,5	302,0	327,3	305,7	242,6	242,1	361,9	356,6	324,6
Produkcja TPM ktroz	54,3	50,3	59,1	55,6	38,6	43,5	46,7	44,9	45,2
Produkcja molibdenu Mlb	4,8	8,5	3,4	3,2	4,0	3,9	3,4	4,2	3,3
Sprzedaż									
Sprzedaż miedzi płatnej	151,3	157,6	153,5	179,0	132,4	158,2	169,4	184,7	167,1
Sprzedaż srebra	254,0	312,9	262,6	377,7	213,2	282,7	388,3	364,3	329,1
Sprzedaż TPM	52,1	55,0	55,6	56,8	39,1	40,5	44,6	48,0	44,8
Sprzedaż molibdenu	2,7	4,9	6,1	6,2	4,2	4,3	4,7	4,2	3,6

Źródło: BDM, spółka. *- bez Sierra Gorda

Forte

Spółka opublikowała szacunkowe wyniki za 1Q'19

BDM: szacunkowe wyniki za 1Q'19 są powyżej naszych oczekiwań. Spółka była jednym z naszych faworytów do pozytywnych zaskoczeń w minionym kwartale (sezonowo najlepszym w roku pod względem sprzedaży mebli). W komunikacie zarząd podaje, że wskaźnik zadłużenia netto/EBITDA nie przekroczył zakładanego z bankami poziomu.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

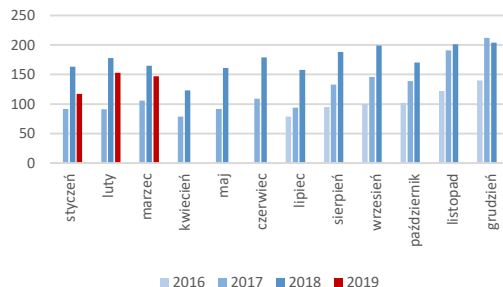
	1Q'18	1Q'19 szac.	zmiana r/r	1Q'19P BDM	różnica
Przychody	295,5	319	7,9%	317,1	0,6%
Wynik brutto na sprzedaży	94,2			100,1	
EBITDA	23,4	38	62,6%	34,0	11,8%
EBIT	15,9	24	50,9%	20,2	18,7%
Zysk brutto	10,8			15,3	
Zysk netto	7,3			12,4	
Marża					
Marża zysku brutto ze sprzedaży	31,9%			31,6%	
Marża EBITDA	7,9%	11,9%		10,7%	
Marża EBIT	5,4%	7,5%		6,4%	
Marża zysku netto	2,5%			3,9%	

Źródło: BDM, spółka

Asbis

Spółka wypracowała w marcu ok. 147 mln USD przychodów (-10% r/r).

Asbis – sprzedaż miesięczna [mln USD]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

ZM Ropczyce

Spółka opublikowała wyniki skonsolidowane za 1Q'19

Ropczyce– wyniki za 1Q'19

	1Q'18	1Q'19	zmiana r/r
Przychody	89,0	101,3	13,8%
Zysk brutto ze sprzedaży	22,6	26,4	16,8%
Zysk na sprzedaży	12,5	15,8	26,0%
EBITDA	16,4	20,4	24,6%
EBIT	13,0	16,7	28,6%
Zysk (strata) brutto	11,9	17,4	46,2%
Zysk (strata) netto	2,5	13,7	450,1%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	25,4%	26,0%	
Marża EBITDA	18,4%	20,2%	
Marża EBIT	14,6%	16,5%	
Marża zysku netto	2,8%	13,6%	

Źródło: DM BDM S.A., spółka

Akcje dla kadry Ropczyc nieodpłatnie. Walne zgromadzenie w sprawie programu motywacyjnego z wykorzystaniem akcji własnych spodziewane jest na przełomie maja i czerwca. - Parkiet

GK Immobile

Spółka Focus Hotels, prowadząca działalność hotelarską w ramach grupy GK Immobile, planuje w maju 2019 r. otworzyć nowy 4-gwiazdkowy hotel w Lublinie, a w kolejnym roku - w Warszawie, poinformował ISBnews prezes GK Immobile Rafał Jerzy. Spółka nie wyklucza jednak, że nowych obiektów w sieci Focus Hotels może pojawić się znacznie więcej w najbliższym czasie.

Hollywood

Akcjonariusze spółki zdecydowali podczas nadzwyczajnego walnego zgromadzenia o emisji akcji serii L. W trybie emisji prywatnej zostanie zaoferowanych 15 mln walorów po 1 PLN każdy. Dzięki planowanej emisji akcji grupa zamierza wykorzystać szanse i przyspieszyć ekspansję krajową oraz zagraniczną, jak również zoptymalizować strukturę finansowania.

Ursus

Grupa ma nadzieję, że w procesie naprawczym spółki uda się utrzymać całą załogę produkcyjną i technologiczno-konstrukcyjną, poinformowała ISBnews wiceprezes spółki ds. restrukturyzacji Agnieszka Biała.

"Liczba etatów do obecnej skali produkcji nie jest optymalna, mamy zbyt dużą załogę. Nie zamierzamy natomiast, i to chcę stanowczo podkreślić, przeprowadzać redukcji zatrudnienia bez wcześniej przygotowanej linii biznesowej. Chcemy powalczyć o utrzymanie zwłaszcza całej załogi produkcyjnej i technologiczno-konstrukcyjnej, bo tam jest nasza siła. Redukcję zatrudnienia zaczęliśmy od samych siebie, bo ograniczyliśmy liczbę członków zarządu i najwyższego kierownictwa spółki. Zredukowaliśmy 'białe kołnierzyki'" - powiedziała Biała w rozmowie z ISBnews.

Jak podkreśliła, jeśli chodzi o załogę produkcyjną, to dojdzie do redukcji wyłącznie wtedy, kiedy spółka nie będzie mieć odpowiedniej skali, wolumenu produkcji i zwyczajnie nie będzie miała dla tych ludzi pracy. Załoga ma tę świadomość, bo komunikacja na linii zarząd - pracownicy jest utrzymywana.

The Dust, T-Bull

The Dust i T-Bull wspólnie przygotowują grę mobilną na podstawie 'Cyklu Inkwizytorskiego' autorstwa polskiego pisarza fantazy Jacka Piekary, podano w komunikacie. Spółki podpisały list intencyjny, a szczegółowe warunki umowy mają zostać uzgodnione do końca roku.

ATM Grupa

Zarząd spółki zarekomenduje ZWZ wypłatę 0,22 PLN dywidendy na akcję. Jako dzień dywidendy wskazano 1

czerwca, a 7 czerwca jako dzień wypłaty dywidendy.

PKN Orlen, Lotos

PKN Orlen na koniec marca tego roku miał 1783 stacji paliw wobec 1787 na koniec zeszłego roku - podał POPIHN. Spośród należących do Orłenu stacji, 47 funkcjonowało pod logo Bliska (na koniec 2018 r. było to 52 placówek).

Lotos miał na koniec marca 493 stacji wobec 495 na koniec 2018, z czego 195 pod logo Optima (na koniec zeszłego roku były to 197 lokalizacji).

Stalexport

Zarząd Stalexport Autostrada Małopolska, spółki w 100% zależnej od Stalexport Autoroute, która z kolei jest spółką w 100% zależną od Stalexport Autostrady, zdecydował o przeznaczeniu z zysku za '18 ok. 10,9 mln PLN na wypłatę dywidendy, podał Stalexport Autostrady. Kwota ta została wypłacona przez SAM w formie zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na rzecz swojego jedynego akcjonariusza, tj. Stalexport Autoroute 5 lutego 2019 r.

Celon Pharma

Walne zgromadzenie Celon Pharma zdecydowała o wypłacie w formie dywidendy za 2018 rok łącznie 10,8 mln zł, czyli 0,24 zł na akcję - poinformowała grupa w komunikacie.

Pozostała część zysku, w kwocie ok. 18,9 mln zł, trafi na kapitał zapasowy spółki.

Dniem dywidendy będzie 30 kwietnia, a jej wypłata nastąpi 13 maja 2019.

ZM Ropczyce

Akcjonariusze Zakładów Magnezytowych Ropczyce zdecydowali, że spółka wypłaci 1,3 zł dywidendy na jedną akcję z zysku za 2018 r. - podała spółka w komunikacie.

Na dywidendę trafi łącznie 5,66 mln zł.

Dniem ustalenia prawa do dywidendy jest 7 maja, a dniem jej wypłaty 21 maja 2019 roku.

Groclin

Spółka zmieniła datę publikacji raportu za '18 z dn. 30 na 26 kwietnia br.

PCC Rokita

Spółka zmieniła datę publikacji raportu za 1Q'19 z dn. 9 na 15 maja br.

Unimot

Według wstępnych danych spółka wypracowała w marcu'19 ok. 327,3 mln PLN przychodów (+34% r/r).

11bit Studios

Zarząd spółki zarekomendował akcjonariuszom przeznaczenia całości zysku netto wypracowanego w '18 w wysokości 37,5 mln PLN na kapitał zapasowy.

WP

UOKiK wydał zgodę na utworzenie przez spółkę i Innc Limited wspólnego przedsiębiorcy pod nazwą Digitics.

Rank Progress

Według szacunkowych danych deweloper wypracował w '18 ok. 88,5 mln PLN przychodów, ok. 44,7 mln PLN EBIT i 14,1 mln PLN zysku netto.

Pragma Faktoring

Spółka zmieniła datę publikacji raportu za '18 z dn. 26 na 30 kwietnia br.

CD Projekt

Zarząd spółki rekomenduje przeznaczenie na wypłatę dywidendy z zysku netto za 2018 rok 100,9 mln PLN, co daje 1,05 PLN dywidendy na akcję. Przed rokiem CD Projekt nie wypłacał dywidendy. Jednocześnie zarząd spółki wnioskuje o wyznaczenie dnia dywidendy na 31 maja, a dnia wypłaty dywidendy na 13 czerwca.

Sfinks

Zarząd spółki postanowił przystąpić do działań zmierzających do ponownego przeprowadzenia emisji akcji serii P w związku z niedojściem do skutku poprzedniej emisji.

Kruk

Zarząd grupy rekomenduje, by spółka wypłaciła 5 PLN dywidendy na akcję. Wypłata dywidendy miałyby nastąpić w całości z kapitału zapasowego.

Krezus

KNF wszczęła postępowanie administracyjne wobec spółki Krezus w przedmiocie nałożenia kary pieniężnej w związku z nieprzekazaniem w 2018 roku przez spółkę do publicznej wiadomości informacji poufnych.

Inter Cars

Spółka chce przeznaczyć 10,1 mln PLN z zysku netto za 2018 rok na wypłatę dywidendy. Pozostała część zeszłorocznego zysku w wysokości 218,6 mln PLN ma być przeznaczona na kapitał zapasowy. Proponowanym dniem dywidendy jest 28 czerwca, a jej wypłatę zaplanowano na 12 lipca.

Biomed Lublin

Grupa podpisała aneks do umowy z 2007 roku zawartej ze szwajcarską spółką Alpen Pharma, na mocy którego okres obowiązywania umowy dystrybucyjnej został przedłużony o 10 lat, do 31 grudnia 2032 roku. Przedmiotem umowy dystrybucyjnej jest zobowiązanie Alpen Pharma do nabywania od Biomed Lublin leku Distreptaza oraz dystrybucja i marketing tego produktu na zasadzie wyłączności na następujących rynkach: Ukraina, Uzbekistan, Mongolia, Mołdawia, Gruzja, Białoruś, Kirgizja, Kazachstan, Tadżykistan, Azerbejdżan.

Grupa Żywiec	Spółka wypracowała w 1Q'19 ok. 606,7 mln PLN przychodów, ok. 12,5 mln PLN EBIT oraz 6,5 mln PLN zysku netto.
ERG	Spółka zmieniła datę publikacji raportu za '18 z dn. 26 na 30 kwietnia br.
ZE PAK	Spółka zmieniła datę publikacji raportu za '18 na 30 kwietnia br.
Baltona	Spółka zmieniła datę publikacji raportu za '18 z dn. 26 na 30 kwietnia br.
Altus TFI	Według wstępnych danych grupa osiągnęła w 1Q'19 ok. 45,8 mln PLN przychodów (-49% r/r), ok. 4,3 mln PLN wyniku netto na sprzedaży (-86% r/r) oraz ok. 3,6 mln PLN zysku netto (-85% r/r).
Sare	Spółka wypracowała w '18 ok. 48,3 mln PLN przychodów, ok. 1,6 mln PLN EBIT oraz 0,5 mln PLN zysku netto.
Oncoarendi	Spółka wypracowała w '18 ok. 1,4 mln PLN przychodów oraz poniosła 5,1 mln PLN straty EBT i 4,4 mln PLN straty netto.
GetBack	UKNF skierował do Prokuratury Regionalnej w Warszawie zawiadomienie o uzasadnionym podejrzeniu popełnienia przestępstwa art. 178 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, polegającego na prowadzeniu działalności maklerskiej bez zezwolenia przez podmioty pośredniczące w oferowaniu obligacji GetBack. Zawiadomienie dotyczy 5 osób fizycznych prowadzących działalność gospodarczą oraz osób działających w imieniu 5 podmiotów, podał Urząd. Podmioty te zostały wpisane na listę ostrzeżeń publicznych KNF.
GPW	<p>Wtorkowa sesja na warszawskiej giełdzie została zawieszona na pół godziny z przyczyn technicznych - poinformowała Giełda Papierów Wartościowych w komunikacie.</p> <p>Jak podała GPW, sesja została zawieszona z przyczyn technicznych na wszystkich rynkach od godziny 16:15 do godziny 16:45.</p> <p>Rzecznik prasowy giełdy Paweł Lasiuk poinformował PAP, że po wznowieniu notowań "sesja zakończyła się standardowo, tak jak zazwyczaj się to odbywa".</p>
Sektor bankowy	Unijne regulacje to kolejny cios w wynik z opłat i prowizji. Zrównanie stawek za transakcje międzynarodowe w euro z tymi pobieranymi za operacje w lokalnej walucie będzie oznaczało mniejsze przychody banków spoza strefy euro. - Parkiet
Spółki SP	Dodatkowy miliard z giełdy do budżetu. Spółki publiczne kontrolowane przez skarb państwa szykują wypłaty z zysku znacznie większe niż rok i dwa lata temu. W przyszłym roku tak dobrze już raczej nie będzie. – Puls Biznesu
Energetyka	Litwini wierzą w polski prąd. Lietuvos Energija, litewski odpowiednik PGE, chce sprzedawać w Polsce prąd i inwestować w zielone źródła. Z zainteresowaniem patrzy też na morze. – Puls Biznesu
Comarch	Comarch i ZUS zakopują topór wojenny. Jest szansa na pokojowe rozstrzygnięcie sporu wokół megakontraktu. Firmy rozpoczynają rozmowy ugodowe. – Puls Biznesu
Ursus	Miasta czekają na e-autobusy Ursusa. Kolejny samorząd — tym razem Nowego Sącza — narzeka na opóźnienia w realizacji umowy z Ursus Busem. Inne chwalał dostawcę. – Puls Biznesu
ZUS, OFE	400 mld na subkoncie w ZUS. Zapowiedziane zmiany w OFE spowodują, że składka na subkonto będzie mniejsza, ale o likwidacji dziedziczenia nie ma mowy. – Dziennik Gazeta Prawna
Energoinstal	Spółka wypracowała w '18 ok. 124,5 mln PLN przychodów, ok. 0,3 mln PLN EBI i poniosła 1,9 mln PLN straty netto.

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