



Komentarz dnia:

Wyniki za drugi kwartał 2019 roku opublikowały spółki energetyczne ZE PAK i Enea. W przypadku tego pierwszego choć wyniki są wyższe r/r to oceniamy je raczej negatywnie. Przede wszystkim zaskakuje słaby wynik segmentu handlowego pomimo rozpoznania prawie 17 mln zł kompensacji za zamrożone ceny energii. W odniesieniu do Enei wstępne wyniki są wyraźnie powyżej oczekiwań i oceniamy je pozytywnie. Na plus wyróżnia się wydobywanie czyli wyniki Bogdanki oraz segmentu produkcji (EBITDA +58% r/r).

Orange poinformował o wycofaniu najtańszej do tej pory oferty prepaid (25 zł/ miesiąc) i zastąpienie jej ofertą o koszcie 30 zł/miesiąc. Oznacza to de facto podwyżkę cen tej usługi co oceniamy jako pozytywną informację, zarówno dla Orange jak i całego rynku telekomunikacyjnego.

WIG30:

Enea - Grupa Enea szacuje, że miała w II kw. 867 mln PLN EBITDA, powyżej konsensusu

JSW - JSW otrzymała koncesję na rozpoznawanie części złoża węgla kamiennego Chełm II

Pozostałe informacje:

Produkcja przemysłowa - Produkcja przemysłowa w sierpniu r/r spadła o 1,3%

Sektor telekomunikacyjny - Zagórski: nie planujemy żadnej decyzji wykluczającej tę czy inną firmę z budowy 5G

11 bit studios - 11 bit studios zadowolone z wyników sprzedaży "Children of Morta"

Ambra - Ambra planuje w roku obrotowym '19/'20 CAPEX na poziomie 18-20 mln PLN

Ambra - Ambra planuje budowę stacjonarnej sieci sprzedaży na rynku czeskim

Elektrobudowa - ELB miała w II kw. 103,7 mln PLN straty netto wobec 61,8 mln PLN przed rokiem

Getin Noble Bank - Strata netto GNB w II kw. '19 wyniosła 88,5 mln PLN, lepiej od konsensusu

Getin Noble Bank - Wg GNB nie ma możliwości uzyskania dodatnich wyników finansowych w '19

LSI Software: kontynuacja wzrostów



LSI Software po wykonaniu ruchu powrotnego do przełamanego, górnego ograniczenia długoterminowej konsolidacji od dwóch sesji ponownie zwiększa. Wczoraj kurs przełamał ostatnie, lokalne maksimum, potwierdzając odwrócenie tendencji na wzrostową. Minimalny zasięg ruchu należy szacować na 14,87 zł, ale prawdopodobnie kurs sięgnie 15,40 zł lub 15,80 zł i wyżej w średnim terminie.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	58 173,4	0,3%
WIG zam.	58 053,0	-0,4%
obróć (mln PLN)	650,0	-13,2%
WIG 20 otw.	2 200,1	0,3%
WIG 20 zam.	2 191,6	-0,6%
FW20 otw.	2 204,0	0,5%
FW20 zam.	2 194,0	-0,5%
mWIG40 otw.	3 819,7	0,4%
mWIG40 zam.	3 823,9	0,1%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
Ten Square Games	138,40	3,3%
Comarch	190,00	2,7%
LiveChat Software	36,65	2,7%
Dom Development	82,20	2,5%
Erste Group	31,78	2,4%

Największe spadki	kurs	zmiana
JSW	26,40	-5,6%
Orange Polska	5,88	-4,5%
AB	19,50	-3,9%
Cyfrowy Polsat	27,00	-3,2%
Forte	23,25	-2,7%

Najwyższe obroty	kurs	obróć
OMV	48,92	108
Nornickel	24,93	100
Erste Group	31,78	94
PZU	37,75	89
PKN Orlen	94,60	63

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	40 930,2	0,0%
RTS	1 378,1	-0,3%
PX50	1 053,4	0,3%
DJIA	27 094,8	-0,2%
NASDAQ	8 182,9	0,1%
S&P 500	3 006,8	0,0%
DAX XETRA	12 457,7	0,5%
FTSE	7 356,4	0,6%
CAC 40	5 659,1	0,7%
NIKKEI	22 044,5	0,4%
HANG SENG	26 469,0	-1,1%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98,29	0,0%
EUR/PLN	4,342	0,0%
USD/PLN	3,927	0,1%
EUR/USD	1,106	-0,1%
miedź (USD/t)	5 758,5	0,2%
miedź (PLN/t)	22 615,6	0,3%
ropa Brent (USD/bbl)	64,40	1,3%

20 września 2019 r.

WIG30:

Enea

Grupa Enea szacuje, że miała w II kw. 867 mln PLN EBITDA, powyżej konsensusu

mln PLN	wyniki II kw. 2019	kons.	różnica	r/r	kw/kw	YTD 2019	r/r
Przychody	3579,0	4038	-11,4%	17%	-11%	7589	26%
EBITDA	867,0	702,4	23,4%	44%	9%	1666	28%
EBIT	485,0	318,7	52,2%	65%	10%	926	46%
zysk netto j.d.	260,0	161,9	60,6%	36%	6%	506	17%
marża EBITDA	24,2%	17,6%	6,65	4,49	4,30	22,0%	0,36
marża EBIT	13,6%	7,9%	5,66	3,92	2,55	12,2%	1,72
marża netto	7,3%	4,0%	3,25	1,00	1,13	6,7%	-0,47

(PAP Biznes)

Grupa podała, że EBITDA w Wydobyciu wyniosła w I połowie 2019 roku 434 mln PLN (273,6 mln PLN rok wcześniej), w Wytwarzaniu 730 mln PLN (436,6 mln PLN rok wcześniej), w Dystrybucji 515 mln PLN (579,8 mln PLN przed rokiem), a w Obrocie 35 mln PLN (29,1 mln PLN rok wcześniej).

Jak podano, wyższy wynik EBITDA w obszarze Wydobycie wynika z wyższego poziomu produkcji i przychodów ze sprzedaży węgla, a także poprawy efektywności operacyjnej kopalni - szczególnie w zakresie kosztów stałych.

W obszarze Wytwarzanie na EBITDA pozytywnie wpłynął wzrost produkcji w spółce Enea Wytwarzanie oraz poziom przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej i praw majątkowych, mimo negatywnego odchylenia kosztów paliw i praw do emisji CO₂.

Niższy wynik EBITDA w Dystrybucji jest efektem wzrostu kosztów zakupu energii na potrzeby własne oraz na pokrycie różnicy bilansowej. Ponadto odnotowano spadek wyniku na pozostałej działalności operacyjnej wynikający głównie ze zmiany stanu rezerw dotyczących majątku sieciowego.

Z kolei obrót detaliczny charakteryzował się w I półroczu wzrostem przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej do odbiorców końcowych, łącznie z szacowanymi przychodami z tytułu kwoty różnicy w cenie - podała Enea.

Poziom wzrostu nie pokrył rosnących kosztów zakupu energii oraz obowiązków ekologicznych, głównie z tytułu zakupu praw majątkowych. Dodano, że obrót hurtowy pozostaje pod presją wzrostu cen uprawnień do emisji CO₂, co wpływa na wyceny kontraktów oraz zabezpieczeń.

Grupa podała także szacunkowe dane operacyjne.

Produkcja węgla netto przez Eneę w pierwszym półroczu wyniosła 4,8 mln ton, a całkowite wytwarzanie energii elektrycznej netto wyniosło 12,7 TWh.

Sprzedaż usług dystrybucji odbiorcom końcowym wyniosła 10,0 TWh, a sprzedaż energii elektrycznej i paliwa gazowego odbiorcom detalicznym 10,2 TWh.

Na poziomie jednostkowym Enea odnotowała 2.382 mln PLN przychodów ze sprzedaży netto, stratę EBITDA na poziomie 28 mln PLN, stratę EBIT na poziomie 31 mln PLN i 383 mln PLN zysku netto.

Różnica między zyskiem netto a EBIT spółki wynika z przychodów z tytułu dywidend wypłaconych przez spółki zależne.

Enea wskazała, że w przedstawionych wynikach został uwzględniony wpływ skutków ustawy z 28 grudnia 2018 roku o zmianie ustawy o podatku akcyzowym oraz niektórych innych ustaw z późniejszymi zmianami.

W celu zachowania porównywalności danych finansowych za I półrocze 2019 roku do poprzednich okresów, grupa przedstawiła przychody w dwóch pozycjach: przychody ze sprzedaży netto oraz przychody ze sprzedaży oraz inne dochody.

Jak podano, przychody ze sprzedaży oraz inne dochody stanowią sumę przychodów ze sprzedaży netto oraz kalkulacji kwoty różnicy cen.

Ostateczne wyniki Enei zostaną przedstawione 30 września 2019 roku. (PAP)

20 września 2019 r.

JSW

JSW otrzymała koncesję na rozpoznawanie części złoża węgla kamiennego Chełm II

Minister Środowiska udzielił Jastrzębskiej Spółce Węglowej koncesji na rozpoznawanie części złoża węgla kamiennego Chełm II w Lubelskim Zagłębiu Węglowym. Koncesja obejmuje złożę na obszarze 96,77 km kw. i została udzielona na cztery lata.

Jak podano, zarząd JSW podejmie ewentualne decyzje, dotyczące przyszłości zagospodarowania złoża, po szczegółowej analizie.

Na dokładniejsze rozpoznanie złoża JSW ma cztery lata. W tym czasie planowane jest wykonanie pięciu otworów badawczych złoża w wydzielonym obszarze „Rejowiec”. (PAP)

20 września 2019 r.

Pozostałe informacje:

Produkcja przemysłowa Produkcja przemysłowa w sierpniu r/r spadła o 1,3%

Produkcja przemysłowa w sierpniu 2019 r. spadła o 1,3% r/r, a w porównaniu z poprzednim miesiącem spadła o 6,0%.

Spadek produkcji odnotowano m.in. w produkcji pojazdów samochodowych, przyczep i naczep – o 10,8%, koksu i produktów rafinacji ropy naftowej – 8,9%, w wydobywaniu węgla kamiennego i brunatnego – o 8,4%, w produkcji metali – o 6,3%, wyrobów z pozostałych mineralnych surowców niemetalicznych – o 4,6%.

Z kolei wzrost produkcji wystąpił m.in. w produkcji komputerów, wyrobów elektronicznych i optycznych – o 7,3%, urządzeń elektrycznych – o 6,4%, wyrobów z gumy i tworzyw sztucznych – o 4,2%. (PAP)

Sektor telekomunikacyjny

Zagórski: nie planujemy żadnej decyzji wykluczającej tę czy inną firmę z budowy 5G

„Nie planujemy żadnej decyzji wykluczającej tę czy inną firmę z budowy 5G, ale operatorzy będą musieli spełnić pewne wymagania bezpieczeństwa co do dostawców” – powiedział PAP minister cyfryzacji Marek Zagórski.

Minister Cyfryzacji pytany był przez PAP o zapowiedzi ewentualnego wykluczenia firmy Huawei z budowy 5G w Polsce w związku z wątpliwościami dotyczącymi zależności tej firmy od rządu chińskiego oraz nacisków w tej sprawie ze strony rządu USA. (PAP)

11 bit studios

11 bit studios zadowolone z wyników sprzedaży "Children of Morta"

11 bit studios jest zadowolone z wyników sprzedaży gry "Children of Morta", która trafiła do graczy PC na początku września. Studio liczy na to, że tytuł będzie bardziej dochodowy niż wydany w zeszłym roku "Moonlighter". Prezes Grzegorz Miechowski podkreślił, że udział w przychodach gry za pośrednictwem tantiem jest dużo wyższy niż w przypadku poprzedniej wydanej gry. Dodał, że przed spółką jest jeszcze wydanie gry na konsole Xbox One, PS4 i Nintendo Switch, na których gra zadebiutuje 15 października. Miechowski uważa, że potencjał sprzedażowy gry na konsolach może być większy niż w przypadku PC.

Prezes odniósł się również do zaplanowanej na 11 października premiery konsolowej wersji gry „Frostpunk” zaznaczając, że będzie ona stanowiła więcej niż 20% w ogólnej sprzedaży tytułu. Miechowski przypomniał, że gra ta ukaże się około rok po premierze na PC, przez co nie jest taką nowością. Do tej pory przychody ze sprzedaży gry przekroczyły 10 mln USD.

W sierpniu tego roku 11 bit studios wydało pierwszy płatny dodatek do gry oraz uruchomiło sprzedaż tzw. season pass, w ramach którego udostępnione mają być wszystkie trzy planowane dodatki do gry. Miechowski zaznaczył, że przychody z tego tytułu są więcej niż zadowalające.

Prezes pytany o postępy nad nową produkcją własną studia, roboczo nazwaną "Projekt 8" poinformował, że prace idą zgodnie z planem i że jest za wcześnie by określić się co do przybliżonej daty premiery. Miechowski podkreślił, że priorytetem dla studia jest zapewnienie wysokiej jakości produktu.

Miechowski zapytany o potencjalne wyniki spółki stwierdził, że sprawy mają się dobrze. Zaznaczył przy tym, że na poziomie księgowym pojawiają się rezerwy, związane przede wszystkim z programem akcyjnym, rezerwy na roczne premie dla zespołu oraz coś, co jest nierozdzielnie związane z działalnością wydawniczą, czyli wypłaty tantiem dla studia, które tworzyło "Moonlightera". Dodał również, że cieszy go fakt, iż spółce udało się w tym roku zdyskretyfikować przychody.

Miechowski podał, że większość środków z umów z globalnymi dystrybutorami cyfrowymi o wartości 3 mln USD, o których spółka informowała w marcu, wpłynęła w trzecim kwartale na konta 11 bit studios. Część środków ma pojawić się jeszcze w czwartym kwartale.

W 2018 roku spółka wypracowała 82,1 mln PLN przychodów i 37,6 mln PLN zysku netto. Po pierwszym półroczu 2019 roku przychody sięgnęły 30,7 mln PLN, a zysk netto przekroczył 6,7 mln PLN - wynik obniżyły m.in. o 4,1 mln PLN rezerwy związane z programem motywacyjnym dla pracowników oraz tantiemy w wysokości 9,1 mln PLN dla producentów gier w ramach działalności wydawniczej.

Obecny, drugi program motywacyjny spółki - który obejmował jakiś czas temu nawet 60% zespołu - kończy się w tym roku. Zdaniem Miechowskiego, spółka powinna uruchomić od nowego roku kolejny.

Prezes liczy na to, że spółka będzie mogła zastosować w tym roku ulgę podatkową dla podmiotów, które uzyskują przychody z komercjalizacji własności intelektualnej, czyli tzw. IP Box. Regulacja ta, która weszła w życie z początkiem tego roku, pozwala na obniżenie stawki podatku dochodowego do 5%.

20 września 2019 r.

Ambra

Miechowski dodał również, że widzi szansę na znaczące obniżenie stawki opodatkowania w przypadku zysków z własnych produkcji studia, natomiast działalność wydawnicza nie da możliwości skorzystania z IP Box. (PAP)

Ambra planuje w roku obrotowym '19/'20 CAPEX na poziomie 18-20 mln PLN

Ambra planuje w roku obrotowym 2019/2020 CAPEX na poziomie 18-20 mln PLN. Spółka zainwestuje te fundusze m.in. w zakład produkcyjny koło Biłgoraja oraz w nowe maszyny.

Nakłady inwestycyjne grupy w roku obrotowym 2018/19 wyniosły 18,3 mln PLN w porównaniu do 14,4 mln PLN w roku 2017/18. Największa część nakładów przeznaczona została na modernizację zakładów produkcyjnych.

Pod koniec lutego Ambra rozpoczęła modernizację produkcji w zakładach produkcyjnych w Biłgoraju i Bukareszcie.

Zwiększone wydatki inwestycyjne mają wynieść ok. 4 mln PLN rocznie przez okres najbliższych 3-4 lat. (PAP)

Ambra

Ambra planuje budowę stacjonarnej sieci sprzedaży na rynku czeskim

Po sierpniowej akwizycji spółki Vino-Klub, czeskiego internetowego sprzedawcy alkoholi, Ambra planuje budowę sieci stacjonarnej na tym rynku. Jak podali przedstawiciele grupy, konsolidacja akwizycji nastąpi w pierwszym kwartale 2019/20 r.

Nie przewidują oni negatywnego wpływu przejścia na wyniki operacyjne, a na początku planują małą skalę budowy sieci na poziomie kilku sklepów, nie wykluczając przejść już tych istniejących.

Jak podała grupa w prezentacji, baza klientów przejętej spółki wynosiła w 2018 r. 2,5 tys. Natomiast obroty tej spółki wynoszą ok. 1 mln euro.

Niecałe 80% przychodów grupy realizowanych jest w Polsce, około 13% sprzedaży stanowi rynek rumuński, około 8% to Czechy i Słowacja. (PAP)

Elektrobudowa

ELB miała w II kw. 103,7 mln PLN straty netto wobec 61,8 mln PLN przed rokiem

Elektrobudowa miała w II kw. 2019 roku 103,7 mln PLN skonsolidowanej straty netto wobec 61,8 mln PLN straty przed rokiem. Przychody w tym okresie spadły do 121,2 mln PLN z 152,2 mln PLN rok wcześniej. Strata operacyjna grupy wyniosła w II kw. 50 mln PLN wobec 75,1 mln PLN rok wcześniej.

W całym pierwszym półroczu strata operacyjna wyniosła 57,1 mln PLN (72,4 mln PLN rok wcześniej), a strata netto 110,3 mln PLN (59,9 mln PLN przed rokiem). Przychody w tym czasie spadły r/r do 256,4 mln PLN z 301,3 mln PLN.

W ocenie Elektrobudowy, kluczową kwestią z perspektywy możliwości kontynuowania działalności grupy jest utrzymanie płynności finansowej oraz w dalszej perspektywie, po ustabilizowaniu sytuacji płynnościowej, zapewnienie odpowiedniego portfela zamówień (jednostka dominująca w I półroczu 2019 roku pozyskała 214 mln PLN zamówień) i zapewnienie wystarczających źródeł finansowania ich realizacji.

W pierwszym półroczu 2019 roku instytucje finansujące ograniczyły współpracę z Elektrobudową w zakresie udostępnienia limitów kredytowych i gwarancyjnych.

Grupa wskazała, że wyniki za 2018 rok oraz za pierwsze półrocze 2019 roku naruszają część zawartych w umowach z bankami kowenantów finansowych, w szczególności wskaźników uwzględniających poziom EBITDA oraz poziom kapitałów własnych.

Na koniec czerwca 2019 roku limit kredytowy w bankach, z którymi Elektrobudowa współpracuje wynosił 31,9 mln złotych, z czego wykorzystane było 21,9 mln PLN.

Jak wskazała spółka, dominującą rolę w zawartych umowach z instytucjami finansującymi odgrywają linie gwarancyjne. Nominalne limity gwarancyjne na 6 września 2019 roku wynosiły 343 mln PLN - limit gwarancji bankowych wynosił 221,1 mln PLN, a limit gwarancji ubezpieczeniowych wynosił 121,9 mln PLN. Ich łączne wykorzystanie wynosiło 204,5 mln PLN.

Grupa miała na koniec czerwca 28,3 mln PLN środków pieniężnych, o 5,1 mln PLN więcej niż na koniec grudnia 2018 roku.

Zadłużenie zewnętrzne Elektrobudowa SA z tytułu kredytów i leasingu wynosiło na koniec czerwca 37,3 mln PLN, więcej o 15,1 mln PLN w stosunku do stanu na koniec grudnia.

Wskaźnik zadłużenia ogółem wzrósł r/r na koniec czerwca do 0,68 z 0,57. (PAP)

20 września 2019 r.

Getin Noble Bank

Strata netto Getin Noble Banku w II kw. '19 wyniosła 88,5 mln PLN, lepiej od konsensusu

mln PLN	wyniki II kw. 2019	konsensus	różnica
Wynik odsetkowy	234,7	228,1	3%
Wynik z prowizji	19,5	25,5	-24%
Koszty ogółem	221,7	227,1	-2%
Saldo rezerw	-112,8	-139,8	-19%
Strata netto	-88,5	-104,4	-15%

mln PLN	wyniki II kw. 2019	wyniki II kw. 2018	r/r	wyniki I kw. 2019	kw/kw
Wynik odsetkowy	234,7	297,5	-21%	219	7%
Wynik z prowizji	19,5	34,5	-43%	16	22%
Koszty ogółem	221,7	224,6	-1%	299	-26%
Saldo rezerw	-112,8	-240,6	-53%	-100	13%
Zysk netto	-88,5	-114,6	-23%	-158	-44%

(PAP Biznes)

Koszty akwizycji depozytów powróciły do poziomu sprzed listopada 2018 roku - poinformował Artur Klimczak, prezes banku i zapowiada dalszą optymalizację w tym obszarze.

Na koniec czerwca środki zgromadzone na ROR oraz kontach oszczędnościowych stanowiły ponad 42% całej bazy depozytów, co było najwyższym poziomem w historii banku.

W okresie pierwszych 6 miesięcy 2019 roku oprocentowanie nowo pozyskanych terminowych środków złotych klientów detalicznych wyniosło 2,4%, a koszt pozyskania całej bazy depozytowej wyniósł w pierwszym półroczu 2,3%.

Jak podano w raporcie, koszt pozyskania nowych i odnowionych złotych środków terminowych klientów detalicznych wynosił w grudniu 2018 roku 3,4%, natomiast w czerwcu 2019 roku koszt ten spadł do poziomu 2,0%.

Bank podał, że w II kwartale 2019 roku zwiększył sprzedaż kredytów detalicznych do poziomu ponad 220 mln PLN miesięcznie i kontynuuje politykę selektywnego rozwoju w segmencie biznesowym - od początku roku wartość zawartych umów z deweloperami osiągnęła poziom ok. 0,9 mld PLN.

Łączny współczynnik kapitałowy wynosi 10,8%, a współczynnik kapitału Tier I 8,8%. (PAP)

Getin Noble Bank

Wg Getinu nie ma możliwości uzyskania dodatnich wyników finansowych w '19

Getin Noble Bank ocenia, że nie ma możliwości uzyskania dodatnich wyników finansowych w 2019 roku, a kolejne działania banku zmierzające do wypełniania nadzorczych norm kapitałowych wymagają wydłużenia horyzontu Planu Ochrony Kapitału.

W POK określono dodatkowe działania, jakie bank zamierzał podjąć w celu zwiększenia funduszy własnych do poziomu zapewniającego pokrycie wymogów połączonego bufora kapitałowego. Założenia planu zakładały istotne podniesienie kapitału w postaci m.in. emisji akcji oraz instrumentów AT1 gwarantowanych przez głównego akcjonariusza banku, Leszka Czarneckiego, w łącznej kwocie ok. 1 mld PLN.

Bank jest w trakcie opracowywania Planu Naprawy, w którym przedstawiony zostanie zestaw działań, które zapewnić mają osiągnięcie w horyzoncie czasu uzgodnionym z KNF poziomu współczynników kapitałowych spełniających wymóg połączonego bufora oraz umożliwią powrót do trwałej rentowności banku.

Bank podał, że od marca 2019 roku wskaźniki jego płynności utrzymywały się powyżej norm regulacyjnych.

Bank podtrzymał, że po fiasku rozmów w sprawie pozyskania inwestora finansowego przygotowuje strategię działania zakładającą wzmocnienie pozycji kapitałowej i osiągnięcie krajowych norm regulacyjnych poprzez trwałą odbudowę dochodowości. Bank podał w raporcie, że w swoich prognozach finansowych nie zakłada pozyskania inwestora finansowego. (PAP)

20 września 2019 r.

Getin Noble Bank

Getin jest pozwany w 1.645 sprawach dotyczących umów kredytowych indeksowanych do walut obcych
Łączna wartość przedmiotu sporu w 1.645 postępowaniach sądowych dotyczących umów kredytowych indeksowanych do walut obcych, w których Getin Noble Bank występuje w charakterze pozwanego wyniosła pod koniec czerwca 2019 roku 487 mln PLN. Bank utworzył rezerwy na ryzyko prawne związane z tymi pozwami w wysokości 14,3 mln PLN.

Bank podał, że pod koniec I półrocza występował w charakterze pozwanego w 1.645 postępowaniach sądowych dotyczących umów kredytowych indeksowanych do walut obcych.

Getin poinformował, że do końca czerwca 2019 roku w 74 prawomocnie zakończonych sprawach sądowych dotyczących kredytów indeksowanych sądy uznały jego rację, a w 11 rację klienta.

Dodatkowo w pierwszym półroczu 2019 roku w dalszym ciągu toczyły się przeciwko Getin Noble Bankowi trzy postępowania grupowe: pozew o odszkodowanie z tytułu zwrotu utraconych przez klientów środków, złożony w 2011 roku i dwa pozwy z 2014 roku w sprawie kredytów indeksowanych do walut obcych.

Pod koniec I połowy 2019 roku wartość portfela kredytów hipotecznych denominowanych i indeksowanych we frankach szwajcarskich banku wynosiła 8,98 mld PLN. (PAP)

J.W. Construction

J.W. Construction zakłada sprzedaż w '19 na poziomie ok. 1.000 lokali

J.W. Construction zakłada, że sprzeda w całym 2019 roku około 1.000 lokali. Potencjał przekazania grupy na drugą połowę roku to ok. 1,1 tys. lokali, a marża brutto na sprzedaży może wynieść w tym okresie ponad 25%.

W pierwszym półroczu 2019 roku sprzedaż lokali przez J.W. Construction spadła do 488 z 758 przed rokiem. Grupa informowała wcześniej, że w kolejnych latach chce sprzedawać około 1.500 lokali rocznie.

Członek rady nadzorczej Małgorzata Szwarz-Sroka, zaznaczył że spadek ten wynika z faktu, iż dużą część obecnej oferty stanowi etap D Bliskiej Woli, która oferuje mieszkania w wyższym standardzie i cenie, co sprawia że tempo sprzedaży jest mniejsze. Drugim powodem jest to, iż spółka nie wprowadziła do oferty dwóch dużych inwestycji, które zostały przesunięte na początek przyszłego roku.

Na koniec czerwca potencjał przekazania grupy lokali wynosił prawie 3.800 lokali, z czego prawie 2.450 lokali było sprzedanych. J.W. Construction szacuje, że w drugiej połowie roku może przekazać ok. 1,1 tys. lokali wobec 380 lokali w pierwszej połowie. Szwarz-Sroka wskazała, że realizowane inwestycje charakteryzują się marżą powyżej 25%.

J.W. Construction jest w trakcie przygotowywania kolejnych 19 inwestycji łącznie na 5.131 lokali o powierzchni ponad 417 tys. m kw., z czego powierzchnia magazynowa i komercyjna ma wynieść ponad 161 tys. m kw.

Projekty przygotowywane w Warszawie i okolicach obejmują łącznie 1.660 lokali o powierzchni użytkowej ponad 168 tys. m kw. (w tym prawie 82 tys. m kw. powierzchni magazynowo-komercyjnej). Projekty w Krakowie, Poznaniu, Łodzi, Szczecinie i Gdańsku, obejmują łącznie 3.471 lokali o powierzchni ponad 248 tys. m kw. (PAP)

PBKM

PBKM poza listą priorytetową ma wybrane inne podmioty do przejęcia łącznie za ok. 150 mln euro

Polski Bank Komórek Macierzystych, poza priorytetową listą celów akwizycyjnych o wartości ok. 60 mln euro, ma zidentyfikowane inne potencjalne cele przejęć o wartości ok. 150 mln euro. Dzięki planowanej emisji akcji, priorytetowe akwizycje mogą zostać zrealizowane w najbliższych kwartałach. Spółka ma też możliwość do zwiększenia zadłużenia.

Prezes Jakub Baran poinformował, że spółka zamierza przejąć firmy prowadzące swoją działalność w zakresie rodzinnego bankowania krwi w modelu abonamentowym i przedpłaconym na rynkach, gdzie PBKM jest obecny oraz na nowych rynkach. Dodał też, że grupa prowadzi analizy potencjalnych transakcji zarówno na rynkach europejskich, jak i poza Europą.

Zaplanowane na 14 października walne zgromadzenie PBKM ma zdecydować o emisji akcji o wartości 218,4 mln PLN dla Active Ownership Fund SICAV-FIS SCS - akcjonariusza, reprezentującego 31,62% jej kapitału zakładowego. Emisja akcji nie dojdzie do skutku jeżeli spółka i inwestor nie podpiszą umowy subskrypcji przed końcem 2019 roku.

Grupa, jak wskazał prezes, cały czas analizuje optymalne ścieżki i struktury finansowania zaplanowanych procesów akwizycyjnych i strategicznych kierunków rozwoju PBKM. (PAP)

20 września 2019 r.

Śnieżka

Wyniki Śnieżki w II kw. 2019 roku vs. konsensus PAP

mln PLN	wyniki II kw. 2019	kons.	różnica	r/r	kw/kw	YTD 2019	r/r
Przychody	201,0	205,7	-2,3%	11%	56%	329,5	10%
EBITDA	31,8	38,2	-16,7%	-15%	41%	54,4	-4%
EBIT	25,6	32,5	-21,2%	-22%	48%	42,9	-9%
zysk netto j.d.	19,5	25,2	-22,7%	-27%	39%	33,5	-9%
marża EBITDA	15,8%	18,6%	-2,81	-4,85	-1,76	16,5%	-2,32
marża EBIT	12,7%	15,9%	-3,12	-5,26	-0,71	13,0%	-2,71
marża netto	9,7%	12,3%	-2,64	-4,87	-1,23	10,2%	-2,06

(PAP Biznes)

(PAP)

Śnieżka

Śnieżka ma umowę na realizację hali magazynowej, wartość umowy to ok. 76,6 mln PLN

Śnieżka podpisała umowę na realizację I etapu budowy centrum logistycznego, wartość umowy wynosi ok. 76,6 mln PLN. Planowanym terminem ukończenia tego etapu jest koniec 2020 roku. Spółka zaznaczyła, że ostateczne rozliczenie I etapu inwestycji zostanie oparte na kosztorysie powykonawczym, dokonanym po jej zakończeniu.

Śnieżka szacuje, że wydatki na realizację I etapu tej inwestycji zostaną poniesione w 2019 r. w wysokości ok. 19,8 mln PLN i w 2020 r. w wysokości ok. 56,84 mln PLN. Spółka podała, że posiada zapewnione finansowanie na realizację tej inwestycji. (PAP)

TXM

TXM złożył plan restrukturyzacyjny

TXM, sieć dyskontów odzieżowych, złożyła propozycje układowe, które przewidują m.in. konwersję wierzytelności na akcje. Spółka zakłada w planie restrukturyzacyjnym, że przekroczy próg rentowności w 2021 roku.

Działania naprawcze TXM skupiają się na wzmocnieniu konkurencyjności. Strategia zakłada odróżnienie się od konkurencji m.in. poprzez zmianę podejścia do budowy asortymentowej oraz jej efektywniejszą komunikację z klientem. TXM chce wzmocnić grupy asortymentowe, z których jest znany, np. odzież damska i dziecięca. Nie planuje rozwoju oferty w kategoriach, które są silne u konkurencji (np. Pepco, Kik).

Spółka chce też wrócić do filozofii dyskontowej i oferować najniższą na rynku cenę w poszczególnych kategoriach.

Celem jest również optymalizacja zapasów i dalsze ograniczanie kosztów. Oszczędności spółka będzie poszukiwać m.in. w zmniejszeniu poziomu czynszów i podniesieniu efektywności procesów.

Przedstawiciele spółki wskazali, że wyzwaniem będzie zapowiedziane podniesienie płacy minimalnej. Jak podali, dotyczyć to będzie ok. 80% zatrudnionych w sklepach spółki.

Plan zakłada, że w okresie od początku stycznia 2019 r. do końca marca 2020 r. zamknięte zostanie w Polsce około 85 placówek, z czego 61 sklepów zostanie zamkniętych do końca tego roku, a 17 sklepów w I kwartale przyszłego roku. Sieć TXM ma liczyć docelowo ok. 280 sklepów. Spółka wycofała się już z rynku słowackiego i rumuńskiego.

Kluczowym elementem wdrażanego planu naprawczego jest restrukturyzacja długu bankowego.

W ramach zawartego porozumienia z bankami PKO BP i ING BSK określone zostały m.in. zasady udostępniania produktów bankowych w horyzoncie do 31 grudnia 2026 roku.

Umowa z bankami zakłada objęcie układem części - 46% wartości bilansowych - zabezpieczonych wierzytelności bankowych, w związku z czym takie wierzytelności podlegałyby konwersji na nowe akcje TXM albo umorzeniu, w zależności od wyboru banków.

Zawarcie docelowej umowy restrukturyzacyjnej ma nastąpić do 31 października.

Prowadzone jest także postępowanie układowe z wierzycielami, którym zostanie zaproponowane, iż kwoty główne wierzytelności zostaną objęte konwersją na nowe akcje TXM w wysokości 65% ich wartości. Konwersja miałaby nastąpić według ceny emisyjnej nowych akcji równej ich wartości nominalnej, czyli po splicie 0,04 PLN za akcję.

20 września 2019 r.

Jak tłumaczy spółka, konwersja na akcje ma zapewnić głównym wierzycielom, zwłaszcza z grupy dostawców towarowych, poczucie właścicielskie w stosunku do TXM.

19 września złożono w sądzie spis wierzycieli, propozycje układowe i plan naprawczy. Spółka przewiduje, że do końca stycznia 2020 r. zakończy się głosowanie nad układem, a do końca września 2020 r. układ zawarty na podstawie zaakceptowanych przez banki propozycji układowych zostanie prawomocnie zatwierdzony.

Jak powiedział wiceprezes Łużniak, wierzytelności objęte układem, bez banków, wynoszą ok. 100 mln PLN, z czego ok. 80 mln PLN to wierzytelności handlowe, a ok. 20 mln PLN obligacje. (PAP)

Ursus

Ursus podpisał z Enerkon i Japan Venture Fund plan inwestycji w Ursus Bus

Ursus 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 ma być oparte na pożyczce zabezpieczonej na 49% akcji Ursus Bus oraz 7% akcji Ursusa. Dodatkowo w okresie inwestycji Enerkon Solar International będzie miał zagwarantowane dla swojego przedstawiciela miejsce w radzie nadzorczej Ursus Bus

Na początku września Ursus i spółka zależna Ursus Bus podpisały z Enerkon Solar International protokół ustaleń, w ramach którego strony zobowiązały się dążyć do jak najszybszego podpisania term sheet i zawarcia umowy inwestycyjnej, na podstawie której - w celu przywrócenia mocy produkcyjnych grupie - Enerkon Solar International zainwestuje w pierwszym etapie do 30 mln USD i obejmie do 49% akcji Ursus Busa oraz do 7% akcji Ursusa. (PAP)

Wojas

Deichmann wprowadza do swoich sklepów obuwie marek Wojas i Bartek

Deichmann wprowadzi we wrześniu do swoich sklepów w Polsce obuwie marek Wojas i Bartek. Ponadto, obuwie tych marek pojawi się w sklepach tej sieci w krajach regionu.

Jak podano w komunikacie, specjalnie stworzone dla Deichmann kolekcje butów Wojas i Bartek będą dostępne w wybranych sklepach w kraju oraz w sprzedaży internetowej. Ponadto, obuwie Wojas pojawi się w sklepach Deichmann w Rumunii, Bułgarii, Czechach, Słowacji oraz na Węgrzech, a marka Bartek w Rumunii, Bułgarii, Czechach i na Słowacji. (PAP)

ZE PAK

Zysk netto grupy ZE PAK w II kw. wyniósł 24,6 mln PLN

Grupa ZE PAK odnotowała w II kw. 24,6 mln PLN zysku netto wobec 36,2 mln PLN straty przed rokiem. Przychody ZE PAK wzrosły o 37,5% rok do roku do 710,9 mln PLN. Zysk operacyjny w II kw. sięgnął 38,7 mln PLN. W analogicznym okresie 2018 roku grupa odnotowała 26 mln PLN straty na działalności operacyjnej.

W pierwszym półroczu zysk netto wyniósł 37,9 mln PLN wobec 51,3 mln PLN straty rok wcześniej, a przychody wzrosły o 44% do 1,406 mld PLN.

W II kw. grupa sprzedała 2,33 TWh energii elektrycznej, o 6,4% więcej rok do roku, przy czym sprzedaż energii z produkcji własnej spadła o 9,9 proc., a sprzedaż z obrotu była wyższa o 44,8 proc.

Przychody ze sprzedaży świadectw pochodzenia energii wzrosły o 180% do 25,8 mln PLN. Wysoka dynamika wzrostu jest efektem niskiej bazy z poprzedniego roku, gdy spółka dostosowywała blok biomasowy w elektrowni Konin do potrzeb produkcji ciepła.

W pierwszej połowie 2019 roku sprzedaż energii elektrycznej w grupie zwiększyła się z 4,27 TWh do 4,64 TWh, czyli o 8,66%. Wzrost sprzedaży był efektem większej o 54,57% sprzedaży energii z obrotu, sprzedaż energii z produkcji własnej spadła o 0,38 TWh, czyli o 13,10 proc.

Średnia cena sprzedaży energii elektrycznej grupy w II kw. wzrosła o 33% rok do roku, do 268,4 PLN za megawatogodzinę.

Spółka podała, że w pierwszym półroczu w pozycji przychodów z tytułu "różnicy ceny" ujęła przychody w wysokości 16,96 mln PLN. Wartość ta stanowi różnicę między wielkością przychodów za obrót energią elektryczną, a wielkością przychodów wynikających z zastosowania cen energii elektrycznej stosowanych w na koniec czerwca 2018 roku, zgodnie z nowelizacją ustawy o podatku akcyzowym z dnia grudnia 2018 roku. (PAP)

20 września 2019 r.

Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
20 września	Elektrobudowa	Raport kwartalny
23 września	AB	Raport kwartalny
24 września	Philip Morris CR	Raport kwartalny
27 września	Celon Pharma	Raport kwartalny
27 września	Getin Noble Bank	Raport kwartalny

KONTAKTY

Biuro Analiz Rynkowych

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

Biuro Strategicznych Klientów Indywidualnych

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

INFORMACJE I ZASTRZEŻENIA

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

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

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

Publikacja została przygotowana z 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