

## Komentarz dnia:

KGHM opublikował wyniki za trzeci kwartał 2019. Są one powyżej prognoz ale oceniamy je neutralnie z jednej strony bardzo dobre rezultaty Sierra Gorda czy biznesu krajowego. Z drugiej jednak wygenerowana gotówka jest bardzo niska, a jednocześnie spółka ma bardzo wysokie koszty produkcji oraz utrzymania wydobycia.

Bardzo dobre wyniki podało Asseco Poland. Wyraźnie przebiły one nasze szacunki i oceniamy je pozytywnie. Zwracamy uwagę na bardzo dobre zachowanie Asseco International oraz Formula Systems. Biznes krajowy odnotował spadek wyników.

Dane Famuru oceniamy neutralnie. Przychody są zgodne z naszymi prognozami, natomiast zyski niższe. Wynika to jednak z dokonanych przez spółkę odpisów na złe kontrakty, które były wyższe niż oczekiwaliśmy. Bez odpisów dane są zgodne z oczekiwaniami.

Wyniki Enei są zgodne ze wstępnymi szacunkami. Oceniamy je zatem neutralnie. Podobnie jest z rezultatami PKP Cargo i Bogdanki.

## WIG30:

**Alior Bank** - BFG wsparł Alior Bank dotacją 110 mln PLN na przejęcie SKOK Jaworzno

**Asseco Poland** - Wyniki Asseco Poland w III kw. 2019 roku vs. konsensus PAP

**Asseco Poland** - Portfel zamówień grupy Asseco Poland na '19 ma wartość 10,055 mld PLN

**CD Projekt** - Zakup "Cyberpunk 2077" planuje 10% graczy z USA, Wlk. Brytanii, Francji i Niemiec

**Enea** - Zysk netto j.d. Enei w III kw. '19 wyniósł 385,7 mln PLN, zgodnie z szacunkami

**Energa** - Energa-Obrót zakończyła polubownie spór z jedną z farm wiatrowych

**KGHM** - Wyniki KGHM w III kw. 2019 r. vs konsensus PAP

**KGHM** - Zwiększony poziom wody w jednej z kopalń KGHM nie wpłynie na wydobycie

**PGE** - PGE EO i PGE GIEK podpisały umowę ws. farmy fotowoltaicznej do 60 MW w Bełchatowie

**PGNiG** - PGNiG oczekuje większego wydobycia gazu na złożu Arfugl, próg rentowności wynosi 15 USD/boe

**PKP Cargo** - PKP Cargo miał w III kw. 50,8 mln PLN zysku netto, zgodnie z wcześniejszymi szacunkami

## Cormay: korekta wzrostowa



Cormay silnie zwiększa od początku listopada. Kurs pokonał już średnioterminową linię trendu spadkowego, a wczoraj przełamał ostatnie lokalne maksimum, potwierdzając kontynuację ruchu w górę na kolejnych sesjach. Jego minimalny zasięg należy szacować na 1,16 zł, ale prawdopodobnie kurs sięgnie 1,25 zł lub 1,39 zł.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	58 285,4	-1,0%
WIG zam.	58 026,7	-0,7%
obróć (mln PLN)	697,2	2,1%
WIG 20 otw.	2 204,4	-1,2%
WIG 20 zam.	2 194,6	-0,6%
FW20 otw.	2 206,0	-1,6%
FW20 zam.	2 201,0	-0,3%
mWIG40 otw.	3 803,1	0,1%
mWIG40 zam.	3 749,5	-1,6%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
Alumetal	37,50	2,2%
Bogdanka	37,75	2,0%
Ten Square Games	169,40	1,7%
mBank	387,00	1,5%
OTP Bank	14 150,00	1,4%

Największe spadki	kurs	zmiana
Forte	23,80	-6,1%
Dino	135,60	-4,2%
Ciech	35,40	-3,8%
Asseco Poland	55,10	-3,8%
Millennium	5,75	-3,0%

Najwyższe obroty	kurs	obróć
PKN Orlen	96,80	149
Erste Group	32,63	101
OMV	53,06	84
OTP Bank	14 150,00	71
Jeronimo Martins	14,69	67

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	43 618,8	0,0%
RTS	1 448,4	-0,2%
PX50	1 078,3	-0,1%
DJIA	27 821,1	-0,4%
NASDAQ	8 526,7	-0,5%
S&P 500	3 108,5	-0,4%
DAX XETRA	13 158,1	-0,5%
FTSE	7 262,5	-0,8%
CAC 40	5 894,0	-0,3%
NIKKEI	23 148,6	-0,6%
HANG SENG	26 889,6	-0,8%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98,29	0,0%
EUR/PLN	4,296	0,0%
USD/PLN	3,882	0,2%
EUR/USD	1,107	-0,2%
miedź (USD/t)	5 873,0	0,9%
miedź (PLN/t)	22 800,2	1,1%
ropa Brent (USD/bbl)	62,40	2,4%

21 listopada 2019 r.

## WIG30:

### Alior Bank

#### BFG wsparł Alior Bank dotacją 110 mln PLN na przejęcie SKOK Jaworzno

Bankowy Fundusz Gwarancyjny wsparł Alior Bank w procesie restrukturyzacji SKOK Jaworzno dotacją w wysokości 110 mln PLN.

Dotacja udzielona jest na pokrycie różnicy między wartością bilansową przejmowanych praw majątkowych a wartością bilansową przejmowanych zobowiązań z tytułu środków gwarantowanych, a także na pokrycie strat wynikających z przejętych praw majątkowych.

Alior Bank przejął SKOK Jaworzno 1 kwietnia 2019 roku. (PAP)

### Asseco Poland

#### Wyniki Asseco Poland 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	2 738,4	2487,9	10,1%	23,5%	7,9%	7729,4	15,7%
EBITDA	424,8	386,1	10,0%	41,0%	9,6%	1181,6	31,0%
EBIT	261,1	227,0	15,0%	39,2%	14,1%	714,7	27,9%
zysk netto j.d.	78,5	72,1	8,8%	0,6%	-65,7%	387,0	64,5%
marża EBITDA	15,5%	15,6%	-0,11	1,93	0,24	15,29%	1,78
marża EBIT	9,5%	9,1%	0,40	1,08	0,52	9,25%	0,88
marża netto	2,9%	2,9%	-0,04	-0,65	-6,15	5,01%	1,48

(PAP Biznes)

Grupa podała w raporcie wyniki w ujęciu non-IFRS (m.in. bez kosztów amortyzacji wartości niematerialnych rozpoznanych w ramach rozliczenia połączenia wyników finansowych związanych z transakcjami nabycia i sprzedaży spółek), które - zdaniem przedstawicieli spółki - lepiej oddają kondycję finansową przedsiębiorstwa. Zysk operacyjny non-IFRS wzrósł w III kw. o 29,9% do 320,8 mln PLN.

#### ASSECO POLAND

Przychody "polskiego" segmentu działalności Asseco Poland (w tym m.in. spółki-matki) spadły o 5,9% rok do roku, do 290,1 mln PLN. Zysk operacyjny segmentu spadł o 27,4% do 38,2 mln PLN, a wolne przepływy pieniężne segmentu wyniosły 90,4 mln PLN wobec 67,2 mln PLN rok temu.

Po trzech kwartałach przychody segmentu Asseco Poland spadły o 8,5% r/r do 893,8 mln PLN, a zysk operacyjny był niższy o 27,4% r/r i wyniósł 125,6 mln PLN. Spółka podała, że spadki to efekt wysokiej bazy wyników zanotowanych w tym samym okresie 2018 roku.

Jak podano, zeszłoroczne rezultaty ukształtowały się na nadzwyczaj wysokim poziomie, na co istotny wpływ miały ważne zmiany prawne związane z regulacjami w prawie polskim oraz unijnym. Istotnie zwiększona sprzedaż w tamtym okresie dotyczyła głównie sektora bankowego i związana była z wdrażaniem modyfikacji w systemach klientów w związku z wprowadzeniem regulacji takich jak RODO, STiR czy Split Payment. Dodatkowo przy tej okazji wielu klientów zdecydowało się na unowocześnienie swoich systemów.

#### ASSECO INTERNATIONAL

Grupa spółek zagranicznych segmentu Asseco International wypracowała w III kw. 686,6 mln PLN przychodów, o 17% więcej niż rok wcześniej. Zysk operacyjny wzrósł o 49,7% do 88,2 mln PLN. Spółki Asseco International wygenerowały łącznie 69,6 mln PLN wolnych przepływów pieniężnych wobec 67,3 mln PLN przed rokiem.

W okresie I-III kw. przychody Asseco International wzrosły o 12,6% r/r do 2,032 mld PLN. Zysk operacyjny wzrósł o 30,7% do 239 mln PLN.

Grupa Asseco International zanotowała wzrost przychodów we wszystkich głównych regionach działalności, tj. Europie Centralnej, Europie Południowo-Wschodniej oraz Europie Zachodniej.

Grupa Asseco Central Europe, która reprezentuje Asseco w regionie Europy Centralnej zanotowała wzrost sprzedaży i istotnie poprawiła rentowność. Bardzo dobre wyniki tej Grupy to zarówno efekt rozwoju organicznego jak i przeprowadzonych w zeszłym roku akwizycji - podała spółka.

#### FORMULA SYSTEMS

21 listopada 2019 r.

Izraelski segment Formula Systems wypracował 1,77 mld PLN przychodów, o 33,2% więcej niż w analogicznym okresie 2018 roku oraz 135 mln PLN zysku operacyjnego, co dało wzrost o 80,5% rok do roku. Wolne przepływy pieniężne segmentu sięgnęły 245,7 mln PLN wobec 55,1 mln PLN rok wcześniej.

Po trzech kwartałach Formula Systems poprawiła rok do roku przychody o 23,2% do 4,82 mld PLN, a zysk operacyjny wzrósł o 73,5% do 349,4 mln PLN. (PAP)

**Asseco Poland****Portfel zamówień grupy Asseco Poland na '19 ma wartość 10,055 mld PLN**

Portfel zamówień grupy Asseco Poland na 2019 rok ma wartość 10,055 mld PLN, 14% więcej rok do roku. Grupa podała wartość portfela na 2019 rok według stanu na 15 listopada 2019 r. Przed rokiem portfel zamówień grupy Asseco na 2018 rok miał wartość 8,786 mld PLN.

Portfel zamówień na cały rok dotyczący oprogramowania i usług własnych jest o 14% wyższy rok do roku i wynosi 8,375 mld PLN.

Asseco podało, że wartość portfela zamówień na 2019 r. liczona według kursów walut sprzed roku (dane porównywalne rok do roku) jest o 10% wyższa niż przed rokiem w przypadku przychodów i o 9% wyższa w przypadku samej sprzedaży oprogramowania i usług własnych.

W segmencie Asseco International, skupiającego europejskie aktywa grupy, portfel zamówień według przychodów na 2019 rok jest o 15% wyższy niż przed rokiem i wynosi 2,647 mld PLN.

Wartość zamówień izraelskich spółek grupy (Formula Systems) jest wyższa o 21% i wynosi 6,214 mld PLN.

Portfel zamówień w Polsce (segment Asseco Poland) ma wartość 1,194 mln PLN i jest o 10% niższy niż przed rokiem. (PAP)

**CD Projekt****Zakup "Cyberpunk 2077" planuje 10% graczy z USA, Wlk. Brytanii, Francji i Niemiec**

Z badania przeprowadzonego przez firmę Newzoo zakup gry "Cyberpunk 2077" planuje 10% graczy ze Stanów Zjednoczonych, Wielkiej Brytanii, Francji i Niemiec.

Szacunki są częścią raportu "Game Brand Tracker" obejmującego analizę 80 największych serii gier komputerowych na świecie. Newzoo podaje w metodologii badań, że stosuje m.in. wspomagany komputerowo wywiad przy pomocy strony internetowych (CAWI), a błąd pomiaru wynosi 2-3%.

Badanie Newzoo wskazuje, że 43% graczy deklarujących chęć zakupu "Cyberpunk 2077" kupuje gry w ramach przedsprzedaży, a 50% planuje zakup podczas premiery. 42% osób chcących kupić grę stwierdziło, że cena nie ma wpływu na ich decyzję zakupową.

W raporcie podano, że gros osób planujących zakup nowej gry CD Projektu (72%) to mężczyźni, w większości w wieku 21-35 lat.

Z ankiety wynika, że osoby zamierzające kupić "Cyberpunk 2077" w największym stopniu cenią w grach: eksplorację świata gry oraz linię fabularną (79% odpowiedzi), rozwijanie swojej postaci (76%), wypełnianie zadań w grze (72%) oraz aspekt strategiczny (67%).

Badanie wskazało, że 43% potencjalnych nabywców "Cyberpunk 2077" uważa element społecznościowy (ang. socializing) za istotny w grach.

W czerwcu CD Projekt podał, że premiera nowej gry studia, "Cyberpunk 2077", jest planowana na 16 kwietnia 2020 roku. Po publikacji daty premiery ruszyła przedsprzedaż gry, w tym także edycji kolekcjonerskiej. Gra ukaże się równocześnie na komputerach PC oraz konsolach PlayStation i Xbox. (PAP)

**Enea****Zysk netto j.d. Enei w III kw. '19 wyniósł 385,7 mln PLN, zgodnie z szacunkami**

Zysk netto Enei przypisany jednostce dominującej wyniósł w III kwartale 2019 r. 385,7 mln PLN wobec 152,9 mln PLN zysku rok wcześniej. Wynik jest zgodny z wcześniejszymi szacunkami spółki.

Zysk operacyjny wyniósł 502,8 mln PLN wobec 287,4 mln PLN rok wcześniej, a przychody ze sprzedaży netto wyniosły ok. 4,1 mld PLN wobec 3,3 mld PLN przed rokiem.

EBITDA wzrosła o 32,9% r/r do 889,8 mln PLN.

Narastająco, po trzech kwartałach 2019 roku zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł 891,5 mln PLN, a w analogicznym okresie rok wcześniej wynosił 584,1 mln PLN.

Zysk operacyjny wyniósł 1,43 mld PLN wobec 920,2 mln PLN zysku rok wcześniej. EBITDA grupy wyniosła 2,55 mld PLN wobec 1,97 mld PLN rok wcześniej.

21 listopada 2019 r.

Przychody ze sprzedaży netto wyniosły 11,7 mld PLN wobec 9,4 mld PLN przed rokiem. Rekompensaty wyniosły po 9 miesiącach 506,6 mln PLN.

Poniżej wynik EBITDA w poszczególnych segmentach działalności grupy:

EBITDA (tys. zł)	wyniki		r/r	YTD2019	YTD2018	r/r
	III kw. 2019	III kw. 2018				
Obrót	-17 858	8 724	-304,7%	17 059	37 822	-54,9%
Dystrybucja	289 436	291 907	-0,8%	804 290	871 717	-7,7%
Wytwarzanie	421 769	226 878	85,9%	1 151 443	663 494	73,5%
Wydobycie	177 647	126 300	40,7%	612 128	399 849	53,1%
Pozostała działalność	31 266	26 721	17,0%	91 649	61 807	48,3%
Wyłączenia	-12 461	-11 255	10,7%	-120 953	-61 350	97,2%
RAZEM	889 799	669 275	32,9%	2 555 616	1 973 339	29,5%

(PAP Biznes)

Po trzech kwartałach najwyższa EBITDA, 1.151 mln PLN, zrealizowana została w obszarze Wytwarzania (wzrost r/r o 488 mln PLN, czyli 73,5% r/r). Spółka podała, że na wynik obszaru pozytywnie wpłynął wzrost przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej i praw majątkowych, mimo negatywnego odchylenia kosztów paliw i praw do emisji CO2.

Obszar Wydobycia odnotował wynik EBITDA na poziomie 612 mln PLN, co oznacza wzrost r/r o 53%. Wyższy wynik segmentu to rezultat wyższego poziomu produkcji i sprzedaży w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku oraz wyższej ceny sprzedaży węgla.

W obszarze Dystrybucji osiągnięta została EBITDA na poziomie 804,3 mln PLN, co oznacza spadek o 7,7% r/r. Wysokie średnie ceny energii elektrycznej przyczyniły się do wzrostu kosztów zakupu energii na potrzeby własne oraz na pokrycie różnicy bilansowej. Ponadto, w obszarze tym odnotowano spadek wyniku na pozostałej działalności operacyjnej, głównie na skutek zmiany stanu rezerw dot. majątku sieciowego oraz efektu wyższych przychodów od ubezpieczyciela w analogicznym okresie roku poprzedniego (wyплаты odszkodowań z tytułu skutków wicher, które wystąpiły w roku 2017).

Obszar Obrotu odnotował po trzech kwartałach wynik EBITDA na poziomie 17 mln PLN (spadek r/r o 21 mln PLN, czyli 55 proc.). Jak podała Enea, obrót detaliczny charakteryzował się wzrostem przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej do odbiorców końcowych, łącznie z szacowanymi przychodami z tytułu kwoty różnicy ceny. Poziom wzrostu nie pokrył rosnących kosztów zakupu energii oraz obowiązków ekologicznych.

Po trzech kwartałach 2019 roku grupa Enea wydała na inwestycje 1,49 mld PLN wobec 1,45 mld PLN rok wcześniej (wzrost o 2,5% r/r).

Wskaźnik dług netto / EBITDA na koniec III kwartału wyniósł 1,7x, bez zmian r/r.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej po trzech kwartałach wzrosły o 4,7% r/r do 2,97 mld PLN. (PAP)

## Energa

### Energa-Obrót zakończyła polubownie spór z jedną z farm wiatrowych

Energa-Obrót i jedna z 22 pozwanych przez spółkę farm wiatrowych w sposób polubowny zakończyły wszelkie spory dotyczące umowy sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia.

Strony ugody uznały współpracę na podstawie umowy kwestionowanej przez Energa-Obrót za definitywnie zakończoną.

Energa podała, że warunki, na jakich zawarto ugodę wpływają neutralnie na wynik finansowy Energa-Obrót.

Jest to szósta ugoda zawarta przez Energa-Obrót z pozwanymi farmami wiatrowymi. Łączna moc obiektów, których dotyczą zawarte ugody, stanowi około 44% łącznej mocy zainstalowanej wszystkich pozwanych farm wiatrowych. (PAP)

21 listopada 2019 r.

KGHM

## Wyniki KGHM w III kw. 2019 r. vs konsensus PAP

mln PLN	wyniki III kw. 2019	konsensus	różnica	r/r	kw/kw	YTD 2019	r/r
Przychody	5641,0	5475,8	3,0%	5,2%	-1,7%	16869,0	14,1%
EBITDA Skoryg.	1380,0	1277,1	8,1%	12,7%	8,0%	4112,0	8,5%
zysk netto j.d.	695,0	468,3	48,4%	91,5%	66,7%	1664,0	71,0%
marża EBITDA	0,2	23,4%	1,00	1,54	2,11	24,38%	-1,25
marża netto	0,1	8,6%	1,28	3,10	2,60	9,86%	3,28

(PAP Biznes)

Jednostkowy skorygowany zysk EBITDA spółki KGHM Polska Miedź w III kw. wyniósł 949 mln PLN wobec 888 mln PLN przed rokiem i wobec 920 mln PLN w II kwartale 2019 r. Przychody spółki wyniosły 4,219 mld PLN, a zysk netto sięgnął 436 mln PLN.

Skorygowany zysk EBITDA Sierra Gorda w III kwartale - proporcjonalnie do 55% udziałów, które posiada w spółce KGHM - wyniósł 173 mln PLN wobec 151 mln PLN rok wcześniej i wobec 131 mln PLN w II kwartale 2019 r. Przychody spółki wyniosły 515 mln PLN, a strata netto wyniosła 144 mln PLN.

KGHM International - spółka zależna KGHM, właściciel m.in. kopalni Victoria i Ajax w Kanadzie oraz Robinson w USA - wypracował w III kw. 179 mln PLN skorygowanego zysku EBITDA wobec 148 mln PLN rok wcześniej i wobec 166 mln PLN w II kwartale 2019 r. Przychody spółki wyniosły 897 mln PLN, a strata netto 184 mln PLN.

Gotówkowy koszt produkcji miedzi w koncentracji C1 w III kw. w KGHM Polska Miedź wyniósł 1,53 USD/funt, w KGHM International 1,74 USD/funt, a w Sierra Gorda 1,25 USD/funt.

Po trzech kwartałach 2019 r. koszt C1 w KGHM Polska Miedź wyniósł 1,71 USD/funt i był niższy r/r o 8,6%. Spółka podała, że na spadek kosztu C1 wpłynęło głównie osłabienie polskiej waluty w stosunku do dolara amerykańskiego o 7,6%.

Średni ważony jednostkowy gotówkowy koszt produkcji miedzi dla wszystkich operacji w segmencie KGHM International po trzech kwartałach wyniósł 1,79 USD/funt, co oznacza spadek o 4,3% r/r. Jak podano, zmniejszenie C1 jest wynikiem wzrostu przychodów ze sprzedaży metali towarzyszących (+37%), które pomniejszają ten koszt.

Gotówkowy jednostkowy koszt produkcji miedzi (C1) w Sierra Gorda wyniósł po trzech kwartałach 1,39 USD/funt i był wyższy o 15% r/r, pomimo zwiększenia ilości sprzedanej miedzi. KGHM podała, że wzrost jest głównie skutkiem spadku przychodów ze sprzedaży molibdenu, którego ilość sprzedana była niższa niż rok wcześniej.

Po trzech kwartałach 2019 roku grupa KGHM ma 4,112 mld PLN skorygowanej EBITDA wobec 3,79 mld PLN rok wcześniej. Przychody wzrosły do 16,869 mld PLN z 14,787 mld PLN przed rokiem, a zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł 1,664 mld PLN wobec 973 zysku mln PLN rok wcześniej.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej KGHM wyniosły po trzech kwartałach 2,491 mld PLN wobec 1,822 mld PLN w analogicznym okresie 2018 roku.

Na koniec trzeciego kwartału wskaźnik dług netto/EBITDA grupy wyniósł 1,8x, a bez kwot zobowiązań z tytułu leasingu wynikających z wdrożenia MSSF 16 w kwocie 626 mln PLN wyniósł 1,7x.

Po 9 miesiącach 2019 r. nakłady na rzeczowe i niematerialne aktywa trwałe w KGHM Polska Miedź wyniosły 1.611 mln PLN i były wyższe r/r o 31 proc., natomiast wydatki na rzeczowe i niematerialne aktywa trwałe wyniosły 1.774 mln PLN i były wyższe o 28% r/r. (PAP)

KGHM

## Zwiększony poziom wody w jednej z kopalń KGHM nie wpłynie na wydobywanie

Zwiększony poziom wody napływającej do wyrobisk spowodował wyłączenie dwóch oddziałów kopalni Polkowice-Sierszowice. Pozostałe oddziały prowadzą eksploatację i produkcja KGHM jest wykonywana na planowanym poziomie.

KGHM poinformował, że w rejonie GG-6 oddziału należącego do Kopalni Polkowice-Sierszowice występuje zwiększony dopływ wody z górotworu do wyrobisk. Zwiększony poziom wody spowodował wyłączenie jednego z 13 oddziałów kopalni (G-63), a profilaktycznie wyłączony z eksploatacji został dodatkowo oddział G-61.

Jak poinformował przedstawiciel spółki, tego typu sytuacje mogą się zdarzać, ponieważ prowadzone prace są w górotworze. Podkreślił on, że ze względu na zwiększony dopływ, trwa wypompowywanie wody z jednego z oddziałów.

21 listopada 2019 r.

W komunikacie zaznaczono, że sytuacja ta nie wpłynie na planowane wydobywanie w KGHM w tym roku. Kopalnia Polkowice-Sieroszowice ma aż 13 oddziałów, 11 oddziałów pracuje. Dodano też, że sytuacja nie stanowi zagrożenia dla zdrowia pracowników kopalni ani dla sprzętu wydobywczego. (PAP)

#### **PGE EO i PGE GiEK podpisały umowę ws. farmy fotowoltaicznej do 60 MW w Bełchatowie**

PGE Energia Odnawialna oraz PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna podpisały umowę o współpracy przy realizacji budowy instalacji fotowoltaicznych o powierzchni blisko 100 ha przy Elektrowni Bełchatów. Moc planowanej inwestycji ma wynieść do 60 MW.

Na mocy umowy, PGE Energia Odnawialna wydzierżawi od PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna grunty o łącznej powierzchni 94,21 ha, na których zbuduje instalację fotowoltaiczną. Pod inwestycję trafią tereny położone w pobliżu składowiska odpadów paleniskowych Elektrowni Bełchatów.

Jak podano w komunikacie, wyprodukowana na nowej farmie PV energia wystarczy na pokrycie potrzeb energetycznych ok. 100 tys. gospodarstw domowych.

Przy bełchatowskim kompleksie energetycznym PGE GiEK dysponuje czterema lokalizacjami, które mogą zostać przeznaczone pod budowę instalacji fotowoltaicznych. Oprócz obecnie wydzierżawionych przez PGE Energia Odnawialna gruntów jest to teren zwalowiska wewnętrznego Pola Bełchatów o powierzchni ok. 11 ha gruntów, teren składowania surowców towarzyszących o powierzchni ok. 31 ha oraz teren zwalowiska zewnętrznego Pola Szczerców – „Bliźniaczej Góry Kamięńsk” o powierzchni ok. 47 ha.

Norbert Grudzień wiceprezes ds. inwestycji i zarządzania majątkiem PGE GiEK poinformował, że oprócz budowy kilku farm fotowoltaicznych w pobliżu bełchatowskiego kompleksu energetycznego, spółka planuje również budowę instalacji PV o mocy nawet 125 MW na terenie Elektrowni Dolna Odra oraz odbudowę zapory wodnej na rzece Witka przy Elektrowni Turów, która dostarczy do systemu ok. 1 MW energii elektrycznej.

Arkadiusz Sekściński, p.o. prezesa PGE Energia Odnawialna, poinformował, że jest duża szansa, iż podpisanie umowy jest początkiem szerszej współpracy z PGE GiEK w obszarze OZE.

Grupa PGE chce do 2030 r. osiągnąć ok. 2,5 GW mocy z energii słonecznej.

W tym roku PGE EO podpisała listy intencyjne w sprawie współpracy przy realizacji projektów fotowoltaicznych z Grupą Azoty i Zakłady Chemiczne „Siarkopol”, KGHM Polska Miedź oraz Polskimi Kolejami Państwowymi.

PGE Energia Odnawialna jest największym producentem zielonej energii Polsce. Posiada 14 farm wiatrowych, 29 elektrowni wodnych, 4 elektrownie szczytowo-pompowe oraz jedną farmę fotowoltaiczną na Górze Żar. Łączna moc zainstalowana wszystkich obiektów wynosi 2188,9 MW. (PAP)

#### **PGNiG oczekuje większego wydobycia gazu na złożu Arfugl, próg rentowności wynosi 15 USD/boe**

PGNiG spodziewa się, że od 2020 roku wydobywanie gazu ziemnego ze złoża Arfugl na Morzu Norweskim będzie większe niż zakładano. Próg rentowności (break-even) z tego złoża wynosi 15 USD za baryłkę ekwiwalentu ropy naftowej (boe).

PGNiG poinformował, że zagospodarowanie złoża na Morzu Norweskim wchodzi w drugą fazę, a w przyszłym roku zostaną wykonane dodatkowe trzy odwierty produkcyjne. Prezes PGNiG Piotr Woźniak poinformował, że wszystkim partnerom zależy na jak najszybszym rozpoczęciu produkcji z tego złoża.

Podkreślił on, że pod względem ekonomicznym Arfugl jest jednym z najatrakcyjniejszych złóż na Norweskim Szelfie Kontynentalnym. Jak podaje jego operator, tzw. break-even wynosi tu 15 dolarów za baryłkę ekwiwalentu ropy naftowej. To znaczy, że opłaca się wydobywać gaz z Arfugl dopóki cena za baryłkę ropy naftowej będzie powyżej 15 dolarów

Plan zagospodarowania złoża został podzielony na dwie fazy. W każdej zostaną wykonane po trzy odwierty. Rozpoczęcie wydobycia z trzech pierwszych otworów planowane jest na czwarty kwartał 2020 roku. Rozpoczęcie produkcji z pierwszego otworu wykonanego w drugiej fazie również powinno rozpocząć się jeszcze w 2020 roku.

PGNiG podał, że przyspieszenie prac możliwe stało się dzięki technicznemu zwiększeniu przepustowości jednostki produkcyjno-magazynującej FPSO Skarv, do której podłączone jest złożo Arfugl. Wcześniej, ze względu na ograniczenia jej mocy zakończenie drugiej fazy zagospodarowania złoża planowano na 2023 rok.

Arfugl (dawniej: Snadd) to złożo gazowo-kondensatowe rozciągające się na długości 60 km i szerokości 2-3 km. Jego zasoby wydobywalne są oceniane na 274,7 milionów baryłek ekwiwalentu ropy naftowej. Zgodnie z

21 listopada 2019 r.

---

założeniami, w szczytowym roku produkcji wydobycie z tego złoża przypadające na PGNiG wyniesie około 0,5 mld m sześć. gazu ziemnego.

PGNiG Upstream Norway posiada 11,92% udziałów w koncesji, które nabyło w 2007 roku. Operatorem jest Aker BP a pozostałymi partnerami Equinor Energy i Wintershall DEA. (PAP)

## PKP Cargo

**PKP Cargo miał w III kw. 50,8 mln PLN zysku netto, zgodnie z wcześniejszymi szacunkami**

PKP Cargo miał w III kw. 50,8 mln PLN zysku netto, zgodnie z wcześniejszymi szacunkami. Narastająco od początku 2019 roku zysk netto grupy sięga 98,7 mln PLN. Rok wcześniej zysk netto w III kw. wyniósł 104,7 mln PLN.

Skonsolidowany zysk operacyjny (EBIT) PKP Cargo po trzech kwartałach 2019 roku wyniósł 182,8 mln PLN, a przychody z działalności operacyjnej 3,62 mld PLN. W samym III kw. zysk operacyjny wyniósł 80,9 mln PLN (141,5 mln PLN rok wcześniej), a przychody 1,19 mld PLN (wobec 1,32 mld PLN przed rokiem).

Wynik EBITDA PKP Cargo w III kw. wyniósł 263 mln PLN (278,8 mln PLN rok wcześniej), a narastająco od początku 2019 roku sięga 713,1 mln PLN.

Na początku listopada zarząd PKP Cargo obniżył prognozę wyniku EBITDA grupy w 2019 roku do 925 mln PLN z prognozowanego wcześniej 1,15 mld PLN. (PAP)

21 listopada 2019 r.

## Pozostałe informacje:

## Sektor bankowy

**Emisje banków pod MREL to ponad 50 mld PLN, rynek trafi na barierę pojemności**

Emisje instrumentów pod MREL sektora bankowego w ciągu najbliższych lat wynieść mogą ponad 50 mld PLN i jak zaznaczają prezesi banków na pewno trafią one na barierę pojemności rynku.

Prezes PKO BP, Zbigniew Jagiełło stwierdził, że wyzwaniem dla sektora bankowego w Polsce jest poziom 50 mld PLN emisji w ciągu najbliższych paru lat. Jak podkreślił na pewno istnieje taki bank, który nie jest w stanie tego typu zobowiązań podjąć przynajmniej będąc w takim stanie obecnie jakim jest.

Z kolei prezes ING Bank Śląskiego Brunon Bartkiewicz stwierdził, że kwestia MREL jest bardzo trudna i na pewno banki natrafią na barierę pojemności rynku. Jak zaznaczył poziom tego dostosowania może sprawić, że nie wszyscy wytrzymają to powstające napięcie, czego koszty pokryją banki

Zdaniem prezesów, problemem może być też konieczność spełnienia przez banki wymogów MREL w stosunkowo krótkim czasie.

Bartkiewicz dodał, że pomimo pewnych prób ze strony BFG kwestia MREL skupia się w stosunkowo krótkim horyzoncie czasowym i niestety zbiega się z tym, co najprawdopodobniej czeka sektor bankowy, czyli ochłodzenie relacji podmiotów udzielających sobie wzajemnie kredytów, które pojawi się w okolicach 2023 roku

Zdaniem prezesa Banku Pekao Michała Krupińskiego, wyzwaniem sektora pozostaje jego niska rentowność. Prezes zwrócił uwagę, że obciążenia regulacyjne i podatkowe polskich banków są średnio 50% wyższe niż w krajach Europy Zachodniej. Jak podkreślił banki nie są w stanie tyle inwestować, ile powinny inwestować w technologie przyszłości, a to jak zaznaczył stanowi ograniczenie do potencjalnej ekspansji zagranicznej.

Prezes Santander Bank Polska Michał Gajewski zwrócił uwagę, że coraz większa część wydatków inwestycyjnych banku stanowią wydatki związane z koniecznością spełnienia wymogów regulacyjnych.

Prezes BNP Paribas Bank Polska Przemek Gdański ocenił, że negatywnie na sektor wpływa także niepewność prawna powstała po wyrokach TSUE dotyczących kredytów konsumpcyjnych i kredytów walutowych.

MREL to wprowadzony w UE wymóg posiadania przez każdy bank minimalnej wartości wyemitowanych instrumentów finansowych, które mają umożliwić umorzenie lub konwersję instrumentów dłużnych (bail-in) banku w celu pokrycia jego strat lub rekapitalizacji. Pozwala on zapewnić zachowanie funkcji krytycznych po resolution bez narażania stabilności finansowej i bez konieczności sięgania po środki publiczne. (PAP)

## Sektor energetyczny

**Gaz-System ma wszystkie pozwolenia na budowę gazociągu Polska-Litwa**

Gaz-System uzyskał wszystkie decyzje lokalizacyjne oraz pozwolenia na budowę 343 km transgranicznego połączenia gazowego z Litwą wraz z rozbudową tłoczni w Hołowczycach.

Wiceprezes Gaz-System Artur Zawartko poinformował, że uzyskanie ostatniego pozwolenia na budowę oznacza, że ważny etap projektu budowy polsko-litewskiego interkonektora został zakończony. Dodał on, że obecnie w spółce trwa procedura przetargowa, która pozwoli wybrać wykonawców robót budowlanych dla tej inwestycji.

Dzięki budowanemu połączeniu gazowemu Polski z Litwą możliwa będzie integracja rynku gazu ziemnego w regionie państw bałtyckich. Gazociąg Polska-Litwa połączy systemy przesyłowe obu krajów. (PAP)

## Sektor energetyczny

**Polska sprzedała na aukcji uprawnienia do emisji CO2 po cenie 23,34 euro/EUA**

Polska sprzedała na aukcji na giełdzie EEX łącznie 4.714.500 uprawnień do emisji CO2 po cenie 23,34 euro/EUA. Na poprzedniej aukcji, 6 listopada, Polska uplasowała uprawnienia po cenie 25,10 euro/EUA.

Całkowite zapotrzebowanie na uprawnienia do emisji, zgłoszone przez uczestników aukcji, wyniosło 8.406.000 EUA. W aukcji uczestniczyło 21 podmiotów.

Przychód ze sprzedaży uprawnień EUA wyniósł 110,036 mln euro. (PAP)

## Sektor finansowy

**Początkowa partycypacja w PPK waha się w przedziale 30-40%**

Napływające na rynek pierwsze dane z instytucji oferujących Pracownicze Plany Kapitałowe wskazują na partycypację uczestników programu w przedziale 30-40%.

Wśród instytucji oferujących Pracownicze Plany Kapitałowe pięć firm zdecydowało się podać wstępne dane o partycypacji, wynikające z przesłanych dotychczas składek.

Allianz TFI poinformowało PAP Biznes o partycypacji na poziomie około 30%. Towarzystwo podpisało 124 umowy o zarządzanie z firmami zatrudniającymi łącznie około 100 tys. osób.



21 listopada 2019 r.

Członek zarządu Skarbiec TFI Andrzej Sołdek poinformował, że wśród największych firm ruszających z PPK w IV kw. 2019 r. towarzystwo pozyskało 13 firm zatrudniających łącznie około 8 tys. osób, a bazując na pierwszych danych, dotychczasowe uczestnictwo pracowników w programie wynosi około 30%.

Investors TFI podało, że partycypacja lekko przekroczyła 35% w pozyskanych 116 firmach, zatrudniających około 100 tys. pracowników.

NN Investment Partners TFI szacuje, że partycypacja w PPK przekroczyła 40%.

AXA, która pozyskała blisko 220 firm zatrudniających 150 tys. osób, w wywiadzie dla Interia. pl, poinformowała o partycypacji wynoszącej niewiele ponad 30%.

Natomiast według opracowania Instytutu Emerytalnego i Kancelarii Wojewódka i Wspólnicy, przeprowadzonego na podstawie badanej grupy firm, partycypacja mieści się w przedziale 39-42%.

Prezes PFR Paweł Borys przed rozpoczęciem programu ocenił, że średni wynik partycypacji pracowników w PPK w pierwszym etapie, czyli dla największych firm, na poziomie 40-50% byłby bardzo dobry. (PAP)

**Bogdanka****Bogdanka miała w III kw. 66 mln PLN zysku netto, zgodnie z szacunkami**

Bogdanka miała w III kw. 2019 roku 66 mln PLN zysku netto wobec 9,7 mln PLN rok wcześniej. Wynik jest zgodny z wcześniejszymi szacunkami.

Zysk operacyjny wyniósł 77,9 mln PLN wobec 14,6 mln PLN zysku rok wcześniej.

EBITDA wyniosła 176,9 mln PLN, również zgodnie z wcześniejszymi zapowiedziami. Przed rokiem EBITDA sięgnęła 120,8 mln PLN.

Przychody Bogdanki wyniosły 527,8 mln PLN wobec 479,7 mln PLN przed rokiem. (PAP)

**Famur****Zysk netto Famuru w III kw. '19 wyniósł około 51 mln PLN, poniżej oczekiwań**

Famur szacuje, że w III kwartale 2019 roku zysk netto grupy wyniósł około 51 mln PLN, a wpływ na wyniki miały zdarzenia o charakterze jednorazowym, których szacunkowa wartość wyniosła 41 mln PLN. Ankietowani przez PAP Biznes analitycy spodziewali się, że zysk wyniesie 71,8 mln PLN.

Zysk z działalności operacyjnej Famuru wyniósł około 73 mln PLN, podczas gdy spodziewano się EBIT na poziomie 93,1 mln PLN, a EBITDA wyniosła około 124 mln PLN, czyli także będzie poniżej konsensusu zakładającego 139,7 mln PLN.

Spółka podała, że jej skonsolidowany wynik netto za III kwartał 2019 roku został obciążony kwotą 41 mln PLN w wyniku aktualizacji budżetów na realizowanych kontraktach oraz rezerw i odpisów utworzonych w spółce zależnej Famur Famak, a także w spółkach zależnych od Famur Famak.

Famur podał, że przychody ze sprzedaży w III kwartale wyniosą około 631 mln PLN, będą więc zbliżone do oczekiwań (633,6 mln PLN).

Spółka podała, że ze względu na to, że dodatkowo rozpoznane koszty na realizowanych kontraktach oraz utworzone odpisy i rezerwy w Grupie Famur Famak istotnie obniżają wartości aktywów netto spółki zależnej Famur Famak w relacji do wartości jej udziałów w księgach emitenta, emitent rozpocznie szacowanie ryzyka, czy dysproporcja powyższa ma charakter trwały na podstawie zaktualizowanych planów biznesowych, w szczególności prognozy przyszłych oczekiwanych wyników finansowych i przepływów pieniężnych, uwzględniając bieżące warunki rynkowe i operacyjne Grupy Famur Famak, a także wdrażane działania poprawy efektywności.

Wynik powyższego testu może powodować konieczność utworzenia w ciężar jednostkowego sprawozdania finansowego za IV kwartał i pełen rok 2019, odpisu o charakterze niepieniężnym, tytułem aktualizacji wartości akcji Famur Famak bez wpływu na wyniki skonsolidowane grupy emitenta za IV kwartał i pełen rok 2019.

Spółka podała, że dane za III kwartał mają charakter szacunkowy i mogą się różnić od wartości, które zostaną opublikowane w raporcie za trzy kwartały 2019 r., którego publikację zaplanowano na 27 listopada 2019 roku. (PAP)

21 listopada 2019 r.

**GetBack**

**GetBack spodziewa się zakończenia przyspieszonego postępowania układowego najpóźniej na początku '20** GetBack zbliża się do zakończenia restrukturyzacji i przygotowuje się do realizacji zatwierdzonego układu. Spółka spodziewa się, że trwające przyspieszone postępowanie układowe zostanie zakończone najpóźniej na początku przyszłego roku.

Magdalena Nawłoka, p.o. prezesa GetBacku poinformowała, że spółka opublikowała jednostkowe sprawozdanie finansowe za 2018 r. Dodała również, że firma spodziewa się zakończenia przenoszenia funduszy do nowego TFI w ustawowym terminie, czyli do końca listopada br.

Nawłoka podkreśliła również fakt, że udało się ustabilizować odzyski, a dzięki głębokiej restrukturyzacji, znacząco ograniczono koszty funkcjonowania. Ponadto spółka rozpoczęła wprowadzanie inicjatyw zmierzających do dalszej poprawy działalności windykacyjnej. Spółka podała, że realizacja tych celów kończy etap ratowania spółki przed ryzykiem upadłości.

Jak podano w komunikacie nowa faza wymagać będzie koncentracji na dalszej poprawie jakości operacji windykacyjnych oraz doprowadzeniu do końca porozumień z pozostałymi wierzycielami zabezpieczonymi.

Getback podał, że dotychczasowy jej wiceprezes - Przemysław Dąbrowski, złożył z dniem 20 listopada rezygnację z zasiadania w zarządzie.

Dąbrowski poinformował, że z uwagi na wypracowane nadwyżki - między innymi z transakcji sprzedaży aktywów w Rumunii - GetBack będzie w stanie wypłacić pierwszą ratę układu niezwłocznie po jego uprawomocnieniu. Podkreślił, że spółka liczy na to iż sąd rozpatrujący zażalenia weźmie to pod uwagę. (PAP)

**Getin Holding****Zysk netto grupy Getin Holding w III kw. '19 wyniósł 47,3 mln PLN**

mln PLN	wyniki		r/r
	III kw. 2019	III kw. 2018	
Wynik odsetkowy	251,9	244,6	3,0%
Wynik z prowizji	67,6	17,9	278,0%
Koszty ogółem	154,7	187,1	-17,3%
Saldo rezerw	-123,6	-90,7	36,3%
Zysk netto	47,3	15,2	211,2%

(PAP Biznes)

W okresie od I do III kwartału 2019 roku zysk wynosi 61,1 mln PLN, podczas gdy rok wcześniej grupa miała 144,3 mln PLN straty netto.

Getin Holding podał, że wypracowany wynik to efekt dobrych wyników spółek zagranicznych oraz działań restrukturyzacyjnych realizowanych przez Idea Bank Polska.

W ciągu 9 miesięcy spółki zagraniczne wypracowały dla grupy 115,9 mln PLN zysku netto i wypłaciły na rzecz holdingu 70 mln PLN dywidendy.

Zysk netto grupy z biznesu ukraińskiego za 9 miesięcy wyniósł 71,5 mln PLN, co było wynikiem lepszym o 65,1% w ujęciu r/r. Segment Ukraina wypłacił do Getin Holding dywidendę w wysokości 35,3 mln PLN.

Carcade (Rosja) wypracowała zysk netto na poziomie 20,4 mln PLN. Od początku roku spółka ta wypłaciła na rzecz Getin Holding 13 mln PLN dywidendy. W ciągu 9 miesięcy grupa wypracowała w Rumunii zysk netto na poziomie 11,4 mln PLN, a kolei zysk segmentu Białoruś wyniósł 12,7 mln PLN. (PAP)

**Kino Polska****Kino Polska TV podniosło cenę w wezwaniu na akcje Stopklatki do 7 PLN**

Kino Polska TV podwyższyło cenę akcji w wezwaniu na sprzedaż akcji spółki Stopklatka do 7 PLN z 6,20 PLN oferowanych wcześniej.

W październiku Kino Polska TV wezwało do sprzedaży 250.476 akcji spółki Stopklatka, stanowiących 2,24% ogólnej liczby akcji.

Rozpoczęcie przyjmowania zapisów nastąpiło 31 października, a zakończenie zaplanowane jest na 29 listopada 2019 roku.

Planowaną datą realizacji transakcji na GPW jest 3 grudnia, a datą rozliczenia transakcji 5 grudnia 2019 roku.

Na dzień ogłoszenia wezwania Kino Polska TV posiadał 10.920.784 akcje, stanowiące 97,76 ogólnej liczby akcji spółki. Po wezwaniu chce posiadać wszystkie akcje Stopklatki, czyli 11.171.260. (PAP)

21 listopada 2019 r.

- Mercor** **Mercor ponownie rozpoczął przegląd opcji strategicznych**  
Spółka poinformowała, że z uwagi na pojawiające się zainteresowanie ze strony podmiotów trzecich podjęła ona decyzję o ponownym rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych.  
Jak podano w komunikacie, na obecnym etapie rozważane będą różne opcje strategiczne, w tym w szczególności pozyskanie inwestora dla całej Grupy Kapitałowej lub jednego z obszarów jej działalności, zawarcie partnerstwa lub aliansu strategicznego, zmiana struktury Emitenta lub dokonanie transakcji o innej strukturze.  
Spółka poinformowała, że przegląd ma na celu wybór najkorzystniejszego sposobu realizacji długoterminowego rozwoju grupy.  
We wrześniu Mercor informował, że zakończył działania związane z procesem pozyskania inwestora finansowego. (PAP)
- Mirbud** **Mirbud zbuduje centrum edukacji zawodowej w Gorzowie Wlkp. za 104 mln PLN brutto**  
Miasto Gorzów Wielkopolski wybrało ofertę Mirbudu o wartości 104 mln PLN brutto na budowę centrum edukacji zawodowej w Gorzowie Wielkopolskim za 104 mln PLN brutto. (PAP)
- Mostostal Zabrze** **Mostostal Zabrze chce przedstawić strategię rozwoju na przełomie '19 i '20**  
Mostostal Zabrze planuje zaprezentować na przełomie 2019 i 2020 roku trzyletnią strategię rozwoju grupy. Strategia ma skupiać się przede wszystkim na nowych segmentach działalności.  
Prezes Dariusz Pietyszek poinformował, że przed spółką pojawiło się wiele obiecujących sposobności i okoliczności rynkowych, które umożliwiają rozwój spółki i które postrzegane są jako szanse. W związku z tym spółka planuje opracowanie nowej strategii rozwoju na kolejne trzy lata. Najprawdopodobniej pojawi się ona na przełomie roku. Prezes poinformował, że podczas reorganizacji grupy udało się zidentyfikować wiele obszarów, które mają bardzo duży potencjał rozwoju. Dodał on, że są to obszary, w których spółka posiada już duże kompetencje i doświadczenie.  
Strategia ma skupiać się przede wszystkim na nowych segmentach działalności. Jako przykład prezes wskazał działalność elektryczną, w ramach której założona została spółka Mostostal Zabrze Elektro, która będzie zajmować się usługami elektroinstalacyjnymi. Poinformował on, że spółka rozpoczęła działalność w styczniu i obecnie trwają prace nad strategią jej rozwoju. Spółka chce zacząć działalność od rynku krajowego, a w przyszłości - jeżeli kontrakty krajowe będą dobrze się rozwijały - będzie zainteresowana też rynkiem zachodnioeuropejskim. (PAP)
- Mostostal Zabrze** **Mostostal Zabrze liczy w '19 na porównywalne przychody i utrzymanie wyników r/r**  
Mostostal Zabrze liczy w 2019 roku na porównywalne przychody i utrzymanie wyników względem roku 2018. Jak zaznaczył prezes spółki Dariusz Pietyszek przychody po trzech kwartałach wynoszą 1%, co oznacza że cel jest ten jak najbardziej osiągalny.  
Przychody grupy w 2018 roku wyniosły 613,2 mln PLN, a zysk netto 11,2 mln PLN. Po trzech kwartałach 2019 roku grupa odnotowała przychody na poziomie 447,6 mln PLN wobec 443,3 mln PLN przed rokiem. Zysk operacyjny wyniósł w tym czasie 16 mln PLN wobec 18,1 mln PLN rok wcześniej, a zysk netto 7 mln PLN wobec 9,4 mln PLN przed rokiem.  
W samym trzecim kwartale 2019 roku skonsolidowane przychody wyniosły 147,9 mln PLN wobec 167,1 mln PLN rok wcześniej, EBIT wyniósł 7,4 mln PLN wobec 3,8 mln PLN rok wcześniej, a zysk netto 2,3 mln PLN wobec 3,7 mln PLN. Rentowność brutto na sprzedaży wyniosła 12%, co oznacza wzrost r/r o 2 pkt.%.  
Spółka podała, że spadek zysku netto w porównaniu do trzeciego kwartału ubiegłego roku, to efekt wyceny finansowych instrumentów zabezpieczających ryzyka kursowe związane z kontraktami eksportowymi, które w trzecim kwartale 2018 roku miały wycenę pozytywną, a w trzecim kwartale bieżącego roku wycenę negatywną.  
Wartość backlogu Mostostalu Zabrze, obejmująca oferowane i realizowane zamówienia, wynosi ok. 635,3 mln PLN, z czego 450,2 mln PLN stanowi wartość podpisanych kontraktów. Grupa skupia się na kontraktach średnio- i krótkookresowych, aby uniknąć - jak podaje - ryzyk związanych ze wzrostem kosztów zakupu materiałów, usług i siły roboczej. (PAP)

21 listopada 2019 r.

- Novaturas** **Główny akcjonariusz Novaturasu chce sprzedać w ABB akcje spółki za max. 5 mln euro**  
Główny akcjonariusz Novaturasu, Central European Tour Operator, rozpoczął sprzedaż akcji spółki w procesie przyspieszonej budowy księgi popytu. Chce sprzedać pakiet akcji o wartości do 5 mln euro, choć może zdecydować o zwiększeniu liczby sprzedawanych akcji.  
Bookbuilding na akcje Novaturas potrwa do 22 listopada. Głównym prowadzącym książkę popytu jest AS LHV Pank. (PAP)
- PHN** **PHN zwiększył zysk netto po trzech kw. do 43,8 mln PLN, prowadzi prace przy 5 projektach**  
Polski Holding Nieruchomości po trzech kw. 2019 r. zwiększył zysk netto o 15%, do 43,8 mln PLN. Ankietowani przez PAP Biznes analitycy spodziewali się 45,75 mln PLN zysku netto.  
Od początku 2019 roku grupa kapitałowa PHN zanotowała przychody z najmu w wysokości 127,6 mln PLN w porównaniu do 119,5 mln PLN przed rokiem. W efekcie powyższego wynik z najmu wzrósł o ponad 16%. Przyczynił się do tego m.in. zakup dwóch nowoczesnych biurowców na warszawskim Wilanowie, które grupa PHN nabyła 1 lipca. Analitycy spodziewali się przychodów w wysokości 130,4 mln PLN.  
Skorygowana EBITDA wyniosła 50,0 mln PLN, co oznacza poprawę o niemal 10% w porównaniu do trzech kwartałów ubiegłego roku.  
Grupa kapitałowa PHN prowadzi prace budowlane dla pięciu projektów inwestycyjnych - stołecznej SkySawy, kompleksu apartamentów Yacht Park w Gdyni oraz osiedla mieszkaniowego Vis a Vis Wola, a także projektów logistycznych Hillwood&PHN Pruszków i hali magazynowej w Świebodzinie.  
Na przełomie 2019/20 grupa zamierza rozpocząć dwie kolejne inwestycje biurowe w Warszawie - Intraco Prime i biurowiec przy al. Prymasa Tysiąclecia 83 oraz kolejną w Gdyni - Marina Office. Na początku 2020 r. planowane jest również rozpoczęcie budowy pierwszego etapu osiedla mieszkaniowego Młoda Białołęka. Postępowania na wybór generalnych wykonawców dla tych inwestycji są obecnie finalizowane.  
W ramach pierwszego etapu inwestycji Vis a Vis Wola I sprzedanych zostało 100% mieszkań dostępnych w tym etapie. W ramach drugiego etapu sprzedanych zostało 81% mieszkań. W ramach inwestycji Yacht Park sprzedanych lub zarezerwowanych zostało 73% apartamentów.  
PHN przygotowuje kilka kolejnych deweloperskich projektów mieszkaniowych m.in. Młoda Białołęka na warszawskiej Białołęce, we Wrocławiu przy ul. Zatorskiej, a także w Łodzi przy ul. Kusocińskiego.  
Na początku lipca PHN sfinalizował transakcję nabycia od Grupy Polnord dwóch budynków biurowych w kompleksie Wilanów Office Park - Bethone i Befree. Wartość transakcji wyniosła 30,8 mln euro, co pozwoliło na zwiększenie powierzchni biurowej o ponad 17 tys. mkw.  
W trzecim kwartale PHN uplasował pierwszą emisję 4-letnich obligacji o łącznej wartości nominalnej 160 mln PLN. Uzyskane z emisji środki przeznaczone zostaną na realizację programu inwestycyjnego - w szczególności takich projektów jak budynek SkySawa czy Intraco Prime w Warszawie, jak również zespołu biurowego Marina Office w Gdyni. Bankami obsługującymi program obligacji PHN są PKO BP, Bank Pekao, BNP Paribas Bank Polska oraz Santander Bank Polska. W budowie książki popytu uczestniczyli inwestorzy finansowi, z których większość stanowią fundusze inwestycyjne.  
Obligacje serii A, każda o wartości nominalnej 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 procent. W ostatnim tygodniu sierpnia obligacje Polskiego Holdingu Nieruchomości zadebiutowały na rynku Catalyst. (PAP)
- Pharmena** **Pharmena rozpoczęła współpracę z Amazon EU**  
Pharmena rozpoczęła w środę, 20 listopada współpracę z Amazon EU w zakresie sprzedaży produktów z portfela spółki na platformach e-commerce Amazon. Na początku współpracy oferta obejmuje 19 produktów Pharmeny i dotyczyć będzie rynku europejskiego.  
Pharmena m.in. opracowuje i wprowadza do sprzedaży produkty oparte na własnej substancji czynnej 1-MNA. W tym celu zarejestrowała markę parasolową Menavitin jako znak towarowy w UE, w skład której wchodzić będzie grupa produktów opartych o innowacyjną cząsteczkę 1-MNA.  
W ofercie ma również dermokosmetyki i suplementy diety chronione prawem patentowym. (PAP)

21 listopada 2019 r.

---

## Protektor

### **Protektor odwołał strategię na lata 2018-2023; w I kw. '20 przedstawi nową**

Protektor odwołał strategię rozwoju na lata 2018-2023, w I kwartale 2020 r. chce przedstawić nową strategię. Spółka podała, że według wstępnych danych przychody grupy za trzy kwartały 2019 r. wyniosły 75,4 mln PLN, EBITDA była na poziomie 6,3 mln PLN, a zysk netto wyniósł 0,1 mln PLN.

Mając na uwadze wstępne skonsolidowane wyniki finansowe, a także uzyskane od podmiotów z grupy informacje na temat projekcji kształtowania się zakładanych planów inwestycyjnych, spółka doszła do wniosku, że istnieje potrzeba odwołania obecnej strategii rozwoju spółki na lata 2018-2023.

Jak podano w komunikacie intencją spółki jest opracowanie w I kwartale 2020 r. nowej strategii, która będzie opierać się na modelu biznesowym umożliwiającym zrównoważony rozwój grupy kapitałowej, przy jednoczesnym wzmocnieniu jej pozycji konkurencyjnej na europejskim rynku obuwicznym. (PAP)

## Skarbiec

### **Skarbiec jest gotów na przejęcia i widzi konieczność konsolidacji branży**

Zarządu Skarbiec TFI Andrzej Sołdek poinformował, że jeżeli kolejne towarzystwa utracą licencje Skarbiec będzie aktywnie uczestniczyć w analizach atrakcyjności ich funduszy w celu przejęcia zarządzania. Podał, że pierwsze dane o uczestnikach Pracowniczych Planach Kapitałowych wskazują na 30% partycypację.

W pierwszej połowie listopada Skarbiec informował, że jest gotów przejąć zarządzanie funduszem Lartiq Globalni Liderzy Wzrostu FIZ po tym, jak Komisja Nadzoru Finansowego na początku listopada nałożyła na Lartiq TFI (poprzednio Trigon TFI) karę pieniężną w wysokości 5 milionów złotych i cofnęła zezwolenie na wykonywanie działalności.

Lartiq Globalni Liderzy Wzrostu FIZ jest funduszem inwestującym w spółki wzrostowe, w szczególności z sektorów tzw. nowej ekonomii. Odpowiedzialnymi za wyniki tego funduszu są zarządzający Skarbiec TFI Michał Cichosz i Tomasz Piotrowski.

Skarbiec TFI zarządza portfelem i ryzykiem tego funduszu od grudnia 2018 r. i w ocenie Sołdka w interesie klientów byłoby jak najszybsze przejęcie zarządzania tego funduszu przez spółkę.

Sołdek poinformował, że z powodu problemów branży z dystrybucją Skarbiec dostrzega konieczność konsolidacji niezależnych TFI, mimo że towarzystwu udało się przekonać część swoich dystrybutorów do powrotu do relacji ze Skarbce.

Od października 2018 r. na krajowym rynku funkcjonuje model rozliczeń między funduszami a dystrybutorami, który nie pozwala na bezpośrednie wynagradzanie dystrybutorów, a pozwala funduszom jedynie na pokrywanie tych ich kosztów, które przyczyniają się do poprawy jakości świadczonych klientowi usług.

Sołdek poinformował, że wśród największych firm ruszającym z PPK w IV kw. 2019 r. Skarbiec pozyskał 13 firm zatrudniających łącznie około 8 tys. osób, a bazując na pierwszych danych dotychczasowa partycypacja wynosi około 30%. Dodał, że progiem opłacalności dla Skarbca jest 30 tys. uczestników w programie. (PAP)

21 listopada 2019 r.

---

## Spółki zagraniczne:

### Tesco (UK)

#### **Leroy-Merlin złożył do UOKiK wnioski ws. nabycia 3 nieruchomości Tesco**

Leroy-Merlin Inwestycje złożył do UOKiK wnioski w sprawie nabycia od Tesco Polska 3 nieruchomości wraz z budynkami i infrastrukturą. UOKiK poinformował, że nieruchomości są położone w 3 polskich miastach, ale nie podał więcej szczegółów.

W pierwszej połowie września UOKiK podał, że Kaufland Polska Markety złożył do urzędu wnioski w sprawie nabycia trzech sklepów Tesco. Pod koniec października urząd skierował postępowanie do drugiego etapu, ze względu na konieczność przeprowadzenia badania rynku. (PAP)

21 listopada 2019 r.

---

## Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
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 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 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