



## Komentarz dnia:

Przedstawiciele Ministerstwa Energii poinformowali, że rekompensaty za wyższe ceny prądu dla klientów biznesowych obejmą pierwsze półrocze 2019 roku. Ceny prądu dla gospodarstw domowych pozostaną bez zmian w całym 2019. Są to informacje lekko pozytywne dla spółek przemysłowych oraz neutralne dla firm energetycznych.

Wyniki Energi są zgodne ze wstępnymi danymi. Biorąc pod uwagę powyższe informacje o rekompensatach za ceny prądu uważamy, że duża strata w segmencie handlu może być zmniejszona. Całość oceniamy raczej pozytywnie. Z kolei wyniki Echo są powyżej zarówno naszych jak rynkowych szacunków i oceniamy je jednoznacznie pozytywnie. Dobre dane to efekt między innymi wysokiego zysku z nieruchomości inwestycyjnych. (DM PKO BP)

## WIG30:

**Alior Bank, PKN Orlen** - Sąd restrukturyzacyjny odmówił zatwierdzenia układów Ruchu z wierzycielami

**Alior Bank, PKN Orlen** - Alior w porozumieniu z Orlenem dąży do realizacji wcześniej nakreślonego planu restrukturyzacji Ruchu

**Dino Polska** - Dino Polska rozważa emisję obligacji

**Enea** - Enea chce zaktualizować przed końcem roku strategię

**Enea** - Enea Operator w latach 2020-2025 planuje zainwestować ponad 7,8 mld PLN procesem zatwierdzania taryfy dystrybucyjnej na 2020 rok. (PAP)

**Energia** - Wyniki operacyjne Energi w I kw.'19 i wyniki finansowe wg segmentów działalności

**Energia** - Zysk netto j.d. Energi w I kw. '19 wyniósł 186 mln PLN, EBITDA 554 mln PLN

**KGHM** - KGHM spodziewa się w średnim terminie deficytu na rynku miedzi

**Kruk** - Kruk po uwagach KNF wykreślił ze strategii cel osiągnięcia 700 mln PLN zysku w '24

**PGE** - PGE zastanowi się, czy aktywa ciepłownicze Tauronu i CEZ stanowiłyby wartość dodatnią

**PGE** - PGE podtrzymuje, że za '19 wypłaci dywidendę, jesienią przedstawi aktualizację strategii

**PGE** - PGE jesienią chce przedstawić aktualizację strategii do 2030 roku

**PGE** - PGE do końca '19 chce skonsolidować aktywa związane z ubocznymi produktami spalania

**PKN Orlen** - PKN Orlen ma umowę na budowę instalacji glikolu propylenowego w Trzebinie za ok. 400 mln PLN

**PKN Orlen** - PKN Orlen podtrzymuje plany dot. przejęcia i restrukturyzacji Ruchu

## Pozostałe informacje:

**Płaca minimalna, rynek pracy** - MRPiPS proponuje wzrost płacy minimalnej o 200 PLN do 2.450 PLN - Rafalska

**Sektor energetyczny** - Pierwsze rekompensaty za ceny prądu powinny być wypłacane ok. 20 sierpnia

**Sektor energetyczny** - Prezes URE złożył zawiadomienie do prokuratury ws. manipulacji na hurtowym rynku energii

**Sektor spożywczy** - Produkcja drobiu w '19 wzrosła o 8,5%, eksport o 10%, ceny pozostaną wysokie - IERIGŻ

**Alchemia** - Alchemia podpisała umowę z NCBiR na dofinansowanie w wysokości do 48,15 mln PLN

**Amica** - Wyniki Amiki w I kw. 2019 roku vs. konsensus PAP

**Arctic Paper** - Arctic Paper z dużymi szansami na uniknięcie przekroczenia kowenantów w II kw. 2019

**BBI Development** - BBI Development planuje scalenie akcji w stosunku 25:1

| Indeksy GPW     |          | zmiana |
|-----------------|----------|--------|
| WIG otw.        | 56,711.5 | -0.2%  |
| WIG zam.        | 56,870.6 | -0.1%  |
| obrot (mln PLN) | 936.2    | -52.2% |
| WIG 20 otw.     | 2,179.9  | -0.5%  |
| WIG 20 zam.     | 2,187.5  | -0.2%  |
| FW20 otw.       | 2,177.0  | -0.7%  |
| FW20 zam.       | 2,187.0  | -0.2%  |
| mWIG40 otw.     | 3,953.0  | 0.3%   |
| mWIG40 zam.     | 3,938.9  | -0.6%  |

| Największe wzrosty | kurs      | zmiana |
|--------------------|-----------|--------|
| Pfleiderer Group   | 21.60     | 5.9%   |
| AmRest             | 39.00     | 3.0%   |
| OTP Bank           | 12,240.00 | 2.7%   |
| Millennium         | 9.34      | 2.5%   |
| Polenergia         | 28.40     | 1.8%   |

| Największe spadki | kurs  | zmiana |
|-------------------|-------|--------|
| Tauron            | 1.57  | -5.5%  |
| LiveChat Software | 28.10 | -5.1%  |
| GTC               | 8.31  | -4.4%  |
| PGNIG             | 5.53  | -3.6%  |
| PGE               | 8.56  | -3.5%  |

| Najwyższe obroty | kurs      | obrot |
|------------------|-----------|-------|
| PKN Orlen        | 94.70     | 149   |
| OTP Bank         | 12,240.00 | 114   |
| Pekao            | 103.75    | 112   |
| Erste Group      | 31.52     | 101   |
| CD Projekt       | 209.70    | 90    |

| Indeksy zagraniczne |          | zmiana |
|---------------------|----------|--------|
| BUX                 | 40,916.4 | 1.1%   |
| RTS                 | 1,275.9  | 0.4%   |
| PX50                | 1,040.5  | 0.2%   |
| DJIA                | 25,126.4 | -0.9%  |
| NASDAQ              | 7,547.3  | -0.8%  |
| S&P 500             | 2,783.0  | -0.7%  |
| DAX XETRA           | 11,837.8 | -1.6%  |
| FTSE                | 7,185.3  | -1.2%  |
| CAC 40              | 5,222.1  | -1.7%  |
| NIKKEI              | 21,003.4 | -1.2%  |
| HANG SENG           | 27,235.7 | -0.6%  |

| Waluty i surowce     |          | zmiana |
|----------------------|----------|--------|
| WIBOR 3m (%)         | 98.28    | 0.0%   |
| EUR/PLN              | 4.298    | -0.3%  |
| USD/PLN              | 3.857    | 0.3%   |
| EUR/USD              | 1.114    | -0.6%  |
| miedź (USD/t)        | 5,864.5  | -1.5%  |
| miedź (PLN/t)        | 22,620.3 | -1.2%  |
| ropa Brent (USD/bbl) | 69.45    | -0.9%  |

30 maja 2019 r.

## WIG30:

- Alior Bank, PKN Orlen** **Sąd restrukturyzacyjny odmówił zatwierdzenia układów Ruchu z wierzycielami**  
Warszawski sąd restrukturyzacyjny odmówił w środę zatwierdzenia układów Ruchu z wierzycielami. Sąd uwzględnił niektóre zastrzeżenia części wierzycieli do układów.  
Jak stwierdził sąd, nie wszystkie propozycje układowe były znane wszystkim wierzycielom przed i w trakcie głosowania zgromadzenia wierzycieli. Wierzyciele nie mieli też pełnej wiedzy, że propozycje układowe są realne do wykonania.  
Sąd zaznaczył, że procedura głosowania uchybiała zasadzie jawności i transparentności postępowania restrukturyzacyjnego. Wierzyciele zostali pozbawieni podstawowej gwarancji procesowej - prawa do informacji.  
Postanowienie nie jest prawomocne, stronom postępowania przysługuje od niego zażalenie.  
Ruch nie zgadza się z wydanymi w środę przez sąd postanowieniami o odmowie zatwierdzenia układu i zamierza je zaskarżyć do sądu drugiej instancji. (PAP)
- Alior Bank, PKN Orlen** **Alior w porozumieniu z Orlenem dąży do realizacji wcześniej nakreślonego planu restrukturyzacji Ruchu**  
Alior Bank w porozumieniu z Ruchem oraz PKN Orlen będzie dążył do realizacji wcześniej nakreślonego planu restrukturyzacji kolportera.  
Warszawski sąd restrukturyzacyjny odmówił w środę zatwierdzenia układów Ruchu z wierzycielami. Alior ocenia, że sąd nie podważył merytorycznie układu Ruchu z wierzycielami, a jedynie z przyczyn proceduralnych, w związku uchybieniami natury formalnej, nie zatwierdził układów przyjętych przez zgromadzenia wierzycieli w ramach przyspieszonego postępowania układowego Ruchu. (PAP)
- Dino Polska** **Dino Polska rozważa emisję obligacji**  
Zarząd Dino Polska rozważa emisję w ramach programu emisji obligacji zabezpieczonych o wartości do 500 mln PLN ustanowionego we wrześniu 2017 roku. Spółka podała, że termin zapadalności obligacji będzie wynosił od 3 do 5 lat a ich oprocentowanie będzie stałe lub zmienne.  
Obligacje mogą zostać wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez GPW lub BondSpot.  
Jak podano, świadczenia z tytułu obligacji będą miały charakter wyłącznie pieniężny i będą polegać na zapłacie wartości nominalnej oraz oprocentowania.  
Pozyskane środki mają być przeznaczone na rozwój działalności spółki w ramach strategii, polegającej w szczególności na rozwoju własnej sieci supermarketów działających w segmencie proximity wraz z centrami dystrybucyjnymi i siecią logistyczną.  
W październiku 2017 r. Dino wyemitowało w ramach tego programu papiery o wartości 100 mln PLN. Obligacje były oprocentowane według zmiennej stopy procentowej wynoszącej WIBOR 3M powiększony o stałą marżę w wysokości 1,30 pkt.% w skali roku. (PAP)
- Enea** **Enea chce zaktualizować przed końcem roku strategię**  
Enea do końca 2019 roku chce przedstawić aktualizację swojej strategii. Obecna strategia rozwoju Enei obejmuje okres do 2025 roku, z perspektywą czasową do 2030 roku.  
Prezes spółki Mirosław Kowalik stwierdził, że w aktualizacji spółka chce postawić sobie cele operacyjne do 2030 roku, z dłuższą perspektywą czasową. (PAP)
- Enea** **Enea Operator w latach 2020-2025 planuje zainwestować ponad 7,8 mld PLN**  
Enea Operator planuje zainwestować ponad 7,8 mld PLN w latach 2020-2025. Ponad 90% tej kwoty to nakłady na modernizację i rozbudowę infrastruktury sieciowej.  
Planu rozwoju na lata 2020-2025 został przyjęty przez zarząd Enea Operator i skierowany do uzgodnienia z prezesem Urzędu Regulacji Energetyki (URE).  
Spółka szacuje, że proces uzgadniania zakończy się prawdopodobnie jesienią, równoległe z procesem zatwierdzania taryfy dystrybucyjnej na 2020 rok. (PAP)
- Energa** **Wyniki operacyjne Energi w I kw.'19 i wyniki finansowe wg segmentów działalności**  
Wyniki operacyjne za I kwartał 2019:

|                                    | j.m. | wyniki<br>I kw. 2019 | wyniki<br>I kw. 2018 | r/r |
|------------------------------------|------|----------------------|----------------------|-----|
| Produkcja energii                  | GWh  | 1025                 | 1039                 | -1% |
| Produkcja ciepła                   | TJ   | 1483                 | 1636                 | -9% |
| Sprzedaż energii razem, w tym:     | GWh  | 6590                 | 6218                 | 6%  |
| Sprzedaż energii detalicznej       | GWh  | 4968                 | 5244                 | -5% |
| Sprzedaż energii na rynku hurtowym | GWh  | 1623                 | 974                  | 67% |
| Dystrybucja energii                | GWh  | 5811                 | 5856                 | -1% |

(PAP Biznes)

Wyniki grupy według głównych segmentów działalności:

| mln PLN            | wyniki<br>I kw. 2019 | wyniki<br>I kw. 2018 | r/r  |
|--------------------|----------------------|----------------------|------|
| <b>Dystrybucja</b> |                      |                      |      |
| Przychody          | 1 074                | 1 067                | 1%   |
| EBITDA             | 548                  | 509                  | 8%   |
| amortyzacja        | 202                  | 188                  | 7%   |
| odpisy             | -                    | -                    | -    |
| EBIT               | 346                  | 321                  | 8%   |
| Zysk netto         | 252                  | 229                  | 10%  |
| CAPEX              | 334                  | 222                  | 50%  |
| <b>Wytwarzanie</b> |                      |                      |      |
| Przychody          | 378                  | 304                  | 24%  |
| EBITDA             | 118                  | 103                  | 15%  |
| amortyzacja        | 46                   | 40                   | 15%  |
| odpisy             | -                    | -                    | -    |
| EBIT               | 72                   | 63                   | 14%  |
| Zysk netto         | 47                   | 41                   | 15%  |
| CAPEX              | 22                   | 30                   | -27% |
| <b>Sprzedaż</b>    |                      |                      |      |
| Przychody          | 1 732                | 1 423                | 22%  |
| EBITDA             | -95                  | 53                   | -    |
| amortyzacja        | 13                   | 10                   | 30%  |
| odpisy             | -1                   | -                    | -    |
| EBIT               | -107                 | 43                   | -    |
| Zysk netto         | -88                  | 38                   | -    |
| CAPEX              | 9                    | 5                    | 80%  |

(PAP Biznes)

EBITDA linii biznesowej Dystrybucja wzrosła o 8% r/r, do 548 mln PLN, co, jak podano, było przede wszystkim efektem znacznie wyższej marży na sprzedaży usługi dystrybucyjnej ze stratami sieciowymi przy jednoczesnym wzroście kosztów OPEX.

Polepszenie EBITDA r/r odnotowała również linia biznesowa Wytwarzanie, na co wpłynęły przede wszystkim wysokie ceny rynkowe energii elektrycznej oraz rekordowa produkcja z wiatru.

Jak podano, strata EBITDA w segmencie Sprzedaż wynikała głównie z dostosowania się przez grupę do przepisów Ustawy z dnia 28 grudnia 2018 roku o zmianie ustawy o podatku akcyzowym oraz niektórych innych ustaw wraz z późniejszą nowelizacją (Ustawa o "cenach energii w 2019 roku"), co wobec braku rozporządzeń wykonawczych do ww. Ustawy po nowelizacji, skutkowało utrzymaniem fakturowania klientów po obniżonych cenach przy jednocześnie wyższych kosztach zakupu energii elektrycznej. (PAP)

30 maja 2019 r.

## Energa

### Zysk netto j.d. Energi w I kw. '19 wyniósł 186 mln PLN, EBITDA 554 mln PLN

Zysk netto grupy Energa, przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej, wyniósł w I kwartale 2019 roku 186 mln PLN wobec 275 mln PLN zysku rok wcześniej.

EBITDA wyniosła 554 mln PLN, zgodnie z ostatnimi szacunkami.

Skorygowana EBITDA wyniosła w I kwartale 737 mln PLN. Jak podała spółka, z powodu ustawy o cenach energii, spółka utraciła przychody w wysokości 209 mln PLN.

Zysk operacyjny grupy wyniósł 291 mln PLN wobec 388 mln PLN zysku rok wcześniej. Przychody ze sprzedaży netto wyniosły 2.971 mln PLN wobec 2.642 mln PLN rok wcześniej.

Na koniec marca spółka miała 1,65 mld PLN środków pieniężnych.

Łączne przepływy netto środków pieniężnych z działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej grupy w I kwartale 2019 roku były ujemne i wyniosły 1.078 mln PLN, wobec ujemnych przepływów w kwocie minus 327 mln PLN w I kwartale 2018 roku.

Wskaźnik dług netto/EBITDA wyniósł na koniec marca 3,2x wobec 2,4x na koniec grudnia 2018 r. Na wzrost wskaźnika wpłynął niższy w I kw., w stosunku do końca 2018 roku, poziom środków pieniężnych przy jednoczesnym wzroście zadłużenia (wpływ zastosowania MSSF 16), skutkujący wzrostem zobowiązań finansowych netto oraz spadek poziomu wyniku EBITDA. (PAP)

## KGHM

### KGHM spodziewa się w średnim terminie deficytu na rynku miedzi

KGHM spodziewa się, że w średnim terminie pojawi się deficyt na światowym rynku miedzi. Deficyt będzie efektem stabilnego wzrostu popytu i ograniczonej podaży nowych projektów.

Z analiz firm CRU i Wood MacKenzie, na które powołuje się KGHM, wynika, że w perspektywie do 2030 roku spodziewany jest stabilny wzrost globalnego popytu na miedź. Do 2030 roku prognozowany popyt na miedź ma wzrosnąć o 20%, do 36,1 mln ton rocznie. W tym okresie głównym rynkiem pozostaną Chiny, jednak widoczny będzie dynamiczny wzrost zapotrzebowania ze strony pozostałych krajów azjatyckich.

Prognozowany wzrost będzie efektem m.in. dynamicznie rosnącego zapotrzebowania ze strony branż powiązanych z elektromobilnością i odnawialnymi źródłami energii.

Według prognoz, w 2030 roku konsumpcja miedzi z podziałem na sektory wygląda następująco: infrastruktura (10,3 mln ton), dobra konsumenckie (8,8 mln ton), sieć elektryczna (8,5 mln ton), transport (4,9 mln PLN) i maszyny przemysłowe (3,6 mln PLN).

Z kolei w podziale na regiony w 2030 roku konsumpcja miedzi wyniesie w Chinach 15,5 mln ton, w Azji bez Chin 8,3 mln ton, w Europie 5,7 mln ton, w USA 2,4 mln ton.

W opinii KGHM, w średnim terminie na rynku miedzi pojawi się deficyt, który może ulec znacznemu pogłębieniu w dłuższym czasie.

Z prezentacji wynika, że znaczniejszy deficyt miedzi zacznie się w okolicach 2024 roku, a docelowo w 2030 roku sięgnie on 11,1 mln ton (bez wliczania planowanych nowych projektów).

W opinii KGHM, produkcja z obecnie eksploatowanych zasobów będzie coraz niższa wraz z wyczerpywaniem się złóż oraz spadkiem zawartości miedzi w urobku. (PAP)

## Kruk

### Kruk po uwagach KNF wykreślił ze strategii cel osiągnięcia 700 mln PLN zysku w '24

Kruk dopasował się do wymogów KNF i odwołał cel strategiczny zakładający osiągnięcie 700 mln PLN zysku netto w 2024 roku, bowiem regulator uznał to za prognozę zysku. Kruk podał, że zmiana brzmienia celu nie wpływa na podejście zarządu do realizacji strategii, ani na perspektywę rozwoju spółki.

Obecnie główny cel strategiczny to "rozwój biznesu poprzez wzrost skali działalności oraz wzrost efektywności procesów Grupy Kruk, przy zachowaniu konserwatywnego poziomu zadłużenia Grupy i wypłaty dywidendy". (PAP)

## PGE

### PGE zastanowi się, czy aktywa ciepłownicze Tauronu i CEZ stanowiąby wartość dodatnią

Gdy na rynek trafią aktywa ciepłownicze wystawione przez Tauron lub CEZ, wówczas PGE zastanowi się, czy stanowią one dla grupy wartość dodatnią.

Tauron w aktualizacji kierunków strategicznych do 2025 roku, przyjętych w tym tygodniu przez radę nadzorczą, zakłada możliwość sprzedaży całości lub części swoich aktywów ciepłowniczych, w tym Tauron Ciepło i udziałów w Elektrociepłowni Stalowa Wola.

30 maja 2019 r.

Z kolei CEZ zakłada w nowej strategii większą koncentrację na rynku krajowym, chce wyjść z segmentów i rynków o nieatrakcyjnych perspektywach. Czeska spółka ma w Polsce udziały m.in. w Elektrowni Skawina i Elektrociepłowni Chorzów. (PAP)

## **PGE** **PGE podtrzymuje, że za '19 wypłaci dywidendę, jesienią przedstawi aktualizację strategii**

PGE podtrzymuje politykę dywidendową zakładającą wypłatę od 2020 roku dywidendy na poziomie 40-50% skonsolidowanego zysku netto. Jesienią spółka chce przedstawić aktualizację swojej strategii z horyzontem czasowym do 2030 roku.

W 2017 roku zarząd PGE zdecydował, że wobec konieczności finansowania programu rozwoju, mając na względzie ograniczenie wzrostu poziomu zadłużenia, będzie rekomendował zawieszenie wypłaty dywidendy z zysków za lata 2016, 2017 i 2018.

Po tym okresie zarząd spółki zamierza rekomendować walnemu zgromadzeniu spółki wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy na poziomie 40-50% skonsolidowanego zysku netto przypadającego dla akcjonariuszy jednostki dominującej, korygowanego o wielkość odpisów aktualizujących wartość rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych.

Wypłata każdej dywidendy jest uzależniona od ogólnej wysokości zadłużenia spółki, spodziewanych nakładów kapitałowych i potencjalnych akwizycji.

Wiceprezes PGE Emil Wojtowicz stwierdził, że grupa chce utrzymać wskaźnik dług netto/EBITDA poniżej 3,0x. Na koniec pierwszego kwartału wskaźnik dług netto/12M EBITDA wynosi 1,97x.

W maju 2019 roku PGE przeprowadził emisję obligacji o łącznej wartości 1,4 mld PLN, w tym 1 mld PLN to obligacje 10-letnie, a 0,4 mld PLN to obligacje siedmioletnie. W 2019 roku przypada zapadalność ponad 4 mld PLN zadłużenia PGE. W przyszłym roku zapada 800 mln PLN długu.

Prezes PGE Henryk Baranowski zapowiedział, że PGE jesienią przedstawi aktualizację strategii w horyzoncie do 2030 roku. Zgodnie z tą aktualizacją w latach 2016-2020 grupa PGE miała ponieść nakłady inwestycyjne na poziomie około 34 mld PLN, w tym ponad 10 mld PLN na projekty w Opolu i Turowie. (PAP)

## **PGE** **PGE jesienią chce przedstawić aktualizację strategii do 2030 roku**

Prezes PGE Henryk Baranowski poinformował, że spółka chce jesienią przedstawić aktualizację strategii w horyzoncie do 2030 roku. Dodał, że na chwilę obecną PGE nie zdradzi co ma pojawić się w strategii. (PAP)

## **PGE** **PGE do końca '19 chce skonsolidować aktywa związane z ubocznymi produktami spalania**

PGE chce do końca 2019 roku przeprowadzić konsolidację swoich aktywów związanych z zagospodarowaniem ubocznych produktów spalania. Celem jest wzrost przychodów i obniżka kosztów składowania. W tym celu PGE planuje powołać spółkę celową.

Prezes Henryk Baranowski podkreślił, że PGE jest producentem 2/3 wszystkich ubocznych produktów spalania w Polsce, dlatego ich sprzedaż może stanowić dodatkowy strumień przychodów i pozwoli zaoszczędzić na konieczności składowania tych odpadów. (PAP)

## **PKN Orlen** **PKN Orlen ma umowę na budowę instalacji glikolu propylenowego w Trzebini za ok. 400 mln PLN**

Orlen Południe, spółka z grupy Orlen, podpisał umowę na budowę pierwszej w Polsce instalacji do produkcji ekologicznego glikolu propylenowego w Trzebini. Koszt inwestycji szacowany jest na ok. 400 mln PLN, a jej realizacja ma zostać zakończona w 2021 r.

Instalacja ma produkować 30 tys. ton glikolu propylenowego rocznie, co pokryje w 75% zapotrzebowanie na ten produkt w Polsce. O planach budowy instalacji PKN Orlen informował w październiku 2018 roku. (PAP)

## **PKN Orlen** **PKN Orlen podtrzymuje plany dot. przejęcia i restrukturyzacji Ruchu**

PKN Orlen podtrzymuje swoje deklaracje dotyczące planów związanych z zaangażowaniem się w przejęcie i restrukturyzację spółki Ruch. (PAP)

30 maja 2019 r.

## Pozostałe informacje:

### Płaca minimalna, rynek pracy

#### **MRPiPS proponuje wzrost płacy minimalnej o 200 PLN do 2.450 PLN - Rafalska**

Ministerstwo Rodziny, Pracy i Polityki Społecznej proponuje wzrost płacy minimalnej o 200 PLN do 2.450 PLN w 2020 roku. Dodała, że propozycja dotycząca stawki godzinowej zakłada jej wzrost do 16 PLN z 14,7 PLN.

Organizacje pracodawców zaproponowały wcześniej wzrost płacy minimalnej w 2020 roku o 6,1% do 2.387 PLN.

Z kolei centrale związkowe Solidarności, OPZZ i Forum ZZ ogłosiły, że chcą podwyżek wynagrodzeń w 2020 roku o 8,6%, płacy minimalnej o 12% oraz płac w budżetówce o 15%. (PAP)

### Sektor energetyczny

#### **Pierwsze rekompensaty za ceny prądu powinny być wypłacane ok. 20 sierpnia**

W środę na posiedzeniu Komisji Wspólnej Rządu i Samorządu Terytorialnego przedstawiciele Ministerstwa Energii przedstawili efekty poniedziałkowych uzgodnień z Komisją Europejską.

Jak podkreślił zastępca dyrektora departamentu energetyki i ciepłownictwa ME Paweł Korobłowski, aby wdrożyć uzgodnienia, ME planuje znowelizować ustawę o cenach prądu na posiedzeniu Sejmu 12-14 czerwca. Natomiast odpowiednie rozporządzenie ME zamierza wydać na początku lipca. Pierwsze rekompensaty powinny być wypłacane ok. 20 sierpnia.

Wiceminister Tadeusz Skobel podkreślił, że żadne większe zmiany w tych rozwiązaniach nie są już możliwe, bo wymagałyby kolejnych uzgodnień z KE. (PAP)

### Sektor energetyczny

#### **Prezes URE złożył zawiadomienie do prokuratury ws. manipulacji na hurtowym rynku energii**

Prezes Urzędu Regulacji Energetyki złożył kolejne zawiadomienie do prokuratury o podejrzeniu popełnienia przestępstwa polegającego na manipulacji na hurtowym rynku energii.

Jak podano w komunikacie, zarządzane przez prezesa URE w grudniu 2018 r. postępowanie wyjaśniające w sprawie znacznego wzrostu cen energii elektrycznej od września do grudnia 2018 r. na instrumencie BASE\_Y-19, notowanym na Towarowej Giełdzie Energii, zostało zakończone złożeniem zawiadomienia o podejrzeniu popełnienia przestępstwa manipulacji lub próby manipulacji na hurtowym rynku energii elektrycznej.

Zakończone w grudniu 2018 r. badanie hurtowego rynku energii elektrycznej wykazało, że wzrost cen energii notowany na produkcie BASE\_Y-19 na TGE może nie być wyłącznie wynikiem wzrostu cen węgla kamiennego i uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>.

Postępowanie potwierdziło, że istotny wzrost cen energii elektrycznej instrumentu BASE\_Y-19 nie był jedynie wynikiem wzrostu kosztów, które poniosły przedsiębiorstwa energetyczne zajmujące się wytwarzaniem energii elektrycznej w związku z prowadzoną działalnością.

Przedmiotem prowadzonej w postępowaniu analizy były zachowania uczestników hurtowego rynku energii w okresie wrzesień – grudzień 2018 r., a w szczególności składane przez nich zlecenia oraz transakcje zawierane na rynku prowadzonym przez TGE oraz kontrakty zawierane przez uczestników rynku poza rynkiem giełdowym. Badano również skutki, jakie składane zlecenia i zawierane transakcje mogły wywołać na rynku energii elektrycznej w zakresie podaży produktów energetycznych sprzedawanych w obrocie hurtowym, popytu na te produkty lub ich ceny.

Jest to drugie postępowanie regulatora dotyczące wzrostu cen energii i działań podmiotów na rynku hurtowym, które zostało zakończone złożeniem zawiadomienia o podejrzeniu popełnienia przestępstwa. Poprzednie dotyczyło postępowania wyjaśniającego, zarządzanego przez prezesa URE w czerwcu 2018 r. Zawiadomienie zostało wysłane do prokuratury 19 grudnia 2018 r. Prokuratura Okręgowa w Warszawie wszczęła w tej sprawie dochodzenie 20 stycznia 2019 r. (PAP)

### Sektor spożywczy

#### **Produkcja drobiu w '19 wzrosła o 8,5%, eksport o 10%, ceny pozostaną wysokie - IERIGŻ**

Produkcja drobiu w Polsce w 2019 roku wzrosła o 3,2 mln ton, tj. o 8,5% r/r, eksport zwiększył się o ponad 1,4 mln ton (wzrost o 10% r/r) i stanowić będzie prawie 44% produkcji - podał Instytutu Ekonomiki Rolnictwa i Gospodarki Żywnościowej.

Instytut przewiduje, że dynamiki wzrostu produkcji i eksportu będą bardziej wyrównane niż w 2018 roku, co przyczyni się do zwiększenia podaży mięsa drobiowego na rynku wewnętrznym. Sprzyjać temu będzie stopniowe równoważenie unijnego rynku na nieco niższym niż w 2018 roku poziomie cen, po zakłóceniach spowodowanych nagłym ograniczeniem importu mięsa drobiowego z Brazylii - napisano.

30 maja 2019 r.

IERiGŻ przewiduje, że w 2019 roku ceny detaliczne mięsa drobiowego pozostaną na relatywnie wysokim poziomie. (PAP)

**Alchemia****Alchemia podpisała umowę z NCBiR na dofinansowanie w wysokości do 48,15 mln PLN**

Alchemia podpisała umowę z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju na dofinansowanie kwotą nie wyższą niż 48,15 mln PLN projektu, którego łączne koszty wyniosą 118,56 mln PLN.

Projekt pod nazwą "Innowacyjna technologia walcowania rur bezszwowych ze stali stopowych o projektowanych parametrach jakościowych przeznaczonych dla przemysłu energetycznego i wydobywczego" ma być realizowany w ramach należącego do Alchemii Oddziału Walcownia Rur Andrzej w Zawadzkiem. (PAP)

**Amica****Wyniki Amiki w I kw. 2019 roku vs. konsensus PAP**

| mln PLN         | wyniki<br>I kw. 2019 | kons. | różnica | r/r    | kw/kw  |
|-----------------|----------------------|-------|---------|--------|--------|
| Przychody       | 679,7                | 671,0 | 1,3%    | 7,2%   | -18,6% |
| EBITDA          | 43,0                 | 46,4  | -7,2%   | 0,9%   | -34,6% |
| EBIT            | 30,0                 | 32,7  | -8,3%   | 0,7%   | -42,6% |
| zysk netto j.d. | 13,3                 | 22,8  | -41,7%  | -29,4% | -65,4% |
| marża EBITDA    | 6,3%                 | 6,9%  | -0,57   | -0,40  | -1,55  |
| marża EBIT      | 4,4%                 | 4,9%  | -0,46   | -0,29  | -1,84  |
| marża netto     | 2,0%                 | 3,4%  | -1,44   | -1,02  | -2,65  |

(PAP Biznes)

(PAP)

**Arctic Paper****Arctic Paper z dużymi szansami na uniknięcie przekroczenia kowenantów w II kw. 2019**

Arctic Paper widzi "duże szanse" na uniknięcie naruszenia kowenantów w drugim kwartale, po niedużym przekroczeniu w pierwszym kwartale 2019 roku wskaźnika długu netto/EBITDA. Prezes spółki Michał Jarczyński stwierdził, że w celu poprawy rentowności segmentu papieru Arctic Paper wdraża program, który w 2019 roku ma przynieść 20 mln PLN oszczędności, a w 2020 roku 40 mln PLN.

Prezes wyjaśnił, że na koniec pierwszego kwartału wskaźnik długu netto do EBITDA spółki wyniósł 4,13 wobec 4 zakładanego w kowenantach. Na koniec 2018 roku wskaźnik był na poziomie 3. Prezes dodał, że do naruszenia kowenantów przyczyniły się słabe wyniki segmentu papieru Arctic Paper. Popyt na papier był niższy i spółka wykorzystała 92% mocy produkcyjnych w papierniach.

Naruszenie zobowiązań finansowych uprawnia obligatariuszy do żądania zwołania zgromadzenia obligatariuszy celem podjęcia decyzji o możliwości skorzystania z prawa wcześniejszego wykupu obligacji.

Jarczyński poinformował również, że program oszczędnościowy wdrożony w segmencie papieru przyniósł już 8 mln PLN oszczędności w pierwszym kwartale bieżącego roku. Dodał, że w ramach programu oszczędnościowego planowane jest m.in. zlikwidowanie centrali w Poznaniu i przeniesienie działów funkcyjnych do zakładu produkcyjnego w Kostrzynie, gdzie powstanie centrum usług wspólnych grupy. Oszczędności kosztów mają dotyczyć także m.in. HR, logistyki, czy wydatków marketingowych. (PAP)

**BBi Development****BBi Development planuje scalenie akcji w stosunku 25:1**

BBi Development planuje podwyższyć wartość nominalną akcji spółki z dotychczasowych 0,50 PLN do 12,50 PLN bez jednoczesnej zmiany wysokości kapitału zakładowego - poinformowała spółka w projektach uchwał na ZWZ, zwołane na 25 czerwca.

Scalenie ma być dokonane przy proporcjonalnym zmniejszeniu łącznej liczby akcji spółki z 101.979.350 do 4.079.174.

Akcjonariusze zdecydować mają ponadto o udzielenia zarządowi nowego upoważnienia do nabywania akcji własnych spółki. Upoważnienie to obowiązywać ma do 30 czerwca 2021 roku. Nowe upoważnienie pozwalać ma na nabywanie akcji spółki zarówno w okresie przed scaleniem akcji, jak również po tym scaleniu. (PAP)

**Boryszew****Boryszew miał w I kw. 90 mln PLN EBITDA, zwiększy moce produkcyjne i rozbuduje portfela**

Grupa Boryszew zanotowała w pierwszym kwartale 2019 roku 24 mln PLN zysku netto, 90 mln PLN wyniku EBITDA oraz 1,5 mld PLN przychodów. Obecnie spółka planuje zwiększenie mocy produkcyjnych i rozbudowę portfela produktowego w segmencie metale, dalszy rozwój segmentu motoryzacyjnego oraz poprawę efektywności finansowej wszystkich posiadanych spółek

30 maja 2019 r.

Na początku 2019 roku spółki grupy z segmentu motoryzacja pozyskały nominacje na nowe projekty o wartości 22 mln euro, z czego ponad 15 mln euro przypada na Grupę Boryszew Automotive Plastics (BAP), produkującą komponenty z tworzyw sztucznych. Udział części do samochodów elektrycznych i hybrydowych w portfelu nominacji wynosi obecnie ponad 15%. Już w 2019 będzie można zaobserwować wpływ rynku aut elektrycznych na wyniki grupy, ponieważ ich produkcja rusza w połowie tego roku.

W pierwszym kwartale segment motoryzacja wygenerował 449 mln PLN przychodów oraz EBITDA na poziomie 20 mln PLN. Grupa nadal odczuwała znaczący wpływ implementacji norm środowiskowych WLTP oraz Euro 6 na przychody oraz wynik operacyjny grupy (około 13 mln PLN).

Na koniec pierwszego kwartału 2019 roku przychody w segmencie metale, stanowiącym około 60% struktury przychodów grupy Boryszew, wyniosły 907 mln PLN, natomiast EBITDA 58 mln PLN.

Jak podano, niższy wynik tego segmentu w stosunku do analogicznego okresu w ubiegłym roku to następstwo znaczącego wzrostu cen energii, wyższych kosztów wynagrodzeń oraz niższych jednostkowych marż przerobowych.

Efekt wzrostu cen energii na wyniku EBITDA grupy Boryszew w pierwszym kwartale to blisko 6 mln PLN. W pierwszym kwartale 2019 przychody segmentu chemia wzrosły o ponad 4% i wyniosły 73 mln PLN. EBITDA wyniosła 3,5 mln PLN - jej niższy poziom w stosunku do roku poprzedniego wynikał z niższych marż handlowych w grupie plastifikatorów. (PAP)

## Bumech

### **Prokuratura umorzyła śledztwo dot. manipulacji przy zawiadomieniu o nabyciu akcji Bumechu**

Prokuratura Okręgowa w Warszawie, wobec niewykrycia sprawcy przestępstwa, postanowiła umorzyć śledztwo w sprawie manipulacji, polegającej na przesłaniu Bumechowi nieprawdziwej informacji o nabyciu przez China Coal Energy Limited jej akcji, przy użyciu podrobionego dokumentu.

Spółka podała, że Prokuratura w uzasadnieniu wskazała m.in., że Bumech - jako spółka publiczna - miała obowiązek niezwłocznego przekazania do publicznej wiadomości tych informacji, które były przedmiotem zawiadomienia chińskiej spółki, a w sprawie przeprowadzono "szereg czynności zmierzających do wykrycia sprawcy".

W 2017 roku Bumech złożył do prokuratury zawiadomienie o podejrzeniu popełnienia przestępstw w związku z przekazaniem spółce informacji o nabyciu akcji przez China Coal, gdyż powstało podejrzenie, że informacja ta może być nieprawdziwa.

Pod koniec marca 2017 roku Bumech informował, że China Coal Energy Company Limited dokupił 5,54% akcji Bumechu, w wyniku czego jego udział w akcjonariacie spółki wzrósł do 9,77%. Komisja Nadzoru Finansowego informowała później, że nie otrzymała od China Coal Energy Company Limited zawiadomienia o nabyciu akcji Bumechu, a uzyskane w trybie nadzorczym informacje podają w wątpliwość prawdziwość domniemanego zawiadomienia. (PAP)

## Echo Investment

### **Echo Investment odnotowało w I kw. 2019 roku 31,8 mln PLN zysku netto**

Echo Investment odnotowało w pierwszym kwartale 2019 roku 31,8 mln PLN zysku netto przy przychodach na poziomie 69,4 mln PLN. Zysk operacyjny w tym okresie wyniósł 52,1 mln PLN.

Prezes Nicklas Lindberg poinformował, że zysk netto w I kw. był głównie rezultatem "wzrostu wartości projektów w budowie". Dodał, że wpływ na wynik miało także zaksięgowanie sprzedaży mieszkań, otrzymane czynsze z wynajmu powierzchni biurowej w O3 Business Campus III w Krakowie oraz budynku Biur przy Bramie w Browarach Warszawskich, a także czynsze z wynajmu powierzchni handlowej w katowickim Libero.

Echo sprzedało w pierwszym kwartale 351 mieszkań. Prezes wskazał, że sprzedaż mieszkań utrzymuje się na "dobrym" poziomie, nieco wyższym niż w pierwszym kwartale. Prezes dodał, że w całym roku spółka zamierza sprzedać około 1,3 tys. lokali. Jednocześnie przekaze klientom ok. 1,25 tys. mieszkań - poinformował Lindberg.

Podtrzymał też cel sprzedaży 2 tys. mieszkań w 2020 roku.

Przez pierwsze trzy miesiące roku spółka ruszyła z budową 542 mieszkań, a do końca roku planuje wprowadzić do oferty jeszcze ok. 1,7 tys. lokali.

Łączna powierzchnia biurów rozpoczętych przez Echo w całym 2019 r. wyniesie - jak podano - 100 tys. m kw.

Na koniec marca grupa miała 471 mln PLN gotówki wobec 439,5 mln PLN na koniec grudnia.

30 maja 2019 r.

w pierwszym kwartale Echo kupiło działki pod około 75 tys. m kw. powierzchni użytkowej – głównie pod mieszkania. Spółka negocjuje obecnie zakup terenów pod projekty o łącznej powierzchni ponad 500 tys. m kw. – również głównie z przeznaczeniem na mieszkania – dodał prezes. (PAP)

## Echo Investment

### Echo nie planuje wypłacać dodatkowej dywidendy z zysku za '18

Echo Investment – poza wypłatą w grudniu zaliczką na poczet dywidendy – nie planuje wypłacać dodatkowych środków z zysku za 2018 rok.

Akcjonariusze Echo Investment mają zdecydować o przeznaczeniu na dywidendę łącznie 206,3 mln PLN. Na tę kwotę składa się 42,4 mln PLN zysku netto za 2018 rok oraz 163,9 mln PLN z funduszu dywidendowego.

W listopadzie 2018 roku zarząd Echo Investment zdecydował warunkowo wypłacić akcjonariuszom zaliczkę w wysokości 0,50 PLN na akcję na poczet przyszłej dywidendy za 2018 rok. Z zysku netto za 2017 rok spółka również wypłaciła 0,50 PLN dywidendy na akcję.

Ponadto, na czerwcowym walnym akcjonariusze dewelopera mają zdecydować o przeznaczeniu na fundusz dywidendowy zysku z lat ubiegłych w wysokości 2,24 mln PLN, który powstał w związku ze zmianą zastosowanych przez spółkę zasad rachunkowości. (PAP)

## GetBack

### 6 czerwca orzeczenie ws. zatwierdzenia układu spółki GetBack z wierzycielami

6 czerwca wrocławski sąd zamierza wydać orzeczenie ws. zatwierdzenia układu spółki GetBack z wierzycielami. W środę zamknął rozprawę w tej sprawie.

Za zatwierdzeniem układu opowiedzieli się w środę przed sądem nadzorca sądowy, rada wierzycieli, kurator obligatariuszy i zarząd GetBacku. Pełnomocnik zarządu GetBack mec. Jarosław Dubiński podkreślił, że nie ma alternatywy dla przyjętego układu. (PAP)

## Getin Noble Bank

### Getin przygotowuje aktualizację planu ochrony kapitału oraz opracowania planu naprawy

Getin Noble Bank rozpoczął przygotowania do aktualizacji planu ochrony kapitału oraz opracowania planu naprawy.

Uzyskane w I kwartale 2019 roku wyniki były poniżej założeń obecnego programu postępowania naprawczego. (PAP)

## Getin Noble Bank

### Wyniki Getin Noble Banku w I kw. 2019 roku vs. konsensus PAP

| mln PLN          | wyniki<br>I kw. 2019 | kons.  | zmiana |
|------------------|----------------------|--------|--------|
| Wynik odsetkowy  | 219,2                | 279,6  | -21,6% |
| Wynik z prowizji | 16,0                 | 21,9   | -26,8% |
| Koszty ogółem    | 299,2                | 290,6  | 3,0%   |
| Saldo rezerw     | -100,2               | -132,3 | -24,2% |
| Strata netto     | -157,7               | -112,5 | 40,2%  |

| mln PLN          | wyniki<br>I kw. 2019 | wyniki<br>I kw. 2018 | zmiana | IV kw.<br>2018 | zmiana |
|------------------|----------------------|----------------------|--------|----------------|--------|
| Wynik odsetkowy  | 219,0                | 297,0                | -26,0% | 306,0          | -28,0% |
| Wynik z prowizji | 16                   | 38                   | -58,0% | 24             | -32,0% |
| Koszty ogółem    | 299                  | 264                  | 13,0%  | 236            | 27,0%  |
| Saldo rezerw     | -100                 | -117                 | -14,0% | -245           | -59,0% |
| Strata netto     | -158                 | -42                  | 276,0% | -276           | -43,0% |

(PAP Biznes)

(PAP)

30 maja 2019 r.

## Idea Bank

**Wyniki Idea Banku w I kw. '19; strata wyniosła 80,8 mln PLN**

|                  | wyniki<br>I kw. 2019 | wyniki<br>I kw. 2018 | r/r    |
|------------------|----------------------|----------------------|--------|
| Wynik odsetkowy  | 109,3                | 158,3                | -31.0% |
| Wynik z prowizji | 38,6                 | 41,9                 | -8.0%  |
| Koszty ogółem    | 117,5                | 131,1                | -10.0% |
| Saldo rezerw     | -88,4                | -68,1                | 30.0%  |
| Wynik netto      | -80,8                | 14,8                 |        |

(PAP Biznes)

(PAP)

## Idea Bank

**Idea Bank bez fuzji z Getinem wymagałby dokapitalizowania kwotą ok. 500 mln PLN**

Idea Bank w wariantcie samodzielnego funkcjonowania w zmienionym modelu biznesowym ocenia, że wymagałby dokapitalizowania kwotą około 500 mln PLN.

Bank podał, że niezależnie od prowadzonych prac związanych z planowanym połączeniem z Getin Noble Bankiem oraz dokapitalizowaniem przez zewnętrznego inwestora, opracował i przedstawił Komisji Nadzoru Finansowego alternatywną strategię postępowania opartą na znacznym obniżeniu skali prowadzonej działalności oraz zmniejszeniu kosztów.

W ramach tej strategii wielkość bilansu grupy zostałaby zmniejszona o ok. 50% poprzez zbycie części aktywów i dostosowanie skali finansowania. Docelowo, według tego scenariusza, bank byłby instytucją skierowaną na rozwój biznesu leasingowego w oparciu o już istniejącą współpracę z Idea Getin Leasing oraz aktywność w wybranych obszarach biznesowych.

Bank podał, że zmniejszona skala działalności i nowy model biznesowy banku pozwoliłyby na istotną, kilkudziesięcioprocentową redukcję kosztów operacyjnych banku. (PAP)

## Idea Bank

**Proces pozyskania inwestora strategicznego dla Idea Banku powinien się zakończyć w VI '19**

Idea Bank podlega obecnie due dilligence przeprowadzanego z udziałem kilku inwestorów typu private equity. Proces pozyskania inwestora strategicznego dla Idea Banku powinien się zakończyć w czerwcu 2019 r.

Jak podano, bank przygotowuje się równocześnie do realizacji alternatywnego scenariusza zakładającego samodzielną działalność przy istotnie zmniejszonej skali, nakierowanej na rozwój linii leasingowej wspartej przez najbardziej efektywne pozostałe obszary biznesowe. (PAP)

## Izostal

**Oferta Izostalu za 113,5 mln PLN netto uznana za najkorzystniejszą w postępowaniu AB Amber Grid**

Oferta Izostalu, który należy do grupy Stalprofilu, o wartości 113,5 mln PLN netto została uznana za najkorzystniejszą w postępowaniu AB Amber Grid na dostawę izolowanych rur stalowych. Zgodnie z warunkami zamówienia, realizacja dostaw przewidziana jest w terminie od 2019 do 2021 roku. (PAP)

## Lentex

**Lentex zakończył przegląd opcji strategicznych**

Lentex zakończył przegląd opcji strategicznych w zakresie restrukturyzacji, uznając za kluczowy w rozwoju grupy segment włókien. Jak wynika z komunikatu, segment włókien w 2018 roku odpowiadał za prawie 25% przychodów grupy, przy jednoczesnym ponad 50% udziale w skonsolidowanym zysku operacyjnym.

Pozostałe segmenty operacyjne mają stanowić obszar dywersyfikacji, przy zwiększaniu efektywności i poprawy wyników finansowych w poszczególnych segmentach.

Zarząd nie wyklucza także w przyszłości sprzedaży pozostałych segmentów operacyjnych grupy bądź ich części, przy czym jak podała spółka, działania te mogą być inicjowane zarówno wewnętrznie, jak i za pośrednictwem podmiotów zewnętrznych. (PAP)

30 maja 2019 r.

## Monnari Trade

## Wyniki Monnari Trade w I kw. 2019 roku vs. konsensus PAP

| mln PLN         | wyniki<br>I kw. 2019 | kons. | różnica | r/r   | kw/kw  |
|-----------------|----------------------|-------|---------|-------|--------|
| Przychody       | 58,3                 | 58,3  | 0.0%    | 20%   | -32%   |
| EBIT            | -2,2                 | -0,3  | 633.0%  | 118%  | -114%  |
| zysk netto j.d. | -1,7                 | -0,7  | 147.0%  | 88%   | -112%  |
| marża EBIT      | -3,8%                | -0,3% | -3,43   | -1,69 | -21,72 |
| marża netto     | -3,0%                | -1,2% | -1,77   | -1,07 | -19,15 |

(PAP Biznes)

(PAP)

## Orbis

## Zarząd Orbisu podjął uchwałę ws. potencjalnego zbycia działalności serwisowej

Orbis poinformował, że rozpocznie z Accor negocjacje na zasadzie wyłączności, których przedmiotem ma być potencjalne zbycie na jego rzecz działalności serwisowej oraz zawarcie umowy o zarządzanie, na podstawie której Accor będzie zarządzał hotelami, stanowiącymi własność lub dzierżawionymi przez Orbis i jego spółki zależne.

Accor jest właścicielem wszystkich marek, pod którymi działają hotele Orbisu i jego spółek zależnych.

Zbycie będzie możliwe po wyodrębnieniu aktywów części serwisowej (tzw. asset light) we wszystkich krajach, w których Orbis prowadzi taką działalność.

Orbis poinformował 17 maja, że podzieli działalność na część serwisową obejmującą świadczenie usług dla hoteli na podstawie umów franczyzy i umów o zarządzanie oraz na część związaną z posiadaniem nieruchomości hotelowych. Spółka podała wówczas, że celem procesu jest skoncentrowanie działalności operacyjnej na części nieruchomościowej. (PAP)

## Orzeł Biały

## UOKiK skierował do drugiego etapu postępowanie ws. przejęcia akcji Orzeł Biały

UOKiK skierował do drugiego etapu postępowanie w sprawie przejęcia przez ZAP Sznajder Batterien kontroli nad NEF Battery Holdings, większościowego akcjonariusza Orzeł Biały. W tej sprawie istnieje ryzyko ograniczenia konkurencji.

ZAP Sznajder Batterien produkuje akumulatory rozruchowe do m.in. samochodów osobowych, autobusów, motocykli i łodzi. Na własne potrzeby prowadzi również recykling zużytych akumulatorów. NEF Battery Holdings zajmuje się zakupem i sprzedażą akcji spółek oraz zarządzaniem nimi i kontroluje m.in. spółkę Orzeł Biały, która działa na rynku recyklingu zużytych akumulatorów i produkcji ołowiu rafinowanego.

UOKiK podał, że rozpoczęcie drugiego etapu postępowania nie przesądza o rodzaju decyzji, jaka w przyszłości zostanie wydana.

W kwietniu ZAP Sznajder Batterien złożył do Prezesa UOKiK wnioski o zgodę na koncentrację polegającą na pośrednim przejęciu kontroli nad spółką Orzeł Biały. Uzyskanie zgody jest warunkiem zawieszającym zawartej wcześniej umowy.

Na początku marca spółka informowała o zawarciu warunkowej umowy, która po ziszczeniu się warunku miała doprowadzić do zawarcia umowy przyrzeczonej dotyczącej pośredniego zbycia przez Fundusz PineBridge New Europe Partners i nabycia przez ZAP Sznajder Batterien pakietu akcji spółki Orzeł Biały.

Przed zawarciem umowy fundusz posiadał pośrednio przez NEF Battery Holdings 60,55% akcji spółki, natomiast ZAP Sznajder Batterien miał bezpośrednio 12,34% akcji. (PAP)

## PHN

## PHN uplasował emisję obligacji serii A o łącznej wartości nominalnej 160 mln PLN

PHN przeprowadził emisję 4-letnich obligacji o łącznej wartości nominalnej 160 mln PLN. Obligacje te były emitowane w ramach ustanowionego w kwietniu programu emisji obligacji.

Obligacje serii A, każda o wartości nominalnej wynoszącej 1.000 PLN, są obligacjami niezabezpieczonymi, z terminem wykupu przypadającym w czerwcu 2023 r. Są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej równej stawce WIBOR 6M powiększonej o marżę w wysokości 2,4%

Pozyskane środki spółka chce przeznaczyć na realizację programu inwestycyjnego. (PAP)

30 maja 2019 r.

## Playway

## Wyniki Playway w I kw. '19 vs. konsensus PAP

| mln PLN         | wyniki<br>I kw. 2019 | kons. | różnica | r/r    | kw/kw  |
|-----------------|----------------------|-------|---------|--------|--------|
| Przychody       | 22,5                 | 15,1  | 48,9%   | 88,1%  | -1,5%  |
| EBITDA          | 12,5                 | 7,9   | 58,4%   | 139,9% | -12,5% |
| EBIT            | 12,4                 | 7,8   | 60,1%   | 140,4% | -12,5% |
| zysk netto j.d. | 11,6                 | 5,4   | 116,3%  | -21,7% | 18,5%  |
| marża EBITDA    | 55,4%                | 52,3% | 3,15    | 11,98  | -6,96  |
| marża EBIT      | 55,2%                | 51,3% | 3,98    | 12,02  | -6,95  |
| marża netto     | 51,6%                | 35,6% | 15,98   | -72,32 | 8,74   |

(PAP Biznes)

(PAP)

## Reino Capital

## Reino Capital ma porozumienie z RF CorVal ws. strategicznego partnerstwa

Reino Capital podpisał z australijską firmą inwestycyjną RF CorVal porozumienie dotyczące strategicznej współpracy. Zamiarem stron jest stworzenie wspólnej platformy zarządzającej aktywami o wartości powyżej 750 mln euro w Europie Środkowo-Wschodniej.

Spółka podała, że współpraca ma objąć inwestycje w aktywa nieruchomościowe i portfele inwestycyjne, zarządzanie wybranymi luksemburskimi subfunduszami Reino Fund IV, poprzez wspólną spółkę zarządzającą, przedsięwzięcia deweloperskie oraz pozyskiwanie zarówno polskich, jak i międzynarodowych inwestorów do tych subfunduszy. (PAP)

## Soho Development

## Soho Development skupi 6,12 mln akcji własnych

Soho Development skupi 6.116.208 akcji własnych łącznie za 20 mln PLN. W ramach skupu złożono oferty sprzedaży obejmujące łącznie 28.722.820 akcji. Przewidywana stopa alokacji będzie wynosiła ok. 21,29%.

W połowie maja zarząd Soho Development ogłosił skup nie więcej niż 6.116.208 akcji własnych, które stanowią 18,18% kapitału zakładowego spółki, po cenie 3,27 PLN za akcję.

Przyjmowanie ofert sprzedaży trwało do 28 maja. Przewidywanym dniem rozliczenia nabycia akcji jest 31 maja. (PAP)

## Tower Investments

## Tower Investments wypłaci 1 PLN dywidendy na akcję

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Tower Investments zdecydowało o wypłacie z zysku za 2018 rok 1 PLN dywidendy na akcję.

Dniem dywidendy jest 27 sierpnia, a jej wypłata nastąpi 12 września 2019 r. (PAP)

30 maja 2019 r.

---

**Kalendarz:**

|         | Spółka           | Wydarzenie       |
|---------|------------------|------------------|
| 29 maja | Archicom         | Raport kwartalny |
| 29 maja | Bogdanka         | Raport kwartalny |
| 29 maja | Enea             | Raport kwartalny |
| 30 maja | ABC Data         | Raport kwartalny |
| 30 maja | Amica            | Raport kwartalny |
| 30 maja | Echo             | Raport kwartalny |
| 30 maja | Elektrobudowa    | Raport kwartalny |
| 30 maja | Energa           | Raport kwartalny |
| 30 maja | Enter Air        | Raport kwartalny |
| 30 maja | Famur            | Raport kwartalny |
| 30 maja | Playway          | Raport kwartalny |
| 30 maja | Polnord          | Raport kwartalny |
| 30 maja | Trakcja          | Raport kwartalny |
| 31 maja | Getin Noble Bank | Raport kwartalny |
| 31 maja | MSCI             | Rebalancing      |
| 31 maja | Wizz Air         | Raport kwartalny |

## KONTAKTY

## Biuro Analiz Rynkowych

|                      |                        |                 |                                |
|----------------------|------------------------|-----------------|--------------------------------|
| Emil Łobodziński     | (doradca inwestycyjny) | (022) 521 89 13 | emil.lobodzinski@pkobp.pl      |
| Paweł Małmyga        | (analiza techniczna)   | (022) 521 65 73 | pawel.malmyga@pkobp.pl         |
| Przemysław Smoliński | (analiza techniczna)   | (022) 521 79 10 | przemyslaw.smolinski2@pkobp.pl |

## Biuro Strategicznych Klientów Indywidualnych

|                    |            |                 |                             |
|--------------------|------------|-----------------|-----------------------------|
| Paweł Kodym        | (dyrektor) | (022) 521 80 14 | pawel.kodym@pkobp.pl        |
| Michał Petruczenko |            | (022) 521 79 69 | michal.petruczenko@pkobp.pl |
| Ewa Kalinowska     |            | (022) 521 79 88 | ewa.kalinowska.2@pkobp.pl   |
| Grzegorz Klepacki  |            | (022) 521 78 76 | grzegorz.klepacki@pkobp.pl  |
| Joanna Makowska    |            | (022) 342 99 34 | joanna.makowska@pkobp.pl    |
| Jacek Gaszewski    |            | (022) 342 99 28 | jacek.gaszewski@pkobp.pl    |
| Ewald Wyszymirski  |            | (022) 521 78 39 | ewald.wyszymirski@pkobp.pl  |
| Przemysław Lasota  |            | (022) 580 33 14 | przemyslaw.lasota@pkobp.pl  |
| Tomasz Zabrocki    |            | (022) 521 82 13 | tomasz.zabrocki@pkobp.pl    |

## INFORMACJE I ZASTRZEŻENIA

## DOTYCZĄCE CHARAKTERU REKOMENDACJI ORAZ ODPOWIEDZIALNOŚCI ZA JEJ SPORZĄDZENIE, TREŚĆ I UDOSTĘPNIENIE

Niniejsza publikacja (dalej: „Publikacja”) została opracowana przez Dom Maklerski PKO Banku Polskiego (dalej: „DM PKO BP”), działający zgodnie z ustawą z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, wyłącznie na potrzeby klientów DM PKO BP.

Publikacja adresowana jest do Klientów, którzy zawarli umowę o sporządzanie analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym w zakresie instrumentów finansowych przez DM PKO BP.

Publikacja została przygotowana z zachowaniem należytej staranności i rzetelności, jednak DM PKO BP nie gwarantuje, że informacje zawarte w Publikacji są w pełni dokładne i kompletne. DM PKO BP nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszej Publikacji.

DM PKO BP informuje, iż inwestowanie środków w instrumenty finansowe wiąże się z ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków.

Niniejsza Publikacja nie stanowi oferty lub zaproszenia do subskrypcji lub zakupu oraz dokonania transakcji na instrumentach finansowych, ani nie ma na celu nakłaniania do nabycia lub zbycia jakichkolwiek instrumentów finansowych.

DM PKO BP informuje, że świadczy usługę maklerską w zakresie sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym, na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 7 października 2010 r. Jednocześnie DM PKO BP informuje, że przedmiotową usługę maklerską świadczy klientom zgodnie z obowiązującym „Regulaminem świadczenia usługi sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym w zakresie instrumentów finansowych przez Dom Maklerski PKO Banku Polskiego”, jak również umową o świadczenie usługi w zakresie sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym przez DM PKO BP. Podmiotem sprawującym nadzór nad DM PKO BP w ramach prowadzonej działalności maklerskiej jest Komisja Nadzoru Finansowego.

## Objaśnienie używanej terminologii fachowej

min (max) 52 tyg - minimum (maksimum) kursu rynkowego akcji w okresie ostatnich 52 tygodni

kapitalizacja - iloczyn ceny rynkowej akcji i liczby akcji

EV - suma kapitalizacji i długu netto spółki

free float (%) - udział liczby akcji ogółem pomniejszonej o 5% pakiety akcji znajdujące się w posiadaniu jednego akcjonariusza i akcje własne należące do spółki, w ogólnej liczbie akcji

śr obrót/msc - średni obrót na miesiąc obliczony jako suma wartości obrotu za ostatnie 12 miesięcy podzielona przez 12

ROE - stopa zwrotu z kapitałów własnych

ROA - stopa zwrotu z aktywów

EBIT - zysk operacyjny

EBITDA - zysk operacyjny + amortyzacja

EPS - zysk netto na 1 akcję

DPS - dywidenda na 1 akcję

CEPS - suma zysku netto i amortyzacji na 1 akcję

P/E - iloraz ceny rynkowej akcji i EPS

P/BV - iloraz ceny rynkowej akcji i wartości księgowej jednej akcji

EV/EBITDA - iloraz kapitalizacji powiększonej o dług netto spółki oraz EBITDA

marża brutto na sprzedaży - relacja zysku brutto na sprzedaży do przychodów netto ze sprzedaży

marża EBITDA - relacja sumy zysku operacyjnego i amortyzacji do przychodów netto ze sprzedaży

marża EBIT - relacja zysku operacyjnego do przychodów netto ze sprzedaży

rentowność netto - relacja zysku netto do przychodów netto ze sprzedaży