

Zapraszamy na bezpłatną konferencję „Inwestowanie długoterminowe na GPW”, które odbędzie się **jutro (20 listopada 2019)** roku w **Rzeszowie**. Jednym z uczestników debaty będącej częścią konferencji będzie **Emil Łobodziński**, doradca inwestycyjny w BM PKO BP. Wydarzenie jest organizowane przez GPW oraz PKN Orlen, a PKO BP jest jednym z partnerów. Szczegóły oraz formularz rejestracji dostępne są [tutaj](#).

## Komentarz dnia:

Wyniki za trzeci kwartał 2019 opublikował Alumetal. Są one zgodne z naszymi prognozami i oceniamy je neutralnie. Niższy niż oczekiwaliśmy był wolumen sprzedaży, ale za to wyższa okazała się marża. Biorąc pod uwagę trudne otoczenie w sektorze motoryzacyjnym wyniki te są bardzo dobre.

Lekko pozytywnie oceniamy natomiast rezultaty Wirtualnej Polski. Dane są nieco powyżej naszych szacunków. Zwracamy uwagę na wysoki wzrost przychodów, głównie dzięki bardzo dobremu zachowaniu reklamy online oraz dokonany przejęciom. Dynamika EBITDA była nieco poniżej przychodów, głównie ze względu na rosnący udział niskomargowego segmentu e-commerce.

Wyniki LPP są zgodne ze wstępnymi danymi i oceniamy je neutralnie. Podoba nam się wzrost sprzedaży porównywalnej oraz utrzymany wzrost segmentu e-commerce. Ryzykiem pozostaje kurs walutowy, który wpłynął między innymi na niższy niż oczekiwaliśmy zysk netto.

## WIG30:

**LPP** - Zysk netto LPP w III kw. wyniósł 19,6 mln PLN, zysk EBITDA 396 mln PLN

**LPP** - Grupa zakłada w 2020/21 r. dwucyfrowy wzrost przychodów i poprawę zysku operacyjnego

**LPP** - LPP obniża cel marży na '19/20 do 52-53%, przyspiesza wzrost powierzchni do 15%

**Orange Polska** - Orange Polska rozpoczął rozmowy z partnerami społecznymi ws. umowy na lata 2020/21

**PGNiG** - PGNiG podzieli się z odbiorcami pieniędzmi od Gazpromu, jeśli arbitraż będzie korzystny

**PGE, Energa, Enea, Tauron** - Państwowe spółki energetyczne postulują dwucyfrowe podwyżki cen prądu - RMF FM

## LSI Software: kontynuacja wzrostów



LSI Software przełamał wczoraj długą białą świecę opór na poziomie ostatniego, lokalnego maksimum. Tym samym, najbliższe sesje powinny przynieść kontynuację wzrostów co najmniej do 15,96 zł, ale prawdopodobnie w okolicę 16,69 zł lub nawet 18,09 zł.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	58 959,0	0,5%
WIG zam.	58 851,1	0,2%
obróć (mln PLN)	546,8	-4,4%
WIG 20 otw.	2 239,4	0,6%
WIG 20 zam.	2 229,9	-0,2%
FW20 otw.	2 250,0	0,4%
FW20 zam.	2 239,0	-0,2%
mWIG40 otw.	3 761,2	0,4%
mWIG40 zam.	3 798,0	1,4%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
Comarch	185,00	6,6%
Ciech	37,00	4,2%
Famur	3,80	3,8%
Echo	4,59	3,6%
Budimex	145,40	3,1%

Największe spadki	kurs	zmiana
PGE	8,79	-3,5%
Tauron	1,82	-2,9%
Nornickel	26,98	-2,7%
Enea	8,74	-2,1%
Lotos	89,20	-2,0%

Najwyższe obroty	kurs	obróć
Nornickel	26,98	120
Erste Group	32,67	67
OMV	52,90	64
PKN Orlen	101,55	52
Gedeon Richter	5 865,00	50

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	43 384,6	0,0%
RTS	1 443,0	-0,4%
PX50	1 078,2	-0,5%
DJIA	28 036,2	0,1%
NASDAQ	8 549,9	0,1%
S&P 500	3 122,0	0,1%
DAX XETRA	13 207,0	-0,3%
FTSE	7 307,7	0,1%
CAC 40	5 929,8	-0,2%
NIKKEI	23 416,8	0,5%
HANG SENG	26 681,1	1,3%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98,29	0,0%
EUR/PLN	4,293	0,7%
USD/PLN	3,874	0,2%
EUR/USD	1,108	0,5%
miedź (USD/t)	5 828,0	0,3%
miedź (PLN/t)	22 578,8	0,4%
ropa Brent (USD/bbl)	62,44	-1,4%

19 listopada 2019 r.

## WIG30:

## LPP

**Zysk netto LPP w III kw. wyniósł 19,6 mln PLN, zysk EBITDA 396 mln PLN**

Grupa LPP miała w III kw. 2019 roku 19,6 mln PLN zysku netto (wg MSSF16). Według MSR17 zysk netto wyniósł 65 mln PLN wobec 91,6 mln PLN zysku przed rokiem.

Zysk operacyjny grupy wyniósł 140,5 mln PLN. LPP szacowało wcześniej, że zysk EBIT wyniósł w tym okresie 135 mln PLN. Wg MSR 17 EBIT wyniósł 147,1 mln PLN wobec 129,2 mln PLN rok wcześniej.

EBITDA grupy wyniosła 396 mln PLN. Według wcześniejszego standardu sprawozdawczości grupa miała 250,4 mln PLN zysku EBITDA wobec 217,4 mln PLN zysku w III kwartale 2018 r.

Przychody LPP wyniosły 2,35 mld PLN, zgodnie z wcześniejszymi szacunkami (2,31 mld zł). Rok wcześniej sprzedaż wyniosła 2,04 mld PLN.

Marża brutto na sprzedaży grupy w III kwartale wynosiła 49,6% w porównaniu do 51% w analogicznym okresie 2018 roku. Spółka tłumaczy spadek mocniejszą wyprzedają kolekcji wiosna-lato w lipcu.

Przychody ze sprzedaży w sklepach porównywalnych LFL (w walutach lokalnych) w III kwartale 2019 roku wzrosły o 4,2% i były dodatnie w sierpniu i we wrześniu 2019 roku.

Spółka podała, że dodatnie LFL w III kwartale odnotowały wszystkie marki za wyjątkiem Reserved. Największe (dwucyfrowe) LFL osiągnięte zostały na Ukrainie, w Rosji, Rumunii i Wielkiej Brytanii. Dodatkowo LFL zanotowano również w Niemczech.

W III kwartale grupa LPP osiągnęła dzięki sprzedaży internetowej 227 mln PLN przychodów, tj. 50,6% więcej niż przed rokiem. Przychody internetowe stanowiły 9,7% sprzedaży grupy oraz 11,4% przychodów Polski. Około 55% sprzedaży w kanale internetowym wygenerowane było przez sprzedaż w kraju.

Po trzech kwartałach 2019 roku grupa LPP ma 6,39 mld PLN przychodów, co oznacza wzrost o 12,6% r/r. EBITDA (wg MSSF 16) wyniosła 1,12 mld PLN. Wg MSR 17 EBITDA wzrosła do 700,5 mln PLN z 581,5 mln PLN rok wcześniej. Zysk netto wg MSSF 16 wyniósł 110,5 mln PLN.

Na koniec III kwartału 2019 roku grupa LPP dysponowała 1.746 sklepami w 24 krajach o łącznej powierzchni 1.168,0 tys. m kw. Poza granicami Polski znajdowały się 838 sklepy (638,3 tys. m kw). Łączna powierzchnia handlowa w porównaniu z III kwartałem 2018 r. wzrosła o 12,8%. (PAP)

## LPP

**Grupa zakłada w 2020/21 r. dwucyfrowy wzrost przychodów i poprawę zysku operacyjnego**

Grupa LPP zakłada w roku obrotowym 2020/21 dwucyfrowy wzrost przychodów i poprawę zysku operacyjnego. Powierzchnia handlowa ma wzrosnąć o 16% r/r, planowany CAPEX to ok. 1,12 mld PLN.

Wśród szans na 2020/21 grupa LPP wymienia: świetne kolekcje wszystkich marek (dodatnie LFL w każdej z marek), dalszy rozwój e-commerce na nowych rynkach, dostosowanie cen do zmienności kursów walut oraz RFID w pełni wdrożone w Reserved, działające w Cropp, House i Mohito.

Wyzwania to - według spółki - zmienność i poziom walut USD, RUB, UAH i EUR, rosnące koszty pracy oraz dalsze ograniczenia handlu w niedziele w Polsce.

Grupa LPP zakłada wzrost powierzchni w roku obrotowym 2020/21 o 16% wobec 15% wzrostu w roku 2019/20.

Sieć grupy LPP miałyby liczyć na koniec stycznia 2021 r. 1.432,4 tys. m kw. wobec 1.238,8 tys. m kw. na koniec stycznia 2020 r.

Grupa planuje wejście na jeden nowy rynek ze sklepami własnymi, do Macedonii Północnej w drugiej połowie 2020 r.

Na koniec 2020/21 roku salony marki Reserved powinny znajdować się w 26 krajach.

LPP poinformowało, że celem na 2020/21 rok jest nacisk na rozwój mniejszych marek: Sinsay (planowany wzrost powierzchni o 72% r/r), House i Cropp, selektywny wzrost powierzchni w Polsce, kontynuacja wzrostów w Europie (nacisk na Europę Południowo-Wschodnią) oraz przyspieszenie rozwoju powierzchni w rejonie CIS (kraje Wspólnoty Niepodległych Państw).

Celem spółki na 2020/21 jest też udział e-commerce w sprzedaży grupy na poziomie 20%.

Planowany CAPEX grupy LPP w ciągu 12 miesięcy roku 2020/21 to ok. 1,12 mld PLN, co oznacza wzrost o ok. 22% r/r.

19 listopada 2019 r.

Planowane wydatki na sklepy w tym okresie to ok. 760 mln PLN, wydatki na biura to ok. 110 mln PLN, na obszar logistyki 200 mln PLN, a 50 mln PLN na obszar IT.

Spółka podała w prezentacji, że w roku 2021/22 CAPEX ma wynieść 1,22 mld PLN (w tym 600 mln PLN na sklepy, a 500 mln PLN na logistykę), a rok później 710 mln PLN (w tym 500 mln PLN na salony, a 160 mln PLN na logistykę).

Łącznie, przez trzy lata, od roku 2020-21 do 2022/23, grupa planuje wydać na inwestycje 3,05 mld PLN. 1,86 mld PLN pochłoną mają inwestycje w salony, 180 mln PLN inwestycje w biura, 860 mln PLN wynieść mają wydatki na logistykę, a 150 mln PLN na pozostałe cele, w tym IT.

Inwestycje mają być finansowane ze środków własnych, kredytów i planowanej emisji obligacji w wysokości 300 mln PLN.

Planowany capex w roku obrotowym 2019/20 (13 miesięcy) to ok. 920 mln PLN.

Grupa LPP obniżyła cel marży dla 13-miesięcznego roku 2019/20 o 1 p.p., do 52-53%. Jak podano, obniżenie celu marży wynika z szybszego rozwoju sieci Sinsay. Podtrzymany został cel dwucyfrowego wzrostu sprzedaży. (PAP)

LPP

**LPP obniża cel marży na '19/20 do 52-53%, przyspiesza wzrost powierzchni do 15%**

Grupa LPP obniżyła cel marży dla 13-miesięcznego roku 2019/20 o 1 p.p., do 52-53%. Grupa podniosła cel wzrostu powierzchni w tym roku do 15% z 14% wcześniej. Jak podano, obniżenie celu marży wynika z szybszego rozwoju sieci Sinsay.

Podtrzymany został cel dwucyfrowego wzrostu sprzedaży. Jak podano, ma być on możliwy dzięki rozwojowi powierzchni, dodatnim dynamikom LFL oraz e-commerce.

Celem na ten rok ma być też kontrola kosztów i utrzymanie gotówki netto (wg MSR17).

Planowany capex w 2019/20 roku (13 miesięcy) to ok. 920 mln PLN. Planowane wydatki na sklepy to ok. 730 mln PLN, wydatki na biura to ok. 110 mln PLN, na obszar logistyki 30 mln PLN, a 50 mln PLN na obszar IT.

LPP podtrzymała, że przychody z e-commerce w 2019/20 roku powinny przekroczyć 1 mld PLN. (PAP)

Orange Polska

**Orange Polska rozpoczął rozmowy z partnerami społecznymi ws. umowy na lata 2020/21**

Orange Polska rozpoczął rozmowy z partnerami społecznymi, dotyczące nowej umowy społecznej, która ma obowiązywać w latach 2020-2021 i określać m. in. liczbę dobrowolnych odejść i podwyżki wynagrodzeń zasadniczych.

Podpisana w grudniu 2017 roku umowa społeczna na lata 2018-19 zakładała, że z dobrowolnych odejść będzie mogło skorzystać maksymalnie 2.680 pracowników. Umowa przewidywała też m. in. możliwość podwyżki wynagrodzeń zasadniczych (2,5% w roku 2018 i w roku 2019). (PAP)

PGNiG

**PGNiG podzieli się z odbiorcami pieniędzmi od Gazpromu, jeśli arbitraż będzie korzystny**

Jeśli sąd arbitrażowy zasądzi od Gazpromu zwrot nadpłaconych w poprzednich latach przez PGNiG kwot za gaz sprowadzany w ramach tzw. kontraktu jamalskiego, to PGNiG podzieli się nimi ze swoimi odbiorcami przez obniżenie stawek za gaz w przyszłości.

PGNiG spodziewa się rozstrzygnięcia arbitrażu z Gazpromem na przełomie tego i przyszłego roku. Prezes Woźniak jest przekonany, że wyrok sądu będzie korzystny dla polskiej spółki. W efekcie wyroku arbitrażowego PGNiG liczy na obniżenie bieżącej ceny gazu i tzw. retrakcję, czyli zwrot nadpłaconych kwot przynajmniej za ostatnie 5 lat.

Prezes spółki stwierdził, że jeżeli pieniądze te będą zasądzone i uda się je zwindykować, to spółka będzie chciała się nimi podzielić z odbiorcami poprzez obniżenie stawek w przyszłości.

W piątek zarząd PGNiG poinformował, że po uzyskaniu wymaganych zgód korporacyjnych przekazał do PAO Gazprom Export oświadczenie woli zakończenia obowiązywania kontraktu kupna-sprzedaży gazu ziemnego z dniem 31 grudnia 2022 roku. Decyzja o zakończeniu kontraktu z Gazpromem jest nieodwołalna.

Woźniak zaznaczył, że wolumeny z kontraktu jamalskiego od 1 stycznia 2023 r. będą zastąpione wolumenami gazu wynikającymi z innych źródeł: wydobywaniem krajowym, gazem norweskim i gazem LNG. Jego zdaniem, można się spodziewać retorsji rosyjskich, zaznaczył przy tym że Polska jest na to przygotowana.

Dodał, że w połowie grudnia ukończona zostanie inwestycja budowy osuszarki gazu, która miałaby być wykorzystywana w razie nadmiernego zawodnienia gazu.

19 listopada 2019 r.

Pod koniec czerwca 2018 roku Trybunał Arbitrażowy w Sztokholmie wydał wyrok częściowy w postępowaniu PGNiG przeciwko Gazpromowi. Trybunał ustalił, że PGNiG złożył w listopadzie 2014 roku ważny i skuteczny wniosek o renegocjację ceny kontraktowej.

Postępowanie arbitrażowe prowadzone jest od wielu miesięcy przed Trybunałem Arbitrażowym w Sztokholmie. Sprawa toczy się z powództwa PGNiG przeciwko PAO Gazprom i OOO Gazprom Export i dotyczy obniżenia ceny kontraktowej za gaz dostarczany przez Gazprom na podstawie kontraktu kupna-sprzedaży gazu ziemnego do Polski z 25 września 1996 r. (Kontrakt Jamalski).

Kontrakt był kilkakrotnie zmieniany i aneksowany. Przewiduje on dostawy ok. 10 mld metrów sześć. gazu rocznie. Zgodnie z narzuconą przez Gazprom klauzulą take-or-pay PGNiG musi odebrać co najmniej 8,7 mld m sześć. zakontraktowanego gazu rocznie.

Na mocy wyroku częściowego Trybunał Arbitrażowy ad hoc ustalił, że w listopadzie 2014 roku PGNiG złożył ważny i skuteczny wniosek o renegocjację ceny kontraktowej, a także, że spełniona została przesłanka opisana w Kontrakcie Jamalskim, uprawniająca PGNiG do żądania obniżenia ceny kontraktowej za gaz dostarczany przez Gazprom, potwierdzając tym samym, że co do zasady roszczenie PGNiG o ustalenie nowej, niższej ceny kontraktowej jest zasadne.

Trybunał Arbitrażowy ad hoc ustalił również, wbrew twierdzeniom Gazpromu, że ma prawo zmienić cenę kontraktową w granicach żądania pozwu, jednocześnie uznając, że pierwotne żądanie spółki w zakresie nowej formuły cenowej jest zbyt daleko idące.

Jednocześnie Trybunał Arbitrażowy ad hoc orzekł pod koniec czerwca zeszłego roku, że kwestia ustalenia nowej ceny kontraktowej będzie rozstrzygnięta w dalszym etapie postępowania. (PAP)

## **PGE, Energa, Enea, Tauron**

### **Państwowe spółki energetyczne postulują dwucyfrowe podwyżki cen prądu - RMF FM**

Państwowe spółki energetyczne postulują podwyżki cen prądu od kilkunastu do 40% wynika ze wstępnej analizy wniosków, które PGE, Energa, Enea i Tauron złożyły do Urzędu Regulacji Energetyki - wynika z nieoficjalnych informacji RMF FM.

W poniedziałek rzecznik prasowy URE Agnieszka Główniewska poinformowała PAP Biznes, że urząd otrzymał wnioski taryfowe na sprzedaż energii na przyszły rok od wszystkich czterech sprzedawców z urzędu.

Jacek Sasin, wicepremier i minister aktywów państwowych, mówił w poniedziałek w RMF FM, że rząd zrobi wszystko, by nie było podwyżek cen prądu dla indywidualnych odbiorców. Dodał, że podmioty gospodarcze muszą liczyć się z tym, że będą musiały płacić za prąd tyle, ile wynika z rynkowych cen wytwarzania energii. (PAP)

## **PKO BP**

### **PKO BP planuje ponad 5 mld PLN zysku netto w 2022 r.**

PKO BP zakłada, że zysk netto w 2022 roku wzrośnie do ponad 5 mld PLN, a wskaźnik ROE do 12% i bank będzie miał zdolność do wypłaty dywidendy. Bank zakłada dalszy rozwój sieci oddziałów zagranicznych, placówki banku mają ewoluować w centra doradztwa, a liczba użytkowników aplikacji IKO wzrosnąć ma do ponad 5 mln.

Bank poinformował w poniedziałek, że jego zarząd przyjął strategię na lata 2020-2022, która została zatwierdzona przez radę nadzorczą banku.

PKO BP zakłada, że wskaźnik kosztów do dochodów w 2022 r. spadnie do około 41%, a koszt ryzyka w 2022 r. mieścić się ma w przedziale 0,60-0,75%. Celem jest także efektywne zarządzanie adekwatnością kapitałową, tak aby współczynniki kapitałowe TCR i CET1 umożliwiały wypłatę dywidendy.

Bank podał, że zrealizował wcześniej obowiązujące cele strategiczne z 2-letnim wyprzedzeniem. Zgodnie z dotychczas obowiązującą strategią na lata 2016-2020 bank planował w perspektywie 2020 roku mieć wskaźnik ROE powyżej 10%, wskaźnik kosztów do dochodów poniżej 45%, a koszty ryzyka utrzymać w przedziale 0,75-0,85%.

Po trzech kwartałach 2019 roku ROE banku wynosi 10,9%, wskaźnik kosztów do dochodów jest na poziomie 42%, a koszty ryzyka wynoszą 0,51%. Po trzech kwartałach zysk netto grupy PKO BP wyniósł 3,3 mld PLN, czyli wzrósł 21,1% r/r.

Bank poinformował, że w ostatnich latach na rynku pojawiły się nowe istotne wyzwania. W zakresie technologii związane są one z nieuniknioną koniecznością wykorzystania chmury obliczeniowej oraz technologii, takich jak sztuczna inteligencja czy blockchain, a także rosnącym znaczeniem cyberbezpieczeństwa.

19 listopada 2019 r.

PKO BP zwraca także uwagę na rosnącą konkurencję ze strony firm technologicznych, a także na rosnącą liczbę regulacji, które generują liczne obciążenia m.in. w obszarach związanych z bezpieczeństwem, ochroną konsumenta czy zarządzaniem ryzykiem.

	po III kw 2019	strategia na lata 2016-2020	strategia na lata 2020 – 2022
ROE	10,90%	powyżej 10%	12%
C/I	42%	poniżej 45%	ok. 41%
Koszt ryzyka	0,51%	0,75-0,85%	0,60-0,75%

(PAP Biznes)

Bank założył w strategii, że CAGR (skumulowany roczny wskaźnik wzrostu) kredytów ogółem (skorygowany o FX) sektora bankowego w latach 2020-2022 wyniesie 5,5% (5,8% w latach 2016-2019), w tym kredytów mieszkaniowych w PLN 9,6%, a kredytów przedsiębiorstw 4,3%. Średnia stopa bezrobocia BAEL wynieść ma 4%.

Bank podał, że wykorzystuje potencjał do wzrostu nieorganicznego, buduje pozycję regionalną i chce być konsekwentny w realizacji strategii ekspansji międzynarodowej. Bank planuje rozwój sieci oddziałów zagranicznych i chce rozwijać w nich nowe produkty (leasing, faktoring).

PKO BP zakłada, że będzie miał możliwość ulokowania środków pochodzących z emisji długu MREL na nowych rynkach, co oznaczać ma zwiększoną akcję kredytową w euro.

Bank poinformował, że jego nowa strategia oparta jest na 4 filarach: "dostępny, mobilny, osobisty", "Otwarty, innowacyjny", "Cyfrowy i sprawny" oraz "Kształujący kompetencje przyszłości".

PKO BP planuje, że w 2022 roku liczba użytkowników IKO wzrośnie do ponad 5 mln. W październiku PKO BP informował, że ma 4 mln aktywnych aplikacji IKO, a do końca 2019 roku ma być ich 4,25 mln.

Bank podał, że docelowo IKO ma mieć pełną funkcjonalność dostępną za pomocą komend głosowych, funkcje doradcze i wsparcie w zarządzaniu finansami oraz ma być zintegrowany m.in. z asystentem Google.

Bank zakłada rosnące wykorzystanie kanałów zdalnych oraz dalszą digitalizację procesów sprzedażowych i posprzedażowych. PKO BP planuje dalsze pogłębianie relacji z klientami, dzięki zasilanej danymi personalizowanej ofercie. Dotyczyć to ma także rozwoju segmentu firm i przedsiębiorstw.

Oddziały banku mają mieć nową rolę, mają to być centra doradztwa i edukacji cyfrowej. PKO BP planuje poprawę lokalizacji placówek w ramach mikrorynków i optymalizację ich formatu. Liczba placówek banku przez ostatnie trzy lata spadła z ponad 2.100 do niespełna 1.700.

PKO BP planuje dalszą digitalizację procesów wykorzystując m.in. robotyzację, sztuczną inteligencję i zaawansowaną analitykę danych. Dzięki wykorzystaniu usług chmurowych, infrastruktura IT ma być łatwo skalowalna i będzie mogła być łatwo dostosowywana do rosnącego zapotrzebowania na moc obliczeniową.

Bank planuje otworzyć platformę samochodową, która zaspokoić ma potrzeby zarówno dealerów, jak i kupujących.

PKO BP podał, że do głównych wyzwań sektor bankowego na lata 2020-22 należy kwestia hipotek walutowych, rosnąca presja na koszty osobowe, dywergencja sektora, MREL oraz rosnąca ochrona konsumenta. (PAP)

**PKO BP**

**PKO BP chce regularnie i systematycznie wypłacać dywidendę**

Wiceprezes nadzorujący Obszar Finansów i Rachunkowości Rafał Kozłowski poinformował, że PKO BP w strategii na lata 2020-2022 zakłada, że bank będzie regularnie i systematycznie dzielił się zyskiem z akcjonariuszami.

Bank podał w opublikowanej w poniedziałek strategii, że jego celem jest efektywne zarządzanie adekwatnością kapitałową, tak aby współczynniki kapitałowe TCR i CET1 umożliwiały wypłatę dywidendy. (PAP)

19 listopada 2019 r.

---

## PKO BP

**Składki banków na BFG wzrosnąć mogą w '20 o kilkanaście%, obciążenie składkami PKO BP będzie rosło szybciej**

PKO BP spodziewa się, że składki sektora bankowego na Bankowy Fundusz Gwarancyjny wzrosnąć mogą w 2020 roku łącznie o kilkanaście procent, a wielkość składki na fundusz gwarancyjny banków zrówna się ze składką na fundusz przymusowej restrukturyzacji. Obciążenie PKO BP składkami na BFG będzie w 2020 roku rosło szybciej niż w sektorze.

Jak zaznaczył wiceprezes PKO BP Rafał Kozłowski wynika to z oczekiwań mocniejszego wzrostu poziomu składki na fundusz gwarancyjny banków, którego wartość zależy od udziału banku w rynku depozytów gwarantowanych. Dodał on, że takie właśnie założenia przyjęto w strategii na lata 2020-2022.

Po trzech kwartałach 2019 roku koszty składek PKO BP na BFG wyniosły 468 mln PLN, z czego 348 mln PLN stanowiła składka na fundusz przymusowej restrukturyzacji banków, a 120 mln PLN na fundusz gwarancyjny banków. Koszty składek PKO BP wzrosły 28,9% r/r.

W lutym 2019 roku Rada BFG określiła łączną kwotę składek na fundusz gwarancyjny banków na 2019 rok w wysokości 791 mln PLN, a składkę na fundusz przymusowej restrukturyzacji na 2 mld PLN. Oznacza to, że łączna wartość składek na 2019 roku wzrosła 27%.

BFG informował wówczas, że decyzja Rady BFG w sprawie łącznych składek banków w 2019 roku jest spójna z dotychczasowym podejściem do obciążeń sektora bankowego, a kwotowy wzrost obciążeń w 2019 r. w znacznej części jest związany z wysokim tempem wzrostu środków gwarantowanych w 2018 r. (PAP)

## Tauron

**Tauron Dystrybucja w pierwszych trzech kw. przyłączył do sieci 14,5 tys. mikroinstalacji OZE**

Tauron Dystrybucja w pierwszych trzech kwartałach 2019 roku przyłączył do sieci energetycznej 14,5 tys. mikroinstalacji OZE o mocy ponad 158 MW. To trzy razy więcej niż w analogicznym okresie ubiegłego roku.

Spółka podała, że spośród wszystkich przyłączonych w trzech kwartałach mikroinstalacji, zdecydowana większość została wykonana w technologii fotowoltaicznej. Oprócz tego przyłączone zostały trzy elektrownie wiatrowe i trzy wodne. Spółka przyłączyła także 59 odnawialnych źródeł energii innych niż mikroinstalacje, z których trzy nie zostały wykonane w technologii fotowoltaicznej. Były to elektrownia wodna, elektrownia wiatrowa i elektrownia wykorzystująca biogaz rolniczy. Pozostałą część stanowią elektrownie PV.

Dla porównania, w całym 2018 roku do sieci spółki zostało przyłączonych ponad 8 tys. mikroinstalacji o łącznej mocy 75 MW. Natomiast w trzech kwartałach ubiegłego roku Tauron przyłączył 4,9 tys. odnawialnych źródeł energii o mocy 46 MW. W całym 2017 roku do sieci spółki zostało przyłączonych nieco ponad 4 tys. mikroinstalacji o łącznej mocy 24 MW.

Jak podano, w sumie Tauron przyłączył już do sieci energetycznej ponad 30 tysięcy mikroinstalacji o łącznej mocy 265 MW. (PAP)

19 listopada 2019 r.

## Pozostałe informacje:

**Sektor energetyczny** **Gazprom przygotowuje się do obejścia unijnej dyrektywy gazowej**  
Rosyjski państwowy koncern gazowy Gazprom, który kontroluje Nord Stream 2, przygotowuje się do obejścia znowelizowanej unijnej dyrektywy gazowej. W tym celu założył spółkę, która może zarządzać niemieckim odcinkiem gazociągu.

Gazprom chce wydzielić z całego projektu odcinek o długości 12 mil morskich przebiegający przez niemieckie wody terytorialne i w razie konieczności oddać go pod zarząd powołanej spółki. Wówczas reszta rurociągu - o długości 1200 kilometrów - nie byłaby objęta unijną dyrektywą, która zakłada, że operator gazociągu musi być niezależny od dostawcy gazu. Regulacja obejmuje też firmy spoza Wspólnoty, czyli m.in. rosyjski Gazprom i operatora budowanego gazociągu Nord Stream 2 z Rosji do Niemiec przez Morze Bałtyckie.

Komisja Europejska dokładnie obserwuje to, co się dzieje wokół NS 2 w Niemczech.

W ubiegłą środę niemiecki Bundestag przyjął nowelizację ustawy o zaopatrzeniu w energię elektryczną i gaz, która stanowi implementację dyrektywy gazowej UE oraz dotyczy m.in. Gazpromu i Nord Stream 2. Za nowelizację głosowali posłowie koalicji rządowej CDU/CSU i SPD oraz opozycyjnej FDP.

Dyrektywa zakłada, że spod jej obowiązywania mogą być wyłączone gazociągi, których budowa została ukończona przed 23 maja 2019 roku. (PAP)

**Sektor energetyczny** **Rozmowy ws. finansowania programu jądrowego mogą zakończyć się w ciągu kilku miesięcy**  
Pełnomocnik rządu ds. strategicznej infrastruktury energetycznej Piotr Naimski poinformował, że rozmowy w sprawie finansowania programu jądrowego mogą zakończyć się w ciągu kilku miesięcy.

Docelowo, ma powstać spółka, w której 51% będą miały podmioty związane ze Skarbem Państwa a 49% partner zagraniczny. Jednym z udziałowców prawdopodobnie będzie PGE

Pełnomocnik rządu pytany, kiedy mogą zakończyć się rozmowy w sprawie finansowania projektu odpowiedział, że w powinno to nastąpić w przeciągu kilku miesięcy.

Zgodnie z planem w 2033 r. ma powstać pierwszy blok jądrowy w Polsce o mocy ok. 1-1,15 gigawatów. (PAP)

**Sektor energetyczny** **Do URE trafiły wnioski od czterech sprzedawców z urzędu ws. taryf na energię w 2020 r.**  
Urząd Regulacji Energetyki otrzymał wnioski taryfowe na sprzedaż energii na przyszły rok od wszystkich czterech sprzedawców z urzędu. Chodzi o spółki z grup PGE, Energa, Tauron i Enea.

Jacek Sasin, wicepremier i minister aktywów państwowych, mówił w poniedziałek w RMF FM, że rząd zrobi wszystko, by nie było podwyżek cen prądu dla indywidualnych odbiorców. Dodał, że podmioty gospodarcze muszą liczyć się z tym, że będą musiały płacić za prąd tyle, ile wynika z rynkowych cen wytwarzania energii. (PAP)

**Alumetal** **Wyniki Alumetalu w III kw. 2019 roku vs. konsensus PAP**

mln PLN	wyniki III kw. 2019	konsensus	różnica	r/r	kw/kw	YTD 2019	r/r
Przychody	309,1	333	-7,2%	-26%	-16%	1083,3	-16%
EBITDA	22,6	22,1	2,3%	-22%	-10%	72,6	-27%
EBIT	14,7	13,9	5,8%	-32%	-17%	48,7	-36%
zysk netto	10,1	11,1	-8,5%	-50%	-23%	38,3	-46%
marża EBITDA	7,3%	6,7%	0,67	0,36	0,47	6,7%	-0,94
marża EBIT	4,7%	4,2%	0,58	-0,40	-0,08	4,5%	-1,39
marża netto	3,3%	3,3%	-0,05	-1,57	-0,30	3,5%	-1,92

(PAP Biznes)  
(PAP)

**Arctic Paper** **Arctic Paper miał w III kw. 2019 roku 26,3 mln PLN zysku netto j.d.**  
Zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej Arctic Paper wzrósł w trzecim kwartale 2019 roku o 3,8% do 26,3 mln PLN. Konsensus PAP Biznes zakładał 20,8 mln PLN zysku netto.

W III kwartale 2019 r. grupa Arctic Paper osiągnęła przychody w wysokości 794,4 mln PLN (w porównaniu do 816,5 mln PLN w III kwartale 2018 r.), a EBITDA wyniosła 71,5 mln PLN, podczas gdy rok wcześniej była na poziomie 82 PLN.

19 listopada 2019 r.

Zysk z działalności operacyjnej wyniósł 50,6 mln PLN wobec 59 mln PLN rok wcześniej. Konsensus PAP Biznes zakładał, że spółka odnotuje 784,6 mln PLN przychodów, 65 mln PLN EBITDA, 43,2 mln PLN EBIT.

Segment papieru wygenerował przychody w wysokości 563,8 mln PLN (w porównaniu 591,8 mln PLN rok wcześniej). EBITDA segmentu wyniosła 43,2 mln PLN (w porównaniu do 27,5 mln PLN w III kw. 2018 r.).

W trzecim kwartale wykorzystanie mocy produkcyjnych papierni wzrosło do 96% z 95% przed rokiem. Produkcja papieru spadła do 154.000 ton z 161.000 ton rok wcześniej. Sprzedaż papieru w tym okresie osiągnęła poziom 156.000 ton wobec 162.000 ton w III kw. 2018 roku. (PAP)

**Asbis****Asbis podniósł prognozę zysku netto w '19 do 13-14 mln USD**

Asbis zdecydował o podwyższeniu prognozy wyników spółki na 2019 rok. Zysk netto po opodatkowaniu ma wynieść w tym okresie 13-14 mln USD. Prognoza przychodów nie zmieniła się i nadal wynosi 1,7-1,9 mld USD.

W prognozie z marca spółka zakładała, że zysk netto po opodatkowaniu wyniesie między 8,5 mln USD a 10,0 mln USD.

W poniedziałkowym komunikacie podano, że podwyższenie prognozy wyników wynika ze wzrostu sprzedaży wyżej marżowych produktów i rozwiązań zarówno w zakresie dystrybucji z wartością dodaną (VAD), jak i produktów Apple, a także niższych niż zakładano kosztów finansowych i operacyjnych.

Po trzech kwartałach 2019 roku zysk Asbisu sięga 7,2 mln USD i jest wyższy o 1% rok do roku.

Na początku listopada zarząd informował, że liczy na wypracowanie w 2019 roku przychodów w górnej granicy prognozy. Po trzech kwartałach grupa wypracowała 1,25 mld USD przychodów, o 17% mniej niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Czwarty kwartał jest dla spółki najmocniejszym okresem pod względem sprzedaży - w 2018 roku odpowiadała za 27,6% rocznych przychodów, a w 2017 roku było to aż 36,5%. (PAP)

**Comarch****Portfel zamówień Comarchu na '19 jest wyższy o 7-9 proc. rok do roku**

Wiceprezes Konrad Tarański poinformował, że portfel zamówień Comarchu na 2019 rok jest obecnie o 7-9% wyższy niż rok temu. Dodał, że wartość portfela na 2020 rok jest o kilka procent wyższa rok do roku.

Po trzech kwartałach 2019 roku przychody Comarchu wyniosły 1,021 mld PLN, czyli były o 7,5% wyższe niż w analogicznym okresie 2018 roku.

Wiceprezes podał, że po trzech kwartałach wydatki inwestycyjne Comarchu stanowiły równowartość ok. 15% przychodów i taka proporcja może utrzymać się do końca roku.

W piątek grupa podała wyniki za trzeci kwartał.

Zysk EBITDA grupy Comarch w trzecim kwartale 2019 roku, według wycień PAP Biznes na podstawie raportu spółki, wyniósł 89,8 mln PLN. Konsensus PAP Biznes zakładał, że EBITDA wyniesie 66 mln PLN.

Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej Comarchu wyniósł w trzecim kwartale 42,5 mln PLN wobec 18,2 mln PLN przed rokiem. Średnia prognoz analityków ankietowanych przez PAP Biznes wyniosła 30,6 mln PLN zysku netto. Zysk netto wzrósł 134% r/r.

Przychody grupy w trzecim kwartale wzrosły do 354,5 mln PLN wobec 345,3 mln PLN rok wcześniej. Konsensus PAP Biznes zakładał 346,2 mln PLN. Przychody wzrosły 2,7% r/r.

Wpływ na wyniki spółki w III kwartale miało uwzględnienie zawarcia ugody z ZUS w sprawie kontraktu ZUS KSI, które spowodowało zwiększenie wyniku operacyjnego i wyniku netto grupy Comarch o 24,2 mln PLN - konsensus zawierał wpływ tego zdarzenia. (PAP)

**Ferro****Zysk netto j. d. Ferro wyniósł w III kw. 14,5 mln PLN wobec 11,9 mln PLN przed rokiem**

Grupa Ferro odnotowała w trzecim kwartale 2019 roku 14,5 mln PLN zysku netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej wobec 11,9 mln PLN przed rokiem. Prognozy analityków znajdowały się w przedziale 10,9-11,8 mln PLN.

Jak podano, przychody grupy wzrosły r/r w trzecim kwartale do 122,1 mln PLN ze 107,5 mln PLN rok wcześniej. Analitycy ankietowani przez PAP Biznes spodziewali się przychodów w przedziale 114,8-119 mln PLN.

Zysk na działalności operacyjnej wyniósł w tym okresie 19,8 mln PLN wobec 16,3 mln PLN rok wcześniej. Prognozy analityków w zakresie EBIT znajdowały się w przedziale 14,6 - 15,5 mln PLN.

EBITDA grupy wyniosła w trzecim kwartale 21,5 mln PLN, co oznacza wzrost r/r o 25%. Analitycy spodziewali się 16,4-17,1 mln PLN EBITDA.



19 listopada 2019 r.

Po trzech kwartałach 2019 roku grupa odnotowała 337,3 mln PLN przychodów (+ 12% r/r), 54,6 mln PLN EBITDA (+ 16%) i prawie 37,1 mln PLN zysku netto (+ 15% r/r).

W okresie 9 miesięcy przychody Ferro na rynku polskim wzrosły o 7% r/r, do 125,5 mln PLN. Sprzedaż zagraniczna odpowiadała w tym okresie za 63% przychodów grupy.

CFO i wiceprezes Ferro Olga Panek stwierdziła, że dziewięć miesięcy 2019 spółka skończyła z silną pozycją gotówkową i wskaźnikiem dług netto/EBITDA na komfortowym poziomie 1,05. Dodała, że firma dba o to, aby mogła w bezpieczny sposób realizować zarówno politykę dywidendową, jak i bieżące zadania operacyjne oraz rozwojowe. Oceeniła, że od strony finansowej Ferro jest dobrze przygotowane na wdrażania celów określonych w Strategii F1

Grupa Ferro w ramach strategii na lata 2019-2023 chce zwiększać skonsolidowane przychody średniorocznie o około 11% do 700 mln PLN w 2023 roku. Średnioroczny wzrost EBITDA ma wynieść około 10% do 90 mln PLN w 2023 roku. (PAP)

GNB

**GNB utworzył rezerwę 24,6 mln PLN w związku z wyrokiem TSUE ws. kredytów konsumenckich**

Getin Noble Bank zdecydował o utworzeniu rezerwy na zwroty prowizji za udzielenie kredytu w przypadku jego spłaty przed terminem określonym w umowie. Rezerwa wyniesie łącznie 24,6 mln PLN brutto.

Bank podał, że rezerwa pomniejszy wynik finansowy w ujęciu skonsolidowanym i jednostkowym w sposób następujący: pomniejszy wynik odsetkowy o łączną kwotę 12,0 mln PLN oraz powiększy pozostałe koszty operacyjne o kwotę 12,6 mln PLN.

Przedmiotowa rezerwa została utworzona w związku z wyrokiem Trybunału Sprawiedliwości Unii Europejskiej z dnia 11 września 2019 r., w sprawie C-383/18, dotyczącej prawa konsumenta do obniżki całkowitego kosztu kredytu w przypadku wcześniejszej jego spłaty.

Analitycy ankietowani przez PAP Biznes oczekiwali, że bank utworzy od 0 do 25 mln PLN rezerwy na zwrot opłat za kredyty konsumpcyjne spłacone przed terminem.

Konsensus PAP Biznes zakładał, że Getin Noble Bank zaraportuje za III kwartał 75,6 mln PLN straty netto. Konsensus nie uwzględnia jednak rezerw.

W połowie września TSUE uznał, że przy wcześniejszej spłacie kredytu konsumenckiego bank musi oddać wszystkie jego koszty proporcjonalnie obniżone. Kredytodawcy muszą rozliczyć się m.in. z: prowizji, opłaty przygotowawczej oraz ubezpieczenia.

Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów informował, że zwrot ten powinien być proporcjonalny, tzn. powinien obejmować okres od dnia faktycznej spłaty kredytu do dnia ostatecznej spłaty określonej w umowie. Nie może też zależeć od tego, kiedy kredytodawca faktycznie poniósł te koszty. (PAP)

GPW

**GPW Benchmark chce złożyć do KNF wnioski o administrowanie WIBORem wg BMR na pocz. XII**

GPW Benchmark planuje złożyć do KNF wnioski o zgodę na prowadzenie działalności administratora dostosowanych do unijnego rozporządzenia BMR wskaźników referencyjnych WIBOR/WIBID na początku grudnia br.

Wcześniej GPW Benchmark informowała, że zgodnie z wewnętrznym harmonogramem prac, przedstawionym m.in. KNF i NBP, spółka zamierza złożyć stosowny wniosek do KNF przed końcem 2019 r.

Rozporządzenie BMR ustanowiło od 1 stycznia 2018 r. nowy standard dla opracowywania, udostępniania oraz stosowania wskaźników referencyjnych na terenie Unii Europejskiej. Pewne kategorie podmiotów opracowujących wskaźniki referencyjne mogą skorzystać z okresu przejściowego w dostosowaniu do nowych standardów.

W II kw. 2019 r. uzgodniono nowe brzmienie przepisów niektórych zapisów rozporządzenia BMR, zgodnie z którymi okres przejściowy na dostosowanie kluczowych wskaźników referencyjnych do wymogów tej regulacji został wydłużony do 31 grudnia 2021 r.

WIBOR, na mocy rozporządzenia wykonawczego KE, został wpisany na listę kluczowych wskaźników referencyjnych. Oprócz WIBORu do wskaźników kluczowych w rozumieniu rozporządzenia BMR należą: EURIBOR, EONIA, LIBOR i STIBOR.

Stawka WIBID nie jest kluczowym wskaźnikiem referencyjnym, dlatego okres przejściowy dla tego wskaźnika (obowiązujący GPW Benchmark SA i jego użytkowników) kończy się 1 stycznia 2020 r. Oznacza to, że w

19 listopada 2019 r.

przypadku braku dostosowania WIBIDu do BMR do końca 2019 r. wskaźnik nie będzie mógł być używany jako wskaźnik referencyjny rynku pieniężnego w Polsce.

Zgodnie z rozporządzeniem BMR, w terminie 15 dni roboczych od otrzymania wniosku o udzielenie zezwolenia administratorowi stawek referencyjnych właściwy organ (w Polsce KNF) sprawdza kompletność wniosku i informuje o tym odpowiednio wnioskodawcę.

Jeżeli wniosek jest niekompletny, wnioskodawca przedkłada dodatkowe informacje wymagane przez odpowiedni organ.

Po złożeniu kompletnego wniosku o zezwolenie KNF będzie miała 4 miesiące na jego rozpatrzenie i wydanie decyzji o udzieleniu lub odmowie udzielenia wnioskodawcy zezwolenia.

W terminie pięciu dni roboczych od wydania decyzji, właściwy organ powiadamia o niej wnioskodawcę. Jeżeli właściwy organ odmawia wnioskodawcy udzielenia zezwolenia lub rejestracji, przedstawia uzasadnienie swojej decyzji.

Podmiot opracowujący wskaźnik referencyjny może to czynić nadal, jeżeli złoży wniosek o udzielenie zezwolenia - do czasu wydania decyzji przez organ nadzoru.

Oznacza to, że GPW Benchmark będzie opracowywać wskaźniki WIBOR/WIBID według dotychczasowej metodologii, jeżeli KNF nie wyda decyzji do końca 2019 r.

Nowe regulacje mają na celu ochronę przed manipulacją poziomem wskaźników, w związku z doświadczeniami m.in. ze stawką LIBOR, oraz wzmocnienie wiarygodności stawek rynku pieniężnego. Zgodnie z BMR w metodologii wyznaczania nowych stawek w pierwszej kolejności należy brać pod uwagę wartość faktycznych transakcji na rynku, a dopiero później - w przypadku ich braku - wartość kwotowań (tzw. metoda kaskadowa).

GPW Benchmark (100% udziałów w spółce posiada GPW) jest organizatorem fixingu, na którym ustalane są stawki WIBOR i WIBID. Spółka jest odpowiedzialna za opracowanie nowego WIBORu/WIBIDu, zgodnego z BMR, opartego przede wszystkim o transakcje rynkowe. Obecnie WIBOR/WIBID wyliczane są na podstawie deklaracji banków. Nowa metodologia wyliczania stawek musi zyskać akceptację Komisji Nadzoru Finansowego.

Po uzyskaniu zezwolenia GPW Benchmark stanie się administratorem wskaźników stopy procentowej zgodnie z rozporządzeniem BMR.

Rozporządzenie zobowiązuje administratora stawek do przeglądu metody ich kalkulacji co najmniej raz na dwa lata. (PAP)

## Idea Bank

Zysk netto grupy Idea Banku w III kw. wyniósł 12,9 mln PLN, TCR na poziomie 2,22%

mln PLN	wyniki		r/r	wyniki	
	III kw. 2019	III kw. 2018		II kw. 2019	kw/kw
Wynik odsetkowy	148,9	159	-6%	157,6	-6%
Wynik z prowizji	28	-8	-	22,5	24%
Koszty ogółem	63,5	110	-42%	101	-37%
Saldo rezerw	-89,8	-72	25%	-75,6	19%
Wynik netto	12,9	-28	-	1,3	895%

(PAP Biznes)

Zysk netto z działalności kontynuowanej przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej grupy Idea Banku w trzecim kwartale 2019 roku wyniósł 12,9 mln PLN, podczas gdy rok wcześniej bank miał 28 mln PLN straty netto. Łączny współczynnik kapitałowy (TCR) grupy na koniec września 2019 roku wyniósł 2,22%.

Po trzech kwartałach 2019 roku strata netto banku wynosi 65,5 mln PLN. Bank podał, że współczynniki kapitałowe banku i grupy kształtują się poniżej wymaganych wymogów. (PAP)

19 listopada 2019 r.

- Idea Bank**
- Idea Bank zamierza kontynuować poszukiwanie inwestora**  
Idea Bank jest otwarty na rozmowy z potencjalnymi inwestorami. Po odbudowaniu rentowności będzie kontynuować proces poszukiwania inwestora w celu podwyższenia kapitału lub połączenia z innym bankiem.
- Jak podano w raporcie podstawowym celem podejmowanych działań restrukturyzacyjnych jest zbudowanie podstaw długoterminowej, stabilnej rentowności banku i grupy kapitałowej banku. Szybkie osiągnięcie trwałej rentowności jest działaniem niezbędnym do ochrony niskiej bazy kapitałowej banku. Zdolność do generowania powtarzalnych dochodów ma być także czynnikiem decydującym o odbudowie i utrzymaniu zaufania do banku i grupy kapitałowej banku w średnim i dłuższym horyzoncie czasowym
- Podkreślono również, że odbudowa zaufania inwestorów jest z kolei kluczowym czynnikiem sukcesu planowanego podwyższenia kapitału banku.
- W raporcie zaznaczono, że w warunkach odbudowanej rentowności bank będzie kontynuować proces poszukiwania inwestora w celu podwyższenia kapitału lub połączenia z innym bankiem. Umożliwiłoby to przywrócenie wskaźników kapitałowych do poziomu wymaganego przez rozporządzenie CRR oraz wymogów połączonego bufora.
- Pod koniec października Idea Bank informował, że fundusz typu private equity po przeprowadzeniu badania due diligence zrezygnował z udziału w potencjalnej transakcji nabycia akcji banku.
- We wrześniu bank informował, że dopuścił fundusz private equity do rozszerzonego due diligence. Od lipca fundusz uczestniczył w ograniczonym badaniu due diligence.
- Minimalny poziom łącznego współczynnika kapitałowego (TCR) dla grupy Idea Banku wynosi 13,5%. Obecnie współczynnik ten wynosi 2,22%. (PAP)
- iFirma**
- iFirma wypłaci zaliczkę na poczet dywidendy w kwocie 0,04 na akcję**  
iFirma wypłaci akcjonariuszom zaliczkę na poczet dywidendy w kwocie 0,04 PLN na akcję. Wypłata dotyczy trzeciego kwartału 2019 roku.
- Dzień, według którego ustala się uprawnionych do zaliczki, wyznaczono na 9 grudnia, zaś termin wypłaty zaliczki na 16 grudnia. Całkowita kwota zaliczki wyniesie 256 tys. PLN.
- Jak podano, łączna kwota zaliczek za trzy pierwsze kwartały 2019 r. wyniesie 12 gr na akcję, co stanowi 48% wyniku netto i jest zgodne z polityką dywidendową spółki. (PAP)
- Lokum Deweloper**
- Lokum Deweloper ma przedwstępną umowę kupna działki we Wrocławiu pod ok. 350 lokali**  
Spółka zależna Lokum Deweloper podpisała przedwstępną umowę nabycia nieruchomości we Wrocławiu o powierzchni ok. 1,92 ha za 25 mln PLN plus VAT. Na nieruchomości spółka planuje realizację przedsięwzięcia deweloperskiego dla ok. 350 lokali.
- Przyrzeczona umowa sprzedaży nieruchomości lub warunkowa, w przypadku przysługiwania Skarbowi Państwa prawa pierwokupu, zostanie zawarta nie później niż w terminie jednego miesiąca od dnia uzyskania ostatecznej i prawomocnej decyzji o pozwoleniu na budowę, jednak nie później niż w terminie jednego roku od dnia zawarcia umowy przedwstępnej, z zastrzeżeniem warunków dodatkowych.
- Kupujący zobowiązany jest do wpłaty zadatku w wysokości 3 mln PLN. (PAP)
- Mirbud**
- Mirbud zbuduje stadion miejski w Płocku za 166,5 mln PLN brutto**  
Gmina Miasto Płock wybrało ofertę Mirbudu o wartości 166,5 mln PLN brutto na rozbiórkę i budowę stadionu miejskiego. (PAP)
- PBKM**
- PBKM liczy w IV kw. na podobną rentowność k/k, chce zwiększyć tempo akwizycji**  
Polski Bank Komórek Macierzystych liczy, że czwarty kwartał 2019 roku pod względem rentowności będzie podobny do trzeciego. Zarząd ocenia jednocześnie, że wypracowanie na koniec roku porównywalnej rentowności jak w latach poprzednich, może być trudne.
- Prezes Jakub Baran poinformował, że spółka w trzecim kwartale bieżącego roku wprowadziła szereg działań operacyjnych, które wpłynęły na poprawę marży i wypracowanie zdecydowanie lepszych wyników w porównaniu do drugiego kwartału tego roku. W efekcie w trzecim kwartale 2019 r. raportowana EBITDA wzrosła do 8 mln PLN i była dwukrotnie wyższa niż w drugim kwartale 2019 roku.
- Polski Bank Komórek Macierzystych odnotował w trzecim kwartale 2019 roku 48,3 mln PLN przychodów wobec 39,8 mln PLN przed rokiem. EBITDA spółki spadła w tym czasie do 8 mln PLN wobec 19,6 mln PLN, a zysk netto do 5,4 mln PLN z 14,9 mln PLN rok wcześniej.

19 listopada 2019 r.

Narastająco po trzech kwartałach 2019 roku grupa odnotowała 138,7 mln PLN przychodów ze sprzedaży, o 21,3% więcej r/r. Skorygowana o zdarzenia jednorazowe EBITDA wyniosła po trzech kwartałach 22,1 mln PLN wobec 32 mln PLN przed rokiem, a skorygowany zysk netto wyniósł 15,5 mln PLN wobec 20,1 mln PLN rok wcześniej.

Prezes poinformował, że w ostatnim czasie spółka dynamicznie zwiększyła skalę biznesu poprzez przejęcia w Europie oraz poprzez wyższe nakłady na prace badawczo-rozwojowe. Jak podkreślił prezes działania te generują wyższe koszty działalności operacyjnej i wpływają negatywnie na poziom marż.

Spółka podała, że nadal będzie koncentrować się na inwestycjach w rozwój biznesu - zarówno organicznie, jak i przez akwizycje. PBKM planuje zwiększyć tempo przejmowania konkurentów, po to aby wykorzystać sprzyjającą sytuację na rynku.

Baran zaznaczył, że w perspektywie krótkoterminowej przejęcia będą miały wpływ na poziom rentowności, ale patrząc długoterminowo działania te powinny pozytywnie odzwierciedlać się w wynikach w przyszłości.

Akcjonariusze PBKM podjęli w październiku uchwałę w sprawie emisji akcji dla Active Ownership Fund SICAV-FIS SCS, reprezentującego 31,62% akcji spółki, za łączną cenę 218,4 mln PLN.

Środki z emisji mają być przeznaczone na realizację strategii przejęć. Łączna wartość celów akwizycyjnych, znajdujących się na liście priorytetowej PBKM, to ok. 60 mln euro. Poza priorytetową listą spółka ma zidentyfikowane inne potencjalne cele przejęć o wartości ok. 150 mln euro.

W trzech kwartałach 2019 roku PBKM pozyskał o 22% więcej nowych próbek krwi pępowinowej lub tkanek, niż w analogicznym okresie ubiegłego roku.

Łącznie w ciągu dziewięciu miesięcy grupa pozyskała 19.298 próbek krwi pępowinowej lub tkanek w segmencie B2C, 22% więcej niż przed rokiem. Prezes poinformował, że uzyskany wzrost jest przede wszystkim wynikiem dokonanych akwizycji. Liczba próbek pozyskanych organicznie w segmencie B2C, bez przejętych ostatnio spółek, wzrosła r/r o 5,2%.

Na koniec września grupa PBKM przechowywała w segmencie B2C 301.087 próbek krwi pępowinowej lub tkanek, o 85,3% więcej niż na koniec września ubiegłego roku.

Razem w segmentach B2C i B2B na koniec września 2019 roku liczba przechowywanych próbek krwi pępowinowej lub tkanek wyniosła 327.674, co oznacza wzrost r/r o 86,6% (PAP)

R22

### **R22 chce utrzymać tempo wzrostu, nie wyklucza kolejnych przejęć**

Prezes R22 Jakub Dwernicki poinformował, że spółka chce utrzymać tempo wzrostu i rozwijać się na kolejnych rynkach, nie wyklucza przejęć. Dodał, że R22 jest na dobrej drodze do osiągnięcia swojego celu, jakim jest osiągnięcie statutu lidera w regionie Europy Środkowo-Wschodniej. Pozycję tą chce zbudować w oparciu o usługi hostingu i sprzedaży domen.

Spółka pracuje nad kolejnymi transakcjami, które mają umocnić pozycję R22 w krajach gdzie już działa, a także umożliwić wejście na nowe rynki.

W maju R22 przejęło 100% udziałów w trzech rumuńskich spółkach (SC Top Level Hosting SRL, ROSPOT SRL oraz HostVision SRL) za łączną kwotę 4,185 mln euro, zwiększając udział R22 w rumuńskim rynku do prawie 25%. W czerwcu spółka zawarła umowę nabycia 100% udziałów w chorwackiej spółce Avalon d.o.o. za kwotę 1,85 mln euro.

W pierwszym kwartale 2019/2020 grupa wypracowała 44,4 mln PLN przychodów, co oznacza wzrost o 43% r/r. Znormalizowany zysk EBITDA wzrósł o 60% r/r i wyniósł 12,9 mln PLN, a zysk netto wyniósł 4,9 mln PLN, w porównaniu do 3,7 mln PLN zysku rok wcześniej.

Przychody segmentu omnichannel wzrosły o 49% r/r do 20,4 mln PLN, a skorygowana EBITDA wzrosła o 128% r/r do 5,4 mln PLN. Segment hostingu wzrósł o 49% r/r, a wynik EBITDA był o 51% lepszy r/r. W segmencie telekomunikacji przychody wyniosły 3,45 mln PLN (przy 3,6 mln PLN w tym samym okresie rok wcześniej), a EBITDA wzrosła o 10% r/r do poziomu 1,5 mln PLN.

Jak podano, do 10 lutego 2020 r. R22 chce zrealizować drugi etap odkupu udziałów w segmencie hostingu od należącej do grupy spółki Vercom. Pierwszy etap wykupu został zrealizowany na początku lipca. (PAP)

19 listopada 2019 r.

## Ultimate Games

**Ultimate Games sprzedał ponad 6,6 tys. szt. gry Deadliest Catch: The Game na platformie Steam**

Gra Deadliest Catch: The Game, która miała swoją premierę na platformie Steam 14 listopada w formule wczesnego dostępu została dotąd pobrana w łącznej ilości ponad 6,6 tys. sztuk.

Deadliest Catch: The Game to gra wyprodukowana na licencji Discovery Channel przez dewelopera Moonlit na zlecenie Ultimate Games.

Spółka pokryła koszt produkcji, marketingu, wydawnictwa i lokalizacji gry. Według jej szacunków dla zwrotu tych kosztów potrzebna jest sprzedaż gry na poziomie ponad 20 tys. szt.

Jak podano w komunikacie, spółka przekazuje określony procent udziału w przychodach ze sprzedaży gry na rzecz Discovery, określony procent udziału w zysku ze sprzedaży gry na rzecz dewelopera, przy czym sumarycznie spółka zachowuje większość przychodów ze sprzedaży.

Największymi rynkami sprzedaży dla gry są Stany Zjednoczone, Wielka Brytania i Niemcy.

Przejście gry z fazy wczesnego dostępu do wersji pełnej planowane jest w I półroczu 2020 r. (PAP)

## Wirtualna Polska

**Wyniki Wirtualnej Polski w III kw. 2019 roku vs. konsensus PAP**

mln PLN	wyniki III kw. 2019	konsensus	różnica	r/r	kw/kw	YTD 2019	r/r
Przychody	183,5	181,2	1,3%	28%	3%	519	32%
EBITDA wg MSF 17*	49,5	50,2	-1,4%	13%	15%	139,1	20%
EBIT	30,9	30,3	2,0%	7%	-	86,6	15%
zysk netto j.d.	20,4	19,1	6,8%	-5%	-6%	42,5	-10%
marża EBITDA	27,0%	27,9%	-0,89	-3,62	2,89	26,8%	-2,65
marża EBIT	16,8%	16,8%	0,04	-3,27	0,65	16,7%	-2,46
marża netto	11,1%	10,8%	0,32	-3,79	-0,98	8,2%	-3,85

\* EBITDA według standardu MSS, została podana dla porównywalności z konsensem i kwartałem r/r. EBITDA zgodna ze standardem MSSF 16 w III kw. wynosi 51,6 mln PLN, a skorygowana EBITDA zgodna z MSSF 16 sięga 55,3 mln PLN.

(PAP Biznes)

(PAP)

19 listopada 2019 r.

---

## Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
19 listopada	Atal	Raport kwartalny
19 listopada	Ciech	Raport kwartalny
19 listopada	LPP	Raport kwartalny
19 listopada	MHP	Raport kwartalny
19 listopada	Wirtualna Polska	Raport kwartalny
20 listopada	Asseco Poland	Raport kwartalny
20 listopada	KGHM	Raport kwartalny
20 listopada	Lokum	Raport kwartalny
20 listopada	Wielton	Raport kwartalny
21 listopada	Bogdanka	Raport kwartalny
21 listopada	CD Projekt	Raport kwartalny
21 listopada	Enea	Raport kwartalny
21 listopada	Getin Noble Bank	Raport kwartalny
21 listopada	Grupa Azoty	NWZ
21 listopada	JSW	Raport kwartalny
21 listopada	Krka	Raport kwartalny
21 listopada	Pekabex	Raport kwartalny
21 listopada	PKP Cargo	Raport kwartalny
21 listopada	Tauron	NWZ
22 listopada	Torpol	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 Wyszomirski		(022) 521 78 39	ewald.wyszomirski@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 Biuro Maklerskie PKO Banku Polskiego (dalej: „BM PKO BP”), działający zgodnie z ustawą z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, wyłącznie na potrzeby Klientów BM 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 BM PKO BP.

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

BM 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.

BM 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 BM 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 Biuro Maklerskie PKO Banku Polskiego”, jak również umową o świadczenie usługi w zakresie sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym przez BM PKO BP. Podmiotem sprawującym nadzór nad BM 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% pakietu 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