

Redaktor wydania: Krzysztof Tkocz

KOMENTARZ PORANNY

Banki centralne dały o sobie znać

W środę oczy inwestorów były zwrócone na EBC oraz FED. EBC nie zaskoczył i utrzymał stopy na dotychczasowym poziomie. Ważniejszy był jednak forward guidance, który uległ zmianie. Według obecnych założeń stopy procentowe mają być bez zmian przynajmniej do końca '19. Interesujący był protokół z marcowego posiedzenia FED, z którego wynika, że mediana prognoz członków FED dot. liczby podwyżek stóp w '19 wyniosła zero, natomiast w '20 oczekiwana jest jedna podwyżka. Europejskie indeksy starały się złapać oddech po ostatnich słabszych sesjach. FTSE zyskał ok. 0,3%, a DAX niemal 0,5%, relatywnie lepiej zaprezentował się WIG20 (+1%). Podobnie było za oceanem, gdzie S&P500 wzrósł o 0,4%, a Nasdaq podniósł się o 0,6%. Do mocnej przeceny doszło w Chinach, gdzie tamtejszy SCI stracił 1,5%. W kalendarium makro warto zwrócić uwagę na rozpoczynający się szczyt państw OPEC, po południu czeka nas szereg wystąpień szefów lokalnych oddziałów FED. Warto też śledzić doniesienia z Brukseli, gdzie trwa nadzwyczajny szczyt UE ws brexitu. W Polsce w najlepsze trwa sezon wyników za 4Q'18/2018 (raportem pochwaliło się dziś LPP). Poranne nastroje są stonowane, kontrakty terminowe pozostają prawie bez zmian, co sugeruje neutralne otwarcie na GPW.

Adrian Górniak

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Tim:** Wyniki za 4Q'18 istotnie wyższe r/r [komentarz BDM];
- **Budimex:** Szacunkowy zysk netto w 1Q'19 =29 mln PLN (-54% r/r) [komentarz BDM];
- **Budimex:** Zarząd proponuje DPS=6,30 PLN [komentarz BDM];
- **Pfeiderer:** Wyniki za 4Q'18 nieco powyżej oczekiwań [zaległy komentarz BDM];
- **Pfeiderer:** Podsumowanie konferencji i wypowiedzi prasowych po 4Q'18 (10.04.19) [komentarz BDM];
- **LPP:** Zysk netto grupy w 2018 roku wyniósł 505,2 mln PLN;
- **Agora:** Spółka miała 5,1 mln PLN zysku netto;
- **Energia:** Inteligentna sieć dystrybucji energii w budowie, ale już daje efekty;
- **Kruk:** Spółka w 1Q'19 wydała na portfele wierzycielności 179 mln PLN;
- **PBKM:** Spółka szuka nowych źródeł finansowania, rozważa kredyt, nie wyklucza emisji akcji;
- **Orange:** Spółka ma umowę o współpracy z Google ws. oferty usług chmurowych;
- **KGHM:** W kopalni w Lubinie w wyniku porażenia prądem zginął górnik;
- **Santander BP:** Bank planuje emisję bankowych papierów wartościowych o wartości do 550 mln PLN;

WYKRES DNIA

Rosnące napięcia geopolityczne wpływają na wzrost cen ropy, surowiec kosztuje najwięcej od października zeszłego roku. Baryłka ropy West Texas Intermediate wyceniana jest już po ok. 64,3 USD.

Ropa WTI - daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: środa, 10 kwietnia 2019

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 391,8	1,0%	5,1%
WIG30	2 746,5	0,9%	6,4%
mWIG40	4 259,8	0,2%	9,0%
sWIG80	12 190,4	-0,2%	15,3%
WIG	61 556,5	0,8%	6,7%
WIG Banki	7 827,0	0,5%	5,0%
WIG Bud	2 217,1	0,5%	15,8%
WIG Chemia	11 548,9	0,4%	23,5%
WIG Dew	2 226,7	-0,8%	16,5%
WIG Energia	2 240,7	0,6%	-7,1%
WIG IT	2 353,9	-0,2%	18,2%
WIG Media	5 089,9	0,2%	12,8%
WIG Paliwa	7 558,9	1,5%	-5,5%
WIG Spoż	3 640,3	0,1%	7,6%
WIG Surowce	3 998,2	0,5%	16,8%
WIG Telco	694,4	1,1%	12,0%
DAX	11 905,9	0,5%	12,8%
CAC40	5 449,9	0,2%	15,2%
BUX	42 225,9	0,4%	7,9%
S&P500	2 888,2	0,4%	15,2%
DJIA	26 157,2	0,0%	12,1%
Nasdaq Comp	7 964,2	0,7%	20,0%
Bovespa	95 953,5	-0,4%	9,2%
Nikkei225	21 696,9	0,0%	8,4%
S&P/ASX 200	6 202,2	-0,3%	9,8%
Złoto	1 310,0	0,4%	2,2%
Miedź	6 487,0	0,2%	8,8%
Ropa WTI	64,6	1,0%	38,9%
EUR/PLN	4,28	-0,1%	-0,2%
USD/PLN	3,80	-0,2%	1,3%
CHF/PLN	3,79	-0,4%	-0,6%
EUR/USD	1,13	0,1%	-1,5%
USD/JPY	110,9	-0,2%	1,1%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 371	10	0,42%
Kurs zamknięcia	2 398	27	1,14%
Kurs min.	2 370	11	0,47%
Kurs max.	2 398	17	0,71%
Wolumen obrotu	11 935	1 335	12,59%
Otwarte pozycje	57 720	1 388	2,46%

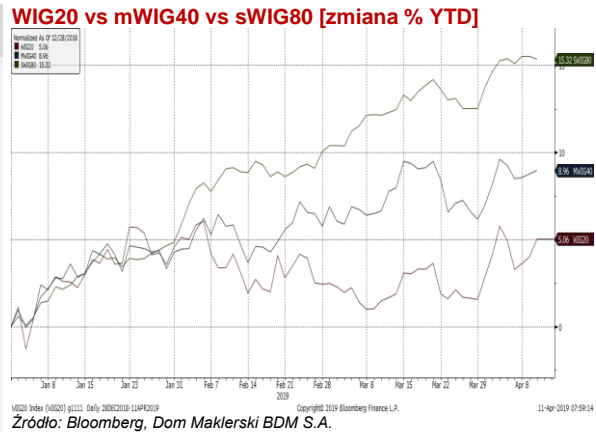
Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 368,97	2 366,48	2 391,80	2 391,80	1,0%	634
WIG30	2 722,77	2 720,85	2 746,49	2 746,49	0,9%	664
MWIG40	4 258,01	12 151,47	12 244,21	4 259,83	0,2%	61
sWIG80	12 217,65	4 243,39	4 267,27	12 190,37	-0,2%	16
WIG-PL	62 488,32	62 488,32	62 844,77	62 844,77	0,8%	716
WIG	61 140,30	61 088,03	61 556,46	61 556,46	0,8%	719

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	60,00	7 833	-0,2%	12,9%
CCC	235,40	9 691	1,5%	21,8%
CD Projekt	207,90	19 983	2,3%	42,8%
Cyfrowy P.	25,88	16 551	1,8%	14,7%
Dino	133,50	13 088	1,3%	39,3%
JSW	60,60	7 115	1,2%	-9,9%
KGHM	112,00	22 400	0,4%	26,0%
Lotos	84,72	15 662	1,3%	-4,3%
LPP	9 125,00	16 903	1,4%	16,2%
mBANK	444,00	18 798	2,5%	4,7%
Orange	5,11	6 700	0,5%	6,6%
Pekao	113,80	29 869	0,4%	4,4%
PGE	9,65	18 039	0,8%	-3,5%
PGNIG	6,37	36 779	0,9%	-7,9%
PKN Orlen	102,05	43 648	1,8%	-5,6%
PKOBP	39,78	49 725	0,3%	0,8%
Play	23,90	6 069	0,4%	14,9%
PZU	41,48	35 819	0,3%	-5,5%
Santander Polska	396,80	40 509	1,5%	10,8%
Tauron	1,81	3 172	0,4%	-17,4%

mWIG40					WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]				
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit	384,00	878	-4,0%	57,4%	GTC	9,01	4 357	-2,5%	10,0%
Amica	142,80	1 110	2,7%	24,4%	Handlowy	65,40	8 545	0,6%	-5,4%
Amrest	41,80	9 177	-1,1%	4,5%	ING BSK	194,60	25 317	-0,4%	8,1%
Asseco PL	55,70	4 623	0,0%	20,8%	Inter Cars	219,00	3 103	0,0%	4,8%
Azoty	41,50	4 117	-1,0%	33,1%	Kernel	53,90	4 417	-0,2%	10,1%
Benefit Sys.	954,00	2 727	0,4%	13,0%	Kęty	350,50	3 346	2,2%	6,5%
Bogdanka	45,30	1 541	0,7%	-11,7%	Kruk	160,70	3 035	1,3%	2,6%
Boryszew	4,75	1 140	-1,5%	1,1%	LC Corp	2,62	1 170	0,2%	6,7%
Budimex	150,00	3 830	1,4%	32,0%	Livechat	29,90	770	-2,3%	17,9%
CI Games	1,12	169	-0,4%	36,3%	Mabion	79,00	1 084	-0,5%	-8,8%
Ciech	52,60	2 772	2,7%	18,7%	Millennium	9,50	11 525	0,2%	7,1%
Comarch	187,00	1 521	0,0%	23,0%	Orbis	91,20	4 202	0,0%	1,1%
Echo	4,20	1 733	-0,2%	29,2%	PKP Cargo	49,00	2 195	1,7%	11,6%
Enea	8,37	3 695	-0,8%	-15,5%	PlayWay	184,80	1 220	-1,6%	36,9%
Energia	8,10	3 354	0,9%	-9,1%	Polimex	2,81	664	0,5%	-0,2%
Eurocash	23,08	3 212	0,8%	31,1%	Stalprodukt	350,00	1 953	-0,6%	9,4%
Famur	4,91	2 822	1,2%	-9,1%	Trakcja	2,76	142	-1,3%	-29,9%
Forte	29,05	695	-0,5%	27,7%	VRG	4,29	1 006	-0,2%	6,2%
Getin	1,88	357	6,3%	176,5%	Wawel	864,00	1 296	0,2%	3,6%
GPW	42,05	1 765	-0,1%	14,7%	WP.PL	59,40	1 721	0,0%	12,5%



FW20



WIG20



INFORMACJE ZE SPÓLEK

TIM

Spółka opublikowała raport za 2018 rok

BDM: wyniki 4Q'18 są wyraźnie lepsze r/r mimo ujemnego salda PDO (-3,0 mln PLN). W całym roku EBITDA na rekordowym poziomie 31,1 mln PLN (28,9 mln PLN po wyłączeniu salda PDO). CFO na poziomie 27,2 mln PLN vs 17,6 mln PLN przed rokiem. Z uwagi na wypłatę w grudniu'18 22,2 mln PLN dywidendy (1 PLN/akcję) dług netto rośnie z 20,2 do 30,4 mln PLN (1,0x EBITDA).

Spółka wskazuje, że w związku z wprowadzeniem MSSF16 (leasing) RAT wzrosną o 72,5 mln PLN (amortyzacja 8,3 mln PLN), dług finansowy wzrośnie o 77,6 mln PLN, a koszty operacyjne spadną łącznie o 3,2 mln PLN (EBITDA +11,5 mln PLN).

Konferencja z Zarządem dziś o 11:00 (Sheraton Warszawa).

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	4Q'17	4Q'18	zmiana r/r	2017	2018	zmiana r/r
Przychody	204,1	223,9	9,7%	719,2	830,3	15,4%
Zysk ze sprzedaży	-0,5	7,2	-	-2,7	17,7	-
EBITDA	1,3	7,3	>5x	7,3	31,1	>4x
jednostkowa	0,8	4,6	>5x	4,9	17,2	>3x
inne (3LP)	0,5	2,6	>5x	2,3	13,9	>5x
EBITDA (bez PDO)	2,2	10,2	>4x	7,8	28,9	>3x
EBIT	-1,3	4,2	-	-3,2	19,9	-
Zysk brutto	-1,7	4,0	-	-4,3	18,7	-
Zysk netto	-1,5	3,4	-	-3,8	15,1	-
Marża zysku ze sprzedaży	-0,2%	3,2%		-0,4%	2,1%	
Marża EBITDA	0,6%	3,2%		1,0%	3,7%	
Marża netto	-0,8%	1,5%		-0,5%	1,8%	

P/E 12m	10,1
EV/EBITDA 12m	5,9

Źródło: BDM, spółka.

Budimex

Spółka podała, że szacunkowy skonsolidowany wynik netto w 1Q'19 wyniesie 29 mln PLN (vs 63 mln PLN rok temu). Spółka podała, że wynik netto segmentu budowlanego spadł do 6 mln PLN (vs 39 mln PLN rok temu).

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

	1Q'18	1Q'19	zmiana r/r	1Q'19P BDM*	odchyl.	2017	2018	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	1 338,8	-	-	1 393,6	-	6 369,3	7 387,1	16,0%
EBIT	83,9	-	-	70,4	-	588,3	417,0	-29,1%
Zysk brutto	80,9	-	-	66,3	-	580,4	403,4	-30,5%
Zysk netto	63,3	29,0	-54,2%	53,0	-45,3%	464,4	305,4	-34,2%
- budownictwo	39,4	6,0	-84,8%	16,1	-62,8%	399,2	196,0	-50,9%
- deweloperka/pozostałe	23,9	23,0	-4,0%	38,7	-40,6%	65,2	109,4	67,8%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	10,5%	-		9,6%		12,7%	8,5%	
Marża EBITDA	7,1%	-		5,9%		9,8%	6,4%	
Marża EBIT	6,3%	-		5,1%		9,2%	5,6%	
Marża zysku netto	4,7%	-		3,8%		7,3%	4,1%	

Źródło: DM BDM S.A., spółka, *prognozy z rekomendacji z 11/03/2019

BDM: Wyniki dużo słabsze r/r ze względu na niską kontrybucję do wyniku segmentu budowlanego. Trochę rozczarowujący także prawdopodobnie wynik segmentu deweloperskiego.

- W 1Q'18 marża brutto ze sprzedaży segmentu budowlanego wynosiła 8,5%, baza była więc relatywnie wysoka. W naszej prognozie (w ostatniej rekomendacji z marca) zakładaliśmy w 1Q'19 marżę na poziomie ok. 6-6,5%. Prawdopodobnie (jeśli wynik nie jest zaburzony przez one-off'y) spadła ona w pobliże naszych dolnych widełek (co implikować może poziom niższy niż w 2H'18)*

W deweloperce spodziewaliśmy się wyraźnie lepszego wyniku r/r, a jest one prawdopodobnie tylko nieco lepszy r/r (należy brać pod uwagę, że do wyniku skonsolidowanego na początku zeszłego roku kontrybuowała jeszcze działalność Elektromontażu Poznań, ujmowana w segmencie „pozostałe”). Dwa dni temu spółka podała, że liczba przekazanych wyniosła 601 lokali (vs 688 rok temu) – spodziewaliśmy się ok. 700 (wysoki stan gotowych i sprzedanych mieszkań na koniec 2018 roku). W 1Q'18 relatywnie niska była marża brutto segmentu (<18%), w 2H'18 wynosiła ona natomiast ok. 26% - wydaje się, że w 1Q'19 nie było już tak dobrze.

Budimex

Zarząd zdecydował zarekomendować WZA podjęcie decyzji o wypłacie dywidendy w wysokości 6,30 PLN/akcję. Zdaniem zarządu rekomendacja uwzględni aktualną trudną sytuację na rynku budowlanym oraz planowane wydatki inwestycyjne grupy. Zarząd proponuje ustalić dzień dywidendy na 6 czerwca 2019 roku, a termin wypłaty na 19 czerwca 2019 roku.

BDM: Proponowana dywidenda to 53% skonsolidowanego zysku netto za 2018 rok.

- *W poprzednich sześciu latach było to 81-101% (poziom zależy wprost od zysku jednostkowego, który notuje zwykle nieco odchyłać od wyniku skonsolidowanego).*
- *Z ostatniej konferencji wynikowej można było wnioskować, że dywidendę spółka wypłaci, ale niekoniecznie musi to być wypłata na poziomie 100% zysku netto.*
- *Poprzedni raz wyraźnie niższa od wyniku netto dywidenda wypłacona była w 2012 roku (60% wyniku skonsolidowanego).*

Zarząd w komunikacie wspomina o planowanych nakładach inwestycyjnych. W tym kontekście brak nadal informacji czy i jeśli tak, to za ile, Budimex przejmowałby kontrolę nad FB Serwis. W grudniowym komunikacie informowano, że intencją spółki jest zakończenie negocjacji z Ferrovialem do końca 1Q'19.

Pfleiderer

Dn. 10.04.2019 (przed sesją) spółka opublikowała raport za 2018 rok.

BDM: wyniki są słabsze od naszych oczekiwań i konsensusu nawet po oczyszczeniu o koszty uznane przez spółkę za jednorazowe (ok. 5,3 mln EUR zw. gł. z kosztami konsultantów- wdrażanie strategii- na poziomie ok. 2,8 mln EUR przy naszych oczek. 2,5 mln EUR + inne koszty zw. z postępowaniami sądowymi i awarią w Gutersloh 0,7 mln EUR). Zdarzenia jednorazowe na poziomie netto, zw. są gł. z dodatkowym podatkiem i spisaniem aktywa podatkowego na ok. 8,1 mln EUR w 4Q'18. W rezultacie oczyszczona EBITDA ukształtowała się na poziomie 34,5 mln EUR czyli 6% poniżej naszych oczekiwań i 2% mniej od konsensusu PAP.

W sprawozdaniu zarządu uwagę zwraca wyraźny spadek wolumenów sprzedaży płyt wiórowych, aż o 5,8% r/r w przeliczeniu na m3. Produkcja w tym czasie spadła o 1,7% r/r (surowe brutto), co spowodowało dalszy wzrost zapasów do rekordowego poziomu 116 mln EUR.

CFO w 4Q'18 wyniósł 22,4 mln EUR vs 59,2 mln EUR przed rokiem (rekordowy poziom zapasów i zapłata dodatkowego podatku w Niemczech w związku z postępowaniem za lata 2010-2015). Tym samym dług netto rośnie do 398,5 mln EUR (3,0x EBITDA, spółka na bilansie ma 20% akcji własnych o wartości rynkowej ok. 75 mln EUR) i jest zbliżony do naszych oczekiwań.

Słabe wolumeny sprzedaży w 4Q'18 i ponad miesięczny postój fabryki Baruth po pożarze w otoczeniu niższych cen płyt wiórowych rodzą ryzyko w wynikach 1Q'19. Tym samym prognozy zamieszczone w ostatnim RA z 20.11.2018 (Redukuj 27,7 PLN/akcję) wydają się zbyt optymistyczne i dokonamy ich rewizji.

Wybrane dane finansowe [mln EUR]

	4Q'17	4Q'18	zmiana r/r	4Q'18P BDM	różnica	4Q'18P konsensus	różnica
Przychody	255,5	262,8	2,9%	276,1	-4,8%	274,6	-4,3%
Zachód	180,3	182,7	1,3%	180,3	1,4%		
Wschód	99,7	107,7	8,0%	104,7	2,8%		
Zysk brutto	56,4	55,7	-1,3%	64,8	-14,1%		
EBITDA	23,7	29,2	23,0%	34,4	-15,2%	35,2	-17,1%
Zachód	21,9	21,0	-4,4%	24,8	-15,3%		
Wschód	2,2	7,9	265,4%	9,7	-17,9%		
EBITDA Adj.	32,8	34,5	5,1%	36,8	-6,3%		
Zachód	21,9	26,1	19,2%	27,2	-3,8%		
Wschód	11,3	8,0	-28,9%	9,7	-17,2%		
Zysk brutto	4,4	-2,1		7,4			
Zysk netto	-1,9	-9,7		4,7		7,7	
Marża zysku brutto	22,1%	21,2%		23,5%			
Marża EBITDA	9,3%	11,1%		12,5%		12,8%	
Zachód	12,2%	11,5%		13,7%			
Wschód	2,2%	7,4%		9,2%			
Marża netto	-0,8%	-3,7%		1,7%		2,8%	

P/E 12m	65,2
EV/EBITDA adj. 12m	5,5

Źródło: BDM, spółka.

Pfleiderer

Podsumowanie konferencji i wypowiedzi prasowych po wynikach 4Q'18 (10.04.2019)::

BDM:

Sprzedaż/rynek:

- w grudniu '18 spółka doświadczyła załamania popytu, straciła dużego klienta w UK, który ma wrócić w '19;
- słaby popyt w grudniu wpłynął również na ceny sprzedaży i wzrost zapasów;
- ceny płyt pod presją w 2019 roku („w krótkim terminie”);
- rynek meblowy wciąż wzrostowy ale z mniejszą dynamiką;
- klienci redukowali zapasy w oczekiwaniu na mniejszy wzrost w ostatnich 4 miesiącach;
- spółka wskazuje na wzrost zdolności produkcyjnych czołowych, niemieckich producentów kuchni o 2 mln szt. w perspektywie 2021 roku;
- spółka realizuje strategię wzrostu sprzedaży produktów z większą wartością dodaną i podtrzymuje kluczowe cele strategiczne- konferencja/prasa;
- dodatnia kontrybucja wolumenu sprzedaży w EBITDA 4Q'18 (+5 mln EUR w prezentacji) mimo... spadku wolumenu sprzedaży płyt o ok. 6% r/r wynika ze wzrostu produkcji w Silekolu;
- spółka zakończyła w Silekolu 12 mln EUR program inwestycyjny i istotnie zwiększyła produkcję żywic do produktów „value added”;
- pożar fabryki MDF w Baruth w styczniu '19? Produkcja przywrócona 6 lutego, negatywny wpływ na EBITDA w 1Q'19 -2,5 mln EUR (po uwzględnieniu ubezpieczenia);
- w 1Q'19 słabe wolumeny, spółka nie będzie w stanie skompensować utraty sprzedaży w Baruth;
- "1Q'19 był wyzwaniem ze względu na wciąż rosnące koszty surowców. Z drugiej strony, zawierane są już pierwsze kontrakty uwzględniające ceny drewna, które są dla nas korzystne"- CEO dla prasy;

Surowce:

- w 2018 roku spółka z sukcesem przeniosła wzrost kosztów surowcowych rzędu 40 mln EUR;
- spółka oczekuje spadku kosztów surowcowych od 1Q'19 (BDM: kluczowy w kosztach klejów metanol spadł w 1Q'19 o 17% r/r i o 22% r/r w 04.19);
- ceny drewna były „wyzwaniem” do lutego '19, ale obecnie spółka oczekuje ich spadku (BDM: spółka tylko 20-30% surowca kupuje z LP gdzie obserwuje się ok. 5% r/r wzrosty, gł. wolumeny zakupu dotyczą drewna odpadowego);

CAPEX/finanse:

- plan CAPEX na 2019 to 69 mln EUR vs 80,4 mln EUR w '18 (76 mln EUR w '17)- konferencja/prasa;
- w 2018 roku spółka inwestowała w eliminowanie wąskich gardeł, nową linię lakierniczą w Leutkirch (13,7 mln EUR) i wzrost udziału drewna odpadowego w Neumark (10,8 mln EUR)- prasa;
- w planach na 2019 są inwestycje w nowe prasy w Grajewie i Gutersloh;
- dywidenda za rok 2018 ? jest zbyt wcześnie na deklaracje
- co spółka zrobi z akcjami własnymi (BDM: 20% kupionych po średnio 41,3 PLN/akcję) ? j.w.
- kowenanty DNEBITDA na poziomie 3,75x na 2019/2020 (3,0x po 4Q'18);
- DNEBITDA osiągnął szczyt w '18 i jego poziom będzie spadał- CEO dla prasy;
- koszty konsultantów? W 2019 spółka dalej je będzie ponosić ale zdecydowanie mniejsze (4,8 mln EUR w 2H'18);

LPP

Spółka opublikowała wyniki za 4Q'18.

LPP – wyniki 4Q'18 [mln PLN]

	4Q'17	4Q'18	zmiana r/r	2017	2018	zmiana r/r
Przychody	2 148,9	2 372,7	10,4%	7 029,4	8 046,8	14,5%
Wynik brutto ze sprzedaży	1 246,3	1 420,6	14,0%	3 720,0	4 401,3	18,3%
EBITDA	450,3	524,2	16,4%	871,9	1 105,7	26,8%
EBIT	376,7	433,3	15,0%	578,4	756,6	30,8%
Zysk brutto	351,9	420,6	19,5%	563,7	723,7	28,4%
Zysk netto	299,5	312,3	4,2%	440,8	505,2	14,6%
marża brutto ze sprzedaży	58,0%	59,9%		52,9%	54,7%	
marża EBITDA	21,0%	22,1%		12,4%	13,7%	
marża EBIT	17,5%	18,3%		8,2%	9,4%	
marża netto	13,9%	13,2%		6,3%	6,3%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM: W 4Q'18 spółka wypracowała 2,37 mld PLN przychodów, co oznacza wzrost o ponad 10% r/r. Sprzedaż porównywalna ukształtowała się na poziomie 2,3% (efekt wysokiej bazy). Marża brutto ze sprzedaży uległa poprawie do 59,9% (+1,9 p.p. r/r). EBITDA grupy wyniosła 524,2 mln PLN (+16% r/r), a zysk netto był bliski 312 mln PLN.

W podziale na marki największy wzrost przychodów odnotował Sinsay, który osiągnął 235,6 mln PLN obrotów (+28% r/r). Dwucyfrowy wzrost odnotował też House (+11% r/r; 290 mln PLN). Reserved podniosło sprzedaż o 5,7% r/r do 1,01 mld PLN. Pod kreską znalazło się Mohito, którego przychody obniżyły się o 8% r/r do 214 mln PLN. E-commerce zaprezentował dynamikę w wys. 72% r/r (252 mln PLN).

LPP

Marża grupy LPP w 2019 roku powinna znaleźć się w przedziale 54-55%. Grupa zakłada także na ten rok kontynuację dwucyfrowych wzrostów sprzedaży i 11% wzrost powierzchni. Dwucyfrowy wzrost sprzedaży - jak podano - ma być możliwy dzięki rozwojowi powierzchni, dodatnim dynamikom LFL oraz e-commerce. Powierzchnia handlowa na koniec grudnia 2018 roku wyniosła ok 1,1 tys. m kw., co oznacza wzrost r/r o 9,1%. W 2019 roku wzrost powierzchni - według prezentacji - ma wynieść 11%.

LPP podała również, że przychody z e-commerce w 2019 roku powinny przekroczyć 1 mld PLN. Grupa podtrzymała cel jakim jest 20% udział e-commerce w sprzedaży w 2021 roku. Spółka w drugiej połowie tego roku planuje uruchomić e-sklep dla wszystkich krajów Unii Europejskiej i na Ukrainie oraz centrum dystrybucyjne w Rumunii.

Grupa LPP zakłada na 2019 rok CAPEX na poziomie 860 mln PLN, z czego 670 mln PLN chce przeznaczyć na sklepy - poinformowała spółka w raporcie rocznym. Łączny CAPEX grupy na lata 2019-2022 wynosi 3,2 mld PLN, w tym 2,2 mld PLN na sklepy. W 2019 roku LPP planuje przeznaczyć 110 mln PLN na inwestycje w biura, a 30 mln PLN na logistykę. Łącznie w latach 2019-2022 wydatki na biura mają sięgnąć 290 mln PLN, a na logistykę 430 mln PLN. Spółka podała, że planowane wydatki związane z budową nowego centrum logistycznego wynoszą 410 mln PLN, z czego kwota 400 mln PLN ma być wydatkowana w latach 2020-2021.

Immofinanz

W 2018 roku spółka miała 236,9 mln EUR przychodów, 153,1 mln EUR EBIT, oraz 217,5 mln EUR zysku netto. Rok wcześniej było to odpowiednio: 234,5 mln EUR, 107,6 mln EUR, oraz 537,1 mln EUR straty netto.

Immofinanz

Zarząd spółki rekomenduje wypłatę ok. 0,8 EUR dywidendy na akcję za 2018 rok. Ostateczną decyzję o wypłacie dywidendy podejmie walne zgromadzenie akcjonariuszy, które odbędzie się 22 maja.

Agora

W 2018 roku spółka miała ok. 1,1 mld PLN przychodów, 0,9 mln PLN EBIT, oraz 5,1 mln PLN zysku netto. Rok wcześniej było to odpowiednio: 1,2 mld PLN, -73,0 mln PLN, oraz 83,5 mln PLN straty netto.

Mabion

Spółka odnotowała 68,8 mln PLN jednostkowej straty netto w 2018 r. wobec 57,9 mln PLN straty rok wcześniej. Strata operacyjna wyniosła 64,6 mln PLN wobec 62,4 mln PLN straty rok wcześniej. W 2018 roku ani rok wcześniej spółka nie odnotowała przychodów ze sprzedaży.

Kruk

Spółka wydała w 1Q'19 na zakup portfeli wierzytelności 179 mln PLN, czyli o 43% więcej niż rok wcześniej. W 1Q'19 kupił 37 portfeli wierzytelności na pięciu rynkach: w Rumunii, Polsce, Hiszpanii, Czechach i na Słowacji. Najwięcej nakładów zostało zrealizowanych w Rumunii i w Polsce - odpowiednio około 45% i 34% sumy nakładów.

Nominalna wartość wierzytelności nabytych przez grupę w pierwszym kwartale wyniosła około 1,4 mld PLN wobec 600 mln PLN rok wcześniej. Wartość spłat z tytułu obsługi nabytych portfeli wyniosła 427 mln PLN, co oznacza wzrost r/r o 18%.

ZPC Otmuchów

Spółka miała w 2018 roku 223,3 mln PLN przychodów, 1,9 mln PLN EBITDA, oraz 13,6 mln PLN straty netto. Rok temu było to odpowiednio: 226,3 mln PLN, 8,8 mln PLN, oraz 2,8 mln PLN straty netto.

Krka

Zarząd i Rada Nadzorcza Krka rekomendują wypłacenie 3,2 EUR brutto dywidendy na akcję z zysku za 2018 rok. Na dywidendę trafić ma 101,8 mln EUR. W komunikacie podano, że zysk netto Krka za 2018 rok wyniósł ok. 189,5 mln EUR. Pozostałą część zysku zarząd i rada nadzorcza Krka zaproponują Walnemu Zgromadzeniu przeznaczyć na inne rezerwy z zysku (43,8 mln EUR) oraz na przeniesienie na następny rok: 43,8 mln EUR.

PlayWay

Frozen District - spółka zależna PlayWay - wypłaci na rzecz spółki-matki 15,2 mln PLN dywidendy za 2018 r.

Energa

Spółka najwcześniej z polskich spółek energetycznych zaczęła na większą skalę budować smart grid - inteligentną sieć dystrybucji energii. Do zakończenia projektu zostało kilka lat, ale - jak przekonuje Energa - to, co już zrobiono, przynosi efekty. Tzw. inteligentne liczniki ma już 850 tys. z ponad 3 mln klientów Energa-Operator, czyli operatora sieci dystrybucyjnej z grupy Energa.

Liczniki to pierwszy krok do docelowej automatyzacji sieci, która pozwala pracować jej z większą niezawodnością, absorbować kolejne źródła odnawialne oraz minimalizować czas i skutki awarii. Liczniki zdalnego odczytu dają już korzyści biznesowe, np. lepszą obsługę klienta, wyeliminowanie kosztownego i mylącego się czynnika ludzkiego - przekonuje szef biura funduszy UE Energa-Operator Paweł Rusiński. W tym roku dalej będziemy montować je na nowych obszarach dystrybucji - powiedział Rusiński. Zastrzegł jednak, że w pewnym momencie prostymi inwestycjami, jak np. w liczniki, nie da się już poprawiać wskaźników niezawodności, trzeba automatyzować sieć i wprowadzać nowe narzędzia zarządzania.

Energa-Operator liczy na unijne dofinansowanie w wysokości 166 mln PLN na modernizację sieci średnich napięć do standardu smart grid. W sumie spółka liczy, że do końca czerwca 2019 r. zakontraktuje ponad 200 mln PLN na 11 różnych projektów sieciowych, wartych w sumie 280 mln PLN. To duży projekt nawet na skalę europejską, w innych krajach UE jest dostrzegany.

Następną generacją elektroenergetycznych urządzeń sieciowych będzie stacja samodzielnie zarządzająca swoim otoczeniem w ramach tzw. LOB - Lokalnego Obszaru Bilansowania, nad którym Energa-Operator pracuje z zagranicznymi partnerami, m.in. Portugalczycami z EDP. Docelowo LOB powinien objąć też sieć średnich napięć i samodzielnie komunikować się z otoczeniem, zamawiając zewnętrzne usługi bilansujące obszar. akie zdolności ograniczają konieczność kosztownej rozbudowy infrastruktury sieciowej, pilotażowo je przetestowaliśmy i to działa.

W ramach budowy smart grid Energa-Operator zamontowała w zeszłym roku 400 tzw. rozłączników z modemami łączności; w tym roku w sieci ma znaleźć się drugie tyle, a potem jeszcze kolejne 380. W 2019 r. zamontowanych ma zostać 750 sztuk najdroższego sprzętu - tzw. rozdzielnic, a do końca 2020 r. w sieci dystrybutora ma pracować ponad 2,3 tys. urządzeń sterowanych dzięki modemu łączności w systemie TETRA. Do połowy 2020 r. pojawić się ma też pierwszy magazyn energii elektrycznej, współpracujący z jedną z farm wiatrowych Energi. Paweł Rusiński podkreślił, że docelowo Energa-Operator chce scentralizować w jednym systemie osiem działających dziś regionalnych dyspozycji mocy.

Innym innowacyjnym projektem jest SORAL - system diagnostyczny dla kabli energetycznych, który pozwala nie tylko wykryć miejsce uszkodzenia, ale potencjalnie może nawet ocenić ryzyko wystąpienia defektu w przyszłości.

PKO BP

Fundusz parasolowy PKO Emerytura - SFIO z 8 wyodrębnionymi subfunduszami inwestycyjnymi został utworzony w celu poszerzenia oferty PKO TFI o pracownicze plany kapitałowe i został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych, poinformowało PKO TFI.

Atal

Spółka rozpoczęła sprzedaż 165 mieszkań w pierwszym etapie wrocławskiej inwestycji Nowe Miasto Jagodno. Planowany termin oddania do użytkowania inwestycji to 2Q'21.

PBKM

Polski Bank Komórek Macierzystych ma ponad dziesięć celów akwizycyjnych. Środki z grudniowej emisji akcji nie wystarczą na przejęcie wszystkich tych podmiotów, więc spółka szuka już nowych źródeł finansowania. Grupa rozważy finansowanie kredytem, nie wyklucza też emisji akcji.

PBKM informował w piątek, że ma listę zdefiniowanych celów akwizycyjnych. Według szacunków spółki - w przypadku uzyskania pozytywnych analiz i ocen - akwizycje mogą zostać zrealizowane w perspektywie "najbliższych kwartałów". W grudniu minionego roku spółka pozyskała z emisji akcji 53 mln PLN. "Celów akwizycyjnych jest ponad dziesięć, więc jesteśmy pewni, że te pieniądze nie wystarczą na wszystkie te akwizycje. Środki powinny natomiast wystarczyć przynajmniej na te, które są w najbliższym horyzoncie" - powiedział prezes Jakub Baran. Poinformował, że cele akwizycyjne znajdują się zarówno w Europie, jak i poza Europą.

"Są w bardzo różnych rozmiarach - od kilkuset tysięcy euro do kilkudziesięciu milionów euro. Stać nas może na kilka akwizycji z podniesienia kapitału, więc zaczęliśmy poszukiwać już nowych źródeł finansowania na kolejne transakcje" - powiedział prezes PBKM.

"Kowenanty są w standardach rynkowych i są wysokie. Sądzymy, że - z bardzo dużym buforem bezpieczeństwa - zaciągnięcie długu rządu 10 mln EUR nie jest żadnym kłopotem" - powiedział prezes. "Nie będziemy brali kredytu pod małą akwizycję, czyli np. 1 mln EUR. Sądzymy, że nie ma sensu brać kredytu mniejszego niż 5 mln EUR" - dodał.

Dług długoterminowy spółki na koniec 2018 roku wzrósł do 58,2 mln PLN z 6,8 mln PLN przed rokiem. Dług krótkoterminowy zwiększył się w tym czasie do 16,5 mln PLN z 5,8 mln PLN na koniec roku 2017. Wskaźnik długu netto do EBITDA wyniósł na koniec 2018 roku 1,3. Prezes nie wyklucza, że jeszcze w tym roku może nastąpić emisja akcji (wszystko zależy co wyjdzie z analiz, jeżeli będą cokolwiek robić to prawdopodobnie będzie to jesienią). Wskazał jednocześnie, że spółkę obowiązuje 180-dniowy lock-up od ostatniej emisji.

Orange Polska

Orange Polska i jego spółka zależna Integrated Solutions podpisały z Google umowę o współpracy, dzięki której zaoferują klientom biznesowym pełny zakres usług chmurowych.

"Rozwój usług ICT, szczególnie usług chmurowych, jest niezbędny w cyfrowej transformacji biznesu, w której Orange Polska wspiera polskich przedsiębiorców. Stawiamy na profesjonalne usługi i współzarządzanie z klientem jego światem IT, wykorzystując najlepsze rozwiązania liderów chmurowych z Google na czele" - powiedziała wiceprezes Bożena Leśniewska.

"Mamy nadzieję, że dzięki współpracy z Orange Polska, usługi Google Cloud będą bardziej dostępne dla polskich firm. Migracja do chmury jest dzisiaj jednym z kluczowych elementów rozwoju i cyfrowej transformacji przedsiębiorstw. Wierzymy, że szybka adopcja technologii opartych o rozwiązania w chmurze może mieć krytyczne znaczenie dla budowania przewagi konkurencyjnej polskiej gospodarki. Niewątpliwie Orange, jako technologiczny doradca firm i instytucji, może odegrać kluczową rolę w tym procesie" - skomentowała Magdalena Dzięguć, Territory Manager Central Europe, Google Cloud.

LC Corp

Spółka podpisała przedwstępne umowy sprzedaży budynków biurowych zlokalizowanych we Wrocławiu i w Katowicach za łączną cenę 113,2 mln EUR. LC Corp podał, że umowy przyręczone zostaną zawarte nie później niż do 15 sierpnia 2019 r.

KGHM

W należącej do KGHM Polska Miedź kopalni w Lubinie w wyniku porażenia prądem zginął w środę górnik. Prezes miedzianej spółki w związku z wypadkiem wprowadził trzydniową żałobę na oddziałach KGHM.

PKP Cargo

Spółka podpisała z Duisburger Hafen AG (Duisport), operatorem portu rzeczno-jezdnego w Duisburgu, list intencyjny w sprawie rozwoju połączeń intermodalnych.

"Dla nas ważne jest to, że otwieramy sobie szersze możliwości przewozu ładunków intermodalnych do Duisburga, gdzie na Renie funkcjonuje największy na świecie rzeczny port śródlądowy. Nasze pociągi już tam oczywiście od wielu lat jeżdżą, utrzymujemy stałe połączenia z Duisburgiem, ale jest szansa na znaczne zwiększenie ilości transportowanych towarów" - powiedział prezes Czesław Warszewicz.

"Polska jest miejscem, gdzie dynamicznie rośnie przewóz ładunków kontenerowych z portów morskich, jesteśmy także dla Chin bramą lądową do Unii Europejskiej na trasie Nowego Jedwabnego Szlaku. To powoduje, że Duisport jest zainteresowany współpracą z Polską, aby obsługiwać jak największą część kontenerów, która jest adresowana do odbiorców w Europie Zachodniej" - dodał.

W komunikacie podano, że obu stronom zależy na rozbudowie połączeń intermodalnych z Polski do Niemiec, a szczególnie w korytarzach: Małaszewicze - Duisburg, Poznań - Duisburg, Geniusze - Duisburg oraz Gliwice/Wrocław - Riesa/Duisburg. W ocenie prezesa zainteresowanie Polską wynika z faktu, iż w następnych latach będzie znacznie rósł potok ładunków intermodalnych przejeżdżających przez nasz kraj w związku z coraz lepszym wykorzystaniem położenia Polski na skrzyżowaniu największych szlaków handlowych w Europie. Port w Duisburgu w 2018 roku odnotował przeładunki na poziomie 127,5 mln ton towarów.

Santander BP

Bank planuje emisję bankowych papierów wartościowych serii J o łącznej wartości nominalnej 550 mln PLN. Bankowe papiery wartościowe zostaną wykupione 27 kwietnia 2020 roku. Wartość nominalna jednej BPW wyniesie 1 tys. PLN, a cena emisyjna będzie równa wartości nominalnej. BPW będą oprocentowane według stałej stopy procentowej wynoszącej ok. 2,0% w skali roku.

Idea Bank

Idea Bank wprowadził usługę Chmura Faktur Tax Care, dołączoną do systemu bankowości internetowej Idea Cloud, która ułatwia i porządkuje wymianę dokumentów finansowych, podała bank.

„Chmura Faktur pozwala na wystawianie nielimitowanej liczby dokumentów sprzedażowych, elektroniczną wymianę faktur pomiędzy firmami, przechowywanie w chmurze faktur przychodowych i kosztowych, generowanie JPK_VAT oraz JPK_FA. Dzięki integracji z systemem bankowym Idea Cloud, klient zyskuje możliwość wykonania przelewu bezpośrednio z poziomu faktury kosztowej i generowania automatycznych rozrachunków, czyli oznaczania statusów płatności faktur przychodowych i sprzedażowych na podstawie historii operacji (przelewów przychodzących). W systemie dostępny jest także podgląd cash flow, dzięki któremu można na bieżąco analizować przepływ płatności”.

Platforma Chmura Faktur dodatkowo tworzy mechanizm, w którym dokumenty przekazywane są kontrahentom w formie linków chronionych hasłem a nie załączników. Jest również zintegrowana z systemami administracji publicznej (REGON, rejestr VAT), co sprowadza sam proces wystawiania faktur do kilku kliknięć, w znaczący sposób zwiększając przy tym bezpieczeństwo prowadzenia działalności gospodarczej.

Solar Company

Spółka osiągnęła skonsolidowane nieaudytowane przychody ze sprzedaży w wysokości 11,9 mln PLN w marcu br., podała spółka. Spółka podała wcześniej, że w marcu 2018 r. jej skonsolidowane przychody sięgnęły 8,8 mln PLN.

Cube ITG/ Getin Bank/ ING BŚ

Cube.ITG wraz ze swoją spółką zależną Data Techno Park podpisał z Getin Noble Bankiem oraz ING Bankiem Śląskim porozumienie, na mocy którego banki te zgodziły się na objęcie ich wierzycelności układem w ramach toczących się postępowań restrukturyzacyjnych.

Cube.ITG podało, że porozumieniem objęte są wierzycelności Cube. ITG wynoszące dla Getin Noble Bank 37,7 mln PLN, a dla ING Banku Śląskiego 30,1 mln PLN, a wierzycelności Data Techno Park dla Getin Noble Bank 39,7 mln PLN, a ING Banku Śląskiego 25,6 mln PLN.

W lutym spółka informowała, że termin głosowania nad układem został wyznaczony na 26 kwietnia 2019 roku.

PZU

Na wniosek Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU, Sąd Okręgowy w Warszawie wpisał do rejestru funduszy inwestycyjnych PPK inPZU Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty. To pierwszy krok do udziału Grupy PZU w reformie związanej z tworzeniem pracowniczych planów kapitałowych.

Play

Zarząd Play Communications zdecydował, że spółka wypłaci ok. 1,5 PLN okresowej dywidendy na akcję. Dniem ustalenia prawa do dywidendy będzie 2 maja, a jej wypłata nastąpi 10 maja.

Silvano

Silvano Fashion Group chce wypłacić z ubiegłorocznego zysku 0,2 EUR dywidendy na akcję - wynika z projektów uchwał na walne zgromadzenie, zaplanowane na 3 maja. Proponowanym dniem prawa do dywidendy jest 17 maja. Wypłata 0,1 EUR na akcję ma nastąpić do 20 maja, a kolejna wypłata w tej wysokości do 10 października.

Pekabex

Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny i Nationale-Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny zwiększyły zaangażowanie w Poznańskiej Korporacji Budowlanej Pekabex do 5,6% kapitału i głosów na WZ. Wcześniej fundusz te miały akcje dające ok. 4,3% głosów na WZ.

Cyfrowy Polsat

Cyfrowy Polsat podpisał umowę ramową z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju związaną z rozważanym przez EBOiR zakupem obligacji, które mogą zostać wyemitowane w ramach programu emisji o łącznej maksymalnej do 1 mld PLN.

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