



Komentarz dnia:

Kolejne spółki podały wyniki za trzeci kwartał 2019. Zwracamy uwagę na bardzo dobre wyniki Enter Air i Playway oraz neutralne Wieltona i słabe Polnordu.

Dane Playway są wyraźnie powyżej zarówno naszych jak i rynkowych prognoz. Wpływ na to miała zarówno wyższa sprzedaż gier jak również zdarzenia jednorazowe w postaci zysku na utracie kontroli nad jednostką zależną. Z kolei świetne wyniki Enter Air to zasługa zarówno wyższej sprzedaży jak i przede wszystkim wysokiej marży EBIT.

Z kolei rezultaty Wieltonu są według nas neutralne, choć same wyniki są powyżej naszych szacunków. Podoba nam się utrzymanie dyscypliny kosztowej oraz uzyskane znacznie wyższe od oczekiwanego odszkodowanie za pożar zakładu. Z drugiej strony jednak nie licząc przejętej ostatnio spółki wolumen sprzedaży spadł o 14% r/r, co świadczy o trudnym rynku i spadku popytu.

Zdecydowanie poniżej oczekiwań wypadły wyniki Polnordu. Naszą uwagę zwraca niska marża oraz cały czas trudna sytuacja bilansowa spółki, pomimo sprzyjającego otoczenia.

WIG30:

CD Projekt - Przychody "Gwinta" na urządzeniach iOS wyniosły w listopadzie 0,9 mln USD - Sensor Tower

JSW - JSW ma umowę na dostawę koksu o wartości 1,7 mld PLN w ciągu 5 lat

Pekao - Prezes Krupiński oraz dwóch członków zarządu złożyło rezygnacje ze stanowisk

PGNiG - PGNiG będzie wyłącznym użytkownikiem stacji przeładunku LNG w Kłajpedzie

PKP Cargo - Udział PKP Cargo w rynku przewiezionych towarów wg masy spadł w I-X do 40,67% - UTK

Pozostałe informacje:

Sektor bankowy - Rada BFG ustaliła stawkę FOŚG na '20 na poziomie 0,4%

Sektor energetyczny - Określenie warunków finansowych kluczowe dla realizacji planu neutralności klimatycznej - Kurtyka

Sektor wydobywczy - Zarząd i związkowcy z Polskiej Grupy Górniczej podpisali protokół rozbieżności

Lotos: kontynuacja wzrostów



W ubiegłym tygodniu Lotos odbił się od przełamanej, średnioterminowej linii oporu na poziomie szczytu z połowy roku. Tym samym, można zakładać kontynuację ruchu w górę, w kierunku lokalnego maksimum z początku listopada. Minimalny zasięg wzrostów należy określić na 96,64 zł, ale prawdopodobnie kurs sięgnie 99,45 zł lub 102,90 zł i wyżej.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	57 513,3	-1,2%
WIG zam.	57 502,1	-0,3%
obróć (mln PLN)	697,3	47,3%
WIG 20 otw.	2 164,7	-1,3%
WIG 20 zam.	2 158,9	-0,5%
FW20 otw.	2 173,0	-0,4%
FW20 zam.	2 162,0	-1,0%
mWIG40 otw.	3 788,1	0,0%
mWIG40 zam.	3 786,2	0,1%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
Alumetal	40,00	5,0%
Dom Development	95,20	3,3%
AmRest	47,00	3,0%
Mabion	99,40	2,5%
Lotos	91,68	2,3%

Największe spadki	kurs	zmiana
Famur	3,14	-5,0%
Moneta Money Ba	77,00	-3,0%
Santander Bank Pl	275,00	-2,6%
CD Projekt	262,50	-2,5%
OMV	51,74	-2,3%

Najwyższe obroty	kurs	obróć
OMV	51,74	84
Nornickel	26,25	77
Dino	135,20	75
Erste Group	32,50	71
CD Projekt	262,50	65

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	43 799,8	0,0%
RTS	1 438,5	-0,1%
PX50	1 080,8	-0,3%
DJIA	28 051,4	-0,4%
NASDAQ	8 665,5	-0,5%
S&P 500	3 141,0	-0,4%
DAX XETRA	13 236,4	-0,1%
FTSE	7 346,5	-0,9%
CAC 40	5 905,2	-0,1%
NIKKEI	23 293,9	-0,5%
HANG SENG	26 346,5	-2,0%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98,29	0,0%
EUR/PLN	4,312	-0,1%
USD/PLN	3,911	-0,4%
EUR/USD	1,103	0,4%
miedź (USD/t)	5 854,0	-0,5%
miedź (PLN/t)	22 895,3	-0,9%
ropa Brent (USD/bbl)	62,43	-2,3%

02 grudnia 2019 r.

WIG30:

CD Projekt

Przychody "Gwinta" na urządzeniach iOS wyniosły w listopadzie 0,9 mln USD - Sensor Tower

Przychody gry "Gwint" CD Projektu w wersji na urządzenia mobilne z systemem iOS wyniosły w listopadzie ok. 0,9 mln USD - szacuje portal Sensor Tower. Według szacunków grę pobrano w ubiegłym miesiącu ze sklepu Apple łącznie ok. 0,8 mln razy.

Chińska wersja gry została pobrana 400 tys. razy, generując jednocześnie 500 tys. USD przychodów. Na pozostałych rynkach "Gwint" wypracował 400 tys. USD przychodów i został pobrany 400 tys. razy.

Portal oblicza przychody gier mobilnych pochodzące z płatności od graczy, po odjęciu 30% prowizji przekazywanej przez producentów na rzecz właścicieli sklepów, czyli Google i Apple.

Gra "Gwint", której producentem jest grupa CD Projekt, zadebiutowała na urządzeniach mobilnych z systemem iOS 29 października tego roku. Prezes Adam Kiciński podał podczas listopadowej telekonferencji, że po trzech tygodniach od premiery wersja mobilna odpowiadała za 68% łącznych przychodów "Gwinta". Gra od października 2018 roku jest dostępna w wersji na komputery PC oraz konsole Xbox i Playstation. (PAP)

JSW

JSW ma umowę na dostawę koksu o wartości 1,7 mld PLN w ciągu 5 lat

JSW zawarła z rumuńską spółką Liberty Galati umowę na sprzedaż koksu wielkopiecowego oraz frakcji drobnych. Umowa została zawarta na okres 5 lat, począwszy od stycznia 2020 roku. Jej szacunkowa wartość wynosi 1,7 mld PLN. Dostawy koksu przeznaczone są na rynek rumuński. (PAP)

Pekao

Prezes Krupiński oraz dwóch członków zarządu złożyło rezygnacje ze stanowisk

Michał Lehmann i Piotr Wetmański złożyli w piątek rezygnację ze stanowiska odpowiednio wiceprezesa i członka zarządu Banku Pekao ze skutkiem natychmiastowym bez podania przyczyn.

Tego samego dnia rezygnację z funkcji prezesa złożył Michał Krupiński. Michał Krupiński również zrezygnował ze skutkiem natychmiastowym bez podania przyczyn rezygnacji.

Wszystkie rezygnacje zostały przyjęte przez radę nadzorczą Banku Pekao.

Rada nadzorcza banku powołała Marka Lusztyna, dotychczasowego wiceprezesa banku nadzorującego działalność Pionu Zarządzania Ryzykami, na funkcję prezesa po warunkiem uzyskania zgodny KNF.

Dodatkowo rada nadzorcza Banku Pekao powołała Marcina Gadomskiego w skład zarządu na funkcję wiceprezesa pod warunkiem uzyskania zgody Komisji Nadzoru Finansowego. Gadomski ma nadzorować zarządzanie ryzykiem istotnym w działalności banku. (PAP)

PGNiG

PGNiG będzie wyłącznym użytkownikiem stacji przeładunku LNG w Kłajpedzie

PGNiG podpisało w piątek 5-letnią umowę na pełną przepustowość stacji przeładunku LNG na ciężarówce w litewskiej Kłajpedzie. Dzięki wynajętej infrastrukturze polski koncern będzie sprowadzać drogą morską LNG z różnych źródeł i sprzedawać go odbiorcom. Umowa obowiązuje od kwietnia 2020 r.

Terminal ma 5 zbiorników na LNG o pojemności 1000 m3 każdy, co przekłada się na 2250 ton skroplonego gazu. Dostawy LNG odbywają się drogą wodną. Skroplony gaz dostarczają niewielkie metanowce - 30 razy mniejsze od dużych jednostek tego typu - lub bunkierki. Źródłem surowca może być ustawiony kilka kilometrów dalej FSRU - pływający terminal LNG „Independence”, ale PGNiG nie wyklucza sprowadzania gazu również z innych źródeł. Instalacja może również bunkrować statki napędzane LNG. (PAP)

PKP Cargo

Udział PKP Cargo w rynku przewiezionych towarów wg masy spadł w I-X do 40,67% - UTK

Udział PKP Cargo w rynku przewiezionych towarów wg masy spadł w okresie I-X 2019 r. do 40,67% całego rynku wobec 43,64% w okresie I-X 2018 roku - podał Urząd Transportu Kolejowego.

Według pracy przewozowej udział PKP Cargo spadł w ciągu 10 miesięcy do 44,24% rynku wobec 48,33% w analogicznym okresie ubiegłego roku.

UTK podał, że w okresie 10 miesięcy kolejami przewieziono 198,95 mln ton ładunków, o 4,99% mniej r/r.

Wykonana praca przewozowa w tym okresie wyniosła 47,2 mld tonokilometrów, o 5,33% mniej r/r. (PAP)

02 grudnia 2019 r.

Pozostałe informacje:

Sektor bankowy

Rada BFG ustaliła stawkę FOŚG na '20 na poziomie 0,4%

Rada BFG określiła na 2020 rok stawkę funduszy ochrony środków gwarantowanych banków na poziomie 0,4%.

Na 2019 rok stawka ta była określona na poziomie 0,45%.

Stawka odnosi się do sumy środków pieniężnych zgromadzonych w banku na wszystkich rachunkach, stanowiącej podstawę obliczania kwoty rezerwy obowiązkowej.

BFG podał, że podmioty objęte systemem gwarantowania obowiązane są utworzyć fundusze ochrony środków gwarantowanych na 2020 rok według stanu środków za październik 2019 roku. (PAP)

Sektor energetyczny

Określenie warunków finansowych kluczowe dla realizacji planu neutralności klimatycznej - Kurtyka

13 grudnia Rada Europejska zajmie się długofalową unijną strategią klimatyczną, w tym pomysłem neutralności klimatycznej do 2050 r. W ocenie ministra klimatu Michała Kurtyki, kluczowe dla jego realizacji będzie określenie warunków finansowych i zapewnienie akceptowalności społecznej.

Zgodnie z planem, Rada ma sfinalizować wytyczne długofalowej strategii, która ma zostać przedłożona sekretariatowi Ramowej konwencji ONZ w sprawie zmian klimatu (UNFCCC) na początku 2020 r. (PAP)

Sektor wydobywczy

Zarząd i związkowcy z Polskiej Grupy Górniczej podpisali protokół rozbieżności

Podpisanie protokołu rozbieżności zakończyły się piątkowe rozmowy płacowe związkowców z Polskiej Grupy Górniczej (PGG) z zarządem spółki. Związkowcy zdecydowali o przerwaniu trwającej od środy okupacji siedziby firmy.

Zarząd PGG zgodził się na postulowane przez związki zawodowe włączenie tzw. dodatków gwarantowanych do sumy, na podstawie której naliczana będzie nagroda roczna, tzw. czternastka. Dzięki temu świadczenie to powinno być o kilkaset złotych większe, w zależności od stanowiska pracy. Według związkowców, ma to kosztować spółkę ok. 42 mln PLN. (PAP)

BAH

BAH rozpoczął przegląd opcji strategicznych dot. salonów dealerskich

British Automotive Holding zdecydował o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych dotyczących kilku salonów dealerskich.

Spółka podała, że jej zarząd przedyskutował stan prac przygotowawczych nad projektami budowy salonów działalności dilerkiej marki Jaguar Land Rover w Warszawie oraz w Katowicach.

Zarząd podjął decyzję o wstrzymaniu realizacji tych inwestycji oraz rozpoczęciu przeglądu opcji dla tych obiektów, w tym ewentualnej relokacji, sprzedaży posiadanych nieruchomości pierwotnie przewidzianych jako lokalizacje dla obu obiektów, zabezpieczenia gruntów pod budowę obiektów w innych lokalizacjach, bądź też prowadzenia salonów w lokalach wynajętych.

BAH podał, że w ramach przeglądu opcji rozważy również zasadność ewentualnej sprzedaży nieruchomości zlokalizowanej przy ul. Chodzonego w Warszawie.

Spółka podała, że żadne decyzje związane z wyborem konkretnej opcji dla każdego z tych obiektów nie zostały dotychczas podjęte. (PAP)

Boryszew

Boryszew liczy na odbicie na rynku motoryzacyjnym w 2020 roku

Grupa Boryszew spodziewa się poprawy kondycji branży motoryzacyjnej w 2020 roku, dzięki sprzedaży nowych modeli aut elektrycznych - poinformował prezes spółki Piotr Lisiecki.

Po trzech kwartałach 2019 roku w segmencie motoryzacji Boryszew pozyskał nowe kontrakty o wartości ponad 90,9 mln euro, z końcem produkcji w 2030 roku. Z tego na grupę Maflow przypada 63,5 mln euro, a na grupę BAP 27,4 mln euro. Udział nominacji dotyczących aut elektrycznych wynosi 47% w przypadku Maflow oraz BAP 10 proc.

Przychody segmentu motoryzacyjnego Boryszewa w III kw. 2019 roku wzrosły o 5,7% do 424 mln PLN. EBITDA wyniosła 30,2 mln PLN wobec -3,2 mln PLN przed rokiem.

Prezes powiedział, że w minionym kwartale wyniki automotive wsparło 42 mln PLN ze sprzedaży narzędzi w zakładach. W kolejnych miesiącach grupa spodziewa się z tego tytułu wpływów w wysokości 39 mln euro.

Lisiecki poinformował, że grupa odczuwa spowolnienie koniunktury w Europie Zachodniej oraz istotne spowolnienie inwestycji infrastrukturalnych.

02 grudnia 2019 r.

Z uwzględnieniem przejętej w I kwartale 2019 r. Alchemii przychody segmentu metali wzrosły w III kw. o 14,6% do 1,06 mld PLN. Wpływ przychodów Alchemii wynosi 164,6 mln PLN. EBITDA segmentu zmniejszyła się o 17,9% do 61,5 mln PLN.

Przychody segmentu chemicznego spadły o 14,5% do 59 mln PLN. EBITDA zmniejszyła się o 54,1% do 1,7 mln PLN.

Mikołaj Budzanowski, członek zarządu Boryszewa, powiedział, że na wyniki segmentu negatywny wpływ ma łagodna jesień, powodująca mniejszą sprzedaż płynu do odladzania lotnisk i płynu do chłodziń.

Przychody grupy Boryszew wzrosły w III kw. 2019 roku o 9,7% do 1.577,17 mln PLN. EBITDA zwiększyła się o 5,6% do 92 mln PLN.

Prezes podtrzymał wcześniejsze zapowiedzi, że tegoroczne inwestycje powinny zamknąć się kwotą około 200 mln PLN.

Po 9 miesiącach 2019 grupa Boryszew przeznaczyła na inwestycje 190 mln PLN, w tym 111 mln PLN w segmencie metalowym, 52 mln PLN w motoryzacyjnym, 25 mln PLN w grupie Alchemia, 2 mln PLN w chemii. (PAP)

Boryszew

Boryszew nie planuje "na razie" skupu akcji własnych za środki ze sprzedaży Impexmetal - prezes
Boryszew nie przewiduje "na razie" skupu akcji własnych za środki, które uzyska ze sprzedaży akcji Impexmetal. Planuje przeznaczyć je na inwestycje i zmniejszenie zadłużenia - wynika z wypowiedzi prezesa Boryszewa Piotra Lisieckiego.

Dodał, że zamknięcie transakcji sprzedaży Impexmetal szwedzkiej spółce Gränges AB powinno nastąpić w II kw. 2020 roku.

Lisiecki zapowiedział, że Boryszew chce przeznaczyć te środki na inwestycje i zmniejszenie zadłużenia grupy. (PAP)

Budimex

Oferta Budimeksu za 471,4 mln PLN najkorzystniejsza w przetargu GDDKiA
Oferta Budimeksu za 471,4 mln PLN brutto została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu GDDKiA na zaprojektowanie i budowę drogi S11 Koszalin - Szczecinek (odcinek 1).

Odcinek 1 obejmuje węzeł Koszalin Zachód - węzeł Zegrze Pomorskie (z węzłem). (PAP)

CI Games

Nowa część gry "Sniper" sprzedaje się na Steam lepiej niż poprzednia - CI Games
Nowa część serii gier "Sniper" sprzedaje się na platformie Steam lepiej od poprzedniej, natomiast sprzedaż cyfrowa na konsolach jest niższa.

Do globalnej dystrybucji na nośnikach fizycznych trafiło około 380 tys. egzemplarzy gry. W zdecydowanej większości jest to nakład gier przeznaczonych na konsole - podała spółka.

Nowa gra CI Games, "Sniper Ghost Warrior Contracts", zadebiutowała 22 listopada na konsolach Xbox, PlayStation i komputerach PC.

W raporcie podano, że obecnie zespół deweloperski prowadzi prace nad trybem multiplayer "SGWC", który planowany jest do wydania w grudniu. Spółka ocenia, że nowa funkcjonalność wpłynie na zwiększenie sprzedaży gry. (PAP)

Enter Air

Zysk netto Enter Air w III kwartale 2019 roku wyniósł 59,5 mln PLN, spadł 6% r/r

mln PLN	wyniki		r/r
	III kw. 2019	III kw. 2018	
Przychody ze sprzedaży	710,5	573,2	24,0%
Zysk operacyjny	149,0	78,4	90,0%
zysk netto j.d.	59,5	63,2	-6,0%
marża EBIT	21,0%	13,7%	
marża netto	8,4%	11,0%	

(PAP Biznes, BM PKO BP)

Przychody Enter Air w okresie I-III kwartału 2019 r. wyniosły 1,34 mld PLN, czyli wzrosły o 26,4% r/r, EBITDA wzrosła o 131,4% r/r do 315,1 mln PLN. Spółka wypracowała w tym okresie 230,9 mln PLN zysku operacyjnego. Zysk netto wyniósł 104,5 mln PLN, co oznacza wzrost 32,9% r/r.

02 grudnia 2019 r.

Grzegorz Polaniecki, członek zarządu Enter Air, ocenił, że osiągnięte wyniki były lepsze r/r głównie dzięki dużemu zapotrzebowaniu na loty w czasie niskiego sezonu, ale także dzięki stabilnemu popytowi w lecie. Dodał, że rynek europejski powoli oczyszcza się z nadpodaży. Bankrutują kolejno ci, którzy przeinwestowali planując zbyt optymistyczny rozwój.

Enter Air podała, że w okresie 1-2 lat planuje pozyskanie kolejnego samolotu B737-8 Max, którego dostawa jest przewidziana na IV kw. 2020 roku. Szacowany poziom nakładów inwestycyjnych wyniesie 8 mln USD. Spółka planuje pokryć te nakłady ze środków własnych pochodzących z zysku.

Z kolei w okresie 2-4 lat Enter Air Sp. z o.o. poza powyższą inwestycją planuje pozyskanie kolejnych samolotów B737-8 Max, których dostawa jest przewidziana odpowiednio na 1 kwartał 2021, a następnie na 2 kwartał 2022. (PAP)

Forte**Forte podtrzymuje cel minimum 140 mln PLN EBITDA na koniec 2019**

Fabryka Mebli Forte podtrzymuje plan wzrostu EBITDA grupy na koniec 2019 roku do co najmniej 140 mln PLN z 117,5 mln PLN w 2018 roku - poinformował PAP Biznes członek zarządu spółki, Mariusz Gazda. Dodał, że tegoroczna dynamika wzrostu przychodów grupy może wynieść 3-5% wobec 1,11 mld PLN w 2018 roku.

Gazda poinformował, że na koniec 2019 roku zadłużenie netto do EBITDA spółki musi zejść poniżej 4 w związku z kowenantami, jakie Forte ma z bankami. Tegoroczna EBITDA na poziomie 140 mln PLN, to jest minimum, jakie spółka musi osiągnąć. W ocenie Gazdy, po III kwartale ten cel pozostaje niezagrożony. Tym bardziej, że ma uzgodnione z bankami, że 7,5 mln PLN dopłaty do budowy pasa startowego na lotnisku w Suwałkach, będzie wyłączone z kowenantów. Są traktowane jako one-off, dlatego, że w momencie inwestycji w fabrykę płyty, dopłaty do budowy pasa startowego traktowane były jako element inwestycji, ale ze względów rachunkowych musiały zostać wpisane w wynik - powiedział członek zarządu.

Gazda spodziewa się, że z uwzględnieniem sprzedaży płyty cały 2019 rok spółka zamknie sprzedażą o 3-4% wyższą r/r. Przy czym na sprzedaży mebli może być płasko lub 1-2% wzrost, to zależy od sprzedaży w grudniu.

Po trzech kwartałach przychody grupy wzrosły o 3% do 839,2 mln PLN. Sprzedaż nadwyżki płyty surowej wyniosła w tym okresie 42,1 mln PLN. EBITDA wzrosła o 10,1% do 93,9 mln PLN. Marża brutto na sprzedaży zwiększyła się o 1,3 p.p. do 35%.

Negatywny wpływ na wyniki grupy w II kw. 2019 miała konieczność zaliczenia 5 mln PLN dofinansowania na rozbudowę pasa startowego na lotnisku w Suwałkach do kosztów operacyjnych, a nie do inwestycji. W IV kw. 2019 roku i w I kw. 2020 roku Forte wyda na ten cel jeszcze po 2,5 mln PLN.

Gazda jest optymistycznie nastawiony do wyników grupy w najbliższych miesiącach, na które przypada wysoki sezon w sprzedaży mebli.

Gazda oczekuje, że w IV kwartale przychody będą o 2-4% lepsze niż rok wcześniej. Zakłada też dalszą poprawę marży brutto na sprzedaży. W ocenie zarządu sezon zapowiada się dobrze, lepiej niż w 2018 roku, co oznacza, że I kw. 2020 roku także zapowiada się lepiej niż pierwszy kwartał 2019 roku. Trudno jednak przewidywać, jaka będzie sytuacja na europejskim rynku meblowym w drugiej połowie roku, w związku z obawami o spowolnienie gospodarcze - powiedział.

Gazda dodał, że w ostatnim kwartale 2019 roku wyniki Forte wesprze dodatkowe 4 mln PLN rekompensat z tytułu wzrostu cen energii.

Grupa nadal koncentruje się na sprzedaży mebli z wyższą marżą.

Forte ma cztery zakłady produkujące meble i fabrykę płyt wiórowych w Suwalskiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej.

Eksport stanowi ponad 80% przychodów Forte. Ponad połowa mebli polskiego producenta trafia do krajów niemieckojęzycznych. (PAP)

Getin Holding**Getin Holding zawarł z Gazprombankiem warunkową umowę sprzedaży udziału w Carcade**

Getin Holding zawarł z Gazprombankiem warunkową umowę sprzedaży udziału w spółce OOO Carcade, stanowiącego 100% kapitału zakładowego za 2,96 mld RUB (ok. 181 mln PLN). Getin Holding kupi od Carcade pakiet akcji Idea Bank Białoruś za 573.351.746 RUB (równowartość 35.146.462,03 PLN).

Dodatkowo Carcade wypłaci dywidendę za kwartał zakończony 30 września 2019 r. w wysokości 161.182.000 RUB (co stanowi równowartość 9.880.456,60 PLN) na rzecz Getin Holding.

02 grudnia 2019 r.

Warunkami przeniesienia własności udziału są m.in. uzyskanie zgody właściwego rosyjskiego organu antymonopolowego, zbycie przez Carcade na rzecz Getinu wszystkich posiadanych przez Carcade akcji ZAO Idea Bank z siedzibą w Mińsku tj. 26.690 akcji stanowiących 22,059% kapitału zakładowego Idea Bank Białoruś, za łączną cenę 573.351.746 RUB (co stanowi równowartość 35.146.462,03 PLN i rozwiązanie umowy zastawu rejestrowego zawartej 13 lutego 2019 r. pomiędzy Getin Holding a Getin Noble Bank SA.

Warunkowa Umowa Sprzedaży przewiduje wpłatę przez Kupujących kwoty 800.000.000 RUB na rachunek zastrzeżony celem zabezpieczenia ewentualnych roszczeń Kupujących wynikających ze złożonych przez Emitenta gwarancji i zastrzeżeń. Wartość transakcji może ulec zmianie w przypadku zaistnienia okoliczności skutkujących przeprowadzeniem korekt zgodnie z Warunkową Umową Sprzedaży.

Getin podał, że zawarcie umowy kupna-sprzedaży udziału powinno nastąpić nie później niż do dnia 27 marca 2020 r. (PAP)

GPW **GPW Benchmark dostała zezwolenie na opracowywanie indeksów giełdowych - KNF**
KNF zezwoliła GPW Benchmark SA na opracowywanie wskaźników referencyjnych, które były dotąd opracowywane przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie. Powyższa decyzja nie dotyczy wskaźników WIBOR i WIBID - wniosek o prowadzenie tych instrumentów GPW Benchmark ma złożyć na początku grudnia. (PAP)

Konsorcjum Stali **Akcjonariusze mają porozumienie dot. głosowania ws. zniesienia dematerializacji akcji**
Grupa akcjonariuszy Konsorcjum Stali, w skład której wchodzi kilkanaście osób fizycznych, podpisała warunkowe porozumienie co do zgodnego głosowania na WZ spółki w sprawie zniesienia dematerializacji akcji.

Na dzień zawarcia porozumienia co do zgodnego głosowania w sprawie zniesienia dematerializacji akcjonariusze ci posiadali łącznie 3.628.806 akcji spółki, stanowiących 61,53% jej kapitału zakładowego i głosów na WZ.

Spółka podała, że wejście w życie porozumienia jest uzależnione od uprzedniego uzyskania przez tych akcjonariuszy zgody na koncentrację wydaną przez Prezesa UOKiK. (PAP)

Libet **Libet obniża prognozę przychodów w 2019 r. do 202 mln PLN**
Libet prognozuje, że w 2019 roku przychody grupy wyniosą 202 mln PLN, podczas gdy wcześniej prognozował 236 mln PLN przychodów. Nie zmieniła się prognoza EBITDA - ma wynieść 40 mln PLN, oraz zysku netto - ma wynieść 17 mln PLN.

Znaczący wpływ na wielkość EBITDA w 2019 roku będą miały zdarzenia o charakterze jednorazowym dotyczącym zbycia niektórych aktywów spółki. Podtrzymanie założonego wyniku EBITDA na poziomie 40 mln PLN oraz zysku netto na poziomie 17 mln PLN pomimo skorygowanych szacunkowych, niższych przychodów ze sprzedaży, jest wynikiem poprawy rentowności działalności operacyjnej, na którą wpływ miały działania optymalizacyjne w zakresie kosztów operacyjnych.

Po dziewięciu miesiącach skonsolidowane przychody Libet wyniosły 146,7 mln PLN, zysk netto 19,8 mln PLN, a EBITDA 40,2 mln PLN. W 2018 roku przychody grupy wynosiły 177,9 mln PLN, a strata netto 30,7 mln PLN. (PAP)

Mercator Medical **Celem Mercator Medical marża EBITDA na poziomie 10%**
Witold Kruszewski, członek zarządu ds. finansowych Mercator Medical, poinformował że spółce udało się znacznie poprawić marżę w segmencie dystrybucji, zainicjowano wiele projektów oszczędnościowych w segmencie produkcji oraz elastycznie reagowano na zmieniające się otoczenie rynkowe i walutowe. W efekcie, pomimo nadal niesprzyjających czynników zewnętrznych, spółka wyraźnie poprawiła wyniki operacyjne nie tylko kwotowo, ale również pod względem wypracowanej marży. Pełne korzyści z programu optymalizacji kosztowej, szacowanego na 12 mln PLN rocznie, spółka zamierza uwolnić w przyszłym roku - dodał Kruszewski.

Długoterminowym celem grupy Mercator jest realizacja marży EBITDA na poziomie 10%.

W III kwartale 2019 r. przychody Mercatora wzrosły o 30% w ujęciu rok do roku, do 144,9 mln PLN, a wynik EBITDA - o 15% r/r, do 8,4 mln PLN. Marża EBITDA w III kw. wyniosła 5,8%, a po trzech kwartałach 4,2% W 2018 r. była na poziomie 7,3%.

Na zysk netto trzeciego kwartału (1,3 mln PLN) największy negatywny wpływ miało umocnienie dolara wobec złotego (potencjał do odwrócenia trendu w kolejnych okresach) oraz amortyzacja i koszty finansowe, ponoszone w związku z przeprowadzonym programem inwestycyjnym (nowa fabryka rękawic nitrylowych) - podała spółka. (PAP)

02 grudnia 2019 r.

Mirbud**Oferta Mirbudu za 450 mln PLN najkorzystniejsza w przetargu GDDKiA**

Oferta konsorcjum Mirbudu za 450 mln PLN brutto została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu GDDKiA na zaprojektowanie i budowę drogi S11 Koszalin - Szczecinek (odcinek 3).

Odcinek 3 obejmuje węzeł Koszalin Południe (bez węzła) - węzeł Bobolice (z węzłem). (PAP)

Mirbud**Mirbud ma umowę na rozbiórkę i budowę stadionu w Płocku za 166,5 mln PLN**

Mirbud podpisał z Gminą Miasto Płock umowę na rozbiórkę i budowę stadionu miejskiego w Płocku wraz z przebudową infrastruktury towarzyszącej. Wartość umowy sięga 166,5 mln PLN.

Termin zakończenia prac został ustalony na 36 miesięcy od daty podpisania umowy. (PAP)

Mostostal Warszawa**Oferta Mostostalu Warszawa za 478,3 mln PLN najkorzystniejsza w przetargu GDDKiA**

Oferta Mostostalu Warszawa za 478,3 mln PLN brutto została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu GDDKiA na zaprojektowanie i budowę drogi S11 Koszalin - Szczecinek (odcinek 2).

Odcinek 2 obejmuje węzeł Zegrze Pomorskie (bez węzła) - węzeł Koszalin Południe (z węzłem).

Termin realizacji wynosi 36 miesięcy. (PAP)

Playway**Wyniki Playway w III kw. '19 vs. konsensus PAP**

mln PLN	wyniki III kw. 2019	konsensus	różnica	r/r	kw/kw	YTD 2019	r/r
Przychody	33,6	27,2	23,4%	62%	2%	81,3	39%
EBITDA	26,1	17,2	51,9%	120%	11%	61,9	73%
EBIT	26,0	17,1	51,6%	120%	12%	61,7	73%
zysk netto j.d.	26,2	11,8	121,8%	281%	59%	54,3	46%
marża EBITDA	77,6%	62,7%	14,92	20,60	6,30	76,1%	14,80
marża EBIT	77,3%	62,6%	14,77	20,51	6,47	75,8%	14,71
marża netto	78,1%	43,2%	34,87	44,93	27,75	66,8%	3,11

(PAP Biznes)

(PAP)

Polnord**Polnord miał 52 mln PLN skonsolidowanej straty netto po trzech kwartałach**

Strata netto Polnordu po trzech kwartałach 2019 roku z działalności kontynuowanej przypisana akcjonariuszom jednostki dominującej, wyniosła 52 mln PLN wobec 37,3 mln PLN straty przed rokiem.

Skonsolidowane przychody Polnordu z działalności kontynuowanej spadły po trzech kwartałach spadły o 36,5% r/r do 113,4 mld PLN. Strata operacyjna spółki w tym okresie wzrosła do 56,1 mln PLN, wobec 16,1 mln PLN przed rokiem.

Jak podano, z uwagi na wysokość zadłużenia krótkoterminowego na dzień 30.09.2019 r. (zobowiązania krótkoterminowe spółki wyniosły na koniec września 522 mln PLN, w tym 151,3 mln PLN z tytułu obligacji - przyp. PAP), Grupa Kapitałowa Polnord podjęła i prowadzi działania mające na celu zapewnienie możliwości kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości obejmującej okres co najmniej 12 miesięcy od dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Działania te mają głównie na celu zapewnienie refinansowania zadłużenia zapadającego w roku 2019 oraz latach kolejnych.

Zgodnie z założeniami spółki źródłem kapitału niezbędnego do refinansowania zobowiązań ma być sprzedaż budynków biurowych Wilanów Office Park, emisja akcji serii T (uchwałę w tej sprawie walne podjęło 23 października 2019 roku), emisja obligacji do kwoty 150 mln PLN, środki z tytułu kredytów pozyskanych na realizację planowanych inwestycji deweloperskich, środki pieniężne z inwestycji w ramach JV, Stacja Kazimierz 3 i 4ab oraz środki pieniężne pozyskane ze sprzedaży wyselekcjonowanych aktywów.

W ramach działań alternatywnych, zarząd podjął kroki zmierzające do pakietowej sprzedaży lokali w wybranych inwestycjach co przełoży się na szybszy wpływ środków pieniężnych. Spółka podejmuje też działania w zakresie pakietowej sprzedaży działek. (PAP)

Rafako**Strata netto Rafako w III kw. wyniosła 24,7 mln PLN, backlog jest na poziomie 3,04 mld PLN**

Strata netto grupy Rafako przypadająca akcjonariuszom jednostki dominującej w III kwartale 2019 roku wyniosła 24,7 mln PLN, podczas gdy rok wcześniej Rafako miało 7 mln PLN zysku. Wartość portfela zamówień grupy na koniec września 2019 roku wynosiła 3,04 mld PLN, podczas gdy rok wcześniej wynosił on o 3,16 mld PLN.

Grupa Rafako odnotowała w III kw. 298,6 mln PLN przychodów wobec 259,1 mln PLN przed rokiem. Strata netto jednostki dominującej wyniosła w tym okresie 24,7 mln PLN wobec 7 mln PLN zysku rok wcześniej.

02 grudnia 2019 r.

Narastająco od początku roku grupa odnotowała 817,7 mln PLN przychodów (883,2 mln PLN rok wcześniej) i 199,3 mln PLN straty netto j. d. (21,7 mln PLN zysku przed rokiem).

Rafako podało, że od początku 2019 roku grupa pozyskała nowe kontrakty o wartości 984 mln PLN, z czego 689 mln PLN w obszarze energetyki, 175 mln PLN w obszarze ropy naftowej i gazu ziemnego oraz 120 mln PLN w obszarze budownictwa.

Największą część portfela stanowi projekt Jaworzno – 0,7 mld PLN, z czego 0,1 mld PLN pozostało do realizacji przez jednostkę dominującą, a 0,6 mld PLN poprzez spółkę celową SPV Jaworzno. Portfel zamówień nie uwzględnia kontraktu w Opolu (3,2 mld PLN przypadające na jednostkę dominującą zostało podzlecone w całości podmiotowi spoza grupy Rafako z czego do wykonania zostało 0,1 mld PLN). (PAP)

Ten Square Games

Przychody gry "Fishing Clash" w listopadzie wyniosły ok. 4 mln USD - Sensor Tower

Przychody gry "Fishing Clash", której producentem jest Ten Square Games, wyniosły w listopadzie ok. 4 mln USD - szacuje portal Sensor Tower. Według szacunków grę pobrano w ubiegłym miesiącu ze sklepów Google i Apple łącznie ok. 1 mln razy.

Portal oblicza przychody gier mobilnych pochodzące z płatności od graczy, po odjęciu 30% prowizji przekazywanej przez producentów na rzecz właścicieli sklepów, czyli Google i Apple.

Z danych Sensor Tower wynika, że gra "Fishing Clash" w chińskim sklepie Apple została ponadto pobrana w listopadzie 30 tys. razy i wypracowała 20 tys. USD przychodów. W III kw. spółka przeprowadziła testy gry na platformie iOS w Chinach. Jak podali przedstawiciele zarządu TSG na listopadowej konferencji, po zakończeniu testów i czasowym wyłączeniu płatności, przychody z tego rynku nie są generowane.

W III kw. gra "Fishing Clash" wygenerowała 57,7 mln PLN przychodów, co stanowiło ok. 85% łącznej sprzedaży Ten Square Games. W październiku przychody gry były rekordowo wysokie i wyniosły 21,7 mln PLN. Wielkości te nie uwzględniają prowizji (30%) płaconej przez spółkę na rzecz Google i Apple.

Portal Sensor Tower szacuje, że inna gra Ten Square Games, "Wild Hunt", w listopadzie przyniosła w obu sklepach na urządzeniach mobilnych ok. 100 tys. USD przychodów i została pobrana 430 tys. razy. Gra "Let's Fish" wypracowała 30 tys. USD przychodów i była pobrana przez graczy 40 tys. razy.

Zgodnie z szacunkami Sensor Tower, nowa gra TSG "Flip this House", znajdująca się w fazie testów na wybranych rynkach (tzw. soft launch) została pobrana w listopadzie na urządzenia z systemem Android ok. 30 tys. razy, a kolejny tytuł z fazy soft launch, "Hunting Clash", pobrano 20 tys. razy. Testowana w ten sam sposób gra "Solitaires" zanotowała 8 tys. pobrań. (PAP)

Warimpex

Warimpex chciałby wypłacić za '19 wyższą dywidendę; rozważa zakup nieruchomości w Polsce

Warimpex skupia się na realizacji projektów biurowych w Polsce i Rosji. Rozgląda się w Polsce za interesującymi działkami lub nieruchomościami przeznaczonymi do rewitalizacji - poinformował w wywiadzie dla PAP Biznes prezes Franz Jurkowsch. Poinformował, że priorytetem dla zarządu na 2020 rok jest realizacja bieżących projektów.

Spółka pracuje nad nowym projektem biurowym Mogilska 39 w Krakowie. Przygotowuje się też do nowego projektu w Białymstoku, który rozpocznie wiosną przyszłego roku. To projekt biurowy z częścią handlową. Warimpex rozpoczął też budowę biurowca w St. Petersburgu, która potrwa dwa lata - powiedział prezes.

Warimpex kupił wiosną hotel w Darmstadt w Niemczech, który został otwarty we wrześniu. Jednocześnie trwa jego modernizacja. Warimpex przygotowuje się też do budowy w sąsiedztwie budynku biurowego. Nie rozpocznie jednak budowy przed 2021 roku, bo konieczne jest uzyskanie pozwoleń - powiedział prezes.

Dodał, że w przyszłym roku CAPEX Warimpeksu może wynieść 30-40 mln EUR.

Jurkowsch poinformował, że spółka nie potrzebuje nowego finansowania i nie przewiduje emisji obligacji.

W pierwszych trzech kwartałach 2019 roku Warimpex sprzedał hotele Vienna House Dream Castle i Vienna House Magic Circus w Paryżu, spółkę prowadzącą hotel uzdrowiskowy Dvořák w Karlovych Varach i biurowiec w Budapeszcie. Pozwoliło to uzyskać wynik na transakcjach sprzedaży w wysokości 27,9 mln euro.

Spółka chciałaby wypłacić za 2019 wyższą dywidendę r/r.

Warimpex chce też kontynuować skup akcji - powiedział prezes.xx (PAP)

02 grudnia 2019 r.

Wielton

Wielton zwiększył sprzedaż na rynkach CEE o 5%, planuje większą penetrację tych rynków

mln PLN	wyniki III kw. 2019	konsensus	różnica	r/r	kw/kw	YTD 2019	r/r
Przychody	511,4	557,4	-8,2%	9%	-26%	1837,6	26%
EBIT	21,1	18,9	11,6%	-18%	-31%	80,7	4%
zysk netto j.d.	12,6	11,4	10,5%	-29%	-39%	52,8	-6%
marża EBIT	4,1%	3,4%	0,72	-1,31	-0,29	4,4%	-0,93
marża netto	2,5%	2,1%	0,42	-1,31	-0,54	2,9%	-0,99

(PAP Biznes)

Przychody ze sprzedaży po trzech kwartałach 2019 r. są najwyższe r/r w historii grupy. Wielton podał, że było to możliwe dzięki geograficznej dywersyfikacji sprzedaży. Grupa nadrobiła spowolnienie na rynku m.in. polskim, przede wszystkim dzięki rosnącej sprzedaży we Francji i w Rosji, a także na niektórych rynkach regionu CEE.

Tomasz Śniatała, wiceprezes ds. ekonomiczno-finansowych Wieltonu powiedział, że po trzech kwartałach spółka ma rekordowo wysokie obroty i już na ponad rok przed zakończeniem realizacji aktualnej strategii jest bliska realizacji celu związanego z przychodami. Dodał, że nawet wyłączając przychody Lawrence David – przejętej rok temu grupy – to wynik przychodowy Wieltonu będzie o ponad 100 mln PLN wyższy r/r.

Prezes Mariusz Golec ocenia, że widać już efekty postępującej dywersyfikacji geograficznej sprzedaży. Mniejsza sprzedaż na niektórych rynkach – w tym polskim – jest kompensowana przez m.in. Francję i Rosję – dodał prezes.

Na rynku francuskim spółka Freuhauf z grupy kapitałowej Wielton osiągnęła niemal 520 mln PLN przychodów ze sprzedaży (wzrost o 14,2% r/r). Zrealizowane na tym rynku obroty stanowią ponad 28% w skonsolidowanych przychodach ze sprzedaży Grupy po trzech kwartałach, czyniąc rynek francuski największym pod względem uzyskiwanych przychodów dla Grupy Wielton.

Dzięki 12,6% wzrostowi r/r wolumenu sprzedaży, grupa rośnie szybciej niż rynek, który w badanym okresie urosł o 5,6%. Spółka pozostaje liderem rynku z niemal 20% udziałem (wzrost o ok. 2 p.p. r/r) – podano.

Na rynku polskim spółka Wielton zraportowała 309,5 mln PLN przychodów (spadek o niespełna 14% r/r).

Spółka podała, że widoczne schłodzenie rynku polskiego wpłynęło na presję cenową oferowanych produktów przez producentów. Aby sprostać wyzwaniom grupa wdrożyła program naprawczy, m.in. reorganizację struktur sieci sprzedaży w Polsce. Dodatkowym bodźcem pozytywnie wpływającym na wsparcie sprzedaży ma być poszerzenie oferty produktowej oraz rozwój programów finansowania zakupu.

Najszybciej Grupa Wielton rośnie na rynku rosyjskim. W okresie styczeń-wrzesień 2019 r. grupa wypracowała prawie 159 mln PLN przychodów ze sprzedaży (wzrost o prawie 24% r/r). Wielton stale poszerza swoją ofertę. W planach jest rozpoczęcie sprzedaży naczep niskopodłogowych i inloaderów pod marką Langendorf, co dodatkowo pomoże budować udziały w rynku i wesprze marżowość.

Spółka Langendorf, która działa na rynku niemieckim, osiągnęła niemal 196 mln PLN przychodów. Przełożyło się to na ponad 6% wzrost w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku. Langendorf odnotował wzrost udziału w rynku sprzedaży wywrotek pomimo spadku tego rynku. Spółka kontynuuje działania pro wzrostowe, tj. zarządzanie portfelem produktów, rozwój oferty sprzedażowej oraz wykorzystanie synergii. Celem działań jest wzrost przychodów i udziału w rynku, a także maksymalizacja marż.

Po raz pierwszy grupa Wielton pokazała zgrupowane wyniki z rynków CEE (sprzedaż w Rumunii, Bułgarii, Węgier, Czech, Słowacji, Serbii, Słowenii i Chorwacji). Po trzech kwartałach grupa odnotowała w CEE ponad 5% wzrost sprzedaży, do wartości 101 mln PLN. W celu dalszego umacniania pozycji w tej części Europy Wielton planuje m.in. większą penetrację rynków (Rumunii, Bułgarii, Czech i Słowacji) oraz wejście na rynek Serbii z nowym partnerem. (PAP)

02 grudnia 2019 r.

Work Service

Work Service chce pozyskać dodatkowe finansowanie w '20

Zarząd Work Service chce pozyskać dodatkowe finansowanie w 2020 r. oraz poprawiać rentowność poprzez redukcję kosztów stałych. Pozyskany od inwestorów kapitał umożliwiłby poprawę kapitału obrotowego oraz sfinansowałby istotne zobowiązania grupy kapitałowej - wynika z raportu kwartalnego grupy.

W marcu Work Service zdecydował o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych, mającego na celu wybór "najkorzystniejszego sposobu realizacji długoterminowej strategii grupy".

W listopadzie akcjonariusze Work Service nie podjęli uchwał dotyczących przyszłej formy finansowania - w tym emisji akcji i obligacji zamiennych na akcje. Wcześniej, akcjonariusze odstąpili od głosowania uchwał dotyczących emisji obligacji zamiennych na akcje oraz prywatnej i publicznej emisji akcji 18 października. Zarząd Work Service łącznie zamierzał pozyskać do 50 mln PLN bez względu na ostatecznie wybrany wariant lub warianty pozyskania finansowania.

Grupa Work Service wypracowała przez trzy kwartały 2019 roku 1,24 mld PLN przychodów (w porównaniu do 1,57 mld PLN przychodów rok wcześniej), 37,4 mln PLN EBITDA (strata EBITDA na poziomie 4,1 mln PLN rok wcześniej), 25,8 mln PLN EBIT (12,7 mln PLN straty rok wcześniej) oraz 10,8 mln PLN straty netto, wobec 24,7 mln PLN straty rok wcześniej. (PAP)

02 grudnia 2019 r.

Spółki zagraniczne:

Sektor paliwowy (Arabia Saudyjska)

Łączna wartość IPO Aramco może wynieść 44,3 mld USD

Pierwsza oferta publiczna (IPO) Aramco przyciągnęła do tej pory łącznie ok. 44,3 mld USD (166 mld riali saudyjskich) od inwestorów instytucjonalnych i indywidualnych – podał fundusz inwestycyjny Samba Capital, który pracuje przy IPO.

W ramach transzy przeznaczonej dla inwestorów detalicznych, 4,9 mln osób złożyło wnioski na akcje o łącznej wartości 47,4 mld riali. Czas na składanie ofert dla inwestorów indywidualnych minął w czwartek wieczorem.

Łączna wartość IPO w wysokości 44,3 mld USD będzie oznaczać, że wejście na giełdę Aramco będzie największą pierwszą ofertą publiczną w historii (poprzedni lider, chiński koncern Alibaba, sprzedał w 2014 roku akcje za 25 mld USD). Wcześniej rząd Arabii Saudyjskiej planował zebrać podczas IPO Aramco ok. 25 mld USD.

Zakres cen akcji Aramco to od 30 riali (8 USD) do 32 riali za akcję. Przy założeniu, że cena w ofercie znajdzie się w górnej granicy przedziału, wycena całej spółki może sięgnąć 1,7 biliona USD.

Saudyjczycy zamierzają sprzedać 1,5% udziału w spółce, z tego 1% jest przeznaczony dla inwestorów instytucjonalnych, a reszta dla kupujących w Arabii Saudyjskiej.

Pierwotnie zamierzano sprzedać 5% akcji koncernu, by zgromadzić 100 mld USD na poczet saudyjskiego funduszu majątkowego.

Aramco opublikuje ostateczną cenę i wycenę w czwartek 5 grudnia. Koncern wypracował w 2018 r. zysk netto w wysokości 111 miliardów USD i przychody 315 miliardów USD. (PAP)

02 grudnia 2019 r.

Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
2 grudnia	PGE	NWZ
3 grudnia	Apator	Ostatni dzień z prawem do dywidendy
4 grudnia	Apator	Ex-div
4 grudnia	Stock Spirits	Wstępne wyniki

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 zachowaniem 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% pakiety akcji znajdujące się w posiadaniu jednego akcjonariusza i akcje własne należące do spółki, w ogólnej liczbie akcji

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

ROE - stopa zwrotu z kapitałów własnych

ROA - stopa zwrotu z aktywów

EBIT - zysk operacyjny

EBITDA - zysk operacyjny + amortyzacja

EPS - zysk netto na 1 akcję

DPS - dywidenda na 1 akcję

CEPS - suma zysku netto i amortyzacji na 1 akcję

P/E - iloraz ceny rynkowej akcji i EPS

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

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

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

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

marża EBIT - relacja zysku operacyjnego do przychodów netto ze sprzedaży

rentowność netto - relacja zysku netto do przychodów netto ze sprzedaży