



Komentarz dnia:

W ramach trwającego sezonu wynikowego rezultaty za drugi kwartał 2019 opublikował między innymi Kruk, Agora i Torpol. Wyniki Kruka są poniżej oczekiwań i oceniamy je negatywnie. Na minus zaskoczyła skala rewaluacji wierzytelności. O ile była ona pozytywna w Polsce i Rumunii, o tyle ponownie negatywna we Włoszech i na Słowacji. Wzrosły także koszty odzyskiwanych wierzytelności, co spowodowało, że gotówkowa EBITDA jest poniżej prognoz. Nieco lepiej wypadła Agora, choć i jej wyniki są poniżej oczekiwań i oceniamy je lekko negatywnie. Drugi kwartał jest jednak dla spółki najmniej istotny w kontekście danych całorocznych. Z kolei wyniki Torpolu są zgodne ze wstępnymi szacunkami i oceniamy je neutralnie.

WIG30:

Kruk - Wyniki Kruka w II kw. 2019 roku vs. konsensus PAP

Kruk - Kruk liczy na wyższe zwroty z dokonanych inwestycji w portfele

PGE - PGE ma 4 podmioty na krótkiej liście partnerów do offshore

PKN Orlen, PGE - PKN Orlen i PGE podpisały list intencyjny ws. współpracy przy offshore

PKN Orlen - PKN Orlen rozmawia z "dwucyfrową liczbą" partnerów do offshore

PKN Orlen - Po awarii na instalacji olefin płomień pochodni zredukowany do normalnego poziomu

Pozostałe informacje:

Indeksy giełdowe - BNP Paribas Bank Polska i Ten Square Games wejdą do mWIG40 po sesji 20 IX

Sektor energetyczny - Kwestia cen energii w '20 zależy od cen certyfikatów CO2

Agora - Agora obniżyła prognozę wzrostu rynku reklamy w '19 do 1,5-3,5%

Agora - Wyniki grupy Agora w II kw. 2019 roku vs. konsensus PAP

Amica - Amica kupiła prawa do hiszpańskiej marki "Fagor"

Amica - Amica chce jeszcze w '19 ruszyć ze sprzedażą produktów pod marką "Fagor"

Apator - CAPEX Apatora wyniesie w 2019 roku około 60 mln PLN

Arctic Paper - Arctic Paper chce rozwiązać seament papieru do produkcji opakowań

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	56 453,5	-0,2%
WIG zam.	56 358,3	0,3%
obróć (mln PLN)	775,9	-20,4%
WIG 20 otw.	2 111,5	-0,5%
WIG 20 zam.	2 106,9	0,2%
FW20 otw.	2 120,0	-0,3%
FW20 zam.	2 107,0	0,2%
mWIG40 otw.	3 789,7	-0,0%
mWIG40 zam.	3 819,9	0,9%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
JSW	28,32	6,9%
Enea	8,89	4,3%
KAZ Minerals	4,16	3,7%
PKP Cargo	27,20	3,2%
Kęty	319,00	2,9%

Największe spadki	kurs	zmiana
Play Communicati	28,84	-13,5%
Cyfrowy Polsat	27,70	-2,8%
Orange Polska	5,99	-2,1%
Dino	154,90	-1,7%
ImmoFinanz	25,26	-1,7%

Najwyższe obroty	kurs	obróć
Play Communicati	28,84	175
Nornickel	24,79	173
Erste Group	29,62	106
Pekao	99,92	76
OMV	46,82	72

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	39 753,5	0,0%
RTS	1 337,9	0,5%
PX50	1 040,3	1,2%
DJIA	26 728,2	1,4%
NASDAQ	8 116,8	1,8%
S&P 500	2 976,0	1,3%
DAX XETRA	12 126,8	0,8%
FTSE	7 271,2	-0,5%
CAC 40	5 593,4	1,1%
NIKKEI	21 085,9	2,1%
HANG SENG	26 515,5	-0,0%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98,31	0,0%
EUR/PLN	4,338	0,0%
USD/PLN	3,928	-0,2%
EUR/USD	1,104	0,3%
miedź (USD/t)	5 777,0	2,0%
miedź (PLN/t)	22 694,1	1,8%
ropa Brent (USD/bbl)	60,95	0,4%

Amrest: kontynuacja wzrostów



Amrest zwykłował wczoraj po wykonaniu ruchu powrotnego do przełamanego oporu. Choć wzrost ma jedynie krótkoterminowy charakter, to jednak na najbliższych sesjach wydaje się prawdopodobna jego kontynuacja. Minimalny zasięg ruchu należy szacować na 43,79 zł, ale prawdopodobnie kurs sięgnie 45,59 zł lub nawet 46,77 zł w okolicach górnego ograniczenia długoterminowej konsolidacji.

06 września 2019 r.

WIG30:

Kruk

Wyniki Kruka 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	315,9	316,1	-0,1%	-1%	3%	621,6	3%
EBITDA	116,8	136,9	-14,7%	-23%	-14%	253,2	-9%
EBIT	105,7	127,9	-17,3%	-28%	-16%	232	-13%
zysk netto j.d.	69,0	91,5	-24,6%	-30%	-30%	166,9	-12%
marża EBITDA	37,0%	42,5%	-5,51	-10,59	-7,64	40,7%	-5,06
marża EBIT	33,5%	28,0%	5,47	-12,50	-7,85	37,3%	-6,80
marża netto	21,8%	29,5%	-7,62	-9,01	-10,16	26,9%	-4,43

(PAP Biznes)

W porównaniu z ubiegłym rokiem koszty operacyjne wzrosły o 21,4% do 210,9 mln PLN, na co największy wpływ miały wyższe wynagrodzenia i świadczenia pracownicze (wzrost o 17,8 mln PLN) oraz wyższe o 14,5 mln PLN pozostałe koszty operacyjne. W ramach tej ostatniej pozycji wzrosły głównie koszty opłat sądowych, podatków i opłat oraz reklamy.

W efekcie wyższych kosztów, rentowność operacyjna Kruka spadła w II kw. do 33,4% z 45,8% rok wcześniej.

Koszty finansowe spadły o 32,2% do 24,4 mln PLN, a efektywna stopa podatku dochodowego spółki wzrosła do 15,7% z 11% przed rokiem i o 5% wyższe niż w I kw. 2019 roku.

Wskaźnik zadłużenia netto grupy do tzw. EBITDA gotówkowej wyniósł 2,12 na koniec czerwca wobec 2,3 na koniec marca.

Kwartalne wpłaty od osób zadłużonych wyniosły - według obliczeń PAP Biznes - 447,7 mln PLN (wzrost o 13,5% r/r).

Spółka podawała w lipcu, że w II kw. roku na zakup portfeli wierzytelności wydała 129 mln PLN, czyli o 54% mniej r/r. Kupionych zostało 35 portfeli o łącznej wartości nominalnej 1,897 mld PLN. (PAP)

Kruk

Kruk liczy na wyższe zwroty z dokonanych inwestycji w portfele

Zysk netto Kruka w II kw. wyniósł 69,1 mln PLN i był obciążony negatywną aktualizacją wartości portfeli wierzytelności na Słowacji, Rumunii, a także we Włoszech i Hiszpanii. Kruk oczekuje, że zwroty z dokonanych inwestycji w nowe portfele będą wyższe niż w przypadku zakupów dokonanych w ostatnich dwóch latach.

Kruk podał, że w Rumunii w wyniku przeglądu planowanych dat realizacji spłat na zabezpieczonej części portfela wierzytelności rozpoznał negatywną aktualizację w wysokości 11,7 mln PLN. W efekcie dwóch częściowo kompensujących się wpływów grupa rozpoznała łącznie 51,8 mln PLN aktualizacji w I połowie 2019 roku, co m.in. skutkowało niższą rentownością portfela w tym okresie w porównaniu r/r.

Kruk poinformował, że w I połowie 2019 roku nie dokonał nowych inwestycji na rynku włoskim, koncentrując się na posiadanych portfelach i dalszym usprawnianiu procesu operacyjnego. Ujemna aktualizacja w tym okresie w kwocie -27,2 mln PLN, wynika głównie z obniżenia prognozy wpłat w procesie polubownym na portfelu o dużej wartości nabytym w 2018r. Kruk rozpoznał także pozytywne aktualizacje na portfelach zakupionych w 2016 r.

Ujemna aktualizacja w I połowie 2019 roku na pozostałych rynkach wynikała przede wszystkim z odpisu na rynku hiszpańskim w wysokości -28 mln PLN w efekcie negatywnego odchylenia na spłatach w procesie polubownym wierzytelności zakupionych w 2018 r, odpisu na rynku słowackim w wysokości 17 mln PLN, w wyniku uwzględnienia zaleceń pokontrolnych Narodowego Banku Słowacji i wstrzymania windykacji spraw nabytych od jednej z instytucji finansowych.

Grupa Kruk w I półroczu 2019 r. zainwestowała 308,9 mln PLN w portfele wierzytelności o łącznej wartości nominalnej 3,3 mld PLN. W II kw., inwestycje wyniosły 129,4 mln PLN przy wartości nominalnej 1,9 mld PLN.

Kruk podał, że działalność operacyjna oraz wyniki finansowe przejętej Wongi w pierwszych miesiącach po transakcji są zgodne z oczekiwaniami zakładanymi przy akwizycji.

06 września 2019 r.

Wonga na koniec pierwszego półrocza 2019 roku zbudowała portfel pożyczek o wartości 112,0 mln PLN - w okresie od maja do czerwca udzieliła finansowania na kwotę 72 mln PLN, sprzedając 39,1 tys. produktów. (PAP)

PGE

PGE ma 4 podmioty na krótkiej liście partnerów do offshore

PGE ma na krótkiej liście potencjalnych partnerów do projektu morskiej energetyki wiatrowej cztery podmioty. Prezes Baranowski poinformował, że spółka nie otrzymała jeszcze finalnych ofert. Podtrzymał on, że do końca roku możliwy jest wybór partnera.

Pod koniec stycznia PGE zamknęła pierwszy etap selekcji potencjalnych partnerów strategicznych chętnych do uczestniczenia w przygotowaniu, budowie i eksploatacji projektu offshore na Morzu Bałtyckim. Na zaproszenie do udziału w projekcie odpowiedziało trzynastu potencjalnych partnerów.

Docelowo PGE zamierza sprzedać wybranemu przez siebie partnerowi strategicznemu po 50% udziałów w dwóch spółkach celowych odpowiedzialnych za projekty morskich farm wiatrowych, a następnie wspólnie z partnerem realizować je w formule joint venture. (PAP)

PKN Orlen, PGE

PKN Orlen i PGE podpisały list intencyjny ws. współpracy przy offshore

PKN Orlen i PGE podpisały podczas Forum Ekonomicznego w Krynicy list intencyjny w sprawie organizacji współpracy na rzecz rozwoju morskiej energetyki wiatrowej.

Prezes PGE Henryk Baranowski wskazał, że współpraca mogłaby dotyczyć np. prowadzenia badań wietrzności czy logistyki. Nie wykluczył też współpracy obu koncernów przy budowie przyłączy, gdyby ten koszt miał być po stronie inwestorów, a nie operatora.

Jak zaznaczył prezes PGE, list intencyjny nie zakłada współpracy kapitałowej.

PKN Orlen i PGE chcą budować farmy wiatrowe na Bałtyku. PGE chce mieć co najmniej 2,5 GW mocy w morskiej energetyce wiatrowej do 2030 roku. Z kolei grupa Orlen posiada na Bałtyku koncesję, w ramach której może zbudować morską farmę wiatrową o mocy do 1200 MW. (PAP)

PKN Orlen

PKN Orlen rozmawia z "dwucyfrową liczbą" partnerów do offshore

Daniel Obajtek poinformował, że PKN Orlen rozmawia z "dwucyfrową liczbą" partnerów do realizacji projektu budowy morskich farm wiatrowych na Morzu Bałtyckim.

PKN Orlen zamierza wybudować morskie farmy wiatrowe o łącznej mocy 1200 MW. Prezes Obajtek zaznacza, że koszty realizacji tego typu projektów z roku na rok spadają, dlatego trudno jest szacować obecnie koszt inwestycji. (PAP)

PKN Orlen

Po awarii na instalacji olefin płomień pochodni zredukowany do normalnego poziomu

Wielkość płomienia pochodni olefin w zakładzie głównym PKN Orlen w Płocku, gdzie doszło w środę do awarii, została w czwartek zredukowana do najniższego poziomu, normalnego stanu pracy pochodni. Stabilizacja procesu produkcji instalacji przebiega zgodnie z planem.

W środę PKN Orlen poinformował, że na instalacji olefin w jego głównym zakładzie produkcyjnym doszło do awaryjnego wyłączenia jednej sprężarki, co skutkowało spalaniem na pochodni, gdzie pojawił się większy niż zazwyczaj płomień, a także ciemny dym. Zapewniając, że proces spalania odbywa się pod kontrolą służb, spółka zapowiadała stopniową minimalizację jego efektów, w tym płomienia pochodni.

PKN Orlen zaznaczył, że od chwili zdarzenia na instalacji, służby biura ochrony środowiska bardzo dokładnie monitorowały wszystkie parametry środowiskowe. Wyniki analiz ze stacji pomiarowych stanu powietrza w Płocku potwierdzają, że zdarzenie nie miało wpływu na otoczenie, w tym na zdrowie mieszkańców oraz środowisko.

Koncern zwrócił przy tym uwagę, że proces kontrolowanego spalania trwał kilkanaście godzin i pozwolił na wyeliminowanie bezpośredniej emisji węglowodorów do atmosfery.

Wcześniej w czwartek PKN Orlen podał, że ponieważ planował prace remontowe na instalacji olefin, które pierwotnie miały się odbyć na przełomie października i listopada, ze względu na zaistniałą sytuację podjęto decyzję o ich przyspieszeniu i wykonaniu właśnie teraz. Spółka wyjaśniła, że plan zakłada wykonanie prac w ciągu mniej więcej trzech tygodni. (PAP)

06 września 2019 r.

Pozostałe informacje:

Indeksy giełdowe

BNP Paribas Bank Polska i Ten Square Games wejdą do mWIG40 po sesji 20 IX

BNP Paribas Bank Polska i Ten Square Games wejdą po sesji 20 września w skład mWIG40 w ramach kwartalnej korekty indeksów GPW. Indeks średnich spółek opuszczą Polimex-Mostostal i Trakcja.

Ponadto w ramach korekty w indeksach WIG20 oraz WIG20TR udział PKO BP zostanie ograniczony do 15%, a w indeksach mWIG40 i mWIG40TR udział spółki ING Bank Śląski spadnie do 10%. W indeksach WIG30 oraz WIG30TR udziały spółek: PKO BP, PKN ORLEN oraz PZU zostaną ponadto ograniczone do 10%.

Ranking indeksów został sporządzony po sesji 23 sierpnia. Uwzględniono w nim obroty akcjami za okres ostatnich dwunastu miesięcy. Wartość akcji w wolnym obrocie została obliczona na podstawie kursu zamknięcia z 19 sierpnia. (PAP)

Sektor energetyczny

Kwestia cen energii w '20 zależy od cen certyfikatów C02

Kwestia zamrożenia cen energii dla gospodarstw domowych w 2020 r. będzie od kształtowania się cen certyfikatów C02.

Minister Energii Krzysztof Tchórzewski powiedział w środę, że jest za wcześniej, by rozmawiać o kwestii zamrożenia ceny prądu dla gospodarstw domowych w 2020 r.

Ustawa z grudnia 2018 roku ustaliła na rok 2019 ceny dla odbiorców końcowych energii elektrycznej na poziomie ich cenników bądź taryf z 30 czerwca 2018 roku. (PAP)

Agora

Agora obniżyła prognozę wzrostu rynku reklamy w '19 do 1,5-3,5%

	wydatki w II kw. 2019	aktualna prognoza na '19	poprzednia prognoza
Wydatki na reklamę			
wzrost w proc.	2	1,5-3,5	2,5-4,5
Telewizja	(-0,5)	0,5-2,5	2-4
Internet	8	5-8	5-8
Czasopisma	(-5,5)	(-8)-(-10)	(-8)-(-10)
Radio	4	1-3	2-4
Reklama zewnętrzna	(-6,5)	2-4	2-4
Dzienniki	(-8,5)	(-11)-(-13)	(-11)-(-13)
Kino	6	3-5	1-3

(PAP Biznes)

(PAP)

Agora

Wyniki grupy Agora 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	269,8	265,3	1,7%	5%	-13%	578,2	8%
EBITDA	11,9	14,8	-19,8%	-	-42%	32,5	-4%
EBIT	-11,1	-8	-	-51%	-	-11,9	-
zysk netto	-8,7	-7,7	-	-	-	-10,1	-
marża EBITDA	4,4%	5,5%	-1,11	5,34	-2,27	5,6%	-0,70
marża EBIT	-	-	-	-	-	-	-
marża netto	-	-	-	-	-	-	-

(PAP Biznes)

Strata netto przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej Agory (MSSF 16) sięgnęła 6,3 mln PLN wobec 0,3 mln PLN zysku rok wcześniej. (PAP)

06 września 2019 r.

Amica

Amica kupiła prawa do hiszpańskiej marki "Fagor"

Amica podpisała z hiszpańską firmą Fagor umowę licencyjną dotyczącą korzystania z marki "Fagor" przez kolejne 30 lat. Roczna opłata licencyjna ma być uzależniona od przychodów marki Fagor, ale nie niższa niż 1 mln euro przez pierwsze dwa lata obowiązywania umowy, w trzecim roku nie niższa niż 1,1 mln euro, a w czwartym 1,3 mln euro.

Zakres licencji obejmuje duży sprzęt AGD, tj. w szczególności piekarniki do zabudowy, płyty do zabudowy, kuchnie wolnostojące, okapy, kuchenki mikrofalowe, lodówki, zamrażarki, pralki, suszarki oraz zmywarki.

Umowa może zostać wypowiedziana z zachowaniem dwuletniego okresu wypowiedzenia po upływie 30 lat jej obowiązywania. Umowa może zostać również wypowiedziana za 3-miesięcznym okresem wypowiedzenia po upływie 15 lat jej obowiązywania, w przypadku, gdy roczne obroty ze sprzedaży towarów pod marką Fagor do tego czasu nie będą przekraczać 35 mln EUR.

W toku obowiązywania umowy Amica będzie odpowiadać za realizację obowiązków gwarancyjnych dotyczących sprzętu AGD objętego licencją, jak również dużego sprzętu AGD sprzedanego na terytorium Hiszpanii pod marką "Fagor" przed wejściem umowy w życie.

Umowa ma wejść w życie m.in. po podpisaniu przez Amicę umowy na realizację obowiązków gwarancyjnych, zawarcie polisy ubezpieczenia oraz zapłatę przez spółkę z góry minimalnych opłat licencyjnych za dwa pierwsze lata. (PAP)

Amica

Amica chce jeszcze w '19 ruszyć ze sprzedażą produktów pod marką "Fagor"

Spółka zamierza jeszcze w tym roku wprowadzić produkty pod marką 'Fagor' na rynek hiszpański. Ponadto Amica ma zamiar sprzedawać produkty pod marką "Fagor" również w Portugalii, we Francji, na Bliskim Wschodzie i w północnej Afryce.

Po pierwszym półroczu 2019 roku przychody Amiki ze sprzedaży na rynku hiszpańskim wyniosły 6 mln PLN. Rakowski poinformował, że planowane jest zwielokrotnienie tych obrotów.

Członek zarządu podał, że aktualizacja strategii grupy ma zostać zaprezentowana w czwartym kwartale 2019 roku i będzie zawierała plany związane z rozwojem marki "Fagor". Pod koniec maja Rakowski podał, że przygotowywana przez Amikę aktualizacja strategii zakłada wstępnie osiągnięcie około 4 mld PLN przychodów i 334 mln PLN EBITDA w 2023 roku. (PAP)

Apator

CAPEX Apatora wyniesie w 2019 roku około 60 mln PLN

Nakłady inwestycyjne grupy Apator w 2019 roku mają wynieść około 60 mln PLN wobec 47,7 mln PLN w 2018 roku. Wcześniej spółka zapowiadała w tym roku nakłady na poziomie około 96 mln PLN.

Prezes spółki Mirosław Klepacki poinformował, że spółka w pierwszej kolejności musi relokować, odzyskać kapitał trwały, zamrożony w ziemiach i maszynach niewykorzystanych, i dopiero wtedy będzie mogła dopasować się do tego, co obiecała w długoletnim planie strategicznym, czyli średniorocznie 76 mln PLN.

Apator planował w 2019 roku przeznaczyć na rozbudowę hali w Ostaszewie około 9 mln PLN. Miała tam powstać dodatkowa powierzchnia produkcyjno-magazynowa (10.000 m kw.). Obiekt miał być oddany do użytku na przełomie 2020/2021 roku.

Klepacki powiedział w czwartek, że w ramach optymalizacji aktywów produkcyjnych z centrum Poznania ma przenieść się Apator Powogaz, a nieruchomość ma trafić na sprzedaż.

Po pierwszym półroczu 2019 roku nakłady inwestycyjne grupy wzrosły do 23,4 mln PLN z 20,3 mln PLN i poniesione zostały m.in. na automatyzację i zwiększenie mocy produkcyjnych.

Prezes podtrzymał tegoroczne prognozy grupy zakładające osiągnięcie w 2019 roku przychodów do 880-920 mln PLN z 844,9 mln PLN w 2018 roku oraz zysku netto do 72-75 mln PLN z 71,3 mln PLN. Po pierwszym półroczu stopień realizacji prognozy w zakresie sprzedaży wynosi 46-48,1%, a w zakresie zysku 41,1 - 42,8%.

W ocenie Klepackiego wsparciem dla wyników w drugim półroczu 2019 r. będzie m.in. kilka mln PLN z kontraktu na sprzedaż Enerdze softwaru. W ubiegłym roku kontrakt ten pojawił w pierwszym półroczu. (PAP)

06 września 2019 r.

Arctic Paper

Arctic Paper chce rozwijać segment papieru do produkcji opakowań

Arctic Paper chce rozwijać segment papieru do produkcji opakowań samodzielnie lub we współpracy z producentem.

W pierwszy półroczu Arctic Paper sprzedał 3 tys. ton papieru do opakowań Munken Kraft. Prezes liczy, że w 2020 r. sprzedaż będzie znacząco wyższa.

Segment papieru w drugim kwartale wygenerował przychody w wysokości 537,6 mln PLN (w porównaniu do 558,8 mln PLN w drugim kw. 2018 r.), a EBITDA wyniosła 35,4 mln PLN (w porównaniu do 19,7 mln PLN w drugim kw. 2018 r.) z czego 18 mln PLN to przychody jednorazowe związane ze sprzedażą gruntu w papierni Mochenwangen. Produkcja w drugim kwartale wyniosła 147 tys. ton (160 tys. ton w drugim kw. 2018 r.), a w pierwszej połowie 2019 r. 296 tys. ton (326 tys. ton w pierwszej połowie 2018 r.).

Wzrost sprzedaży papieru do opakowań ma być, w ocenie prezesa, jednym z czynników sprzyjających poprawie wyników grupy w trzecim i czwartym kwartale. Prezes spółki Michał Jarczyński dodał także, że spodziewa się dalszego spadku cen celulozy łącznie o 100 dolarów do końca 2019 r. Według szacunków Arctic Paper ceny celulozy w drugim kwartale 2019 r. spadły średnio o 10% w stosunku do drugiego kwartału 2018 r.

Prezes podtrzymał także realizację programu oszczędnościowego, który w 2020 r. ma przynieść 40 mln PLN. Po pierwszym półroczu 2019 r. oszczędności sięgnęły 12 mln PLN. (PAP)

Ciech

Grupa Ciech rozważa zwiększenie mocy produkcyjnych żelkotu sanitarnego

Grupa Ciech rozważa zwiększenie mocy produkcyjnych żelkotu sanitarnego, specjalistycznego produktu w obszarze żywic. Umożliwia on wytworzenie produktów sanitarnych, takich jak umywalki, brodziki czy wanny. (PAP)

Cognor

Cognor złożył do sądu projekt dzierżawy Huty Częstochowa

Cognor złożył projekt dzierżawy Huty Częstochowa i przedstawi swoją ofertę przed sądem. W ocenie członka zarządu Cognora, wszystko będzie zależać od tego, jakie warunki będą gotowi zaakceptować poszczególni dzierżawcy. Głównym elementem oceny sądu będzie to, na ile poszczególni kandydaci na dzierżawcę będą gwarantowali faktyczne uruchomienie Huty Częstochowa i wznowienie produkcji.

Pod koniec sierpnia Cognor zaoferował możliwość dzierżawy Huty Częstochowa w ramach postępowania upadłościowego, do momentu ogłoszenia przetargu w trybie zwykłym upadłościowym. Według doniesień medialnych oprócz oferty dzierżawy Cognora, oferty na zakup Huty Częstochowa złożyły wówczas koncern Liberty House i Sunningwell.

Pod koniec czerwca zarząd spółki ISD Polska, właściciela Huty Częstochowa, złożył w sądzie wniosek o upadłość likwidacyjną. Jak podawała wówczas częstochowska Solidarność, po złożeniu wniosku o upadłość likwidacyjną zarząd ISD Polska zapowiedział m.in., że jest gotowy na cofnięcie tego wniosku lub zmianę na wniosek o upadłość w wersji pre-pack, czyli o tzw. upadłość przygotowaną. (PAP)

Erbud

Erbud chce zbliżyć się do 2,5% marży operacyjnej w '20

Erbud chce zbliżyć się do poziomu 2,5% marży operacyjnej w 2020 roku, a w kolejnych latach osiągać rentowność bliżej 3%. Grupa spodziewa się w 2019 roku przychodów w przedziale 2,1-2,3 mld PLN i rentowności EBIT na poziomie ok. 2%.

Skonsolidowane przychody Erbudu wrosły w drugim kwartale do 597,8 mln PLN z 527,4 mln PLN przed rokiem. W całym pierwszym półroczu grupa odnotowała wzrost przychodów r/r o 25% do 1,2 mld PLN.

Marża EBIT Erbudu wyniosła w pierwszym półroczu 2019 roku 2,2%. Prezes Dariusz Grzeszczak poinformował w czwartek, że celem grupy jest utrzymanie zbliżonego poziomu rentowności w kolejnych miesiącach.

Zysk netto jednostki dominującej Erbudu wyniósł w drugim kwartale 2019 roku 14 mln PLN wobec konsensusu na poziomie 5,8 mln PLN. Prognozy analityków znajdowały się w przedziale 4-6,9 mln PLN. Po pierwszym półroczu grupa miała 15,8 mln PLN j. d. wobec straty przed rokiem na poziomie 28,4 mln PLN.

Spółka podała w raporcie, że czynnikami wpływającymi na wyniki grupy w pierwszym półroczu były m. in. kończąca realizację Centrum Handlowego Młociny, a także uzyskanie dodatkowego wynagrodzenia (4,7 mln PLN) za sprzedane w 2016 roku akcje Budleksu. Prezes stwierdził, że dobrze ocenia wyniki drugiego kwartału dodając, że trzeci kwartał przebiega dobrze, perspektywy czwartego kwartału są dobre.

Główna część przychodów Erbudu pochodzi z budownictwa kubaturowego w kraju. W pierwszym półroczu tego roku przychody tego segmentu stanowiły 72,29% całości przychodów i wyniosły 866,6 mln PLN, co oznacza wzrost r/r o 41%.

06 września 2019 r.

Budownictwo kubaturowe za granicą przyniosło 62,4 mln PLN przychodów wobec 93 mln PLN rok wcześniej. Łączne przychody segmentu energetyczno-serwisowego (w kraju i za granicą) wyniosły 155 mln PLN (+14% r/r). Segment inżynieryjno-drogowy utrzymał z kolei przychody na zbliżonym r/r poziomie 115 mln PLN.

Prezes poinformował, że spółka jest bardzo zadowolona z wzrostu budownictwa kubaturowego i lepszej rentowności kontraktów w tym segmencie. W maju Erbud zakończył największą w historii inwestycję kubaturową – Galerię Młociny. Wartość tego kontraktu wyniosła prawie 650 mln PLN. Grzeszczak dodał, że spółki PBDI i IVT rozwijają się bardzo dobrze, a GWI w Dusseldorfie i Erbud International w Belgii oraz działalność serwisowa w Polsce również rozwijają się zgodnie z oczekiwaniami.

Prezes Erbudu poinformował, że spółka zamierza w dalszym ciągu zwiększać dywersyfikację w serwisie technicznym poprzez przejęcia, ale w tej nie rozważają żadnej oferty. Grzeszczak wskazał, że grupa bierze pod uwagę głównie rynek niemiecki i nie obawia się spowolnienia w niemieckiej gospodarce. Oceniał również, że sytuacja w branży jest dobra, a spółka z optymizmem patrzy na kolejne lata. (PAP)

MCI Capital

MCI Capital zanotowało w II kw. 2019 stratę w wysokości 11,3 mln PLN

MCI Capital zanotowało w II kw. 2019 roku stratę w wysokości 11,3 mln PLN, wobec 0,9 mln PLN zysku przed rokiem.

Wynik II kwartału jest przede wszystkim efektem obniżenia wyceny spółki zależnej MCI Fund Management o 1,1 mln PLN oraz obniżenie wyceny akcji jednostki stowarzyszonej Private Equity Managers (PEM) o 5,5 mln PLN.

Jak podano, wartość aktywów MCI Fund Management Sp. z o. o. w 95,65% stanowi wartość certyfikatów inwestycyjnych subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. oraz MCI.EuroVentures 1.0. wydzielonych w ramach MCI.PrivateVentures FIZ.

PEM to spółka wyodrębniona ze struktur MCI, zajmująca się zarządzaniem funduszami z grupy MCI.

W I półroczu 2019 roku zysk netto MCI Capital wyniósł 15,2 mln PLN i był niższy o 73% r/r. (PAP)

PEM

Zysk grupy PEM wzrósł w II kw. o 63% r/r do 2,9 mln PLN

Skonsolidowany zysk Private Equity Managers (PEM), spółki zajmującej się zarządzaniem funduszami z grupy MCI wyniósł w II kw. 2019 roku 2,9 mln PLN i był wyższy o 63% r/r.

Przychody PEM wyniosły w II kwartale 12,2 mln PLN i były niższe o 16,2% r/r.

W I półroczu 2019 roku zysk PEM wyniósł 4,7 mln PLN, wobec 4,4 mln PLN przed rokiem. Przychody firmy z zarządzania spadły o 8% do 24,7 mln PLN. (PAP)

R22

R22 zamierza w ciągu najbliższych dni przedstawić politykę dywidendową grupy

R22 zamierza w ciągu najbliższych dni przedstawić politykę dywidendową grupy oraz deklarację wypłaty dywidendy za miniony rok obrotowy 2018/2019. Spółka pracuje nad akwizycjami w obszarze hostingu, ale prawdopodobnie dojdzie do nich nie wcześniej niż w 2020 r.

Prospekt emisyjny spółki sporządzony w związku z IPO zakładał, że intencją zarządu jest rekomendowanie wypłaty dywidendy w wysokości do 50% wyniku skonsolidowanego grupy, pomniejszonego o część przypadającą akcjonariuszom mniejszościowym.

W czwartym kwartale roku obrotowego 2018/2019 r. R22 miała 40,1 mln PLN przychodów (wzrost o 31%), 10,8 mln PLN EBITDA (wzrost o 51%), 7,3 mln PLN EBIT (wzrost o 78%) oraz 3,3 mln PLN zysku netto j.d. (więcej o 70%).

Jak podała spółka, wyniki czwartego kwartału nie obejmują wszystkich spółek rumuńskich oraz chorwackiego Avalona, których konsolidacja rozpoczęła się w lipcu br.

W całym 2018/2019 r. grupa osiągnęła 145,6 mln PLN przychodów. Znormalizowany zysk EBITDA wyniósł 37,9 mln PLN, co oznacza wzrost o 39%, EBIT wyniósł 25,1 mln PLN (więcej o 50%), a zysk netto j.d. 11,6 mln PLN, czyli o 70% więcej niż rok wcześniej.

Przedstawiciele spółki poinformowali, że R22 cały czas pracuje nad akwizycjami, ale prawdopodobnie nie dojdzie do nich w bieżącym kwartale.

Prezes pytany o planowaną wielkość nakładów na akwizycje powiedział, że jest to związane z wielkością spółek, które R22 miałyby przejąć. (PAP)

06 września 2019 r.

Selvita

Selvita chce, by jej dwie powstałe w wyniku podziału spółki były notowane na GPW do końca października
Będąca w trakcie podziału Selvita chce, aby jej dwie osobne spółki były notowane na GPW do końca października.

We wtorek Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny Selvity CRO. Spółka ta złożyła wniosek o zatwierdzenie prospektu emisyjnego w kwietniu, w związku z podziałem notowanej obecnie na GPW Selvity na dwie spółki.

Decyzję ws. podziału grupy ma podjąć zaplanowane na 19 września walne zgromadzenie Selvity.

Selvita podała w marcu, że planuje podzielić się na dwie spółki, z których pierwsza (Ryvu Therapeutics) skupi się na rozwoju własnych projektów w obszarze małych cząsteczek o potencjale terapeutycznym w onkologii, a druga (Selvita CRO) będzie świadczyć laboratoryjne usługi badawczo-rozwojowe na rzecz klientów zewnętrznych. Oba podmioty mają być notowane na GPW.

W ramach podziału, Selvita CRO wyemituje łącznie 15,97 mln akcji, w tym 4,05 mln akcji serii A, imiennych, uprzywilejowanych dwukrotnie co do głosu oraz 11,92 akcji serii B, które zaoferuje akcjonariuszom Selvity w zamian za majątek zorganizowanej części przedsiębiorstwa związanej z działalnością usługową.

Akcje serii B, podlegające ofercie publicznej, mają być notowane na GPW.

Na potrzeby podziału dokonano wyceny obu segmentów działalności - wartość segmentu innowacyjnego została określona na 976 mln PLN, a segmentu usługowego na 382 mln PLN.

Selvita informowała w marcu, że podział ma zostać sfinalizowany w czwartym kwartale 2019 r. (PAP)

Selvita

Selvita podała pierwszemu pacjentowi potencjalny lek SEL120

W klinice w Stanach Zjednoczonych podano po raz pierwszy pacjentowi potencjalny lek SEL120. Celem badania pierwszej fazy SEL120 jest ustalenie bezpieczeństwa i rekomendowanej dawki związku do dalszych etapów rozwoju klinicznego.

Zgodnie z umową z Leukemia&Lymphoma Society (LLS), podanie SEL120 pierwszemu pacjentowi stanowi jeden z kamieni milowych rozwoju projektu. Jego osiągnięcie uprawnia spółkę do otrzymania płatności w kwocie 0,25 mln USD. (PAP)

Torpol

Portfel zamówień Torpolu ma wartość ponad 4,17 mld PLN netto

Grupa Torpol posiada portfel zamówień o wartości ponad 4,17 mld PLN netto bez udziału konsorcjantów, który zapewnia realizację prac do 2022 r.

Jak podano, 2.174,3 mln PLN to wartość umów zawartych i realizowanych na koniec czerwca 2019 roku, a 1.795,3 mln PLN to umowy i aneksy zawarte po 30 czerwca do daty sprawozdania.

Średnia rentowność na sprzedaży brutto portfela zamówień Torpolu kształtuje się na poziomie ok. 5%.

Torpol odnotował w pierwszym półroczu 2019 roku 664 mln PLN przychodów wobec 545,8 mln PLN przed rokiem. Zysk operacyjny wzrósł r/r w tym okresie do 15,3 mln PLN z 7,6 mln PLN, a zysk netto do 10,9 z 6,6, mln PLN. (PAP)

Ursus

Enerkon Solar International chce sfinalizować transakcję z Ursusem w ciągu kilku dni

Enerkon Solar International jest zdeterminowany, by sfinalizować umowę z grupą Ursus w ciągu nadchodzących dni. Prezes Enerkonu Benjamin Ballout poinformował, że powodem zainteresowania Ursus Busem jest fakt, że firma ta zajmuje się produkcją autobusów elektrycznych, co jest zbliżone do profilu działalności Enerkonu.

We wtorek 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. Jak podano, wartość zainwestowanych środków może się zwiększyć. (PAP)

Wojas

Przychody Wojasa w sierpniu '19 wzrosły r/r o 46,7% do 24,7 mln PLN

Skonsolidowane przychody Wojasa wyniosły w sierpniu 2019 roku 24,7 mln PLN i były wyższe o 46,7% r/r. Bez uwzględnienia konsolidacji spółki Bartek przychody były wyższe o 14,8%.

Narastająco od początku roku przychody grupy wyniosły 169,4 mln PLN i były wyższe r/r o 22,7%. Bez uwzględnienia konsolidacji spółki Bartek wzrost r/r wyniósł 10,2%.

06 września 2019 r.

ZM Henryk Kania

Przychody ze sprzedaży detalicznej Wojasa wyniosły w sierpniu 14,4 mln PLN i były wyższe r/r o 7,9%. W okresie styczeń-sierpień przychody te wyniosły 128,5 mln PLN, co oznacza wzrost r/r o 12,3%. Bez konsolidacji Bartka przychody te były wyższe o 6,7%. (PAP)

RW ZM Henryk Kania za zawarciem z Cedrobem umowy przerobowej i dzierżawy

Rada wierzycieli ZM Henryk Kania uznała za zasadne zawarcie umowy przerobowej z Cedrobem, pod warunkiem uchylenia zarządu ZM Henryk Kania i ustanowienia zarządcy, z zastrzeżeniem, że powinien on przeprowadzić transparentny proces, tak aby inwestorzy mogli zbadać majątek spółki i ewentualnie złożyć wiążącą ofertę. Rada pozytywnie zaopiniowała również zawarcie z Cedrobem umowy dzierżawy.

Jednocześnie rada wierzycieli Zakładów Mięsnych Henryk Kania nie zgodziła się na zawarcie umowy dzierżawy majątku produkcyjnego spółce celowej HK Trade.

Rada wierzycieli pozytywnie zaopiniowała podjęcie działań, mających na celu zaangażowanie Tarczyński w procesie poszukiwania docelowego inwestora dla ZM Henryk Kania.

Wstępny plan restrukturyzacyjny przewiduje m.in. wzmocnienie kontroli kosztów surowca, cen i marżowości produktów oraz zaostrenie polityki reagowania na niekorzystne dla spółki zmiany w tych obszarach, a także przywrócenie wolumenu produkcji i sprzedaży do wielkości osiąganych w trakcie 2018 roku. (PAP)

06 września 2019 r.

Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
6 września	Agora	Raport kwartalny
6 września	Nova Ljubljanska Banka	Raport kwartalny
6 września	PZU	NWZ
6 września	Torpol	Raport kwartalny
10 września	Ciech	Raport kwartalny
10 września	LC Corp	Raport kwartalny
10 września	Trakcja	Raport kwartalny
11 września	Pfleiderer	Raport kwartalny
12 września	Forte	Raport kwartalny
12 września	LPP	Raport kwartalny
12 września	Mabion	Raport kwartalny
12 września	Mangata	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 Dom Maklerski PKO Banku Polskiego (dalej: „DM PKO BP”), działający zgodnie z ustawą z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, wyłącznie na potrzeby klientów DM 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 DM PKO BP.

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

DM 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.

DM 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 DM 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 Dom Maklerski PKO Banku Polskiego”, jak również umową o świadczenie usługi w zakresie sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym przez DM PKO BP. Podmiotem sprawującym nadzór nad DM 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