

Redaktor wydania: Adrian Górniak

## KOMENTARZ PORANNY

### Podaż naciska

Inwestorzy na GPW nie mają w tym tygodniu spokoju. Wczoraj wszystkie główne indeksy naszego parkietu solidarnie traciły na wartości. WIG20 zniżył się o 1,1%, zamykając się na poziomie 2295,1 pkt. Ważne wsparcie w okolicach 2330 pkt poszło więc już w zapomnienie (wcześniej kilkakrotnie na przestrzeni tego roku poziom ten stanowił solidny opór). Prawie 1,0% stracił w środę sWIG80 naruszając barierę 12,0 tys punktów, co oznacza zejście do poziomów ostatni raz widzianych w 2014 roku. Konsekwencje podyktowane odpryskami sprawy GetBacka widać obecnie w skali, jakiej raczej niewiele osób oczekiwało jeszcze kilka miesięcy temu. Dodając do tego kolejną falę słabości, mających nadal trochę udziału w indeksach, spółek energetycznych (które nigdy nie miały być oazą dywidendowego spokoju...) czy korektę na spółkach gamingowych, otrzymujemy mało ciekawy obraz rynku po wakacjach. Częściowego usprawiedliwienia warszawski parkiet może szukać na rynkach zagranicznych. Wczoraj DAX zniżył się o 1,4% a S&P500 o 0,3%. Także dziś rano mamy przewagę spadków na rynkach azjatyckich. Dziś mija termin konsultacji publicznych w USA dotyczących nałożenia dodatkowych celów na chińskie towary o wartości 200 mld USD. W kalendarium makro mamy dziś m.in. kilka odsłon danych z amerykańskiego rynku pracy (kluczowe miesięczne dane pojawiają się natomiast jutro) oraz ISM dla tamtejszego sektora usług.

Krzysztof Pado

## SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Ciech:** oczyszczona EBITDA w 2Q'18 10% powyżej naszych oczekiwań (+3% vs konsensus) [komentarz BDM];
- **Energetyka:** Min. Tchórzewski chciałby, by środki z pracowniczych programów emerytalnych w spółkach energetycznych zostały ulokowane w TFI Energia;
- **Erbud:** Spółka spodziewa się zysku w 2H'18;
- **Torpol:** Finalne wyniki 2Q'18 [komentarz BDM];
- **Elektroim:** strata EBIT i netto w 2Q'18 nieco wyższa od oczekiwań, słaba gotówka [komentarz BDM];
- **Inter Cars:** EBITDA 2Q'18 lekko powyżej konsensusu;
- **KGHM:** Ceny miedzi mogą sięgnąć 7 tys. USD/t. – M. Chłudziński;
- **Śnieżka:** Bardzo wysoka EBITDA w 2Q'18 – wyraźnie lepiej r/r i powyżej konsensusu [komentarz BDM];
- **Gino Rossi, Monnari:** Sp. zależna Monnari dokonała zajęcia komorniczego na rachunku Simple;
- **ZUE:** Spółka zamierza selektywnie podchodzić do nowych zleceń;
- **Wojas, Hubstyle, Gino Rossi, TXM:** Wyniki sprzedaży za sierpień [wykresy BDM].

## WYKRES DNIA

Indeks spółek energetycznych stracił wczoraj niemal 5% i kontynuuje spadki, wyznaczając jednocześnie kolejne historyczne minima.

### WIG-Energia - daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

### Notowania: środa, 5 września 2018

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 295,5	-1,1%	-6,7%
WIG30	2 606,9	-1,1%	-7,7%
mWIG40	4 067,7	-1,4%	-16,1%
sWIG80	11 990,6	-1,0%	-17,8%
WIG	58 735,0	-1,2%	-7,9%
WIG Banki	7 787,1	-1,3%	-8,2%
WIG Bud	1 980,3	-2,0%	-29,8%
WIG Chemia	10 935,7	-1,8%	-28,5%
WIG Dew	2 011,7	-0,6%	-8,5%
WIG Energia	2 095,7	-4,9%	-29,9%
WIG IT	2 007,5	-0,9%	-1,7%
WIG Media	4 595,3	-1,0%	-4,1%
WIG Paliwa	7 165,8	2,1%	0,4%
WIG Spoż	3 375,7	-2,1%	-6,9%
WIG Surowce	3 469,5	-1,5%	-21,1%
WIG Telco	610,5	-1,5%	-18,1%
DAX	12 040,5	-1,4%	-6,8%
CAC40	5 260,2	-1,5%	-1,0%
BUX	37 135,3	0,5%	-5,7%
S&P500	2 888,6	-0,3%	8,0%
DJIA	25 975,0	0,1%	5,1%
Nasdaq Comp	7 995,2	-1,2%	15,8%
Bovespa	75 092,3	0,5%	-1,7%
Nikkei225	22 490,2	-0,4%	-1,2%
S&P/ASX 200	6 153,4	-1,2%	1,5%
Złoto	1 195,5	0,2%	-8,5%
Miedź	5 815,0	-2,5%	-19,8%
Ropa WTI	68,7	-1,6%	17,0%
EUR/PLN	4,33	0,5%	3,6%
USD/PLN	3,72	0,1%	6,9%
CHF/PLN	3,83	0,4%	7,4%
EUR/USD	1,16	0,4%	-3,2%
USD/JPY	111,5	0,1%	-1,1%

### FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 308	-38	-1,62%
Kurs zamknięcia	2 284	-31	-1,34%
Kurs min.	2 284	-16	-0,70%
Kurs max.	2 312	-53	-2,24%
Wolumen obrotu	16 016	-1 589	-9,03%
Otwarte pozycje	59 423	-1 281	-2,11%

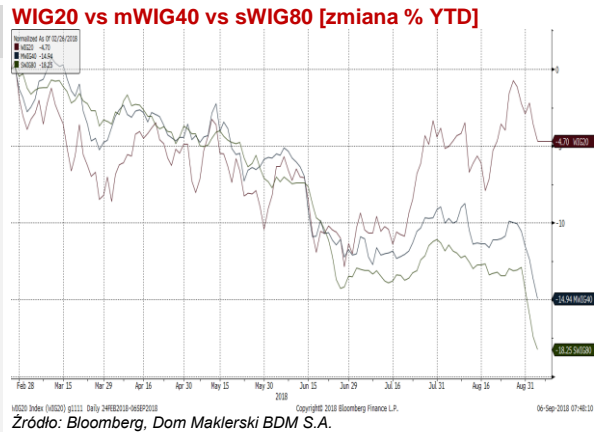
### Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 320,80	2 295,51	2 325,39	2 295,51	-1,1%	775
WIG30	2 631,85	2 606,94	2 641,51	2 606,94	-1,1%	857
MWIG40	4 114,40	11 971,25	12 133,62	4 067,68	-1,4%	132
SWIG80	12 116,26	4 067,68	4 121,87	11 990,61	-1,0%	49
WIG-PL	60 268,47	59 946,07	60 341,08	59 946,07	-1,2%	966
WIG	59 300,18	58 735,00	59 480,81	58 735,00	-1,2%	969

### WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	64,00	8 353	-4,3%	-19,5%
BZ WBK	372,00	36 952	-1,3%	-6,1%
CCC	225,00	9 263	-0,9%	-21,1%
CD Projekt	184,70	17 753	-5,0%	90,4%
Cyfrowy P.	22,34	14 287	-1,2%	-10,1%
Energia	8,02	3 321	-5,5%	-37,0%
Eurocash	20,00	2 783	-0,3%	-24,4%
JSW	74,40	8 735	-2,9%	-22,7%
KGHM	87,20	17 440	-1,0%	-21,6%
Lotos	70,68	13 067	0,5%	22,5%
LPP	8 850,00	16 394	-3,3%	-0,7%
mBANK	409,60	17 331	-1,3%	-11,9%
Orange	4,65	6 102	-1,9%	-19,7%
Pekao	114,05	29 935	-1,3%	-11,9%
PGE	8,55	15 986	-5,5%	-29,0%
PGNIG	5,80	33 514	-2,4%	-7,8%
PKN Orlen	102,00	43 626	4,0%	-3,8%
PKOBP	41,40	51 750	-1,2%	-6,6%
PZU	44,10	38 081	-0,3%	4,6%
Tauron	1,77	3 102	-6,3%	-42,0%

mWIG40				WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]					
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit	349,50	799	-5,0%	76,5%	ING BSK	182,00	23 678	0,0%	-11,5%
Amica	115,60	899	-4,0%	-8,1%	Inter Cars	266,00	3 769	-4,7%	-14,2%
Amrest	407,00	8 634	-0,2%	-0,7%	Kernel	47,10	3 859	-3,1%	-0,9%
Asseco PL	45,42	3 770	0,4%	3,3%	Kety	361,00	3 446	-0,7%	-11,8%
Azoty	37,00	3 670	-3,1%	-46,8%	Kruk	202,20	3 816	-0,9%	-22,7%
Benefit Sys.	932,00	2 664	0,0%	-20,3%	LC Corp	2,11	944	1,4%	-23,3%
Bogdanka	57,30	1 949	-2,6%	-14,5%	Livechat	26,20	675	-9,7%	-34,3%
Boryszew	6,03	1 447	-3,5%	-34,6%	Mabion	114,60	1 572	-2,1%	1,6%
Budimex	103,40	2 640	-4,3%	-51,2%	Medicalg	61,90	223	-8,6%	-69,0%
CI Games	1,02	154	5,2%	-1,0%	Millennium	8,67	10 518	-1,0%	-3,0%
Ciech	50,20	2 646	-1,2%	-12,7%	Netia	4,55	1 527	-3,2%	-15,4%
Comarch	154,00	1 253	-2,8%	-18,9%	Orbis	83,20	3 834	-1,0%	-10,1%
Dino	87,75	8 603	-0,8%	11,4%	Pfleiderer	37,40	2 420	-0,5%	10,8%
Enea	8,03	3 545	-4,2%	-30,2%	PKP Cargo	46,95	2 103	-0,1%	-14,8%
Famur	5,10	2 931	-1,9%	-17,7%	PLAY	20,88	5 297	-1,4%	-38,2%
Forte	44,00	1 053	-0,1%	-12,0%	Polimex	3,29	778	-3,8%	-18,4%
GetinNoble	0,64	645	-8,6%	-60,5%	Sanok	25,90	696	-2,3%	-43,4%
GPW	41,80	1 754	-0,2%	-11,0%	Stalprodukt	420,00	2 344	-4,4%	-16,7%
GTC	8,66	4 187	-1,3%	-11,6%	Wawel	828,00	1 242	-0,7%	-19,7%
Handlowy	68,90	9 002	0,3%	-15,9%	WP.PL	50,00	1 445	-2,0%	3,1%



FW20



WIG20



**INFORMACJE ZE SPÓLEK**

**Ciech**

Spółka opublikowała wyniki za 2Q'18

**Wybrane dane finansowe [mln PLN]**

	2Q'17	2Q'18	zmiana r/r	2Q'18P BDM	różnica	2Q'18P kons..	różnica	przedział kons..
Przychody	883,0	933,5	5,7%	915,9	1,9%	901,6	3,5%	871,5-933,5
Wynik brutto na sprzedaży	219,3	207,6	-5,3%	221,1	-6,1%			
EBITDA	191,3	188,2	-1,6%	157,0	19,9%	167,7	12,2%	158-175,7
EBITDA Adj.	191,9	172,1	-10,3%	157,0	9,6%	167,7	2,7%	
EBIT	131,7	124,2	-5,7%	91,5	35,7%	104,9	18,4%	95,6-113,1
Zysk brutto	122,3	127,3	4,1%	81,0	57,1%			
Zysk netto	92,9	98,6	6,1%	64,0	54,0%	75,2	31,1%	69,3-80
Marża zysku brutto ze sprzedaży	24,8%	22,2%		24,1%		-		
Marża EBITDA Adj.	21,7%	18,4%		17,1%		18,6%		
Marża EBIT	14,9%	13,3%		10,0%		11,6%		
Marża zysku netto	10,5%	10,6%		7,0%		8,3%		
P/E 12m		6,7						
EV/EBITDA adj. 12m		4,6						

Źródło: BDM, spółka

*BDM: oczyszczona EBITDA okazała się 10% wyższa od naszych oczekiwań i bliska konsensusowi. Saldo PDO +25,3 mln PLN (w tym +10 mln PLN w segmencie sodowym). Spółka oczyszcza wynik o ok. 16,1 mln PLN wskazując na m.in. sprzedaż aktywów niefinansowych (+14,5 mln PLN) i odszkodowania (2,5 mln PLN). Dodatkowo spółka wykazała wzrost kosztów zarządu (42 mln PLN vs 37 mln PLN w 1Q'18) - rozpoznana część kosztów w związku z przejściem Proplan.*

*CFO w 2Q'18 na poziomie 216 mln PLN vs 276 mln PLN przed rokiem, a CAPEX 94 mln PLN vs 82 mln PLN przed rokiem (po 1H'18 wynosi 211 mln PLN vs nasze projekcje 444 mln PLN na cały rok). W rezultacie dług netto spada do 873 mln PLN i stanowi 1,13x EBITDA 12m.*

*Konferencja z zarządem dziś o 11:00 (siedziba ul. Wspólna)*

**Energetyka**

Minister energii Krzysztof Tchórzewski chciałby, by środki z pracowniczych programów emerytalnych w spółkach energetycznych zostały ulokowane w TFI Energia, ale – jak zaznaczył – wymagałoby to uzgodnień ze związkami zawodowymi.

Minister energii Krzysztof Tchórzewski, pytany przez dziennikarzy o inwestorów FIZAN Energia, powiedział: "Mam nadzieję, że przejdą do tego FIZAN fundusze emerytalne potworzone w spółkach energetycznych. W różnych funduszach na całym świecie rozrzucone są środki na programy emerytalne. Razem jest tam ulokowane ok. 20 mld PLN".

W rozmowie z PAP Biznes minister zaznaczył, że wymagałoby to uzgodnień ze związkami zawodowymi. "O tym co się robi z pracowniczymi środkami trzeba uzgodnić ze związkami zawodowymi. To decyzja związków zawodowych i strony pracowniczej, gdzie są środki lokowane" - powiedział PAP Biznes w środę Krzysztof Tchórzewski.

"Moim zdaniem byłoby bezpieczniej, gdyby te środki były w instytucji, która pozyskuje pieniądze i funkcjonuje w otoczeniu dużych firm, w których państwo posiada udziały. Uważam, że te kilkanaście miliardów złotych mogłoby iść w tym kierunku, ale to moje gdybanie" - dodał minister.

Minister chce sięgnąć po pracowniczy grosz. Minister namierzył 20 mld PLN, które energetycy zgromadzili w programach emerytalnych. Część chce wydać na blok w Ostrołęce. – Puls Biznesu

Mimo układu Energi i Enei warta 6 mld PLN inwestycja w budowę ostatniego bloku węglowego w Polsce stoi pod znakiem zapytania. – Dziennik Gazeta Prawna

**Elektrotim**

Spółka opublikowała wyniki za 2Q'18

**Wybrane dane finansowe [mln PLN]**

	2Q'17	2Q'18	zmiana r/r	2Q'18P BDM	różnica
Przychody	57,6	63,9	11,0%	66,7	-4,3%
<i>jednostkowe (stare- bez MWX)*</i>	32,8				
<i>jednostkowe (+MWX)*</i>	38,2	39,4	3,1%		
Wynik brutto na sprzedaży	3,1	3,2	1,4%	3,6	-12,6%
EBITDA	-1,7	-2,0	16,6%	-2,6	
EBIT	-2,6	-2,8	9,0%	-3,3	
<i>jednostkowy (stary, bez MWX)*</i>	-2,0				
<i>jednostkowy (+MWX)*</i>	-2,8	-3,1			
Zysk brutto	-2,9	-2,9	-1,5%	-3,3	
Zysk netto	-2,8	-2,2	-20,7%	-2,7	
<i>jednostkowy (stary, bez MWX)*</i>	-1,8				
<i>jednostkowy (+MWX)*</i>	-2,9	-2,2			
Marża zysku brutto ze sprzedaży	5,4%	6,5%		7,2%	
Marża EBITDA	-3,0%	-4,1%		-5,2%	
Marża EBIT	-4,5%	-5,7%		-6,6%	
<i>jednostkowa (stara- bez MVX)</i>	-5,9%				
<i>jednostkowa (+MVX)</i>	-7,2%	-8,7%			
Marża zysku netto	-4,9%	-4,5%		-5,3%	

Dług netto	-1,3	15,9	7,8
------------	------	------	-----

Źródło: BDM, spółka. \*- Mawilux został włączony do jed. dom od 1Q'18

**Wybrane dane finansowe skonsolidowane i Mawilux [mln PLN]**

	1Q'17	2Q'17	3Q'17	4Q'17	1Q'18	2Q'18	2016	2017
Przychody	42,0	57,6	84,2	109,4	49,1	63,9	258,0	293,1
w tym Mawilux	2,3	5,3					14,5	38,1
bez Mawilux	39,7	52,2					243,4	255,0
EBIT	-3,3	-2,6	4,8	0,1	-3,3	-2,8	1,6	-1,0
w tym Mawilux	-1,3	-0,8					-3,3	-8,1
bez Mawilux	-2,0	-1,8					4,8	7,1
Wynik netto	-3,2	-2,8	4,1	-2,5	-4,4	-2,2	-0,6	-4,5
w tym Mawilux	-0,9	-1,1					-4,2	-8,8
bez Mawilux	-2,3	-1,7					3,6	4,3

Źródło: BDM, spółka.

*BDM: strata operacyjna i netto w 2Q'18 nieco wyższa od naszych założeń (o 0,5 mln PLN). Dalej rozczarowuje gotówka. CFO na poziomie -16,9 mln PLN vs -10,8 mln PLN przed rokiem (wysoka wartość produkcji niesprzedanej 36,9 mln PLN vs 34,3 mln PLN po 1Q'18), przez co dług netto rośnie do 15,9 mln PLN z 0,6 mln PLN po 1Q'18. Portfel zamówień na koniec 2Q'18 wynosił 274,5 mln PLN vs 283,9 mln PLN kwartał wcześniej.*

*Konferencja z zarządem dziś o 10:00 (Grand Kredens)*

**Erbud**

Prezes Grzeszczak powiedział, że spółka, która w sierpniu zdecydowała o przeszacowaniu rentowności niektórych wykonywanych kontraktów zapewnia, że pozostałe realizowane projekty generują dodatnią marżę. Grupa oczekuje poprawy wyników w kolejnych okresach.

"Gwałtowna zmienność otoczenia rynkowego w sposób drastyczny zachwiała stabilnością wyników branży budowlanej. W przypadku Grupy Erbud spadek marż dotyczy szczególnie segmentu kubaturowego zarówno w Polsce, jak i w Niemczech. Ujemną rentowność wykazało kilka kontraktów kalkulowanych i podpisywanych między początkiem 2015 a drugą połową 2017 roku. Od tamtego czasu koszty działalności firm budowlanych znacząco wzrosły" - powiedział, cytowany w komunikacie, prezes Erbudu Dariusz Grzeszczak.

"Wynikami za pierwsze półrocze 2018 roku odcinamy przeszłość i skupiamy się na przyszłości. W kolejnych okresach pokażemy poprawę wyników. Pozycja płynnościowa spółki jest stabilna. Pozostałe, obecnie realizowane kontrakty generują dodatnią marżę, a projekty oferowane od drugiej połowy 2017 roku są kalkulowane według aktualnych cen rynkowych" - powiedział, cytowany w komunikacie, prezes.

"Obecny portfel zamówień na ten rok powinien dać podobną rentowność jak w poprzednich latach, czyli około 2%, może 3%. Jednak cały rok 2018 zamknie się stratą" - powiedział prezes Grzeszczak.

"W 2019 roku spodziewamy się powrotu do zysków, nie widzimy zagrożenia - mamy duży portfel zamówień, kalkulowany na bazie obecnych cen materiałów i usług podwykonawczych" - dodał.

Erbud spodziewa się zysku w 2H'18, jednak cały rok zamknie stratą - poinformował PAP Biznes prezes Dariusz Grzeszczak. Podtrzymał, że przychody w tym roku przekroczą 2 mld PLN. Przyszły rok spółka planuje zamknąć zyskiem, ale - jak wskazał prezes - jest jeszcze za wcześnie, by deklarować dywidendę.

Spółka podała, że na koniec czerwca 2018 roku stratę wykazały trzy projekty realizowane w Polsce i trzy w Niemczech. Ujemny wynik w pierwszym półroczu przyniosło także ostateczne rozliczenie trzech już zakończonych inwestycji na krajowym rynku, w przypadku których inwestorzy nie zgodzili się na pokrycie kosztów dodatkowych robót.

Grzeszczak poinformował, że kontrakty, na których spółka musiała przeszacować marże, zawarte są z inwestorami prywatnymi. Jak dodał, spółka prowadzi rozmowy w sprawie aneksowania praktycznie wszystkich umów. Poinformował też, że grupa kontroluje przebieg każdej budowy co miesiąc i nie przewiduje żadnych opóźnień w realizacji bieżących kontraktów.

"Zadłużenie planujemy zredukować, zarabiając w kolejnych kwartałach. Polityka dywidendy, która jest informacją publiczną, nie zakłada wypłaty dywidendy w chwili, gdy grupa generuje stratę. To oczywiste. W 2019 roku spodziewamy się zysku, ale jeszcze jest za wcześnie, aby deklarować dywidendę" - powiedział Dariusz Grzeszczak.

## Torpol

Spółka opublikowała finalne wyniki za 2Q'18

### Torpol – wyniki 2Q'18 [mln PLN]

	2Q'17	2Q'18	zmiana r/r	2Q'18 wstępne	odchyl.	1H'17	1H'18	zmiana r/r
Przychody	148,6	334,2	124,9%	334,1	0,0%	212,9	545,6	156,3%
Zysk brutto ze sprzedaży	-0,3	6,9	-	6,9	-	2,4	10,0	318,1%
Zysk na sprzedaży	-6,5	-0,9	-	-	-	-10,3	-4,9	-
EBITDA	-2,5	2,9	-	-	-	-2,2	3,5	-
EBIT	-6,2	-1,0	-	-1,0	0,0%	-9,7	-4,7	-
Zysk (strata) brutto	-8,0	-0,4	-	-	-	-11,9	-4,3	-
Zysk (strata) netto	-7,9	-1,8	-	-1,8	0,0%	-11,2	-5,8	-
Marża brutto ze sprzedaży	-0,2%	2,1%	-	-	-	1,1%	1,8%	-
Marża EBITDA	-1,7%	0,9%	-	-	-	-1,0%	0,6%	-
Marża EBIT	-4,2%	-0,3%	-	-0,3%	-	-4,6%	-0,9%	-
Marża zysku netto	-5,3%	-0,5%	-	-0,5%	-	-5,2%	-1,1%	-

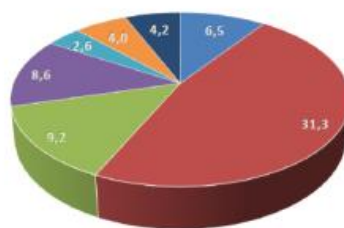
Źródło: DM BDM S.A., spółka

**BDM: Wyniki zgodne z wcześniej publikowanymi danymi wstępnymi.**

- Marża brutto ze sprzedaży w 2Q'18 na poziomie 2,1%
- Strata EBIT w 2Q'18 na poziomie -1,0 mln PLN vs -6,2 mln PLN rok temu. Na poziomie jednostkowym w 2Q'18 spółka miała dodatni EBIT (+5,3 mln PLN vs -2,6 mln PLN rok temu)
- CF operacyjny -87 mln PLN w całym 1H'18.
- Spółka ma obecnie 5 mln PLN długu netto, na koniec 2017 roku miała 96 mln PLN gotówki netto.
- Zdaniem spółki należy oczekiwać dalszego wzrostu zapotrzebowania na finansowanie kapitału obrotowego. Spółka skupia się „na zintensyfikowaniu działań sprzedażowych oraz dalszym zabezpieczeniu dostępu do limitów finansujących działalność grupy”.
- Obecny portfel 2,55 mld PLN.
- Zdaniem zarządu aktualnie średnia rentowność na sprzedaży brutto posiadanego portfela zamówień na datę raportu kształtuje się na poziomie ok. 4,5-5%.
- W związku z brakiem nowych przetargów zarząd rozpoczął analizę możliwości dalszego funkcjonowania na rynku norweskim. W sprawozdaniu jednostkowym ujęto komunikowane wcześniej odpisy związane z tamtejszą spółką zależną (na poziomie salda finansowego). W zależności od wyboru dalszego scenariusza, spółka nie wyklucza pojawienia się ewentualnych kosztów związanych z dalszą restrukturyzacją aktywów norweskich.

### Stan zaawansowania KPK przez PKP PLK [mld PLN]

Wykonanie KPK na koniec lipca 2018 (mld zł)



- projekty zakończone
- projekty w realizacji
- projekty w fazie projektowania
- przetargi w toku
- studia wykonalności
- projekty z budżetu krajowego
- pozostałe planowane projekty

Źródło: DM BDM S.A., spółka, PKP PLK

**Inter Cars** W 2Q'18 spółka wypracowała ok. 2,1 mld PLN przychodów, ok. 104,6 mln PLN EBIT oraz 73,3 mln PLN zysku netto.

**KGHM** Ceny miedzi mogą sięgnąć 7000 USD/t w perspektywie pół roku do roku, uważa prezes KGHM Marcin Chłudziński.

"Wygłąda na to, że sytuacja między Chinami a USA się stabilizuje. Dobrze by było, żeby [cena miedzi] doszła do 7 000 USD/t. Oczywiście będzie się wahać, ale mówię o perspektywie bardziej półrocznej-roczej. Wynika to z rynku, z popytu i z racjonalności podejmowania decyzji politycznych" - powiedział Chłudziński dziennikarzom w kulisach Forum Ekonomicznego w Krynicy.

**Śnieżka** Spółka opublikowała wyniki za 2Q'18

**Śnieżka – wyniki 2Q'18 [mln PLN]**

	2Q'17	2Q'18	zmiana r/r	2Q'18P BDM	odchyl.	2Q'18P kons.	odchyl.	1H'17	1H'18	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	161,4	181,9	12,7%	180,7	0,7%	181,6	0,2%	295,4	300,3	1,6%
Zysk brutto ze sprzedaży	66,1	79,4	20,2%	77,2	2,8%	-	-	117,6	125,4	6,7%
EBITDA	21,7	37,6	73,3%	32,9	14,5%	32,4	16,1%	47,8	56,6	18,3%
EBIT	18,0	32,7	82,0%	28,7	14,1%	28,0	16,9%	39,7	47,2	18,9%
Zysk (strata) brutto	18,8	33,6	78,8%	28,1	19,5%	-	-	37,0	46,3	24,9%
Zysk (strata) netto	15,5	26,5	71,3%	22,5	17,7%	22,1	19,9%	30,8	36,7	19,4%
Marża zysku brutto z.s.	40,9%	43,7%		42,8%		-		39,8%	41,8%	
Marża EBITDA	13,4%	20,7%		18,2%		17,8%		16,2%	18,8%	
Marża EBIT	11,1%	18,0%		15,9%		15,4%		13,4%	15,7%	
Marża zysku netto	9,6%	14,6%		12,5%		12,2%		10,4%	12,2%	

Zródło: DM BDM S.A., spółka

**BDM: Bardzo dobre wyniki 2Q'18.**

- EBITDA na poziomie 37,6 mln PLN (vs 21,7 mln PLN rok temu). Najlepszy 2Q w historii spółki. Prawie najlepszy kwartał w ogóle w historii – lepszy o 0,1 mln PLN był tylko 3Q'09.
- Nawet po skorygowaniu o dodatnie saldo z działalności operacyjnej (+1,7 mln PLN, z tego +1,5 mln PLN to rozpoznanie ujemnej wartości firmy na przejęciu Rafilu), EBITDA wyraźnie powyżej oczekiwań.
- W ubiegłym roku EBITDA w 2Q'18 była obciążona przez saldo pozostałej działalności operacyjnej na -1,5 mln PLN. Tak więc oczyszczając o ten element skorygowana EBITDA w 2Q'18 wzrosła z 23,2 mln PLN na 35,9 mln PLN (+55% r/r).
- Wzrost sprzedaży o 12% r/r, głównie na rynku polskim gdzie odnotowano +16% r/r (niska baza z ubiegłego roku). Wzrost w eksporcie o 2% r/r.
- Bardzo wysoka marża brutto ze sprzedaży w 2Q'18: 43,7% (vs 40,9% rok temu).
- W komentarzu do wyników spółka zwraca uwagę, że w 1Q'18 podniosła ceny produktów, w celu utrzymania marży w warunkach wzrostu ceny podstawowego surowca (bieli tytanowej). Jednocześnie na rynku coraz bardziej widoczna jest migracja klientów w kierunku wyrobów premium, charakteryzujących się wyższą marżą.
- Koszty SG&A w 2Q'18 wyższe o 4% r/r (spadek kosztów sprzedaży, ale wzrost kosztów zarządu - tłumaczony konsolidacją i restrukturyzacją Rafilu oraz podwyżkami wynagrodzeń).
- Lekko dodatnie saldo finansowe (+0,6 mln PLN). Stopa podatku: 19,1%
- Bardzo dobry CF operacyjny (+31 mln PLN w samym 2Q'18, +8 mln PLN w całym 1H'18 vs -2 mln PLN w 1H'17).
- CAPEX po 1H'18: 44,2 mln PLN. Główna ich część została przeznaczona na modernizację i rozbudowę linii produkcyjnych oraz na logistykę.
- Wpływ ze sprzedaży aktywów: 6,8 mln PLN (głównie działka inwestycyjna).
- W komentarzu do wyników zarząd stwierdził, że „kolejne miesiące powinny przynieść stopniową poprawę wyników”. Spółka oczekuje, że w 3Q'18 ceny bieli tytanowej ustabilizują się, natomiast w 4Q'18 może nastąpić stabilizacja cen na niższym poziomie lub delikatny spadek. W dalszej części 2018 roku spółka nie oczekuje także istotnej presji cenowej ze strony innych surowców.

**Gino Rossi, Monnari**

Gino Rossi podał w komunikacie, że Miss Class, spółka zależna Monnari, dokonała zajęcia komorniczego na rachunku Simple na kwotę 6 mln PLN. Dodano, że działania te są zaskoczeniem w świetle dotychczas prowadzonych negocjacji ws. sprzedaży Simple na rzecz Monnari i grupa oczekuje wycofania zajęcia komorniczego. W środę Gino Rossi otrzymał jednak informację od PKO BP, że w związku z zajęciem komorniczym, zaistniała przesłanka do wypowiedzenia 25 mln zł kredytu, a egzekucja prowadzona przez spółkę zależną Monnari Trade SA w znaczący sposób ogranicza szanse na finalizację transakcji oraz podważa dotychczasowe ustalenia poczynione w ramach negocjacji.

Ponadto bank podał, że oczekuje wycofania zajęcia komorniczego do godz. 9 rano, 6 września.

W komunikacie podano także, że „brak takiego oświadczenia będzie traktowany przez bank jako odstąpienie od procesu sprzedaży oraz rozmów dot. dalszego finansowania Simple”.

**ZUE**

Prezes Nowak powiedział, że spółka zamierza selektywnie podchodzić do nowych zleceń, kierując się potencjalną marżą i względami logistycznymi. Jak dodał, cele długofalowe grupy się nie zmieniają, firma skupia się na infrastrukturze miejskiej i kolejowej.

Aktualny portfel zamówień ZUE na lata 2018-2021 wynosi około 2,3 mld PLN.

"Znaczną jego część stanowią zakontraktowane prace w segmencie kolejowym. Od początku roku ZUE zawarła umowy na roboty budowlane o wartości około 568 mln PLN, z czego w segmencie miejskim około 207 mln zł" - powiedział prezes Wiesław Nowak.

Dodał, że pomimo dalszej rozbudowy portfela na kluczowych rynkach, spółka podchodzi do ofertowania bardzo wybiórczo, biorąc pod uwagę m. in. korzyści wynikające z lokalizacji w stosunku do już realizowanych zadań oraz potencjalne marże.

Grupa prowadzi również działania w celu minimalizowania ryzyka, m.in., chce wprowadzić waloryzację realizowanych kontraktów, zawiera umowy ramowe na "kluczowe" materiały i stara się uniezależnić od usług zewnętrznych.

"Rosnące koszty są wciąż dużym problemem. Oferty składane w przetargach znacznie przekraczają kosztorysy inwestorskie. Od otwarcia oferty do podpisania umowy czeka się nawet sześć miesięcy. To powoduje, że szacunki inwestorów stają się nieaktualne, przy ich realizacji uwzględniano inne założenia" - powiedział prezes.

**Rynek kapitałowy**

Do Sejmu wpłynął we wtorek rządowy projekt ustawy o Pracowniczych Planach Kapitałowych - wynika z wykazu prac legislacyjnych Sejmu. Projekt PPK został przyjęty przez rząd w ubiegłym tygodniu. Minister finansów Teresa Czerwińska liczy na to, że projekt PPK trafi do Sejmu na najbliższym posiedzeniu - wynika ze środowej wypowiedzi minister dla PAP Biznes.

"Zwróciłam się z prośbą do pana marszałka, żeby kluczowe projekty - jak PPK - trafiły na posiedzenie Sejmu jak najszybciej. Ucieszyłabym się, gdyby było to na pierwszym posiedzeniu wrześniowym" - powiedziała Czerwińska.

Strategia Rozwoju Rynku Kapitałowego powinna zostać przedstawiona w październiku, MF chce uwzględnić w niej przede wszystkim propozycje preferencji podatkowych, a także elementy związane z Pracowniczymi Planami Kapitałowymi - poinformowała PAP Biznes minister finansów Teresa Czerwińska.

"Poważnie traktujemy partnerów zewnętrznych, konsultujemy strategię z rynkiem kapitałowym. Podczas ostatniego spotkania ministra (Piotra Nowaka z zespołem roboczym były już formułowane konkretne wnioski. Sądzę, że zostanie ona przedstawiona w październiku" - powiedziała Czerwińska.

"W ramach strategii patrzymy głównie na to, jakie będą proponowane preferencje podatkowe i zachęty, które mogłyby pobudzić rynek kapitałowy. Do tego, w tej strategii, powinny być uwzględnione elementy związane z PPK. Chciałabym, żeby ta strategia była kompleksowa i również uwzględniała PPK" - dodała.

Rząd zmienia szczegóły reformy emerytalnej. Tuż przed tym, jak projekt ustawy wprowadzającej dodatkowe oszczędzanie na emeryturę trafił do Sejmu, skorygowano przepisy zwalniające firmy z prowadzenia pracowniczych planów kapitałowych. Tak aby nowe rządowe programy emerytalne były jeszcze bardziej popularne. – Gazeta Wyborcza

**Alior**

Bank stawia na rozwój organiczny, przygląda się jednak rynkowi pod kątem ewentualnych dalszych przejęć, ale podchodzi do nich oportunistycznie - poinformowała Katarzyna Sułkowska, prezes banku.

"Podchodzimy oportunistycznie do kwestii przejęć. Trzymamy rękę na pulsie i przyglądamy się całemu rynkowi, naszej konkurencji" - powiedziała w środę dziennikarzom Sułkowska.

"Realizujemy naszą strategię. To co można rozważać w ewentualnych połączeniach to to, żeby nasze rozwiązania rozszerzyć na szerszą bazę. To jest super oportunistyczne i nie jest dla nas strategią bazową. Sytuacja jest taka, że kilka instytucji może być wystawiona na sprzedaż. Bylibyśmy nieodpowiedzialni, gdybyśmy nie mieli przygotowanej odpowiedzi" - dodała.

**PBKM**

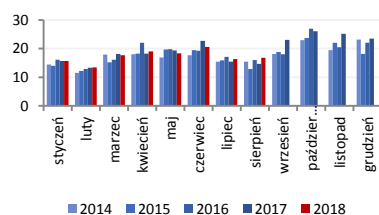
W dn. 4 września prezes Jakub Baran nabył 1986 akcji spółki po średniej cenie 57,63 PLN/walor.

W dn. 4 września wiceprzewodniczący rady nadzorczej Konrad Mitterski nabył 200 akcji spółki po średniej cenie 56 PLN/walor.

**Wojas**

Spółka opublikowała miesięczne dane sprzedażowe.

**Wojas – sprzedaż miesięczna [mln PLN]**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**BDM:**

- W ujęciu skonsolidowanym spółka wypracowała 16,8 mln PLN przychodów (+15% r/r).
- Przychody w kanale detalicznym wyniosły 13,3 mln PLN (+14% r/r).
- Sprzedaż hurtowa wygenerowała 3,5 mln PLN (+18% r/r).

**Pozbud**

Spółka podpisała umowę z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości na dofinansowanie projektu "Wdrożenie innowacyjnej technologii produkcji kantówki pasywnej Dual Strong" na kwotę nie większą niż 18,9 mln PLN. Całkowity koszt realizacji projektu wynosi 66,5 mln PLN, natomiast całkowita kwota kosztów kwalifikowanych na inwestycję wynosi 54,1 mln PLN. Termin realizacji projektu to 31 maja 2020 roku.

**Rynek prasy**

Rozpowszechnianie płatne razem ogólnopolskich dzienników w lipcu 2018 roku spadło rok do roku o 11,8% do 601 tys. sztuk. W porównaniu z czerwcem sprzedaż spadła o 4% - wynika z danych Związku Kontroli Dystrybucji Prasy.

Rozpowszechnianie płatne "Gazety Wyborczej", wydawanej przez giełdową Agorę, w lipcu zmniejszyło się rok do roku o 19,6% do 98,7 tys. szt. W porównaniu z czerwcem "Wyborcza" zanotowała spadek o 5%.

Z kolei sprzedaż "Rzeczpospolitej" w lipcu wyniosła 45,3 tys. sztuk, co oznacza spadek rok do roku o 7,3% oraz o 0,8% w porównaniu z czerwcem. Wydawcą dziennika jest spółka Gremi Media, notowana na rynku NewConnect.

**Millennium**

Bank liczy, że liczba użytkowników należącej do niego platformy zakupowej goodie w 2019 roku wzrośnie do 1 mln, z czego około 90% nie będzie klientami banku. W przyszłości na platformie pojawić się mają produkty bankowe - poinformował Wojciech Grudzień, prezes Millennium Goodie.

**PKN Orlen**

Prezes Daniel Obajtek powiedział, że rozruch nowej instalacji polietylenu PE3 budowanej w Litwinowie w Czechach rozpocznie się w grudniu br. i potrwa około trzech miesięcy.

"Inwestycja w Litwinowie w Czechach się kończy, rozruch rozpocznie się w grudniu i potrwa ok. 3 miesiące" - powiedział Obajtek podczas spotkania w dziennikarzami podczas Forum Ekonomicznego w Krynicy.

"W Czechach jest duże zainteresowanie nowymi produktami petrochemicznymi i mamy już nawet pierwsze umowy z kontrahentami" - dodał prezes.

PKN Orlen, który specjalizuje się w produkcji paliw, rozwija swoją drugą linię biznesową - segment petrochemiczny. Na ten cel w ciągu pięciu lat wyda ponad 8 mld PLN. - Rzeczpospolita

**Maxcom**

Spółka planuje ekspansję na rynki Ameryki Północnej, Południowej i Środkowej, uruchomił eksport do Afryki, podała spółka. Telefony Maxcom są już obecne w Maroku i Nigerii, trwające prace mają zaowocować wejściem do kolejnych krajów afrykańskich.

W 1H'18. Maxcom zwiększył sprzedaż i umocnił swoją pozycję na rynkach: włoskim, portugalskim, rumuńskim, słowackim, czeskim, ukraińskim i brytyjskim.

"Wolumeny eksportowe stale rosną, ale z uwagi na rozszerzenie działań Maxcom o dystrybucję smartfonów Meizu w Polsce, wartościowo, nie przekroczy w tym roku 50% sprzedaży" - powiedział wiceprezes Andrzej Wilusz.



**MEX**

Spółka opublikowała szacunkowe wyniki za 1H'18. Zgodnie z danym grupa wypracowała w 2Q'18 ok. 16,7 mln PLN przychodów (+2% r/r) i 0,8 mln PLN zysku netto (+75% r/r).

**MEX – szacunkowe wyniki 2Q'18 [mln PLN]**

	2Q'17	2Q'18S	zmiana r/r	2Q'18P BDM	odchylenie
Przychody	16,4	16,7	1,8%	16,9	-1,5%
Wynik brutto ze sprzedaży	2,1	-	-	3,1	-
EBITDA	1,2	-	-	1,8	-
EBIT	0,8	-	-	1,5	-
Wynik brutto	0,7	-	-	1,4	-
Wynik netto	0,5	0,8	74,8%	1,1	-29,8%
marża brutto ze sprzedaży	12,7%	-	-	18,2%	-
marża EBITDA	7,6%	-	-	10,9%	-
marża EBIT	5,0%	-	-	8,8%	-
marża netto	2,8%	4,8%	-	6,8%	-

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Trigon TFI zmniejszył swoje zaangażowanie w akcjonariacie Mex Polska do poniżej 5% i ma obecnie 4,95% głosów na WZ spółki (i tyle samo % kapitału zakładowego).

**Solaris**

Hiszpańska grupa CAF objęła 100% udziałów w firmie Solaris Bus & Coach. CAF zawarł też wstępne porozumienie z Polskim Funduszem Rozwoju w sprawie objęcia w Solarisie 35% akcji.

**MLP**

Zarząd dewelopera podjął uchwałę ws.. wypłaty zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za '18. Spółka wypłaci 3,3 mln PLN (DPS = 0,18 PLN/akcję). Dzień dywidendy ustalono na 1 października.

**ML System**

Konsorcjum ML System podpisało umowę na dostawę i montaż 890 instalacji fotowoltaicznych w budynkach prywatnych w siedmiu gminach w województwie podkarpackim. Wartość umowy brutto to 14,3 mln PLN. Planowany termin realizacji umowy to 31 maja 2019 roku.

**Tesgas**

Oferta spółki o wartości 35 mln PLN netto została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu na budowę gazociągu dla Polskiej Spółki Gazownictwa z oddziałem w Krakowie. Termin realizacji zamówienia został określony na 31 stycznia 2020 roku.

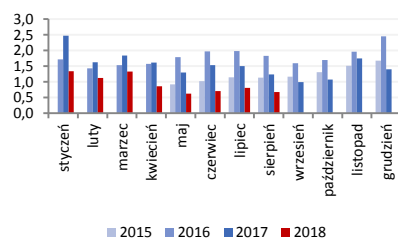
**Protektor**

Fundusz inwestycyjny otwarty PKO Parasolowy, zarządzany przez PKO TFI, zwiększył zaangażowanie w Protektorze do 5,25% akcji i głosów na WZ spółki.

**Hubstyle**

Spółka wypracowała w sierpniu ok. 0,7 mln PLN przychodów ze sprzedaży (w segmencie odzieżowym +2,5% r/r).

**Hubstyle – sprzedaż miesięczna [mln PLN]**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**Lokum**

Deweloper otrzymał pozwolenie na użytkowanie osiedla Lokum Siesta w Krakowie. Spółka rozpoczęła przekazywanie lokali, które zostaną rozpoznane w wyniku '18.

**Dom Development**

Deweloper wprowadził do oferty 81 mieszkań w ramach nowego projektu kameralnego osiedla Wille Taneczna na warszawskim Ursynowie, przy ul. Tanecznej. Termin przekazania gotowych mieszkań to 1Q'20.

**Labo Print**

Spółka zmieniła datę publikacji raportu za 2Q'18 z dn. 30 na 7 września br.

**CDRL**

Oferta grupy na zakup udziałów zagranicznej spółki posiadającej sieć sklepów z artykułami dla dzieci nie została przyjęta. Jednocześnie CDRL podjęła decyzję o prowadzeniu ze sprzedającymi dalszych rozmów w celu ustalenia warunków finansowych ewentualnej transakcji.

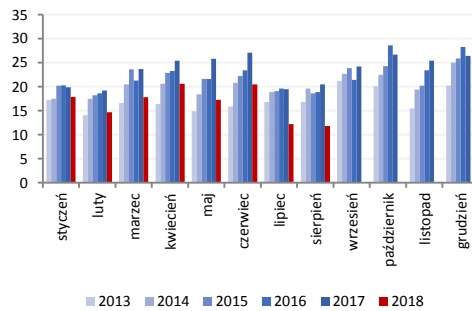
**Komputronik**

W roku obrotowym 2017/18 spółka wypracowała ok. 2,0 mld PLN przychodów, ok. 9,6 mln PLN EBIT oraz poniosła stratę netto w wys. 37,5 mln PLN.

**Gino Rossi**

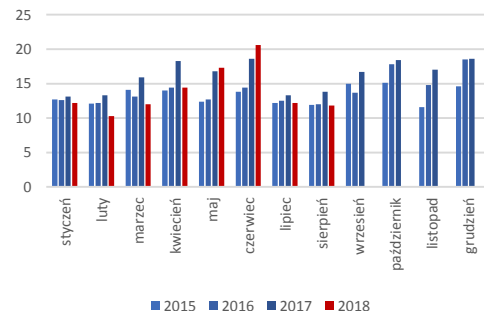
Spółka wypracowała w sierpniu 11,8 mln PLN przychodów.

**Gino Rossi – sprzedaż skonsolidowana [mln PLN]**



Źródło: DM BDM S.A., spółka; \*do kwietnia z Simple

**Gino Rossi - sprzedaż w formacie obuwniczym [mln PLN]**



Źródło: DM BDM S.A., spółka

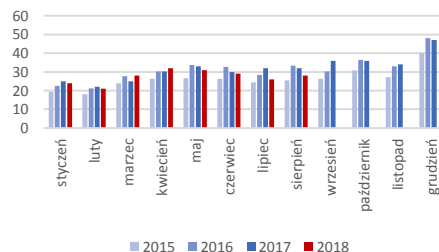
**BDM:**

- Spółka od maja publikuje tylko wyniki sprzedażowe części obuwniczej (w związku z prowadzonym procesem sprzedaży marki Simple i zaliczenia jej do działalności zaniechanej).
- Gino Rossi wypracowało w czerwcu 11,8 mln PLN przychodów (+14,9% r/r).
- Udział kanału B2B w obrotach segmentu obuwniczego zmniejszył się do 11,5% (-21,1 p.p. r/r).
- W kanale e-commerce marka Gino Rossi osiągnęła o 3% mniej przychodów niż przed rokiem.

**TXM**

Spółka opublikowała dane sprzedażowe za sierpień.

**TXM – sprzedaż miesięczna [mln PLN]**



Źródło: DM BDM S.A., spółka

**BDM:**

- Przychody miesięczne w sierpniu spadły o 12% r/r do 28 mln PLN.
- Powierzchnia handlowa wyniosła 104,6 tys. mkw.
- Sieć liczyła na koniec marca 390 sklepów.

**Skarbiec**

Akcjonariusze Skarbiec Holding zdecydują o wypłacie 30,4 mln PLN dywidendy z zysku za rok obrotowy 2011/2018, co daje 4,45 PLN dywidendy na akcję, wynika z projektów uchwał na walne zgromadzenie, zaplanowane na 10 października.

**Altus TFI**

Altus TFI zawarło porozumienie dotyczące zawieszenia zgody na zarządzanie częścią portfela inwestycyjnego należącego do Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Energia funduszu JSW Stabilizacyjny FIZ oraz uprawnień do pobierania z tego tytułu wynagrodzenia, podała Altus.

**Telekomy**

Po 11 latach państwo zamyka sprawę przetargu oprotetowanego przez T-Mobile Polska. Zaczęło się od brakującej parafki, kruczkim prawnym się kończy. W środę Urząd Komunikacji Elektronicznej poinformował, "Rzeczpospolitą", że wyczerpał czynności wymagane przez sąd w sprawie o przetargu z 2007 roku na częstotliwości 1800 MHz, którą przegrał z T-Mobile Polska. - Rzeczpospolita

<b>Famur</b>	Strategia ma być dokumentem pokazującym, w jaki sposób chcemy wykorzystać aktywa, które udało nam się skupić pod szyldem Famuru. Jedną rzecz możemy odkryć - jest nią to, że kluczowymi elementami, na których chcemy się skupić, będą ekspansja zagraniczna i globalizacja naszej spółki - powiedział Ł Miroslaw Bendzera, prezes Famuru. - Rzeczpospolita
<b>Rynek IPO</b>	Szansa na więcej debiutów. Smyk, PKL, 1C Entertainment, MFG - kto jeszcze szykuje się do IPO? Jesień z reguły przynosi ożywienie na rynku ofert pierwotnych. Jest szansa, że podobnie będzie w tym roku. – Parkiet
<b>PKP Cargo</b>	PKP Cargo jest poważnie zaangażowane w rozmowy o przejęciu dwóch firm - poinformował Czesław Warszewicz, prezes spółki. Myślę, że jeden, dwa podmioty, w zależności od skali i wielkości, będziemy w stanie nabyć w tym roku - dodał. - Parkiet
<b>OT Logistics</b>	Spółka zawarła aneks do umowy kredytu inwestycyjnego udzielonego spółce w łącznej wysokości 50 mln PLN. - Parkiet
<b>Banki</b>	Dywidendy banków w przyszłym roku mogą być największe od lat. Sześciu giełdowych kredytodawców wypłaciło w tym roku 4,1 mld PLN. Sporo wskazuje na to, że w przyszłym ta wartość się zwiększy, a do grona wypłacających może dołączyć Millennium. - Parkiet
<b>Aparator</b>	<p>Spółka zakłada, że w latach 2019-20 będzie rósł 5-7%, podobnie jak cały rynek, a w kolejnych dwóch latach wzrost przyspieszy. Prezes Klepacki dodał, że w 4Q'18 roku spółka planuje przedstawić strategię na lata 2019-2022.</p> <p>"Trwają prace nad strategią grupy Apator, którą planujemy przedstawić w IV kwartale. Pierwsza faza to rok 2019-2020 zakłada porządkowanie grupy kapitałowej, uruchomienie funkcji wspólnych w grupie. Dotyczy to sfery księgowej, finansowej, marketingowej, R&amp;D. (...) Druga faza, (2021-2022 przyp.PAP) to jest aktywny rozwój. W pierwszej fazie zakładaliśmy, że będziemy rosnać organicznie rok do roku, tak jak rośnie rynek w naszych niszach rynkowych tj. 5-7%. Natomiast w drugiej fazie chcemy rosnać szybciej i wiele inicjatyw się pojawiło, które będziemy realizować. Jest to kilkadziesiąt inicjatyw zarówno w linii biznesowej smart grid, jak też w segmencie gaz i woda" - powiedział prezes.</p> <p>Dodał, że Apator nie wyklucza przejęć. Prezes podtrzymał także politykę dywidendową Apatora, która zakłada przeznaczanie do 75 % zysku na dywidendę.</p>
<b>PGE</b>	<p>PGE, PFR i NCBR podpisały umowę w sprawie powołania funduszu corporate venture capital (CVC) SpeedUp Energy Innovation, który zainwestuje 100 mln PLN w innowacyjne startupy.</p> <p>"To jest 13. fundusz, który udało nam się utworzyć w tym roku. Łączna kwota funduszy to 1 mld zł. Obiecuję, że do końca roku przekroczymy 1,5 mld PLN" - powiedział prezes PFR Paweł Borys podczas spotkania prasowego w Krynicy.</p> <p>"Energetyka jest w trakcie burzliwych zmian. Jedną z dróg, którą chcemy wykorzystać są innowacje. Cieszymy się, że możemy z PFR w ten obszar wejść" - powiedział prezes PGE Henryk Baranowski.</p> <p>Połowę kwoty gwarantuje NCBR, druga połowa pochodzi od partnera komercyjnego SpeedUp Group. Operatorem funduszu będzie PGE Ventures.</p> <p>100 mln PLN ma zainwestować w start-upy fundusz utworzony przez PGE, PFR i NCBR. Tego właśnie potrzebujemy w gospodarce i energetyce - powiedział w środę obecny przy podpisaniu umowy premier Mateusz Morawiecki.</p>

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