Dziennik

28 listopada 2019 r.

Biuro Maklerskie

Komentarz dnia:

Wyniki finansowe za trzeci kwartał podały kolejne spółki w tym Echo, Amica czy LiveChat. Dane Echo są nieco powyżej naszych szacunków ale oceniamy je neutralnie. Po trzech kwartałach zysk netto Echo stanowi 39% całorocznej prognozy, ale oczekujemy dobrej końcówki roku. W odniesieniu do Amiki dane oceniamy pozytywnie ze względu na wysoką marżę brutto. W ujęciu r/r wyniki są jednak słabsze. Z kolei rezultaty LiveChat są wyraźnie powyżej prognoz i oceniamy je pozytywnie. Zwracamy uwagę na wyższy przychód per użytkownik oraz niższe niż zakładaliśmy koszty operacyjne.

WIG30:

Cyfrowy Polsat - Cyfrowy Polsat zaciągnie dodatkowy kredyt w wysokości 1 mld PLN

PGNiG - PGNiG rozpoczyna prace na koncesji w emiracie Ras al-Chajma

PGNiG - Konkurs na członków zarządu PGNiG bez rozstrzygnięcia; prezesem może zostać Jerzy Kwieciński

PKN Orlen - Orlen podpisał umowę z Fluor na zarządzanie w formule PMC+ przy rozbudowie kompleksu olefin

Tauron - Tauron Wydobycie uruchomił w listopadzie trzy nowe ściany wydobywcze

Pozostałe informacje:

Sektor bankowy - W '19 banki udzielą kredytów mieszkaniowych za 60 mld PLN, w '20 może być mniej - ZBP

Sektor energetyczny - KE kieruje do TSUE sprawę przeciw Polsce za ulgi dla firm energetycznych

Sektor wydobywczy - Produkcja węgla kamiennego w październiku spadła o 7,4% r/r

Sektor wydobywczy - Bez porozumienia w rozmowach płacowych w PGG; związkowcy zostaną w siedzibie spółki

Agora - UOKiK skierował do drugiego etapu postępowanie w sprawie przejęcia Eurozet przez Agorę

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

Wirtualna Polska: test oporu



Pod koniec października Wirtualna Polska odbiła się od długoterminowej linii trendu wzrostowego, a wczoraj podeszła pod opór na poziomie ostatniego, lokalnego maksimum. Jego przełamanie potwierdziłoby kontynuację ruchu w górę. W takim przypadku, kurs powinien sięgnąć co najmniej 69,88 zł, a prawdopodobnie 71,00 zł lub nawet 73,25 zł.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	58 182,8	0,0%
WIG zam.	57 867,9	-0,3%
obrót (mln PLN)	564,8	-74,3%
WIG 20 otw.	2 192,2	-0,3%
WIG 20 zam.	2 181,3	-0,4%
FW20 otw.	2 208,0	0,0%
FW20 zam.	2 185,0	-0,7%
mWIG40 otw.	3 788,0	0,2%
mWIG40 zam.	3 785,3	0,0%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
Forte	25,50	4,9%
Polenergia	26,20	2,7%
Kruk	147,60	2,3%
Budimex	158,40	2,2%
Alior Bank	30,80	2,1%

Największe spadki	kurs	zmiana
PKP Cargo	21,05	-3,9%
Orange Polska	6,40	-3,5%
Asseco SEE	24,00	-3,2%
Apator	21,40	-2,7%
Mabion	96,80	-2,1%

Najwyższe obroty	kurs	obrót
Nornickel	26,62	89
Erste Group	33,31	87
Jeronimo Martins	14,78	70
PZU	38,44	65
PKN Orlen	93,00	62

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	43 782,0	0,0%
RTS	1 441,1	0,0%
PX50	1 085,5	0,6%
DJIA	28 164,0	0,2%
NASDAQ	8 705,2	0,7%
S&P 500	3 153,6	0,4%
DAX XETRA	13 287,1	0,4%
FTSE	7 429,8	0,4%
CAC 40	5 926,8	-0,0%
NIKKEI	23 437,8	0,3%
HANG SENG	26 954,0	0,1%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98,29	0,0%
EUR/PLN	4,310	-0,1%
USD/PLN	3,919	0,2%
EUR/USD	1,100	-0,3%
miedź (USD/t)	5 925,5	1,2%
miedź (PLN/t)	23 219,1	1,4%
ropa Brent (USD/bbl)	64,06	-0,3%

Document downloaded by SUPERMAKLER@PKOBP.PL

WIG30:

Cyfrowy Polsat

Cyfrowy Polsat zaciągnie dodatkowy kredyt w wysokości 1 mld PLN

Zarząd Cyfrowego Polsatu zawarł z wybranymi polskimi i zagranicznymi instytucjami finansowymi akt przystąpienia do dodatkowego kredytu, który przewiduje udzielenie spółce kredytu terminowego w wysokości 1 mld PLN. Kredyt ma być spłacony jednorazowo w dacie ostatecznej spłaty, czyli 31 marca 2023 roku.

Jak podano, dodatkowy kredyt jest oprocentowany według zmiennej stopy procentowej, będącej sumą stopy WIBOR dla odpowiednich okresów odsetkowych oraz zastosowanej marży. Marża jest uzależniona od poziomu wskaźnika skonsolidowanego długu netto/skonsolidowanej EBITDA, w taki sposób, że im poziom wskaźnika będzie niższy, tym zastosowana marża będzie niższa.

Najwyższy poziom marży będzie miał zastosowanie, gdy wskaźnik skonsolidowanego długu netto/skonsolidowanej EBITDA będzie wyższy niż 3,50:1, a najniższy, gdy wskaźnik ten będzie równy lub niższy niż 1,50:1. (PAP)

PGNiG

PGNiG rozpoczyna prace na koncesji w emiracie Ras al-Chajma

PGNiG rozpoczyna prace na koncesji w emiracie Ras al-Chajma w Zjednoczonych Emiratach Arabskich. W pierwszym etapie spółka wykona badania geofizyczne w technice trójwymiarowego zdjęcia sejsmicznego, a prace ruszą w grudniu.

Prezes PGNiG Piotr Woźniak stwierdził, że jest to zasadniczy moment dla działalności spółki w Zjednoczonych Emiratach Arabskich, a więc w regionie, który odgrywa wiodącą rolę w wydobyciu węglowodorów w skali światowej. Prezes poinformował, że badania pozwolą oszacować potencjał zasobowy koncesji oraz wskazać najlepsze miejsca do prowadzenia prac wiertniczych.

Nishant Dighe, dyrektor generalny RAK GAS LLC i dyrektor generalny Urzędu ds. Ropy Naftowej w Ras al-Chajma zaznaczył, że przygotowanie badań wymagało intensywnego planowania i projektowania a ich początek stanowi kamień milowy wspólnej strategii identyfikacji zasobów węglowodorów w tej atrakcyjnej z punktu widzenia geologii, ale wciąż słabo rozpoznanej, części Zjednoczonych Emiratów Arabskich.

Stwierdził przy tym, że Urząd jest przekonany, iż wykorzystanie nowoczesnych metod sejsmiki trójwymiarowej pozwoli odkryć obiecujące struktury geologiczne, w których w przyszłości zostaną wykonane odwierty poszukiwawcze za ropą i gazem.

Za realizację badań odpowiada Geofizyka Toruń, spółka z grupy kapitałowej PGNiG. Firma prowadziła prace geofizyczne na zlecenie spółek z sektora upstream m.in. Eni, Shell, Total i OMV. W Polsce Geofizyka wykonała największe trójwymiarowe zdjęcie sejsmiczne w Europie dokumentujące budowę geologiczną obszaru o powierzchni 1280 km kw.

Do wykonania zdjęcia w Ras al-Chajma Geofizyka wykorzysta 4 pojazdy do wzbudzania fal sejsmicznych oraz ok. 30 tys. czujników, tzw. geofonów. Obszar, po którym będą poruszać się pojazdy, wyniesie ok. 350 km kw. a obszar rozmieszczenia geofonów – ok. 735 km kw. Przy realizacji badania spółka zamierza zatrudnić ok. 300 osób.

Badania geofizyczne potrwają od grudnia 2019 r. do końca lutego 2020 roku. Opracowanie i analiza pozyskanych danych sejsmicznych potrwa do IV kwartału 2020 roku. Na tej podstawie PGNiG zdecyduje o dalszych działaniach na terenie koncesji.

Koncesja PGNiG w Ras al-Chajma przewiduje trzy dwuletnie okresy poszukiwawcze z możliwością przedłużenia o dwuletni okres rozpoznawczy, a następnie 30-letni okres produkcji. Po każdym z okresów poszukiwawczych spółka ma możliwość rezygnacji z udziałów w koncesji.

PGNiG wygrało przetarg na koncesję w Ras al-Chajma w grudniu 2018 roku. W styczniu 2019 roku spółka podpisała porozumienie o poszukiwaniu i podziale produkcji z Ras Al Khaimah Petroleum Authority i RAK GAS LLC. Za działalność PGNiG na terenie emiratu odpowiada specjalnie w tym celu utworzony oddział z siedzibą w Ras al-Chajma.

Oprócz wydobycia ropy i gazu w Polsce, PGNiG prowadzi działalność upstream na Norweskim Szelfie Kontynentalnym oraz w Pakistanie. W Norwegii Grupa działa od 2007 roku i aktualnie posiada 27 koncesji, z których na czterech jest operatorem. W Pakistanie spółka jest obecna już od ponad 20 lat i prowadzi wydobycie gazu z dwóch złóż – Rizq i Rehman. (PAP)

Document downloaded by SUPERMAKLER@PKOBP.PL

PGNiG

Konkurs na członków zarządu PGNiG bez rozstrzygnięcia; prezesem może zostać Jerzy Kwieciński
Postępowanie kwalifikacyjne na stanowiska nowej kadencji zarządu PGNiG zakończyło się bez rozstrzygnięcia. Istnieje duże prawdopodobieństwo, że obecnego prezesa Piotra Woźniaka zastąpi niedawny minister finansów, inwestycji i rozwoju Jerzy Kwieciński.

Postępowania dotyczyły stanowisk: prezesa, wiceprezesa ds. handlowych, wiceprezesa ds. finansowych, wiceprezesa ds. operacyjnych i wiceprezesa ds. rozwoju. (PAP)

PKN Orlen

Orlen podpisał umowę z Fluor na zarządzanie w formule PMC+ przy rozbudowie kompleksu olefin
PKN Orlen podpisał umowę na doradztwo techniczne i zarządzanie projektem w formule PMC+ (Project Management Contractor) przy rozbudowie kompleksu olefin w Płocku z firmą Flour, jedną z największych na świecie spółek inżynieryjno-projektowych.

Usługi w formule PMC+ polegają na prowadzeniu całego projektu we wszystkich jego obszarach – od zarządzania harmonogramem, kosztami, wykonawcami, ryzykiem, poprzez zapewnienie bezpieczeństwa pracy, wsparcia technicznego oraz nadzorowanie standardów technicznych w projektowaniu, aż po zarządzanie dostawami i realizacją prac inwestycyjnych. Wszystkie prace zostaną wykonane przez w pełni zintegrowany zespół, złożony z pracowników PKN Orlen i doradcy PMC+.

Prezes PKN Orlen Daniel Obajtek stwierdził, że spółka wykonała kolejny ważny krok w realizacji kluczowego filaru programu rozwoju petrochemii, jakim jest rozbudowa kompleksu olefin. Dodał, że petrochemia ma bardzo duży potencjał i zamierzamy go optymalnie wykorzystać. Obajtek podkreślił, że inwestycje prowadzone w ramach Programu wzmocnią pozycję spółki na europejskim rynku i zapewnią wymierne korzyści krajowej gospodarce, ponieważ Polska przekształci się z importera w eksportera produktów petrochemicznych.

Zgodnie z prognozami, do 2030 roku wartość rynku petrochemikaliów i bazowych tworzyw sztucznych podwoi się. Popyt na produkty petrochemiczne będzie rósł napędzany coraz większą liczbą ludności, wzrostem gospodarczym oraz zmianą struktury zapotrzebowania na surowce używane w przemyśle.

Inwestycje w ramach programu rozwoju petrochemii zwiększą moce produkcyjne PKN Orlen o około 30%. Program będzie zrealizowany do końca 2023 roku. W przyszłym roku zostanie otwarte Centrum Badawczo-Rozwojowe, które umożliwi wdrażanie własnych technologii. Na zaawansowanym etapie są też prace związane z rozbudową zdolności produkcyjnych fenolu i budową kompleksu pochodnych aromatów. Po zakończeniu projektów szacowana roczna EBITDA wzrośnie o 1,5 mld PLN. (PAP)

Tauron

Tauron Wydobycie uruchomił w listopadzie trzy nowe ściany wydobywcze
W każdym z trzech zakładów górniczych Tauron Wydobycie uruchomiono w listopadzie nową ścianę wydobywczą. Ich zdolność produkcyjna to około 10-13 tysięcy ton węgla kamiennego na dobę. W zakładach górniczych Tauronu działa tym samym obecnie łącznie pięć ścian wydobywczych.

Wielkość zasobów w trzech nowych ścianach wydobywczych spółka szacuje na ponad 2 mln ton. Jak zaznaczył Tauron w komunikacie są to pokłady o dobrych parametrach jakościowych. Jak podkreślił prezes spółki Tomasz Cudny, spółka pracuje zarówno nad uruchomieniem nowych ścian, jak i nad poprawą efektywności w zakładach górniczych. Dodał, że obecnie przygotowywany jest program funkcjonowania i optymalizacji kosztowej dla spółki.

Wartość realizowanego programu inwestycyjnego w Tauron Wydobycie na lata 2016-2020 wynosi 1,3 mld PLN. W tym roku nakłady na inwestycje w tym segmencie wyniosą ponad 300 mln PLN.

Największe realizowane zadanie to budowa Szybu Grzegorz w Zakładzie Górniczym Sobieski, którego docelowa głębokość wyniesie 870 metrów. Realizacja inwestycji pozwoli na udostępnienie nowych pokładów węgla. Inwestycja osiągnie pełną funkcjonalność w 2023 r.

Dodatkowo w zakładzie Janina pogłębiony został szyb Janina VI i budowany jest poziom 800 m. Realizowana inwestycja udostępni nowe zasoby wysokiej jakości węgla energetycznego.

W Zakładzie Górniczym Brzeszcze zrewitalizowano ponad 2.000 metrów wyrobisk wentylacyjnych i wydrążono blisko 2.500 metrów wyrobisk inwestycyjnych, a także zmodernizowano stację odmetanowania i zakład przeróbki węgla.

Spółka poinformowała, że jeszcze w tym roku w Jaworznie zostanie uruchomiony kompleks technologiczny umożliwiający produkcję lepszych jakościowo paliw węglowych m.in. do produkcji ekologicznych produktów grzewczych.

Document downloaded by SUPERMAKLER@PKOBP.PL

Po trzech kwartałach 2019 roku EBITDA segmentu wydobycie Tauronu jest ujemna i wynosi: -262 mln PLN. EBIT segmentu wynosi: -676 mln PLN, a przychody: 733 mln PLN. Produkcja węgla handlowego spadła o 19% do 2,94 mln ton. (PAP)

Document downloaded by SUPERMAKLER@PKOBP.PL

Pozostałe informacje:

Sektor bankowy

W '19 banki udzielą kredytów mieszkaniowych za 60 mld PLN, w '20 może być mniej - ZBP

Związek Banków Polskich szacuje, że 2019 roku banki udzielą ok. 220 tys. kredytów mieszkaniowych o wartości 60 mld PLN, jednak w 2020 roku ten poziom finansowania jest raczej nie do utrzymania, zwłaszcza w świetle nowych przepisów, które nakładają na sektor bankowy dodatkowe obciążenia.

Z raportu AMRON-SARFiN wynika, że w trzecim kwartale 2019 roku banki udzieliły 59,7 tys. kredytów mieszkaniowych, o 0,65% więcej niż w II kwartale 2019 roku. Ich łączna wartość to 16,87 mld PLN, co oznacza wzrost k/k o 2,62%. Zarówno liczba nowych umów, jaki wartość kredytów były znacząco wyższe niż przed rokiem odpowiednio o 14,7% i 24,3%. Z danych ZBP wynika, że poziom akcji kredytowej w III kwartale 2019 roku był najwyższy od 43 kwartałów.

Po 9 miesiącach 2019 roku wartość wszystkich udzielonych kredytów na zakup mieszkań i domów osiągnęła 87% wartości ubiegłego roku.

ZBP podał, że wzrost wartości finansowania to w głównej mierze efekt systematycznego wzrostu średniej wartości kredytu mieszkaniowego, która przekroczyła w trzecim kwartale br. wysokość 282 tys. PLN i była wyższa o 8,8% niż 12 miesięcy wcześniej.

W ocenie ekspertów Centrum AMRON obecnie otoczenie makroekonomiczne sprzyja rozwojowi rynku nieruchomości, a dobre warunki panujące na rynku przełożyły się na wyniki sprzedaży mieszkań oraz poziom akcji kredytowej w III kwartale 2019 roku.

W III kwartale 2019 roku przeciętne ceny transakcyjne lokali mieszkalnych w największych polskich miastach znacznie wzrosły o ponad 4%. I to zarówno w Białymstoku (wzrost średniej ceny transakcyjnej 1 m kw. o 198 PLN, czyli 4,2%) jak i w stolicy, gdzie średnia cena wyniosła 8.790 PLN/m kw. i była wyższa o 342 PLN, czyli 4,05% niż w poprzednim kwartale. W odniesieniu do analogicznego okresu 2018 roku zanotowane wzrosty przeciętnej ceny transakcyjnej 1 m kw. powierzchni użytkowej mieszkania wyniosły prawie 10%. (PAP)

Sektor energetyczny

KE kieruje do TSUE sprawę przeciw Polsce za ulgi dla firm energetycznych

KE zdecydowała w środę o skierowaniu do TSUE sprawy przeciw Polsce za zwolnienia z podatku akcyzowego od węgla i gazu dla przedsiębiorstw energochłonnych.

Przepisy UE mówią, że takie zwolnienia można oferować tylko przedsiębiorstwom energochłonnym, które wprowadziły ulepszenia w zakresie ochrony środowiska lub efektywności energetycznej, wykraczające poza to, co jest wymagane przez wiążące instrumenty UE, takie jak EU ETS - powiedziała PAP rzeczniczka Komisji Vanessa Mock.

Najbardziej dotknięte zmianami, które chce wymusić Komisja, będą przemysł metalurgiczny i chemiczny oraz różne przedsiębiorstwa energochłonne, np. elektrociepłownie.

Jak wynika z nieoficjalnych informacji PAP ze źródeł w Komisji Europejskiej, przygotowywana jest aktualizacja listy sektorów, które będą mogły liczyć na łagodzenie kosztów związanych z kupnem pozwoleń na emisję CO2. Wypaść z niej - jak wynika z propozycji - ma m.in. przemysł nawozowy czy hutnictwo miedzi. Polskie firmy starają się przeciwdziałać zmianom, ale na razie bez skutku. (PAP)

Sektor wydobywczy

Produkcja węgla kamiennego w październiku spadła o 7,4% r/r

GUS podał, że produkcja węgla kamiennego w październiku 2019 r. w Polsce spadła o 7,4% r/r i wyniosła 5.447 tys. ton. M/m produkcja węgla wzrosła o 7,8%.

W okresie dziesięciu miesięcy produkcja węgla spadła o 3,0% r/r do 51.761 tys. ton. (PAP)

Sektor wydobywczy

Bez porozumienia w rozmowach płacowych w PGG; związkowcy zostaną w siedzibie spółki

Bez porozumienia zakończyły się środowe rozmowy związkowców z Polskiej Grupy Górniczej z zarządem firmy m.in. w sprawie przyszłorocznego wzrostu płac w tej największej górniczej spółce. Związkowcy zdecydowali o pozostaniu w siedzibie PGG na noc.

Od 20 listopada w PGG trwa spór zbiorowy. Związki domagają się 12-procentowej podwyżki płac zasadniczych w 2020 roku oraz włączenia tzw. dodatków gwarantowanych do sumy, na podstawie której naliczane będą nagroda barbórkowa i nagroda roczna, tzw. czternastka. (PAP)

Document downloaded by SUPERMAKLER@PKOBP.PL

Agora

UOKiK skierował do drugiego etapu postępowanie w sprawie przejęcia Eurozet przez Agorę

UOKiK skierował do drugiego etapu postępowanie w sprawie przejęcia spółki Eurozet przez Agorę. W tej sprawie konieczne jest przeprowadzenie badania rynku.

Wniosek o zgodę na transakcję wpłynął do UOKiK 28 października. W opinii UOKiK działalność Agory i Eurozet pokrywa się na kilku rynkach, m.in. rozpowszechniania programów radiowych i reklamy internetowej, dlatego konieczna jest ich analiza.

Rozpoczęcie drugiego etapu postępowania nie przesądza o rodzaju decyzji, jaka w przyszłości zostanie wydana. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może wyrazić zgodę (bezwarunkową lub warunkową) na koncentrację albo zakazać jej przeprowadzenia. Na tym etapie spółka może również wycofać wniosek. Zgodnie z prawem antymonopolowym, UOKiK w takiej sytuacji obligatoryjnie umorzy prowadzone postępowanie, a zgłoszona koncentracja nie dojdzie do skutku. (PAP)

Amica

Wyniki Amiki 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	807,5	808,6	-0,1%	5%	15%	2189	5%
EBITDA	61,7	58,2	6,0%	13%	38%	149,3	7%
EBIT	47,5	44,6	6,5%	16%	51%	108,7	9%
zysk netto j.d.	32,5	31,2	4,3%	16%	31%	70,6	-7%
marża EBITDA	7,6%	7,2%	0,44	0,59	1,25	6,8%	0,16
marża EBIT	5,9%	5,5%	0,37	0,57	1,41	5,0%	0,21
marża netto	4,0%	3,9%	0,17	0,41	0,50	3,2%	-0,39

(PAP Biznes) (PAP)

Atal

Atal podtrzymuje cel sprzedaży 3 tys. lokali w '19, może przekazać mniej niż zakładane 2,5 tys.

Atal podtrzymuje cel sprzedaży 3 tys. lokali w 2019 r., ale może przekazać mniej niż zakładane wcześniej 2,5 tys. lokali. Łącznie od początku roku do końca października sprzedaż dewelopera sięgnęła 2.613 lokali, a w całym 2018 r. wyniosła 2.416. Przez trzy kwartały deweloper przekazał klientom łącznie 1.094 lokale, to jest ok. 50% mniej r/r (2.305 lokali rok wcześniej).

Dyrektor finansowy Andrzej Biedronka-Tetla stwierdził, że w ostatnim okresie mocno urósł Poznań i stał się pełnowartościowym oddziałem. Dodał on, że teraz spółka skupia się na Trójmieście. Dyrektor zaznaczył, że w realizacji są dwa projekty, a planowanych jest siedem - z liczbą mieszkań 1.465.

Atal podał w prezentacji, że potencjał przekazań na 2019 rok wynosi 2.557 lokali. Liczba lokali na inwestycjach już zakończonych, które nie zostały przekazane do końca września to 326 jednostek.

Potencjał przekazań na 2020 rok wynosi 3.332 mieszkań, z czego na koniec września sprzedanych było 48%. Liczba mieszkań przewidzianych do wydania klientom w 2021 roku to z kolei 3.282 sztuki.

Biedronka-Tetla poinformował, że na chwilę obecną, jeśli chodzi o zagranicę to spółka skupia się na naszym projekcie w Niemczech. Jak zaznaczył w pierwszych dniach listopada rozpoczęto budowę pierwszego etapu projektu w Dreźnie na ok. 15 tys. PUM. Planowana rentowność tego projektu, jak i kolejnych etapów to ok. 20-22%. Dyrektor podkreślił, że wraz z rozpoczęciem budowy nie zaczęto sprzedaży i prawdopodobnie nastąpi to dopiero po zakończeniu inwestycji.

Projekt będzie realizowany przez zarejestrowaną w Niemczech spółkę stowarzyszoną, w której obecnie 49% udziałów ma Atal, a pozostałą część Juroszek Investments. Podpisana w sierpniu warunkowa umowa nabycia gruntu w Dreźnie miała wartość 44,25 mln euro. Łącznie w całej inwestycji mają być cztery etapy, a jej wartość może sięgnąć 240 mln euro.

W trzech pierwszych kwartałach 2019 roku Atal odnotował 27,3% marży brutto na sprzedaży. Marża netto wyniosła 16,8%. Wydatki na grunty wyniosły ok. 89,2 mln PLN netto. Narastająco po trzech kwartałach 2019 r. Atal odnotował 418,7 mln PLN przychodów (878,5 mln PLN rok wcześniej), 91 mln PLN zysku operacyjnego (217,6 mln PLN rok wcześniej) oraz 68,5 mln PLN zysku netto j. d. (166,7 mln PLN przed rokiem).

Na koniec września deweloper realizował 46 inwestycji (7.617 lokali), a w ofercie znajdowało się 4.791 lokali. Wprowadzonych do sprzedaży było 19 inwestycji (2.747 lokali), zakończono budowę 11 inwestycji (1.860 lokali), a rozpoczęto budowę 15 projektów (2.035 lokali). (PAP)

Document downloaded by SUPERMAKLER@PKOBP.PL

Boombit

Strata netto Boombitu w III kw. wyniosła 1,5 mln PLN

Strata netto Boombitu w III kw. 2019 roku wyniosła 1,5 mln PLN wobec 0,2 mln PLN straty przed rokiem. Przychodywzrosły ponad dwukrotnie do 14,8 mln PLN.

Pomimo wyższych przychodów już wynik brutto na sprzedaży spółki był niższy niż przed rokiem - spadł o 59% do 0,7 mln PLN.

Koszty ogólnego zarządu wzrosły do 2,3 mln PLN z 1,8 mln PLN przed rokiem.

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w III kw. wyniosły 4,4 mln PLN wobec 1,2 mln PLN przed rokiem.

W raporcie podano, że w IV kw. grupa kontynuuje działania mające na celu poprawę efektywności kosztowej, w obszarze kosztów osobowych. Zakładana docelowa liczba pracowników i stałych współpracowników na koniec I kwartału 2020 roku ma nie przekraczać 170 osób, w porównaniu do 225 osób na koniec września.

Zarząd szacuje, że w efekcie powyższych działań koszty osobowe w I kwartale 2020 roku, w porównaniu do III kwartału 2019 roku będą niższe o ok. 1,2 mln PLN.

Część tytułów nad którymi pracuje grupa nie wymaga obecnie tak dużego zaangażowania jak dotychczas (np. Cooking Festival, Shooting Club, gry parkingowe). Dodatkowo grupa skupiła się na poprawie efektywności pracy, dynamicznie zarządzając wykorzystaniem posiadanych zasobów personalnych.

Ponadto zarząd szacuje, że baza kosztowa w I kwartale 2020 roku będzie mniejsza o dodatkowe 0,3-0,4 mln PLN, w porównaniu do III kwartału 2019 roku, w związku z niższymi kosztami usług obcych.

Dodano, że w związku z satysfakcjonującymi wynikami osiągniętymi na platformie Nintendo Switch przez grę "Build a Bridge!", Boombit planuje wydawanie na tej platformie kolejnych tytułów z posiadanego portfolio. (PAP)

Boryszew, Impexmetal

Warunkowa umowa sprzedaży Impexmetalu spółce Gränges AB

Boryszew podpisał przedwstępną warunkową umowę sprzedaży akcji Impexmetalu szwedzkiej spółce Gränges AB. Cena sprzedaży określona ma być w oparciu o korektę wartości spółki, uzgodnionej na 938 mln PLN, o wartości m.in.: długu netto, kapitału obrotowego netto, przedpłaconych nakładów inwestycyjnych i innych korekt wynikających z warunków Transakcji.

Boryszew podał, że ustalona wartość przedsiębiorstwa spółki może ulec zmianom w zależności od osiągniętego wyniku EBITDA w okresie od 1 kwietnia 2019 roku do 31 marca 2020 roku.

Boryszew podał, że umowa została zawarta z zastrzeżeniem spełnienia się warunków, w tym między innymi: warunku dokonania podziału Impexmetalu przez wydzielenie majątku na spółkę Impexmetal Holding, w taki sposób, że w majątku Impexmetalu pozostanie działalność produkcyjna oraz warunku uzyskania zgód odpowiednich organów antymonopolowych na dokonanie tej transakcji. (PAP)

Capital Park

Townsend Holding podnosi cenę w wezwaniu na akcje Capital Park do 6,50 PLN z 5,84 PLN

Townsend Holding podniósł cenę w wezwaniu na akcje Capital Park do 6,50 PLN za sztukę z 5,84 PLN wcześniej. Townsend Holding wezwał 8 października do sprzedaży 36.833.560 akcji Capital Park, stanowiących 34% kapitału i głosów na WZ, po 5,84 PLN za sztukę.

23 października zarząd Capital Park ocenił, że cena w wezwaniu nie odzwierciedla wartości godziwej spółki.

Po przeprowadzeniu wezwania Townsend Holding zamierza osiągnąć 108.333.998 akcji spółki, uprawniających do wykonywania 100% ogólnej liczby głosów na jej walnym zgromadzeniu.

Przyjmowanie zapisów rozpoczęło się 28 października i potrwa do 2 grudnia do godz. 12.00. Przewidywany dzień rozliczenia transakcji nabycia akcji to 6 grudnia.

Capital Park działa na polskim rynku nieruchomości od 2003 roku. Od 2013 roku spółka jest notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Townsend Holding należy do grupy kapitałowej Madison International Realty, zajmującej się m. in. nabywaniem akcji i udziałów spółek rynku nieruchomości posiadających nieruchomości komercyjne klasy „A" oraz portfele aktywów ulokowane głównie w USA, Kanadzie, Wielkiej Brytanii i Europie Zachodniej. (PAP)

Document downloaded by SUPERMAKLER@PKOBP.PL

Ceramika Nowa Gala

Cerrad wzywa do sprzedaży 21,41% akcji Ceramiki Nowej Gali po 0,75 PLN za akcję

Cerrad wezwał do sprzedaży 10.039.890 akcji Ceramiki Nowej Gali po 0,75 PLN za akcję - poinformowało pośredniczące w wezwaniu Pekao Investment Banking. Akcje objęte wezwaniem stanowią 21,41% kapitału zakładowego spółki.

Rozpoczęcie przyjmowania zapisów w wezwaniu zaplanowane jest na 18 grudnia i ma potrwać do 17 stycznia do godziny 15.00. Zawarcie transakcji sprzedaży akcji planowane jest na 22 stycznia, a rozliczenie transakcji na 24 stycznia.

W wyniku wezwania Cerrad zamierza zwiększyć stan posiadania akcji Ceramiki Nowej Gali do 100%, czyli do 46.893.621 sztuk.

Wzywający zamierza podjąć działania w celu przywrócenia akcjom formy dokumentu i wycofać spółkę z obrotu na GPW. (PAP)

Ceramika Nowa Gala

Ceramika Nowa Gala rozpoczyna działania restrukturyzacyjne

Zarząd Ceramiki Nowej Gali, po zapoznaniu się z sytuacją operacyjną grupy, stwierdził konieczność niezwłocznego podjęcia działań restrukturyzacyjnych. W planach zarządu jest sprzedaż na rzecz akcjonariusza dominującego zorganizowanej części przedsiębiorstwa i spółki zależnej Ceramika Gres.

Jak podano, działania restrukturyzacyjne mają umożliwić pełną regulację zobowiązań spółki i uniknięcia konieczności postawienia w stan natychmiastowej, przedterminowej lub niekontrolowanej wymagalności istniejących zobowiązań finansowych.

Walne zgromadzenie Ceramiki Nowej Gali w celu wyrażenia zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa i przystąpienie do negocjacji z Cerrad w celu uzgodnienia warunków biznesowych transakcji, zostało zwołane na 24 grudnia. (PAP)

Echo Investment

Wyniki Echo Investment 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	250,8	210,3	19,3%	1%	309%	381,6	-13%
EBIT	88,0	81,8	7,7%	27%	67%	192,8	-4%
zysk netto j.d.	49,1	46,6	5,4%	57%	36%	117	-26%
marża EBIT	35,1%	39,0%	-3,88	7,16	-50,80	50,5%	4,71
marża netto	19,6%	22,2%	-2,67	7,00	-39,18	30,7%	-5,24

(PAP Biznes)

Echo Investment sprzedało w III kw. 295 mieszkań w porównaniu do 163 przed rokiem. Deweloper przekazał klientom w tym czasie 515 mieszkań wobec 228 rok wcześniej. Narastająco w okresie styczeń-wrzesień Echo sprzedało 937 mieszkań wobec 716 rok wcześniej. Spółka przekazała klientom w tym czasie 592 mieszkania wobec 405 przed rokiem.

Spółka podała, że osiągnięcie tegorocznych celów Echo Investment: sprzedaży 1,3 tys. mieszkań i przekazania 1,25 tys. jest w zasięgu ręki. Po październiku pierwszy cel był zrealizowany w 84%, a drugi – w 67%.

Echo miało na koniec trzeciego kwartału w budowie 2.654 mieszkania, a w przygotowaniu 3.158.

Od początku roku deweloper wprowadził do sprzedaży dziewięć projektów z blisko 2 tys. mieszkań. W tym czasie spółka zakupiła grunty w Krakowie, Wrocławiu, Poznaniu, Łodzi i Warszawie, na których może powstać ok. 2 tys. mieszkań.

Powierzchnia projektów biurowych w budowie wynosi 140,2 tys. m kw., a projektów w przygotowaniu 324,8 tys. m kw.

Od początku roku dział biurowy podpisał umowy najmu dotyczące 60 tys. m kw. powierzchni. Roczny cel wynajmu wynosi ok. 100 tys. m kw., a prowadzone rozmowy z potencjalnymi najemcami pomogą go nam osiągnąć - poinformował prezes Nicklas Lindberg.

Spółka podała, że do końca roku planowane jest jeszcze rozpoczęcie budowy Midpoint 71 we Wrocławiu oraz biurowca w Gdańsku przy ul. Nowomiejskiej.

Echo Investment rozwija także prywatną platformę mieszkań na wynajem o nazwie Resi4Rent. Grupa ma 30% udziałów w platformie i jest odpowiedzialna za realizację inwestycji deweloperskich do platformy, która następnie będzie zarządzała wynajmem mieszkań. W III kw. pozwolenie na użytkowanie otrzymała pierwsza inwestycja Rychtalska we Wrocławiu, natomiast w październiku zakończony został również projekt Wodna w

Document downloaded by SUPERMAKLER@PKOBP.PL

Łodzi. Obie inwestycje są obecnie w intensywnym procesie wynajmu mieszkań - poinformował prezes. Dodał, że na początku 2020 roku Resi4Rent otrzyma pozwolenie na użytkowanie także dla projektu Kępa Mieszczańska we Wrocławiu. Dzięki temu platforma będzie zarządzała ponad 790 gotowymi mieszkaniami w tych trzech inwestycjach.

Od początku roku platforma rozpoczęła budowę czterech projektów, obejmujących łącznie 1.063 lokale. Strategicznym celem Resi4Rent jest zbudowanie platformy 7,5 tys. mieszkań na wynajem do 2024 roku. (PAP)

Famur

Famur spodziewa się spowolnienia rynkowego od II półrocza 2020 r.
Grupa Famur spodziewa się, że w drugiej połowie przyszłego roku nadejdzie spowolnienie koniunktury rynkowej, a co za tym idzie, że liczba nowych kontraktów, które się będą pojawiać na rynku, zwłaszcza na rynku pierwotnym, będzie pewnie mniejsza.

Prezes Mirosław Bendzera wskazał, że spółce udało się wykorzystać okres sprzyjającej koniunktury rynkowej w ostatnich latach. Jak powiedział, spółka m.in. zwiększyła bazę zainstalowanego sprzętu, co pozwoli na zwiększenie ekspozycji na usługi remontowe i modernizacje.

Famur skupia się m.in. na rozwoju sprzedaży eksportowej. Po trzech kwartałach eksport stanowił 34% przychodów grupy. Spółka stawia też na dywersyfikację przychodów.

Famur podał w prezentacji, że w ciągu 11 miesięcy 2019 roku podpisał kontrakty na dostawy o wartości 811 mln PLN.

Przychody grupy Famur po trzech kwartałach 2019 roku wyniosły 1.625 mln PLN i były niższe r/r o 5,2% EBITDA wzrosła o 15,6% r/r do 416 mln PLN.W samym trzecim kwartale przychody spadły o 3% r/r do 631 mln PLN. EBITDA spadła o 11,6% r/r do 124 mln PLN.

Na wyniki wpływ miała aktualizacja w III kwartale budżetów na realizowanych kontraktach w segmencie Surface. Na poziomie zysku brutto wpływ wyniósł 45 mln PLN z tytułu ujętych ryzyk.

Spółka poinformowała, że rozpoznała dodatkowe ryzyka na ok. 18 mln PLN, które nie zostały ujęte w wyniku za III kwartał.

Famur poinformował, że wdraża plan działań w segmencie Surface w celu trwałej poprawy efektywności. W Famur Famak wprowadzane są działania z zakresu poprawy efektywności kosztowej i produktywności obejmujące m.in. dostosowanie struktury organizacyjnej oraz zatrudnienia do realizacji strategii rozwoju, jak również intensyfikacji pozyskiwania nowych rynków zbytu. (PAP)

Famur

Famur może wkrótce poinformować o postępach prac ws. akwizycji w Hard Rock Mining
Famur może najpóźniej w I kwartale 2020 roku poinformować o postępach prac w sprawie akwizycji w obszarze Hard Rock Mining. Prezes Mirosław Bendzera poinformował, że spółka analizuje trzy podmioty. Stwierdził on, że efektami spółka będzie mogła pochwalić się w pierwszym kwartale 2020.

Pytany, czy to oznacza, że w najbliższym czasie można się spodziewać podpisania listu intencyjnego stwierdził on, że wszystko zmierza w tym kierunku.

Bendzera poinformował, że te trzy analizowane podmioty są z Ameryki Północnej. Prezes powiedział, że przedmiotem zainteresowania Famuru są firmy średniej wielkości, o przychodach 50-80 mln dolarów.

Górnictwo skał twardych (Hard Rock Mining - HRM) odnosi się do różnych technik wydobywczych takich surowców jak rudy złota, srebra, miedzi, cynku, niklu, ołowiu czy diamentów. (PAP)

IMS

IMS planuje skupić 730 tys. akcji własnych po cenie 3,70 PLN za sztukę
Zarząd IMS zaproponował, aby w ramach dziewiątej transzy skupu akcji własnych, spółka skupiła 730 tys. akcji własnych po cenie 3,70 PLN za sztukę. Akcje, które miałyby być przedmiotem skupu, stanowią 2,25% kapitału zakładowego spółki.

Propozycja ma być jeszcze zaopiniowana przez radę nadzorczą.

Przyjmowanie ofert sprzedaży akcji miałoby rozpocząć się 3 grudnia i potrwać do 16 grudnia. Przewidywany termin transakcji nabycia akcji to 20 grudnia. (PAP)

Kredyt Inkaso

Kredyt Inkaso planuje emisję obligacji łącznej wartości nominalnej do 40 mln PLN
Kredyt Inkaso planuje emisję do 40.000 obligacji serii G1 o łącznej wartości nominalnej do 40 mln PLN.

Kredyt Inkaso chce, by środki pozyskane z tej emisji zostały przeznaczone na refinansowanie obecnego zadłużenia oraz na finansowanie bieżącej działalności operacyjnej grupy, w tym w szczególności na bezpośredni lub pośredni zakup nowych portfeli wierzytelności. (PAP)

Document downloaded by SUPERMAKLER@PKOBP.PL

Livechat Software

Wyniki Livechat Software w II kw. 2019/20 roku vs. konsensus PAP Biznes

	wyniki II kw. 2019/20	konsensus	różnica	r/r	kw/kw	YTD 2018/19	r/r
Przychody	32,3	32	1,1%	22%	7%	62,5	20%
EBITDA	21,7	19,9	9,0%	19%	12%	41,2	12%
EBIT	20,4	18,7	9,1%	17%	12%	38,6	10%
zysk netto	16,4	15,1	8,4%	16%	11%	31,1	10%
marża EBITDA	67,3%	62,4%	4,89	-1,66	2,74	65,9%	-4,52
marża EBIT	63,0%	58,4%	4,63	-2,53	2,72	61,7%	-5,55
marża netto	50,6%	47,2%	3,40	-2,40	1,90	49,7%	-4,65

(PAP Biznes)

(PAP)

LiveChat Software

Zarząd LiveChat Software chce wypłaty zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2019/20

Zarząd LiveChat Software podjął decyzję o zwróceniu się do Rady Nadzorczej z wnioskiem w sprawie wyrażenia zgody na wypłatę zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2019/20.

Jak podano, kwota zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy to 15,45 mln PLN, co stanowi nie więcej niż połowę zysku netto spółki wykazanego w sprawozdaniu finansowym z 30 września 2019 roku.

Kwota zaliczki, przypadająca na jedną akcję, wyniesie 0,60 PLN.

Planowany dzień ustalenia akcjonariuszy uprawnionych do zaliczki to 2 stycznia 2020 r.

Planowanym dniem wypłaty zaliczki jest 9 stycznia 2020 r. (PAP)

Monnari Trade

Monnari spodziewa się podobnej dynamiki spadku marży w IV kw. jak w III kw.

Monnari przewiduje, że w czwartym kwartale dynamika spadku marży brutto na sprzedaży może być podobna jak w trzecim kwartale. Spółka wskazuje, że wyzwaniem na przyszły rok będzie wzrost kosztów wynagrodzeń.

Przychody grupy Monnari wzrosły po 9 miesiącach o 15,9%, do 185,8 mln PLN, z tego w samym Monnari wzrost przychodów wyniósł 9,3%. Marża brutto na sprzedaży spadła po 9 miesiącach o 2,2 p.p., a w samym trzecim kwartale spadek wyniósł 2,9 p.p.

Jak powiedział dyrektor finansowy Miłosz Kolbuszewski, rosną koszty działalności, zwłaszcza wynagrodzenia.

Koszty wynagrodzeń w samym Monnari wzrosły po 9 miesiącach o prawie 11% przy spadku średniego zatrudnienia o 4,5%.

Dyrektor pytany o spodziewany poziom marży w 2020 roku stwierdził, że od strony kosztów zakupów nie powinno być gorzej, z kolei od strony sprzedażowej wiele zależeć będzie od tego, jakie będą konieczne działania związane ze sterowaniem ceną, by osiągnąć odpowiedni obrót. Dodał on przy okazji, że strategia spółki zależeć będzie od otoczenia rynkowego. Kolbuszewski zaznaczył, że spółka nie będzie chciała mieć nadmiernych zapasów i będzie musiała zrobić wszystko by pokryć stale rosnące koszty stałe.

Przedstawiciele spółki spodziewają się dalszego wzrostu wynagrodzeń. Z tego właśnie powodu Monnari przygląda się procesom, które się dzieją na sklepach, po to by zatrudniać mniejszą liczbę personelu.

Monnari kontynuuje rozwój sieci salonów. Kolbuszewski poinformował, że spółka zakłada 5% średnioroczne tempo wzrostu sieci Monnari, a w przypadku Femestage zdecydowanie szybszy rozwój.

Na koniec września sieć Monnari liczyła 169 salonów o łącznej powierzchni prawie 36,9 tys. m kw. wobec 34,6 tys. m kw. rok wcześniej.

Sieć Femestage liczyła na koniec września 27 salonów o powierzchni 4,4 tys. m kw. Na początku roku było 19 salonów o powierzchni łącznie ponad 2,7 tys. m kw. Marka Femestage miała ok. 1,5 mln PLN straty EBIT w trzecim kwartale, a po trzech kwartałach strata EBIT tej marki wyniosła ok. 4 mln PLN. prezes Mirosław Misztal zaznaczył, że świadomość marki nie jest jeszcze zbyt duża, dlatego trzeba ją zwiększać. Dodał przy tym, że do końca roku kilka salonów marki Femestage się otworzy, kilka zamknie.

Monnari miało po trzech kwartałach prawie 2 mln PLN straty operacyjnej i 3,5 mln PLN straty netto. (PAP)

Document downloaded by SUPERMAKLER@PKOBP.PL

OT Logistics

Spółka ma wiążącą ofertę zakupu udziałów w Deutsche Binnenreederei za ok. 19 mln EUR
OT Logistics otrzymała wiążącą, warunkową ofertę zakupu za ok. 19 mln EUR udziałów w spółce zależnej Deutsche Binnenreederei AG (DBR), operatora żeglugi śródlądowej w Niemczech oraz floty przynależnej do tej działalności. Do transakcji dojść może w pierwszej połowie 2020 r.

OT Logistics podała, że ewentualna sprzedaż Deutsche Binnenreederei wpisuje się w założenia planu naprawczego grupy przyjętego blisko rok temu. Plan ten zakłada redukcję zadłużenia m.in. poprzez sprzedaż nieruchomości i aktywów operacyjnych. (PAP)

Rafako

Paweł Jarczewski prezesem Rafako, w zarządzie czasowo także Jerzy Karney
Rada nadzorcza Rafako powołała w skład zarządu Pawła Jarczewskiego i powierzyła mu stanowisko prezesa . Rada delegowała ponadto Jerzego Karneya do pełnienia przez trzy miesiące funkcji członka zarządu.

Po zmianach w skład zarządu Rafako wchodzą: prezes Paweł Jarczewski, wiceprezes Agnieszka Wasilewska-Semail, wiceprezes Jerzy Ciechanowski oraz delegowany z rady członek zarządu Jerzy Karney. (PAP)

Śnieżka

Zysk netto Śnieżki w III kw. 2019 roku wyniósł 33,8 mln PLN, wzrósł 29,6% r/r
Zysk netto Śnieżki przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej w III kwartale 2019 roku wyniósł 33,8 mln PLN, czyli wzrósł 29,6% rok do roku. Przychody ze sprzedaży wyniosły 246,1 mln PLN, rosnąc 33,7% r/r, zysk operacyjny wyniósł 44,1 mln PLN (wzrost 29,4% r/r), natomiast EBITDA była na poziomie 51,4 mln PLN, czyli wzrosła 33,3% r/r.

Prezes FFiL Śnieżka Piotr Mikrut stwierdził, że tegoroczny sezon przyniósł kontynuację pozytywnych dla Śnieżki trendów, które spółka obserwuje już od dłuższego czasu. Jak zaznaczył, w Polsce klienci coraz częściej decydują się za zakup farb i lakierów z segmentu premium, w tym takich marek jak Magnat czy Vidaron. Mikrut dodał, że obserwowalny jest również wyższy popyt na produkty ze średniej półki cenowej, które oferujemy m.in. pod marką Śnieżka.

W okresie pierwszych dziewięciu miesięcy 2019 roku grupa wypracowała skonsolidowane przychody ze sprzedaży w wysokości 575,6 mln PLN, co oznacza wzrost o 18,8% r/r. W Polsce przychody ze sprzedaży wzrosły o 4,8%., do 393,9 mln PLN i stanowiły one 68% łącznych przychodów grupy.

W okresie pierwszych 9 miesięcy 2019 roku grupa zanotowała zysk na działalności operacyjnej wysokości 87,0 mln PLN (wzrost 7% r/r), wynik EBITDA w wysokości 105,8 mln PLN (wzrost 11,3% r/r), oraz zysk przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej w wysokości 67,3 mln PLN (wzrost 7,1% r/r).

Marża brutto na sprzedaży wynosi 42,9%, podczas gdy rok wcześniej była na poziomie 42%.

Spółka podała, że istotny wpływ na zwiększenie sprzedaży miało dołączenie do grupy węgierskiej spółki Poli-Farbe Vegyipari Kft. i jej spółek zależnych. Po finalizacji transakcji nabycia udziałów w maju 2019 roku, rynek węgierski stał się dla grupy drugim najważniejszym rynkiem po Polsce.

Przychody Grupy wypracowane na Węgrzech wyniosły 71,6 mln PLN. Na koniec września udział węgierskiego rynku w skonsolidowanych przychodach wzrósł do 12,4%, ale docelowo może przekroczyć 20%.

Snieżka podała, że w całym 2019 roku wartość rynku farb i lakierów nieznacznie wzrośnie, przy niewielkim spadku wolumenu sprzedaży rzędu 1% Spółka zakłada utrzymanie się większego popytu na droższe produkty także na Węgrzech i Ukrainie.

Po trzech kwartałach 2019 roku nakłady inwestycyjne w grupie wyniosły 139,6 mln PLN, czyli były o 171,9% wyższe niż rok wcześniej. W samym III kwartale 2019 roku grupa wydała na rozwój 23,4 mln PLN. Spółka podała, że do końca 2019 roku planowane jest zakończenie modernizacji (w tym automatyzacji) i rozbudowy linii do produkcji farb kolorowych w zakładzie Lubzinie, a w I kwartale 2020 roku – farb białych w Pustkowie. (PAP)

Ten Square Games

Ten Square Games planuje mniejsze nakłady marketingowe w końcówce roku
Ten Square Games planuje zmniejszenie nakładów marketingowych na "Fishing Clash" w końcówce roku. Firma widzi postęp w kwestii licencji dla gry na rynek chiński.

Przedstawiciele spółki poinformowali, że skala zmniejszenia nakładów może być podobna jak w ubiegłym roku - w listopadzie i grudniu 2018 roku na płatne pozyskiwanie graczy trafiło odpowiednio 2,1 mln PLN i 1,8 mln PLN, podczas gdy w październiku było to 4,4 mln PLN. W trzecim kwartale 2019 roku na promocję "Fishing Clash" spółka wydała rekordowe ok. 21 mln PLN.

Zarząd spółki ocenia, że jest jeszcze zbyt wcześnie na ocenę kampanii telewizyjnej w USA przeprowadzonej w październiku, choć przyznaje, że jej wpływ na liczbę pobrań był widoczny.

Document downloaded by SUPERMAKLER@PKOBP.PL

Spółka nadal prowadzi z chińskim partnerem, Netease, prace związane z uruchomieniem "Fishing Clash" na rynku chińskim. W III kwartale spółka przeprowadziła testy na platformie iOS w Chinach - według oceny zarządu, zakończyły się one sukcesem i wygenerowały niewielki przychód. Obecnie, po zakończeniu testów i czasowym wyłączeniu płatności, przychody z tego rynku nie są generowane.

W październiku i listopadzie Ten Square Games uruchomiło tzw. soft launch trzech nowych gier na urządzeniach Android – dwie gry "kobiece": "Flip This House" i "SoliTales" oraz nową myśliwską grę hobbystyczną – "Hunting Clash". Soft launch polega na udostępnieniu wstępnej wersji gry na wybranych rynkach.

Prezes Popowicz ocenił, że soft launch "Flip This House" i "SoliTales" trwa zbyt krótko, by móc ocenić potencjał gier. W przypadku "Hunting Clash" prezes ocenił wersję, która trafiła do graczy jako "produkt na wczesnym etapie", przypominając jednocześnie, że gra "Fishing Clash" była testowana przed premierą przez dwa lata.

Pytany o sukcesy gier o tematyce myśliwskiej, prezes przypomniał, że gra 'Deer Hunter' w czasach świetności przynosiła kilka mln USD miesięcznych przychodów, co traktuje jako benchmark.

Kolejna nowa gra studia, "Golf Rush", przechodzi obecnie fazę przemodelowania warstwy graficznej oraz interfejsu rozgrywki. Jak ocenił prezes, tytuł nie wróci do fazy soft launch jeszcze w tym roku.

Zarząd podał, że przy projektach spółki pracuje obecnie 200 osób, trwa rekrutacja na kolejne 30 stanowisk.

Spółka nadal pracuje nad wdrożeniem ulgi IP BOX i na obecnym etapie nie jest w stanie precyzyjnie określić skali pozytywnego wpływu tej zmiany na wynik netto. Regulacja ta, która weszła w życie z początkiem tego roku, pozwala na obniżenie podatku dochodowego do 5% w przypadku uzyskiwania przychodów z komercjalizacji własności intelektualnej. (PAP)

Toya

Toya zdecydowała o utworzeniu spółki zależnej w Chinach

Zarząd spółki Toya zdecydował o utworzeniu spółki zależnej w Baibu Town w Chińskiej Republice Ludowej. Grupa zamierza przeznaczyć do 8 mln USD na objęcie 100% udziałów w spółce zależnej, a kwotę do 7 mln USD może wydać na jej dokapitalizowanie. Dokapitalizowanie - jak podano - może nastąpić w formie pożyczki lub kredytu bankowego.

Spółka zależna - jak podano - ma być uprawniona m. in. do nabycia nieruchomości gruntowej na terenie strefy ekonomicznej w Baibu Town oraz wybudowania magazynu. (PAP)

Votum

Zysk netto Votum w III kw. wyniósł 4,1 mln PLN, w X spółka podpisała 2.417 umów dot. roszczeń bankowych

Zysk netto kancelarii odszkodowawczej Votum w III kwartale 2019 roku wyniósł 4,1 mln PLN, podczas gdy rok wcześniej był na poziomie 1 mln PLN. Po trzech kwartałach zysk netto wyniósł 13 mln PLN, podczas gdy rok wcześniej wynosił 4,7 mln PLN. W październiku spółka podpisała 2.417 umów dotyczących roszczeń bankowych podczas gdy we wrześniu było ich 891.

Prezes spółki Bartłomiej Krupa stwierdził, że trzeci kwartał został zamknięty najwyższym dla tego okresu wynikiem w historii GK Votum, na dodatek jego poziom był wyższy niż w I kwartale, przez co udało się przełamać wieloletnią tendencję spadkową w tym okresie.

Krupa zaznaczył, że ma koniec trzeciego kwartału udało zgromadzić się rekordowy portfel roszczeń o łącznej wartości ponad 1,2 mld PLN, zarówno w postępowaniu przedprocesowym, jak i sądowym, co pozwala na stabilny rozwój dalszej działalności biznesowej, a także rozważanie kolejnych planów inwestycyjnych.

Spółka podała, że w najbliższych okresach liczy na największy wzrost przychodów z tytułu opłat wstępnych w segmencie spraw bankowych, zaś w kolejnych latach również z tytułu wynagrodzeń success fee z tego segmentu.

W miesiącu październiku wpłynęło 2.500 spraw, z czego po weryfikacji roszczeń zostało zawartych 2.417 umów, co stanowiło wzrost liczby zawartych umów o ponad 270% w porównaniu z wrześniem 2019 r. Wzrost ten wpłynął na przychody z miesiąca października, które wyniosły w kwocie 5,4 mln PLN, co stanowiło wzrost przychodów w Votum SA o blisko 200% w stosunku do września 2019 r. Oczekujemy, że ten trend będzie w najbliższych miesiącach zbliżony utrzymany lub porównywalny.

Votum poinformował, że z miesiąca na miesiąc pozyskuje coraz większą liczbę zawartych umów w tym segmencie, począwszy od średniej umów za okres I kwartału 2019 r., która wyniosła 436, przez średnią w II kwartale 2019 r. na poziomie 611 umów, aż po średnią w III kwartale 2019 r., która wyniosła 859 umów. Liczba zawartych umów wyniosła w III kwartale 2.577, podczas gdy w II kwartale było to 1.546.

Document downloaded by SUPERMAKLER@PKOBP.PL

Spółka podała, że sprawy z segmentu dochodzenia roszczeń z tytułu umów bankowych stanowiły w III kwartale 49% wszystkich spraw przyjętych do prowadzenia, podczas gdy rok wcześniej ich udział wynosił 7%.

Spółka podała, że po III kwartałach 2019 roku jej przychody wyniosły 98,5 mln PLN, rosnąc 29% r/r, a zysk na działalności operacyjnej był na poziomie 16,1 mln PLN, rosnąc 140% r/r. W samym III kwartale 209 roku przychody wzrosły do 34,4 mln PLN z 22,8 mln PLN rok wcześniej. (PAP)

Document downloaded by SUPERMAKLER@PKOBP.PL

Spółki zagraniczne:

Kernel

Kernel zakłada, że EBITDA za rok 2019/2020 będzie zbliżona r/r

Kernel spodziewa się, że skonsolidowana EBITDA za rok obrotowy 2019/2020, z wyłączeniem wpływu MSSF16, będzie na poziomie zbliżonym r/r.

W poprzednim roku finansowym Kernel odnotował 346 mln USD skonsolidowanego wyniku EBITDA. Wskaźnik dług netto/EBITDA wyniósł wówczas 2,0x.

Prezes Andrii Verevskyi poinformował, że spółka chce utrzymywać wskaźnik dług netto/EBITDA, z wyłączeniem wpływu MSSF16, na poziomie 2,5x. Wskazał jednocześnie, że wskaźnik ten może być lekko wyższy w zależności od wypracowanego na koniec roku poziomu EBITDA.

Prezes potwierdził też, że plan inwestycyjny na ten rok obrotowy zakłada wydatki rzędu 300 mln USD. (PAP)

Document downloaded by SUPERMAKLER@PKOBP.PL

Dziennik

Biuro Maklerskie

28 listopada 2019 r.

Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
28 listopada	Trakcja	Raport kwartalny
29 listopada	Amica	Raport kwartalny
29 listopada	Enter Air	Raport kwartalny
29 listopada	Famur	Raport kwartalny
29 listopada	Nova Ljubljanska Banka	Raport kwartalny
29 listopada	Mabion	NWZ
29 listopada	Playway	Raport kwartalny
29 listopada	Polnord	Raport kwartalny
2 grudnia	PGE	NWZ

Document downloaded by SUPERMAKLER@PKOBP.PL

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 Petruczeńko		(022) 521 79 69	michal.petruczenko@pkobp.pl
Ewa Kalinowska		(022) 521 79 88	ewa.kalinowska.2@pkobp.pl
Grzegorz Klepacki		(022) 521 78 76	grzegorz.klepacki@pkobp.pl
Joanna Makowska		(022) 342 99 34	joanna.makowska@pkobp.pl
Jacek Gaszewski		(022) 342 99 28	jacek.gaszewski@pkobp.pl
Ewald Wyszomirski		(022) 521 78 39	ewald.wyszomirski@pkobp.pl
Przemysław Lasota		(022) 580 33 14	przemyslaw.lasota@pkobp.pl
Tomasz Zabrocki		(022) 521 82 13	tomasz.zabrocki@pkobp.pl

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

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

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

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

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

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

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

Objaśnienie używanej terminologii fachowej
min (max) 52 tyg - minimum (maksimum) kursu rynkowego akcji w okresie ostatnich 52 tygodni
kapitalizacja - iloczyn ceny rynkowej akcji i liczby akcji
EV - suma kapitalizacji i długu netto spółki
free float (%) - udział liczby akcji ogółem pomniejszonej o 5% 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

Document downloaded by SUPERMAKLER@PKOBP.PL