

## Komentarz dnia:

Wyniki za drugi kwartał 2019 roku opublikowała Celon Pharma. Dane są poniżej naszych oczekiwań i oceniamy je negatywnie. Na minus wpłynęła niższa sprzedaż w segmencie leków generycznych, co przełożyło się także na spadek marży EBITDA.

Neutralne naszym zdaniem wyniki pokazały Kernel i Playway. W przypadku Kernela rozczarował wynik segmentu handlowego, ale z kolei dobre rezultaty zanotował segment hodowlany. W odniesieniu do Playway zwracamy uwagę na wysoki wolumen sprzedaży (do połowy września) Car Mechanic Simulator i House Flipper. Mimo to przychody okazały się zgodne z naszymi prognozami.

## WIG30:

**Enea** - Zysk netto j.d. Enei w I poł. '19 wyniósł 505,8 mln PLN, zgodnie z szacunkami

**Enea** - Dane operacyjne grupy Enea w drugim kwartale 2019 roku

**Energa** - Energa ocenia wpływ ustawy o cenach energii jako "w miarę neutralny" dla wyników

**Energa** - Energa nie wyklucza nowych inwestycji w OZE, w tym w energetyce wiatrowej

**mBank** - Sprzedaż mBanku w 2019 roku "zbyt ambitnym założeniem"

**mBank** - Commerzbank nie obawia się braku zainteresowania mBankiem, zakłada utrzymanie portfela FX

## Pozostałe informacje:

**Dywidendy** - Rząd planuje w '20 wpływy z tytułu dywidend na poziomie 1,524 mld PLN - projekt budżetu

**Sektor paliwowy** - W I poł. '19 Rosja dostarczyła 61,9% ropy do Polski

**Best** - Best planuje emisję akcji i rozpocznie w tym celu rozmowy z inwestorami finansowymi

**BoomBit** - BoomBit planuje trzy premiery gier do końca roku

**Feerum** - Aktualny portfel Feerum wynosi 232 mln PLN, potencjalny 189,8 mln PLN

**GPW** - GK GPW ma umowę z Elewarr na stworzenie sieci autoryzowanych magazynów

**Mirbud** - Oferta Mirbudu za 254,1 mln PLN na budowę odcinka autostrady A18 uznana za naikorzustniejsza

## Rainbow Tours: test oporu



Ubiegły tydzień przyniósł silny wzrost Rainbow Tours. W piątek kurs naruszył średnioterminowy opór na poziomie lokalnego maksimum z połowy roku, a choć nie zdołał go trwale przelać, to jednak wydaje się, że kolejnej próby można spodziewać się w najbliższym czasie. W przypadku jej powodzenia, kurs powinien sięgnąć co najmniej 30,25 zł, a prawdopodobnie 32,55 zł lub nawet okolic 35,00 zł.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	57 493,5	0,6%
WIG zam.	57 666,0	0,5%
obróć (mln PLN)	466,6	-23,3%
WIG 20 otw.	2 175,5	0,6%
WIG 20 zam.	2 186,3	0,6%
FW20 otw.	2 183,0	0,4%
FW20 zam.	2 192,0	0,4%
mWIG40 otw.	3 717,9	0,6%
mWIG40 zam.	3 728,4	0,2%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
mBank	363,00	6,8%
Wawel	670,00	5,0%
Neuca	360,00	4,0%
OMV	49,76	2,8%
Cyfrowy Polsat	26,92	2,4%

Największe spadki	kurs	zmiana
Enea	8,71	-2,2%
ZE PAK	7,26	-2,2%
Budimex	126,20	-1,4%
Bogdanka	36,90	-1,3%
PGE	7,80	-1,2%

Najwyższe obroty	kurs	obróć
Erste Group	30,24	121
OMV	49,76	98
Nornickel	25,73	72
OTP Bank	12 820,00	70
Jeronimo Martins	15,45	51

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	40 534,3	0,0%
RTS	1 347,7	-0,9%
PX50	1 038,5	0,1%
DJIA	26 820,3	-0,3%
NASDAQ	7 939,6	-1,1%
S&P 500	2 961,8	-0,5%
DAX XETRA	12 380,9	0,8%
FTSE	7 426,2	1,0%
CAC 40	5 640,6	0,4%
NIKKEI	21 878,9	-0,8%
HANG SENG	25 954,8	-0,3%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98,29	0,0%
EUR/PLN	4,380	-0,2%
USD/PLN	4,001	-0,3%
EUR/USD	1,095	0,1%
miedź (USD/t)	5 714,0	-0,7%
miedź (PLN/t)	22 860,3	-1,0%
ropa Brent (USD/bbl)	61,91	-1,3%

30 września 2019 r.

## WIG30:

**Enea**

**Zysk netto j.d. Enei w I poł. '19 wyniósł 505,8 mln PLN, zgodnie z szacunkami**

Zysk netto grupy Enea wyniósł w I półroczu 2019 roku 579,5 mln PLN, a zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej 505,8 mln PLN. Wyniki są zgodne z wcześniejszymi szacunkami spółki.

Przed rokiem zysk netto grupy wynosił 462 mln PLN, a zysk przypisany jednostce dominującej 431,2 mln PLN.

W I półroczu zysk operacyjny grupy Enea wyniósł 925,9 mln PLN wobec 632,9 mln PLN zysku rok wcześniej, wynik EBITDA grupy sięgnął 1,666 mld PLN (wzrost o 28% r/r). Zysk jest zgodny z wcześniejszymi szacunkowymi danymi podanymi przez spółkę.

Wynik EBITDA segmentu "Obrót" wyniósł w pierwszym półroczu 34,9 mln PLN, segmentu "Dystrybucja" 514,9 mln PLN, segmentu "Wytwarzanie" 729,7 mln PLN, a segmentu "Wydobycie" 434,5 mln PLN. Wyniki były zgodne z szacunkami spółki.

Przychody ze sprzedaży netto wyniosły 7,589 mld PLN wobec 6,04 mld PLN przed rokiem i były zbliżone z szacunkami.

W II kw. zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej grupy Enea wyniósł 299,6 mln PLN i był o 36% wyższy r/r.

Przychody ze sprzedaży netto w okresie kwiecień-czerwiec wzrosły o 17% r/r i sięgnęły 3,58 mld PLN. W II kw. spółka odnotowała 430,4 mln PLN rekompensat związanych z ustawą o cenach prądu.

Poniżej wynik EBITDA i przychody ZE PAK w poszczególnych segmentach działalności grupy:

EBITDA (tys. zł)	wyniki	wyniki	różnica
	II kw. 2019	II kw. 2018	
Obrót	45 736	-24 192	-
Dystrybucja	266 020	282 341	-5,80%
Wytwarzanie	329 907	209 407	57,50%
Wydobycie	215 065	150 269	43,10%
Pozostała działalność	33 953	16 007	112,10%
RAZEM	867 033	601	44,00%

Przychody (tys. zł)	wyniki	wyniki	różnica
	II kw. 2019	II kw. 2018	
Obrót	1 714 043	2 061 400	-16,90%
Dystrybucja	697 198	665 286	4,80%
Wytwarzanie	1 995 056	1 747 568	14,20%
Wydobycie	557 518	457 255	21,90%
Pozostała działalność	158 472	145 111	9,20%
RAZEM	3 579 565	3 051 022	17,30%

(PAP Biznes)

(PAP)

30 września 2019 r.

Enea	Dane operacyjne grupy Enea w drugim kwartale 2019 roku			
		wyniki II kw. 2019	wyniki II kw. 2018	różnica
	<b>Sprzedaż odbiorcom końcowym (GWh)</b>	4 798	5 058	-5,14%
	Liczba odbiorców (tys.)	2 514	2 451	2,57%
	Dystrybucja (GWh)	4 824	4 865	-0,84%
	Liczba klientów (tys.)	2 607	2 571	1,40%
	<b>Całkowite wytwarzanie (GWh), w tym:</b>	6 577	6 485	1,42%
	ze źródeł konwencjonalnych	6 087	5 928	2,68%
	z odnawialnych źródeł energii	490	530	-7,55%
	Wytwarzanie ciepła (TJ)	1 325	1 192	11,16%
	<b>Sprzedaż energii, w tym:</b>	7 668	9 156	-16,25%
	ze źródeł konwencjonalnych	6 191	5 984	3,46%
	z odnawialnych źródeł energii	386	474	-18,57%
	z zakupu	1 090	2 698	-59,60%
	<b>Sprzedaż ciepła (TJ)</b>	1 197	1 087	10,12%
	<b>Produkcja węgla netto (tys. t)</b>	2 293	2 424	-5,40%
	<b>Sprzedaż węgla (tys. t)</b>	2 404	2 374	1,26%
	<b>Zapasy na koniec okresu</b>	144	202	-28,71%
	<b>Roboty przygotowawcze (m)</b>	6,4	10,8	-40,74%
	(PAP Biznes)			(PAP)
<b>Energa</b>	<b>Energa ocenia wpływ ustawy o cenach energii jako "w miarę neutralny" dla wyników</b>			
	Grupa Energa ocenia wpływ ustawy o cenach energii na jej wyniki jako "w miarę neutralny".			
	Spółka podała w raporcie, że kwota różnicy ceny za I półrocze 2019 roku oszacowana na 510 mln PLN została rozpoznana w całości w przychodach linii biznesowej w II kwartale 2019 roku i jest o około 80 mln PLN niższa od przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej, które byłyby zrealizowane w sytuacji braku przedmiotowej ustawy. Wpływ na wyniki ubytku na kwocie różnicy ceny został częściowo zniwelowany przez obniżenie kosztu własnego sprzedaży z uwagi na zmniejszoną ustawowo stawkę akcyzy z 20 do 5 PLN/MWh (wpływ 30 mln PLN w II kwartale oraz 60 mln PLN w I półroczu).			
	Łącznie zatem wpływ ustawy o cenach energii w 2019 roku na wyniki linii biznesowej w II kwartale 2019 roku wyniósł per saldo: -50 mln PLN, natomiast w całym półroczu: -20 mln PLN. (PAP)			
<b>Energa</b>	<b>Energa nie wyklucza nowych inwestycji w OZE, w tym w energetyce wiatrowej</b>			
	Energa nie wyklucza nowych inwestycji w OZE, w tym w energetyce wiatrowej. p.o. prezesa Energi Grzegorz Ksepko stwierdził, że spółka jest w trakcie aktualizacji strategii. Dodał, że niedługo spółka będzie mogła ją przedstawić. Ksepko zaznaczył jednak, że spółka pracuje nad inwestycjami w obszarze OZE.			
	Grupa Energa ma obecnie 41% udziału produkcji energii z OZE w całej produkcji własnej.			
	Spółka prowadzi budowę nowej farmy wiatrowej Przykona o mocy zainstalowanej 31 MW oraz średniej rocznej produkcji energii elektrycznej na poziomie 75 GWh. Dziewięć turbin wiatrowych wraz z niezbędną infrastrukturą powstaje na obszarze 250 ha terenów rekultywowanych po kopalni węgla brunatnego. Na początku października rozpocznie się montaż turbin.			
	Grupa prowadzi też budowę magazynu energii elektrycznej, o docelowej mocy 6 MW i pojemności 27 MWh. Obiekt budowany w technologii hybrydowej powstaje w pobliżu farmy wiatrowej Bystra. (PAP)			
<b>mBank</b>	<b>Sprzedaż mBanku w 2019 roku "zbyt ambitnym założeniem"</b>			
	Członek zarządu ds. finansowych Commerzbanku Stephan Engels stwierdził, że sprzedaż mBanku w 2019 roku jest założeniem „zbyt ambitnym” dla spółki.			
	Zarząd i rada nadzorcza Commerzbanku zatwierdziły w czwartek strategię biznesową "Commerzbank 5.0", która zakłada m.in. sprzedaż akcji mBanku. Commerzbank posiada obecnie ok. 69,33% akcji mBanku. (PAP)			

30 września 2019 r.

---

mBank

**Commerzbank nie obawia się braku zainteresowania mBankiem, zakłada utrzymanie portfela FX**

Commerzbank nie obawia się braku zainteresowania mBankiem i zakłada, że w procesie sprzedaży banku będzie musiał utrzymać jego portfel walutowych kredytów hipotecznych.

Członek zarządu ds. finansowych Commerzbanku Stephan Engels poinformował, że bank będzie rozmawiał z regulatorem w sprawie portfela kredytów hipotecznych mBanku, by znaleźć najlepszy model w sfinalizowaniu sprzedaży banku. Dodał, że Commerzbank zakłada, iż w procesie sprzedaży mBanku będzie musiał zachować jego portfel frankowych kredytów hipotecznych.

Pytany o wycenę mBanku, wskazał na ING Bank Śląski jako dobrą bazę porównawczą. (PAP)

30 września 2019 r.

## Pozostałe informacje:

- Dywidendy** **Rząd planuje w '20 wpływy z tytułu dywidend na poziomie 1,524 mld PLN - projekt budżetu**  
Rząd planuje w 2020 roku wpływy z tytułu dywidend na poziomie 1,524 mld PLN, więcej niż zakładano w pierwotnej wersji projektu budżetu - wynika projektu budżetu skierowanego do Sejmu.  
W sierpniowej wersji skierowanej na Radę Dialogu Społecznego zakładano wpłaty z dywidend na poziomie 1,474 mld PLN. (PAP)
- Sektor paliwowy** **W I poł. '19 Rosja dostarczyła 61,9% ropy do Polski**  
Ministerstwo Energii podało, że w I połowie 2019 roku Rosja dostarczyła 61,9% ropy do Polski. Na skutek prowadzonej dywersyfikacji dostaw ropy naftowej uzależnienie od ropy rosyjskiej spadło z 95,5% w roku 2012 do 77,3% w 2018 r., a w pierwszej połowie 2019 r. udział ten spadł do 61,9%. (PAP)
- Best** **Best planuje emisję akcji i rozpocznie w tym celu rozmowy z inwestorami finansowymi**  
Zarząd spółki Best zdecydował o rozpoczęciu działań zmierzających do podwyższenia, nie później niż do 30 czerwca 2020 r., kapitału zakładowego poprzez emisję akcji z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru.  
Best podał, że emisja może być skierowana do wybranego mniejszościowego inwestora finansowego w ramach podwyższenia kapitału zakładowego w drodze subskrypcji prywatnej.  
Krzysztof Borusowski, prezes i większościowy akcjonariusz spółki poinformował, że nie zamierza sprzedawać akcji spółki. (PAP)
- BoomBit** **BoomBit planuje trzy premiery gier do końca roku**  
BoomBit planuje wydanie trzech gier w modelu game as a service (GaaS) do końca 2019 roku. Producent gier pracuje nad optymalizacją kosztów, chce również nadal zwiększać wydatki na pozyskanie graczy. Spółka nie zakłada, by przychody we wrześniu były rekordowe, tak jak miało to miejsce w sierpniu.  
GaaS (ang. Game as a service) to model produkcji gier mobilnych polegający na długotrwałym wsparciu tytułu przez twórców poprzez dodawanie do niego nowych treści.  
Prezes dodał, że spółka nie jest obecnie w stanie ocenić, czy jeszcze w tym roku dojdzie do premiery którejś z gier przygotowywanych przez MoonDrip - joint venture, w którym BoomBit posiada 50%. Drugim udziałowcem MoonDrip jest Sien Wang, były dyrektor chińskiego Cheetah Mobile.  
Spółka podała w prezentacji, że trzy kolejne gry znajdują się w finalnej fazie produkcji.  
Zarząd BoomBit nie oczekuje, by przychody gier grupy we wrześniu okazały się rekordowe, tak jak miało to w sierpniu.  
BoomBit planuje zwiększenie wydatków na pozyskanie graczy w trzecim i czwartym kwartale 2019 roku. W drugim kwartale grupa wydała na marketing kluczowych dla niej gier (w modelu game as a service) ok. 3,1 mln PLN, natomiast łącznie w lipcu i sierpniu na pozyskanie graczy trafiło ok. 3,3 mln PLN.  
Spółka pracuje ponadto nad obniżeniem kosztów działalności, głównie w działalności produkcyjnej, oraz nakładów inwestycyjnych.  
W sierpniu łączne przychody gier BoomBit wyniosły 5,5 mln PLN i były o 17% wyższe niż w lipcu, głównie za sprawą wyższych przychodów z gry "Darts Club", które wzrosły miesiąc do miesiąca o 32% do 2,2 mln PLN.  
W pierwszym półroczu koszt własny sprzedaży BoomBit wyniósł 18,3 mln PLN przy 22,2 mln PLN przychodów - przychody wzrosły wobec analogicznego okresu ubiegłego roku o 1,2 mln PLN, a koszty były wyższe o ponad 10 mln PLN. BoomBit podał w piątek, że wpłynął na to wzrost kosztów związanych z wyższymi prowizjami platform dystrybucyjnych, kosztów związanych z podziałem przychodów z producentami zewnętrznymi (revenue share) oraz wydatki marketingowe na pozyskanie użytkowników. O 0,6 mln PLN wzrosła również amortyzacja.  
Koszty ogólnego zarządu wzrosły do 5,2 mln PLN z 2,8 mln PLN przed rokiem. Przedstawiciele spółki podali, że wyższa baza kosztów w drugim kwartale była związana m.in. z kosztami IPO i doradztwa prawnego oraz niezrealizowaną stratą z tytułu różnic kursowych spowodowaną aprecjacją PLN.  
W prezentacji dla inwestorów grupa podała, że spółka SuperScale, w której BoomBit posiada 50% udziałów, wypracowała w drugim kwartale 24 tys. euro zysku brutto przy przychodach na poziomie ok. 540 tys. euro. SuperScale wykorzystuje narzędzia analityczne do badania zachowania graczy i pomaga innym producentom gier zwiększać przychody z gier.

30 września 2019 r.

BoomBit podał w czwartek wyniki półroczne - strata netto w drugim kwartale wyniosła 0,9 mln PLN, a przychody sięgnęły 14 mln PLN. (PAP)

**Feerum****Aktualny portfel Feerum wynosi 232 mln PLN, potencjalny 189,8 mln PLN**

Aktualny portfel zamówień grupy Feerum wynosi 232 mln PLN, natomiast potencjalny portfel klientów obejmuje 189,8 mln PLN. Prezes spółki Daniel Janusz zaznaczył, że istotna część wyników finansowych w roku 2019 będzie pochodną realizacji kontraktów ukraińskich oraz kontraktu tanzańskiego.

Po pierwszym półroczu przychody ze sprzedaży grupy wzrosły o 38,3% do 89 mln PLN, zysk operacyjny zwiększył się o 120,9% do 10,04 mln PLN, a zysk netto wzrósł o 40,6% do 9,52 mln PLN.

W pierwszej połowie 2019 roku eksport stanowił 77,2% przychodów. Wartość sprzedaży zagranicznej w tym okresie wyniosła 68,7 mln PLN. Głównym rynkiem eksportowym była Ukraina (56,5 mln PLN), na kolejnym miejscu uplasowała się Tanzania (10,9 mln PLN). (PAP)

**GPW****GK GPW ma umowę z Elewarr na stworzenie sieci autoryzowanych magazynów**

Konsorcjum Grupy Kapitałowej GPW podpisało memorandum w sprawie współpracy z Elewarr na stworzenie sieci magazynów do przechowywania zbóż będących przedmiotem obrotu na giełdowym rynku rolnym.

Magazyny autoryzowane będą gwarantem i wykonawcą rozliczenia transakcji w towarze zawieranych na giełdowym rynku rolnym.

GPW podała, że w ramach projektu uruchomienia platformy żywnościowej GK GPW opracowała studium wykonalności oraz przygotowała dokumentację operacyjną, które określają organizację giełdowego rynku rolnego.

Spółka podała w komunikacie, że w fazie pilotażowej projektu możliwe będzie rozpoczęcie obrotu dla jednego produktu rolnego - pszenicy konsumpcyjnej. W pierwszej kolejności przewidywane jest stworzenie rynku bazowego z fizyczną dostawą towarów, ale w dalszej perspektywie rozważane jest uruchomienie rynku terminowego. (PAP)

**Mirbud****Oferta Mirbudu za 254,1 mln PLN na budowę odcinka autostrady A18 uznana za najkorzystniejszą**

Oferta Mirbudu i jego spółki zależnej Przedsiębiorstwa Budowy Dróg i Mostów Kobylarnia została uznana za najkorzystniejszą w postępowaniu na budowę odcinka autostrady A18 Olszyna - Golnice. Wartość oferty sięga 254,1 mln PLN. (PAP)

**Monnari Trade****Grupa MOL rozpoczyna budowę fabryki polioli na Węgrzech za 1,2 mld euro**

Monnari nie spodziewa się, że przejęte w 2018 r. Centro 2017, którego strata operacyjna w pierwszym półroczu wyniosła ok. 2,5 mln PLN, "wyjdzie na zero" w 2019 r. Wyzwaniem dla grupy na kolejne kwartały ma być wzrost kosztów pracowniczych.

W ocenie przedstawicieli Monnari, problemem jest rozpoznawalność marki Femestage Eva Minge, co przekłada się na osiąganie obrotów niższych niż zakładane. Prezes Mirosław Miształ powiedział, że spółka poczeka na wyniki za czwarty kwartał i wtedy podejmie decyzje w sprawie jakichkolwiek działań.

Jak wynika z raportu finansowego, przychody Femestage Eva Minge w pierwszym półroczu zamknęły się kwotą 6,9 mln PLN i - w ocenie zarządu - obroty nie były wystarczające, aby pokryć koszty funkcjonowania Grupy Centro 2017.

Prezes powiedział, że Monnari nie rezygnuje z marki, ale będzie podejmować decyzje co do realizacji sprzedaży, dodając, że marka sprzedaje się lepiej w salonach Monnari i sklepie internetowym, niż salonach Femestage.

W prezentacji Monnari podało, że obecnie grupa Centro 2017 realizuje sprzedaż w 28 salonach pod marką Femestage Eva Minge.

Na koniec 2019 r. grupa planuje zwiększenie powierzchni do ok. 38,5 tys. m kw., podczas gdy na koniec czerwca posiadała 168 salonów wraz ze sklepem internetowym, o całkowitej powierzchni ok. 36,6 tys. m kw. (wobec 163 salonów na koniec pierwszego półrocza 2018 r., o całkowitej powierzchni 33,5 tys. m kw.).

W ocenie przedstawicieli spółki, wyzwaniem na przyszłe kwartały będzie wzrost kosztów pracowniczych.

Jak wynika z raportu finansowego, w pierwszym półroczu Monnari odnotowało wzrost kosztów ogólnych zarządu oraz kosztów sprzedaży do ok. 69,36 mln PLN wobec 58,23 mln PLN w analogicznym okresie ub.r., co oznacza wzrost o 19%. W tym czasie powierzchnia handlowa wzrosła o 9,3%.

Monnari podało, że wzrost kosztów wynika ze wzrostu wynagrodzeń oraz kosztów Femestage Eva Minge.

30 września 2019 r.

W pierwszym półroczu 2019 r. przychody grupy wzrosły o 12,3% do 122,9 mln PLN, przy czym sieć salonów Monnari przyczyniła się do wzrostu o 5,9%. Spółka zaznaczyła, że negatywny wpływ na obroty miała redukcja dni handlowych w niedzielę. W sumie, w omawianym okresie było o 24 dni handlowe mniej niż w okresie przed wejściem w życie ustawy, zaś w okresie I półrocza 2018 r. 9 dni handlowych mniej.

W ocenie zarządu perspektywa całkowitego zakazu handlu w niedziele od przyszłego roku wpłynie negatywnie na działalność grupy.

Zysk operacyjny grupy spadł w pierwszym półroczu o 84,7% do 1 mln PLN, EBITDA (uwzględniając wpływ MSSF16) wyniosła 11,6 mln PLN, w porównaniu do 8,8 mln PLN rok wcześniej. Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej spadł do 1,1 mln PLN z 5,2 mln PLN rok wcześniej.

W raporcie podano, że na wyniki grupy w pierwszym półroczu negatywny wpływ miała grupa Centro 2017. Bez uwzględnienia wyników Centro przychody Monnari wyniosły 116 mln PLN, EBIT 3,5 mln PLN, a zysk netto z działalności kontynuowanej 2,9 mln PLN.

Prezes pytany, czy grupa planuje w najbliższych kwartałach akwizycje odpowiedział, że jest taka możliwość, jeśli pojawiłoby się coś "sensownego" i w innych parametrach niż Femestage. (PAP)

## Playway

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

mln PLN	wyniki II kw. 2019	kons.	różnica	r/r	kw/kw	YTD 2019	r/r
Przychody	29,9	31,8	-5,9%	19%	67%	47,7	39%
EBITDA	23,4	20,9	11,9%	25%	88%	35,9	50%
EBIT	23,3	20,9	11,8%	24%	88%	35,7	49%
zysk netto j.d.	16,5	14,2	16,3%	6%	42%	28,1	-7%
marża EBITDA	78,3%	65,8%	12,45	3,70	8,71	75,2%	5,24
marża EBIT	77,9%	65,6%	12,32	3,52	8,65	74,8%	5,13
marża netto	55,2%	44,6%	10,61	-6,52	-9,56	58,9%	-29,60

(PAP Biznes)

(PAP)

## Polimex

**Polimex spodziewa się wkrótce NTP w elektrowni Puławy, startuje w przetargach na Dolną Odrę i Czechnice**  
Grupa Azoty Zakłady Azotowe Puławy podpisała kilka dni temu z konsorcjum w składzie Polimex-Mostostal, Polimex-Energetyka i SBB Energy umowę na kompleksową realizację budowy węglowego bloku energetycznego o mocy elektrycznej brutto 90-110 Mwe w Puławach według formuły "pod klucz". Wartość kontraktu wynosi blisko 1,16 mld PLN netto, a całkowity budżet projektu wynosi 1,2 mld PLN netto.

Prezes Figat poinformował, że wtedy rozpocznie się faza projektowania, co może potrwać kilka miesięcy, a potem Polimex wejdzie na plac budowy. Nastąpi to prawdopodobnie wiosną 2020 roku.

Zakres budowy bloku obejmuje kompletny blok węglowy zawierający wszelkie urządzenia i instalacje technologiczne niezbędne dla kogeneracyjnego wytwarzania energii elektrycznej i ciepła.

Zakłady Azotowe w Puławach mają prawo wydać wykonawcy polecenie rozpoczęcia prac w terminie trzech miesięcy od dnia podpisania umowy. Przekazanie bloku do użytkowania na podstawie podpisanego przez strony protokołu przyjęcia bloku powinno nastąpić w terminie 36 miesięcy od dnia wydania NTP.

Figat zaznaczył, że spółka nie ma dużej marży na tym kontrakcie.

Poinformował on również, że Polimex Mostostal interesuje się udziałem w dwóch dużych inwestycjach: budowie dwóch bloków gazowo-parowych w Elektrowni Dolna Odra oraz budowie elektrociepłowni Czechnice.

Prezes zaznaczył, że inwestycje te są niezwykle istotne dla spółki. W przypadku Dolnej Odry spółka przygotowuje wspólną umowę z General Electric, z którym ma podpisany z list intencyjny o współpracy. Do 18 października jest czas na składanie ofert.

W przypadku Czechnicy minął właśnie termin prekwalfikacji. Zgłosiło się sześć firm. (PAP)

30 września 2019 r.

**Polnord****Wynik netto Polnordu za I półrocze niższy o 33,73 mln PLN z powodu odpisów**

Skonsolidowany wynik netto Polnordu w pierwszym półroczu będzie niższy o 33,73 mln PLN z powodu odpisów. Skonsolidowane kapitały własne grupy z tego powodu obniżą się o 96,63 mln PLN.

Zdarzenia jednorazowe, które zostaną ujęte w sprawozdaniu za pierwsze półrocze obejmują korekty bilansu otwarcia: 66,51 mln PLN in minus z aktualizacji oceny statusu postępowań sądowych, 17,16 mln PLN in minus z weryfikacji zasadności oraz sposobu ujęcia pozycji zapasów poniesionych w latach poprzednich nakładów na infrastrukturę wodno-kanalizacyjną oraz oczyszczalnię wód opadowych, a także 20,77 mln PLN in plus z aktualizacji oceny statusu postępowania z powództwa Wilanów Office Park przeciwko Pol-Aqua o zapłatę czynszu za najem budynku biurowego.

Polnord dokonał też przeszacowania in minus wartości przyszłego spodziewanego odszkodowania od m.st. Warszawy na kwotę 33,73 mln PLN z tytułu wygaśnięcia prawa użytkowania wieczystego działek wydzielonych pod drogi.

Raport za pierwsze półrocze Polnord przedstawi w poniedziałek, 30 września. (PAP)

**Rainbow Tours****Rainbow Tours chce skorzystać na upadłości Thomas Cook**

Prezes Rainbow Tours Grzegorz Baszczyński ocenił, że upadek brytyjskiego touroperatora Thomas Cook i jego spółki zależnej Neckermann Polska w krótkim terminie może negatywnie wpłynąć na postrzeganie branży, ale jest szansą na przejęcie części klientów oraz pokoi hotelowych w dobrych cenach.

Baszczyński stwierdził, że branża w Polsce jest w bardzo dobrej kondycji finansowej i w jego opinii nie ma zagrożenia, by w dającej się przewidzieć przyszłości doszło do jakiegoś kolejnego bankructwa polskich podmiotów. Podkreślił on, że powodem upadku Neckermanna nie były problemy w branży czy spółce, ale problemy spółki-matki.

Prezes ocenił, że z punktu widzenia konkurentów Neckermanna w Polsce może niewiele się zmienić, bo nie był on w gronie największych touroperatorów na polskim rynku. Miał w ubiegłym roku 100 tys. klientów i ponad 200 mln PLN przychodów, co stanowiło ok. 35% rynku.

Prezes wskazał z kolei, że bankructwo jednego z największych touroperatorów na świecie spowoduje natomiast duże zawirowania na rynku hoteli w turystycznych lokalizacjach. Spółka liczy na możliwość przejęcia pokoi hotelowych na korzystnych warunkach. Spółka już odnotowała w wielu miejscach obniżki sięgające nawet 12-20%.

W jego ocenie najbardziej istotne jest duże zadłużenie, z którym Thomas Cook zostawia hotele. Baszczyński wskazał, że to może oznaczać więcej okazji do rozwoju sieci hotelowej.

Baszczyński podtrzymał, że grupa Rainbow Tours chce mocno rozwijać biznes hotelowy w Grecji.

Spółka posiada już trzy hotele na wyspie Zakynthos. Dodatkowo zakupiła czwarty na Rodos, jednakże wymaga on remontu, który zakończy się w kwietniu 2020 roku. Spółka w kolejnym etapie planuje jego rozbudowę o dodatkowe 40 - 50 pokoi, co docelowo ma pozwolić na generowanie „bardziej satysfakcjonujących” zysków.

Ponadto spółka prowadzi zaawansowane rozmowy w sprawie wynajmu hotelu na Krecie. Finalizacja rozmów jest możliwa w ciągu kilku tygodni. Spółka miałaby wtedy pięć hoteli z ok. 700 pokojami na trzech różnych wyspach.

Prezes Rainbow Tours stwierdził, że spółka nie wyklucza kolejnych inwestycji na Kos i Korfu, jak również w kontynentalnej części Grecji, np. na Peloponezie, czy na Riwierze Olimpijskiej.

Na razie zakupy w segmencie hotelowym finansowane są z własnych środków spółki.(PAP)

**Rainbow Tours****Rainbow Tours ocenia, że '19 może być rekordowy; w '20 chce podtrzymać rentowność**

Rainbow Tours liczy w tym roku na wzrost przychodów w segmencie turystyki wyjazdowej o 9-10% i zdecydowaną poprawę rentowności netto. W 2020 roku spółka chciałaby utrzymać tegoroczną rentowność.

Prezes Baszczyński stwierdził, że , że ograniczenie pojemności oferty w tym roku nie musiało być tak duże, jak się wydawało kilka miesięcy temu. Ostatecznie pojemność ograniczona została o 1-2% w sezonie letnim, co przełoży się na taki spadek liczby klientów latem. Natomiast w sezonie zimowym liczba pasażerów wzrośnie dwucyfrowo.

Jego zdaniem, patrząc na rok kalendarzowy Rainbow Tours prawdopodobnie przewiezie tyle samo pasażerów co w zeszłym roku, czyli ok. 0,5 mln, może nawet trochę więcej.



30 września 2019 r.

Prezes powiedział, że spółka zakłada iż będzie w stanie zdecydowanie poprawić przychody w segmencie turystyki wyjazdowej. Baszczyński szacuje, że te powinny wzrosnąć o ok. 9-10% w porównaniu do 2018.

Spółka zmierza również poprawić rentowność netto, która w 2018 roku spadła do 0,48% W 2017 roku wynosiła 2,57 proc., a rok wcześniej 2,25 proc.

Spółka liczy też na udany przyszły rok. Rainbow Tours będzie chciało wypłacić dywidendę za 2019 rok.

Z zysku za 2017 rok spółka przeznaczyła na dywidendę łącznie 17,46 mln PLN, czyli 1,20 PLN na akcję. Rok wcześniej dywidenda wynosiła 1 PLN na akcję. (PAP)

**Sygnity****Bogdan Zborowski nowym prezesem Sygnity od 2 stycznia 2020**

Rada nadzorcza Sygnity powołała 26 września na stanowisko prezesa Bogdana Zborowskiego. Nowy prezes będzie pełnił funkcję od 2 stycznia 2020.

Pod koniec czerwca Mariusz Nowak zrezygnował z funkcji prezesa Sygnity, po otrzymaniu zarzutów prokuratorskich. 13 czerwca Sygnity poinformowało o orzeczeniu przez sąd - w związku z prowadzonym śledztwem - ustanowieniu wobec prezesa Mariusza Nowaka środka zapobiegawczego w postaci poręczenia majątkowego, natomiast wobec przewodniczącego rady nadzorczej, Pawła Zdunka, tymczasowego aresztowania na okres trzech miesięcy. (PAP)

**TIM****TIM rozpoczął przegląd opcji strategicznych**

TIM rozpoczął przegląd opcji strategicznych, na obecnym etapie przeglądu różne opcje będą rozważane przez zarząd, w tym zawarcie aliansu strategicznego, pozyskanie znaczącego inwestora, dokonanie innej transakcji, jak również nie podjęcie żadnych działań.

W najbliższym czasie zarząd TIM planuje zawrzeć umowy z doradcami zewnętrznymi. (PAP)

**Trakcja****Walne zgromadzenie Trakcji podjęło uchwałę ws. emisji akcji**

Walne zgromadzenie Trakcji podjęło uchwałę ws. emisji 10,28 mln akcji na okaziciela serii B oraz 13-25 mln akcji imiennych serii C w drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem w całości prawa poboru. Cena emisyjna akcji obu serii ma wynieść 1,70 PLN za akcję.

Zgodnie z uchwałą, kapitał zakładowy Trakcji ma być podwyższony z kwoty 41.119.638,40 PLN do kwoty nie niższej niż 59.754.932,80 PLN i nie wyższej niż 69.354.932,80 PLN.

Podwyższenie kapitału ma nastąpić poprzez emisję 10.279.909 akcji zwykłych na okaziciela serii B oraz nie mniej niż 13.014.209 i nie więcej niż 25.014.209 akcji zwykłych imiennych serii C. Cena nominalna akcji wynosi 0,80 PLN.

Emisja będzie przeprowadzona w drodze subskrypcji prywatnej i skierowana do nie więcej niż 149 potencjalnych oznaczonych inwestorów.

Zarząd zaferuje akcje serii B lub serii C kluczowemu inwestorowi, według kryteriów ustalonych przez zarząd i zatwierdzonych przez radę nadzorczą.

Uprawnieni do objęcia akcji będą również akcjonariusze posiadający powyżej 0,5% akcji spółki.

Jak podano w uchwale, umowy objęcia akcji powinny zostać zawarte do 31 października 2019 roku. (PAP)

**Ursus****Enerkon Solar International zerwał negocjacje dot. udzielenia finansowania Ursus Bus**

Enerkon Solar International zerwał negocjacje dotyczące udzielenia finansowania spółce Ursus Bus.

Spółka podała, że negocjacje zostały zerwane "bez podania konkretnej i jednoznacznej przyczyny".

W połowie września Ursus podał, że podpisał z Enerkon Solar International oraz Japan Venture Fund dokument, w którym uzgodniono plan inwestycji funduszy w spółkę Ursus Bus. Finansowanie w kwocie 30 mln USD miało być oparte na pożyczce zabezpieczonej na 49% akcji Ursus Bus oraz 7% akcji Ursusa. (PAP)

**ZE PAK****Argumenol w wezwaniu zwiększył udział w ZE PAK do 56,67%**

Argumenol Investment Company, spółka należąca do Zygmunta Solorza, w wyniku wezwania zwiększyła swój udział w akcjonariacie ZE PAK do 56,67% z 30,32% wcześniej. Dodatkowo spółka zależna Argumenolu, Embud 2, posiada pakiet 1,16% akcji ZE PAK.

Łącznie z niewielkim pakietem należącym do Elektrimu (0,39%) Zygmunt Solorz po wezwaniu posiada pośrednio 58,23% akcji ZE PAK.

Argumenol pod koniec lipca wezwał do sprzedaży 68,52% akcji ZE PAK po 7,47 PLN za sztukę. Celem wezwania było osiągnięcie 100% kapitału energetycznej spółki. (PAP)

30 września 2019 r.

---

## Spółki zagraniczne:

### MOL (Węgry)

#### **Grupa MOL rozpoczyna budowę fabryki polioli na Węgrzech za 1,2 mld euro**

Grupa MOL rozpoczyna na Węgrzech budowę fabryki polioli za 1,2 mld euro. Zakład ma zostać oddany do użytku w 2021 r. Jego zdolność produkcyjna wyniesie około 200 tys. ton polioli rocznie.

Jak podano, MOL Petrochemicals będzie jedyną firmą na Węgrzech oraz w całym regionie Europy Środkowo-Wschodniej o zintegrowanym łańcuchu wartości – od wydobycia ropy naftowej po produkcję polieteropolioli (surowca szeroko stosowanego w tworzywach sztucznych).

Kompleks jest największym organicznym projektem inwestycyjnym w historii MOL, z całkowitym budżetem 1,2 mld euro, uwzględniając w tym pomoc inwestycyjną rządu węgierskiego w wysokości 131 mln euro (połączenie ulgi podatkowej dla osób prawnych i dotacji gotówkowej). Za jego budowę odpowiedzialny jest niemiecki thyssenkrupp Industrial Solutions.

MOL szacuje, że dzięki uruchomieniu zakładu, roczna EBITDA grupy wzrośnie o ok. 150 mln euro.

Zgodnie z założeniami strategii MOL 2030, firma rozwija działalność w sektorze petrochemicznym, w kierunku półproduktów oraz specjalistycznych produktów chemicznych, by stać się wiodącym graczem w branży chemicznej w regionie Europy Środkowo-Wschodniej.

Ze względu na szerokie zastosowanie w przemyśle, głównym kierunkiem rozwoju MOL w sektorze petrochemicznym jest polieteropoliol, stanowiący m.in. składnik pianek poliuretanowych. Jest on stosowany w branżach motoryzacyjnej, budowlanej, opakowaniowej czy meblowej. MOL zamierza stać się strategicznym partnerem producentów poliuretanu w regionie. (PAP)

30 września 2019 r.

---

## Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
30 września	Enea	Raport kwartalny
30 września	Enter Air	Raport kwartalny
30 września	Playway	Raport kwartalny
30 września	Polnord	Raport kwartalny
30 września	Tauron	Raport kwartalny
1 października	GPW	NWZ

---

## KONTAKTY

### Biuro Analiz Rynkowych

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

### Biuro Strategicznych Klientów Indywidualnych

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

## INFORMACJE I ZASTRZEŻENIA

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

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

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

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

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

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

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

#### Objaśnienie używanej terminologii fachowej

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

kapitalizacja - iloczyn ceny rynkowej akcji i liczby akcji

EV - suma kapitalizacji i długu netto spółki

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

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

ROE - stopa zwrotu z kapitałów własnych

ROA - stopa zwrotu z aktywów

EBIT - zysk operacyjny

EBITDA - zysk operacyjny + amortyzacja

EPS - zysk netto na 1 akcję

DPS - dywidenda na 1 akcję

CEPS - suma zysku netto i amortyzacji na 1 akcję

P/E - iloraz ceny rynkowej akcji i EPS

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

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

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

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

marża EBIT - relacja zysku operacyjnego do przychodów netto ze sprzedaży

rentowność netto - relacja zysku netto do przychodów netto ze sprzedaży