

Redaktor wydania: Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Czekając na wybicie

Początek ostatniego pełnego (następny to już poszatkowany przez majowe święta) kwietniowego tygodnia nie przyniósł zbyt wielu emocji na GPW. WIG20 handlowany był bez większych odchyleń w okolicach 2300 pkt. Końcowe pociągnięcie należało do strony podażowej i zakończyliśmy sesję na 2292 pkt, po spadku o 0,3%. Odmienne zachował się DAX, który zyskał 0,3% (niemiecki indeks nadal walczy z oporem w okolicy 12 600 pkt). Wall Street wylądowała gdzieś po środku – S&P500 zmienił wartość o symboliczne +0,01%. Jeśli szukać gdzieś wczoraj emocji, to głównie na dolarze USD umacniał się wyraźnie do EUR i jest przy dolnej linii trendu bocznego, który rysuje się od drugiej połowy stycznia. Technicznie na WIG20 znajdujemy się nadal w zasadzie w zawieszaniu, w połowie drogi między poważniejszymi wsparciami i oporami. Wsparcie to doki w okolicach 2200 pkt, oporu można szukać dopiero przy 2380 pkt (lokalne maksima z marca). Indeks RSI spadł minimalnie poniżej 50 pkt. Dziś rano nastroje na rynkach są lekko pozytywne. Przed godziną 7.00 wzrosły notują indeksy w Japonii i Chinach. Na małych plusach notowane są także kontrakty na S&P500. Nowe szczyty trendu ustanowiła w nocy baryłka ropy Brent (>75 USD/bbl – mało korzystna informacja dla kierowców, biorąc pod uwagę ostatnie zachowania USD). Z danych makro mamy dziś niemiecki indeks Ifo, dane z amerykańskiego rynku nieruchomości oraz tamtejszy indeks zaufania Conference Board. Bankowy sezon wyników za 1Q'18 na GPW rozpoczynają BZWBK oraz Millennium (warto pamiętać, że spora grupa spółek z szerokiego rynku nie podała jeszcze wyników za 4Q'17).

Krzysztof Pado

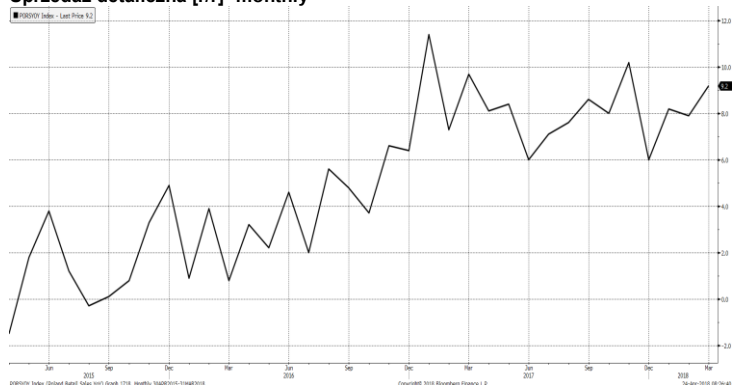
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **BZ WBK:** wyniki 1Q'18 zgodne z konsensem;
- **Millennium:** wynik netto za 1Q'18 4% powyżej konsensusu dzięki niższemu rezerwowi, odsetkowy 3% poniżej;
- **PGNiG:** dane operacyjne za 1Q'18: sprzedaż gazu +12,8% r/r [tabela BDM];
- **KGHM:** dane produkcyjne za 1Q'18: spadek produkcji miedzi o 12% r/r;
- **Mostostal Zabrze:** szacunkowa strata netto za 2017 to ok. 80 mln PLN;
- **BBI, Comp, Elzab, Redan:** wyniki za 2017 rok;
- **Arctic Paper:** wyniki Rottneros za 1Q'18: 101 mln SEK EBITDA- 20% poniżej oczek. [komentarz BDM]
- **Ursus:** szacunkowa strata netto za 2017 to ok. 4 mln PLN;
- **Polnord:** odpis KB DOM na 31,1 mln PLN w ciężar 2017 roku;
- **GetBack:** KNF zawiadomiła prokuraturę ws. popełnienia przestępstwa przez byłego prezesa i v-ce prezesa;
- **11 bit studios:** „Frostpunk” z oceną 85 pkt Metacritic; premiera gry dzisiaj;
- **GPW:** strategia przedstawiona w czerwcu, raczej podtrzymana, WZA przerwane przed zmianami w RN;
- **Qumak:** strategia do 2020 roku: przychody 450 mln PLN, zysk 30 mln PLN;
- **Harper Hygienics:** prognoza EBITDA 15,1 mln PLN w '18 i 24,6 mln PLN w '19;
- **Ciech:** Sarzyna sprzedaje w Kanadzie i wraca do Australii- Parkiet [komentarz BDM];
- **PlayWay:** zarząd proponuje 2,38 PLN dywidendy (DY 2,4%) i ustala politykę >90% PR;
- **Biomed-Lublin:** strategia na lata 2018-2022: przychody 100 mln PLN, CAPEX 150 mln PLN;

WYKRES DNIA

Mimo wprowadzenia „zakazu handlu” w niedzielę sprzedaż detaliczna w marcu'18 rośnie o 9,2% r/r przy oczekiwaniach 8,1% r/r.

Sprzedaż detaliczna [r/r]- monthly



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: poniedziałek, 23 kwietnia 2018

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 291,6	-0,3%	-6,9%
WIG30	2 644,0	-0,5%	-6,4%
mWIG40	4 607,2	-0,6%	-5,0%
SWIG80	14 115,3	0,1%	-3,3%
WIG	59 952,5	-0,3%	-6,0%
WIG Banki	7 903,1	-0,1%	-6,8%
WIG Bud	2 685,6	0,0%	-4,7%
WIG Chemia	13 581,9	-0,9%	-11,2%
WIG Dew	2 217,4	-0,2%	0,9%
WIG Energia	2 555,8	-1,8%	-14,5%
WIG IT	2 008,1	0,0%	-1,7%
WIG Media	5 026,6	0,2%	4,9%
WIG Paliwa	6 313,2	1,1%	-11,6%
WIG Spoż	3 745,5	0,2%	3,3%
WIG Surowce	3 718,4	-3,4%	-15,4%
WIG Telco	735,0	-0,9%	-1,4%
DAX	12 572,4	0,3%	-2,7%
CAC40	5 438,6	0,5%	2,4%
BUX	38 123,5	0,0%	-3,2%
S&P500	2 670,3	0,0%	-0,1%
DJIA	24 448,7	-0,1%	-1,1%
Nasdaq Comp	7 128,6	-0,2%	3,3%
Bovespa	85 602,5	0,1%	12,0%
Nikkei225	22 252,2	0,7%	-2,3%
S&P/ASX 200	5 921,9	0,6%	-2,4%
Złoto	1 323,7	-1,1%	1,3%
Miedź	6 992,0	0,1%	-3,5%
Ropa	68,6	0,4%	14,3%
EUR/PLN	4,20	0,8%	0,6%
USD/PLN	3,44	1,4%	-1,2%
CHF/PLN	3,52	1,0%	-1,4%
EUR/USD	1,22	-0,6%	1,8%
USD/JPY	108,7	0,9%	-3,6%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 302	-20	-0,86%
Kurs zamknięcia	2 298	-7	-0,30%
Kurs min.	2 288	-15	-0,65%
Kurs max.	2 311	-26	-1,11%
Wolumen obrotu	12 981	1 252	10,67%
Otwarte pozycje	55 864	1 438	2,64%

Indeksy GPW

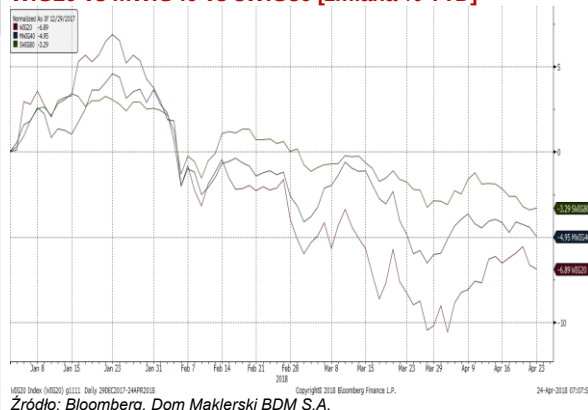
Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 299,31	2 289,68	2 309,34	2 291,59	-0,3%	485
WIG30	2 655,06	2 644,01	2 666,24	2 644,01	-0,5%	534
mWIG40	4 632,14	4 607,15	4 636,55	4 607,15	-0,6%	73
SWIG80	14 091,10	14 048,27	14 115,31	14 115,31	0,1%	30
WIG-PL	61 304,48	61 147,40	61 411,57	61 147,40	-0,4%	589
WIG	60 121,50	59 952,53	60 303,01	59 952,53	-0,3%	596

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allior	71,50	9 328	-1,9%	-10,1%
BZ WBK	370,60	36 813	-0,5%	-6,5%
CCC	266,20	10 958	-0,4%	-6,6%
CD Projekt	120,20	11 554	0,6%	23,9%
Cyfrowy P.	25,62	16 385	-0,1%	3,1%
Energia	10,63	4 402	-2,7%	-16,5%
Eurocash	24,21	3 369	-0,3%	-8,5%
JSW	87,14	10 231	-1,2%	-9,5%
KGHM	91,54	18 308	-4,4%	-17,7%
Lotos	56,14	10 379	2,1%	-2,7%
LPP	9 325,00	17 274	0,1%	4,7%
mBANK	443,40	18 761	-0,1%	-4,6%
Orange	5,45	7 152	-3,2%	-5,9%
Pekao	121,30	31 838	-0,2%	-6,3%
PGE	10,20	19 072	-1,8%	-15,4%
PGNiG	6,05	34 959	0,3%	-3,8%
PKN Orlen	88,94	38 040	1,2%	-16,1%
PKOBP	41,26	51 575	1,0%	-6,9%
PZU	42,77	36 933	-0,6%	1,4%
Tauron	2,36	4 136	-2,5%	-22,6%

mWIG40							
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC
Amica	127,00	987	-0,8%	0,9%	Handlowy	80,00	10 453
Amrest	460,50	9 769	0,3%	12,3%	ING BSK	196,60	25 578
Asseco PL	45,30	3 760	-0,4%	3,0%	Inter Cars	260,00	3 684
Azoty	57,10	5 664	-1,6%	-18,0%	Kernel	49,30	4 040
Benefit Sys.	1 070,00	2 862	0,0%	-8,5%	Kęty	353,00	3 361
Bogdanka	50,20	1 707	-0,8%	-25,1%	Kruk	233,80	4 397
Boryszew	8,86	2 126	0,1%	-3,9%	LC Corp	2,72	1 217
Budimex	204,00	5 208	1,0%	-3,8%	Livechat	41,30	1 063
CI Games	0,91	138	2,2%	-11,7%	Medicalg	152,00	548
Ciech	56,45	2 975	0,0%	-1,8%	Millennium	8,23	9 984
Comarch	146,00	1 187	2,5%	-23,2%	Netia	5,18	1 738
Dino	90,05	8 829	-0,9%	14,3%	Orbis	100,50	4 631
Emperia	99,60	1 229	0,2%	0,0%	Pfleiderer	37,45	2 423
Enea	10,33	4 560	-1,1%	-10,2%	PKP Cargo	41,80	1 872
Famur	6,06	3 390	-0,3%	-2,3%	PLAY	32,00	8 119
Forte	50,50	1 209	0,0%	1,0%	Polimex	3,36	795
GetBack	3,75	375	0,0%	-79,6%	Sanok	31,00	833
GetinNoble	1,27	1 145	-5,2%	-21,6%	Stalprodukt	450,00	2 511
GPW	38,95	1 635	-2,7%	-17,1%	Ursus	3,05	180
GTC	9,44	4 440	-1,2%	-3,7%	Wawel	1 050,00	1 575

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



FW20



WIG20



INFORMACJE ZE SPÓŁEK

BZ WBK

Wyniki za 1Q'18:
 - wynik odsetkowy 1 389,8 mln PLN
 - wynik z prowizji 515,1 mln PLN
 - koszty ogółem 945,0 mln PLN
 - saldo rezerw -223,0 mln PLN
 - zysk netto 438,7 mln PLN

Wyniki okazały się zbieżne z konsensusem PAP.

Millennium

Wyniki za 1Q'18:
 - wynik odsetkowy 428,3 mln PLN
 - wynik z prowizji 172,5 mln PLN
 - koszty ogółem 330,2 mln PLN
 - saldo rezerw -50,8 mln PLN
 - zysk netto 155,3 mln PLN

Wynik netto 4% powyżej konsensusu dzięki mniejszym rezerwom. Wynik odsetkowy 3% poniżej prognoz.

PGNiG

Dane operacyjne za 1Q'18:
 - sprzedaż gazu 9,9 mld m3 (8,78 mld m3 przed rokiem);
 - produkcja gazu 1,18 mld m3 (1,19 mld m3);
 - import gazu 3,84 mld m3 (3,22 mld m3)
 - import LNG 0,51 mld m3 (0,39 mld m3);

PGNiG – dane operacyjne 1Q'18

	1Q'15	2Q'15	3Q'15	4Q'15	1Q'16	2Q'16	3Q'16	4Q'16	1Q'17	2Q'17	3Q'17	4Q'17	1Q'18	zmiana r/r
GAZ ZIEMNY (mld m3)														
Wolumen wydobycia*	1,19	1,11	1,14	1,20	1,18	1,08	1,03	1,16	1,19	1,04	1,12	1,19	1,18	-1%
Wolumen importu do Polski*	2,57	2,50	2,40	1,86	2,70	2,84	3,02	2,97	3,22	3,33	3,49	3,67	3,84	19%
- w tym z kierunku wschodniego	1,83	2,22	2,33	1,77	2,66	2,62	2,43	2,54	2,71	2,52	1,89	2,54	2,98	10%
- inne kierunki	0,74	0,28	0,07	0,09	0,04	0,22	0,59	0,43	0,51	0,81	1,60	1,13	0,86	68%
Wolumen sprzedaży poza GK PGNiG*	7,72	4,80	3,94	6,54	7,97	4,71	4,25	7,34	8,86	5,60	4,59	8,02	9,90	12%
- w tym PGNiG SA	4,34	2,89	2,10	3,85	4,61	2,90	2,55	4,47	5,41	3,34	3,02	5,21	5,94	10%
- w tym TGE	2,86	1,55	1,12	2,56	3,40	1,58	1,17	2,84	3,30	1,48	1,11	2,63	3,44	4%
- w tym PGNiG Obrót Detaliczny	2,84	1,49	1,09	2,07	2,60	1,33	1,03	2,30	2,75	1,55	1,12	2,21	2,96	8%
- w tym PGNiG Sales & Trading	0,52	0,50	0,64	0,61	0,76	0,57	0,61	0,56	0,73	0,69	0,45	0,60	1,00	36%
Wolumen dystrybucji gazów przez PSG	3,26	2,02	1,68	2,86	3,49	2,05	1,88	3,44	3,94	2,44	1,97	3,29	4,22	7%
Stan zapasów gazu [mld m3]	1,25	1,80	2,77	1,74	0,91	1,61	2,81	2,16	0,88	1,66	2,86	2,26	1,10	25%
ROPA NAFTOWA** (tys. ton)														
Wolumen wydobycia	386	317	367	358	348	328	298	344	346	270	313	329	348	1%
Wolumen sprzedaży	348	372	356	315	398	336	287	326	390	315	251	313	429	10%
CIEPŁO I ENERGIA ELEKTRYCZNA***														
Wolumen sprzedaży ciepła (PJ)	15,05	5,81	2,70	12,64	16,15	5,35	2,94	15,08	17,67	6,73	3,47	14,20	19,04	8%
Wolumen sprzedaży e.e. z produkcji (TWh)	1,39	0,67	0,33	1,14	1,39	0,59	0,42	1,20	1,46	0,74	0,41	1,28	1,54	6%

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

KGHM

Dane produkcyjne za 1Q'18:
 - produkcja miedzi 143 tys. ton (-12% r/r);
 - produkcja srebra 243 tony (-18% r/r);
 - produkcja TPM 39 tys. troz (-29% r/r);
 - produkcja molibdenu 4 mln lb (-17% r/r)

Spadek produkcji miedzi w KGHM wynika gł. z pogorszenia warunków geologiczno-górnich- dodano.

Mostostal Zabrze

Spółka szacuje, że w 2017 roku miała 79,9 mln PLN straty netto i 75,8 mln PLN straty EBIT przy przychodach 650,4 mln PLN. Spółka opublikuje raport roczny 27.04.

BBI Development

Wyniki za 2017 rok:
 - przychody 27,0 vs 89,5 mln PLN w '16;
 - EBIT -12,0 vs 2,3 mln PLN w '16;
 - wynik netto -19,4 vs -5,2 mln PLN w '16

Comp

Wyniki za 2017 rok:
 - przychody 541,1 vs 542,7 mln PLN w '16;
 - EBIT 22,9 vs 25,2 mln PLN w '16
 - wynik netto a. j. dom. 0,17 vs -6,5 mln PLN w '16

Elzab

Wyniki za 2017 rok:
 - przychody 95,8 vs 100,3 mln PLN;
 - EBIT: 11,0 vs 13,0 mln PLN;
 - wynik netto a. j. dom. 1,97 vs 8,6 mln PLN

Zarząd rekomenduje przeznaczenie całości zysku za 2017 rok na kapitał zapasowy.

Redan

Wyniki za 2017 rok

w tys. PLN	1-4Q 2017	1-4Q 2016	zmiana %	zmiana Δ
Sprzedaż	626 786	628 487	-0,3%	-1 700
Zysk brutto na sprzedaży	261 269	265 290	-1,5%	-4 022
Marża brutto	41,7%	42,2%		-0,5%
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	286 947	255 337	12,4%	31 610
Zysk na sprzedaży	-25 678	9 953	-358%	-35 630
Marża brutto na sprzedaży	-4,1%	1,6%		-5,7%
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych	-814	2 015	-140%	-2 829
Zysk operacyjny	-26 492	11 968	-321%	-38 459
Marża EBIT	-4,2%	1,9%		-6,1%
EBITDA	-14 520	20 001	-173%	-34 521
Saldo przychodów i kosztów finansowych	-6 218	-1 277	387%	-4 942
Wynik restrukturyzacji nierentownych sklepów	-9	-76	-88%	67
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-32 719	10 615	-408%	-43 334
Rentowność brutto	-5,2%	1,7%		-6,9%
Podatek dochodowy	3 452	5 982	-42%	-2 530
Zysk netto	-36 171	4 633	-881%	-40 804
Rentowność netto	-5,8%	0,7%		-6,5%

Źródło: raport spółki

Ursus

Spółka szacuje, że w 2017 roku miała 4 mln PLN straty netto vs 5 mln PLN zysku rok wcześniej. Przychody wyniosły 259 mln PLN (-6% r/r). Spółka opublikuje raport roczny 30.04.

Polnord

Spółka zaktualizuje wycenę aktywów gł. KB DOM co obniży wynik o 31,1 mln PLN. Spółka opublikuje raport roczny 27.04.

GetBack

Do prokuratury wpłynęło zawiadomienie KNF o popełnieniu przestępstwa przez prezesa i wiceprezesa GetBack.

GetBack nie spłaca odsetek, prokuratura bada sprawę. KNF zawiadomiła o podejrzeniu popełnienia przestępstwa przez byłych członków zarządu- Parkiet

11 bit studios

„Frostpunk”, nowa gra spółki, otrzymała średnią ocen na poziomie 85 pkt. na portalu Metacritic. Premiera gry dzisiaj (24.04.)

GPW

Przedstawienie aktualizacji strategii Giełdy Papierów Wartościowych nastąpi w czerwcu, a jej realizacja rozpocznie się od lipca- CEO. Dietl poinformował, że najważniejsze cele zapisane w obecnie obowiązującej strategii GPW do 2020 roku zostaną podtrzymane, mogą natomiast zostać nieco zmodyfikowane metody osiągnięcia tych celów. Polityka dywidendowa prawdopodobnie się nie zmieni.

Akcjonariusze zgodzili się na sprzedaż akcji Aquis Exchange za min 11,5 mln GBP.

Marek Dietl został wybrany podczas poniedziałkowego walnego zgromadzenia GPW na prezesa spółki. Rozpocznie on nową czteroletnią kadencję na tym stanowisku.

Nadzwyczajne walne zgromadzenie GPW przerwało obrady do 22 maja przed rozpatrzeniem punktu dotyczącego zmian w radzie nadzorczej

Wasko

Spółka przyspiesza publikację raportu za 1Q'18 z 30 na 27 kwietnia.

Comarch

Comarch i ARiRM zawarły ugodę dotyczącą umowy z 2013 roku. Kary umowne należne ARiMR ustalono na 3,48 mln PLN, a odszkodowanie należne Comarchowi ma wynieść 1,48 mln PLN. Po potrąceniu tych należności, informatyczna spółka ma zapłacić agencji 2 mln PLN.

PGS Software

NN OFE zwiększyły zaangażowanie w PGS Software do 5,02% głosów na WZ z 4,95% wcześniej.

Asbis

NN OFE zmniejszył zaangażowanie w Asbis do 4,85 % głosów na WZ.

Harper Hygienics	Harper Hygienics prognozuje osiągnięcie 15,1 mln PLN zysku EBITDA w 2018 r. i 24,6 mln PLN w 2019 r. Przychody spółki mają w 2018 r. wynieść 286,7 mln PLN i wzrosnąć do 332,6 mln PLN w 2019 r. Harper Hygienics chce, aby marki własne odpowiadały w 2019 r. za 50 % przychodów grupy. Narastająco po czterech kwartałach 2017 roku spółka wypracowała 243,5 mln PLN przychodów (wobec 202,9 mln PLN rok wcześniej) i 5,7 mln PLN zysku EBITDA (wobec 11,4 mln PLN rok wcześniej). Wydatki inwestycyjne na realizację celów strategii będą wynosiły 18 mln PLN, z czego ponad 15 mln PLN zostanie przeznaczona na modernizację linii produkcyjnych w celu zwiększenia efektywności produkcyjnej przedsiębiorstwa. Spółka nie planuje w najbliższym czasie przeprowadzania emisji akcji.
Archicom	Krzysztof Andrulewicz został nowym prezesem spółki. Dotychczasowa prezes będzie wiceprezesem.
Ergis	Fundusze Noble TFI mają poniżej 5% głosów na WZA Ergis.
Górnictwo	Porozumienie płacowe w PGG- ponad 280 mln PLN na podwyżki wynagrodzeń (+300 mln PLN w '19). Płace górników wzrosną o ponad 7%. Pierwotnie domagali się podwyżki 10%, zarząd proponował 6%. Porozumienie przywraca również 14-stkę.
Libet	Spółka przyspiesza publikację raportu za 2017 rok z 30 na 27 kwietnia.
Adiuvo	Spółka przyspiesza publikację raportu za 2017 rok z 30 na 27 kwietnia.
Drogownictwo	Rosnące koszty mogą spowolnić budowę dróg. Firmy przestają walczyć o kontrakty, zaniżając ceny. GDDKiA będzie musiała planować wyższe wydatki- Rzeczpospolita W pierwszej połowie tej dekady państwo zapłaciło ponad 1,3 mld zł kontrahentom nierzetelnych wykonawców dróg z powodu błędów GDDKiA - wskazuje NIK. Grozi nam powtórka- Gazeta Wyborcza
Ciech	Produkty Ciechu trafiły do rolników za oceanem. Ciech Sarzyna w kwietniu zrealizował pierwsze dostawy środków chwastobójczych do Kanady. Po kilkuletniej przerwie wrócił też do Australii- Rzeczpospolita <i>BDM: Sarzyna w przypadku ŚOR ma niewykorzystane moce produkcyjne, które zwiększyła o 50% w 2013 roku (MCPA).</i>
ABC Data	ABC Data podtrzymuje politykę dywidendową - mówi prezes Ilona Weiss- Parkiet
PlayWay	Tegoroczne wyniki PlayWay mają być zdecydowanie lepsze od tych za 2017 r. Te zaś można uznać za całkiem dobre. Wkrótce spółka poda rekomendację dotyczącą dywidendy- Parkiet
Quercus TFI	Kurs Quercusa spadł kilka razy więcej, niż powinien - Sebastian Buczek, CEO (Parkiet).
OZE, Energetyka	Invenery żąda od Polski 700 mln USD. Amerykański inwestor uważa, że rząd polecił kontrolowanym przez siebie energetycznym firmom rozwiązania podpisanych lata wcześniej długoterminowych umów na zakup energii. Konfliktowi przyjrzy się sąd arbitrażowy w Szwajcarii- Puls Biznesu Amerykański wiatr przywiał nam arbitraż. Invenery składa wniosek o wszczęcie międzynarodowego postępowania przeciwko Polsce i domaga się kilkuset milionów euro odszkodowania- Parkiet
Handel	Paradoksalny efekt zakazu handlu w niedzielę. Jak podaje GUS, w marcu mocno rosła sprzedaż w sklepach spożywczych, super- i hipermarketach- Gazeta Wyborcza
Qumak	W porozumieniu z Euvic zarząd przyjął założenia strategii na 2018-2020: - brak zadłużenia grupy kapitałowej, - kontynuację polityki akwizycyjnej i integracyjnej Euvic, - wzrost marż przez zwiększenie eksportu i synergii, - koncentrację na rentownej i skalowalnej działalności. Celem finansowym przyjętej Strategii jest uzyskanie przez nowopowstałą grupę kapitałową w 2020 roku przychodów ze sprzedaży na poziomie 450 mln PLN oraz zysku w wysokości 30 mln PLN.
PlayWay	Zarząd PlayWay rekomenduje wypłatę dywidendy za 2017 rok w wysokości 2,38 PLN/akcję, co łącznie daje kwotę 15,7 mln PLN. Zarząd ustalił także politykę dywidendową, zgodnie z którą - pod dwoma warunkami - będzie rekomendował wypłatę dywidendy na poziomie minimum 90% jednostkowego zysku netto.

Arctic Paper

Zależny Rottneros opublikował raport za 1Q'18.

BDM: wyniki 19% poniżej naszych założeń na 1Q'18. Arctic Paper opublikuje raport 15.05.

Wybrane dane finansowe

	1Q'17	1Q'18	zmiana r/r	1Q'18P BDM	różnica
Przychody	472,0	541	14,6%	554,3	-2,4%
EBITDA	77,0	101	31,2%	125,3	-19,4%
Wynik netto	43,0	57	32,6%	75,9	-24,9%
Marża EBITDA	16,3%	18,7%		22,6%	
Marża netto	9,1%	10,5%		13,7%	

Źródło: BDM, spółka

Biomed-Lublin

Biomed-Lublin przyjął strategię rozwoju na lata 2018-2022 i zakłada, że realizacja planów w niej zawartych zapewni spółce przychody przekraczające 100 mln PLN rocznie. Szacowane nakłady inwestycyjne wynoszą ok. 150 mln PLN, z czego 70 mln zł ma być przeznaczony na urządzenia i linie produkcyjne.

Kogeneracja

Zarząd proponuje 2,7 PLN/akcję dywidendy (DY 3,2%).

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