

Redaktor wydania: Krzysztof Tkocz

KOMENTARZ PORANNY

Obroty najniższe od 2 lat

Poniedziałkowe święto w Londynie i na Wall Street spowodowało aktywność inwestorów do minimum. Obroty wyniosły zaledwie 250 mln PLN przy średniej w maju >600 mln PLN. Były to jednocześnie obroty najniższe od 2 lat. Na rynkach zagranicznych przez ten czas również niewiele się działo. Nastroje po „nocnej” sesji w Azji są raczej pozytywne, choć i w tym przypadku obroty nie zachwyciły. O poranku kontrakty na DAX zyskują ok. 0,2%. W Europie jesteśmy po wyborach, w UK czekamy na nowego premiera. W kalendarium makro dziś brak istotnych publikacji. Wynikami o poranku pochwalili się LPP. Po południu raport m.in. PGE, choć spółka prezentowała już wstępne dane. Istotną będzie jutrzejsza konferencja po wynikach (10:00). Dziś o 13:00 wyniki i zaktualizowaną strategię zaprezentuje Tauron. Technicznie WIG20 utknął w zakresie wahań z ostatnich dni (2150-2200 pkt). W którą stronę go opuści będzie prawdopodobnie zależeć od sentymentu na innych EM, który kształtuje gł. zachowanie dolara. Ten z kolei przebywa w okolicach lokalnych maksimów.

Krystian Brymora

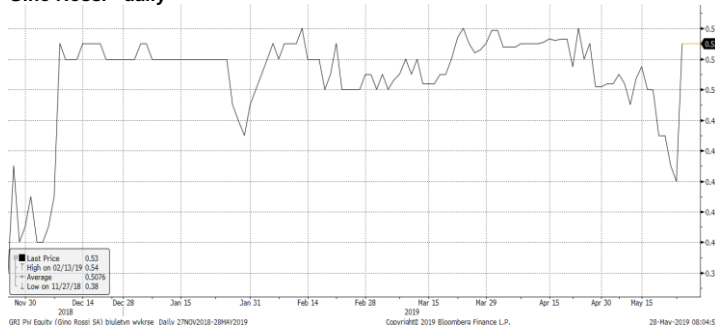
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Tauron:** Aktualizacja celów strategicznych do 2030 roku [komentarz BDM];
- **Tauron:** Finalne wyniki za 1Q'19 [zaległy komentarz BDM];
- **LPP:** Finalne wyniki za 1Q'19 [komentarze BDM];
- **Rafako:** Wyniki 1Q'19 dużo słabsze r/r [komentarz BDM];
- **Zamet:** Wyniki 1Q'19 lepsze r/r [tabela BDM];
- **PKN Orlen:** Spółka chce zapłacić Elektrobudowie o ok. 15,9 mln PLN mniej za Metatezę;
- **LPP:** Strata netto spółki w 1Q'19 wyniosła 114,6 mln PLN, zysk EBITDA 132,2 mln PLN;
- **KGHM:** Spółka planuje program emisji obligacji do 4 mld PLN;
- **CEZ:** Spółka zmienia politykę dywidendową, chce wypłacać 80-100% skorygowanego zysku netto;
- **APS:** Spółka liczy na co najmniej powtórzenie ubiegłorocznych wyników w 2019r.;
- **APS:** Spółka może przeprowadzić skup akcji w 1H'20;
- **Unimot:** Przychody spółki wzrosły wstępnie o ponad 50% r/r do 356,8 mln PLN w kwietniu;
- **TIM:** Przychody grupy powinny przekroczyć 1 mld PLN w 2020 r.;

WYKRES DNIA

Akcje spółki Gino Rossi, na wczorajszej sesji zyskały 20,5%, przyczyną wzrostu było zawarcie umowy z CCC - umowa objęcia akcji imiennych serii K. Wskutek zawartej umowy CCC objęło 120,5 mln nowo utworzonych akcji zwykłych imiennych serii K o wartości nominalnej 0,5 PLN każda i łącznej wartości nominalnej 60,3 mln PLN, po cenie emisyjnej 0,5 PLN za jedną akcję i łącznej cenie emisyjnej 60,3 mln PLN.

Gino Rossi - daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: poniedziałek, 27 maja 2019

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 189,7	0,1%	-3,8%
WIG30	2 520,9	0,0%	-2,3%
mWIG40	3 941,7	0,0%	0,8%
sWIG80	11 570,5	0,2%	9,5%
WIG	56 781,5	0,0%	-1,6%
WIG Banki	7 285,0	-0,1%	-2,3%
WIG Bud	2 012,9	-0,1%	5,1%
WIG Chemia	10 526,3	1,6%	12,6%
WIG Dew	2 138,4	0,5%	11,9%
WIG Energia	2 089,9	-1,3%	-13,3%
WIG IT	2 309,0	0,6%	15,9%
WIG Media	4 874,5	1,2%	8,0%
WIG Paliwa	6 810,7	0,5%	-14,8%
WIG Spoż	3 315,6	-0,9%	-2,0%
WIG Surowce	3 385,3	0,3%	-1,1%
WIG Telco	702,0	2,0%	13,2%
DAX	12 071,2	0,5%	14,3%
CAC40	5 336,2	0,6%	12,8%
BUX	40 207,9	0,5%	2,7%
S&P500	2 826,1	0,2%	12,7%
DJIA	25 585,7	0,4%	9,7%
Nasdaq Comp	7 637,0	0,1%	15,1%
Bovespa	94 864,3	1,3%	7,9%
Nikkei225	21 271,9	0,4%	6,3%
S&P/ASX 200	6 480,9	0,4%	14,8%
Złoto	1 285,2	0,0%	0,3%
Miedź	5 926,0	0,0%	-0,7%
Ropa WTI	58,6	1,2%	24,0%
EUR/PLN	4,29	0,0%	0,0%
USD/PLN	3,83	0,1%	2,3%
CHF/PLN	3,82	-0,1%	0,2%
EUR/USD	1,12	-0,1%	-2,3%
USD/JPY	109,5	0,2%	-0,1%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 189	15	0,69%
Kurs zamknięcia	2 186	4	0,18%
Kurs min.	2 172	2	0,09%
Kurs max.	2 195	5	0,23%
Wolumen obrotu	6 831	-4 272	-38,48%
Otwarte pozycje	45 567	94	0,21%

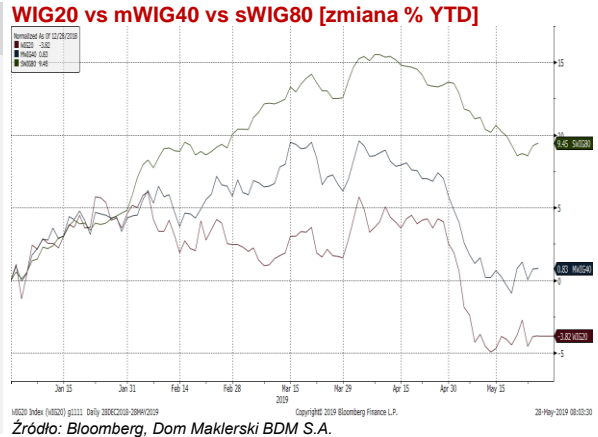
Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 191,26	2 177,84	2 199,30	2 189,66	0,1%	250
WIG30	2 523,35	2 508,37	2 532,30	2 520,92	0,0%	267
MWIG40	3 939,89	11 516,76	11 595,01	3 941,74	0,1%	56
SWIG80	11 551,24	3 924,89	3 950,93	11 570,45	0,2%	12
WIG-PL	57 995,95	57 809,85	57 995,95	57 949,55	0,1%	319
WIG	56 813,16	56 531,41	56 973,65	56 781,50	0,1%	322

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allior	50,05	6 534	-1,9%	-5,8%
CCC	152,50	6 278	-4,3%	-21,1%
CD Projekt	216,40	20 800	-0,9%	48,6%
Cyfrowy P.	25,58	16 360	2,0%	13,4%
Dino	125,60	12 314	-0,7%	31,0%
JSW	51,50	6 047	-1,5%	-23,4%
KGHM	94,86	18 972	0,7%	6,7%
Lotos	81,84	15 130	-0,6%	-7,5%
LPP	7 395,00	13 699	2,3%	-5,8%
mBANK	394,60	16 706	1,1%	-7,0%
Orange	5,04	6 614	3,8%	5,2%
Pekao	104,00	27 297	0,1%	-4,6%
PGE	8,87	16 581	-2,1%	-11,3%
PGNIG	5,58	32 214	0,6%	-19,3%
PKN Orlen	90,98	38 913	0,9%	-15,9%
PKOBP	37,76	47 200	-0,1%	-4,3%
Play	25,12	6 378	-0,3%	20,8%
PZU	39,80	34 368	-0,7%	-9,3%
Santander Polska	376,00	38 385	0,8%	5,0%
Tauron	1,66	2 907	-0,1%	-24,2%

mWIG40					WIG20 vs mWIG40 vs SWIG80 [zmiana % YTD]				
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit	409,00	935	1,7%	67,6%	GTC	8,69	4 202	1,0%	6,1%
Amica	130,40	1 014	-5,0%	13,6%	Handlowy	56,40	7 369	2,7%	-18,4%
Amrest	38,70	8 497	1,8%	-3,3%	ING BSK	192,80	25 083	0,3%	7,1%
Asseco PL	50,50	4 192	0,6%	9,5%	Inter Cars	200,00	2 834	0,0%	-4,3%
Azoty	39,70	3 938	2,8%	27,3%	Kernel	47,60	3 900	-1,8%	-2,8%
Benefit Sys.	556,00	1 590	-5,1%	-34,1%	Kęty	345,00	3 293	1,8%	4,9%
Bogdanka	37,00	1 259	1,1%	-27,9%	Kruk	160,00	3 029	0,0%	2,1%
Boryszew	3,80	912	-1,3%	-19,1%	LC Corp	2,55	1 139	0,2%	3,9%
Budimex	137,00	3 498	-0,3%	20,6%	Livechat	29,40	757	0,0%	16,0%
CI Games	1,16	176	7,2%	41,7%	Mabion	73,60	1 010	-2,5%	-15,0%
Ciech	43,30	2 282	-0,1%	-2,3%	Millennium	8,93	10 833	-2,9%	0,7%
Comarch	199,00	1 619	1,8%	30,9%	Orbis	93,00	4 285	1,3%	3,1%
Echo	3,62	1 494	0,8%	11,4%	PKP Cargo	43,30	1 939	0,5%	-1,4%
Enea	8,11	3 580	-0,4%	-18,1%	PlayWay	168,40	1 111	-0,4%	24,7%
Energia	7,46	3 089	-0,9%	-16,3%	Polmex	2,18	515	0,2%	-22,6%
Eurocash	20,12	2 800	-1,8%	14,3%	Stalprodukt	223,00	1 244	0,0%	-30,3%
Famur	4,72	2 710	-0,3%	-12,7%	Trakcja	1,75	90	1,2%	-55,6%
Forte	30,70	735	3,5%	34,9%	VRG	3,90	914	-1,3%	-3,5%
Getin	0,97	184	0,3%	42,8%	Wawel	700,00	1 050	0,0%	-16,1%
GPW	40,20	1 687	1,1%	9,7%	WP.PL	57,60	1 669	2,9%	9,1%



FW20



KRS1 Index (WSE WIG20 Index Future) graph 1550 Daily 28NOV2018-28MAY2019
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20



WIG20 Index (WIG20) G1598 Daily 28NOV2018-28MAY2019
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Tauron

Aktualizacja celów strategicznych będących uzupełnieniem strategii na lata 2016-2025 (RB z 02.09.2016)

Zgodnie z obowiązującą Strategią i przyjętą aktualizacją kierunków strategicznych wzrost wartości Grupy oparty będzie przede wszystkim na:

- regulowanym i stabilnym segmencie Dystrybucji;
- rozwoju źródeł nisko- i zeroemisyjnych;
- konwencjonalnych aktywach wytwórczych otrzymujących wsparcie;
- sprzedaży produktów oraz usług energetycznych i okołoenerygetycznych dostosowanych do potrzeb klientów.

Dzięki realizacji planowanych działań możliwe będzie zwiększenie udziału źródeł nisko- i zeroemisyjnych w strukturze wytwórczej z 10% w 2018 r. do blisko 30% w 2025 r. i ponad 65% w 2030 r.

Spółka planuje:

1. rozwój nisko- i zeroemisyjnej energetyki, przede wszystkim poprzez inwestycje w odnawialne źródła energii. Do 2025 r. Grupa planuje inwestycje:

- a) w farmy wiatrowe na lądzie o dodatkowe 900 MW;
- b) farmy fotowoltaiczne dodatkowe 300 MW;
- c) rozpoczęcie procesu zaangażowania w budowę morskich farm wiatrowych.

Wzrost mocy w źródłach odnawialnych Grupy może odbywać się w różnych modelach biznesowych. Dla części planowanych projektów zakłada się pozyskanie partnerów finansowych i realizację inwestycji z ok. 20% udziałem kapitałowym Grupy TAURON i możliwością zarządzania tymi aktywami przez Grupę 2. uelastycznienie portfela aktywów Grupy poprzez dostosowanie aktywów górniczych do planowanego zapotrzebowania Grupy na paliwo, reorganizację segmentu Wytwarzanie i portfela inwestycji kapitałowych. W ramach tej opcji rozważa się rynkową weryfikację zbycia ZG Janina oraz spółki Tauron Ciepło, sprzedaż akcji/udziałów w spółkach: EC Stalowa Wola i PGE EJ 1. W zakresie energetyki konwencjonalnej przewiduje się trwałe wyłączenie bloków klasy 120 MW i po 2025 r. bloków klasy 200 MW.

Poszczególne opcje strategiczne będą wdrażane wyłącznie w przypadku potwierdzenia opłacalności przyjętych rozwiązań, z uwzględnieniem możliwości finansowych Grupy.

Na obecnym etapie aktualizacja kierunków strategicznych nie wiąże się ze zmianą celów określonych w Strategii Grupy TAURON na lata 2016-2025.

BDM: spółka podtrzymała gł. cele finansowe (EBITDA > 4 mld PLN w '20 i > 5 mld PLN w 2025 roku vs 3,3 mld adj. w '18) przy utrzymaniu DNEBITDA <3,5x.

W zakresie mixu energetycznego przy publikacji strategii na lata '16-'25 podawała stan na 2020 rok (m.in. OZE 9,2%, gaz 4%), a obecnie jest w procesie zakupu FW 200 MW, co zwiększyłoby udział OZE do 13,1% w '20 i ok. 30% w '25 roku (po wyłączeniu bloków klasy 200MW w '25, PEP2040: udział OZE ok. 16% w '20 i 19% w '25P). Bloki klasy 120 MW (Łaziska B1/B2, Łagisza B6/B7, SW B7) zostały wyłączone z dn. 01.01.19. Z początkiem 2020 proces ten ma zostać dokończony (Siersza B3/B6, SW B8) i jest to zgodne z planem. Bloki klasy 200 MW (Jaworzno 3, Łaziska 3, Siersza B1/B2) zgodnie z nowymi celami mają pracować do 2025 roku (spółka na 1,47 GW ma dla nich wsparcie z RM + ok. 0,4 GW w umowach 1-roczych). Aby spełnić cele mixu energetycznego do 2030 roku potrzeba jeszcze ok. 1 GW w offshore, (oprócz 0,9 GW w onshore i 0,3 GW w fotowoltaice).

Szacujemy, że przy obecnych uwarunkowaniach rynkowych koszt dostosowania mixu do celów strategicznych w '20-'30 może sięgnąć 17-20 mld PLN czyli 1,7-2,0 mld PLN rocznie. Strategia w okresie 2016-2020 zakładała ok. 18 mld PLN CAPEX czyli 3,6 mld PLN średniorocznie. Obciążenia w latach '20-'30 powinny więc być istotnie niższe.

Mix energetyczny Tauron vs strategia [moc zainstalowana GW]

	2015	2020P (wrzesień'16)	Zmiana GW	2025P (maj'19)	zmiana	2030P (maj'19)	Zmiana GW	UDZIAŁ w mixie			
								2015	2020P	2025P	2030P
Węgiel (stare)	4,23	3,02	-1,21		-3,02		0,00	83%	60%	0%	0%
Węgiel (nowe)	0,46	1,37	0,91	1,37	0,00	1,37	0,00	9%	27%	68%	34%
Biomasa	0,10	0,10	0,00	0,10	0,00	0,10	0,00	2%	2%	5%	2%
Woda	0,14	0,14	0,00	0,14	0,00	0,14	0,00	3%	3%	7%	3%
Wiatr (onshore)	0,18	0,20	0,02	0,40*	0,20	1,10	0,70	4%	4%	20%	27%
Wiatr (offshore)					0,00	1,00*	1,00			0%	25%
Gaz		0,23	0,23		-0,23		0,00	0%	5%	0%	0%
Fotowoltaika					0,00	0,30	0,30			0%	7%
RAZEM GW	5,11	5,06	-0,05	2,01	-3,05	4,01	2,00	100%	100%	100%	100%
OZE								8%	9%	32%	66%
OZE strategia maj'19										30%	65%

*Źródło: BDM, spółka. Po potencjalnej sprzedaży Tauron Ciepło (ok. 0,35 GWe), EC Stalowa Wola (50% z 0,467 GWe) i wyłączeniu bloków 120 MW do '20 i 200 MW do '25. *- szacunki własne tak, żeby odpowiadały zakładanemu mixowi*

Tauron

Spółka przed sesją 27.05.2019 opublikowała raport za 1Q'19- zaległy komentarz BDM

BDM: wyniki zgodne z wcześniejszymi szacunkami z 30.04.19. Porównywalna EBITDA jest ok. 16% wyższa od naszych oczekiwań i 7% od konsensusu. Mimo nieco gorszych danych operacyjnych spółka zrealizowała lepsze ceny. Szczególnie pozytywnie zaskoczyła Dystrybucja (+11% vs oczek.). Spółka informuje, że główny wzrost wyniku (aż 47 mln PLN) to efekt niższej ceny zakupu e.e. na pokrycie strat bilansowych (straty sieciowe). Rozczarowuje cash flow, bo przez negatywne zmiany w kapitale obrotowym i przy wpływie MSSF 16 zadłużenie netto jest 13% wyższe od naszych założeń.

One-offs: oficjalnie, w materiale podsumowującym wyniki, spółka uwzględnia tylko 51 mln PLN pozytywnego zdarzenia w Sprzedaży wynikającego z rozwiązania części rezerwy na „umowy rodzące obciążenia” zawiązanej w 4Q'18 (214 mln PLN). Niemniej w opisie wskazuje jeszcze na ok. 60 mln PLN zmniejszenia rezerwy na CO2 przez ujęcie tańszych 883 tys. jednostek CER. Te dwa zdarzenia uwzględniamy w porównywalnej EBITDA w tabeli poniżej. Dodatkowo, spółka informuje o zmianach w sposobie rozliczania robót chodnikowych w Wydobywaniu co podniosło amortyzację o 33 mln PLN (spółka skorygowała porównywalną EBITDA za 1Q'18).

Dług netto: dług netto wg. metodologii spółki rośnie do 9 253 mln PLN (2,75x EBITDA adj.). CFO na poziomie -168 mln PLN vs 701 mln PLN przed rokiem, przez negatywne zmiany w kapitale obrotowym. CAPEX 1036 mln PLN vs 983 mln PLN przed rokiem. Wpływ MSSF na zadłużenie, jak podaje spółka, to 591 mln PLN. W rezultacie całkowity dług netto (z obligacjami hybrydowymi i leasingiem wg MSSF16) to 12,35 mld PLN (3,67x EBITDA).

Konferencja z zarządem dziś o 13:00 (Hilton, transmisja na <http://tauron.tvip.pl>)

Wybrane dane finansowe [mln PLN] i operacyjne

	1Q'18	1Q'19	zmiana r/r	1Q'19 szac.	1Q'19P BDM***	różnica	1Q'19P konsens.	różnica
Przychody	4 637	5 313	14,6%	5 313	4 751,2	11,8%	4 941	7,5%
EBITDA adj.	1 096	1 101	0,5%	1 076	949,1	16,0%	1 030	6,9%
EBITDA	1 326	1 212	-8,6%	1 212	1 002,6	20,9%	1 030	17,7%
Wydobycie	43,8	-44,3	-	-44	-43,3	2,2%		
Wytwarzanie	465,3	386,7	-16,9%	387	280,2	38,0%		
Dystrybucja	627,9	681,2	8,5%	681	611,3	11,4%		
Sprzedaż	188,0	164,9	-12,3%	165	154,4	6,8%		
Pozostałe	39,7	44,4	11,9%	23				
Nieprzypisane/eliminacje	-39,0	-20,8	-46,8%					
EBIT	875,5	728	-16,8%	728	556,7	30,8%	625,3	16,4%
bez odpisów i one-offs	639,3	617,0	-3,5%	592				
Zysk netto	636,2	524	-17,6%	525	411,0	27,5%	430,5	21,7%
bez odpisów i one-offs	400,0	413,0	3,3%	389				
CAPEX*	-606	-727	20,0%	-727,0	-1 075,5	-32,4%		
CAPEX (cash flow)	-983,5	-1 036,4	5,4%					
Dług netto**	8 419	9 253	9,9%	9 219	9 396	-1,5%		
/EBITDA adj.	2,28	2,75		2,7				
Dług netto (z hybrydowymi)	9 328	12 349	32,4%		10 906,7	13,2%		
/EBITDA adj.	2,53	3,67						
Produkcja węgla Mt	1,42	1,26	-11,3%	1,26	1,28	-1,4%		
Sprzedaż węgla Mt	1,43	1,2	-16,1%	1,20	1,28	-6,1%		
Produkcja e.e. brutto TWh	3,94	3,82	-3,0%	3,82	3,80	0,7%		
w tym OZE TWh	0,24	0,39	62,5%		0,31	25,3%		
Produkcja ciepła PJ	5,68	4,76	-16,2%	4,76	5,11	-6,9%		
Dystrybucja e.e. TWh	13,42	13,54	0,9%	13,54	13,42	0,9%		
Sprzedaż e.e. (detal) TWh	9,28	8,93	-3,8%	8,93	9,28	-3,8%		
P/E adj. 12m		2,8						
EV/EBITDA adj. 12m		4,5						

Źródło: BDM, spółka. PAP. *- memoriałowo (spółka), **- do liczenia kowenantów, bez uwzględniania m.in. obligacji hybrydowych (spółka). ***- konsensus i prognozy BDM sprzed szacunków 30.04.2019.

LPP

Spółka opublikowała finalne wyniki za 1Q'19.

LPP – wyniki 1Q'19 [mln PLN]

	1Q'18	1Q'19 MSR 17	zmiana r/r	1Q'19 MSSF 16
Przychody	1 580,4	1 827,7	15,7%	1 827,7
Wynik brutto ze sprzedaży	712,8	793,0	11,2%	793,0
EBITDA	-33,3	-8,0	-	132,2
EBIT	-117,7	-108,9	-	-100,2
Zysk brutto	-103,2	-	-	-116,9
Zysk netto	-104,8	-131,4	-	-114,6
marża brutto ze sprzedaży	45,1%	43,4%		43,4%
marża EBITDA	-	-		7,2%
marża EBIT	-	-		-
marża netto	-	-		-

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM:

- **Dane bez MSSF 16:** Grupa wypracowała w 1Q'19 ok. 1,83 mld PLN przychodów, co oznacza wzrost o 16% r/r. Marża brutto spadła do 43,4% (-1,7 p.p. r/r; efekt realizowanych wyprzedży). Strata EBITDA zmniejszyła się do 8 mln PLN, a strata netto do 131,4 mln PLN.
- **Dane z MSSF 16:** EBITDA detalisty wyniosła 132,2 mln PLN, z kolei strata netto była bliska 115 mln PLN. Przepływy z działalności operacyjnej były bliskie 122 mln PLN (w tym 232 mln PLN amortyzacji). Spółka wykazała w bilansie aktywo z tyt. prawa do użytkowania o wartości 2,9 mld PLN.
- Powierzchnia handlowa wzrosła r/r o 8,4% do 1,085 mln mkw., z kolei liczba sklepów spadła o 4 lokale do 1 724 punktów. Największy wzrost powierzchni odnotowała marka Sinsay (+25% r/r do 107 tys. mkw.).
- Sprzedaż porównywalna w walutach lokalnych wyniosła +11,4%.
- E-commerce wypracował 192 mln PLN przychodów, co oznacza wzrost r/r o 47%. W sprawozdaniu LPP podało, że kanał odpowiadał za 10,5% sprzedaży grupy oraz 12% obrotów realizowanych w Polsce.
- **Plany i cele w '19:** W prezentacji podano, że grupa zamierza zwiększyć powierzchnię handlową w '19 o 12% r/r, w tym w regionie Europy o 29% r/r i w CIS o 14% r/r. Planowany CAPEX ma wynieść 870 mln PLN, w tym na sklepy ma trafić 680 mln PLN (łącznie w latach 2019-22 niemal 3,2 mld PLN). E-commerce ma wygenerować w br. ponad 1 mld PLN obrotów; podtrzymane zostały również plany uruchomienia paneuropejskiego e-sklepu. Marża brutto grupy ma mieścić się w przedziale 53-54%.
- LPP szacuje, że podatek od obrotu w '20 może wynieść ok. 45 mln PLN (na bazie danych za '18 byłoby to ok. 41 mln PLN).

Rafako

Spółka opublikowała wyniki za 1Q'19

Rafako – wyniki 1Q'19 [mln PLN]

	1Q'18	1Q'19	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	297,9	312,7	5,0%
Zysk brutto ze sprzedaży	40,7	21,7	-46,8%
Zysk na sprzedaży	20,2	3,8	-81,0%
EBITDA	21,9	5,8	-73,4%
EBIT	18,4	1,3	-92,7%
Zysk (strata) brutto	17,9	1,7	-90,4%
Zysk (strata) netto	9,6	1,3	-86,4%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	13,7%	6,9%	
Marża EBITDA	7,4%	1,9%	
Marża EBIT	6,2%	0,4%	
Marża zysku netto	3,2%	0,4%	

Źródło: DM BDM S.A., spółka

BDM: Wyniki wyraźnie słabsze r/r. wzrost jedynie na poziomie sprzedaży (+5% r/r).

- EBIT wyniósł 1,3 mln PLN vs 18,4 mln PLN rok temu. Marża brutto ze sprzedaży jest o ok. połowę niższa (przy czym należy pamiętać, że w 1Q'18 spółka rozwiązała rezerwę w marży na 7,8 mln PLN).
- Udział SPV Jaworzno w przychodach 27% (84 mln PLN, blisko połowę mniej niż rok temu). Wzrost znaczenia kontraktów realizowanych na poziomie jednostkowym (Wilno, odazotowanie w Koźlenicach, gazociąg Goleniów-Ploty).
- Dodatni CF operacyjny: +27,1 mln PLN (rok temu +0,6 mln PLN).
- Dług netto: 7,3 mln PLN.
- Portfel grupy na koniec marca: 2,81 mld PLN. Do realizacji na 2019 roku: 2,05 mld PLN (w tym 0,71 mld PLN w SPV Jaworzno).
- Kontrakty pozyskane w 2019 roku (wg stanu na dziś): 0,4 mld PLN.

Zamet

Spółka opublikowała wyniki za 1Q'19

Zamet – wyniki 1Q'19 [mln PLN]

	1Q'16	2Q'16	3Q'16	4Q'16	1Q'17	2Q'17	3Q'17	4Q'17	1Q'18	2Q'18	3Q'18	4Q'18	1Q'19
Przychody	70,1	73,8	57,8	48,8	36,9	40,6	40,9	49,2	34,6	46,6	47,2	50,2	44,2
Zysk brutto ze sprzedaży	10,5	10,7	-5,6	-18,8	2,7	4,0	4,3	5,3	2,2	9,3	8,2	7,2	8,2
Zysk na sprzedaży	1,9	1,8	-13,8	-28,3	-2,3	-0,8	-1,0	-0,4	-2,8	3,7	2,3	2,8	3,4
EBITDA	6,1	7,6	-17,2	-37,4	1,8	1,3	1,2	-1,4	-0,4	7,6	4,2	6,1	4,9
EBITDA skoryg.	5,2	5,1	-10,6	-25,1	0,4	1,3	1,2	1,7	-0,5	6,0	4,5	5,1	5,7
EBIT	2,7	4,3	-20,4	-40,6	-0,9	-0,8	-1,0	-3,5	-2,7	5,4	2,0	3,9	2,6
Zysk netto	1,3	1,7	-16,1	-63,9	13,9	-1,3	-0,7	-3,6	-1,8	4,2	1,7	2,7	1,3
Marża brutto ze sprzedaży	14,9%	14,5%	-9,8%	-38,6%	7,4%	9,9%	10,6%	10,7%	6,4%	20,0%	17,3%	14,4%	18,5%
Marża EBITDA	8,7%	10,3%	-29,8%	-76,7%	4,8%	3,1%	2,9%	-2,8%	-1,0%	16,3%	9,0%	12,2%	11,1%
Marża netto	1,8%	2,2%	-27,8%	-131,0%	37,8%	-3,2%	-1,7%	-7,3%	-5,3%	9,0%	3,6%	5,3%	3,0%

Źródło: DM BDM S.A., spółka

Best

Spółka w 1Q'19 miała 64,7 mln PLN przychodów, 35,2 mln PLN EBIT, oraz 20,5 mln PLN zysku netto. Rok temu było to odpowiednio: 54,8 mln PLN, 30,1 mln PLN, oraz 19,6 mln PLN zysku netto.

PKN Orlen

PKN Orlen chce obniżyć wynagrodzenie Elektrobudowy związane z Instalacją Metatezy o ok. 15,9 mln PLN. Budowlana spółka przesłała do koncernu projekt porozumienia, w którym niższa zapłata za prace ma być skompensowana roszczeniami za roboty dodatkowe.

W oświadczeniu Orlenu, przesłanym Elektrobudowie, napisano, że w związku z wystąpieniem w trakcie realizacji budowy wad fizycznych, polegających na wykonaniu robót zamiennych w sposób odmienny od pierwotnej dokumentacji projektowej, wynagrodzenie spółki miałyby zostać obniżone do 132,4 mln PLN oraz 22,6 mln EUR, czyli o kwotę 11 tys. PLN oraz 3,7 mln EUR.

W poniedziałek Elektrobudowa skierowała do PKN Orlen projekt porozumienia, który - według spółki - powinien być podstawą ostatecznego rozliczenia umowy, celem zawarcia ugody.

KGHM

Spółka podpisała umowę emisyjną w sprawie ustanowienia programu emisji obligacji do kwoty 4 mld PLN. Pierwsza emisja obligacji o łącznej wartości nominalnej do 2 mld PLN może odbyć się w czerwcu 2019 r. w jednej albo kilku seriach. Jak podano, w pierwszej emisji termin zapadalności wyemitowanych obligacji będzie wynosił od 5 do 15 lat od daty emisji, a obligacje będą oprocentowane według zmiennej stopy procentowej. W ramach programu, propozycje nabycia obligacji zostaną skierowane do nie więcej niż 149 indywidualnie wybranych inwestorów instytucjonalnych.

Umowa emisyjna została podpisana z następującymi bankami: PKO BP, Bank Handlowy w Warszawie, Bank Polska Kasa Opieki i Santander Bank Polska.

CEZ

Spółka aktualizuje politykę dywidendową. Chce wypłacać na dywidendę 80-100% skorygowanego zysku netto, a nie 60-100%, jak zakładano wcześniej. "Główny powód zmiany to aktualizacja strategii grupy CEZ, która nie zakłada znaczących akwizycji i inwestycji w OZE za granicą".

CEZ

Spółka zakłada w nowej strategii większą koncentrację na rynku krajowym, chce wyjść z segmentów i rynków o nieatrakcyjnych perspektywach. Podano też, że planuje dalsze akwizycje w segmencie usług energetycznych w Czechach i za granicą. Chce osiągnąć "znaczącą" pozycję w tym segmencie np. w Niemczech, czy Polsce. Tradycyjną energetykę i energetykę odnawialną koncern chce rozwijać na rynku czeskim.

APS Energia

Spółka liczy na co najmniej powtórzenie ubiegłorocznych wyników w 2019 r. i podtrzymuje strategiczny cel średniorocznego wzrostu przychodów do 20%. APS Energia liczy na odrobienie w kolejnych kwartałach spadków odnotowanych na rynku rosyjskim.

W Europie spółka koncentruje się na rynkach takich, jak Czechy, Bułgaria, a także te, gdzie możliwe są dostawy do elektrowni atomowych - w Finlandii, na Węgrzech, w Turcji. Z kolei usługowa spółka zależna Enap planuje otworzyć spółkę w Szwecji i rozpocząć sprzedaż w Egipcie. W strategii na lata 2019-2021 spółka zaplanowała wejście w nowe sektory, takie jak: trakcja jezdna i infrastruktura trakcyjna, magazyny energii i elektromobilność (stacje ładowania, serwis).

APS Energia

Spółka planuje inwestować w badania i rozwój, m.in. w obszarze trakcji. Pierwsza sprzedaż urządzenia napędowego dla tramwajów powinna nastąpić w 1H'20. Są to głównie projekty związane z trakcją, z nowymi elementami, projekty przetworzyć statycznych i napędowych dla kolei i dla tramwajów. APS Energia ma już gotowy prototyp urządzenia napędowego dla tramwajów i wchodzi w etap jego testów. Z produktami z obszaru trakcji spółka wejdzie także na rynek rosyjski, kiedy już przetestuje urządzenia w Polsce.

APS Energia	APS Energia może przeprowadzić skup akcji w 1H'20. "Jeśli ta sytuacja na giełdzie będzie się utrzymywać i poziom ceny akcji będzie niski, to będziemy musieli coś z tym zrobić. Dla tego celu mamy ok. 4,5 mln PLN na kapitale rezerwowym i prawdopodobnie wykorzystamy ten moment. Wszystko będzie zależało od sytuacji finansowej spółki" – powiedział prezes Szewczyk. Nie jest wykluczone, że spółka przeprowadzi buy-back jeszcze w tym roku.
Elektrotim	Spółka w 1Q'19 miała 57,2 mln PLN przychodów, -4,4 mln PLN EBIT, oraz 4,3 mln PLN straty netto. Rok temu było to odpowiednio: 49,1 mln PLN, -3,4 mln PLN, oraz 4,4 mln PLN straty netto.
Dekpol	Spółka w 1Q'19 miała 177,6 mln PLN przychodów, 11,4 mln PLN EBIT, oraz 5,9 mln PLN zysku netto. Rok temu było to odpowiednio: 161,1 mln PLN, 13,4 mln PLN, oraz 9,0 mln PLN zysku netto.
Airway Medix	Spółka w 1Q'19 miała 73 tys. PLN przychodów, 0,4 mln PLN EBIT, oraz 0,2 mln PLN zysku netto. Rok temu było to odpowiednio: 97 tys. PLN, -0,3 mln PLN, oraz 0,2 mln PLN straty netto.
Pragma Inkaso	Spółka w 1Q'19 miała 8,2 mln PLN przychodów, 1,9 mln PLN EBIT, oraz 9,6 mln PLN zysku netto. Rok temu było to odpowiednio: 11,9 mln PLN, 3,8 mln PLN, oraz 1,0 mln PLN zysku netto.
Ferrum	Ferrum miało ok. 107,4 mln PLN skonsolidowanych przychodów i 2,9 mln PLN straty netto w 1Q'19, podała spółka, powołując się na wstępne dane.
Trans Polonia	Spółka w 1Q'19 miała 55,5 mln PLN przychodów, 1,3 mln PLN EBIT, oraz 4 tys. PLN zysku netto. Rok temu było to odpowiednio: 50,0 mln PLN, 0,5 mln PLN, oraz 1,0 mln PLN straty netto.
CI Games	<p>Spółka podpisała umowę dystrybucyjną gry "Sniper Ghost Warrior Contracts" na terytorium Austrii, Niemiec, Szwajcarii, krajów Beneluksu, Włoch, Hiszpanii i Portugalii. Umowę podpisano ze spółką Koch Media GmbH z Höfen, w Austrii.</p> <p>CI Games podał, że ma umowy dystrybucyjne dotyczące sprzedaży gry SGWC w formie fizycznych nośników na wszystkie kluczowe rynki zbytu z wyjątkiem Japonii i Korei Południowej, gdzie prowadzi negocjacje handlowe i gdzie otrzymała już pierwszą ofertę.</p> <p>Dystrybucja gry SGWC na rynku Stanów Zjednoczonych odbywać się będzie bezpośrednio przez spółkę zależną - CI Games USA Inc., która będzie zarządzać również dystrybucją SGWC w Kanadzie oraz na rynkach Południowej Ameryki.</p>
Sanok	Prezes spółki Piotr Szamburski ocenia rekomendację zarządu spółki dotyczącą wypłaty 1 PLN dywidendy z zysku 2018 roku za rozsądną. OFE PZU, akcjonariusz Sanok Rubber Company, chce by spółka wypłaciła 1,5 PLN dywidendy na akcję za 2018 rok.
PKO BP	<p>Dotychczasowa oferta Prime Car Management uzupełni produkty PKO Leasing i będzie dostępna w całej grupie PKO BP. PKO Leasing chce utrzymać współpracę z dotychczasowymi dostawcami aut i usług dla tej spółki.</p> <p>W skład przejętej grupy wchodzi: Futura Leasing, Masterlease i MasterRent24. Wciąż trwa druga faza wezwania, w ramach której do 11 czerwca akcjonariusze PCM mogą zgłaszać chęć sprzedaży pozostałych akcji spółki. Cena jaką PKO Leasing oferuje za każdą akcję PCM w drugiej fazie wynosi 20 PLN.</p>
ATM	Akcjonariusze grupy zdecydowali o wypłacie dywidendy w wysokości 19,4 mln PLN, tj. 0,2 PLN na akcję, podała spółka. Dywidendą zostaną objęte wszystkie akcje spółki serii A i B. Dzień dywidendy został ustalony na 3 czerwca 2019 roku. Dniem wypłaty dywidendy będzie 10 czerwca 2019 roku.
Newag	Wyprodukowany przez spółkę IMPULS 2 dla Ferrovie Del Sud Est E Servizi Automobilistici s.r.l. z siedzibą w Bari we Włoszech w dniu 27 maja 2019 r. otrzymał zezwolenie na dopuszczenie do eksploatacji. Otrzymane zezwolenie umożliwia eksploatację pojazdu na wszystkich zelektryfikowanych liniach RFI oraz liniach FSE we Włoszech.
Comarch	Rada nadzorcza spółki pozytywnie zaopiniowała wniosek zarządu spółki, który zakłada wypłatę dywidendy na poziomie 1,5 PLN na akcję. Łącznie na ten cel miałyby trafić 12,2 mln PLN. Pozostała część zysku netto, w kwocie 37,5 mln zł, ma trafić na kapitał zapasowy.
JSW	Rada nadzorcza spółki powołała Roberta Małką - członka RN do czasowego wykonywania czynności zastępcy prezesa zarządu ds. Strategii i Rozwoju Spółki IX kadencji na okres od 28 maja 2019 roku do dnia odbycia zwyczajnego walnego zgromadzenia spółki za 2018 rok, jednak nie dłużej niż do dnia 31 lipca 2019 roku.
PKP Cargo	Rada nadzorcza spółki podjęła uchwałę w sprawie powołania w skład zarządu na okres wspólnej VII kadencji Czesława Warszewicza na stanowisko prezesa, Leszka Borowca na stanowisko członka zarządu ds. finansowych, Grzegorza Fingasa na stanowisko członka zarządu ds. handlowych, Witolda Bawora na stanowisko członka zarządu ds. operacyjnych, Zenona Kozendrę na stanowisko członka zarządu przedstawiciela pracowników.
PZU	Spółka PZU Pomoc rusza z akcją bezpłatnego ubezpieczenia na czas wakacji dla dzieci, młodzieży i studentów -. Dodano, że ubezpieczenie obejmuje nieszczęśliwe wypadki (NNW), także te powstałe podczas uprawiania sportów.

Selena	Akcjonariusze spółki zdecydowali o wypłacie 0,3 PLN dywidendy na akcję z zysku netto za 2018 rok. Łącznie na ten cel spółka przeznaczy 6,9 mln PLN. Dniem dywidendy będzie 3 czerwca, natomiast dniem jej wypłaty 7 czerwca 2019 roku. Akcjonariusz spółki Quercus TFI, wcześniej proponował wypłatę 0,6 zł dywidendy na akcję.
TIM	"Zgodnie z opublikowaną strategią na lata 2019-2021 zakładamy, że przychody TIM przekroczą 1 mld PLN w 2021 roku. Natomiast przychody GK TIM powinny przekroczyć 1 mld PLN już rok wcześniej, czyli w 2020 roku" - podali członkowie zarządu spółki podczas czatu inwestorskiego.
Soho	Soho Development podpisało umowę sprzedaży 100% udziałów spółki Cracovia Property na rzecz podmiotu powiązanego z Maciejem Zientarą tj. Supernova Financial Services, podała spółka. Bazowa cena sprzedaży udziałów wynosi 5,4 mln PLN.
Toya	Spółka w 1Q'19 miała 106,7 mln PLN przychodów, 14,9 mln PLN EBIT, oraz 11,6 mln PLN zysku netto. Rok temu było to odpowiednio: 88,3 mln PLN, 13,8 mln PLN, oraz 10,9 mln PLN zysku netto.
Kernel	Holding może rozważyć sprzedaż udziałów w głębokowodnym terminalu zbożowym w porcie Taman w Rosji, jeśli uzna cenę za satysfakcjonującą.
PHN	Spółka rekomenduje wypłatę dywidendy wysokości 19,2 mln PLN, tj. 0,4 PLN na akcję za 2018 rok.
Cyfrowy Polsat	Zarząd spółki rekomenduje przeznaczenie na wypłatę dywidendy 594,8 mln PLN z zysku za 2018 rok oraz kapitału zapasowego, co daje 0,9 PLN na akcję. Wypłata dywidendy ma nastąpić w dwóch transzach. Proponowany dzień dywidendy to 1 lipca 2019 r.
ZA Puławy	Grupa Azoty Zakłady Azotowe Puławy rekomenduje 2 lipca jako dzień dywidendy i 18 lipca jako dzień wypłaty dywidendy. Wcześniej zarząd zdecydował o rekomendowaniu akcjonariuszom wypłaty 1,8 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2018 r.
Apator	Rada nadzorcza Apatora powołała prezesa Mirosława Klepackiego oraz członka zarządu Arkadiusza Chmielewskiego na nową wspólną kadencję na okres 2019-2022.
Apator	Akcjonariusze Apatora zdecydowali o wypłacie dywidendy w wysokości 1,3 PLN brutto za akcję z zysku za 2018 rok. Łącznie na ten cel trafi 42,8 mln PLN. WZ zdecydowało także o skupie akcji własnych po maksymalnej cenie 30 PLN/akcję w celu ich umorzenia. Spółka chce przeznaczyć na ten cel maksymalnie 10 mln PLN.
Ferro	Zarząd spółki rekomenduje, aby zysk w kwocie 23,8 mln PLN, osiągnięty w 2018 r. oraz pochodzący z zysków z lat ubiegłych, przeznaczyć na wypłatę dywidendy, co daje 1,1 PLN na akcję. Proponowany dzień dywidendy to 16 lipca 2019 r.
Mercor	Spółka zamierza przeznaczyć środki pozyskane w drodze emisji akcji do inwestora finansowego na finalizację inwestycji w fabrykę płyty mcr Silboard koło Płocka oraz zabezpieczenie środków obrotowych na dalszą ekspansję.
mBank	Agencja ratingowa Moody's nadała listom zastawnym, wyemitowanym przez mBank Hipoteczny, rating na poziomie "Aa3". Długoterminowy oraz krótkoterminowy rating dla mBanku Hipotecznego ustalono na poziomie odpowiednio: "Baa2" i "Prime-2". Jednocześnie agencja nadała rating oceny ryzyka kontrahenta (Counterparty Risk Assessment) długoterminowy i krótkoterminowy na poziomie odpowiednio A3(cr) i Prime-2(cr) i Counterparty Risk Rating długoterminowy i krótkoterminowy na poziomie odpowiednio A3 i Prime-2. Perspektywa ratingów długoterminowych jest stabilna.
Benefit System	Akcjonariusze spółki zdecydują na zwyczajnym walnym zgromadzeniu, zwołanym na 25 czerwca, o niewypłacie dywidendy z zysku za 2018 rok, w kwocie 146 mln PLN.
PBKM	Akcjonariusze Polskiego Banku Komórek Macierzystych zdecydują o przeznaczeniu w całości zysku za 2018 rok na kapitał zapasowy spółki, wynika z projektów uchwał na walne zgromadzenie, zaplanowane na 25 czerwca.
IMS	Akcjonariusze IMS zdecydowali o przeznaczeniu na wypłatę dywidendy 6,0 mln PLN, co daje 0,2 PLN na akcję. Dniem dywidendy będzie 3 czerwca, a jej wypłata nastąpi 17 czerwca 2019 r.
GetBack	GetBack w restrukturyzacji dokonał przedterminowego wykupu 14,8 tys. sztuk obligacji serii G o wartości nominalnej 1 tys. PLN każda, o łącznej wartości nominalnej 14,8 mln PLN. W związku z powyższym przedterminowym wykupem objęte zostały wszystkie obligacje serii G.
Unimot	Spółka osiągnęła według wstępnych danych przychody ze sprzedaży w wysokości 356,8 mln PLN w ujęciu jednostkowym w kwietniu, podała spółka. To o ponad 50% więcej niż rok wcześniej. Jak podała spółka, wzrost przychodów wynika głównie z wyższych wolumenów sprzedaży.
Atlanta Poland	Akcjonariusze spółki zdecydowali o przeznaczeniu 6,1 mln PLN z kapitału zapasowego na wypłatę dywidendy, co daje 1 PLN na akcję. Dzień dywidendy to 7 czerwca, a jej wypłata nastąpi 19 czerwca.

Bumech

Spółka wydobyla 102,2 tys. ton rudy boksytu w Czarnogórze w okresie styczeń-kwiecień 2019 r., co oznacza wzrost o ponad 10% r/r.

Mabion

Pozytywnie zakończyła się walidacja drugiego wniosku rejestracyjnego na lek o roboczej nazwie MabionCD20 przez EMA i tym samym przyjęto go do procedury oceny.

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