

02 stycznia 2019 r.

## Najważniejsze informacje:

Energa, Enea - Zarząd EI. Ostrołęka wydał polecenie rozpoczęcia budowy bloku 1000 MW  
JSW - EIB zatwierdził program inwestycyjny JSW wart 1,014 mld PLN z tzw. Planu Junckera  
JSW - JSW złożyło w UOKiK wnioski ws. zgody na przejęcie Przedsiębiorstwa Budowy Szybów  
S. energetyczny - Tchórzewski zabezpieczy środki na '20 na ochronę przed wzrostem cen prądu  
S. energetyczny - Firmy energetyczne do 1 kwietnia muszą re negocjować umowy z klientami  
ABM Solid - Sąd zmienił postępowanie wobec ABM Solid na likwidacyjne  
Asbis - Przychody Asbisu w listopadzie wzrosły rdr o ok. 6% do ok. 201 mln USD  
Atlanta - WZ Atlanty upoważniło zarząd do skupu 20% akcji własnych za max. 6,4 mln PLN  
Bogdanka - Bogdanka zakończyła program emisji obligacji z 2013 r.  
Boryszew - Boryszew nie sprzedaje Krezusowi Walcowni Metali Dziedzice  
Getin Holding - Obrót akcjami Getin Holding zawieszony od 8 do 18 stycznia  
Lokum Deweloper - chce sprzedać w '19 800 lokali wobec 1.011 lokali sprzedanych w '18  
Polwax - Polwax szacuje, że w '19 obroty z Jeronimo Martins wyniosą ok. 65 mln PLN  
Ursus - Ursus Bus będzie miał nowego właściciela, wartość transakcji 34-34,5 mln PLN

## Nadchodzące wydarzenia:

3 stycznia - PCM - Rozpoczęcie przyjmowania zapisów w wezwaniu ogłoszonym przez PKO Leasing

## Selvita: korekta wzrostowa



Na początku grudnia Selvita odbiła się od dolnego ograniczenia kilkumiesięcznego kanału spadkowego. Po krótkiej konsolidacji w drugiej połowie miesiąca, na ostatniej sesji ponownie ruszyła w górę. Tym samym, w najbliższym czasie można spodziewać się próby pokonania górnego ograniczenia wspomnianego kanału. W przypadku jej powodzenia, kurs powinien sięgnąć co najmniej 57,08 zł, a prawdopodobnie 59,68 zł i wyżej w średnim terminie.

02 stycznia 2019 r.

## Najważniejsze informacje:

- Energa, Enea** **Zarząd Elektrowni Ostrołęka wydał polecenie rozpoczęcia budowy bloku o mocy 1000 MW**  
Zarząd Elektrowni Ostrołęka wydał polecenie rozpoczęcia prac (NTP) związanych z budową nowego bloku energetycznego Elektrowni Ostrołęka C o mocy 1000 MW. Polecenie rozpoczęcia prac otrzymało konsorcjum GE Power (lider) oraz Alstom Power Systems. Jednocześnie Enea, Energa i Elektrownia Ostrołęka podpisały porozumienie dotyczące realizacji projektu budowy nowego bloku energetycznego Ostrołęka C.  
W listopadzie minister energii Krzysztof Tchórzewski mówił, że udział banków w finansowaniu nowego bloku w Elektrowni Ostrołęka wyniesie 30-35%. Resztę stanowić będzie wkład własny Energi, Enei i TFI Energia. Energa i Enea deklarują zaangażowanie finansowe dla realizacji etapu budowy w wysokości: Enea 1 mld PLN, a Energa nie mniej niż 1 mld PLN. Inni inwestorzy wezmą udział w finansowaniu w pozostałym zakresie koniecznym do pokrycia nakładów finansowych projektu według modelu finansowego, który zostanie ostatecznie uzgodniony przez strony i uwzględni również środki zaangażowane przez strony w projekt przed dniem zawarcia porozumienia oraz środki kredytodawców oraz innych inwestorów.  
Harmonogram oraz warunki zaangażowania finansowego poszczególnych podmiotów w projekt zostaną uzgodnione do 28 stycznia 2019 roku. Minister energii Krzysztof Tchórzewski ocenia, że do 2030 r. w związku z rosnącym zapotrzebowaniem na energię elektryczną w Polsce potrzeba jeszcze 7-8 takiej wielkości bloków energetycznych. (PAP)
- JSW** **EIB zatwierdził program inwestycyjny JSW wart 1,014 mld PLN z tzw. Planu Junckera**  
Ministerstwo Inwestycji i Rozwoju poinformowało, że Europejski Bank Inwestycyjny zatwierdził program inwestycyjny JSW wart 1,014 mld PLN. Górnicza spółka starała się o sfinansowanie programu z tzw. Planu Junckera. Ministerstwo poinformowało w maju, że stara się o dofinansowanie w wysokości 894,4 mln PLN, które przeznaczy na program inwestycyjny złożony z takich projektów jak m.in. Modernizacja baterii koksowniczej nr 4 w Koksowni Przyjaźń, Budowa bloku EC w Koksowni Radlin czy Modernizacja Koksowni Radlin - III etap. (PAP)
- JSW** **JSW złożyło w UOKiK wniosek ws. zgody na przejęcie Przedsiębiorstwa Budowy Szybów**  
Jastrzębska Spółka Węglowa złożyła w Urzędzie Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK) wniosek o zgodę na koncentrację w związku z planowanym przejęciem Przedsiębiorstwa Budowy Szybów. Tydzień temu JSW podpisało warunkową umowę nabycia 95% udziałów Przedsiębiorstwa Budowy Szybów za 204 mln PLN. Spółka zaznaczyła jednak, że zawarcie umowy uzależnione jest m.in od uzyskania zgody UOKiK. (PAP)
- Sektor energetyczny** **Tchórzewski zapewnia, że zabezpieczy środki na '20 w celu ochrony przed wzrostem cen prądu**  
Minister energii Krzysztof Tchórzewski jest przekonany, że w ciągu przyszłego roku rząd będzie potrafił zabezpieczyć społeczeństwo i przedsiębiorców na rok 2020 przed skutkami wzrostu cen energii elektrycznej.  
Tchórzewski mówił również, że od roku 2021 w Polsce będą zamykane najstarsze bloki węglowe, w związku z tym nastąpi spadek zużycia węgla co pozwoli ograniczyć import. Minister podkreślił, że w pierwszych trzech kwartałach 2018 r. na ponad 30 mln ton węgla, zużytych przez energetykę tylko 1,8 mln ton pochodziło z importu. (PAP)
- Sektor energetyczny** **Firmy energetyczne do 1 kwietnia muszą renegotjować umowy z klientami - projekt ustawy**  
Z autopoprawki do projektu noweli o akcyzie na prąd wynika, że spółki obrotu, które po 30 czerwca 2018 r. zawarły umowy sprzedaży energii elektrycznej z ceną lub stawką opłaty wyższą niż w ostatnio obowiązującej umowie, są obowiązane do zmiany warunków tej umowy nie później niż do 1 kwietnia 2019 r., ze skutkiem od dnia 1 stycznia 2019 r. Zmiana warunków umowy następuje poprzez zmianę ceny energii elektrycznej na cenę nie wyższą niż wskazana w taryfie lub cenniku energii elektrycznej w dniu 30 czerwca 2018 roku.  
Przedsiębiorstwo energetyczne prowadzące działalność gospodarczą w zakresie obrotu lub dystrybucji energią elektryczną może zwrócić się do Zarządcy Rozliczeń z wnioskiem o wypłatę kwoty na pokrycie różnicy między ceną wskazaną w taryfie lub cenniku energii elektrycznej, a średnioważoną ceną energii elektrycznej na rynku hurtowym, obliczoną zgodnie ze wzorem.  
Przedsiębiorstwo energetyczne, które nie zastosuje się do wymogu renegotjacji umów może zostać ukarane karą pieniężną do 5% przychodu, wynikającego z działalności koncesjonowanej, osiągniętego w poprzednim roku podatkowym. (PAP)
- ABM Solid** **Sąd zmienił postępowanie wobec ABM Solid na likwidacyjne**  
Sąd Rejonowy w Tarnowie zmienił sposób prowadzenia postępowania upadłościowego ABM Solid z postępowania z możliwością zawarcia układu na postępowanie obejmujące likwidację majątku.

02 stycznia 2019 r.

W grudniu spółka informowała, że podczas głosowania wierzycieli nie doszło do przyjęcia układu. Za układem opowiedzieli się wierzyciele dysponujący wierzytelnościami na łączną kwotę 78,8 mln PLN, a do zawarcia układu koniecznym było opowiedzenie się wierzycieli dysponujących wierzytelnościami na kwotę 105,7 mln PLN. (PAP)

- Asbis** **Przychody Asbisu w listopadzie wzrosły rdr o ok. 6% do ok. 201 mln USD**  
Asbis odnotował w listopadzie 2018 roku skonsolidowane przychody na poziomie ok. 201 mln USD, co oznacza wzrost wobec analogicznego okresu ubiegłego roku o ok. 6%. Szacunkowe skonsolidowane przychody Asbisu za październik wyniosły około 170 mln USD i były o około 23% wyższe rdr. W dziewięciu pierwszych miesiącach tego roku przychody grupy wzrosły o 58,9% do 1,5 mld USD. (PAP)
- Atlanta Poland** **WZ Atlanty Poland upoważniło zarząd do skupu 20% akcji własnych za max. 6,4 mln PLN**  
Akcjonariusze Atlanta Poland upoważnili zarząd do nabycia 1.218.381 akcji własnych, stanowiących 20% kapitału zakładowego. Akcjonariusze zdecydowali także o utworzeniu kapitału rezerwowego w wysokości 6,4 mln PLN, który ma być przeznaczony na ten cel.  
Jak wynika z uchwał, zarząd jest upoważniony do określenia ceny nabycia akcji, przy czym cena za jedną akcję nie może być niższa niż 2,3 PLN oraz wyższa niż 5 PLN. Zgodnie z uchwałą, spółka może nabywać akcje własne w okresie od 1 stycznia 2019 roku do 1 stycznia 2022 roku.  
Celem skupu akcji może być umorzenie, zaoferowanie do nabycia pracownikom lub osobom, które były zatrudnione w spółce lub spółce z nią powiązanej przez okres co najmniej trzech lat. Akcje mogą być nabywane także w innym celu według uznania zarządu, po uzyskaniu zgody rady nadzorczej. (PAP)
- Bogdanka** **Bogdanka zakończyła program emisji obligacji z 2013 r.**  
Bogdanka wykupiła 750 obligacji o wartości nominalnej 100 tys. każda, co oznacza, że spółka zakończyła program emisji obligacji do kwoty 300 mln PLN z 2013 roku.  
We wrześniu 2013 r. Bogdanka podpisała z Pekao SA umowę dotyczącą programu emisji obligacji do kwoty 300 mln PLN. Celem emisji obligacji miało być pozyskanie środków na finansowanie bieżącej działalności oraz realizacja jej potrzeb inwestycyjnych. (PAP)
- Boryszew** **Boryszew nie sprzedaje Krezusowi Walcowni Metali Dziedzice**  
Boryszew nie sprzedaje Krezusowi 100% akcji Walcowni Metali Dziedzice. Wygasł list intencyjny zawarty w celu przeprowadzenia potencjalnej transakcji. List podpisany został w styczniu 2018 roku a wartość potencjalnej transakcji wynosiła około 160 mln PLN.  
Boryszew podał, że obecnie nie prowadzi rozmów z innymi podmiotami dotyczących sprzedaży spółki zależnej. (PAP)
- Getin Holding** **Obrót akcjami Getin Holding zawieszony od 8 do 18 stycznia**  
Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie poinformowała, że w związku ze zmianą wartości nominalnej obrót akcjami Getin Holding na GPW będzie zawieszony od 8 do 18 stycznia 2019 roku. (PAP)
- Lokum Deweloper** **Lokum Deweloper chce sprzedać w '19 800 lokali wobec 1.011 lokali sprzedanych w '18**  
Grupa Lokum Deweloper zamierza sprzedać w 2019 roku 800 lokali. W 2018 roku sprzedaż grupy wyniosła 1.011 lokali wobec 1.052 lokali rok wcześniej, a w samym czwartym kwartale grupa sprzedała 227 lokali wobec 401 rok wcześniej.  
Grupa podała, że na koniec 2018 roku miała zawartych 126 umów rezerwacyjnych tj. umów zawartych w ramach inwestycji wrocławskich, które oczekują na przekształcenie w umowy przedwstępne lub deweloperskie. Na koniec 2018 roku oferta grupy Lokum Deweloper obejmowała 515 lokali, natomiast w realizacji znajdowało się 1.116 lokali. (PAP)
- Polwax** **Polwax szacuje, że w '19 obroty z Jeronimo Martins wyniosą ok. 65 mln PLN**  
Polwax uzgodnił z Jeronimo Martins Polska istotne warunki dla zawarcia kontraktu na 2019 rok i szacuje, że wartość obrotów z tą spółką wyniesie w przyszłym roku około 65 mln PLN netto. Polwax podał, że uzgodniono wstępnie warunki handlowe, wolumeny i wzornictwo produktów zniczowych. (PAP)
- Ursus** **Ursus Bus będzie miał nowego właściciela, wartość transakcji 34-34,5 mln PLN**  
Ursus zawarł ze spółką PG Energy Capital Management, warunkową umowę sprzedaży akcji spółki zależnej Ursus Bus za 34-34,5 mln PLN. Umowa zakłada sprzedaż wszystkich posiadanych przez Ursus akcji Ursus Bus, uprawniających do 77,3% głosów na WZ. Umowa wejdzie w życie, jeśli do 31 marca 2019 roku spełnią się określone warunki, w tym przedłożenie przez Ursus zgody sędziego komisarza na sprzedaż akcji Ursus Bus, a

02 stycznia 2019 r.

---

także otrzymanie zgody mBanku na zawarcie umowy przejęcia długu, na podstawie której kupujący przejmie całe zadłużenie Ursusa wobec tego banku.

Transakcja sprzedaży akcji spółki Ursus Bus jest pochodną planu restrukturyzacyjnego będącego integralną częścią przyspieszonego postępowania układowego Ursusa otwartego w dniu 7 listopada 2018 r. na mocy postanowienia Sądu Rejonowego w Lublinie z siedzibą w Świdniku. (PAP)

## Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
3 stycznia	PCM	Rozpoczęcie przyjmowania zapisów w wezwaniu ogłoszonym przez PKO Leasing
8 stycznia	Polenergia	NWZ



## KONTAKTY

## Biuro Analiz Rynkowych

Emil Łobodziński	(doradca inwestycyjny)	(022) 521 89 13	emil.lobodzinski@pkobp.pl
Paweł Małmyga	(analiza techniczna)	(022) 521 65 73	pawel.malmyga@pkobp.pl
Przemysław Smoliński	(analiza techniczna)	(022) 521 79 10	przemyslaw.smolinski2@pkobp.pl

## Biuro Strategicznych Klientów Instytucjonalnych

Paweł Kodym	(dyrektor)	(022) 521 80 14	pawel.kodym@pkobp.pl
Michał Petruczenko		(022) 521 79 69	michal.petruczenko@pkobp.pl
Ewa Kalinowska		(022) 521 79 88	ewa.kalinowska.2@pkobp.pl
Grzegorz Klepacki		(022) 521 78 76	grzegorz.klepacki@pkobp.pl
Joanna Makowska		(022) 342 99 34	joanna.makowska@pkobp.pl
Jacek Gaszewski		(022) 342 99 28	jacek.gaszewski@pkobp.pl
Ewald Wyszymirski		(022) 521 78 39	ewald.wyszymirski@pkobp.pl
Przemysław Lasota		(022) 580 33 14	przemyslaw.lasota@pkobp.pl
Tomasz Zabrocki		(022) 521 82 13	tomasz.zabrocki@pkobp.pl

## INFORMACJE I ZASTRZEŻENIA

## DOTYCZĄCE CHARAKTERU REKOMENDACJI ORAZ ODPOWIEDZIALNOŚCI ZA JEJ SPORZĄDZENIE, TREŚĆ I UDOSTĘPNIENIE

Niniejsza publikacja (dalej: „Publikacja”) została opracowana przez Dom Maklerski PKO Banku Polskiego (dalej: „DM PKO BP”), działający zgodnie z ustawą z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, wyłącznie na potrzeby Klientów DM PKO BP.

Publikacja adresowana jest do Klientów, którzy zawarli umowę o sporządzanie analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym w zakresie instrumentów finansowych przez DM PKO BP.

Publikacja została przygotowana z dochowaniem należytej staranności i rzetelności, jednak DM PKO BP nie gwarantuje, że informacje zawarte w Publikacji są w pełni dokładne i kompletne. DM PKO BP nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszej Publikacji.

DM PKO BP informuje, iż inwestowanie środków w instrumenty finansowe wiąże się z ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków.

Niniejsza Publikacja nie stanowi oferty lub zaproszenia do subskrypcji lub zakupu oraz dokonania transakcji na instrumentach finansowych, ani nie ma na celu nakłaniania do nabycia lub zbycia jakichkolwiek instrumentów finansowych.

DM PKO BP informuje, że świadczy usługę maklerską w zakresie sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym, na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 7 października 2010 r. Jednocześnie DM PKO BP informuje, że przedmiotową usługę maklerską świadczy klientom zgodnie z obowiązującym „Regulaminem świadczenia usługi sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym w zakresie instrumentów finansowych przez Dom Maklerski PKO Banku Polskiego”, jak również umową o świadczenie usługi w zakresie sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym przez DM PKO BP. Podmiotem sprawującym nadzór nad DM PKO BP w ramach prowadzonej działalności maklerskiej jest Komisja Nadzoru Finansowego.

## Objaśnienie używanej terminologii fachowej

min (max) 52 tyg - minimum (maksimum) kursu rynkowego akcji w okresie ostatnich 52 tygodni

kapitalizacja - iloczyn ceny rynkowej akcji i liczby akcji

EV - suma kapitalizacji i długu netto spółki

free float (%) - udział liczby akcji ogółem pomniejszonej o 5% pakietu akcji znajdujące się w posiadaniu jednego akcjonariusza i akcje własne należące do spółki, w ogólnej liczbie akcji

śr obrót/msc - średni obrót na miesiąc obliczony jako suma wartości obrotu za ostatnie 12 miesięcy podzielona przez 12

ROE - stopa zwrotu z kapitałów własnych

ROA - stopa zwrotu z aktywów

EBIT - zysk operacyjny

EBITDA - zysk operacyjny + amortyzacja

EPS - zysk netto na 1 akcję

DPS - dywidenda na 1 akcję

CEPS - suma zysku netto i amortyzacji na 1 akcję

P/E - iloraz ceny rynkowej akcji i EPS

P/BV - iloraz ceny rynkowej akcji i wartości księgowej jednej akcji

EV/EBITDA - iloraz kapitalizacji powiększonej o dług netto spółki oraz EBITDA

marża brutto na sprzedaży - relacja zysku brutto na sprzedaży do przychodów netto ze sprzedaży

marża EBITDA - relacja sumy zysku operacyjnego i amortyzacji do przychodów netto ze sprzedaży

marża EBIT - relacja zysku operacyjnego do przychodów netto ze sprzedaży

rentowność netto - relacja zysku netto do przychodów netto ze sprzedaży