

Zapraszamy do uczestnictwa w **konferencji WallStreet**, która odbędzie się w dniach **31 maja-2 czerwca 2019 roku w Karpaczu**. Będzie to unikalna okazja aby spotkać się z naszymi analitykami technicznymi i spróbować sił w grze giełdowej, którą poprowadzą Przemysław Smoliński i Paweł Małmyga. Zapraszamy także na wykład „**Jak wygrać z rynkiem bez nieprzespanych nocy?**” Prelekcję poprowadzi Emil Łobodziński, odpowiedzialny w DM PKO BP za doradztwo inwestycyjne i portfele modelowe. Więcej informacji znajduje się [tutaj](#).

## Komentarz dnia:

Sezon wyników trwa. Wyniki za pierwszy kwartał opublikowały Wirtualna Polska, Comarch, Apator oraz Torpol. Wyniki Comarchu oceniamy pozytywnie, z uwagi na wysoką EBITDĘ oraz generację gotówki. Wirtualna Polska opublikowała wyniki zgodne z oczekiwaniami. Z kolei Apator oraz Torpol lekko rozczarowały wynikami. W Apatorze zawiodły marże, z kolei w przypadku Torpola widzimy ryzyka po stronie bilansu. (DM PKO BP)

## WIG30:

**JSW** - JSW podtrzymuje, że chce w '19 zwiększyć produkcję węgla o kilka procent

**JSW** - JSW analizuje różne scenariusze dot. aktywów Prairie Mining

**PZU** - PZU obserwował w IV większy poziom zgłoszeń szkód w związku z suszą

## Pozostałe informacje:

**Sektor handlowy** - Rząd czeka na uprawomocnienie wyroku i opodatkuje wielkie sieci handlowe - rzecznik rządu

**Sektor handlowy** - POHiD liczy na zmianę wyroku o podatku handlowym po odwołaniu się KE

**Sektor IT** - MC rozpoczęło konsultacje Programu Zintegrowanej Informatyzacji Państwa na lata '19-'22

**Alumetal** - Alumetal wypłaci 4,08 PLN dywidendy na akcję za '18

**Alumetal** - Alumetal może nie zrealizować celów programu motywacyjnego na 2019 rok

**Apator** - Apator pokazał wyniki zbliżone do konsensusu, zarząd podtrzymuje prognozy na '19

**Aplisens** - Aplisens przewiduje osiągnięcie w '19 roku 120 mln PLN przychodów zgodnie ze strategią na 2017-2019

## Neuca: przełamanie oporu



W połowie ubiegłego tygodnia Neuca silnie zwyżkowała, pokonując górne ograniczenie długoterminowej konsolidacji. Po wykonaniu krótkiego ruchu powrotnego, na ostatniej sesji kurs ponownie ruszył w górę. Minimalny zasięg wzrostów należy szacować na 290,35 zł, a potencjalny na 297,35 zł lub nawet 303,75 zł.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	56 611,7	0,1%
WIG zam.	56 561,8	-0,2%
obróć (mln PLN)	686,9	-27,3%
WIG 20 otw.	2 187,2	0,6%
WIG 20 zam.	2 184,4	-0,2%
FW20 otw.	2 180,0	0,4%
FW20 zam.	2 182,0	-0,2%
mWIG40 otw.	3 917,3	-0,5%
mWIG40 zam.	3 894,2	-0,6%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
JSW	53,40	7,8%
PKN Orlen	92,88	2,7%
Cyfrowy Polsat	24,48	1,9%
Lotos	80,00	1,9%
Millennium	8,72	1,8%

Największe spadki	kurs	zmiana
Alumetal	39,00	-6,3%
AB	16,00	-5,6%
Asseco Poland	48,76	-5,4%
Energia	7,54	-5,2%
Enea	8,16	-4,0%

Najwyższe obroty	kurs	obróć
Erste Group	33,85	103
Dino	112,70	99
Jeronimo Martins	12,89	98
PKN Orlen	92,88	77
OMV	45,00	67

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	39 877,8	-1,0%
RTS	1 254,7	-0,5%
PX50	1 050,8	-0,1%
DJIA	25 764,0	-0,4%
NASDAQ	7 816,3	-1,0%
S&P 500	2 859,5	-0,6%
DAX XETRA	12 238,9	-0,6%
FTSE	7 348,6	-0,1%
CAC 40	5 438,2	-0,2%
NIKKEI	21 250,1	0,9%
HANG SENG	27 946,5	-1,2%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98,28	0,0%
EUR/PLN	4,305	-0,1%
USD/PLN	3,857	0,3%
EUR/USD	1,116	-0,3%
miedź (USD/t)	6 025,0	-1,1%
miedź (PLN/t)	23 241,1	-0,8%
ropa Brent (USD/bbl)	72,21	-0,6%

20 maja 2019 r.

---

## WIG30:

- JSW** **JSW podtrzymuje, że chce w '19 zwiększyć produkcję węgla o kilka procent**  
JSW podtrzymuje, że chce w tym roku zwiększyć produkcję węgla o kilka procent rdr. Prezes Daniel Ozon dodał, że w drugim kwartale poziom wydobycia może być stabilny w porównaniu z pierwszym kwartałem, a istotny wzrost produkcji spółka przewiduje na trzeci i czwarty kwartał. JSW planuje, że w 2019 roku będą 24 czynne ściany.  
W pierwszym kwartale produkcja węgla w JSW wyniosła 3,48 mln ton wobec 4,11 mln ton w I kwartale 2018 roku i wobec 3,74 mln ton w IV kwartale 2018 roku. (PAP)
- JSW** **JSW analizuje różne scenariusze dot. aktywów Prairie Mining**  
JSW analizuje różne scenariusze dotyczące aktywów Prairie Mining. Prezes JSW Daniel Ozon stwierdził, że pod uwagę brane jest kilka aspektów transakcji ale jest na razie za wcześnie by zdecydować w którym kierunku pójdzie JSW. (PAP)
- PZU** **PZU obserwował w IV większy poziom zgłoszeń szkód w związku z suszą**  
W kwietniu PZU obserwował większy poziom zgłoszeń szkód w związku z suszą. Spółka ocenia jednak, że nie była to sytuacja istotnie odbiegająca od standardowego rozkładu zdarzeń szkodowych. PZU widzi potencjalne ryzyko podtopień, jakie może wystąpić po ostatnich deszczach.  
Odszkodowania netto PZU w pierwszym kwartale wyniosły 3.958 mln PLN, czyli wzrosły 9% rdr i 11% kdk. (PAP)

## Pozostałe informacje:

- Sektor handlowy** **Rząd czeka na uprawomocnienie wyroku i opodatkuje wielkie sieci handlowe - rzecznik rządu**  
Rząd czeka na uprawomocnienie wyroku Sądu UE w sprawie podatku od sprzedaży detalicznej i wtedy opodatkuje wielkie sieci handlowe.  
Wyrok nie jest ostateczny, przysługuje od niego odwołanie. KE ma na to dwa miesiące, przy czym odwołanie może dotyczyć aspektów formalnych wyroku Sądu UE, a nie jego treści. Ewentualne odwołanie będzie rozpatrywane przez Trybunał Sprawiedliwości UE. Komisja Europejska zapowiada, że przeanalizuje czwartkowy wyrok i rozważy dalsze kroki.  
Zgodnie z obecnie obowiązującymi przepisami, pobór podatku od sprzedaży detalicznej jest na mocy ustawy zawieszony do końca 2019 roku. (PAP)
- Sektor handlowy** **POHiD liczy na zmianę wyroku o podatku handlowym po odwołaniu się KE**  
"Liczymy, że Trybunał Sprawiedliwości zmieni wyrok po odwołaniu się od tej decyzji Komisji Europejskiej i uzna, że podatek handlowy w Polsce jest pomocą państwa i dyskryminuje największe podmioty" - powiedziała Renata Juszkiewicz, prezes Polskiej Organizacji Handlu i Dystrybucji.  
Po decyzji TSUE pobieranie podatku handlowego w Polsce może zostać odwieszona.  
Polska Organizacja Handlu i Dystrybucji jest organizacją pracodawców powstałą w maju 2000 roku, jej członkami są największe sieci handlowe działające na polskim rynku. (PAP)
- Sektor IT** **MC rozpoczęło konsultacje Programu Zintegrowanej Informatyzacji Państwa na lata '19-'22**  
Ministerstwo Cyfryzacji rozpoczęło konsultacje publiczne projektu aktualizacji Programu Zintegrowanej Informatyzacji Państwa. Konsultacje potrwać do 30 maja.  
Finansowanie Programu ma pochodzić z budżetu państwa przy wsparciu dofinansowania ze środków UE, w tym z Programu Operacyjnego Polska Cyfrowa, który ma być głównym źródłem finansowania.  
W ramach II osi priorytetowej "E-administracja i otwarty rząd", dla której w latach 2014-2020 zaplanowano środki w wysokości ponad 4 mld PLN, do wykorzystania pozostała jeszcze niemal połowa tej kwoty. (PAP)

20 maja 2019 r.

## Alumetal

### Alumetal wypłaci 4,08 PLN dywidendy na akcję za '18

Akcjonariusze Alumetalu zdecydowali o wypłacie na dywidendę 63,16 mln PLN, czyli 4,08 PLN na akcję, z zysku za 2018 r. oraz części kapitału zapasowego. Na dywidendę trafi 43,86 mln PLN pochodzące z zysku netto spółki za 2018 rok oraz część kapitału zapasowego w kwocie 19,29 mln PLN.

Dniem dywidendy jest 7 czerwca, a jej wypłaty 27 czerwca 2019 roku. (PAP)

## Alumetal

### Alumetal może nie zrealizować celów programu motywacyjnego na 2019 rok

Alumetal może nie zrealizować celów programu motywacyjnego, które zakładają osiągnięcie w 2019 roku 129,1 mln PLN EBITDA i 94,9 mln PLN znormalizowanego zysku netto w 2019 roku.

Prezes spółki Agnieszka Drzyżdżyk dodała, że rejestracja aut w UE notuje drugi kolejny kwartał spadku, a wiele zakładów zmienia produkcję z diesla na benzynę.

W pierwszym kwartale przychody ze sprzedaży grupy spadły o 5% do 406,4 mln PLN, EBITDA zmniejszyła się o 18% do 24,8 mln PLN. Znormalizowany zysk netto spadł o 25% do 16,9 mln PLN

Prezes spółki ocenia, że Alumetal zwiększa udziały na rynku, co jest związane m.in. z bankructwem odlewni na Litwie. W I kwartale 2019 r. wolumen sprzedaży Alumetalu wyniósł 54,4 tys. ton wobec 51,1 tys. ton przed rokiem.

Drzyżdżyk zaznaczyła, że podobnie jak w IV kwartale 2018 spółka obserwuje presję na marżę ze strony klientów. (PAP)

## Aparator

### Aparator pokazał wyniki zbliżone do konsensusu, zarząd podtrzymuje prognozy na '19

mln PLN	wyniki I kw. 2019	kons.	różnica	r/r	kw/kw
Przychody	212,5	206,9	2,7%	13%	-12%
EBITDA	33,3	33,1	0,7%	13%	-6%
EBIT	21,6	22,5	-3,8%	11%	-11%
zysk netto j.d.	15,2	16	-4,7%	6%	-11%
marża EBITDA	15,7%	16,0%	-0,33	0,01	1,12
marża EBIT	10,2%	10,9%	-0,69	-0,17	0,09
marża netto	7,2%	7,7%	-0,56	-0,46	0,13

(PAP Biznes)

Wzrost skonsolidowanych przychodów o 13% Aparator tłumaczy wysoką dodatnią dynamiką obrotów we wszystkich trzech segmentach biznesowych: energii elektrycznej, gazu oraz wody i ciepła.

Segment energii elektrycznej zanotował wzrost przychodów ze sprzedaży o 24,2% związany ze zdecydowanie wyższymi obrotami w linii opomiarowania liczników energii elektrycznej (m.in. zwiększone dostawy liczników elektronicznych na rynek niemiecki oraz liczników indukcyjnych, a także realizacja usług energetycznych na rzecz kluczowych OSD w kraju) oraz dalszą odbudową sprzedaży w linii ICT (Aparator Rector), przy równoczesnej niższej sprzedaży w liniach systemów sterowania i nadzoru oraz aparaturze sterowniczej.

Segment gaz osiągnął wzrost przychodów ze sprzedaży o 16%, wynikający zarówno z wyższego eksportu (o 9,0% r/r, w związku z realizacją dużych dostaw gazomierzy inteligentnych do Holandii, Belgii oraz Wielkiej Brytanii, a także gazomierzy z liczydłem mechanicznym na rynek niemiecki), jak i zdecydowanie wyższej sprzedaży w kraju (wzrost o 52,8% r/r).

Z kolei segment woda i ciepło osiągnął wzrost przychodów ze sprzedaży o 6,8% r/r wynikający z wyższych obrotów w eksporcie (o 12,8% r/r) przy utrzymaniu poziomu sprzedaży krajowej. Marża EBITDA, najwyższa w porównaniu do pozostałych segmentów, osiągnęła 18,3%.

Zarząd podtrzymał prognozy grupy na 2019 rok zakładające wzrost przychodów do 880-920 mln PLN, a zysku netto do 72-75 mln PLN.

Realizacja prognozy rocznej po I kw. oscylowała dla przychodów ze sprzedaży wokół poziomu 23-24%, a dla zysku netto 21%.

W I kw. 2019 roku sprzedaż Aparatora na rynku krajowym wynosiła 109,6 mln PLN, a zagraniczna 102,9 mln PLN. Sprzedaż poza Polską wzrosła o blisko 15% r/r. Aparator zwraca uwagę na wzrost obrotów na rynku

20 maja 2019 r.

niemieckim w I kw. 2019 r., które zostały niemal podwojone r/r i wyniosły ok. 19 mln PLN. Jest to zasługa wyższych obrotów w segmentach energii elektrycznej oraz gazu.

Wśród pozostałych krajów eksportowych dominowały rynki: holenderski, belgijski i czeski.

Przepływy operacyjne na koniec marca sięgnęły 17,7 mln PLN. Wskaźnik dług netto/EBITDA wynosi 0,97x. (PAP)

## Aplisens

**Aplisens przewiduje osiągnięcie w '19 roku 120 mln PLN przychodów zgodnie ze strategią na 2017-2019**

Aplisens przewiduje osiągnięcie w 2019 roku 120 mln PLN przychodów zgodnie ze strategią na lata 2017-2019. Tegoroczny CAPEX ma sięgnąć 8-10 mln PLN.

Producent aparatury kontrolno-pomiarowej w ogłoszonej na lata 2017-2019 strategii zakładał wzrost sprzedaży grupy w 2019 roku średnio o 12%. W ubiegłym roku przychody zwiększyły się o 5,9% do 105,7 mln PLN. Zgodnie ze strategią miały sięgnąć 107,5 mln PLN.

Prezes zapowiedział, że wzrost przychodów grupy na rynku polskim w 2019 roku może sięgnąć 20%.

W pierwszym kwartale 2019 roku grupa Aplisens odnotowała 26,5 mln PLN przychodów (wzrost o 14,7%), z czego 9,3 mln PLN stanowił rynek polski (wzrost o 35,3%).

Od września 2018 roku Aplisens konsoliduje wyniki przejętej w drugiej połowie ub. roku, spółki CZAH-Pomiar, która wypracowała przychody na poziomie przekraczającym 2,4 mln PLN, w tym 1,6 na rynku krajowym oraz 0,8 mln PLN w Unii Europejskiej. Zysk netto grupy był na poziomie 4 mln PLN, czyli o 21,1% więcej. EBIT grupy wyniósł 4,8 mln PLN (więcej o 22,1%), a EBITDA 6,7 mln PLN (wzrost o 18,9%).

Żurawski powiedział, że wydatki inwestycyjne w 2019 roku grupy będą mniejsze i mają sięgnąć 8-10 mln PLN wobec ponad 20 mln w 2018 roku. W jego ocenie, w związku z poniesionymi wcześniej nakładami, grupa nie musi zwiększać obecnie potencjału produkcyjnego.

Aplisens planuje przy okazji publikacji wyników za 2019 rok przedstawić strategię na lata 2020-2023. Wcześniej Żurawski wskazywał, że nie wyklucza akwizycji w następnych latach, ale będą one dotyczyć polskiego rynku. (PAP)

## Atal

**Atal rozpoczął sprzedaż 255 lokali w Gliwicach**

Atal rozpoczął sprzedaż projektu Apartamenty Karolinki w Gliwicach. Do oferty trafiło 251 mieszkań i 4 lokale usługowe. To pierwszy projekt Atalu na gliwickim rynku. Planowany termin oddania pierwszego etapu inwestycji do użytkowania to III kwartał 2021 roku. (PAP)

## Atende

**Portfel zamówień Atende na '19 jest wyższy niż przed rokiem**

Całoroczny portfel zamówień Atende jest obecnie wyższy niż przed rokiem. W pierwszym kwartale przychody grupy wzrosły o 30% do 74,1 mln PLN. Wzrost wynikał w największym stopniu z wyższej sprzedaży dla operatorów telekomunikacyjnych - przychody segmentu wzrosły o 54% do 27,7 mln PLN. Jak podał prezes, częściowo wynikało to z umów, których zawarcie przesunęło się z czwartego kwartału ubiegłego roku.

Wynik EBITDA grupy wzrósł w pierwszym kwartale prawie trzykrotnie, do 5,7 mln PLN.

Atende wypracowało zysk netto na poziomie 1,2 mln PLN, wobec straty przed rokiem. Szwed ocenił, że w przeszłości spółce "rzadko udawało się wypracować zysk w słabym sezonowo pierwszym kwartale" - ostatni raz taka sytuacja miała miejsce w 2014 roku, jednak pozytywny wynik sięgnął wówczas jedynie 54 tys. PLN.

Prezes poinformował, że grupa uczestniczy w zaawansowanych negocjacjach w zakresie nowych istotnych umów na świadczenie usług w modelu abonamentowym. Marża ze sprzedaży usług abonamentowych - jeden z kluczowych wskaźników dla zarządu Atende - wyniosła w pierwszym kwartale 10,5 mln PLN, o ok. 250 tys. PLN mniej niż przed rokiem.

Marża ta pokryła 44% stałych kosztów grupy - kwartał wcześniej i w pierwszym kwartale 2018 roku wskaźnik ten wyniósł 49%. Prezes podał, że wzrost kosztów (o 5% rok do roku w pierwszym kwartale) to głównie efekt wyższych wynagrodzeń, wynikających ze zwiększenia liczby pracowników. (PAP)

## Boryszew, Impexmetal

**Impexmetal, SPV Boryszew 3 i Boryszew wzywają do sprzedaży akcji Impexmetal, po 4,25 PLN**

Impexmetal, SPV Boryszew 3 oraz Boryszew, występując w porozumieniu ogłosili wezwanie w celu osiągnięcia 100% akcji Impexmetal i wycofania spółki z giełdy. Za jedną akcją Impexmetal wzywający oferują 4,25 PLN.

Przyjmowanie zapisów w wezwaniu potrwa od 6 czerwca do 13 czerwca w ramach pierwszego terminu. Drugi termin zawarcia transakcji przewidywany jest na 11 lipca. Wzywający łącznie zamierzają nabyć w wezwaniu 64,62 mln głosów na walnym zgromadzeniu, stanowiących po zaokrągleniu 34,01% liczby akcji.

20 maja 2019 r.

W sytuacji, gdy w wyniku wezwania wzywający będą bezpośrednio lub pośrednio kontrolować 90% lub więcej akcji spółki, ich intencją będzie rozpoczęcie procesu przymusowego wykupu akcji należących do akcjonariuszy mniejszościowych spółki.

Prezes Boryszewa Piotr Lisiecki przekonuje, że oferta jest atrakcyjna dla akcjonariuszy Impexmetalu, bo jego giełdowy kurs jest zbliżony do wieloletnich maksimów. Trzyletnia stopa zwrotu z akcji Impexmetalu wynosi obecnie około 50%. (PAP)

## Bowim

### Zarząd Bowimu rekomenduje wypłatę 0,03 PLN dywidendy na akcję za '18

Zarząd Bowimu rekomenduje, aby spółka wypłaciła w formie dywidendy za 2018 rok łącznie 530,7 tys. PLN, czyli 0,03 PLN na akcję. Pozostała część zysku, w kwocie 9,65 mln PLN, miałaby trafić na kapitał zapasowy. (PAP)

## Comarch

### Wyniki Comarchu w I kw. 2019 roku vs. konsensus PAP

mln PLN	wyniki I kw. 2019	kons.	różnica	r/r	kw/kw
Przychody	338,7	313,6	8,0%	25%	-19%
EBITDA	36,8	30,9	18,9%	120%	-45%
EBIT	20,9	13,2	58,3%	3574%	-58%
zysk netto j.d.	7,0	5,6	23,7%	--	-76%
marża EBITDA	10,9%	9,9%	0,99	4,70	-5,32
marża EBIT	6,2%	4,2%	1,96	5,97	-5,82
marża netto	2,1%	1,8%	0,26	4,35	-4,97

EBITDA porównywalna do konsensusu nie obejmuje amortyzacji aktywa z tytułu prawa do użytkowania wynikającego z zastosowania MSSF 16 w kwocie 4,56 mln PLN. Z uwzględnieniem tej kwoty EBITDA wyniosłaby w I kw. 2019 roku 41,2 mln PLN, a bez wpływu MSSF 16 EBITDA wynosi 36,8 mln PLN.

Na poziomie zysku netto wynik raportowany Comarchu wynosi 6,96 mln PLN, a bez wpływu MSSF 16 sięga 7,03 mln PLN.

Grupa wdrożyła stosowanie standardu MSSF 16 metodą retrospektywną, z łącznym efektem pierwszego zastosowania MSSF 16 ujętym na 1 stycznia 2019 roku, bez przekształcania danych porównawczych. (PAP Biznes)

Grupa Comarch zanotowała wzrost przychodów ze sprzedaży zagranicznej o 23,5%, do 193 mln PLN. Został on osiągnięty głównie dzięki dobrej sprzedaży rozwiązań IT dla telekomunikacji, sektora handlowo-usługowego oraz firm przemysłowych w krajach europejskich oraz w Azji.

Sprzedaż krajowa wzrosła o 25,9%, do 145,7 mln PLN. Wzrost ten był efektem realizacji dostawy oprogramowania obcego do jednej z instytucji publicznych oraz dynamicznego rozwoju sprzedaży rozwiązań ERP.

Największy udział w przychodach grupy (24,6%) miała sprzedaż w segmencie telekomunikacja, media, IT (wzrost o 28,1%, do 83,3 mln PLN). Handel i usługi stanowiły 16,6% całości przychodów (wzrost r/r o 29%, do 56,1 mln PLN). Finanse i bankowość dostarczyły 12,4% przychodów (spadek r/r o 4,5%, do 42 mln PLN).

Najmocniejsze wzrosty zanotowały: sektor publiczny (+122%, do 36,7 mln PLN) oraz przemysł & utilities (+53,9%, do 39,9 mln PLN).

Koszty działalności w grupie Comarch zwiększyły się, co jest następstwem presji płacowej występującej w sektorze IT – fundusz płac podstawowych w grupie Comarch wzrósł o 16% w porównaniu do pierwszego kwartału 2018 roku.

W I kw. 2019 roku wielkość zatrudnienia w grupie Comarch wzrosła o 1,7%. Na 31 marca grupa Comarch zatrudniała 6141 osób. (PAP)

## Feerum

### Feerum pracuje z Epicentr K nad potencjalnymi, kolejnymi projektami na Ukrainie

Feerum, które realizuje obecnie kontrakty dla Epicentr K LLC na dostawy silosów zbożowych na Ukrainę o wartości blisko 210 mln PLN, prowadzi z tym podmiotem prace nad potencjalnymi, kolejnymi projektami. Prezes spółki Daniel Janusz. Dodał, że Feerum negocjuje też kolejne kontrakty na rynku ukraińskim z kilkoma podmiotami o podobnej skali działalności.

20 maja 2019 r.

Prezes bardzo optymistycznie ocenia perspektywę rozwoju grupy na rynku ukraińskim. Daniel Janusz poinformował, że już po zawarciu kontraktu z Epicentr K LLC Feerum zawarło na Ukrainie dwa średniej wielkości kontrakty, które nie wymagały raportowania.

W 2018 roku przychody z rynku ukraińskiego wyniosły 11,6 mln PLN, podczas gdy całość przychodów grupy wyniosła 128 mln PLN. (PAP)

**Feerum**

**Oprócz Tanzanii Feerum jest potencjalnie zainteresowane rozwojem w Senegal, Zambii i Rwandzie**

Feerum, które realizuje obecnie kontrakt na dostawę kompleksu silosów w Tanzanii, jest potencjalnie zainteresowane dalszym rozwojem w tym afrykańskim kraju oraz w Senegal, Zambii i Rwandzie.

Prezes spółki Daniel Janusz zapowiedział, że w III i IV kwartale 2019 roku zaawansowanie prac w Afryce będzie na tyle duże, że będzie być może mógł powiedzieć więcej o dalszych planach w tym regionie.

Grupa realizuje obecnie kontrakt w Tanzanii o łącznej wartości 139,93 mln PLN (33,1 mln USD), którego finansowanie pochodzi w całości z kredytu udzielonego przez polski rząd na rzecz rządu Tanzanii. Kontrakt z National Food Reserve Agency obejmuje budowę pięciu kompleksów silosów zbożowych i obiektów magazynowych oraz rewitalizację istniejących magazynów.

Do końca kwietnia 2019 grupa zrealizowała 80% wartości umowy w zakresie maszyn i urządzeń oraz otrzymała 15,9 mln USD płatności. (PAP)

**Getin Noble Bank**

**Getin Noble Bank w drugiej połowie 2020 roku przeniesie się do nowej siedziby**

Getin Noble Bank planuje w drugiej połowie 2020 roku przenieść swoją siedzibę do biurowca The Warsaw HUB. Zmiana siedziby związana jest ze zbliżającym się terminem zakończenia najmu obecnej siedziby banku w Warszawie. Umowa najmu na obecną warszawską siedzibę kończy się w III kwartale 2020 roku.

Umowa pomiędzy Getin Noble Bank a Ghelamco Poland została podpisana na okres 7 lat. Getin Noble Bank zajmie blisko 18,5 tys. m kw. powierzchni.

Bank podał, że koszt wynajmu będzie niższy niż obecnie. Oprócz centrali w nowym budynku zlokalizowany zostanie również jeden z flagowych oddziałów banku. (PAP)

**K2 Internet**

**K2 Internet chce wypłacić 0,50 PLN dywidendy**

K2 Internet chce wypłacić z zysku netto za 2018 rok 0,50 PLN dywidendy na akcję. Za 2018 rok zysk netto K2 Internet wyniósł 7,57 mln PLN.

Zarząd rekomenduje wyznaczenie dnia dywidendy na 12 lipca, a dnia wypłaty dywidendy na 26 lipca. (PAP)

**Korporacja**

**Gospodarcza Efekt**

**Spółka chce wypłacić 1,2 PLN dywidendy na akcję zwykłą i 1,44 PLN na akcję uprzywilejowaną**

Korporacja Gospodarcza Efekt chce wypłacić 1,2 PLN dywidendy na akcję zwykłą i 1,44 PLN na akcję uprzywilejowaną. Łącznie na dywidendę miałyby trafić 2,03 mln PLN. Zysk netto spółki za 2018 rok wyniósł 5,13 mln PLN.

Z zysku za 2017 roku spółka wypłaciła 1 PLN dywidendy na akcję zwykłą i 1,2 PLN na akcję uprzywilejowaną. Łącznie na dywidendę trafiło 1,69 mln PLN. (PAP)

**ML System**

**ML System chce wypłacić 0,20 PLN dywidendy na akcję**

ML System planuje przeznaczyć 1,13 mln PLN na wypłatę dywidendy, co da 0,20 PLN dywidendy na akcję. Proponowanym dniem dywidendy jest 30 czerwca, a dniem jej wypłaty 19 lipca 2019 r. (PAP)

**Oponeo**

**Oponeo chce wypłacić 0,4 PLN dywidendy na akcję**

Zarząd Oponeo.pl rekomenduje wypłatę 0,4 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2018 rok. Łącznie na ten cel miałyby trafić 5,57 mln PLN. Pozostała część zysku w wysokości 11,26 mln PLN ma być przeznaczona na kapitał zapasowy.

Zysk netto Oponeo w 2018 roku wyniósł 16,83 mln PLN. (PAP)

**Orbis**

**Orbis skoncentruje się na portfelu nieruchomości, wydzieli część serwisową**

Grupa Orbis podzieli działalność na część serwisową obejmującą świadczenie usług dla hoteli na podstawie umów franczyzy i umów o zarządzanie (asset light) oraz na część związaną z posiadaniem nieruchomości hotelowych (asset heavy).

Jak dodano, spółka będzie kontynuować szczegółowe analizy mające na celu wypracowanie optymalnego rozwiązania dla przyszłości części serwisowej po jej wydzieleniu. Spółka poinformowała, że celem procesu jest umożliwienie jej skoncentrowania strategii i działalności operacyjnej na części nieruchomościowej.



20 maja 2019 r.

---

Portfel nieruchomości Orbisu składający się obecnie z 72 hoteli własnych i leasingowanych (asset heavy) powstał w rezultacie prowadzenia przez spółkę różnych procesów inwestycyjnych obejmujących m.in.: rozwój organiczny, adaptację istniejących budynków oraz budowę nowych obiektów. (PAP)

**Orbis** **Orbis chce zysk osiągnięty w '18 zatrzymać w spółce**  
Zarząd Orbisu rekomenduje, by zysk osiągnięty w 2018 roku zatrzymać z przeznaczeniem na cele statutowe. Orbis podał, że rekomendacja w sprawie podziału zysku została pozytywnie zaopiniowana przez radę nadzorczą spółki. W 2018 roku zysk netto Orbisu wyniósł 141,9 mln PLN.

W 2018 roku akcjonariusze Orbisu zgodzili się, by spółka wypłaciła 1,60 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2017 rok. W 2017 roku zysk netto spółki wyniósł 126,6 mln PLN, a na dywidendę zostanie przeznaczone 73,7 mln PLN. (PAP)

**PGS Software** **PGS Software chce przeznaczyć 3,98 mln PLN na dywidendę z zysku za '18**  
Zarząd PGS Software rekomenduje przeznaczenie 3,98 mln PLN z zysku netto za 2018 rok na dywidendę. Wypłacona w grudniu 2018 r. zaliczka w wysokości 3,98 mln PLN, czyli 0,14 PLN na akcję, stanowi całkowitą kwotę rekomendowaną na wypłatę dywidendy. (PAP)

**PHN** **PHN sprzedaje obligacje za 200 mln PLN, zamknięcie księgi 28 maja**  
PHN prowadzi budowę księgi popytu na 4-letnie obligacje o wartości 200 mln PLN. Budowa księgi potrwa do 28 maja. PHN liczy, że cena obligacji znajdzie się w przedziale 220-240 bps plus 6M WIBOR. (PAP)

**PlayWay** **PlayWay sprzedał ponad 45 tys. dodatku do House Flipper w 72 godziny po premierze**  
Frozen District, spółka zależna PlayWay, sprzedała w sklepie Steam w ciągu 72 godzin po premierze ponad 45 tys. kopii dodatku DLC do gry House Flipper.

PlayWay poinformował także, że do klientów w sklepach online oraz w dystrybucji detalicznej trafiło ponad 93 tys. szt. gry Uboat, ponad 850 tys. szt gry Car Mechanic Simulator 2018 oraz ponad 845 tys. szt. gry House Flipper.

Lista graczy oczekujących na zakup wszystkich gier z grupy kapitałowej spółki, tzw. Steam Outstanding Wishlist, przekroczyła 4,8 mln. (PAP)

**R22** **R22 przejmuje trzy rumuńskie spółki za 4,2 mln euro**  
Grupa R22, działająca na rynku hostingu i domen internetowych, za łączną kwotę 4,2 mln euro przejmuje trzy podmioty obsługujące łącznie ponad 20 tys. klientów. Po przejęciu R22 szacuje swój udział w Rumunii na prawie 25%.

Przejmowane spółki działają pod markami TLH (Top Level Hosting), HostVision i Rohost, osiągają prawie 1,8 mln euro przychodów rocznie, co daje im razem około 8% udziału w rynku. Firmy obsługują ponad 20 tys. klientów i 60 tys. domen.

R22 podało, że spółki są w dobrej kondycji finansowej, generują zyski na poziomie netto i posiadają dużą, zdwersyfikowaną bazę klientów.

Transakcje zostaną sfinansowane środkami z kredytu bankowego uzupełnionego o finansowanie z PFR TFI oraz środki własne. (PAP)

**Robyg** **Robyg może rozpocząć w '19 działalność w Poznaniu lub Krakowie**  
Robyg rozmawia w sprawie zakupu działki pod kolejny projekt we Wrocławiu, rozgląda się też za gruntami w Poznaniu i Krakowie. Wiceprezes Artur Ceglarz dodał, że spółka analizuje projekty w tych dwóch miastach i bardzo możliwe, że w tym roku będzie mogła coś w tej sprawie zakomunikować.

Wiceprezes wskazał, że spółka ma zapewnione finansowanie rozwoju działalności i w związku z tym nie planuje na razie emisji obligacji. Zaznaczył ponadto, że od wydarzeń związanych z Getbackiem sytuacja i warunki na rynku obligacji znacząco się poprawiły.

Grupa informowała w marcu, że planuje sprzedać w 2019 roku około 2.700 mieszkań wobec 2.520 przed rokiem. W pierwszym kwartale sprzedaż wyniosła 472 lokale wobec 914 rok wcześniej. Wiceprezes ocenia, że - jeśli w tym roku nadal będą trudności w uruchamianiu inwestycji i uzyskiwaniu pozwoleń - to cel sprzedaży prawdopodobnie będzie należało zweryfikować.

Na koniec marca spółka miała w ofercie około 2.100 lokali. Bank ziemi na koniec pierwszego kwartału pozwalał na wybudowanie około 12 tys. lokali. Wiceprezes wskazał, że w tym roku Robyg powinien wprowadzić do oferty 2,5-3 tys. mieszkań. Deweloper nie spodziewa się dalszego wzrostu cen działek.

20 maja 2019 r.

---

Zdaniem Ceglarza, popyt inwestycyjny nadal jest zauważalny i nakręca rynek mieszkaniowy. Wskazał jednak, że - biorąc pod uwagę obecne ceny mieszkań i coraz mniej atrakcyjne stopy zwrotu z najmu - spółka spodziewa się zmniejszenia udziału inwestorów w popycie na mieszkania. Jak wskazał, biznes deweloperski jest cykliczny, więc spółka spodziewa się schłodzenia, ale nie kryzysu. (PAP)

## Soho Development

### **Soho Development ogłasza skup do 6,12 mln akcji własnych po 3,27 PLN za sztukę**

Zarząd Soho Development ogłosił skup nie więcej niż 6.116.208 akcji własnych, które stanowią 18,18% kapitału zakładowego spółki, po cenie 3,27 PLN za akcję. Łącznie na ten cel trafi ok. 20 mln PLN.

Przyjmowanie ofert sprzedaży ma rozpocząć się 21 maja i potrwać do 28 maja. Przewidywany dzień rozliczenia nabycia akcji to 31 maja. Spółka informowała, że zamierza sfinansować skup akcji środkami pozyskanymi ze sprzedaży aktywów. (PAP)

## Śnieżka

### **Śnieżka przewiduje kilkuprocentowy wzrost rynku farb dekoracyjnych w ujęciu wartościowym w 2019 roku**

Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka przewiduje w 2019 roku kilkuprocentowy wzrost rynku farb dekoracyjnych w Polsce w ujęciu wartościowym, ilościowo zwyżka może sięgnąć 1-1,5%.

Prezes spółki dodał, że w 2018 roku rynek farb dekoracyjnych w Polsce wzrósł w ujęciu wartościowym o 5%, a w ujęciu ilościowym pozostał stabilny.

Sprzedaż Śnieżki w Polsce wzrosła o 13,4% do 104,3 mln PLN. Przychody grupy, która sprzedaje też m.in. na rynek ukraiński i białoruski, zwiększyły się o 8,5% do 128,5 mln PLN. (PAP)

## Tesgas

### **Portfel zamówień Tesgasu na 2019-2020 wynosi 123 mln PLN**

Portfel zamówień Tesgasu na lata 2019-2020 wynosi 123 mln PLN, w porównaniu do 45 mln PLN backlogu w analogicznym okresie roku poprzedniego. Tesgas spodziewa się, że posiadany portfel zamówień przyczyni się do poprawy wyników w kolejnych kwartałach.

W pierwszym kwartale grupa odnotowała 819 tys. PLN zysku EBITDA, 120 tys. PLN straty operacyjnej, w porównaniu do 95 tys. PLN zysku rok wcześniej, 547 tys. PLN straty netto j.d. (44 tys. straty w pierwszym kwartale 2018 r.) oraz 24,3 mln PLN przychodów (wzrost o 32,6% rdr).

W ocenie spółki, spadek wyników spowodowany był niekorzystnymi warunkami atmosferycznymi utrudniającymi płynną realizację budów i zleceń.

Zarząd Tesgasu liczy na poprawę wyników finansowych grupy m.in. w oparciu o uruchomioną w pierwszym kwartale usługę wykonywania prób ciśnieniowych na rurociągach dużych średnic. Tesgas spodziewa się także wzrostów w segmencie OZE, dzięki działalności spółki zależnej piTERN, oraz w segmencie obróbki metali. (PAP)

## Torpol

### **Zysk netto Torpolu w I kw. wyniósł 3,9 mln PLN, spółka poprawiła sprzedaż r/r o jedną czwartą**

Zysk netto Torpolu przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł 3,9 mln PLN. Wynik operacyjny grupy Torpol wyniósł 5,2 mln PLN. Przychody Torpolu na koniec I kw. wyniosły 263,6 mln PLN.

W komentarzu do wyników zarząd Torpolu podał, że wzrost przychodów ze sprzedaży w I kw. o 24,57% podyktowany był zbudowaniem w 2017 i 2018 roku rekordowego poziomu kontraktacji oraz osiągnięciem odpowiednio wysokiego tempa przerobu własnego.

Z kolei dynamika wzrostu kosztu własnego sprzedaży w roku 2019 jest proporcjonalna do wzrostu przychodów netto ze sprzedaży i spowodowana wzrostem skali działalności Grupy.

W konsekwencji zysk brutto ze sprzedaży Grupy wyniósł 13 mln PLN, co stanowi niemal dwukrotny wzrost r/r.

Suma kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu Grupy Torpol wzrosła w I kw. o ponad 34% r/r, co jest spowodowane dalszą aktywnością spółki na rynku postępowań przetargowych oraz wzrostem zatrudnienia w spółce.

W efekcie zysk netto ze sprzedaży Grupy Torpol wyniósł blisko 5 mln PLN (wobec 662 tys PLN przed rokiem).

Wynik netto z działalności zaniechanej związany jest z prowadzonym procesem likwidacji spółki zależnej Torpol Norge AS i w okresie sprawozdawczym wyniósł -0,7 mln PLN wobec -4,8 mln PLN przed rokiem. Zarząd Torpolu oczekuje zakończenia procesu likwidacji Torpol Norge AS z końcem pierwszego półrocza 2019 roku. (PAP)



20 maja 2019 r.

## Torpol

**Portfel zamówień Torpolu przekracza 3 mld PLN netto**

Portfel zamówień grupy Torpol na koniec pierwszego kwartału 2019 roku przekraczał 3 mld PLN netto bez udziału konsorcjantów. Długoterminowa, średnia rentowność na sprzedaży brutto posiadanego portfela zamówień kształtuje się na poziomie ok. 5%.

Dodatkowo spółka wygrała dwie aukcje elektroniczne o wartości ponad 1,4 mld PLN netto i aktualnie oczekuje dalszych działań zamawiającego w ramach procedury przetargowej. Po uwzględnieniu wyników tych aukcji, portfel zamówień może osiągnąć niemal 4,5 mld PLN netto. Torpol wskazuje, że w większości są to kontrakty zaliczkowane przez zamawiającego (w wysokości 10% kontraktu brutto). (PAP)

## Wirtualna Polska

**Wyniki Wirtualnej Polski w I kw. 2019 roku vs. konsensus PAP**

mln PLN	wyniki I kw. 2019	kons.	różnica	r/r	kw/kw
Przychody	157,0	145,9	7,6%	33%	-10%
EBITDA	40,5	39,4	2,9%	8%	-14%
EBIT	23,7	24,5	-3,3%	28%	-26%
zysk netto j.d.	14,1	16,4	-14,0%	98%	-47%
marża EBITDA	25,8%	27,0%	-1,21	-6,04	-1,18
marża EBIT	15,1%	16,7%	-1,64	-0,65	-3,29
marża netto	9,0%	11,2%	-2,26	2,92	-6,29

\* EBITDA według standardu MSR 17, podajemy ją dla porównywalności z konsensem i poprzednimi kwartałami. EBITDA zgodna ze standardem MSSF 16 wynosi 42,3 mln zł. (PAP Biznes)

Przychody ze sprzedaży usług w segmencie online wzrosły w I kw. 2019 roku o 37,5 mln PLN, czyli o 32,6% w porównaniu do przychodów przed rokiem.

Całość przychodów ze sprzedaży segmentu TV w wysokości 4,6 mln PLN pochodziła ze sprzedaży gotówkowej i była o 59,1% wyższa r/r.

Transakcje rozliczane gotówkowo stanowiły 97% przychodów grupy.

Po wprowadzeniu w 2018 roku zmian w zakresie programowym i organizacyjnym, Grupa ograniczyła ujemne wyniki tego segmentu, w efekcie czego EBITDA segmentu TV wyniosła minus 1,78 mln PLN zł i była o 805 tys. PLN wyższa r/r.

Segment online wygenerował w I kw. 2019 roku 44 mln PLN skorygowanej EBITDA, co oznacza wzrost o 17,3% r/r.

W ciągu trzech miesięcy 2019 roku EBITDA wygenerowana przez Grupę, która wyniosła 40,5 mln PLN, przyczyniła się do wygenerowania dodatnich przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej w wysokości 52,6 mln PLN. (PAP)

20 maja 2019 r.

---

**Kalendarz:**

	<b>Spółka</b>	<b>Wydarzenie</b>
20 maja	AB	Raport kwartalny
20 maja	Astarta	Raport kwartalny
21 maja	Atal	Raport kwartalny
21 maja	VRG	Raport kwartalny
21 maja	Wirtualna Polska	Raport kwartalny
22 maja	Pfleiderer	Raport kwartalny
22 maja	Tauron	Raport kwartalny
22 maja	Ten Square Games	Raport kwartalny
22 maja	VIG	Raport kwartalny
22 maja	Wielton	Raport kwartalny
23 maja	Asseco Poland	Raport kwartalny
23 maja	Bogdanka	Raport kwartalny
23 maja	CD Projekt	Raport kwartalny
23 maja	Enea	Raport kwartalny
23 maja	Forte	Raport kwartalny
23 maja	Grupa Azoty	Raport kwartalny
23 maja	Krka	Raport kwartalny
23 maja	Pekabex	Raport kwartalny
23 maja	PKP Cargo	Raport kwartalny
24 maja	Intercars	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