

## Najważniejsze informacje:

- JSW** - JSW zaktualizowała wysokość ujętych odpisów; zawiąże je na 495 mln PLN
- JSW** - Zarząd JSW przeanalizuje możliwości wypłaty pracownikom nagrody za 2018 r.
- PGNiG** - PGNiG ma system zarządzania złożem optymalizujący wydobywanie i wspierający ekspansję
- Tauron** - HSH Nordbank domaga się od Tauronu 232,9 mln PLN za niewykonanie umów dot. zielonych certyfikatów
- Handel** - Zakaz handlu w niedzielę niekoniecznie pomógł małym sklepom - premier
- Sektor bankowy** - Zysk netto sektora bankowego w styczniu wyniósł 663 mln PLN - NBP
- Sektor deweloperski** - Popyt na kredyty mieszkaniowe w lutym wzrósł o 17,6% r/r - BIK
- Sektor finansowy** - Projekt noweli MS o lichwie "nie do zaakceptowania" przez KNF w zw. z rekomendacją T
- ABC Data** - Sąd wstrzymał wykonanie uchwały WZ ABC Daty ws. sprzedaży przedsiębiorstwa
- ABC Data** - ABC Data ma umowę sprzedaży czeskiej spółki zależnej za 150 tys. PLN
- Agora** - Wyniki grupy Agora w IV kw. 2018 roku vs. konsensus PAP
- Agora** - Agora prognozuje wzrost rynku reklamy w '19 na 2,5-4,5%
- AmRest** - AmRest nie kupi udziałów w Telepizza Polska
- Dom Development** - Dom Development planuje przekazać w '19 około 3,5 tys. lokali
- Dom Development** - Euro Styl kupił działkę w Gdańsku pod budowę ok. 1.200 lokali
- Getin Holding** - Getin Holding w sprawozdaniu za '18 zawiąże odpis na ASF w wysokości 19,7 mln PLN
- Idea Bank** - Spółka zależna Idea Banku otrzymała od DNLD, akcjonariusza GetBacku, wezwanie do ugody
- Kruk** - Wyniki Kruka w 2018 r.
- Mirbud** - Mirbud ma umowę na budowę obiektu handlowego za 51,44 mln PLN netto
- Redan** - Przychody Redanu w lutym wyniosły ok. 37 mln PLN, 4% więcej r/r - szacunki
- Ursus** - Katowicki przewoźnik odstąpił od umowy z Ursusem na autobusy elektryczne
- ZUE** - ZUE szacuje stratę netto w '18 w kwocie 62,6 mln PLN; ma backlog o wartości 2 mld PLN

## EUR/USD: sygnał sprzedaży



EUR/USD silnie wczoraj zniżkowało, przełamując długą czarną świecę krótkoterminową linię wsparcia, łączącą ostatnie, lokalne minima. Tym samym, kurs zmierza obecnie w kierunku dolnego ograniczenia średnioterminowego kanału horyzontalno-spadkowego. Jego przełamanie otworzyłoby jednak drogę dla dalszego ruchu w dół.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	59,942.8	0.1%
WIG zam.	59,638.3	-0.6%
obróć (mln PLN)	630.7	-12.5%
WIG 20 otw.	2,326.8	0.1%
WIG 20 zam.	2,308.5	-0.8%
FW20 otw.	2,321.0	-0.3%
FW20 zam.	2,313.0	-0.6%
mWIG40 otw.	4,174.7	0.7%
mWIG40 zam.	4,172.3	-0.1%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
Budimex	129.20	4.9%
Dom Development	77.00	4.1%
GPW	39.95	3.2%
ATAL	37.70	3.0%
AmRest	43.50	3.0%

Największe spadki	kurs	zmiana
Erste Group	31.46	-3.2%
Enea	9.35	-3.1%
AB	18.70	-2.6%
Alior Bank	60.40	-2.6%
Neuca	236.00	-2.5%

Najwyższe obroty	kurs	obróć
Nornickel	21.74	147
Erste Group	31.46	145
OTP Bank	11,900.00	139
Raiffeisen	18.92	108
PZU	40.47	94

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	41,086.9	0.0%
RTS	1,179.6	-1.0%
PX50	1,067.7	-1.2%
DJIA	25,473.2	-0.8%
NASDAQ	7,421.5	-1.1%
S&P 500	2,748.9	-0.8%
DAX XETRA	11,517.8	-0.6%
FTSE	7,157.6	-0.5%
CAC 40	5,267.9	-0.4%
NIKKEI	21,456.0	-0.7%
HANG SENG	28,779.5	-0.9%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98.28	0.0%
EUR/PLN	4.306	-0.6%
USD/PLN	3.834	0.9%
EUR/USD	1.123	-1.5%
miedź (USD/t)	6,458.0	-0.7%
miedź (PLN/t)	24,760.6	0.2%
ropa Brent (USD/bbl)	66.30	0.5%

08 marca 2019 r.

## Najważniejsze informacje:

- JSW** **JSW zaktualizowała wysokość ujętych odpisów; zawiąże je na 495 mln PLN**  
JSW zakończyła testy na trwałą utratę wartości bilansowej, które wskazują na utratę w segmencie węgla, majątku KWK Knurów-Szczygłowice oraz KWK Borynia-Zofiówka-Jastrzębie Ruch Zofiówka, w łącznej wysokości 1.214 mln PLN. Spółka rozwiązała częściowo odpis utworzony w latach ubiegłych dla KWK Budryk w wysokości 719,1 mln PLN.
- Spółka podała, że głównymi przyczynami obniżenia wartości odzyskiwalnej aktywów było m.in ograniczenie dostępu do usług wiertniczo-górnictwowych charakteryzujących się wzrostem cen tych usług, obserwowany wzrost cen stali przekładający się na wzrost kosztów zużycia materiałów, konieczność zwiększenia nakładów inwestycyjnych w celu utrzymania dotychczasowych zdolności produkcyjnych w długim okresie czasu oraz konieczność zwiększenia zatrudnienia w stosunku do wcześniej zakładanego oraz wzrost kosztów wynagrodzeń.
- JSW podało, że dokonanie odpisu pomniejszy wynik operacyjny JSW oraz grupy, jednak nie wpłynie na sytuację płynnościową. Ostateczna wartość odpisu zostanie przedstawiona w jednostkowym i skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym JSW za 2018 rok.
- Rozwiązanie częściowo odpisu w wysokości 719,1 mln PLN podjęto po analizie próbek węgla pozyskanych z robót udostępniających nowe złoża. JSW podało, że rozwiązanie tego odpisu powiększy wynik operacyjny za 2018 rok, a prezentowane wartości mają charakter szacunkowy i mogą ulec zmianie. (PAP)
- JSW** **Zarząd JSW przeanalizuje możliwości wypłaty pracownikom nagrody za 2018 r.**  
Zarząd JSW przeanalizuje możliwości wypłaty blisko 22 tys. pracowników nagrody za 2018 rok, o co wnioskuje działające w JSW związki zawodowe. Nagroda mogłaby być wypłacona, jeżeli pozwolą na to wyniki pierwszego półrocza 2019 r. (PAP)
- PGNiG** **PGNiG ma system zarządzania złożem optymalizujący wydobywanie i wspierający ekspansję**  
PGNiG opracowało zintegrowany system zarządzania złożem, który zoptymalizować ma działalność wydobywczą spółki i wspierać ekspansję na rynkach zagranicznych.
- PGNiG podało, że efekty wdrożenia systemu będą różne dla poszczególnych złóż, jednak w każdym przypadku zastosowanie platformy ma prowadzić do wyboru najlepszej strategii zarządzania złożem i optymalizacji parametrów jego produkcji.
- Docelowo platforma ma być wykorzystywana przez grupę w kraju i za granicą, priorytetem ma być jednak Polska, gdzie spółka eksploatuje ponad 2000 odwiertów na ponad 200 złożach. (PAP)
- Tauron** **HSH Nordbank domaga się od Tauronu 232,9 mln PLN za niewykonanie umów dot. zielonych certyfikatów**  
HSH Nordbank AG domaga się od spółki Tauron Sprzedaż, spółki zależnej Tauronu, zapłaty 232,88 mln PLN z tytułu niewykonywania umów sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia będących potwierdzeniem wytworzenia energii elektrycznej w odnawialnym źródle energii.
- Jak podano, spółka zależna przystąpiła do analizy treści pozwu i w odpowiednim czasie złoży odpowiedź na pozew. (PAP)
- Handel** **Zakaz handlu w niedzielę niekoniecznie pomógł małym sklepom - premier**  
Pierwsze analizy wskazują, że zakaz handlu w niedzielę, który miał według planów rządu m.in. pomóc właścicielom małych, polskich sklepów, niekoniecznie przyniósł spodziewane efekty - wynika ze słów Mateusza Morawieckiego.
- Pytany, czy dopuszcza możliwość, by dwie niedziele w miesiącu były handlowe, odpowiedział: "Moja wyobraźnia sięga bardzo głęboko. Wyobrażam sobie różne rozwiązania, możemy podjąć różne decyzje, ale jakie, to trzeba jeszcze trochę poczekać". (PAP)
- Sektor bankowy** **Zysk netto sektora bankowego w styczniu wyniósł 663 mln PLN - NBP**  
Zysk netto sektora bankowego wyniósł w styczniu 2019 roku 663 mln PLN - podał Narodowy Bank Polski. Oznacza to wzrost o 16,1% r/r.
- W styczniu wynik z tytułu odsetek wyniósł 4,12 mld PLN, co oznacza wzrost r/r o 8,7%, a wynik z tytułu prowizji wyniósł 1,09 mld PLN, co oznacza spadek o 3,9%.
- Całkowite przychody operacyjne netto wyniosły w styczniu 2019 roku 5,72 mld PLN, co oznacza wzrost o 5,4%.

08 marca 2019 r.

Przychody z tytułu opłat i prowizji wyniosły 1,43 mld PLN, co oznacza spadek o 2%. Koszty z tytułu opłat i prowizji wzrosły w styczniu o 4,7% do 333 mln PLN.

Koszty administracyjne banków spadły w styczniu o 0,4% do 3,64 mld PLN.

Utrata wartości lub odwrócenie utraty wartości z tytułu aktywów finansowych w styczniu wzrosła o 14,7% do 602 mln PLN. (PAP)

**Sektor deweloperski** **Popyt na kredyty mieszkaniowe w lutym wzrósł o 17,6% r/r - BIK**  
Banki i SKOK-i przesłały w lutym 2019 roku do BIK zapytania o kredyty mieszkaniowe na kwotę wyższą o 17,6% niż przed rokiem - podało Biuro Informacji Kredytowej.

BIK podał, że łącznie w lutym 2019 r. o kredyt mieszkaniowy zawnioskowało 36,88 tys. osób w porównaniu do 34,35 tys. rok wcześniej - wzrost o 7%. Natomiast średnia kwota wnioskowanego kredytu mieszkaniowego w lutym 2019 r. wyniosła 266,55 tys. PLN, tj. o 9,5% więcej r/r. (PAP)

**Sektor finansowy** **Projekt noweli MS o lichwie "nie do zaakceptowania" przez KNF w zw. z rekomendacją T**  
Projekt ustawy o zmianie niektórych ustaw w celu przeciwdziałania lichwie, autorstwa Ministerstwa Sprawiedliwości, jest "nie do zaakceptowania" przez KNF m.in. z uwagi na zapisy noweli pozwalające bankom nie przestrzegać Rekomendacji T - napisała KNF w opinii do projektu.

Podstawowym celem Rekomendacji T jest określenie dobrych praktyk w zakresie zarządzania ryzykiem detalicznych ekspozycji kredytowych w bankach. KNF wskazała m.in., że proponowane zmiany w Prawie bankowym pogorszą jakość portfela kredytów konsumpcyjnych w bankach. Jak bowiem przesądziłyby ustawodawca w proponowanym brzmieniu art. 79d Prawa bankowego, bank miałyby udzielać kredyty konsumenckie osobom bez zdolności kredytowej. Spowoduje to zwiększenie się liczby zagrożonych albo straconych wierzytelności. Już samo zwiększenie liczby zagrożonych pożyczek lub kredytów stanowi przesłankę do wdrożenia programu naprawy, o którym mowa w art. 142 ust. 2 Prawa bankowego. (PAP)

**ABC Data** **Sąd wstrzymał wykonanie uchwały WZ ABC Daty ws. sprzedaży przedsiębiorstwa**  
Sąd Okręgowy w Warszawie zabezpieczył roszczenie OFE PZU Złota Jesień, wstrzymując wykonanie uchwały walnego zgromadzenia ABC Daty w sprawie zgody na zbycie przedsiębiorstwa na rzecz Roseville Investments.

W lutym walne zgromadzenie ABC Daty upoważniło zarząd do sprzedaży przedsiębiorstwa spółki na rzecz Roseville Investments. Zgodnie z umową wstępną cena sprzedaży przedsiębiorstwa ABC Data została ustalona na kwotę 141,1 mln PLN, a cena sprzedaży przedsiębiorstwa ABC Data Marketing na 35 mln PLN. Sprzeciw do uchwały walnego zgromadzenia zgłosił OFE PZU Złota Jesień.

Fundusz ma dwa tygodnie na wytoczenie powództwa, w przeciwnym razie zabezpieczenie przestanie obowiązywać.

W grudniu należący do grupy Also Holding Roseville Investments i MCI Venture Capital wezwali do sprzedaży 37,1% akcji ABC Data po 1,3 PLN za sztukę. W marcu wzywający podnieśli cenę w wezwaniu do 1,44 PLN za sztukę.

Wykonalność uchwały o sprzedaży przedsiębiorstwa jest jednym z warunków powodzenia wezwania.

Zapisy w wezwaniu trwają do 18 marca 2019 roku.

W chwili ogłoszenia wezwania grupa Also Holding nie posiadała akcji spółki ABC Data, a MCI Venture Projects VI SKA miała 60,72% akcji, stanowiących 60,72% głosów. (PAP)

**ABC Data** **ABC Data ma umowę sprzedaży czeskiej spółki zależnej za 150 tys. PLN**  
ABC Data zawarła z Investment Gear 2 umowę sprzedaży 100% udziałów w czeskiej spółce zależnej za 150 tys. PLN. Grupa zdecydowała o dokonaniu odpisu z tytułu utraty wartości firmy w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w kwocie 17,1 mln PLN. (PAP)

08 marca 2019 r.

## Agora

### Wyniki grupy Agora w IV kw. 2018 roku vs. konsensus PAP

mln PLN	wyniki IV kw. 18	kons.	różnica	r/r	kw/kw	YTD 2018	r/r
Przychody	346,1	343,6	0,7%	4,8%	33,7%	1141,2	-2,1%
EBITDA	47,5	48,4	-1,9%	10,2%	177,8%	98,4	-17,2%
EBIT*	14,7	25,3	-41,8%	-	-	0,9	-
zysk netto j.d.*	0,3	21,2	-98,6%	-	-	5,1	-
marża EBITDA	13,7%	14,1%	-0,36	0,68	7,12	8,62%	-1,58
marża EBIT	4,2%	7,4%	-3,11	26,71	5,79	0,08%	6,34
marża netto	0,1%	6,2%	-6,09	-22,16	1,40	0,45%	7,61

\* wyniki mogą być nieporównywalne z konsensem ze względu na odpisy ogłoszone przez spółkę w lutym

(PAP Biznes)

(PAP)

## Agora

### Agora prognozuje wzrost rynku reklamy w '19 na 2,5-4,5%

Według szacunków Agory, w 2019 roku wartość wydatków na reklamę w Polsce wzrośnie od 2,5% do 4,5% w porównaniu z 2018 r., gdy wzrost wyniósł 7,5%. Rynek reklamy w Polsce w IV kw. 2018 r. wzrósł o 4,5% do około 2,8 mld PLN. Jak podała Agora, w IV kw. 2018 r. reklamodawcy zwiększyli wydatki reklamowe we wszystkich segmentach rynku poza prasą. Najwyższy wzrost wydatków reklamowych miał miejsce w internecie, były one również wyższe w reklamie zewnętrznej, kinie, radiu i telewizji. Mniejsze wydatki na reklamę miały natomiast miejsce w dziennikach i czasopiśmie.

Prognozy Agory dla rynku reklamy na 2019 rok w podziale na segmenty:

	OGÓŁEM	Telewizja	Internet	Czasopisma	Radio	Reklama zewnętrzna	Dzienniki	Kino
2019 P	2,5-4,5%	2-4%	5-8%	(10%) - (8%)	2-4%	2-4%	(13%)- (11%)	1-3%
2018	7,5%	6,5%	13,5%	-7%	5,5%	5%	-7%	6%

(PAP Biznes)

(PAP)

## AmRest

### AmRest nie kupi udziałów w Telepizza Polska

Umowa zakupu przez AmRest 100% udziałów w Telepizza Polska została rozwiązana z powodu niespełnienia się w przewidzianym terminie warunku zawieszającego, dotyczącego niezyskania w terminie zgody UOKiK na koncentrację.

W lipcu 2018 roku AmRest podpisał umowę zakupu 100% udziałów w Telepizza Polska za łączną cenę ok. 8 mln euro. (PAP)

## Dom Development

### Dom Development planuje przekazać w '19 około 3,5 tys. lokali

Dom Development zakłada, że przekaze klientom w 2019 roku klucze do około 3,5 tys. lokali - poinformował Janusz Zalewski, wiceprezes ds. finansowych.

Wiceprezes poinformował, że na różnicę r/r wpływ będzie miał przebieg realizacji projektów w Trójmieście. Spółka spodziewa się, że przekaze w ramach działającej na tamtejszym rynku spółki Euro Styl około 500 lokali.

W 2018 roku grupa przekazała klientom 3.632 lokale. 857 z nich zostało przekazanych na rynku trójmiejskim, 2.599 na rynku warszawskim, a 176 na rynku wrocławskim.

Zarząd poinformował też, że planuje wprowadzić w 2019 roku do realizacji około 3.900 lokali, z czego około 2.300 w pierwszym półroczu. (PAP)

## Dom Development

### Euro Styl kupił działkę w Gdańsku pod budowę ok. 1.200 lokali

Euro Styl, spółka zależna Dom Development, kupiła działkę o powierzchni blisko 7 ha w bezpośrednim sąsiedztwie Europejskiego Centrum Solidarności w Gdańsku. Na działce planowana jest realizacja około 1.200 mieszkań i lokali usługowych oraz około 30 tys. m kw. powierzchni biurowej. Odrestaurowany zostanie także zabytkowy budynek dawnej montowni kadłubów, który stanie się sercem inwestycji skupiającym usługi.

Za realizację części biurowej odpowiadać będzie wybrany partner. Planowany termin rozpoczęcia prac budowlanych to początek 2020 roku. Inwestycja będzie realizowana etapami w ciągu 8-10 lat.

Euro Styl prowadzi działalność deweloperską w segmencie mieszkaniowym na rynku Trójmiasta i okolic. W czerwcu 2017 roku spółka została zakupiona przez grupę Dom Development. (PAP)

08 marca 2019 r.

**Getin Holding****Getin Holding w sprawozdaniu za '18 zawiąże odpis na ASF w wysokości 19,7 mln PLN**

Getin Holding w jednostkowym sprawozdaniu za 2018 rok zawiąże odpis aktualizujący wartość inwestycji w rosyjską spółkę OOO Assets ServiceFinance (ASF) w wysokości 19,7 mln PLN.

Spółka podała, że odpis ten nie będzie miał wpływu na skonsolidowany wynik finansowy Getin Holding za 2018 rok. (PAP)

**Idea Bank****Spółka zależna Idea Banku otrzymała od DNLD, akcjonariusza GetBacku, wezwanie do ugody**

Idea Money, spółka zależna Idea Banku, otrzymała od DNLD, większościowego akcjonariusza GetBacku, wezwanie do rozpoczęcia rozmów ugodowych.

Bank podał, że nie zamierza podejmować "jakichkolwiek rozmów z DNLD L.P., nie znajdując podstaw do rzekomej odpowiedzialności banku z tytułu umowy sprzedaży". Bank jednoznacznie odcina się od prób wciągnięcia go w odpowiedzialność za doprowadzenie do zagrożenia upadłością GetBack.

Bank podał, że zgodnie z jego wiedzą w momencie sprzedaży GetBack był w dobrej sytuacji finansowej i miał dobre perspektywy rozwoju. (PAP)

**Kruk****Wyniki Kruka w 2018 r.**

	mln PLN			mln EUR	
	2018	2017	r/r	2018	2017
Nakłady na portfele	1395	977	43%	327	230
Spłaty brutto portfeli	1577	1369	15%	370	322
Wartość bilansowa nabytych portfeli	4078	3121	31%	948	726
Spodziewane przyszłe przepływy brutto (120 mies.)	7239	5704	27%	1683	1327
Przychody ogółem	1165	1055	10%	273	249
Przychody z portfeli nabytych	1070	972	10%	251	228
EBIT	478	421	14%	112	99
EBITDA**	498	439	13%	117	103
EBITDA gotówkowa***	1005	837	20%	236	196
Zysk netto	330	295	12%	77	70
EPS podstawowy (w PLN)	17.51	15.74	11%	4.10	3.71
EPS rozwodniony (w PLN)	17.09	15.31	12%	4.01	3.61
ROE*	19%	20%	-	19%	20%
Wskaźnik ładu netto do kapitałów własnych	1.4	1.2	-	1.40	1.2

\* ROE = (ZYSK NETTO)/(WARTOŚĆ KAPITAŁU WŁASNEGO NA KONIEC OKRESU), WYNIK NIE UWZGLĘDNIŁA PODNIESIENIA KAPITAŁU W GRUDNIU

\*\* EBITDA = EBIT + AMORTYZACJA

\*\*\* EBITDA GOTÓWKOWA = EBITDA - PRZYCHODY Z PORTFELI NABITYCH + SPŁATY Z PORTFELI NABITYCH

(Kruk)

Jak poinformował Piotr Krupa, prezes Kruka, celem Kruka jest osiągnięcie 700 mln złotych zysku netto w 2024 roku, utrzymując konserwatywny poziom zadłużenia i, jeśli pozwala na to sytuacja finansowa oraz otoczenie, wypłacać dywidendę akcjonariuszom firmy. (Kruk)

**Mirbud****Mirbud ma umowę na budowę obiektu handlowego za 51,44 mln PLN netto**

Mirbud podpisał z Stop Shop Poland umowę dotyczącą budowy obiektu handlowego w Białkach k/Siedlec o wartości 51,44 mln PLN netto. (PAP)

**Redan****Przychody Redanu w lutym wyniosły ok. 37 mln PLN, 4% więcej r/r - szacunki**

Szacunkowe przychody grupy Redan wyniosły w lutym 2019 r. ok. 37 mln PLN i były 4% wyższe r/r. Narastająco w 2019 roku sprzedaż Redanu wyniosła ok. 76 mln PLN (wzrost o ok. 2% r/r).

Łączna powierzchnia sieci grupy Redan na koniec lutego 2019 wyniosła 138,2 tys. m kw. (spadek o ok. 3% r/r).

Na rynku modowym (marki Top Secret, Troll i DryWash) sprzedaż towarów w lutym wyniosła ok. 17 mln PLN i była wyższa o ok. 17% r/r.

Przychody ze sprzedaży towarów zrealizowane poprzez sklepy internetowe marki Top Secret w Polsce oraz na Ukrainie wyniosły w styczniu 3,1 mln PLN (wzrost o 22% r/r).

08 marca 2019 r.

W segmencie dyskontowym przychody grupy wyniosły ok. 20 mln PLN (spadek o 5% w r/r). Sprzedaż towarów w sklepie internetowym TXM sięgnęła ok. 0,6 mln PLN i była podobna r/r. (PAP)

**Ursus**

**Katowicki przewoźnik odstąpił od umowy z Ursusem na autobusy elektryczne**

Samorządowy przewoźnik z Katowic odstąpił od umowy z konsorcjum Ursus Bus na dostawę pięciu elektrycznych autobusów miejskich. Przedsiębiorstwo Komunikacji Miejskiej Katowice (PKM) zapowiedziało rozpisanie nowego przetargu na ich dostawę.

Jako podstawę odstąpienia od umowy zamawiający wskazał opóźnienie. (PAP)

**ZUE**

**ZUE szacuje stratę netto w '18 w kwocie 62,6 mln PLN; ma backlog o wartości 2 mld PLN**

Portfel zamówień grupy ZUE ma obecnie wartość ok. 2 mld PLN. Spółka oczekuje również na rozstrzygnięcia przetargów o wartości ok. 650 mln PLN.

Skonsolidowane przychody wyniosły 832,7 mln PLN (wobec 465,3 mln PLN przed rokiem), strata brutto ze sprzedaży wyniosła w tym okresie 56 mln PLN (wobec 19,1 mln PLN zysku rok wcześniej), a strata netto 62,6 mln PLN wobec 233 tys. PLN zysku w 2017 roku.

Stan środków pieniężnych do dyspozycji ZUE na koniec grudnia 2018 roku wyniósł ok. 79,4 mln PLN. (PAP)

**Kalendarz:**

	Spółka	Wydarzenie
8 marca	Agora	Raport kwartalny
12 marca	Lotos	Raport kwartalny
12 marca	PGE	Raport kwartalny
13 marca	Avast	Raport kwartalny
13 marca	PZU	Raport kwartalny
14 marca	BGZ BNP	Raport kwartalny
14 marca	CCC	Raport kwartalny
14 marca	Dino	Raport kwartalny
14 marca	Energa	Raport kwartalny
14 marca	KGHM	Raport kwartalny
14 marca	PGNiG	Raport kwartalny



## 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 Indywidualnych

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