

## Komentarz dnia:

Pekabex poinformował o możliwości nawiązania współpracy z Polnordem i potencjalnie inwestycji w tą spółkę. Naszym zdaniem jest to informacja negatywna dla Pekabexu gdyż biznes Polnordu nie wpisuje się w jego podstawową działalność.

## WIG30:

**Spółki skarbu państwa** - Tworzenie wielosektorowych, narodowych czempionów wpisuje się w politykę gosp. rządu - Sasin, MAP

**PKN Orlen** - PKN Orlen wzywa do sprzedaży 100% akcji Energi po 7 PLN za akcję

**PKN Orlen** - PKN Orlen przeanalizuje projekty inwestycyjne Energi, nie wyklucza kolejnych akwizycji

**PZU** - PZU Zdrowie w ciągu tygodnia przejmie spółkę Tomma

## Pozostałe informacje:

**Sektor energetyczny** - 17 grudnia rozpocznie się pierwsza aukcja na premię kogeneracyjną - URE

**Baltona** - PP Porty Lotnicze wydłużają zapisy w wezwaniu na akcje Baltony do 24 stycznia

**Capital Park** - Townsend Holding nabył w wezwaniu 463.918 akcji Capital Park

**Ciech** - Ciech będzie współpracował z Gaz-Systemem przy budowie kopalni soli i dostawach solanki

**ES-System** - W wezwaniu na akcje ES-System złożono zapisy na 42.096.603 akcje

**Inpro** - Inpro chce złożyć nowy wniosek o pozwolenie na użytkowanie osiedla Azymut w Gdyni

**J.W. Construction** - J.W. Construction chce skupić do 7 mln akcji po 2,99 PLN/akcję

**Kino Polska** - Kino Polska TV nabyło w wezwaniu 208.361 akcji Stopklatki

**Marvipol** - Marvipol ma przedwstępne umowy sprzedaży 3 projektów magazynowych za 15,4 mln EUR

**Mercor** - Mercor chciałby utrzymać dwucyfrowy wzrost zysku netto w całym roku obrotowym 2019/2020

## Orange Polska: kontynuacja wzrostów



Orange Polska silnie wczoraj zwyżkowała, przełamując długą białą świecę opór na poziomie ostatniego, lokalnego maksimum. Tym samym, na najbliższych sesjach można oczekiwać kontynuacji ruchu w górę. Jego minimalny zasięg należy szacować na 7,29 zł, ale prawdopodobnie kurs sięgnie 7,81 zł lub nawet 8,47 zł.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	56 342,9	0,1%
WIG zam.	56 338,8	0,4%
obróć (mln PLN)	723,5	-8,1%
WIG 20 otw.	2 088,0	-0,3%
WIG 20 zam.	2 092,1	0,5%
FW20 otw.	2 095,0	0,0%
FW20 zam.	2 094,0	0,4%
mWIG40 otw.	3 810,4	0,6%
mWIG40 zam.	3 816,9	0,2%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
Polenergia	27,30	6,2%
11 bit studios	382,50	6,1%
Orange Polska	6,96	6,1%
Ciech	38,00	4,4%
Netia	4,58	3,2%

Największe spadki	kurs	zmiana
Mabion	93,00	-6,3%
Eurocash	21,32	-2,9%
Forte	27,50	-2,3%
Telekom Austria A	7,17	-2,0%
Neuca	376,00	-1,8%

Najwyższe obroty	kurs	obróć
Nornickel	27,66	159
Pekao	97,24	105
OTP Bank	14 880,00	96
Erste Group	32,42	81
OMV	50,78	65

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	44 078,0	0,0%
RTS	1 430,4	0,0%
PX50	1 083,9	0,4%
DJIA	27 677,8	0,1%
NASDAQ	8 570,7	0,0%
S&P 500	3 117,4	0,2%
DAX XETRA	13 054,8	-0,7%
FTSE	7 137,9	-0,7%
CAC 40	5 801,5	0,0%
NIKKEI	23 300,1	0,7%
HANG SENG	26 217,0	0,6%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98,29	0,0%
EUR/PLN	4,279	0,0%
USD/PLN	3,857	-0,1%
EUR/USD	1,109	0,1%
miedź (USD/t)	5 855,0	0,5%
miedź (PLN/t)	22 585,1	0,5%
ropa Brent (USD/bbl)	63,39	0,6%

06 grudnia 2019 r.

## WIG30:

- Spółki skarbu państwa** **Tworzenie wielosektorowych, narodowych czempionów wpisuje się w politykę gosp. rządu - Sasin, MAP**  
Tworzenie wielosektorowych, narodowych czempionów wpisuje się w politykę gospodarczą rządu - ocenił Jacek Sasin, wicepremier i minister aktywów państwowych. Dodał, że MAP przeanalizuje wezwanie PKN Orlen na akcje Energi pod kątem korzyści dla Skarbu Państwa. (PAP)
- PKN Orlen** **PKN Orlen wzywa do sprzedaży 100% akcji Energi po 7 PLN za akcję**  
PKN Orlen wezwał do sprzedaży 100% akcji Energi po 7 PLN za akcję. Zapisy potrważą od 31 stycznia do 9 kwietnia. Przewidywany dzień rozliczenia transakcji nabycia akcji to 20 kwietnia.  
Na dzień ogłoszenia wezwania Orlen ani podmioty zależne nie posiadają żadnych akcji Energi.  
Wzywający zobowiązuje się nabyć akcje objęte zapisami pod warunkiem, że zapisami w wezwaniu zostanie objęta liczba akcji uprawniających do wykonywania co najmniej 66% ogólnej liczby głosów.  
Wezwanie jest ogłoszone pod warunkiem uzyskania przez PKN Orlen bezwarunkowej decyzji Komisji Europejskiej (lub innego właściwego organu antymonopolowego) w przedmiocie zgody na dokonanie koncentracji polegającej na przejęciu kontroli nad Energa.  
Wezwanie ziści się też pod warunkiem podjęcia przez WZ Energa uchwały ws. zmiany statutu w celu zniesienia statutowych ograniczeń prawa głosowania, podjęciu przez radę nadzorczą Energa uchwały w przedmiocie ustalenia tekstu jednolitego statutu, zawarcia umowy na przeprowadzenie badania spółki i złożenia w ramach wezwania zapisów na sprzedaż łącznie co najmniej na liczbę akcji uprawniających do wykonywania co najmniej 66% ogólnej liczby głosów.  
Skarb Państwa ma 51,52% udziału w kapitale zakładowym Energa i 64,09% głosów na walnym (Skarb Państwa posiada 144.928.000 akcji serii BB, uprzywilejowanych co do prawa głosu na WZ). (PAP)
- PKN Orlen** **PKN Orlen przeanalizuje projekty inwestycyjne Energa, nie wyklucza kolejnych akwizycji**  
PKN Orlen musi przeanalizować i zrewidować każdy projekt inwestycyjny grupy Energa pod kątem wskaźników ekonomicznych. Po przeanalizowaniu koncern będzie podejmował decyzje - poinformował dziennikarzem prezes Obajtek, pytany o budowę bloku energetycznego Ostrołęka C.  
Ze słów Jarosława Dybowskiego, dyrektora wykonawczego Orlenu ds. energetyki, wynika, że mogą być rozważane różne warianty dotyczące projektu Ostrołęka.  
Obajtek poinformował, że przejęcie Energa miałyby zostać sfinansowane w większości ze środków własnych Orlenu.  
Prezes dodał, że w przypadku powodzenia wezwania, zamiarem Orlenu byłoby wycofanie Energa z giełdy.  
Prezes Orlenu zapewnił, że wezwanie na akcje Energa nie zmienia planów przejęcia Grupy Lotos. Od dłuższego czasu trwają negocjacje z Komisją Europejską dotyczące wyrażenia zgody na tę transakcję.  
Prezes Orlenu liczy, że Komisja Europejska wyda zgodę na przejęcie Lotosu i Energa w ciągu trzech miesięcy. Finalizacji przejęcia Energa oczekuje on w kwietniu 2020 r., a Lotosu w drugiej połowie 2020 roku. (PAP)
- PZU** **PZU Zdrowie w ciągu tygodnia przejmie spółkę Tomma**  
W ciągu tygodnia PZU Zdrowie przejmie spółkę Tomma Diagnostyka Obrazowa. Dodała, że dzięki przejęciu spółka PZU Zdrowie będzie mogła m.in. testować innowacje, które będą wsparciem publicznej służby zdrowia.  
Wniosek o zgodę na przejęcie przez PZU Zdrowie 100% akcji w spółce Tomma Diagnostyka Obrazowa (oraz pośrednio 100% udziałów w spółkach: „Bonus-Diagnosta” i Asklepios Diagnostyka) wpłynął do UOKiK 30 października br. Urząd zgodził się na przejęcie tej spółki.  
Należąca do Grupy PZU firma PZU Zdrowie ma 130 własnych i 2200 partnerskich placówek medycznych w niemal 600 miastach w Polsce. Współpracuje z kilkudziesięcioma szpitalami i ponad połową aptek w kraju; pomoc oferuje prawie 2000 lekarzy przeszło 50 specjalizacji. W sierpniu br. PZU Zdrowie otworzył pierwsze gabinety stomatologiczne.  
Przejmowana przez PZU Zdrowie firma Tomma Diagnostyka Obrazowa działa na rynku usług medycznych od 1991 r. Świadczy usługi w ponad 30 pracowniach na terenie całego kraju, oferując głównie badania rezonansu magnetycznego oraz tomografii komputerowej. (PAP)

06 grudnia 2019 r.

**Pozostałe informacje:****Sektor energetyczny****17 grudnia rozpocznie się pierwsza aukcja na premię kogeneracyjną - URE**

W dniach 17 - 20 grudnia odbędzie się pierwsza aukcja na premię kogeneracyjną za sprzedaż energii elektrycznej wytworzonej w nowych jednostkach kogeneracji lub w jednostkach znacznie zmodernizowanych, o mocy zainstalowanej od 1 do mniej niż 50 MW.

Ustawa z grudnia 2018 r. o promowaniu energii elektrycznej z wysokosprawnej kogeneracji, wprowadziła nowy system wsparcia dla jednostek kogeneracji, w ramach którego nowe i znacznie zmodernizowane jednostki mogą uczestniczyć w konkurencyjnej procedurze aukcyjnej. Nowy system zastąpił dotychczasowy mechanizm bazujący na formule świadectw pochodzenia z kogeneracji.

Każdy z inwestorów może przedstawić w danej aukcji więcej niż jedną ofertę, o ile dotyczą one różnych jednostek kogeneracji. Aukcję wygrywają uczestnicy, którzy zaoferowali najniższą wysokość premii kogeneracyjnej (tj. dopłaty do sprzedawanej energii elektrycznej z wysokosprawnej kogeneracji) oraz których oferty łącznie nie przekroczyły 80% ilości energii elektrycznej możliwej do sprzedania podczas aukcji.

Prezes URE Rafał Gawin stwierdził, że system aukcyjny pozwala na minimalizację kosztów wsparcia rozwoju kogeneracji przenoszonych na odbiorców końcowych, dzięki wprowadzeniu mechanizmów wymuszających konkurencję. Aukcje promują najbardziej wydajne technologie oraz lokalizacje, gdzie wytwarzanie energii elektrycznej w kogeneracji jest optymalne ekonomicznie i przynosi największe efekty ekologiczne.

Maksymalna ilość energii elektrycznej z wysokosprawnej kogeneracji, której sprzedaż może zostać objęta premią wynosi 6 TWh, zaś maksymalna wartość tej premii to ponad 1 mld PLN. Natomiast dla wytwórców energii elektrycznej zlokalizowanych poza terytorium Polski maksymalna wartość premii kogeneracyjnej wynosi ponad 51 mln PLN (maksymalnie 300 GWh energii elektrycznej z wysokosprawnej kogeneracji).

Kogeneracja jest wytwarzaniem energii elektrycznej i ciepła w jednym procesie technologicznym. Efektywność energetyczna systemu skojarzonego jest nawet o 30% wyższa niż w przypadku oddzielnego wytwarzania energii elektrycznej w elektrowni kondensacyjnej i ciepła w kotłowni. (PAP)

**Baltona****PP Porty Lotnicze wydłużają zapisy w wezwaniu na akcje Baltony do 24 stycznia**

Przedsiębiorstwo Państwowe Porty Lotnicze wydłużyło zapisy w wezwaniu do sprzedaży 100% akcji Baltony do 24 stycznia.

Wzywający wyjaśnił, że wydłużenie zapisów wynika z faktu, że w terminach określonych wcześniej w wezwaniu nie ziszcili się żaden z warunków wezwania, a w szczególności nie uzyskano zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na przejęcie bezpośredniej kontroli nad spółką poprzez nabycie nie mniej niż 66% akcji, ani nie upłynął ustawowy termin na wydanie takiej decyzji.

W połowie października Przedsiębiorstwo Państwowe Porty Lotnicze ogłosiło wezwanie do sprzedaży 100% akcji Baltony, po cenie 6,95 PLN za akcję. Zapisy w wezwaniu przyjmowane były od 6 listopada i miały trwać do 5 grudnia 2019 roku.

Na dzień ogłoszenia wezwania, wzywający ani podmioty od niego zależne ani podmiot wobec niego dominujący nie posiadały akcji Baltony.

Wcześniej Baltona poinformowała o zawarciu umowy inwestycyjnej, na mocy której jej główny udziałowiec, firma Kempley z grupy Flamingo, sprzeda wszystkie posiadane akcje Baltony na rzecz PPL.

Ponad 9 mln akcji Baltony, dających prawo do 80,68% głosów na WZ, Kempley sprzeda za 20,8 mln PLN, tj. po 2,29 PLN za akcję. Częścią umowy jest także emisja obligacji skierowana do PPL. (PAP)

**Capital Park****Townsend Holding nabył w wezwaniu 463.918 akcji Capital Park**

Townsend Holding nabył w wezwaniu 463.918 akcji Capital Park. Jak podano, rozliczenie zawartych transakcji nastąpi 6 grudnia 2019 roku.

Townsend Holding wezwał 8 października do sprzedaży 36.833.560 akcji Capital Park, stanowiących 34% kapitału i głosów na WZ, po 5,84 PLN za sztukę. Pod koniec listopada wzywający podniósł cenę do 6,50 PLN za akcję.

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

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

Przyjmowanie zapisów rozpoczęło się 28 października i trwało do 2 grudnia do godz. 12.00.

06 grudnia 2019 r.

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

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

Ciech

**Ciech będzie współpracował z Gaz-Systemem przy budowie kopalni soli i dostawach solanki**

Ciech podpisał list intencyjny z Gaz-Systemem w sprawie współpracy przy budowie przez Gaz-System kopalni soli i podziemnego magazynu gazu na wysadzie solnym Damasławek wraz z infrastrukturą liniową, oraz współpracy w zakresie dostaw solanki do zakładów produkcyjnych Ciech Soda Polska.

Ciech i Gaz-System będą prowadzić negocjacje w celu podpisania dokumentu Term Sheet regulującego m.in. warunki realizacji inwestycji, w tym szacowany koszt i harmonogram inwestycji, zasady jej finansowania przez każdą ze stron oraz kluczowe założenia współpracy po realizacji inwestycji, które następnie zostaną uszczegółowione w ramach umów inwestycyjnych i długoterminowego kontraktu handlowego na dostawę solanki.

Zawarcie listu intencyjnego jest jednym z kroków zmierzających w kierunku zapewnienia bezpieczeństwa dostaw solanki dla zakładów produkcyjnych Ciech Soda Polska po 2025 roku. (PAP)

ES-System

**W wezwaniu na akcje ES-System złożono zapisy na 42.096.603 akcje**

W wezwaniu na akcje ES-System, ogłoszonym przez Glamox, złożono zapisy na 42.096.603 akcje, uprawniające do 98,21% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki.

W komunikacie podano, że spełniony został zastrzeżony w wezwaniu warunek nabycia akcji, jeśli zapisami zostanie objętych co najmniej 28.290.000 akcji, tj. co najmniej 66% ogólnej liczby akcji.

Transakcje nabycia akcji, na które złożono zapisy zostaną zawarte nie później niż 9 grudnia 2019 r. Przewidywany dzień rozliczenia transakcji przypada na 10 grudnia 2019 r.

W połowie października Glamox wezwał do sprzedaży 42.863.637 akcji ES-System, stanowiących 100% ogólnej liczby głosów, po 3,50 PLN za sztukę.

Wzywający zamierzał nabyć do 100% akcji i głosów na WZ spółki oraz doprowadzić do zniesienia dematerializacji akcji i wycofania ich z obrotu na GPW, a w przypadku osiągnięcia co najmniej 90% ogólnej liczby głosów na WZ zamierzał przeprowadzić przymusowy wykup akcji. (PAP)

Inpro

**Inpro chce złożyć nowy wniosek o pozwolenie na użytkowanie osiedla Azymut w Gdyni**

Inpro planuje złożyć nowy wniosek o wydanie pozwolenia na użytkowanie osiedla Azymut w Gdyni, składającego się z siedmiu budynków wielorodzinnych.

Inpro poinformowało we wtorek, że Powiatowy Inspektor Nadzoru Budowlanego w Gdyni odmówił wydania pozwolenia na użytkowanie siedmiu budynków wielorodzinnych na osiedlu Azymut w Gdyni. W ocenie organu, inwestor nie dołączył odpowiednich poświadczeń i dokumentów powykonawczych, co stanowiło podstawę odmownej decyzji.

Inpro miało zdecydować czy złoży odwołanie od negatywnej decyzji czy złoży ponowny wniosek o wydanie pozwolenia na użytkowanie. Spółka podała w czwartek, że postanowiła zrzec się prawa do wniesienia odwołania od decyzji.

W ocenie spółki, przyjęty model działania pozwoli na pozyskanie pozwolenia na użytkowanie osiedla w najkorzystniejszej perspektywie czasowej.

Brak pozwolenia na użytkowanie oznacza brak możliwości wydania lokali nabywcom, co jest podstawą zaksięgowania przychodów z przedsięwzięcia w 2019 roku.

Inpro informowało w opublikowanym w listopadzie raporcie kwartalnym, że łącznie w ostatnim kwartale 2019 roku odda do użytkowania ponad 510 lokali, a w całym roku będzie to około 730 lokali. W 2018 roku grupa oddała do użytkowania łącznie 543 lokale. (PAP)

J.W. Construction

**J.W. Construction chce skupić do 7 mln akcji po 2,99 PLN/akcję**

J.W. Construction chce skupić w ramach programu skupu akcji własnych do 7 mln akcji po 2,99 PLN za akcję. Zapisy będą przyjmowane od 9 do 18 grudnia.

Celem skupu akcji własnych spółki jest ich umorzenie wraz z obniżeniem kapitału zakładowego. (PAP)

06 grudnia 2019 r.

**Kino Polska****Kino Polska TV nabyło w wezwaniu 208.361 akcji Stopklatki**

Kino Polska TV nabyło w wezwaniu 208.361 akcji Stopklatki, stanowiących 1,87% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki, i posiada łącznie 11.129.145 akcji, stanowiących 99,62% ogólnej liczby głosów na WZ.

W październiku Kino Polska TV wezwało do sprzedaży 250.476 akcji spółki Stopklatka, stanowiących 2,24% ogólnej liczby akcji, po cenie 6,2 PLN za akcję. Pod koniec listopada wzywający podniósł cenę do 7 PLN za akcję.

Rozpoczęcie przyjmowania zapisów nastąpiło 31 października, a zakończenie 29 listopada 2019 roku. (PAP)

**Marvipol****Marvipol ma przedwstępne umowy sprzedaży 3 projektów magazynowych za 15,4 mln EUR**

Marvipol Logistics, spółka zależna Marvipol Development, zawarła przedwstępną umowę sprzedaży udziałów w trzech spółkach realizujących projekty magazynowe, za łączną kwotę 15,4 mln EUR, co stanowi równowartość 65,6 mln PLN.

Marvipol Logistics ma przedwstępne umowy sprzedaży 68 udziałów (68% kapitału zakładowego) spółki PDC Industrial Center 63 za 6,0 mln EUR, realizującej projekt "Central Silesia", 68 udziałów (68% kapitału zakładowego) spółki PDC Industrial Center 84 za 7,1 mln EUR, realizującej projekt "Szczecin East II" oraz 68 udziałów (68% kapitału zakładowego) spółki PDC Industrial Center 94 za 2,2 mln EUR, realizującej projekt "Warsaw Airport V".

Marvipol Development zastrzegł, że wskazana powyżej cena sprzedaży udziałów zostanie uaktualniona na dzień sprzedaży udziałów w oparciu o wycenę aktywów Projektu pomniejszych o zobowiązania na dzień sprzedaży udziałów i może w związku z tym ulec znaczącej zmianie.

Finalizacja wszystkich trzech umów ma nastąpić najpóźniej do 31 marca 2020 roku. (PAP)

**Mercor****Mercor chciałby utrzymać dwucyfrowy wzrost zysku netto w całym roku obrotowym 2019/2020**

Prezes spółki Krzysztof Krempeć poinformował, że Grupa Mercor, której zysk netto wzrósł w pierwszym półroczu roku obrotowego 2019/2020 o 57% do 12,9 mln PLN, chciałby utrzymać dwucyfrowe tempo wzrostu w całym roku. Dodał, że w ciągu kilku miesięcy można spodziewać się informacji dot. przeglądu opcji strategicznych.

W pierwszym półroczu roku obrotowego 2019/2020 (1.04-30.09.2019) przychody działającej w branży biernych zabezpieczeń przeciwpożarowych grupy zwiększyły się o 9% do 191 mln PLN. EBIT zwiększył się o 44% do 17,9 mln PLN, a EBITDA wzrosła o 42% do 24,6%.

Zamówienia wzrosły w pierwszym półroczu roku obrotowego 2019/2020 o 3% do 210,1 mln PLN.

Dodał, że zapowiadane gospodarcze spowolnienie w Polsce i Europie w branży nie jest widoczne. Większość projektów grupy Mercor jest realizowana w budynkach użyteczności publicznej, a w tym segmencie rynku inwestycje trwają.

Wyroby Mercora dzielą się na cztery grupy: oddzielenia przeciwpożarowe, systemy oddymiania i doświetleń dachowych, systemy wentylacji pożarowej oraz zabezpieczenia konstrukcji budowlanych. 51% przychodów grupy pochodzi z rynku krajowego, 49% z eksportu do 40 krajów.

Krempeć podtrzymał wcześniejsze zapowiedzi, że grupa chce obecnie skupić się przede wszystkim na poprawie rentowności.

W drugiej połowie listopada Mercor ponownie powrócił do przeglądu opcji strategicznych, po tym jak we wrześniu zakończył ten proces. Wówczas planował pozyskać inwestora finansowego.

Listopadowy przegląd opcji strategicznych został rozpoczęty w związku z pojawiającym się zainteresowaniem ze strony innych podmiotów. Rozważane są różne opcje strategiczne, w tym w szczególności pozyskanie inwestora dla całej grupy kapitałowej lub jednego z obszarów jej działalności, zawarcie partnerstwa lub aliansu strategicznego, zmiana struktury Mercora lub dokonanie transakcji o innej strukturze. (PAP)

**ML System****ML System chce w '20 zwiększyć przychody i rentowność; produkcja Quantum Glass na przeł. '20-'21**

Prezes Dawid Cycoń poinformował, że spółka ML System chce w przyszłym roku zwiększyć przychody i rentowność, stawiając na specjalistyczne, wysokomarżowe produkty. Uruchomienie seryjnej produkcji szyb z powłoką kwantową planowane jest na przełomie 2020 i 2021 roku.

Po trzech kwartałach 2019 roku ML System miał 65,9 mln PLN przychodów ze sprzedaży, co oznacza spadek o 24% r/r. EBITDA wyniosła 11,2 mln PLN, bez zmian r/r, a zysk netto wyniósł 3,8 mln PLN wobec 4,3 mln PLN rok wcześniej.

06 grudnia 2019 r.

Jak zaznaczył prezes obniżenie przychodów w bieżącym roku to świadoma decyzja spółki. W 2018 roku firma przeskalowała swój biznes, a w tym pracowała nad poukładaniem produktowym, tak by zoptymalizować marżę. Cycoń podkreślił, że spółka stawia obecnie na długoterminowe kontrakty na dobrej marży oraz będzie koncentrować się na specjalistycznych, wysokomarżowych produktach, a nie wolumenach sprzedaży. Jak dodał, w czwartym kwartale trend z pierwszych trzech kwartałów będzie utrzymany.

Prezes wskazał, że koszty zdecydowanie rosną w dwóch obszarach: wynagrodzeń (głównie za sprawą rozbudowy działu obsługi klienta) i energii. Spółka liczy się z tym, że trend ten utrzyma się również w 2020 roku.

Zarząd ML System będzie decydować o rekomendacji w sprawie podziału zysku za 2019 rok na początku przyszłego roku. Jak powiedział prezes, pod uwagę brane będą interes akcjonariuszy i ambitny plan inwestycyjny. Za 2018 rok spółka wypłaciła 1,13 mln PLN dywidendy, czyli 0,20 PLN na akcję.

Akcje ML System zadebiutowały na GPW w czerwcu 2018 roku. Spółka z emisji nowych akcji pozyskała wtedy 34,6 mln PLN. Kapitał z IPO przeznaczony został na inwestycje, zmiany organizacyjne, dywersyfikację sprzedaży o nowe rynki zbytu.

ML System ma przyznanych 10 patentów, a 8 czeka na rozpatrzenie. Spółka szykuje też kolejne dwa zgłoszenia. Spółka we wrześniu wprowadziła do sprzedaży ultralekkie szkło (Ultra PV). Łączne nakłady na projekt to 33,9 mln PLN, z czego 4,8 mln PLN to środki pozyskane podczas ubiegłorocznego IPO.

Głównym projektem rozwojowym ML System jest uruchomienie produkcji transparentnych szyb fotowoltaicznych w oparciu o technologię kropek kwantowych (Quantum Glass). Budowa hali produkcyjnej jest na ukończeniu.

Uruchomienie seryjnej produkcji produktów z powłoką kwantową spółka planuje na przełom 2020-21. Moce nowej linii produkcyjnej w pierwszym etapie to 120-180 tys. metrów kwadratowych rocznie. Koszt inwestycji w halę wynosi ponad 40 mln PLN. Jak dotąd, wydano ok. 11 mln PLN na budynek i zaliczkowano zakup urządzeń.

Ponadto spółka planuje uruchomić linię produkcyjną pasywnych powłok kwantowych kosztem ok. 30 mln PLN, z czego około 60% będzie pochodzić z programu Polska Wschodnia. Plan inwestycyjny przewiduje zakończenie inwestycji do kwietnia 2022 r. Jak zaznaczył prezes pasywne powłoki z wykorzystaniem kropek kwantowych mogą, m.in. dzięki lepszej izolacji termicznej, zastąpić dotychczasowe warstwy w przemyśle szklarskim wykonane z tlenków metali.

ML System od niedawna rozwija sprzedaż modułów fotowoltaicznych do beneficjentów rządowego programu „Mój prąd”. Sprzedaż prowadzona jest od października bieżącego roku i do tej pory wygenerowała przychody na poziomie ok. 2 mln PLN. (PAP)

#### **Pekabex, Polnord**

##### **Pekabex rozważa współpracę operacyjną i inwestycję w akcje Polnordu**

Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex zaproponowała Polnordowi podjęcie rozmów w sprawie porozumienia w przedmiocie strategicznej współpracy operacyjnej oraz potencjalnej kapitałowej inwestycji grupy Pekabex w akcje Polnordu.

Zarząd Polnordu wyraził zgodę na podjęcie rozmów w powyższym zakresie. Rozmowy poprzedzi podpisanie przez strony listu intencyjnego określającego potencjalne cele obu stron oraz warunki brzegowe rozmów.

Pekabex zastrzegł, że rozmowy nie będą dotyczyły objęcia akcji Polnordu serii T. W tej emisji spółki z Grupy Pekabex nie będą uczestniczyć. (PAP)

#### **Wojas**

##### **Przychody Wojasa w listopadzie '19 wzrosły r/r o 17,4% do 29,2 mln PLN**

Skonsolidowane przychody Wojasa, producenta i dystrybutora obuwia, wyniosły w listopadzie 2019 roku 29,2 mln PLN i były wyższe r/r o 17,4%. Bez uwzględnienia konsolidacji spółki Bartek przychody były wyższe o 5,1%.

Narastająco od początku roku przychody grupy wyniosły 267,8 mln PLN i były wyższe r/r o 25%. Bez uwzględnienia konsolidacji spółki Bartek wzrost r/r wyniósł 11,3%.

Przychody ze sprzedaży detalicznej Wojasa wyniosły w listopadzie 22 mln PLN i były wyższe r/r o 18,4%. W okresie styczeń-listopad przychody te wyniosły 194,6 mln PLN, co oznacza wzrost r/r o 15,1%. Bez konsolidacji Bartka przychody te były wyższe o 8,7%. (PAP)

06 grudnia 2019 r.

---

## Z.Ch. Police

### **Skarb Państwa obejmie 5,5 mln akcji nowej emisji Zakładów Chemicznych Police**

Skarb Państwa na podstawie umowy inwestycyjnej obejmie 5.513.722 akcje serii C emitowane przez Grupę Azoty Zakłady Chemiczne Police w wykonaniu przysługujących Skarbowi Państwa praw poboru za 56,2 mln PLN z Funduszu Reprywatyzacji. (PAP)

## ZM Henryk Kania

### **Zarządca ZM Henryk Kania złożył wniosek o ogłoszenie upadłości spółki**

Zarządca Zakładów Mięśnych Henryk Kania złożył w Sądzie Rejonowym Katowice – Wschód w Katowicach uproszczony wniosek o ogłoszenie upadłości spółki. W oddzielnym komunikacie spółka poinformowała, że katowicki sąd umorzył przyspieszone postępowanie układowe.

Kilka dni temu na umorzenie przyspieszonego postępowania układowego zezwoliła rada wierzycieli ZM Henryk Kania, w odpowiedzi na wniosek spółki. Od czerwca ZM Henryk Kania znajdowały się w trakcie przyspieszonego postępowania układowego. Na początku września Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach uchylił zarząd własny dłużnika nad całością majątku i ustanowił zarządcę.

W październiku rada wierzycieli ZM Kania wyraziła zgodę na wydzierżawienie majątku spółki na 12 miesięcy Cedrowi za 300 tys. PLN miesięcznie. (PAP)

06 grudnia 2019 r.

---

## Spółki zagraniczne:

Aramco

(Arabia Ssaudyjska)

**Cena akcji Aramco ustalona na 32 riale saudyjskie**

Saudijski koncern naftowy Aramco wyznaczył cenę za akcję podczas IPO na 32 riale saudyjskie za sztukę (ok. 8,5 dolarów). Łączna wartość IPO ma tym samym wynieść 25,6 mld USD. (PAP)



06 grudnia 2019 r.

---

## Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
6 grudnia	Asbis	Ex-div
6 grudnia	Tauron	NWZ
10 grudnia	Kernel	NWZ
11 grudnia	Trakcja	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