

Redaktor wydania: Krzysztof Pado

KOMENTARZ PORANNY

Warszawa silniejsza od większości DM

Wtorkowa sesja zakończyła się na lekkich plusach w wykonaniu głównych warszawskich indeksów. Blue chipy zyskały 0,2%, zamykając się finalnie na poziomie 2193 pkt. (od końca kwietnia niestety jesteśmy 6% niżej). Dobrze wypadły też mniejsze podmioty – sWIG80 zyskał 0,2%, a mWIG40 ok. 0,5%. Na tle rynków rozwiniętych był to pozytywny odczyt, bowiem DAX i CAC40 straciły po ok. 0,4% (in plus w Europie wyróżnił się tak naprawdę tylko FTSE, który podniósł się o 0,4%). Znacznie gorzej zaprezentowały się indeksy za oceanem – DJIA spadł o ponad 1%, Nasdaq stracił 0,4%, a S&P500 0,8%. Nastroje w Azji były mieszane, z jednej strony SCI wzrósł o 0,4%, a z drugiej Nikkei spadł o 1,2%. Dzisiejszy kalendarz makro jest praktycznie pusty, więc wydaje się, że kluczowe dla GPW będą dwie kwestie: sezon publikacji raportów za 1Q'19 dla rodzimych spółek (wynikami nad ranem pochwały się Groclin i Archicom; finalne dane przedstawiły Enea i Bogdanka) oraz globalny sentyment, który niestety nie jest zbyt dobry. Kontrakty na DAX spadają o 0,8%, futures na amerykańskie indeksy notują spadki w przedziale 0,2-0,5%, a to niestety nie wróży zbyt dobrze dzisiejszemu otwarciu na GPW.

Adrian Górniak

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **PGE:** Finalne wyniki 1Q'19 4% wyższe od wstępnych, spółka podnosi outlook na '19 [komentarz BDM];
- **Ciech:** Wyniki 1Q'19 zbliżone do oczekiwań [komentarz BDM];
- **Ciech:** Inwestycje w energetyce na 250-300 mln PLN w perspektywie 3 lat [komentarz BDM];
- **Arctic Paper:** Wyniki 1Q'19 zbliżone do oczekiwań, spółka złamała kowenanty [komentarz BDM];
- **Tauron:** Podsumowanie konferencji po wynikach 1Q'19 [komentarz BDM];
- **Enea:** Finalne wyniki 1Q'19 (mniejsze saldo pozytywnych one-offs) [komentarz BDM];
- **Bogdanka:** Finalne wyniki 1Q'19 [komentarz BDM];
- **ML System:** Wyniki 1Q'19 [komentarz BDM];
- **Archicom:** Wyniki 1Q'19 [komentarz BDM];
- **PKN Orlen:** Wznowiono dostawy ropy naftowej rurociągiem "Przyjaźń" do rafinerii w Litwinowie;
- **LPP:** Spółka notuje ujemne dynamiki sprzedaży LFL w maju – wiceprezes;
- **Torpol:** Dwie oferty spółki najkorzystniejsze w przetargach dla PKP PLK;
- **PBKM:** Zarząd planuje w ciągu kilku tygodni przedstawić wyniki analiz perspektywy działalności grupy;
- **Elektrobudowa:** Spółka ustaliła z bankami tymczasowy model finansowania;
- **Kęty:** NN OFE chce, by Kęty wypłaciły ok. 24 zł dywidendy na akcję; więcej niż rekomendował zarząd.

WYKRES DNIA

Metale ziem rzadkich mogą być kolejnym punktem wojny handlowej na linii USA-Chiny (tym razem jest to „bron” po stronie chińskiej). Indeks obrazujący zachowanie największych spółek działających w tym obszarze (poniżej wykres indeksu) od lat był po dużą presją. W drugiej połowie maja pojawiły się duże obroty na replikującym go ETF (VANECK VECTORS RARE EARTH/ST).

MVIS Global Rare Earth/Strategic Metals (TR Net) - monthly



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: wtorek, 28 maja 2019

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 192,9	0,1%	-3,7%
WIG30	2 524,8	0,2%	-2,2%
mWIG40	3 962,1	0,5%	1,3%
sWIG80	11 597,9	0,2%	9,7%
WIG	56 920,1	0,2%	-1,3%
WIG Banki	7 254,5	-0,4%	-2,7%
WIG Bud	2 037,4	1,2%	6,4%
WIG Chemia	10 929,2	3,8%	16,9%
WIG Dew	2 126,3	-0,6%	11,2%
WIG Energia	2 094,0	0,2%	-13,1%
WIG IT	2 347,4	1,7%	17,8%
WIG Media	4 864,2	-0,2%	7,8%
WIG Paliwa	7 039,0	3,4%	-12,0%
WIG Spoż	3 295,6	-0,6%	-2,6%
WIG Surowce	3 349,7	-1,1%	-2,2%
WIG Telco	708,9	1,0%	14,4%
DAX	12 027,1	-0,4%	13,9%
CAC40	5 312,7	-0,4%	12,3%
BUX	40 466,9	0,6%	3,4%
S&P500	2 802,4	-0,8%	11,8%
DJIA	25 347,8	-0,9%	8,7%
Nasdaq Comp	7 607,4	-0,4%	14,7%
Bovespa	96 392,8	1,6%	9,7%
Nikkei225	21 005,9	-1,2%	5,0%
S&P/ASX 200	6 438,2	-0,7%	14,0%
Złoto	1 277,9	-0,6%	-0,3%
Miedź	5 955,0	0,5%	-0,2%
Ropa WTI	59,1	0,9%	25,0%
EUR/PLN	4,30	0,2%	0,2%
USD/PLN	3,85	0,4%	2,7%
CHF/PLN	3,81	-0,1%	0,1%
EUR/USD	1,12	-0,2%	-2,5%
USD/JPY	109,5	0,0%	-0,1%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 193	4	0,18%
Kurs zamknięcia	2 192	6	0,27%
Kurs min.	2 182	10	0,46%
Kurs max.	2 214	19	0,87%
Wolumen obrotu	13 293	6 462	94,60%
Otwarte pozycje	46 392	825	1,81%

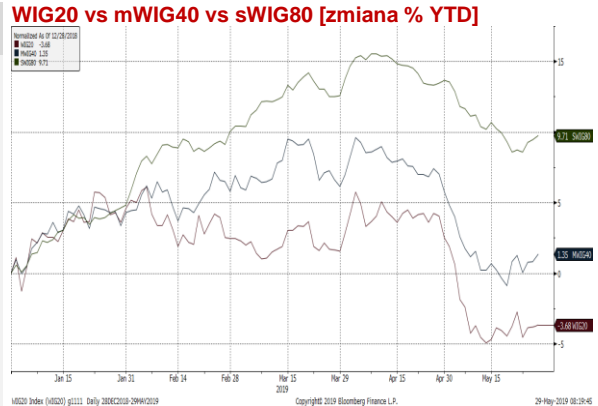
Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 191,17	2 184,70	2 215,33	2 192,87	0,2%	1 611
WIG30	2 522,30	2 516,64	2 545,86	2 524,75	0,2%	1 697
mWIG40	3 941,78	11 538,12	11 608,91	3 962,13	0,5%	324
sWIG80	11 589,21	3 941,78	3 977,55	11 597,85	0,2%	15
WIG-PL	58 070,91	58 070,91	58 474,25	58 104,02	0,3%	1 954
WIG	56 846,57	56 736,41	57 287,96	56 920,14	0,2%	1 957

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	50,80	6 632	1,5%	-4,4%
CCC	148,10	6 097	-2,9%	-23,4%
CD Projekt	213,80	20 550	-1,2%	46,8%
Cyfrowy P.	26,02	16 641	1,7%	15,3%
Dino	124,00	12 157	-1,3%	29,4%
JSW	49,00	5 753	-4,9%	-27,1%
KGHM	94,66	18 932	-0,2%	6,5%
Lotos	86,92	16 069	6,2%	-1,8%
LPP	7 150,00	13 245	-3,3%	-8,9%
mBANK	399,80	16 926	1,3%	-5,8%
Orange	5,05	6 627	0,2%	5,4%
Pekao	102,35	26 864	-1,6%	-6,1%
PGE	8,87	16 581	0,0%	-11,3%
PGNIG	5,73	33 110	2,8%	-17,1%
PKN Orlen	93,64	40 051	2,9%	-13,4%
PKOBP	37,71	47 138	-0,1%	-4,5%
Play	25,04	6 358	-0,3%	20,4%
PZU	39,66	34 247	-0,4%	-9,7%
Santander Polska	371,00	37 875	-1,3%	3,6%
Tauron	1,66	2 904	-0,1%	-24,3%

mWIG40					WIG20 vs mWIG40 vs SWIG80 [zmiana % YTD]				
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit	406,00	929	-0,7%	66,4%	GTC	8,69	4 202	0,0%	6,1%
Amica	130,00	1 011	-0,3%	13,2%	Handlowy	54,50	7 121	-3,4%	-21,1%
Amrest	37,85	8 310	-2,2%	-5,4%	ING BSK	190,40	24 771	-1,2%	5,8%
Asseco PL	52,50	4 358	4,0%	13,8%	Inter Cars	201,00	2 848	0,5%	-3,8%
Azoty	40,80	4 047	2,8%	30,9%	Kernel	47,00	3 851	-1,3%	-4,0%
Benefit Sys.	536,00	1 532	-3,6%	-36,5%	Kęty	347,50	3 317	0,7%	5,6%
Bogdanka	36,15	1 230	-2,3%	-29,5%	Kruk	161,10	3 050	0,7%	2,8%
Boryszew	3,90	936	2,6%	-17,0%	LC Corp	2,55	1 139	0,0%	3,9%
Budimex	141,60	3 615	3,4%	24,6%	Livechat	29,60	762	0,7%	16,8%
CI Games	1,15	174	-0,9%	40,5%	Mabion	75,90	1 041	3,1%	-12,4%
Ciech	46,05	2 427	6,4%	4,0%	Millennium	9,11	11 045	2,0%	2,6%
Comarch	196,00	1 594	-1,5%	28,9%	Orbis	93,00	4 285	0,0%	3,1%
Echo	3,61	1 490	-0,3%	11,1%	PKP Cargo	42,50	1 903	-1,8%	-3,2%
Enea	8,20	3 618	1,0%	-17,2%	PlayWay	168,00	1 109	-0,2%	24,4%
Energia	7,52	3 114	0,8%	-15,6%	Polimex	2,17	512	-0,5%	-23,0%
Eurocash	19,51	2 715	-3,0%	10,9%	Stalprodukt	227,50	1 270	2,0%	-28,9%
Famur	4,96	2 851	5,2%	-8,1%	Trakcja	1,74	90	-0,3%	-65,7%
Forte	31,50	754	2,6%	38,5%	VRG	3,90	914	0,0%	-3,5%
Getin	1,12	213	15,8%	65,3%	Wawel	698,00	1 047	-0,3%	-16,3%
GPW	39,50	1 658	-1,7%	7,8%	WP.PL	57,80	1 676	0,3%	9,5%



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

FW20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

PGE

Spółka opublikowała raport za 1Q'19

BDM: EBITDA w 1Q'19 4% wyższa od wstępnych danych (mniejsza strata na pozostałych/wyłączeniach) i zgodna z naszą prognozą z kwietnia'19 (-6% od konsensusu). Dane produkcyjne bez większych zmian. Zrealizowana cena e.e. 244 PLN/MWh.

Spółka w prezentacji wynikowej podnosi outlook EBITDA na 2019 rok w segmencie EO ze „stabilnie” do „wzrost” i w Obrocie (ze „spadku” do „stabilnie”).

Konferencja z zarządem dziś o 10:00 (siedziba na Mysiej, transmisja www.gkpgge.pl/relacje-inwestorskie)

Wybrane dane finansowe [mln PLN] i operacyjne

	1Q'18	1Q'19	zmiana r/r	1Q'19 szac. (06.05.19)	różnica	1Q'19P BDM*	różnica	1Q'19P konsens.*	różnica
Przychody	7 137	9 561	34%			7 473	28%		
EBITDA	2 214	1 889	-15%	1 822	4%	1 906	-1%	2 007	-6%
E. Konwencjonalna	709	683	-4%	677	1%	706	-3%		
Ciepłownictwo	581	405	-30%	403	0%	336	21%		
E. Odnawialna	114	165	45%	184	-10%	177	-7%		
Dystrybucja	638	645	1%	643	0%	593	9%		
Obrót	189	169	-11%	167	1%	95	79%		
pozostałe/wyłączenia	-17	-178	947%	-252	-29%	0			
EBITDA powtarzalna	2 202	1 889	-14%	1 822	4%	1 906	-1%		
Zysk netto	935	585	-37%	585	0%	720	-19%	819	-29%
CAPEX	855	1 008	18%	1 008	0%				
Dług netto	7 740	11 893	54%	11 894	0%				
w tym MSSF 16		875		875	0%				
/EBITDA	0,98	1,97	101%	1,99	-1%				
Produkcja e.e. [TWh]	17,66	15,61	-12%	15,61	0%	16,82	-7%		
brunatny	9,82	8,86	-10%	8,88	0%	8,84	0%		
kamienny	5,75	4,51	-22%	4,47	1%	5,51	-18%		
gaz	1,49	1,43	-4%	1,43	0%	1,49	-4%		
el. szczytowo-pompowe	0,11	0,17	55%	0,17	0%	0,26	-35%		
woda	0,15	0,14	-7%	0,14	0%	0,00			
wiatr	0,29	0,42	45%	0,42	0%	0,41	3%		
biomasa	0,05	0,07	40%	0,09	-22%	0,05	40%		
odpady komunalne	0,00	0,01		0,01	0%	0,00			
Sprzedaż ciepła [PJ]	23,48	20,86	-11%	20,86	0%	21,14	-1%		
Sprzedaż e.e. do końcowych	10,54	11,45	9%	11,45	0%	10,54	9%		
Dystrybucja e.e.	9,19	9,30	1%	9,30	0%	9,19	1%		
Cena e.e. zrealizowana [PLN/MWh]	173	244	41%	246	-1%	240	2%		
P/E 12m		14,4							
EV/EBITDA skoryg. 12m		4,46							

Źródło: BDM, spółka. ~ prognozy i konsensus sprzed szacunków 06.05.2019

Perspektywy EBITDA w 2019 roku

	3Q'18	4Q'18	1Q'19
En. Konwencjonalna	stabilnie: cena e.e. 238-242 PLN/MWh, ceny węgla +10%, darmowa alokacja CO2 10 MT vs 12 w '18, spadek wsparcia z CHP	wzrost: cena e.e. 240-244 PLN/MWh, wzrost kosztów węgla +20% r/r, alokacja darmowych CO2 9 MT vs 12 MW w '18 spadek: wzrost cen węgla i CO2 nie przeniesiony w taryfie, spadek wsparcia CHP	wzrost: cena e.e. 244 PLN/MWh, niższa produkcja (BAT), wzrost cen węgla o 20% i niższa o 3 MT alokacja CO2 spadek: wzrost cen węgla i CO2 nie przeniesiony w taryfie, spadek wsparcia CHP
Ciepłownictwo	nabyte aktywa- spadek		wzrost: podwyższenie założeń dot. wolumenów po mocnym 1Q'19
Energetyka Odnawialna	umiarkowany wzrost	stabilnie: wyższe ceny, wolumeny zależne od pogody	stabilnie: oczekiwanie wypłat rekompensat, utrzymanie trendów rynkowych
Obrót	stabilnie	spadek: oczekiwanie wypłaty rekompensat	spadek: brak taryfy w 1Q'19
Dystrybucja	umiarkowany wzrost: WRA 16,7 mld PLN, WACC bez zmian	spadek: neutralny wpływ ustawy o cenach e.e., Wzrost WRA do 16,7 mld, WACC bez zmian (6,015%)	spadek: brak taryfy w 1Q'19, WRA 16,8 mld PLN, WACC bez zmian (6,015%)

Źródło: BDM, spółka.

Ciech

Zarząd Ciechu podjął decyzję o rozpoczęciu fazy przygotowawczej "istotnych" inwestycji w obszarze energetyki. Wartość inwestycji szacowana jest na ok. 250-300 mln PLN, a orientacyjny czas ich realizacji to około 3 lata. Planowane inwestycje mają być realizowane przez spółkę zależną - Ciech Soda Polska w jej dwóch lokalizacjach: Janikowie i Inowrocławiu. W ramach projektu rozważana jest budowa nowych źródeł wytwórczych zasilanych paliwem gazowym. Ostateczna decyzja o realizacji inwestycji ma zostać podjęta w ciągu kilku najbliższych kwartałów i - jak podano - będzie zależała m.in. od warunków rynkowych oraz uzyskania odpowiednich decyzji administracyjnych.

BDM: o potencjalnych inwestycjach w obszarze energetyki spółka mówiła już podczas prezentacji strategii 2019-2021 w grudniu'18. Zarząd wówczas nie precyzował potencjalnego CAPEX w żadnym obszarze biznesowym, co rodziło obawy dużych nakładów inwestycyjnych w aktywach o relatywnie niskim zwrocie (np. niezbilansowana energetycznie Govora w Rumunii). Z tej perspektywy kwota 250-300 mln PLN rozłożona na 3-lata nie powinna stanowić dużego obciążenia dla bilansu.

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.

ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 32, analizy@bdm.com.pl

Opracowanie ma charakter czysto informacyjny i zostało opracowane na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne. Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinny być tak interpretowane. Publikowanie w prasie lub w Internecie całości lub części opracowania wymaga zgody sporządzających raport.

Ciech

Spółka opublikowała raport za 1Q'19

BDM: EBITDA zbliżona do naszych oczekiwań (+2% vs oczek.) jak i konsensusu (-2%). Saldo PDO +4,5 mln PLN, choć spółka nie wskazuje na istotne zdarzenia jednorazowe (EBITDA znormalizowana blisko 160 mln PLN). CFO na poziomie -21,7 mln PLN vs -3,9 mln PLN przed rokiem przez negatywne zmiany w kapitale obrotowym. CAPEX na poziomie 71,4 mln PLN vs 96,8 mln PLN. Wydatki na zakupy CO2 (pozycja inwestycyjna, wcześniej ujmowana w CAPEX) 28,1 mln PLN vs 21,2 mln PLN przed rokiem. Wpływ MSSF 16 na zadłużenie to 119,1 mln PLN. W konsekwencji dług netto rośnie do 1,735 mld PLN z 1,46 mld PLN po 4Q'18 i stanowi 2,67x EBITDA 12m.

W strukturze wyników nieco lepszy od oczekiwań wynik w Sodzie (132,6 mln PLN EBITDA skoryg.) i wyraźnie słabszy w Organice (22,6 mln PLN EBITDA skoryg.). Przychody segmentu sodowego +7,2% r/r (+13% r/r w soli). Z kolei przychody w Organice +13% r/r (konsolidacja Proplan od 3Q'18) w tym spadek sprzedaży Żywic o 10% r/r i pianek PUR o 15% r/r.

Geograficznie zauważalne ponad 10% r/r wzrosty sprzedaży w Niemczech, Rumunii i Czechach. Spadek na rynku azjatyckim (-1% r/r), który w 2017-2018 charakteryzował się największą dynamiką wzrostu (+27% rocznie).

Zarząd w komentarzu do wyników wskazuje na m.in. „kilkuprocentowy wzrost cen sody kalcynowanej oraz oczyszczonej na rynkach europejskich odzwierciedlający obecne i przewidywane relacje podaży do popytu” czy „istotny spadek cen żywic” w związku z nadpodażą produktu z Azji.

Konferencja dziś o 11:00 (siedziba na Wspólnej)

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	1Q'18	1Q'19	zmiana r/r	1Q'19P BDM	różnica	1Q'19 konsens.	różnica
Przychody	885,7	952,7	7,6%	934,7	1,9%	949,2	0,4%
Wynik brutto na sprzedaży	206,6	192,8	-6,7%	231,4	-16,7%		
EBITDA	165,4	160,3	-3,1%	157,2	1,9%	164,2	-2,4%
EBITDA adj.	167,6	159,6	-4,8%	157,2	1,5%		
EBIT	102,1	83,4	-18,3%	85,1	-2,0%	91,3	-8,7%
Zysk brutto	95,8	73,3	-23,5%	73,8	-0,7%		
Zysk netto	73,9	62,6	-15,3%	58,3	7,4%	61,9	1,1%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	23,3%	20,2%		24,8%			
Marża EBITDA adj.	18,9%	16,7%		16,8%		17,3%	
Marża EBIT	11,5%	8,8%		9,1%		9,6%	
Marża zysku netto	8,3%	6,6%		6,2%		6,5%	
P/E 12m		14,1					
EV/EBITDA adj. 12m		6,6					

Źródło: BDM, spółka.

Arctic Paper

Spółka opublikowała raport za 1Q'19

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	1Q'18	1Q'18 przełst.	1Q'19	zmiana r/r	1Q'19P BDM	różnica	1Q'19P konsens.	różnica	1Q'19P BDM (po Rottneros)	różnica
Przychody	789,7	788,1	820,6	4,1%	797,3	2,9%	817,0	0,4%	809,4	1,4%
Wynik brutto na sprzedaży	120,0	147,6	152,5	3,3%	179,7	-15,1%				
EBITDA	71,2	71,5	82,4	15,3%	63,8	29,2%	65,9	25,0%	84,5	-2,5%
EBITDA adj.	71,2	71,5	82,4	15,3%	63,8	29,2%			84,5	-2,5%
Rottneros	39,8	39,8	66,1	66,0%	48,3	36,9%			69,0	-4,2%
Arctic Paper	31,4	31,6	16,3	-48,5%	15,5	5,1%			15,5	5,1%
EBIT	47,2	47,5	59,1	24,3%	39,6	49,0%	40,6	45,5%	60,2	-2,0%
Zysk brutto	39,9	28,8	51,8	80,3%	32,7	58,5%				
Zysk netto	15,8	16,1	14,3	-11,5%	13,1	9,1%	12,6	13,1%	22,0	-35,1%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	15,2%	18,7%	18,6%		22,5%					
Marża EBITDA adj.	9,0%	9,1%	10,0%		8,0%		8,1%		10,4%	
Marża EBIT	6,0%	6,0%	7,2%		5,0%		5,0%		7,4%	
Marża zysku netto	2,0%	2,0%	1,7%		1,6%		1,5%		3,8%	
P/E 12m			29,0							
EV/EBITDA adj. 12m			1,9							
skoryg. u udziałów w Rottneros			3,0							

Źródło: BDM, spółka.*- prognoza BDM i konsensus sprzed wyników Rottneros (26.04.2019). *- zaktualizowana prognoza po wynikach Rottneros (26.04.2019).

BDM: Wyniki grupy zbliżone do naszych zaktualizowanych oczekiwań (po wynikach Rottneros). EBITDA w segmencie papieru 16,3 mln PLN vs 15,5 mln PLN oczek. EBITDA, a w celulozie 66,1 mln PLN (Rottneros podawał wyniki 26.04.19).

W 1Q'19 wolumen sprzedaży wyniósł tylko 154 tys. ton vs 169 tys. ton rok wcześniej (150 tys. oczek.). Przychód na tonę zwiększył się o blisko 10% r/r (podwyżki cen papierów, lepszy mix).

CFO w 1Q'19 wyniósł 59,8 mln PLN (1,8 mln PLN rok temu) i wynikał z dobrych przepływów Rottneros. CFO w segmencie papieru -1 mln PLN vs -4 mln PLN przed rokiem. CAPEX w Papierze 10 mln PLN vs 16 mln

PLN przed rokiem (grupa 19 mln PLN vs 33 mln PLN przed rokiem). Wpływy MSSF16 na zadłużenie to 37,9 mln PLN. W rezultacie dług netto grupy utrzymuje się na porównywalnym poziomie q/q (280,8 mln PLN), ale w segmencie papieru rośnie do 262 mln PLN z 214 mln PLN kwartał wcześniej, co stanowi 4,62x EBITDA adj. 12m. Tym samym spółka złamała kowenanty obligacyjne (>4,0x DN/EBITDA).

Spółka informuje, że nie utrzymała poziomu wskaźników określonych w umowie kredytowej i umowie związanej z emisją obligacji. Z tego względu całe zadłużenie wynikające z tych umów zostało zaprezentowane w krótkoterminowych zobowiązaniach.

Zarząd w komentarzu do wyników określa wyniki segmentu papieru jako „poniżej oczekiwań”. Wyższe ceny papieru w reakcji na drożący surowiec obniżyły popyt na papier. Rynek papierów specjalistycznych, który obecnie stanowi 30% sprzedaży segmentu, jak podaje zarząd, jest stabilny.

W związku z rozczarującymi wynikami grupa wprowadziła program poprawy rentowności dla segmentu papieru, którego celem jest osiągnięcie rocznych oszczędności w wysokości około 40 mln PLN od 2020 roku (wyłączenie maszyny w Grycksbo, redukcja załogi w Munkedals. W 1Q'19 podjęte zostały kolejne inicjatywy (zamknięcie centrali w Poznaniu i przeniesienie do Kostrzyna).

Konferencja z zarządem dziś o 13:00 (Radisson Grzybowska)

Tauron

Tauron szacuje wydatki inwestycyjne w lądowe farmy wiatrowe i farmy fotowoltaiczne na 5-6 mld PLN do 2025 r., z czego udział kapitałowy Tauronu sięgnąłby 20% tej kwoty - Jarosław Broda. Dodał, że ta kwota nie obejmuje ewentualnych wydatków na offshore. Wiceprezes Kamil Kamiński wskazał, że środki własne na sfinansowanie projektów nisko- i zeroemisyjnych mogą pochodzić częściowo z ewentualnej sprzedaży zbędnych aktywów wydobywczych i ciepłowniczych, w tym Zakładów Górniczych Janina, PGE EJ1, Tauron Ciepło czy w spółce Elektrociepłownia Stalowa Wola.

Tauron nie widzi żadnego zagrożenia dla finansowania swojej działalności, nie zamierza też refinansować zapadających w tym roku obligacji - Marek Wadowski, CFO. "Jesteśmy w stałym kontakcie z instytucjami finansującymi, nie widzimy żadnego zagrożenia dla finansowania naszej działalności". "W dłuższej perspektywie są sygnały, że część instytucji nie będzie już skłonna do finansowania inwestycji w aktywa węglowe" - dodał.

Mix energetyczny po aktualizacji celów strategicznych (moc zainstalowana GW)

	2018	2025P	zmiana	2030P	zmiana	Udział		
						2018	2025P	2030P
Nowe jednostki węglowe	0,46	1,37	0,91	1,37	0,00	9,3%	24,4%	29,7%
Łągisza B10	0,46	0,46	0,00	0,46	0,00	9,3%	8,2%	10,0%
Jaworzno B7	0,91	0,91	0,91	0,91	0,00	0,0%	16,2%	19,7%
Zmodernizowane jednostki węglowe	4,03	2,62	-1,42	0,21	-2,41	81,1%	46,5%	4,5%
bloki klasy 120 MW	1,11		-1,11		0,00	22,3%	0,0%	0,0%
bloki klasy 200 MW	2,56	2,56	0,00	0,15	-2,41	51,4%	45,4%	3,2%
EC (Tauron Ciepło bez biomasowych)	0,31		-0,31		0,00	6,2%	0,0%	0,0%
układ kolektorowy SW	0,06	0,06	0,00	0,06	0,00	1,2%	1,1%	1,3%
Aktywa nisko i zeroemisyjne	0,48	1,64	1,16	3,04	1,40	9,6%	29,1%	65,8%
woda	0,13	0,13	0,00	0,13	0,00	2,7%	2,4%	2,9%
wiatr (onshore)	0,20	1,10	0,90	1,10	0,00	4,0%	19,6%	23,8%
biomasa	0,15	0,11	-0,04	0,11	0,00	2,9%	1,9%	2,3%
Jaworzno	0,05	0,05	0,00	0,05	0,00	1,0%	0,9%	1,1%
Stalowa Wola	0,06	0,06	0,00	0,06	0,00	1,1%	1,0%	1,2%
EC Tychy (Tauron Ciepło)	0,04		-0,04		0,00	0,8%	0,0%	0,0%
fotowoltaika		0,30	0,30	0,30	0,00	0,0%	5,3%	6,5%
wiatr (offshore)				1,40*	1,40	0,0%	0,0%	30,3%
RAZEM	4,97	5,62	0,65	4,62	-1,01	100,0%	100,0%	100,0%

Źródło: BDM, spółka. Na podstawie prezentacji o aktualizacji strategii 2016-2025 (28.05.19) *- szacunki własne

Podsumowanie konferencji po wynikach 1Q'19:

BDM:

Wyniki 1Q'19:

- gdyby nowa taryfa dystrybucyjna obowiązywała w 1Q'19 (a nie od 06.04) to wynik s. Dystrybucja byłby wyższy o 76 mln PLN;
- spółka spełniłaby nowe, projektowane wskaźniki jakościowe URE (czas trwania przerwy i częstotliwość przerw zamiast SAIDI i SAIFI);
- w s. Sprzedaży negatywnie na wyniki wpłynęło utrzymanie cen z '18 (w taryfie G) i rosnąca konkurencja, pozytywnie: brak świadczeń kogeneracyjnych;

Aktualizacja celów strategicznych:

- wzrost cen CO2 jest trwałym trendem;
- bloki klasy 120 MW funkcjonują do końca okresu derogacji (17,5 tys. godz), korzystają do '21 z ORM i IRZ;
- bloki klasy 200 MW: połowa ma wsparcie z RM do 2025 roku i do tego czasu to bloki rentowne;
- po '25 roku dalszy los bloków 200 MW w zależności od rynku;
- w '27 nowelizacja BAT i dostosowanie tych jednostek albo będzie niemożliwe technologicznie albo nieopłacalne;
- biznes OZE: feed in tariff gwarantuje stabilne wyniki;
- spółka prowadzi już rozmowy (niekoniecznie PFR) o wejściu w projekty OZE;
- s. Wydobycie będzie zabezpieczać paliwo dla Jaworzna i Łągiszy;

- spółka rozważa sprzedaż ZG Janina, Tauron Ciepło, PGE EJ (opcje badane w ciągu najbliższych miesięcy);
- PGE EJ1 nie udało się sprzedać bo „nie wszyscy chcieli sprzedać”;
- w ZG Janina do momentu oddania poziomu 800 będą wyzwania geologiczne (potrzeba ok. 200 mln PLN przez 2 lata);
- ZG Janina „nie jest najlepsza ale największa” (proporcjonalnie wpływa na stratę)
- po programie inwestycyjnym ZG Janina może być rentowna;
- w ZG Brzeszcze program inwestycyjny kończy się w 2025 roku (jeszcze ok. 300 mln PLN);
- ZG Sobieski: dzięki szybkiemu Grzegorz spółka będzie miała dostęp do węgla niskochlorowego, co jest ważne w przypadku BAT (jedna z 3 kopalń w Polsce pod tym względem);
- EC5W ma 7-kontrakt na RM, obecne CO2 poprawia rentowność, elektrownia „w okolicach mid-meritu” (podszczytowa);
- w offshore spółka chciałaby wejść w istniejące projekty, ale złożyła również swoje wnioski o koncesję;
- w kwestii sprzedaży przez CEZ Elcho (Chorzów) i Skawiny? „spółka jasno nakreśliła w prezentacji kierunki rozwoju” (BDM: wykluczenie tego typu inwestycji);
- koszty technologii: onshore ok. 6 mln PLN/MW, offshore 10-12 mln PLN, fotowoltaika ok. 3 mln PLN (koszty się zmieniają szybko);
- bloki klasy 120 MW mają niską obsadę pracowniczą i nie powstanie problem restrukturyzacji zatrudnienia (pracownicy będą relokowani), problem pojawi się z blokami 200 MW ale spółka będzie się zastanawiać nad tym ok. 2025 roku;

ML System

Spółka opublikowała wyniki za 1Q'19

ML System – wyniki 1Q'19 [mln PLN]

	1Q'18	1Q'19	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	12,2	15,6	27,9%
Zysk brutto ze sprzedaży	2,7	3,5	29,6%
EBITDA	3,4	3,1	-8,8%
EBIT	1,5	1,3	-13,3%
Zysk (strata) brutto	1,1	0,9	-18,2%
Zysk (strata) netto	1,1	0,9	-18,2%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	22,1%	22,4%	
Marża EBITDA	27,9%	19,9%	
Marża EBIT	12,3%	8,3%	
Marża zysku netto	9,0%	5,8%	

Źródło: DM BDM S.A., spółka

BDM: Wyniki słabsze r/r na poziomie EBIT i zysku netto.

- Wzrost sprzedaży o 28% r/r, przy podobnej marży brutto ze sprzedaży.
- Wzrost kosztów zarządu z 1,9 mln PLN do 3,1 mln PLN, główną przyczyną spadku marży operacyjnej i niższego EBIT.

Archicom

Spółka opublikowała wyniki za 1Q'19.

Archicom – wyniki 1Q'19 [mln PLN]

	1Q'18	1Q'19	zmiana r/r	1Q'19P BDM	odchylenie	1Q'19kons. PAP	odchylenie
Przychody	75,3	57,1	-24,2%	56,1	1,8%	56,1	1,8%
Wynik brutto na sprzedaży	22,0	16,2	-26,5%	15,0	7,7%	-	-
Wynik netto na sprzedaży	11,5	4,7	-59,1%	2,3	104,4%	-	-
EBITDA	12,0	4,7	-61,1%	4,0	17,8%	3,6	29,5%
EBIT	11,5	4,0	-65,4%	3,5	12,9%	3,1	28,5%
Wynik brutto	10,7	3,2	-69,8%	2,6	22,2%	-	-
Zysk netto	8,5	2,8	-67,2%	2,1	30,3%	1,5	85,9%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	29,2%	28,4%		26,8%		-	
Marża EBITDA	15,9%	8,2%		7,1%		6,4%	
Marża EBIT	15,3%	7,0%		6,3%		5,5%	
Marża zysku netto	11,3%	4,9%		3,8%		2,7%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM:

- Wyniki spółki są słabsze r/r i lepsze od konsensusu (oraz naszych oczekiwań).
 - Grupa przekazała w 1Q'19 157 mieszkań (-31% r/r), co przełożyło się na spadek przychodów o 24% r/r do 57,1 mln PLN. Równocześnie marża brutto obniżyła się do 28,4% (-0,8 p.p. r/r). EBITDA spółki spadła do 4,7 mln PLN (oczekiwaliśmy 4,0 mln PLN), a zysk netto do 2,8 mln PLN.
- Spółka wykazała w bilansie (zgodnie z MSSF 16) prawo do wieczystego użytkowania gruntów w wys. ok. 21 mln PLN.

Enea

Spółka opublikowała raport za 1Q'19

BDM: EBITDA skorygowana +12% r/r (zwraca uwagę wysoki wynik w Połańcu), co jest wynikiem nieco lepszym niż myśleliśmy po szacunkach (negatywny one-off w Dystrybucji).

One offs: rozwiązanie części rezerwy na umowy rodzące obciążenia w Sprzedaży (+21,6 mln PLN), wzrost rezerw dot. majątku sieciowego (-11 mln PLN) i niższe przychody z ubezpieczenia z tyt. szkód (-12 mln PLN) w Dystrybucji, a także rozwiązanie rezerw na ZUS w Wydobyciu (+16,4 mln PLN). Łączny wpływ wszystkich one-offs to +14,8 mln PLN.

Wpływ MSSF 16 na zadłużenie to +247 mln PLN.

Konferencja z zarządem dziś o 12:00 (Radisson Grzybowska)

Wybrane dane finansowe [mln PLN] i operacyjne

	1Q'18	1Q'19	zmiana r/r	1Q'19 szac. (09.05.19)	1Q'19P konsens.	różnica
Przychody	2 988,6	4 009,6	34,2%	4 010	3 628	10,5%
EBITDA	702,1	798,8	13,8%	799	736	8,5%
Obrót	53,3	-10,8	-120,3%	-11		
Dystrybucja	297,5	248,8	-16,3%	249		
Wytwarzanie	227,2	399,8	75,9%	400		
Wydobycie	123,3	219,4	78,0%	219		
Pozostałe	51,1	0,0	-100,0%			
Wyłączenia	-50,2	-58,4	16,3%	-58		
One Offs	0,0	14,8		36		
EBITDA skoryg.	702,1	784,0	11,7%	763	736	6,5%
EBIT	338,8	441,3	30,3%	441	401	10,0%
Zysk netto j. dom	240,8	246,2	2,2%	246	267	-7,8%
EBITDA Połaniec	22,9	112,2	389,4%			
KDO						
Produkcja węgla netto [mln ton]	2,10	2,53	20,6%	2,5		
Produkcja energii elektrycznej [TWh]	6,34	6,11	-3,6%	6,1		
Sprzedaż usług dystrybucji [TWh]	5,18	5,14	-0,8%	5,1		
Sprzedaż energii i gazu detal [TWh]	5,60	5,42	-3,2%	5,4		
CAPEX	437	563	28,8%			
Dług netto	5 642	6 525	15,7%			
/EBITDA 12m	2,07	2,67				
P/E 12m		5,2				
EV/EBITDA adj. 12m		4,1				

Źródło: BDM, spółka.

Bogdanka

Spółka opublikowała raport za 1Q'19

BDM: wyniki zgodne z szacunkami z 16.04.19. Wpływ MSSF 16 na zadłużenie to 21,4 mln PLN.

Konferencja z zarządem dziś o 12:00 (Radisson Grzybowska)

Wybrane dane finansowe [mln PLN] i operacyjne

	1Q'18	1Q'19	zmiana r/r	1Q'19 szac. (16.04.19)	różnica
Przychody	398,7	540,8	35,6%	540,8	0,0%
EBITDA	127,5	222,9	74,8%	222,9	0,0%
EBITDA skoryg.	98,8	206,5	109,0%	206,5	0,0%
EBIT	28,5	128,0	348,9%	128,0	0,0%
Zysk netto	23,0	109,8	378,1%	110,0	-0,2%
Marża EBITDA skoryg	24,8%	38,2%	54,1%	38,2%	0,0%
Marża netto	5,8%	20,3%	252,5%	20,3%	-0,2%
Produkcja węgla MT	2,10	2,53	20,9%	2,53	0,0%
Sprzedaż węgla MT	1,97	2,37	20,2%	2,37	0,0%
Uzysk [%]	57%	65%	14%		
Długość wyrobisk [km]	9,00	7,90	-12,2%		
Dług netto MPLN	-46,6	-134,1	187,6%		
P/E 12m		8,7			
EV/EBITDA 12m		2,0			

Źródło: BDM, spółka.

GNB

Getin Noble Bank zawarł z Mercurius DM porozumienie w przedmiocie rozwiązania warunkowej umowy zlecenia zbycia akcji Noble Securities na rzecz Leszka Czarneckiego - poinformował bank w komunikacie. Zgodnie z porozumieniem umowa ulegnie rozwiązaniu 29 maja.

LPP

LPP ma za sobą niezły kwiecień. W maju spółka notuje spadki dynamiki sprzedaży LFL - poinformował wiceprezes LPP Przemysław Lutkiewicz. "Mieliśmy niezły kwiecień, bo LFL były na małym plusie. Maj jest zimny, nie sprzedaje się dobrze. Mamy ujemne LFL, teraz -12%. Liczymy, że czerwiec będzie lepszy" - powiedział wiceprezes na konferencji.

Grupa LPP zakłada na rok obrotowy 2019 (13 miesięcy, do końca stycznia 2020 r.) kontynuację dwucyfrowych wzrostów sprzedaży (dzięki rozwojowi powierzchni, dodatnim dynamikom LFL i e-commerce) i marżę w przedziale 53-54%. Wcześniej spółka przewidywała na 2019 rok marżę w przedziale 54-55%, ale wtedy - jak tłumaczy Lutkiewicz - spółka brała pod uwagę okres kalendarzowy, 12-miesięczny.

LPP chce stawiać na rentowność biznesu e-commerce, a nie na powiększanie jego skali za wszelką cenę - poinformował wiceprezes LPP Przemysław Lutkiewicz. LPP zakłada, że w tym roku sprzedaż w kanale e-commerce przekroczy 1 mld PLN. W 2018 roku wynosiła 712 mln PLN. W drugiej połowie roku spółka planuje uruchomić e-sklep dla wszystkich krajów Unii Europejskiej i na Ukrainie.

Lutkiewicz poinformował, że spółka nie planuje dużych wydatków na marketing dla e-sklepów w krajach Unii. Nie przewiduje też subsydiowania kosztów wysyłki towaru. LPP chce się nauczyć preferencji klientów z innych krajów UE, aby ułatwić sobie w przyszłości wejście ze sklepami stacjonarnymi.

Spółka wskazuje, że z badań wynika, iż klienci potrzebują zarówno tradycyjnego kanału sprzedaży, jak i online. Grupa uważa więc, że przyszłością handlu jest omnichannel, a salony wyposażone w nowoczesną technologię czy RFID (elektroniczne metki), mogą wspierać sprzedaż online. Według planów, RFID ma być w tym roku wdrożone w salonach Reserved, a od przyszłego roku w kolejnych markach.

PKN Orlen

Czeski operator poinformował Unipetrol o wznowieniu dostaw dobrej gatunkowo ropy naftowej rurociągiem "Przyjaźń" do rafinerii w Litwinowie, należącej do Grupy Orlen.

Boryszew

Zarząd Boryszewa zamierza uwzględnić w ramach przeglądu opcji strategicznych ewentualne zbycie aktywów w sektorze przetwórstwa aluminium posiadanych przez Impexmetal - podała spółka w komunikacie. Zarząd przystąpi do rozmów w przedmiocie ustalenia warunków, zakresu oraz trybu przeprowadzenia potencjalnej transakcji.

JSW

Jastrzębska Spółka Węglowa ma koncesję na wydobywanie węgla kamiennego i metanu jako kopaliny towarzyszącej ze złoża Bzie Dębina 1-Zachód - podała JSW w komunikacie. Koncesja została udzielona na okres do 31 grudnia 2051 roku.

Bank Millennium

Komisja Nadzoru Finansowego jednogłośnie stwierdziła brak podstaw do zgłoszenia sprzeciwu wobec planowanego nabycia przez Banco Comercial Portugues za pośrednictwem Banku Millennium akcji Euro Banku w liczbie powodującej przekroczenie progu 50% ogólnej liczby głosów.

Pekao

Komisja Nadzoru Finansowego zezwoliła Bankowi Polska Kasa Opieki na prowadzenie działalności maklerskiej w zakresie m. in. przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, nabywania lub zbywania na własny rachunek instrumentów finansowych oraz doradztwa inwestycyjnego

PGE

Komisja Nadzoru Finansowego jednogłośnie udzieliła zezwolenia na nabycie przez PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna 9 890 akcji Pracowniczego Towarzystwa Emerytalnego Nowy Świat od Centralnego Domu Maklerskiego Pekao - podała komisja w komunikacie.

MDG

Medicalgorithmics miał w 1Q'19 4,5 mln PLN zysku netto jednostki dominującej wobec 4,1 mln PLN przed rokiem. Grupa odnotowała w tym okresie 48,7 mln PLN przychodów wobec 44,5 mln PLN rok wcześniej.

Wittchen

Wittchen przyjął regulamin programu motywacyjnego na lata 2019-2021, który zakłada m. in. osiągnięcie w 2019 roku EBITDA na poziomie 110% w stosunku do bazowego roku 2018

Mercor

Mercor planuje przeznaczyć środki z emisji skierowanej do inwestora finansowego na rozwój i sprzedaż przemysłowej produkcji płyt ognioodpornych - poinformował PAP Biznes w wywiadzie prezes spółki Krzysztof Krempeć.

"W sprawie objęcia emisji prowadzimy rozmowy z instytucjami finansowymi. Liczymy na ich finalizację w lipcu. Atmosfera rozmów jest bardzo dobra, branża jest dobrze oceniana. Zabezpieczenia przeciwpożarowe gwarantują stabilną sprzedaż, ponieważ klienci są zobowiązani regulacjami do ich montowania czy modernizacji. Nie ma substytutów, zamienników" - powiedział prezes.

"Obecnie nie odczuwamy sygnałów spowolnienia, zdobywamy coraz większe wartościowo zamówienia, jednak przyglądamy się rynkowi" - powiedział prezes.

Krempeć zapowiedział, że w związku z prowadzonymi inwestycjami zarząd nie będzie rekomendował wypłaty dywidendy za rok 2018/2019, ale spółka chce jednak wrócić do dzielenia się zyskiem z akcjonariuszami.

ES System

Akcjonariusze ES-System, którzy łącznie mają blisko 70% akcji i głosów na WZ, zdecydowali o wdrożeniu przeglądu opcji strategicznych w odniesieniu do spółki i ich stanu posiadania. Wśród opcji jest wycofanie spółki z GPW. W ramach przeglądu opcji strategicznych akcjonariusze zamierzają dokonać oceny uwarunkowań rynkowych i form możliwej współpracy z podmiotami zewnętrznymi.

Atal	Atal może wyemitować pod koniec 2019 roku obligacje o wartości około 100 mln PLN - poinformował we wtorek Andrzej Biedronka-Tetla, dyrektor finansowy Atalu.
Atrem	Spółka zależna Contrast z grupy Atrem zawarła ze spółką Park Wiatrowy Gaworzyce dwie umowy na realizację prac związanych z budową farmy wiatrowej Żukowice o łącznej wartości 21 mln PLN netto .
BAH	BA Car Rental, spółka zależna British Automotive Holding, podpisała z Surprice Rentals umowę franczyzy, której przedmiotem jest określenie warunków współpracy w zakresie prowadzenia przez BACR wypożyczalni samochodów pod nazwą Surprice Car Rentals Czech Republic.
Capital Park	MIRELF VI wzywa do sprzedaży 556,6 tys akcji Capital Park, uprawniających do wykonywania 0,51% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki, po 5,74 PLN za sztukę/
Torpol	PKP Polskie Linie Kolejowe wybrały ofertę Torpolu jako najkorzystniejszą w przetargu na "Opracowanie projektów wykonawczych i wykonanie robót budowlanych na Stacji Szczecin Port Centralny". Wartość oferty to ok. 936 mln PLN netto (1,152 mld PLN brutto). PKP Polskie Linie Kolejowe wybrały ofertę Torpolu jako najkorzystniejszą w przetargu na "Opracowanie projektów wykonawczych i wykonanie robót budowlanych na Stacji Świnoujście". Wartość oferty to ok. 508 mln PLN netto (ok. 624,9 mln PLN brutto) - podał Torpol w komunikacie.
PCM	Po rozliczeniu odpowiedzi na wezwanie PKO Leasing, Aviva OFE oraz OFE PZU "Złota Jesień" nie posiadają akcji Prime Car Management.
PBKM	Zarząd Polskiego Banku Komórek Macierzystych, który w styczniu 2019 roku rozpoczął analizy perspektywy działalności grupy w zakresie strategicznych kierunków rozwoju, planuje przedstawić ich wyniki w ciągu kilku tygodni - poinformował na spotkaniu z analitykami i dziennikarzami prezes spółki Jakub Baran. Dodał, że PBKM rozważa obecnie m.in. sposób finansowania akwizycji, czy kierunki ekspansji geograficznej. Zarząd Polskiego Banku Komórek Macierzystych złożył oświadczenie o odstąpieniu od negocjacji ws. potencjalnego zakupu aktywów lub akcji wybranych spółek zależnych Esperite
Kęty	Nationale Nederlanden OFE chce by Kęty przeznaczyły na wypłatę dywidendy za 2018 rok 24,0 PLN na akcję. Wcześniej, zarząd Kęt rekomendował wypłatę 22,5 PLN na akcję.
Braster	Zgromadzenie obligatariuszy obligacji serii A Brastera o łącznej wartości nominalnej 10,5 mln PLN zgodziło się na przesunięcie terminu wykupu obligacji na 29 listopada 2020 roku z 29 maja 2019. Obligacje te zostały wyemitowane 14 listopada 2016 roku.
Arctic Paper	WZA podjęło uchwałę w sprawie odwołania ze składu Rady Nadzorczej Macieja Georga oraz powołania w skład Rady Nadzorczej Doroty Raben.
Sonel	Walne Zgromadzenie spółki Sonel zdecydowało o wypłaceniu dywidendy w wysokości 0,5 PLN na akcję. Na dywidendę trafi łącznie 7 mln PLN. Dzień dywidendy ustalono na 14 czerwca, a dzień wypłaty na 1 lipca 2019 r.
Eurotel	Walne Zgromadzenie Eurotelu zdecydowało o wypłacie dywidendy za 2018 r. w wysokości 2,20 PLN na jedną akcję. Dniem dywidendy jest 7 czerwca, a dniem jej wypłaty 17 czerwca 2019 roku.
Warimpex	Warimpex oczekuje w 2019 roku wyraźnego wzrostu obrotów w segmencie nieruchomości inwestycyjnych i wyższych przychodów brutto - poinformowała spółka w raporcie.
Fasing	Akcjonariusze Fabryki Sprzętu i Narzędzi Górniczych Fasing zdecydowali o wypłacie dywidendy za 2018 rok w łącznej kwocie 2,5 mln PLN, czyli 0,8 PLN na akcję. Dzień dywidendy ustalono na 26 sierpnia, a jej wypłata ma nastąpić 10 września 2019 r.
Pekabex	Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex planuje wypłacić z zysku za 2018 rok 7,6 mln PLN dywidendy, czyli 0,31 PLN na akcję - wynika z projektów uchwał na walne zgromadzenie, zaplanowane na 24 czerwca.
Enter Air	Zarząd Enter Air rekomenduje walnemu zgromadzeniu, aby spółka wypłaciła z zysku za 2018 rok 12,3 mln PLN dywidendy, czyli 0,70 PLN na akcję.
Elektrobudowa	Elektrobudowa zawarła z instytucjami finansującymi – Bankiem Handlowym, mBankiem, ING Bankiem Śląskim, Haitong Bankiem oraz BNP Paribas – umowę w sprawie finansowania działalności spółki. Porozumienie ma m.in. zapewnić Elektrobudowie utrzymanie przez instytucje finansujące do 31 lipca dotychczasowego poziomu finansowania, wykorzystywanego przez spółkę głównie do gwarancji bankowych przy realizacji inwestycji.

W związku z zawartą umową PKO BP oraz Pekao złożyły spółce oraz stronom umowy oświadczenie, w którym zobowiązały się, że w okresie obowiązywania umowy m.in. nie będą przyjmowały żadnych płatności z tytułu wierzytelności banków wobec spółki, nie podejmą, ani nie będą prowadziły czynności egzekucyjnych oraz czynności zabezpieczających wobec spółki dotyczących płatności jakichkolwiek kwot z tytułu wierzytelności, nie złożą wniosku o ogłoszenie upadłości spółki ani wniosku o otwarcie postępowania sanacyjnego wobec spółki.

Groclin

Grupa Groclin miała w 1Q'19 -0,7 mln PLN straty j.d. wobec 0,9 mln PLN zysku przed rokiem.

UHY ECA

Akcjonariusze spółki UHY ECA zdecydowali o przeznaczeniu na dywidendę 162,4 tys. PLN, czyli 0,03 PLN na akcję, z zysku za 2018 r. - podała notowana na NewConnect spółka w projektach uchwał na ZWZ zwołane na 26 czerwca.

OFE

Fundusze powstałe z przekształcenia OFE na koniec 2020 r. będą musiały alokować w akcje krajowe co najmniej 90% aktywów - wynika z projektu ustawy. Poziom ten będzie obniżany rocznie o 2,5 pkt. proc., aż do 67,5% w 2029. Prezes PFR Paweł Borys potwierdził PAP Biznes, że początkowy poziom 90% ma być liczony od łącznych aktywów pomniejszonych o 15% wynikające z rezerwy na opłatę przekształceniową. Na koniec kwietnia OFE miały w polskich akcjach 78,3% aktywów, co dałoby 92,1% alokację, gdyby 15% opłata została pobrana w tym momencie.

Ponadto projekt ustawy określa, że SFIO wyodrębnione po przeniesieniu aktywów OFE będą prowadziły politykę inwestycyjną dopasowaną do wieku ubezpieczonych, określając procentowy udział instrumentów dłużnych w poszczególnych portfelu subfunduszu przedemerytalnego, do którego, w miarę zbliżania się do wieku emerytalnego, będą przenoszone środki pochodzące z OFE (w ramach zamiany jednostek uczestnictwa subfunduszu podstawowego na jednostki uczestnictwa subfunduszu przedemerytalnego), co będzie pełniło funkcję zbliżoną do istniejącego dziś tzw. "suwaka bezpieczeństwa".

Rainbow Tours

Tegoroczny wynik będzie zdecydowanie lepszy niż ten w 2018 roku - mówi prezes Rainbow Tours Grzegorz Baszczyński. – Parkiet

Trans Polonia

Trans Polonia liczy na dalszą poprawę wyników finansowych w najbliższych kwartałach. – Parkiet

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