

21 lutego 2019 r.

### Najważniejsze informacje:

**Orange Polska** - EBITDA Orange Polska w IV kw. wyniosła 711 mln PLN, powyżej konsensusu

**Orange Polska** - Orange Polska liczy na wzrost przychodów w 2019 roku

**Orange Polska** - Orange Polska zyskał 191 tys. klientów usług komórkowych netto w IV kw.

**PGE** - PGE Baltica ocenia, że plan osiągnięcia do '40 ponad 10 GW w offshore jest ambitny, ale realny

**PKN Orlen** - PKN Orlen zakończy budowę instalacji metatezy w Płocku w połowie kwietnia

**PGNiG** - PGNiG liczy, że EBITDA segmentu obrót wyjdzie na zero po podwyżce taryfy

**Sektor bankowy** - Prezydencki projekt nowelizacji ustawy o wsparciu kredytobiorców nie narusza prawa UE

**Sektor energetyczny** - Min. energii nie widzi podstaw do wzrostu opłat dystrybucyjnych w /19

**Sektor energetyczny** - Nowelizacja ustawy nie będzie skutkować wzrostem cen energii

**Sektor energetyczny** - Prezes URE ocenia, że koszty regulacji ws. cen energii mogą być niedoszacowane

**Agora** - Agora ma umowę zakupu 40% udziałów Eurozet za 130,75 mln PLN

**Asseco Poland** - ZUS powierzył Asseco Poland część zadań w KSI do czasu wyboru nowego wykonawcy

**Asseco SEE** - Zarząd i RN Asseco South Eastern Europe rekomendują 0,52 PLN dywidendy na akcję

**Asseco SEE** - Wyniki Asseco South Eastern Europe w IV kw. 2018 roku vs. konsensus PAP

**Comarch** - ZUS odstąpił częściowo od umowy z Comarchem na KSI i naliczył 24,2 mln PLN kary

**Grupa Azoty, Tauron** - Grupa Azoty przed decyzją o utworzeniu z Tauronem spółki celowej do projektu zgazowania węgla

**Orbis** - EBITDA Orbisu w 2018 r. wyniosła 479,3 mln PLN, w IV kw. 121,4 mln PLN

**Polwax** - Akcjonariusz Polwaxu żąda zwołania NWZ ws. emisji do 20,6 mln akcji serii E

**Remak** - Oferty Remaku o łącznej wartości 52,9 mln PLN uznane za najkorzystniejsze

**Stalproduktu** - Grupa miała w IV kw. 47,2 mln PLN zysku netto, poniżej oczekiwań analityków

### KGHM: naruszenie oporu



KGHM robi drugie podejście do przełamania górnego ograniczenia długoterminowej konsolidacji. Choć wczorajsze naruszenie wspomnianego oporu nadal trudno interpretować jako silny sygnał kupna, to jednak szala prawdopodobieństwa powoli przechyla się na stronę rozpoczęcia wzrostów. W takim przypadku, minimalny zasięg ruchu należałoby wyznaczyć na 103,25 zł, ale prawdopodobnie kurs sięgnąłby 107,05 zł a nawet 110,05 zł.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	59,571.2	-0.6%
WIG zam.	59,477.3	-0.2%
obróć (mln PLN)	683.8	28.3%
WIG 20 otw.	2,324.7	-0.7%
WIG 20 zam.	2,322.4	-0.1%
FW20 otw.	2,329.0	high
FW20 zam.	2,330.0	0.0%
mWIG40 otw.	4,085.2	-0.4%
mWIG40 zam.	4,077.1	-0.2%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
Eurocash	19.52	3.0%
Alior Bank	59.35	2.8%
Asseco Poland	53.85	2.6%
Telekom Austria A	6.38	2.4%
Grupa Azoty	46.28	1.9%

Największe spadki	kurs	zmiana
BGŻ BNP Paribas	48.50	-4.9%
Dom Development	72.00	-4.5%
ZE PAK	7.95	-2.7%
Forte	24.10	-2.2%
Kęty	351.00	-2.1%

Najwyższe obroty	kurs	obróć
OTP Bank	11,680.00	73
Erste Group	31.98	73
PKN Orlen	100.90	71
PZU	42.63	64
OMV	45.96	55

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	40,560.4	-0.2%
RTS	1,173.6	-0.3%
PX50	1,065.6	0.2%
DJIA	25,891.3	0.0%
NASDAQ	7,486.8	0.2%
S&P 500	2,779.8	0.1%
DAX XETRA	11,309.2	0.1%
FTSE	7,179.2	-0.6%
CAC 40	5,160.5	-0.2%
NIKKEI	21,302.7	0.1%
HANG SENG	28,228.1	-0.4%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98.32	3.1%
EUR/PLN	4.335	0.3%
USD/PLN	3.824	-0.1%
EUR/USD	1.133	0.5%
miedź (USD/t)	6,246.5	-0.4%
miedź (PLN/t)	23,889.4	-0.5%
ropa Brent (USD/bbl)	66.45	-0.1%

21 lutego 2019 r.

## Najważniejsze informacje:

### Orange Polska

#### EBITDA Orange Polska w IV kw. wyniosła 711 mln PLN, powyżej konsensusu

Orange Polska w czwartym kwartale 2018 roku wypracował 711 mln PLN zysku EBITDA. Wynik jest o 7% wyższy od średniej prognoz analityków ankietowanych przez PAP Biznes, która wynosiła 664,7 mln PLN. Przychody Orange Polska wyniosły 2,93 mld PLN i były o 2,2% wyższe od prognoz analityków ankietowanych przez PAP Biznes, których średnia wynosiła 2,87 mld PLN. Strata netto grupy Orange Polska w ostatnim kwartale 2018 roku wyniosła 15 mln PLN. Analitycy ankietowani przez PAP Biznes oczekiwali tymczasem 19,7 mln PLN straty netto.

Zarząd spółki podał w raporcie, że nie będzie rekomendował wypłaty dywidendy z zysku za 2018 roku, zgodnie z tym, co zapowiedziano przy prezentacji strategii we wrześniu 2017 roku. Jak podał zarząd, decyzja ta wynika z inwestycji w długoterminowe budowanie wartości oraz niepewnej perspektywy przydziału pasma częstotliwości 5G.

Grupa podała, że po przyjęciu w 2019 roku standardu rachunkowości MSSF 16, podstawowym wskaźnikiem rentowności stanie się EBITDA po uwzględnieniu kosztów leasingu (EBITDAaL). W 2019 roku zarząd Orange spodziewa się wzrostu tego zysku, który w 2018 roku wyniósł 2,811 mln PLN.

Dla zapewnienia porównywalności danych spółka podała w raporcie wyniki w poprzednim standardzie, MSR 18. Liczona w ten sposób skorygowana EBITDA Orange Polska w czwartym kwartale wyniosła 739 mln PLN, co oznacza wzrost o 10,8% w porównaniu z analogicznym okresem 2017 roku. Grupa odnotowała w czwartym kwartale 2018 roku 77 mln PLN na sprzedaży aktywów - podczas, gdy rok temu było to 13 mln PLN.

Przychody grupy według MSR 18 wyniosły w czwartym kwartale 2,964 mld PLN i były o 1,9% wyższe niż przed rokiem.

Przychody z usług komórkowych i stacjonarnych (odpowiednio 710 mln PLN i 599 mln PLN) spadły odpowiednio o 84 mln PLN i 59 mln PLN w porównaniu z ubiegłym rokiem, a przychody z usług pakietowych (dla klientów indywidualnych) wzrosły o 68 mln PLN do 368 mln PLN. Sprzedaż sprzętu wzrosła o 40 mln PLN do 392 mln PLN i była najwyższa od dwóch lat. Przychody z usług IT i integracji wzrosły rok do roku o 43 mln PLN do 216 mln PLN, a przychody z usług hurtowych były wyższe o 25 mln PLN (582 mln PLN).

Największa pozycja kosztowa grupy w czwartym kwartale - koszty sprzedaży - wzrosła o 16 mln PLN rok do roku, do 740 mln PLN. Całoroczne przychody grupy spadły o 0,7% do 11,296 mld PLN.

Skorygowane organiczne przepływy pieniężne Orange Polska w czwartym kwartale wyniosły 351 mln PLN wobec 123 mln PLN przepływów rok wcześniej. W całym 2018 roku skorygowane organiczne przepływy grupy wyniosły 453 mln PLN, wobec 111 mln PLN przed rokiem - jak podała grupa, wzrost ten był wsparty przez płatności od T-Mobile (umowa na korzystanie z sieci światłowodowej Orange), przychody ze sprzedaży aktywów oraz niższe zapotrzebowanie na kapitał obrotowy.

Wydatki grupy na inwestycje w czwartym kwartale wzrosły rok do roku o 20,8%, do 813 mln PLN. W minionym roku nakłady inwestycyjne sięgnęły łącznie 2,282 mld PLN i były o 18,1% wyższe niż rok wcześniej. Zarząd Orange Polska prognozował wcześniej, że wydatki inwestycyjne sięgną 2-2,2 mld PLN w 2018 roku i również w 2019 roku spodziewa się nakładów w tym przedziale.

mln PLN	wyniki IV kw. 18	kons.	różnica	r/r	kw/kw
Przychody	2930	2865.9	2.2%	6%	11101
EBITDA	711	664.7	7.0%	-10%	2886
EBIT	64	41.1	55.8%	-63%	345
zysk netto j.d. j.d.	-15	-19.7	-23.9%	-117%	10
marża EBITDA	24.3%	23.2%	1.07	-4.48	26.0%
marża EBIT	2.2%	1.4%	0.75	-4.17	3.1%
marża netto	-0.5%	-0.7%	0.18	-3.82	0.1%

(PAP Biznes)

(PAP)

21 lutego 2019 r.

## Orange Polska

## Orange Polska liczy na wzrost przychodów w 2019 roku

Orange Polska podało w prezentacji dla inwestorów, że jej celem w 2019 roku jest wzrost przychodów. W opublikowanej w 2017 roku strategii spółka zakładała, że w 2019 roku przychody będą zbliżone od tych z 2018 roku.

Spółka podała, że w 2019 roku przychody z starszej części działalności (sieć PSTN, usługi hurtowe) będą nadal spadać, ale słabiej niż miało to miejsce w 2018 roku.

	2017	2018			
	IV kw.	I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.
LICZBA KLIENTÓW (tys.)					
-TELEFONIA KOMÓRKOWA (karty SIM)	14,424	14,368	14,484	14,614	14,805
zmiana	66	-56	116	130	191
--POST PAID	9,726	9,747	9,790	9,853	9,922
zmiana	64	21	43	63	69
--PRE PAID	4,698	4,621	4,694	4,761	4,883
zmiana	2	-77	73	67	122
--INTERNET MOBILNY	1,231	1,164	1,104	1,052	989
zmiana	-56	-67	-60	-52	-63
-STACJONARNE USŁUGI GŁOSOWE	3,684	3,613	3,541	3,480	3,407
zmiana	-60	-71	-72	-61	-73
-DOSTĘPY SZEROKOPASMOWE	2,438	2,477	2,506	2,530	2,560
zmiana	61	39	29	24	30
--ADSL	1,324	1,278	1,238	1,200	1,149
zmiana	-43	-46	-40	-38	-51
--ŚWIATŁOWÓD	214	248	286	324	366
zmiana	38	34	38	38	42
--STACJONARNY DOSTĘP BEZPRZEWODOWY	433	475	502	522	542
zmiana	56	42	27	20	20
-TV	848	875	900	921	943
zmiana	34	27	25	21	22
-KLIENCI USŁUG PAKIETOWYCH	1,306	1,376	1,436	1,483	1,547
zmiana	111	70	60	47	64
KWARTALNE ARPO W ZŁ NA MIESIĄC					
-USŁUGI WYŁĄCZNIE KOMÓRKOWE	23	21.9	21.7	21.7	21
zmiana	-0.5	-1.1	-0.2	0	-0.7
--POST PAID BEZ M2M	30.3	29.2	28.7	28.7	27.8
zmiana	-0.6	-1.1	-0.5	0	-0.9
--PRE PAID	12.6	11.9	12.3	12.6	12.2
zmiana	-0.4	-0.7	0.4	0.3	-0.4
-USŁUGI KONWERGENTNE					
--DLA KLIENÓW INDYWIDUALNYCH	103.1	100.8	102.4	103	101.9
zmiana	0.3	-2.3	1.6	0.6	-1.1
-USŁUGI STACJONARNEGO DOSTĘPU WĄSKOPASMOWEGO	37.1	36.9	36.9	36.9	36.7
zmiana	0	-0.2	0	0	-0.2
- USŁUGI STACJONARNEGO DOSTĘPU SZEROKOPASMOWEGO	56.6	56.6	56.8	56.6	56.3
zmiana	-2.2	-	0.2	-0.2	-0.3

(PAP Biznes)

(PAP)

21 lutego 2019 r.

**Orange Polska****Orange Polska zyskał 191 tys. klientów usług komórkowych netto w IV kw.**

Orange Polska pozyskał w czwartym kwartale 2018 roku 191 tys. klientów usług telefonii komórkowej netto i na koniec roku baza operatora składała się z 14,805 mln kart SIM. W minionym kwartale operatorowi przybyło netto 69 tys. klientów komórkowych usług abonamentowych. W segmencie usług przedpłaconych (pre-paid) Orange Polska zyskał 122 tys. klientów netto. Średnie miesięczne przychody operatora z oferty (ARPO) usług komórkowych utrzymały się w trzecim kwartale na poziomie 21,7 PLN.

Liczba stacjonarnych łączy telefonicznych obsługiwanych przez Orange Polska zmniejszyła się o 73 tys. - spadek był podobny jak w poprzednich kwartałach. Na koniec grudnia grupa świadczyła 3,407 mln usług telefonii stacjonarnej.

Orange Polska na koniec czwartego kwartału 2018 roku świadczył 2,56 mln usług internetu szerokopasmowego, co oznacza kwartalny wzrost o około 30 tys. usług, podobnie jak w poprzednich trzech kwartałach. Liczba usług szerokopasmowych, oferowanych w starszej technologii opartej o infrastrukturę miedzianą (ADSL), spadła w czwartym kwartale o 51 tys. do 1,149 mln, a liczba usług świadczonych za pośrednictwem sieci światłowodów wzrosła o 42 tys. do 366 tys. Średnie miesięczne przychody Orange Polska z oferty (ARPO) usług stacjonarnej internetu spadły w czwartym kwartale o 0,3 PLN do 56,3 PLN.

Liczba klientów usług pakietowych Orange Polska wzrosła do 1,547 mln. Kwartalny wzrost liczby klientów wyniósł 64 tys., wobec 47 tys. kwartał wcześniej. Średnie przychody z usług pakietowych (ARPO) dla klientów indywidualnych spadły o 1,1 PLN do 101,9 PLN.

**PGE****PGE Baltica ocenia, że plan osiągnięcia do '40 ponad 10 GW w offshore jest ambitny, ale realny**

Prezes PGE Baltica Monika Morawiecka oceniła, że założony w projekcie polityki energetycznej plan osiągnięcia do 2040 r. ponad 10 GW mocy w morskich farmach wiatrowych jest ambitny, głównie ze względu na wymagania sieciowe, ale - pod pewnymi warunkami - możliwy do zrealizowania.

Projekt polityki energetycznej zakłada, że pierwsza farma wiatrowa na morzu miałaby zostać uruchomiona po 2025 r. W 2030 r. w offshore byłoby zainstalowane - według prognoz - 4,6 GW, a w 2040 r. 10,3 GW.

Prezes Morawiecka oceniła, że rozwój morskich farm wiatrowych jest korzystny dla polskiej gospodarki. Wymieniła w tym kontekście optymalizację kosztową (technologia jest już konkurencyjna do innych rodzajów energii rozpatrywanych w tym okresie), możliwość wypełnienia celów unijnych dot. rozwoju OZE, obniżenie ekspozycji na koszty CO2 i niezależność od importu paliw.

Docelowo PGE zamierza sprzedać wybranemu przez siebie partnerowi strategicznemu po 50% udziałów w dwóch spółkach celowych odpowiedzialnych za projekty morskich farm wiatrowych, a następnie wspólnie z partnerem realizować je w formule joint venture. (PAP)

**PKN Orlen****PKN Orlen zakończy budowę instalacji metatezy w Płocku w połowie kwietnia**

Zakończenie budowy instalacji metatezy w zakładzie w Płocku planowane jest w połowie kwietnia. Informację o planowanym terminie zakończenia projektu Orlen otrzymał od Elektrobudowy, która jest wykonawcą projektu.

Budowana instalacja znajduje się obecnie w końcowej fazie rozruchu technologicznego. Po zakończeniu wszystkich kroków przewidzianych w procedurach rozruchowych, dociążeniu instalacji i ustabilizowaniu parametrów procesowych, przeprowadzony zostanie ruch regulacyjny oraz test gwarancyjny kończący proces inwestycyjny.

Instalacja metatezy będzie wytwarzała propylen o jakości polimerowej. Do tej pory nominalny wolumen produkcji w tym zakresie wynosił 450 tys. ton, a inwestycja podniesie moce wytwórcze do poziomu 550 tys. ton rocznie. Zakończenie budowy oraz uruchomienie instalacji pierwotnie planowano na drugą połowę 2018 roku. (PAP)

**PGNiG****PGNiG liczy, że EBITDA segmentu obrót wyjdzie na zero po podwyżce taryfy**

Prezes PGNiG Piotr Woźniak liczy, że dzięki niedawnej podwyżce taryfy gazowej o 2,5% segmentowi obrotu i magazynowania uda się przynajmniej wyjść na zero na poziomie wyniku EBITDA.

W czwartym kwartale 2018 roku - według wstępnych danych - EBITDA segmentu obrót i magazynowanie PGNiG była ujemna i wyniosła -330 mln PLN. W tym samym okresie zeszłego roku EBITDA tego segmentu wyniosła -250 mln PLN. W całym 2018 roku obrót i magazynowanie miało 830 mln PLN ujemnej EBITDA wobec -440 mln PLN w 2017 roku. (PAP)

21 lutego 2019 r.

- Sektor bankowy** **Prezydencki projekt nowelizacji ustawy o wsparciu kredytobiorców nie narusza prawa UE**  
Prezydencki projekt nowelizacji ustawy o wsparciu kredytobiorców nie narusza prawa Unii Europejskiej. Komisja Europejska poinformowała we wtorek, że otrzymała list od przedstawicieli banków w Polsce zawierający wątpliwości ws. projektu ustawy dotyczącego pomocy frankowiczom.  
Sejmowa komisja finansów zajmuje się w środę sprawozdaniem podkomisji ds. projektów frankowych do prezydenckiego projektu ustawy o wsparciu kredytobiorców.  
Pod koniec stycznia podkomisja przyjęła i skierowała ten projekt do komisji finansów. Podkomisja zdecydowała wówczas, że będzie pracowała tylko nad tym projektem ustawy. Podkomisja zaakceptowała 23 poprawki zaproponowane przez szefa podkomisji Tadeusza Cymańskiego (PiS). (PAP)
- Sektor energetyczny** **Minister energii nie widzi podstaw do wzrostu opłat dystrybucyjnych w 2019 r.**  
Minister energii Krzysztof Tchórzewski nie widzi podstaw, by dystrybutorzy energii elektrycznej wystąpili o wzrost opłat dystrybucyjnych w 2019 r.  
Sejm pracuje nad projektem nowelizacją ustawy ws. cen prądu, który ogranicza ustalanie cen tylko do energii elektrycznej, natomiast znosi zawartą w ustawie z 28 grudnia 2018 r. ustawowe ustalenie stawek opłat dystrybucyjnych i przesyłowej. Projekt, utrzymując ceny energii, usuwa zapis dotyczący utrzymania stawek za dystrybucję i przesył energii elektrycznej na poziomie z 31 grudnia 2018 r. Zastrzeżenia do tego rozwiązania miała Komisja Europejska, wskazując, że tylko regulator - Prezes URE - ma prawo ustalać te opłaty w zatwierdzanych przez siebie taryfach.  
Projekt nowelizacji trafił do Sejmu jako poselski. (PAP)
- Sektor energetyczny** **Nowelizacja ustawy nie będzie skutkować wzrostem cen energii**  
Wiceminister energii Tadeusz Skobel poinformował, że nowelizacja ustawy w sprawie cen energii nie będzie skutkować wzrostem cen energii. Wprowadzona obniżka opłaty przejściowej powinna skompensować ewentualne wzrosty taryf dystrybucyjnych.  
Tomasz Świetlicki, dyrektor departamentu elektroenergetyki i ciepłownictwa w Ministerstwie Energii, poinformował, że dystrybutorzy energii złożyli do URE wnioski taryfowe zapewniające wzrost stawek dystrybucyjnych.  
Nowelizacja zakłada m.in. usunięcie obowiązku ustalenia cen i stawek na 2019 r. w wysokości nie wyższej niż stawki z 31 grudnia 2018 r. dla spółek zajmujących się przesyłaniem lub dystrybucją energii, przywracając w tym zakresie kompetencje URE. Projekt precyzuje też zapisy z ustawy z grudnia 2018 r., wskazując, że ceny energii nie wyższe niż z 30 czerwca 2018 r. miałyby dotyczyć wszystkich rodzajów umów zawieranych pomiędzy przedsiębiorstwem obrotu a odbiorcą końcowym. Kolejną zmianą jest propozycja umożliwienia ubiegania się o wypłatę kwoty różnicy cen przez odbiorców końcowych energii elektrycznej, kupujących energię na własny użytek na Towarowej Giełdzie Energii. (PAP)
- Sektor energetyczny** **Prezes URE ocenia, że koszty regulacji ws. cen energii mogą być niedoszacowane**  
Prezes URE Maciej Bando ocenia, że resort energii może nie doszacowywać kosztów wprowadzenia regulacji w sprawie cen energii. Prezes zaznaczył, że skala niedoszacowania oscyluje często w okolicach 30% i obawia się, czy kalkulacje prezentowane przez ministerstwo nie są obciążone takim ryzykiem.  
Z początkiem 2019 roku weszła w życie ustawa o zmianie ustawy o podatku akcyzowym oraz niektórych innych ustaw, która zakłada ustabilizowanie cen sprzedaży energii dla odbiorców końcowych w 2019 r., przy jednoczesnym zrekompensowaniu spółkom energetycznym strat z tego tytułu. Ustawa zmniejszyła akcyzę na energię elektryczną z 20 do 5 PLN za MWh, obniżyła też opłatę przejściową.  
Koszt wprowadzenia wszystkich zmian przewidzianych w ustawie z grudnia 2018 r. miał sięgnąć ok. 9 mld PLN, z czego 4 mld PLN miały być przeznaczone na rekompensaty dla spółek. (PAP)
- Agora** **Agora ma umowę zakupu 40% udziałów Eurozet za 130,75 mln PLN**  
SFS Ventures i Agora zawarły umowę zakupu 100% udziałów Eurozet, na mocy której Agora przejęła 40% udziałów spółki za 130,75 mln PLN.  
Grupa Eurozet jest właścicielem ogólnopolskiego Radia Zet, Antyradia oraz sieci Meloradio i Chillizet. Według badania Radio Track Millward Brown, w okresie sierpień-październik 2018 roku Radio Zet było drugą największą rozgłośnią w Polsce z udziałem 12,3% w słuchalności. Udział Antyradia wynosił tymczasem 2%, Meloradia 0,9% a Chillizet 0,2%. W 2017 roku grupa Eurozet miała 171,9 mln PLN przychodu (spadek o 2,9% w porównaniu z 2016 rokiem) i 38,1 mln PLN zysku netto (wzrost o 13,9%).  
SFS Ventures i Agora podpisały ponadto "umowę wspólników", która uprawnia Agorę do zakupu udziałów Eurozet należących do SFS Ventures. Spółka będzie uprawniona do tego w okresie, który rozpocznie się 12

21 lutego 2019 r.

miesiący, a zakończy 36 miesięcy, po zawarciu umowy przyrzeczonej. Cena nabycia przez Agorę udziałów ma zostać określona w oparciu o zawartą w umowie formułę, uwzględniającą "osiągnięcie określonych wskaźników finansowych przez SFS Ventures". Umowa wspólników przewiduje również m.in. zobowiązania Agora i SFS Ventures do niezbywania udziałów Eurozet (lock-up) bez zgody wspólnika. (PAP)

**Asseco Poland****ZUS powierzył Asseco Poland część zadań w KSI do czasu wyboru nowego wykonawcy**

Zakład Ubezpieczeń Społecznych w środę częściowo odstąpił od umowy z Comarchem na utrzymanie Kompleksowego Systemu Informatycznego, podpisanej w marcu 2018 roku. ZUS wezwał ponadto wykonawcę do zapłaty 24,2 mln PLN kary, czyli ok. 10% łącznej wartości czteroletniego kontraktu.

Zakład Ubezpieczeń Społecznych powierzył świadczenie wskazanych usług firmie Asseco. Umowa z Asseco została zawarta na czas niezbędny do przeprowadzenia postępowania na wybór nowego wykonawcy w trybie konkurencyjnym.

ZUS podał, że częściowe rozwiązanie umowy z Comarchem na utrzymanie Kompleksowego Systemu Informatycznego wynikało z troski o bezpieczeństwo i ciągłość działania tego "krytycznego dla państwa" systemu.

Zakład podał, że w trakcie dobiegającego właśnie końca, 12 miesięcznego okresu przejściowego (poprzedzającego przejście przez Comarch utrzymania systemu), konsorcjum Comarch nie udowodniło gotowości do przejścia i bezpiecznego utrzymania siedmiu "niezwykle istotnych" metryk usług. Jak napisano w komunikacie, jednostronne wypowiedzenie umowy przez ZUS zostało poprzedzone propozycją, skierowaną do konsorcjum Comarch, rozwiązania części umowy za porozumieniem stron, spółka jednak nie odpowiedziała na propozycję. (PAP)

**Asseco SEE****Zarząd i RN Asseco South Eastern Europe rekomendują 0,52 PLN dywidendy na akcję**

Zarząd i rada nadzorcza Asseco South Eastern Europe rekomendują wypłatę 0,52 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2018 rok oraz kapitału rezerwowego. Łącznie na dywidendę miałyby trafić 26,99 mln PLN. Stopa dywidendy, wynikająca z propozycji zarządu i rady nadzorczej, to 3,7%

W 2018 roku spółka również wypłaciła akcjonariuszom 0,52 PLN dywidendy na akcję. (PAP)

**Asseco SEE****Wyniki Asseco South Eastern Europe 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	221.6	189.9	16.7%	38%	46%	670.4	17%
EBITDA	36.7	36.3	1.1%	12%	21%	120.1	13%
EBIT	24.8	24.7	0.5%	14%	32%	74.5	13%
zysk netto j.d.	19.8	19.4	2.3%	10%	9%	64.7	18%
marża EBITDA	16.6%	19.1%	-2.56	-3.93	-3.39	17.9%	-0.73
marża EBIT	11.2%	13.0%	-1.81	-2.42	-1.18	11.1%	-0.42
marża netto	9.0%	10.2%	-1.26	-2.31	-3.04	9.7%	0.04

(PAP Biznes)

(PAP)

**Comarch****ZUS odstąpił częściowo od umowy z Comarchem na KSI i naliczył 24,2 mln PLN kary**

ZUS częściowo odstąpił od umowy z Comarchem na utrzymanie Kompleksowego Systemu Informatycznego. ZUS wezwał ponadto wykonawcę do zapłaty 24,2 mln PLN kary w ciągu siedmiu dni. (PAP)

**Grupa Azoty, Tauron****Grupa Azoty przed decyzją o utworzeniu z Tauronem spółki celowej do projektu zgazowania węgla**

Grupa Azoty kontynuuje prace dotyczące - wspólnego z Tauronem - projektu zgazowania węgla w Kędzierzynie. Jest przed decyzją o utworzeniu spółki celowej.

Adam Żurek, dyrektor departamentu korporacyjnego strategii i rozwoju Grupy Azoty, poinformował, że prowadzone analizy wykazały, że najbardziej interesująca byłaby produkcja metanolu, a do zgazowania rozpatrywany jest jedynie węgiel ze śląskich kopalń. Dyrektor poinformował, że w ramach analiz rozpatrywanych było kilkanaście technologii. Wytypowano łącznie sześć technologii, dla każdego etapu procesu po dwie technologie. Adam Żurek ponadto poinformował, że utworzenie spółki celowej wymaga uzyskania zgody UOKiK. (PAP)

**Orbis****EBITDA Orbisu w 2018 r. wyniosła 479,3 mln PLN, w IV kw. 121,4 mln PLN**

Przychody grupy Orbis w 2018 roku spadły o 1,2% rdr do 1,44 mld PLN. EBIT wzrósł o 38,5% rdr do 437,3 mln PLN. Grupa Orbis zakończyła 2018 rok zyskiem netto na poziomie 363,4 mln PLN w porównaniu do 232,4 mln PLN zysku w 2017 roku, co oznacza poprawę o 56,3%. W samym czwartym kwartale przychody grupy zwiększyły się o 0,4% rdr do 358 mln PLN, a EBIT wzrósł o 12,6% rdr do 73,8 mln PLN. W 2018 roku nakłady inwestycyjne grupy Orbis wyniosły 349 mln PLN, podczas gdy w 2017 roku były na poziomie 622,1 mln PLN.

21 lutego 2019 r.

Spółka podała, że w ciągu 2018 roku przychód przypadający na 1 dostępny pokój w hotelach własnych grupy Orbis wyniósł 190,6 PLN, czyli był o 3,8% wyższy w porównaniu do danych „like-for-like” 2017 roku.

W 2018 roku klienci hoteli Grupy Orbis zapłacili średnio 259,2 PLN za pokój, tj. 3,8% więcej niż w roku ubiegłym. W okresie od stycznia do grudnia 2018 roku odnotowano nieznaczny spadek poziomu obłożenia hoteli własnych w stosunku do danych za 2017 roku do poziomu 73,4% (w ujęciu „like-for-like”). (PAP)

**Polwax****Akcjonariusz Polwaksu żąda zwołania NWZ ws. emisji do 20,6 mln akcji serii E**

Krzysztof Moska, akcjonariusz Polwaksu, żąda zwołania NWZ w sprawie m.in. podwyższenia kapitału zakładowego spółki poprzez emisję do 20,6 mln akcji zwykłych serii E. NWZ miałyby się odbyć nie później niż 25 marca 2019 roku.

Oferowane akcje miałyby być oferowane po cenie emisyjnej wynoszącej 1 PLN, z zachowaniem prawa poboru w stosunku do dotychczasowych akcjonariuszy. Proponowanym dniem prawa poboru jest 31 lipca 2019 roku.

Krzysztof Moska posiada akcje reprezentujące 12,74% ogólnej liczby głosów na WZ oraz 14,95% udziału w kapitale zakładowym spółki.

We wrześniu 2018 roku Polwax informował o planach emisji do 4,5 mln akcji serii E, z której chciał pozyskać 30 mln PLN. Emisja miała zostać przeprowadzona z wyłączeniem prawa poboru w drodze subskrypcji prywatnej.

W listopadzie 2018 roku zarząd spółki podjął uchwałę w sprawie tymczasowego odstąpienia od emisji akcji serii E, informując, że będzie szukał innych źródeł finansowania. (PAP)

**Remak****Oferty Remaku o łącznej wartości 52,9 mln PLN uznane za najkorzystniejsze**

Oferty Remaku o wartości 41,5 mln PLN oraz 11,4 mln PLN netto zostały uznane przez Tauron Wytwarzanie za najkorzystniejsze. Pierwsza oferta dotyczy remontu kapitalnego kotła, remontu elektrofiltra kotła bloku nr 10 oraz remontu układu nawęglania wewnętrznego, a druga dotyczy m.in. remontu kapitalnego armatury wraz z rurociągami, stacji zrzutowych, urządzeń pomocniczych turbozespołu kotła i sprzęzarek oraz kotła w Elektrowni Łągisza w Będzinie.

Termin realizacji obu zadań został ustalony do sierpnia 2019 roku. (PAP)

**Stalproduktu****Grupa Stalproduktu miała w IV kw. 47,2 mln PLN zysku netto, poniżej oczekiwań analityków**

Grupa Stalprodukt wstępnie szacuje, że w czwartym kwartale 2018 roku jej zysk netto spadł do 47,2 mln PLN wobec 50,3 mln PLN przed rokiem. Oczekiwania analityków były w przedziale 62,8-63,3 mln PLN zysku netto.

Stalprodukt podał, że spadek skonsolidowanego zysku netto spowodowany jest głównie obniżeniem wyniku w segmencie Cynku wobec wysokiej bazy, tj. zysków odnotowanych za IV kwartał 2016 i 2017 roku. Skonsolidowany zysk netto grupy kapitałowej Stalprodukt wyniósł w 2018 roku 289,6 mln PLN (w porównaniu do 275,4 mln PLN w roku 2017).

Przychody segmentu blach elektrotechnicznych w czwartym kwartale zeszłego roku wyniosły 202,5 mln PLN (wobec kwoty 132,1 mln PLN, stanowiącej średnią za IV kwartał 2017 i 2016 roku). Wzrost ten spowodowany jest włączeniem do konsolidacji spółki GO Steel Frydek Mistek a.s.

Pełny raport za czwarty kwartał Stalprodukt poda 28 lutego. (PAP)

**Trans Polonia****NWZ Trans Polonii zdecyduje o skupie do ok. 20% akcji własnych**

Akcjonariusze Trans Polonii zdecydują na NWZ, które odbędzie się 18 marca o upoważnieniu zarządu do skupu do 4.560.387 akcji własnych, stanowiących 19,96% kapitału zakładowego spółki.

Nabyte przez spółkę akcje własne miałyby - według projektu - zostać przeznaczone do umorzenia, dalszej odsprzedaży lub w inny sposób rozdysponowane przez zarząd, z uwzględnieniem potrzeb wynikających z prowadzonej działalności za zgodą rady nadzorczej.

Upoważnienie zarządu do nabywania akcji miałyby obowiązywać do 30 czerwca 2022 roku. Jak wynika z projektu uchwały, cena nabycia akcji nie może być niższa niż 0,10 PLN i wyższa niż 10,00 PLN za jedną akcję.

NWZ zdecyduje też o utworzeniu w spółce kapitału rezerwowego z przeznaczeniem na sfinansowanie buybacku. (PAP)

21 lutego 2019 r.

## Vigo System

**Przychody Vigo System w '19 mają znacznie przekroczyć 40 mln PLN, cel 80 mln PLN w '20 aktualny**  
 Vigo System oczekuje, że w 2019 roku jego przychody znacznie przekroczą 40 mln PLN i podtrzyma cel 80 mln PLN sprzedaży w 2020 roku – poinformował PAP Biznes Łukasz Piekarski, członek zarządu spółki.

Dodał, że wsparciem dla realizacji strategii Vigo System jest uruchamianie nowego zakładu, w którym spółka będzie produkować 100 tys. detektorów podczerwieni rocznie wobec 7,5 tys. w 2018 roku.

Zrealizowane i planowane inwestycje mają umożliwić spółce zaoferowanie odbiorcom podstawowych modeli detektorów kosztujących nawet 100-200 EUR/szt przy dużych zamówieniach, przy zachowaniu obecnej rentowności. Część z detektorów, najbardziej złożonych, produkowanych w krótkich seriach, niezmiennie będzie oferowana po cenach zbliżonych do obecnych. Obniżenie ceny przy większych zamówieniach pozwoli powalczyć o segmenty rynku, które są obecnie pokryte zupełnie innymi rodzajami technologii – dodał Piekarski. Obecnie średnia cena produkowanego przez Vigo System modułu wynosi 1.000 euro.

Koszt inwestycji to około 40 mln PLN. Z tego 24 mln PLN przeznaczono na nowy budynek, 2,5 mln PLN na zakup gruntu, a pozostała kwota to wyposażenie produkcyjne i pomiarowe, oprogramowanie do zarządzania produkcją oraz koszty projektowania i nadzoru.

Piekarski spodziewa się kolejnych inwestycji Vigo System w produkcję. (PAP)

## Vigo System

**Vigo System liczy na 30-40 mln PLN rocznej sprzedaży materiałów półprzewodnikowych za 5 lat**  
 Vigo System spodziewa się, że przychody ze sprzedaży materiałów półprzewodnikowych za pięć lat sięgną 30-40 mln PLN rocznie – poinformował PAP Biznes Łukasz Piekarski, członek zarządu spółki. Dodał, że już w 2020 roku Vigo spodziewa się pozyskać z nowego segmentu kilka mln PLN.

Według szacunków Vigo System rynek materiałów półprzewodnikowych jest wart obecnie ponad 3 mld USD i bardzo dynamicznie się rozwija. Piekarski uważa, że rynek jest zdominowany przez dużych graczy, którzy realizują zamówienia dla światowych koncernów. Mniejsze podmioty mają ograniczony dostęp do tej technologii i w tym Vigo System upatruje szansę rozwoju. (PAP)

## Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
21 lutego	DO&Co	Raport kwartalny
21 lutego	KAZ Minerals	Raport kwartalny
21 lutego	Orbis	Raport kwartalny
22 lutego	MOL	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