

Redaktor wydania: Krzysztof Tkocz

KOMENTARZ PORANNY

Indeksy w Polsce bez zmian przy słabych danych makro. Decyzja FED zgodna z oczekiwaniami.

Wczorajsza sesja nie przyniosła istotnych zmian indeksów. WIG oraz WIG20 zakończyły dzień na poziomach z wtorkowego zamknięcia (choć rozpoczęły sesję na plusach), minimalne zmiany zaliczyły także małe i średnie spółki (sWIG80 0,1%, mWIG40 0,0%). Negatywnie wyróżniły się PKN Orlen (-2,9%), PGNiG (-4,1%), Alior (-3,7%) oraz Ten Square Games (-8,3%) po informacji akcjonariuszy o planach sprzedaży akcji. Pozytywnie, po publikacji wyników za 4Q19, wyróżnił się Santander (+3,8%), a także Cyfrowy (+2,9%) oraz Dino (+2,3%). Nastrojom w czasie sesji nie pomogły publikacje danych makro. GUS podał, że wzrost PKB w 2019 r. wyniósł 4,0% (wobec oczekiwań 4,2%), co może oznaczać, że dynamika w 4Q19 wyniosła zaledwie około 2,9-3,0% (wobec 3,9% w 3Q19), a tym samym była najniższa od trzech lat. Na zagranicznych parkietach zmiany indeksów były również nieznaczne (DAX 0,2%, FTSE 0,0%, CAC 0,5%). Z kolei w USA miało miejsce posiedzenie FED, który - zgodnie z oczekiwaniami rynku - pozostawił stopy procentowe bez zmian. Nastroje na najbliższych sesjach wydają się być w dalszym ciągu zależne przede wszystkim od informacji dot. koronawirusa. Dzisiaj również decyzję w sprawie stóp procentowych podejmie Bank Anglii. W Warszawie z kolei wyniki za 4Q19 przedstawił PKN Orlen.

Michał Fidelus

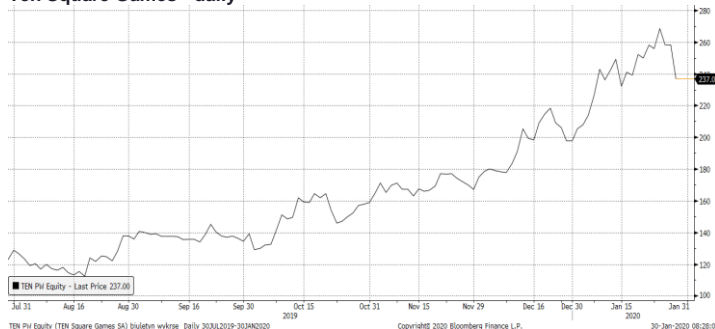
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **PKN Orlen:** Wyniki za 4Q'19 wyraźnie poniżej oczekiwań [tabela BDM];
- **AmRest:** Sprzedaż grupy w 4Q'19 wzrosła o 19,4% r/r (bez akwizycji +17,1% r/r) [tabela BDM];
- **CCC:** Podsumowanie konferencji dotyczącej strategii [komentarz BDM];
- **Santander:** Podsumowanie konferencji z Zarządem po 4Q19;
- **Develia:** Spółka ma umowę sprzedaży Wola Center za 101,9 mln EUR;
- **Ten Square Games:** Główni akcjonariusze spółki sprzedali 13,31% akcji w ABB po 230 PLN/szt;
- **Lotos/ Newag:** Lotos Kolej kupił 216 wagonów platform od Kolowagu i lokomotywę od Newagu;
- **Cyfrowy Polsat:** Cyfrowy Polsat wyemituje obligacje o wartości do 1 mld PLN;
- **PGE:** PGE GiEK chce kontynuować wydobycie w kopalni "Turów" w obszarze ustalonym 25 lat temu;
- **Mostostal Zabrze:** Spółka zal. Mostostalu Zabrze ma zamówienie od BASF warte ok. 22,7 mln PLN netto;

WYKRES DNIA

W dniu wczorajszym walory spółki straciły 8,3%, po informacji o tym, że główni akcjonariusze wystawili na sprzedaż w ramach przyspieszonej budowy księgi popytu akcje stanowiące do 13,31% kapitału zakładowego. Przed 16:00 podano, że zostały sprzedane po cenie 230 PLN.

Ten Square Games - daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: środa, 29 stycznia 2020

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 098,2	0,0%	-2,4%
WIG30	2 420,2	0,1%	-2,1%
mWIG40	4 016,3	0,1%	2,8%
sWIG80	12 650,5	0,1%	5,0%
WIG	57 351,2	0,0%	-0,8%
WIG Banki	6 710,2	0,9%	-0,9%
WIG Bud	2 438,6	0,2%	7,0%
WIG Chemia	7 871,0	-0,9%	-6,2%
WIG Dew	2 552,1	0,9%	3,7%
WIG Energia	1 860,8	-0,5%	-5,1%
WIG Games	20 194,4	-1,5%	7,6%
WIG IT	2 945,2	0,2%	3,9%
WIG Media	6 074,7	-0,6%	13,0%
WIG Paliwa	5 943,6	-3,0%	-8,4%
WIG Spoż	3 245,7	-1,3%	3,8%
WIG Surowce	3 022,8	0,2%	-2,2%
WIG Telco	887,1	1,5%	1,6%
DAX	13 345,0	0,2%	0,7%
CAC40	5 954,9	0,5%	-0,4%
BUX	43 431,3	-0,6%	-5,8%
S&P500	3 273,4	-0,1%	1,3%
DJIA	28 734,5	0,0%	0,7%
Nasdaq Comp	9 275,2	0,1%	3,4%
Bovespa	115 384,8	-0,9%	-0,2%
Nikkei225	22 977,8	-1,7%	-2,9%
S&P/ASX 200	7 008,4	-0,3%	4,9%
Złoto	1 571,0	0,1%	3,2%
Miedź	5 703,0	-0,7%	-7,6%
Ropa	53,3	-0,3%	-12,2%
EUR/PLN	4,29	0,3%	0,7%
USD/PLN	3,89	0,4%	2,7%
CHF/PLN	4,00	0,2%	1,9%
EUR/USD	1,10	0,0%	-2,0%
USD/JPY	109,15	0,0%	0,5%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 109	9	0,43%
Kurs zamknięcia	2 105	-3	-0,14%
Kurs min.	2 095	8	0,38%
Kurs max.	2 120	8	0,38%
Wolumen obrotu	13 401	-6 174	-31,54%
Otwarte pozycje	45 652	396	0,88%

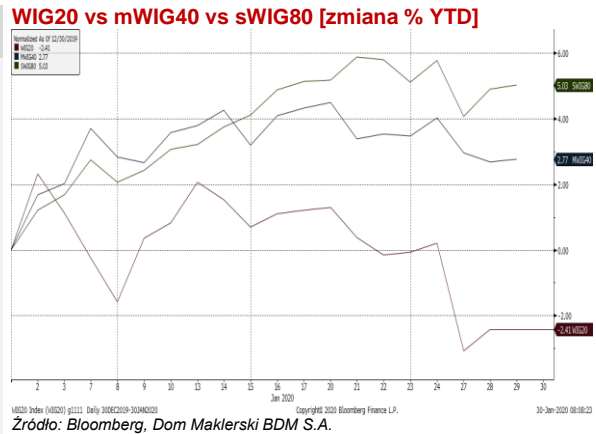
Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 099,30	2 090,41	2 114,31	2 098,18	0,0%	824
WIG30	2 426,21	2 410,91	2 435,08	2 420,15	0,1%	847
MWIG40	4 017,44	12 619,48	12 684,98	4 016,27	0,1%	71
sWIG80	12 674,47	4 000,19	4 036,46	12 650,51	0,1%	15
WIG-PL	58 708,00	58 560,80	58 708,00	58 560,80	0,1%	926
WIG	57 523,58	57 145,55	57 714,43	57 351,22	0,0%	931

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	26,00	3 394	-3,7%	-9,3%
CCC	89,10	3 668	1,3%	-19,0%
CD Projekt	277,30	26 654	0,4%	-0,8%
Cyfrowy P.	27,82	17 792	2,9%	-0,4%
Dino	158,70	15 559	2,3%	10,2%
JSW	19,99	2 347	-0,7%	-6,5%
KGHM	94,10	18 820	0,4%	-1,5%
Lotos	79,40	14 679	-2,2%	-5,0%
LPP	8 535,00	15 810	1,7%	-3,2%
mBANK	363,80	15 407	1,1%	-6,6%
Orange	7,25	9 515	0,7%	1,8%
Pekao	99,42	26 095	1,2%	-1,0%
PGE	7,28	13 612	-0,2%	-8,5%
PGNiG	3,71	21 414	-4,1%	-14,4%
PKN Orlen	79,28	33 909	-2,9%	-7,6%
PKOBP	34,90	43 625	0,0%	1,3%
Play	36,78	9 349	0,1%	5,1%
PZU	40,60	35 059	-0,7%	1,4%
Santander Polska	292,60	29 871	3,8%	-4,8%
Tauron	1,55	2 716	-0,5%	-5,5%

mWIG40					WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]				
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit	434,50	994	0,1%	8,6%	Getin	1,51	287	0,7%	-9,4%
Amica	145,00	1 127	2,4%	5,8%	GPW	42,45	1 782	-0,6%	8,0%
Amrest	47,60	10 451	3,3%	9,9%	GTC	9,43	4 579	1,1%	-2,6%
Asseco PL	64,60	5 362	0,2%	1,5%	Handlowy	56,40	7 369	0,7%	8,9%
Azoty	26,16	2 595	-2,1%	-10,7%	ING BSK	205,00	26 671	0,5%	1,2%
Benefit Sys.	958,00	2 739	2,1%	8,6%	Inter Cars	231,00	3 273	-0,4%	12,7%
BNP Paribas	69,60	10 260	2,1%	2,4%	Kernel	46,50	3 907	-2,4%	2,8%
Bogdanka	31,40	1 068	-4,3%	-9,9%	Kęty	352,50	3 373	1,0%	1,9%
Boryszew	4,54	1 090	-0,9%	7,3%	Kruk	166,00	3 149	1,0%	-0,9%
Budimex	186,00	4 749	-0,5%	8,1%	Livechat	47,00	1 210	-0,7%	8,5%
CI Games	0,83	134	-0,5%	-1,5%	Mabion	66,00	906	1,2%	-14,3%
Ciech	38,60	2 034	0,3%	-2,8%	Millennium	5,85	7 097	0,9%	0,0%
Comarch	207,00	1 684	1,0%	10,7%	Orbis	114,00	5 253	0,0%	0,4%
Develia	2,69	1 204	1,5%	5,9%	PKP Cargo	19,10	855	-2,1%	-6,8%
Echo	5,15	2 125	0,8%	10,3%	PlayWay	277,00	1 828	2,0%	15,9%
Enea	7,42	3 276	-0,4%	-6,3%	Stalprodukt	198,40	1 107	-2,0%	9,3%
Energia	7,28	3 014	-1,5%	2,8%	Ten Square	237,00	1 716	-8,3%	19,7%
Eurocash	19,01	2 645	-3,3%	-13,0%	VRG	3,76	882	-2,6%	-6,9%
Famur	3,28	1 882	-2,5%	9,9%	Wawel	652,00	978	1,6%	4,5%
Forto	32,30	773	-0,6%	5,9%	WP.PL	79,40	2 304	-1,2%	13,8%



FW20



KRS1 Index (VSE WIG20 Index Future) graph 1550 Daily 30JUL2019-30JAN2020

Copyright © 2020 Bloomberg Finance L.P.

30-Jan-2020 08:08:42

WIG20



WIG20 Index (WIG20) G1598 Daily 30JUL2019-30JAN2020

Copyright © 2020 Bloomberg Finance L.P.

30-Jan-2020 08:09:01

INFORMACJE ZE SPÓLEK

PKN Orlen

Spółka opublikowała raport za 4Q'19

Wybrane dane finansowe PKN [MPLN]

	4Q'18	4Q'19	zmiana r/r	4Q'19P konsensus	różnica
Przychody	29 420	27 500	-6,5%	28 109	-2,2%
EBITDA	1 911	1 722	-9,9%	1 859	-7,4%
EBITDA LIFO skoryg.	2 342	1 504	-35,8%	1 771	-15,1%
EBIT	1 214	788	-35,1%	967	-18,5%
Zysk netto	804	771	-4,1%	935	-17,5%
Marża EBITDA	6,5%	6,3%		6,6%	
Marża EBITDA skoryg.	8,0%	5,5%		6,3%	
Marża netto	2,7%	2,8%		3,3%	

Źródło: BDM, spółka, PAP

PKN Orlen planuje, że CAPEX koncernu wyniesie w tym roku 7,7 mld PLN. 3,9 mld PLN ma zostać przeznaczony na rozwój, a 3,8 mld PLN na utrzymanie i regulacje. W segmencie downstream wydatki mają wynieść 5,7 mld PLN, w detalu 1 mld PLN, a w wydobyciu 0,5 mld PLN

Spółka oczekuje w 2020 roku wyższego poziomu marży downstream w porównaniu ze średnią za 2019 roku i wyższej marży rafinerijnej z dyferencjałem Brent/Ural. Wzrost marży rafinerijnej z dyferencjałem Brent/Ural ma być efektem rosnącego popytu na średnie destylaty ograniczonego spadkiem popytu na COO oraz spadku popytu na zasiarzone ropy typu Ural na skutek wprowadzenia regulacji IMO od 1 stycznia 2020 r. Pozytywny wpływ wzrostu marży rafinerijnej z dyferencjałem Brent/Ural zostanie ograniczony poprzez spadek marż petrochemicznych w efekcie uruchomienia nowych mocy petrochemicznych.

Czynnikiem wspierającym poziom marży downstream ma być oczekiwany dalszy wzrost konsumpcji paliw i produktów petrochemicznych na rynkach macierzystych. W 1Q'20 modelowa marża downstream i marża rafinerijna łącznie z dyferencjałem spadają w porównaniu z 4Q'19.

PKN Orlen podpisał z Gminą Miasto Płock list intencyjny o współpracy na rzecz rozwoju zeroemisyjnego transportu publicznego opartego o napędy wodorowe. Celem umowy jest stworzenie w Płocku infrastruktury tankowania wodoru, przeznaczonej dla pojazdów komunikacji miejskiej oraz usług publicznych.

AmRest

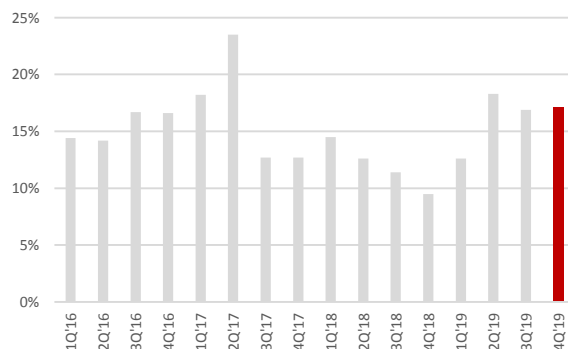
Spółka przedstawiła dane sprzedażowe za 4Q'19.

AmRest – sprzedaż dywizji [mln EUR]

	4Q'18	4Q'19	zmiana r/r [EUR]	zmiana r/r [wal. lok.]
AmRest	442,9	529,0	19,4%	18,4%
Europa CE	195,4	231,9	18,7%	18,8%
Europa Zachodnia	179,5	210,5	17,3%	17,3%
Hiszpania	68,1	76,0	11,6%	11,6%
Pozostałe	111,4	134,5	20,7%	20,7%
Rosja	44,1	55,7	26,3%	16,6%
Chiny	18,8	22,0	16,8%	15,4%
Niezaalokowane	5,0	8,9	75,6%	74,6%

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

AmRest – dynamika sprzedaży bez uwzględnienia akwizycji [%]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Santander

Podsumowanie konferencji z Zarządem po 4Q19:

- Rezerwy na walutowe kredyty hipoteczne:
 - Bank nie przedstawił szczegółów dot. metodologii (poza prezentacją str. 29). Na bazie bieżących tendencji bank szacuje liczbę pozwów przez najbliższe 3 lata i prawdopodobieństwo różnych scenariuszy.
 - Bank zakłada okresową weryfikację („może 1 raz na rok, może częściej”) zależnie od faktycznej liczby pozwów vs. założenia.
- Efektywna stopa podatkowa – Bank założył „częściową” efektywność podatkową rezerw na CHF (formalny audyt sprawozdania rocznego skończy się za 3 tyg.).
- Małe TSUE - Wpływ na NII PLN 101m jest powtarzalny, natomiast dot. okresu od 11 września, czyli kwartalny wpływ to c. PLN 85m. Rezerwy i wpływ na NII jest szacowany metodą nieliniową.
- NIM – koszty finansowania powinny lekko spadać, ze względu na wzrost udziału depozytów bieżących i dalsze działania „optymalizujące”. Bank spodziewa się też zmiany struktury kredytów (zakładają większy wzrost MSP niż dużych korporacyjnych), a także wzrost rentowności obligacji.
- Wolumeny kredytowe – W 2020 r. bank zakłada kontynuację tendencji z 2019 r.
- Pozostałe przychody – W 4Q19 bank wykazał rewaluację VISA (PLN 18m vs. PLN 40m w 1-3Q19)
- Dywidenda – Bank spełnia kryteria wypłaty dywidendy, ale ostateczne decyzja Zarządu jeszcze nie zapadła.

CCC

Spółka przedstawiła strategię na lata 2020-22.

Podsumowanie konferencji prasowej:

1. **Główne założenia strategii grupy**
 - a. *Rozwój omnichannel i zwiększenie udziału sprzedaży e-commerce do 35-40%.*
 - b. *Rozwój portfolio produktowego i wzmocnienie marek własnych.*
 - c. *Wzrost sprzedaży do 8,5-9,0 mld PLN*
 - d. *Powrót rentowności EBIT do poziomu 8,5-9,5%.*
 - e. *Obniżenie wskaźnika Dług netto/EBITDA do przedziału 0-1x.*
 - f. *Średnioroczny CAPEX ma mieścić się w przedziale 150-200 mln PLN.*
 - g. *Utrzymanie dotychczasowej polityki dywidendowej (wypłata 33-66% zysku).*
2. **E-commerce**
 - a. *Rozwój segmentu odzieżowego (Modivo), w tym otwarcie pierwszych sklepów stacjonarnych.*
 - b. *Wzrost przychodów eobuwie.pl do ok. 3 mld PLN w '20.*
 - c. *Oczekiwana marża EBITDA ma mieścić się w przedziale 8-10% (prezes Grzymkowski zaznaczył jednak, że przy obecnej sytuacji rynkowej może to być ambitny cel).*
 - d. *Rozwój sieci sklepów eobuie.pl – do końca '20 ma być ok. 30 placówek w całym kraju; planowane jest także otwarcie sklepu w Pradze.*
3. **Zadłużenie**
 - a. *Spółka planuje uzyskać wskaźnik DN/EBITDA w '22 w przedziale 0-1x oraz zwiększyć udział finansowania długoterminowego >50% długu.*
 - b. *Spadek zadłużenia ma nastąpić dzięki poprawie rentowności operacyjnej, poprawie cyklu konwersji gotówki oraz niższemu CAPEX.*
 - c. *Grupa zakłada, że rotacja zapasów w '22 wyniesie 200 dni, z kolei poziom rotacji zobowiązań ma pozostać na bieżącym pułapie (ok. 160 dni).*
 - d. *Zarząd nie widzi ryzyka przekroczenia kowenantów.*
4. **Rozwój sieci**
 - a. *W latach 2020-22 spółka zamierza otworzyć ok. 120 tys. mkw. nowej powierzchni handlowej (odpowiednio 60/40/20 tys. mkw.).*
 - b. *Grupa będzie koncentrowała się na wybranych rynkach, tj. CEE, Rosja, Rumunia.*
 - c. *Nowootwierane sklepy mają mieć powierzchnię użytkową w przedziale 500-800 mkw. Detalista będzie odchodził od placówek o pow. >1 tys. mkw., które nie są tak efektywne, jak mniejsze sklepy.*
 - d. *Spółka nie zakłada kolejnych akwizycji w okresie przedstawionej strategii.*
 - e. *Karl Voegele (Szwajcaria) – zarząd spodziewa się, że po '20 podmiot nie będzie generował straty; zostały przeprowadzone najważniejsze procesy naprawcze; w przypadku braku zdecydowanej poprawy nie jest wykluczona sprzedaż aktywa (podobnie jak innych nierentownych biznesów).*
 - f. *HRG (Niemcy) – CCC ma opcję zwiększenia udziałów (obecnie 30%), jednak ewentualna decyzja w tej sprawie zapadnie po wyprowadzeniu „na prostą” spółki szwajcarskiej.*
5. **Sprawy korporacyjne**
 - a. *Eobuwie.pl – proces IPO został obecnie zawieszony; możliwe dyskusje do tematu IPO mogą być wznowione po osiągnięciu 50 mln EUR EBITDA.*
 - b. *Eobuwie.pl – opcja nabycia 25% udziałów zapada w '22; CCC nie wyklucza, że zostanie ona przedłużona o kolejne 3 lata (decyzja zapadnie do końca '21).*
6. **Z bieżącej perspektywy założenia strategii wydają nam się ambitne, zwłaszcza mocna poprawa rentowności w okresie 2021-22. W '20 spodziewamy się, że odbudowa ścieżki wynikowej będzie zauważalna w drugim półroczu (wskazywał na to także prezes Miłek w swoich wypowiedziach).**

Develia	Spółka zależna Develii podpisała umowę sprzedaży budynku biurowego Wola Center w Warszawie za 101,9 mln EUR. Z wpływów z transakcji, Develia zamierza spłacić w całości kredyt spółki zależnej w BNP Paribas Bank Polska w kwocie 45,3 mln EUR, zaciągnięty na potrzeby realizacji budynku Wola Center. Kupującym jest spółka Wola Center (wcześniej Gisla) należąca do funduszu Hines European Value Fund.
Ten Square Games	Maciej Popowicz i Arkadiusz Pernal - akcjonariusze i menedżerowie Ten Square Games - sprzedali łącznie 963 574 akcji, stanowiących 13,31% kapitału, po cenie 230 PLN w ramach przyspieszonej budowy księgi popytu (ABB).
Lotos/ Newag	<p>Lotos Kolej - spółka w 100% zależna od Grupy Lotos - kupił 216 wagonów platform produkcji firmy Kolowag za 98,3 mln PLN i lokomotywę elektryczną firmy Newag za 13,8 mln PLN. Projekt "Zakup nowoczesnego taboru intermodalnego przez firmę Lotos Kolej" jest dofinansowany ze środków unijnych.</p> <p>Realizacja projektów infrastrukturalnych i taborowych odbywa się przy wsparciu Centrum Unijnych Projektów Transportowych. Nadrzędnym celem tej grupy projektów jest zwiększenie udziału transportu intermodalnego w ogólnych przewozach towarowych, poprzez częściowe przeniesienie transportu kontenerów na tory. Ma się to przyczynić do ograniczenia negatywnych skutków transportu drogowego, takich jak emisja zanieczyszczeń, a także do zmniejszenia liczby samochodów przewożących kontenery na drogach, a tym samym do zwiększenia bezpieczeństwa uczestników ruchu drogowego.</p>
Cyfrowy Polsat	<p>Cyfrowy Polsat zdecydował o emisji do 1 mln niezabezpieczonych obligacji serii C o łącznej wartości nominalnej do 1 mld PLN. Będą to obligacje zmienne, 7-letnie, z terminem wykupu 12 lutego 2027 roku.</p> <p>Oferta obligacji zostanie przeprowadzona 30-31 stycznia. Planowanym dniem emisji obligacji serii C jest 14 lutego. Oprocentowanie obligacji będzie zmienne, oparte o WIBOR 6M powiększone o marżę w wysokości 165 bps. Odsetki od obligacji wypłacane będą co pół roku.</p> <p>Celem emisji obligacji jest refinansowanie poniesionych przez spółkę i jej spółki zależne w latach 2017-2019 kosztów związanych z poprawą efektywności energetycznej i obniżeniem wykorzystania ilości komponentów elektronicznych, a w efekcie redukcją śladu węglowego spółki i jej spółek zależnych.</p>
Mostostal Zabrze	<p>Mostostal Zabrze Realizacje Przemysłowe (MZRP) - spółka zależna Mostostalu Zabrze - przyjęła zamówienie na drugą część dostaw konstrukcji stalowej w ramach realizacji projektu budowy nowej fabryki baterii BASF w Finlandii, złożone przez BASF Battery Materials Finland Oy z siedzibą w Finlandii, podał Mostostal Zabrze. Wynagrodzenie wyniesie ok. 22,7 mln PLN netto.</p> <p>Łączna wartość obu zamówień realizowanych przez MZRP dla BASF w ramach projektu w oparciu o ustalone obecnie stawki jednostkowe wynosi około 8 mln euro (około 34 mln PLN).</p>
PGE	Nie planujemy powiększania odkrywki w kopalni "Turów", ale chcemy kontynuować wydobywanie w obszarze, który był ustalony 25 lat temu - powiedziała rzeczniczka PGE GiEK Sandra Apanasionek. Przeciwno temu protestują władze czeskiego kraju libereckiego, który graniczy z polską kopalnią odkrywkową.
Pekao	Kluczem do sukcesu naszego regionu jest przede wszystkim cyfryzacja i współpraca. Europa Środkowo-Wschodnia może stać się technologicznym hubem w skali światowej, ocenił wiceprezes Banku Pekao Tomasz Styczyński.
OncoArendi	Projekt OncoArendi Therapeutics pt. "Poszukiwanie i rozwój inhibitorów deubikwitynaz do zastosowania w immunoterapii przeciwnowotworowej" znalazł się na liście projektów rekomendowanych do dofinansowania przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju.
Medicalgorithmics	Inwestorzy objęli całą emisję 721.303 akcji serii G Medicalgorithmics oferowanych po 18,25 PLN za sztukę.
Comarch	Marcin Dąbrowski, szef sektora telekomunikacyjnego Comarchu, złożył rezygnację z pełnienia funkcji wiceprezesa zarządu.
Synektik	<p>Zarząd Synektika zarekomendował walnemu zgromadzeniu, aby spółka wypłaciła z zysku za rok obrotowy 2018/2019 dywidendę w łącznej kwocie 3,1 mln PLN, czyli 0,4 PLN na akcję.</p> <p>Zarząd rekomenduje, aby dzień dywidendy ustalić na 10 marca, a dzień jej wypłaty na 17 marca. Pozostała część zysku, w kwocie 4,7 mln PLN, ma być przekazana na kapitał zakładowy spółki.</p>
Elemental Holding	<p>Akcjonariusze Elemental Holding zdecydują o upoważnieniu zarządu do podwyższania kapitału zakładowego poprzez emisje do 34,1 mln akcji w drodze jednego lub kilku podwyższeń kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego, wynika z projektów uchwał zwołanego na dzień 24 lutego.</p> <p>Uzasadnieniem upoważnienia zarządu do dokonywania podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego jest uproszczenie i przyspieszenie procedury podwyższenia kapitału zakładowego, co będzie prowadziło do ułatwienia w pozyskiwaniu środków na dalszy rozwój spółki i grupy kapitałowej, stwierdzono w informacji.</p>

Intersport

Intersport Polska chce podwyższyć kapitał zakładowy w drodze emisji do 10 mln akcji serii H z pozbawieniem prawa poboru - wynika z projektów uchwał nadzwyczajnego walnego zgromadzenia zwołanego na 27 lutego. Cena emisyjna ma wynieść nie mniej niż 2 PLN za akcję.

Emisja będzie miała charakter subskrypcji prywatnej skierowanej do wybranych przez zarząd spółki nie więcej niż 149 inwestorów.

BBI Development

BBI Development podjął uchwałę w sprawie emisji 12 tys. obligacji serii BBI0123 o łącznej wartości 12 mln PLN.

Artifex Mundi

Artifex Mundi podjął decyzję o zakończeniu prac w ramach projektu Rogal. Firma rozpoznała konieczność dokonania odpisu aktualizacyjnego z tego tytułu w kwocie 3,9 mln PLN.

The Dust (NC)

The Dust podpisał z inwestorem umowę wykonawczą do umowy ramowej na sfinansowanie częściowego kosztu opracowania i wydania gry na platformy stacjonarne PC, pod roboczym tytułem "Projekt No. 7".

Na podstawie preprodukcji, która zostanie wyprodukowana i opublikowana w serwisie Steam, spółka i inwestor dokonają analizy popytu, po czym podejmą decyzję o produkcji pełnej wersji gry.

Na dzień zawarcia umowy spółka i inwestor określili budżet gry zgodny z umową ramową.

W zamian za wkład inwestor ma zagwarantowane prawo do pobierania wynagrodzenia prowizyjnego uzależnionego od przychodów generowanych przez grę. Inwestor nie ma gwarancji zwrotu wniesionego wkładu, podsumowano.

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

WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:

Krystian Brymora

Dyrektor Wydziału
tel. (032) 20-81-435
e-mail: krystian.brymora@bdm.pl
[strategia, chemia, przemysł, energetyka](#)

Michał Fidelus

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

Adrian Górniak

Analityk rynku akcji
tel. (032) 20-81-438
e-mail: adrian.gorniak@bdm.pl
[deweloperzy, handel, media](#)

Krzysztof Tkocz

Młodszy analityk rynku akcji
tel. (032) 20-81-435
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