

Redaktor wydania: Krzysztof Tkocz

KOMENTARZ PORANNY

Warszawa ciągle z tyłu

Przed nami ostatni dzień handlu pierwszego wrześniowego tygodnia. Jak na razie to czas rozczarowania dla warszawskich byków. WIG20 zajmuje się obroną 2100 pkt, tymczasem główne zachodnie indeksy w tym tygodniu zyskały już po blisko 2%. Nasz indeks blue-chipów jest na minusie licząc od początku miesiąca, mimo wczorajszego wzrostu o 0,2% (zamknięcie na 2106,9 pkt). Wynik byłby lepszy, gdyby nie ciężar branży telco, spadającej ze względu na ABB akcji Play (-14%). Na Wall Street nastroje były wczoraj optymistyczne. S&P500 zyskał 1,3% i od granicy 3000 pkt, dzieli go mniej niż 1%. Kolejne rozmowy na linii USA-Chiny zostały zapowiedziane na początek października. Sporo powyżej oczekiwań wypadł także ISM dla amerykańskich usług. Dziś rano kontrakty na DAX notowane są w pobliżu wczorajszych zamknięć, minimalnie zyskują ich odpowiedniki na S&P500. Na zielono kwotowana jest zdecydowana większość azjatyckich indeksów. Z danych makro na pierwszy plan wysuwa się dziś raport z amerykańskiego rynku pracy (14:30). Pojawi się także finalny odczyt PKB strefy euro za 2Q'19.

Krzysztof Pado

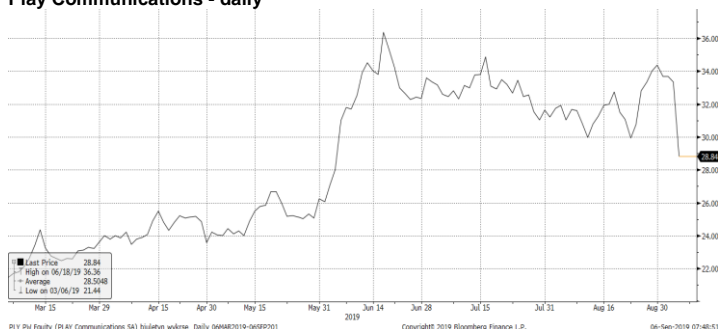
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Grupa Azoty/ZAP/PCE:** Podsumowanie konferencji wynikowej i wypowiedzi do prasy [komentarz BDM];
- **Arctic Paper:** Podsumowanie konferencji wynikowej i wypowiedzi do prasy [komentarz BDM];
- **Pekabex:** Wyniki 2Q'19 wyraźnie słabsze r/r (spory spadek sprzedaży i EBIT w prefabrykacji) [komentarz BDM];
- **Torpol:** Wyniki 2Q'19 zgodne z wcześniejszymi szacunkami;
- **Agora:** Spółka wypracowała w 2Q'19 11,9 mln PLN zysku EBITDA bez wpływu MSSF 16;
- **PGE/ PKN Orlen:** Spółki mają list intencji o współpracy w morskiej energetyce wiatrowej;
- **PKN Orlen:** Po awarii na instalacji olefin płomień pochodni zredukowany do normalnego poziomu;
- **Lotos:** Wybór strategicznej opcji inwestycyjnej do końca roku;
- **Erbud:** Spółka chce zbliżyć się do 2,5% marży operacyjnej w '20;
- **Rafako:** Spółka ma umowę z PGE GIEK na modernizację instalacji za 244,9 mln PLN netto;
- **Kruk:** Zysk netto spółki w 2Q'19 wyniósł 69 mln PLN, poniżej konsensusu;
- **Apator:** Capex spółki w 2019 r. wyniesie około 60 mln PLN;
- **BoomBit:** Spółka odnotowała 5,5 mln PLN przychodów w sierpniu, wzrost o 17,2% m/m;
- **Redan:** Przychody spółki spadły o 23% r/r do ok. 37 mln PLN w sierpniu;
- **Wojas:** Przychody spółki w sierpniu '19 wzrosły r/r o 46,7% do 24,7 mln PLN.

WYKRES DNIA

Akcje Play Communications w dniu wczorajszym spadły o 13,5%, po tym jak firmy Kenbourne oraz Tollerton, którzy łącznie posiadają 59% udziałów, ogłosili chęć sprzedaży 23 mln akcji spółki. Ich cenę ustalili przy tym na 30,5 PLN, chociaż jeszcze na początku tygodnia kurs spółki wynosił ponad 33 PLN.

Play Communications - daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: czwartek, 5 września 2019

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 106,9	0,2%	-7,5%
WIG30	2 413,5	0,2%	-6,5%
mWIG40	3 819,9	0,9%	-2,3%
sWIG80	11 660,3	0,2%	10,3%
WIG	56 358,3	0,3%	-2,3%
WIG Banki	7 015,9	0,7%	-5,9%
WIG Bud	1 987,9	0,8%	3,8%
WIG Chemia	9 314,4	-2,5%	-0,4%
WIG Dew	2 337,5	1,0%	22,3%
WIG Energia	1 951,3	1,6%	-19,1%
WIG IT	2 498,9	1,4%	25,4%
WIG Media	5 082,7	-0,3%	12,6%
WIG Paliwa	6 625,0	0,5%	-17,2%
WIG Spoż	3 190,3	0,4%	-5,7%
WIG Surowce	2 676,6	1,9%	-21,8%
WIG Telco	798,5	-4,7%	28,8%
DAX	12 126,8	0,8%	14,8%
CAC40	5 593,4	1,1%	18,2%
BUX	40 180,9	1,1%	2,7%
S&P500	2 976,0	1,3%	18,7%
DJIA	26 728,2	1,4%	14,6%
Nasdaq Comp	8 116,8	1,8%	22,3%
Bovespa	102 243,0	1,0%	16,3%
Nikkei225	21 185,6	0,5%	5,8%
S&P/ASX 200	6 647,3	0,5%	17,7%
Złoto	1 515,6	-2,1%	18,3%
Miedź	5 748,0	2,5%	-3,6%
Ropa WTI	56,3	0,1%	17,2%
EUR/PLN	4,34	0,1%	1,2%
USD/PLN	3,93	-0,1%	4,9%
CHF/PLN	3,98	-0,6%	4,5%
EUR/USD	1,10	0,1%	-3,6%
USD/JPY	106,9	0,6%	-2,5%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 120	-6	-0,28%
Kurs zamknięcia	2 107	5	0,24%
Kurs min.	2 086	-15	-0,71%
Kurs max.	2 126	-13	-0,61%
Wolumen obrotu	20 191	2 952	17,12%
Otwarte pozycje	54 708	1 613	3,04%

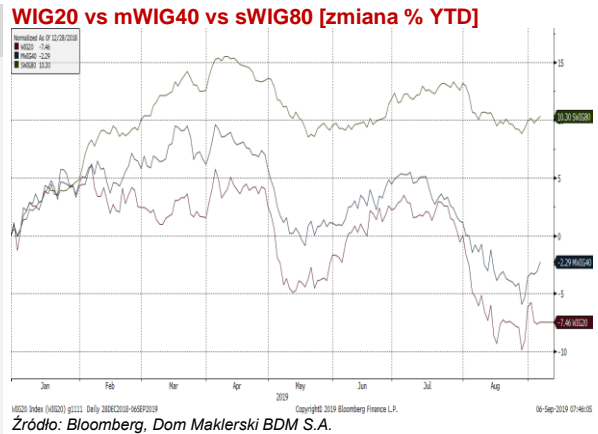
Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 111,47	2 088,88	2 122,76	2 106,89	0,2%	722
WIG30	2 423,25	2 394,70	2 430,14	2 413,45	0,2%	743
WWIG40	3 789,67	11 625,75	11 693,15	3 819,87	0,9%	41
SWIG80	11 657,72	3 789,07	3 819,87	11 660,31	0,3%	10
WIG-PL	57 552,58	57 279,09	57 552,58	57 538,27	0,3%	775
WIG	56 453,49	55 982,14	56 648,94	56 358,30	0,3%	776

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allior	40,08	5 233	-0,3%	-24,6%
CCC	132,50	5 455	0,5%	-31,5%
CD Projekt	251,90	24 213	0,2%	73,0%
Cyfrowy P.	27,70	17 715	-2,8%	22,8%
Dino	154,90	15 186	-1,7%	61,6%
JSW	28,32	3 325	6,9%	-57,9%
KGHM	78,26	15 652	1,4%	-11,9%
Lotos	85,38	15 784	-0,5%	-3,5%
LPP	7 300,00	13 523	0,3%	-7,0%
mBANK	318,00	13 463	0,7%	-25,0%
Orange	5,99	7 861	-2,1%	25,1%
Pekao	99,92	26 226	1,2%	-8,3%
PGE	7,81	14 610	1,0%	-21,9%
PGNIG	4,62	26 696	2,8%	-33,1%
PKN Orlen	87,40	37 382	0,1%	-19,2%
PKOBP	39,01	48 763	1,1%	-1,2%
Play	28,84	7 329	-13,5%	38,7%
PZU	36,74	31 726	0,4%	-16,3%
Santander Polska	295,80	30 198	-0,1%	-17,4%
Tauron	1,55	2 718	1,8%	-29,2%

mWIG40					WIG20 vs mWIG40 vs SWIG80 [zmiana % YTD]				
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit	410,00	938	-1,0%	68,0%	GTC	9,50	4 613	0,0%	16,0%
Amica	114,40	889	1,4%	-0,3%	Handlowy	51,40	6 716	1,2%	-25,6%
Amrest	42,50	9 331	1,9%	6,3%	ING BSK	188,00	24 459	0,3%	4,4%
Asseco PL	55,70	4 623	2,3%	20,8%	Inter Cars	201,00	2 848	0,0%	-3,8%
Azoty	38,20	3 789	-4,5%	22,5%	Kernel	44,60	3 655	0,0%	-8,9%
Benefit Sys.	690,00	1 973	0,6%	-18,2%	Kęty	319,00	3 053	2,9%	-3,0%
Bogdanka	38,85	1 321	-1,4%	-24,3%	Kruk	170,50	3 228	1,4%	8,8%
Boryszew	4,05	972	0,4%	-13,8%	LC Corp	2,46	1 101	7,0%	0,4%
Budimex	136,80	3 493	1,5%	20,4%	Livechat	36,55	941	0,4%	44,2%
CI Games	0,96	156	-1,7%	17,6%	Mabion	85,00	1 166	1,8%	-1,8%
Ciech	34,05	1 794	0,1%	-23,1%	Millennium	6,53	7 922	-1,7%	-26,4%
Comarch	180,00	1 464	0,3%	18,4%	Orbis	95,60	4 405	-0,6%	-6,0%
Echo	4,69	1 936	-0,2%	44,3%	PKP Cargo	27,20	1 218	3,2%	-38,0%
Enea	8,89	3 924	4,3%	-10,2%	PlayWay	178,00	1 175	-1,0%	31,9%
Energia	6,82	2 824	2,2%	-23,5%	Polmex	2,25	531	0,2%	-20,1%
Eurocash	21,00	2 922	1,8%	19,3%	Stalprodukt	216,50	1 208	-0,2%	-32,3%
Famur	3,95	2 267	0,5%	-26,9%	Trakcja	1,91	98	1,5%	-51,6%
Forte	25,00	598	0,4%	9,9%	VRG	4,32	1 013	0,5%	6,9%
Getin	0,88	167	-4,8%	29,4%	Wawel	678,00	1 017	1,8%	-18,7%
GPW	40,15	1 685	0,5%	9,5%	WP.PL	63,00	1 828	0,6%	19,3%



FW20



WIG20



INFORMACJE ZE SPÓLEK

**Grupa Azoty,
Puławy, Police**

Podsumowanie konferencji wynikowej po 2Q'19 (05.09.2019)

BDM:

Polimery Police:

- projekt przebiega zgodnie z planem;
- spółka nie wyobraża sobie aby ARP, MSP i PZU OFE nie wzięły udziału w SPO (do końca roku) - CEO

Nawozy:

- ostatnie kilka tygodni to spadek popytu: susza rolnicza i trwające żniwa
- ARiM podobnie jak rok temu przyspiesza dopłaty (do końca października), rząd przeznaczył 0,5 mld PLN dla rolników poszkodowanych przez suszę;
- kwiecień-lipiec awaria na syntezie amoniaku w Policach skutkująca zatrzymaniem produkcji amoniaku i mocznika
- gdyby nie awaria EBITDA w Policach w 2Q'19 byłaby wyższa o 15-20 mln PLN (w ESPI z 13.08 spółka szacowała utracone korzyści na ok. 50 mln PLN z czego 43 mln PLN w lipcu-sierpniu);
- obecnie spółka produkuje na I linii amoniaku co jest wystarczające do zapotrzebowania;
- spółka stara się o odszkodowanie od ubezpieczyciela ale nie liczy na pozytywne rozstrzygnięcie;
- konkurencja z miesiąca na miesiąc podnosi ceny nawozów;
- mimo niższych kosztów gazu spółka w 3Q'19 realizuje wyższe ceny nawozów;

Compo:

- spółka pracuje nad synergiami, refinansowanie długu dało 4-5 mln EUR oszczędności

Chemia:

- osłabienie popytu w Automotive i w chemii budowlanej;
- spółka nie oczekuje poprawy, stabilnie do 1H'19;
- niskie wolumeny w OXO to efekt przyspieszonego postępu i słabej syt. rynkowej;

Tworzywa:

- miesięczny problem na jednej instalacji PA6 rozwiązany;
- w 4Q'19 spółka odda instalację Compoundów (46 tys. ton vs 12 tys. ton obecnie);
- spółka nie spodziewa się spadku EBITDA segmentu do 0 PLN (w 2Q'19 27 mln PLN vs 60 mln PLN przed rokiem);
- lepszy powinien być 4Q'19 (efekty z nowych produktów);

Postoje remontowe:

- przyspieszony postój amoniaku w Policach (2Q'19 vs 3Q'18 rok temu);
- przyspieszony postój w ZAK na OXO (czerwiec vs lipiec rok temu);
- spółka w 3Q'19 powinna dysponować efektywnie większymi mocami produkcyjnymi r/r;

Surowce/CO2/regulacje

- spółka spodziewa się niższych cen gazu w 3Q'19 i wyższych w 4Q'19 (zgodnie z rynkiem terminowym);
- brak wpływu wzrostu kosztów CO2 w 2Q'19 wynikał z rozwiązania rezerw;
- spółka oczekuje średniej zrealizowanej ceny CO2 ok. 23 EUR/t, dużo kupiła w 1Q'19;
- pojawiają się prognozy dużego spadku cen CO2 (przez brexit);
- spółka będzie korzystała z programu rekompensat dla przedsiębiorstw energochłonnych;

CAPEX:

- niska realizacja po 1H'19 to efekt oszczędności;
- w 3Q'19 zarząd zaktualizuje plany inwestycyjne (1,3 mld PLN 2019P vs 440 mln PLN po 1H'19);
- w ZAK spółka aktualizuje koncepcje energetyczną: nie będzie II etapu inwestycji w EC, spółka zoptymalizuje produkcję pary technologicznej, zwiększy zakupy e.e. z rynku (BDM: I etap EC zakończył się w 2017 roku kosztem 350 mln PLN);

Wypowiedzi do prasy:

- W 3Q'19 w dalszym ciągu na niskim poziomie utrzymują się ceny gazu, ale spółka oczekuje, że w sezonie zimowym będą wyższe;
- "Rosnąć także powinny ceny nawozów, więc zakładamy, że w segmencie agro utrzymamy solidną marżę" – CFO;
- Od początku przyszłego roku w przychodach spółki powinny pojawić się przychody związane z uruchomieniem instalacji do compoundingu, umożliwiającej produkcję tworzyw przetworzonych. Instalacja jest ukończona w 97-98% i powinna rozpocząć pracę pod koniec roku;
- "W Chemii i Tworzywach mamy osłabienie, ale baza zeszłego roku nie jest wysoka, więc wyniki w 2H'19 w tych segmentach powinny być lepsze" – CFO;
- "Twardo policzone synergie z Compo Expert wynoszą 5 mln EUR, ale oczekujemy dużo większej skali. Zderzyliśmy się z dwiema barierami, które utrudniały nam dotychczas ich uzyskanie. Pierwszą była awaria instalacji amoniaku w zakładach w Policach, drugą - kwestie logistyczne".- CEO;
- "Prace dotyczące term sheet z Lotosem są na końcowym etapie. Mamy także praktycznie dopracowane umowy inwestycyjne z podmiotami koreańskimi: Hyundai Engineering i agencją rządową KIND" – CEO;
- "W 1H'19 wydaliśmy 439 mln PLN - mniej niż zakładano. Wydaje się, że powinniśmy poczynić oszczędności w tym zakresie. Przy okazji wyników kolejnego kwartału możemy oszacować, ile uda się zaoszczędzić" – CFO;
- Grupa Azoty zakłada, że wydanie polecenia do rozpoczęcia realizacji projektu Polimery Police odbędzie się na początku grudnia- CEO. Zaznaczył, że jest przekonany o powodzeniu procesu pozyskiwania finansowania dla projektu

Arctic Paper

Podsumowanie konferencji wynikowej po 2Q'19 (05.09.2019)

BDM:

Wolumeny/ceny papieru:

- spółka liczyła na wyższy popyt w 2Q'19 (92% wykorzystania mocy produkcyjnych)
- 3Q'19 będzie lepszy q/q pod względem sprzedaży ale niewiele;
- postój PM1 w Kostrzynie w lipcu to 2,5 tys. ton mniejsza produkcja;
- w Kostrzynie/Grycksbo spółka maksymalizuje wolumeny, w Munkedals ma więcej elastyczności;
- spółka o blisko 50% zredukowała zapasy papierów w 2Q'19;
- spółka wprowadza na rynek nowe papiery w segmencie opakowaniowym (po modernizacji PM1 w Kostrzynie istotnie wzrosło wolumen typu Kraft);
- ceny papierów spadają wolniej niż koszty (rzędu 2-3% q/q);
- przez przestawienie fabryki w Oulu (Stora Enso) w 2/3Q'20 z rynku wypadnie 1,1 mln ton CWF (cały europejski rynek 6,3 mln ton);

Koszty celulozy:

- wysokie stany zapasów celulozy w portach (2 miesiące konsumpcji przy czym 40 dni to już dużo);
- ceny celulozy liściastej powinny dalej spadać o ok. 50 USD/t we wrześniu (z poziomu ok. 800 USD/t na koniec sierpnia);
- na przełomie 2019/2020 ceny powinny być na poziomie gotówkowych kosztów produkcji;
- spadek popytu na celulozę to efekt słabnięcia koniunktury i wojny handlowej (spadek eksportu papieru opakowaniowego z Chin o 12% r/r);
- producenci ograniczają produkcję (Suzano o 1-1,2 mln ton);
- wykorzystanie zdolności produkcyjnych BHKP 85%;
- w 2020 roku ceny mogą być płaskie
- w 2023 roku na rynek wejdą 4 duże projekt (Urugwaj, Brazylia, Chile, Hiszpania) y o zdolnościach ok. 5 mln ton BHKP i powinna być nadwyżka podaży nad popytem;
- obecnie największym konsumentem BHKP jest Tissue (papiery higieniczne). Segment rośnie o 7-12% rocznie a 90% to fabryki niezintegrowane;

CAPEX:

- w Rottneros CAPEX to połowa ubiegłorocznego
- w papierze 3Q'19 wyższe o 50% nakłady przez zakończenie modernizacji PM1 w Kostrzynie w lipcu (CAPEX w papierze w 2Q'19 ok. 15 mln PLN);
- cały rok w papierze mniej niż 60-70 mln PLN;
- modernizacja PM1 w Kostrzynie dała ok. 30 tys. ton rocznie zdolności, obniżyła energochłonność;

Rottneros:

- sprzedaż w 3Q'19 <100 tys. ton (w 2Q'19 rekordowa produkcja)
- wysoka produkcja w 2Q'19 wynikała m.in. z dostępności drewna;

Inne:

- program oszczędnościowy (40 mln PLN 2020 vs 2018) realizowany zgodnie z harmonogramem
- spółka nie korzysta z rynkowych spadków cen gazu w Kostrzynie (gaz ze źródeł lokalnych, umowa z PGNiG do 2026 roku);
- spółka będzie beneficjentem ustawy o wsparciu dla energochłonnych (6-8 mln PLN bez redukcji);
- brexit? wszyscy mają ten sam problem bo w UK nie ma istotnych producentów papieru;
- w 2Q'19 złamany kowenant DN/EBITDA z bankami ale to efekt słabych wyników 4Q'18, przyszłość jest lepsza;
- gotówka ze sprzedaży gruntu po Mochenwangen powinna wpłynąć w 3Q'19;

Wypowiedzi dla prasy:

- Arctic Paper chce rozwijać segment papieru do produkcji opakowań samodzielnie lub we współpracy z producentem – CEO;

- Wzrost sprzedaży papieru do opakowań ma być, w ocenie prezesa, jednym z czynników sprzyjających poprawie wyników grupy w 3-4Q'19 "Myślę, że w kolejnych kwartałach będziemy pokazywać lepsze wyniki, żeby bardziej zadowolić akcjonariuszy" – CEO;

Pekabex

Spółka opublikowała wyniki za 2Q'19

Pekabex – wyniki 2Q'19 [mln PLN]

	1Q'16	2Q'16	3Q'16	4Q'16	1Q'17	2Q'17	3Q'17	4Q'17	1Q'18	2Q'18	3Q'18	4Q'18	1Q'19	2Q'19
Przychody	91,5	118,9	138,6	156,5	138,7	143,1	162,4	179,1	164,0	227,6	254,5	240,3	180,8	169,1
Prefabrykacja	57,9	92,9	96,2	97,2	95,6	101,2	113,5	143,3	133,2	139,3	146,3	128,1	96,6	85,8
Usługi budowlane	19,3	22,6	32,4	50,5	35,0	33,2	40,0	28,3	21,8	78,8	98,7	103,7	74,4	74,1
Usługi produkcyjne	7,0	8,1	8,4	7,7	6,9	7,8	8,0	5,6	7,9	8,3	8,1	7,3	8,8	8,2
Pozostałe	1,1	1,4	1,5	1,2	1,2	0,8	1,0	1,9	1,0	1,3	1,4	1,3	1,1	0,9
Wynik brutto ze sprzedaży	15,2	19,9	21,3	25,4	23,3	27,0	28,1	37,3	34,5	47,2	50,5	31,9	29,0	30,1
Wynik na sprzedaży	5,7	5,1	5,8	8,2	5,5	6,0	10,4	12,3	13,5	23,0	25,7	10,6	8,1	11,5
EBITDA	18,2	8,9	8,6	16,1	8,7	11,1	12,8	15,3	16,9	22,1	25,0	18,0	12,4	12,3
EBIT	15,8	6,2	5,9	13,0	5,6	8,0	9,3	12,1	13,5	18,8	21,0	14,2	8,5	8,3
Prefabrykacja	6,5	10,4	5,2	6,9	7,6	10,9	12,5	21,8	20,5	23,9	31,1	21,1	9,2	7,5
Usługi budowlane	1,5	0,5	5,2	6,8	2,3	0,5	1,0	0,3	-1,1	0,6	2,4	2,5	5,2	12,8
Usługi produkcyjne	0,7	0,8	0,9	-0,5	0,5	1,2	1,1	-0,2	1,3	2,3	1,4	0,6	1,2	1,2
Pozostałe	0,8	0,5	0,4	0,7	0,4	0,4	0,3	0,6	0,4	0,4	0,4	0,2	0,5	0,0
Saldo PPO/PKO	10,1	1,2	0,1	4,7	0,1	1,9	-1,1	-0,2	0,0	-4,1	-4,8	3,5	0,5	-3,2
Korekty	-3,8	-7,1	-6,0	-5,7	-5,3	-7,0	-4,5	-10,3	-7,5	-4,1	-9,6	-13,8	-8,0	-10,1
Wynik brutto	15,1	5,4	5,0	14,3	5,1	7,1	8,7	11,5	12,8	16,2	22,6	12,5	8,8	7,1
Wynik netto	12,1	6,4	4,3	11,5	4,1	5,2	7,2	9,2	9,9	12,9	18,0	10,4	6,8	5,4

Źródło: DM BDM S.A., spółka

BDM: Wyniki 2Q'19 wyraźnie słabsze r/r przede wszystkim ze względu na spadek sprzedaży i EBIT w prefabrykacji

- Skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły 169 mln PLN (vs 228 mln PLN rok temu).
- EBIT spadł do 8,3 mln PLN (z 18,8 mln PLN rok wcześniej). Wynik w prefabrykacji spadł do 7,5 mln PLN z 23,9 mln PLN rok wcześniej. Wyraźnie wzrósł natomiast wynik na usługach budowlanych (po raz pierwszy od 3Q'16 jest wyższy niż na podstawowym segmencie).
- CF operacyjny po 1H'19: +14 mln PLN (+7 mln PLN w 1H'18).
- CAPEX w 1H'19 na poziomie 23 mln PLN.
- Portfel ok. 0,48 mld PLN (w tym 0,28 mld PLN na 2H'19). Rok temu po 2Q'18 spółka miała portfel na poziomie 0,58 mld PLN (w tym 0,46 mld PLN na 2H'18, rzeczywiste przychody wtedy w 2H'18 wyniosły 0,49 mld PLN).

Torpol

Spółka opublikowała wyniki za 2Q'19

Torpol – wyniki 2Q'19 [mln PLN]

	2Q'18	2Q'19	zmiana r/r	2Q'19	odchyl.	1H'18	1H'19	zmiana r/r
Przychody	335,2	400,8	19,6%	400,8	0,0%	547,1	664,8	21,5%
Zysk brutto ze sprzedaży	13,3	18,7	40,6%	18,8	-0,3%	20,0	31,8	58,8%
Zysk na sprzedaży	6,8	10,0	48,6%	-	-	7,4	15,0	101,9%
EBIT	5,6	10,1	81,7%	-	-	7,6	15,3	101,2%
Zysk (strata) brutto	7,3	8,0	9,1%	-	-	8,2	13,6	66,1%
Zysk (strata) netto	-1,8	6,2	-	6,2	0,1%	-5,8	-0,8	-
-w tym wynik dział. zaniechanej	-7,7	-0,1	-	-	-	-12,5	10,1	-
Marża brutto ze sprzedaży	4,0%	4,7%		4,7%		3,7%	4,8%	
Marża EBIT	1,7%	2,5%		-		1,4%	2,3%	
Marża zysku netto	-0,5%	1,5%		1,5%		-2,3%	1,5%	

Źródło: DM BDM S.A., spółka

BDM: Wyniki 2Q'19 zgodne z publikowanymi wcześniej szacunkami.

- CF operacyjny po 1H'19: -32 mln PLN (-87 mln PLN w 1H'18).
- Portfel ok. 4,17 mld PLN na dzień dzisiejszy (na koniec 2Q'19 było to 2,17 mld PLN).

Agora

Spółka w 2Q'19 miała 269,8 mln PLN przychodów, 11,9 mln PLN EBITDA, -11,1 mln PLN EBIT, oraz 8,7 mln PLN straty netto. Konsensus wynosił odpowiednio: 265,3 mln PLN, 14,8 mln PLN, -8,0 mln PLN, oraz 7,7 mln PLN straty netto.

Agora

Spółka obniżyła prognozę wzrostu rynku reklamy w 2019 roku do 1,5-3,5% z 2,5-4,5% wcześniej. Dodatkowo Agora szacuje, że wydatki reklamowe w największym kanale - telewizji - wzrosną o 0,5-2,5%, a w drugim najbardziej popularnym wśród reklamodawców mediów - internecie - będą wyższe o 5-8%. Reklama radiowa ma wzrosnąć o 1-3%, reklama zewnętrzna o 2-4%, natomiast wydatki reklamowe w czasopiśmie mają spaść o 8-10%, a w dziennikach o 11-13%. Najmniejszy segment reklamy, kino, ma wzrosnąć o 3-5%.

Ciech

Nowy produkt spółki cieszy się tak dużym zainteresowaniem klientów, że grupa rozważa zwiększenie mocy produkcyjnych żelkotu sanitarnego, specjalistycznego produktu w obszarze żywic. Strategia specjalizacji produktowej pozwala spółce na uzyskanie wyższych marż.

**PKN Orlen/
PGE**

PGE i PKN Orlen podpisały list intencyjny w sprawie organizacji współpracy na rzecz rozwoju morskiej energetyki wiatrowej. Podpisany list nie oznacza współpracy kapitałowej obu firm przy inwestycjach w offshore, zapewnili prezesi obu koncernów.

PGE	PGE ma na krótkiej liście potencjalnych partnerów do projektu morskiej energetyki wiatrowej cztery podmioty. Spółka nie otrzymała jeszcze finalnych ofert. Prezes podtrzymał, że do końca roku możliwy jest wybór partnera.
Rafako	Rafako podpisało umowę z PGE GiEK, spółką zależną PGE, na modernizację pięciu instalacji odsiarczania spalin na blokach 8-12 w Elektrowni Bełchatów. Wartość umowy wynosi 244,9 mln PLN netto (tj. 301,3 mln PLN brutto). Termin na wykonanie przedmiotu umowy wynosi 28 miesięcy od dnia zawarcia umowy.
PKN Orlen	Liczba potencjalnych partnerów do projektów morskiej energetyki wiatrowej, z którymi rozmawia PKN Orlen, jest dwucyfrowa. Potwierdzono też, że spółka chce wybrać partnera do farm wiatrowych na Bałtyku do końca tego roku.
PKN Orlen	Wielkość płomienia pochodni olefin w zakładzie głównym PKN Orlen w Płocku (Mazowieckie), 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.
Enea	<p>Enea Elektrownia Połaniec podpisała umowę z GE Power i Stal-Systems na modernizację elektrofiltrów sześciu bloków energetycznych. Inwestycja jest częścią programu dostosowania Elektrowni Połaniec do konkluzji BAT. Zmodernizowane elektrofiltry poprawią parametry środowiskowe całej instalacji. Zakończenie prac wartych ponad 210 mln PLN brutto zaplanowano na grudzień 2020 r.</p> <p>Kontrakt przewiduje kompleksową modernizację elektrofiltrów dla bloków energetycznych nr 2, 3, 4, 5, 6 i 7 w formule EPC, czyli "pod klucz". Inwestycja obejmie kanały spalin wraz z kompensatorami, instalacją odprowadzania spód olejów elektrofiltrów, a także układy opomiarowania, sterowania oraz zabezpieczeń i zasilania elektrycznego.</p> <p>Przekazanie placu budowy wykonawcy dla prac niewymagających odstawienia bloków rozpocznie się już w listopadzie tego roku. Modernizacja elektrofiltrów prowadzona będzie podczas trwania remontów kapitalnych poszczególnych bloków, dzięki czemu inwestycja nie wpłynie dodatkowo na bieżące funkcjonowanie elektrowni. Zakończenie modernizacji wszystkich sześciu elektrofiltrów Elektrowni Połaniec zaplanowane zostało na grudzień 2020 r.</p>
Lotos	<p>Sieć stacji Lotos powiększyła się w sierpniu o trzy nowe lokalizacje - Szepietowo w woj. podlaskim, Łużna w woj. małopolskim oraz Turek w woj. łódzkim. Obecnie w całej sieci Lotos działa 496 stacji.</p> <p>"Cieszę mnie nowe stacje i pozytywne opinie wyrażane przez naszych franczyzobiorców. W najbliższych miesiącach planujemy dalszy rozwój sieci franczyzowej. W realizacji jest szereg kolejnych projektów, w tym zupełnie nowe stacje, budowane z myślą o sieci Lotos" - skomentował wiceprezes ds. handlu spółki Adam Pawłowicz.</p>
Lotos	<p>Instalacja koksowania - najważniejszy element Projektu EFRA - powinna działać pełną parą w listopadzie 2019 roku, o ile nie nastąpią żadne komplikacje.</p> <p>Grupa Lotos ma nadzieję do końca 2019 roku podjąć kierunkową decyzję co do wyboru kolejnej strategicznej opcji inwestycyjnej po zakończeniu Projektu EFRA. Pierwotnie, zgodnie ze strategią Lotosu, ta decyzja miała być podjęta z końcem 2018 roku.</p> <p>Wiceprezes Kawula potwierdził, że na chwilę obecną najbardziej prawdopodobny wydaje się wybór hydrokrakingowego bloku olejowego (HBO), nad którym prace są najbardziej zaawansowane. To inwestycja o wartości kilkuset milionów EUR, czyli pod względem skali porównywalna z Projektem EFRA.</p> <p>Dodatkowo zapewnił, że ten projekt byłby neutralny z punktu widzenia potencjalnego połączenia z PKN Orlen. Według niego, z tych powodów jest to z punktu widzenia Lotosu projekt niezależny od ostatecznej decyzji w sprawie konsolidacji.</p>

Erbud

Spółka 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%.

"Cieszymy się ze wzrostu budownictwa kubaturowego i lepszej rentowności kontraktów w tym segmencie. W maju zakończyliśmy największą w historii naszej grupy inwestycję kubaturową – Galerię Młociny. Wartość tego kontraktu wyniosła prawie 650 mln PLN. 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" - ocenił prezes Grzeszczak.

"W dalszym ciągu chcemy zwiększać dywersyfikację w serwisie technicznym poprzez przejęcia, ale w tej chwili nie mamy nic na stole. Myślę, że przez najbliższe dwa lata będziemy się przyglądać rynkowi w Polsce i za granicą" - dodał.

Prezes wskazał, że grupa bierze pod uwagę głównie rynek niemiecki, ale również chciałaby być mocniejsza w Belgii i Holandii. Spółka nie obawia się spowolnienia w niemieckiej gospodarce. Oceniał również, że sytuacja w branży jest dobra, a spółka z optymizmem patrzy na kolejne lata.

PEM

Przychody spółki wyniosły w 2Q'19 12,2 mln PLN i były niższe niż przed rokiem o 16,2 proc. Zysk netto wyniósł w 2Q'19 2,9 mln PLN i był wyższy niż w analogicznym okresie ub.r. o 63%.

PEM

Spółka ocenia, że proces wyjścia z inwestycji w ramach spółki ATM jest już na zaawansowanym poziomie. PEM analizuje ponadto co najmniej jeden proces wyjścia z inwestycji subfunduszu MCI.TechVentures.

MCI Capital

Spółka zanotowała w 2Q'19 stratę w wysokości 11,3 mln PLN, wobec 0,9 mln PLN zysku przed rokiem. Wynik 2Q'19 jest przede wszystkim efektem obniżenia wyceny spółki zależnej MCI Fund Management o 1,1 mln PLN oraz obniżenia wyceny akcji jednostki stowarzyszonej Private Equity Managers (PEM) o 5,5 mln PLN.

Jak wyjaśniało w raporcie półrocznym MCI wartość aktywów MCI Fund Management Sp. z o. o. w 95,7% stanowi wartość certyfikatów inwestycyjnych subfunduszu MCI.TechVentures 1.0. oraz MCI.EuroVentures 1.0. wydzielonych w ramach MCI.PrivateVentures FIZ.

Amica

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 EUR przez pierwsze dwa lata obowiązywania umowy, w trzecim roku nie niższa niż 1,1 mln PLN, a w czwartym 1,3 mln EUR.

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.

Spółka chce jeszcze w 2019 roku rozpocząć sprzedaż dużego AGD pod marką "Fagor" w Hiszpanii.

Selvita

Będąca w trakcie podziału Selvita chce, aby jej dwie osobne spółki były notowane na GPW do końca października. Decyzję ws. podziału grupy ma podjąć zaplanowane na 19 września walne zgromadzenie Selvity.

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

Backlog segmentu usługowego Selvity pozwala oczekiwać, że dynamika przychodów oraz EBITDA w 2H'19 może być tak samo dobra, a nawet lepsza niż zanotowana w 1H'19.

Backlog segmentu usługowego Selvity wynosił 72,5 mln PLN wg stanu na 2 września br. i jest wyższy o 38% w skali roku. Celem Selvity w segmencie usługowym jest rozwój produktów własnych Ardigen.

Obecnie część usługowa nie planuje wypłaty dywidendy (na tym etapie spółka skupia się na tym, by przyspieszyć, stworzyć gracza, który będzie liderem europejskim. Gotówkę, którą będzie generowała zostawi na dalszy rozwój). Część usługowa będzie kontynuować dynamiczny rozwój poprzez wzrost organiczny, a także w oparciu o akwizycje w Polsce oraz za granicą spółek pozwalających na realizację założonych celów biznesowych.

Selvita wkracza w ostatnią fazę budowy Centrum Badawczo-Rozwojowego Innowacyjnych Leków, a termin oddania budynku do użytku przesunie się o ok. 3 miesiące tj. na przełom 1Q/2Q'20. Dodano, że pomimo zmian w harmonogramie, segment usługowy ma zabezpieczone powierzchnie laboratoryjne do dalszego rozwoju.

Selvita

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.

Apator

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.

"W tym roku nie pojawi się żadna kwota w związku z rozbudową hali Apator SA w Ostaszewie. Stwierdziliśmy, że najpierw musimy relokować, odzyskać kapitał trwały, zamrożony w ziemiach i maszynach niewykorzystanych, a wtedy dopasujemy do tego, co obiecaliśmy w długoletnim planie strategicznym, czyli średniorocznie 76 mln PLN" - powiedział prezes Klepecki.

Apator planował w 2019 roku przeznaczyć na rozbudowę hali w Ostaszewie około 9 mln PLN. Miała tam powstać dodatkowa powierzchnia produkcyjno-magazynowa (10 tys. 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 nieruchomości ma trafić na sprzedaż.

Po 1H'19 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 wyższy 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 1H'19 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 2H'19 będzie m.in kilka mln PLN z kontraktu na sprzedaż Enerdze softwaru. W ubiegłym roku kontrakt ten pojawił w 1H.

Redan

Szacunkowa wartość skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży towarów zrealizowanych przez Grupę Redan w sierpniu 2019 r. wyniosła ok. 37 mln PLN i była niższa o 23% r/r. W ujęciu narastającym sprzedaż spółki wyniosła ok. 315 mln PLN i była niższa o ok. 15% r/r.

Na rynku modowym sprzedaż towarów w sierpniu 2019 r. wyniosła ok. 18 mln PLN i była niższa o ok. 12% porównując do sierpnia poprzedniego roku. W ujęciu narastającym sprzedaż sektora modowego wyniosła ok. 150 mln PLN i była ok. 1% niższa niż w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Przychody ze sprzedaży towarów zrealizowane poprzez sklepy internetowe marki Top Secret w Polsce oraz na Ukrainie w sierpniu 2019 wyniosły 2,5 mln PLN, co oznacza spadek o 10% r/r. W ujęciu narastającym sprzedaż sklepów internetowych Top Secret wyniosła 22 mln PLN i była 2% wyższa r/r.

Powierzchnia całej sieci sprzedaży grupy na koniec sierpnia 2019 wyniosła 108,7 tys. m², co oznacza spadek o ok. 23% w odniesieniu do sierpnia 2018 r.

Kruk

Spółka w 2Q'19 miała 315,9 mln PLN przychodów, 116,8 mln PLN EBITDA, 105,7 mln EBIT, oraz 69,0 mln PLN zysku netto. Konsensus wynosił odpowiednio: 316,1 mln PLN, 136,9 mln PLN, 127,9 mln PLN, oraz 91,5 mln PLN.

Kruk

Zysk netto Kruka w 2Q'19 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.

Wojas

Skonsolidowane przychody spółki, wyniosły w sierpniu 2019 roku 24,7 mln PLN i były wyższe r/r o 46,7%. 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%.

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%.

BoomBit

Spółka osiągnęła w sierpniu przychody w wysokości 5,5 mln PLN, co oznacza wzrost o 17,2% względem lipca. Grupa systematycznie rozwija portfolio gier GaaS, utrzymując poziom wydatków na User Acquisition, których efekt będzie widoczny w przychodach za kolejne miesiące.

W sierpniu gry w formule GaaS wygenerowały przychody na poziomie 4,4 mln PLN, natomiast pozostałe gry (non GaaS) osiągnęły przychody na poziomie 1 mln PLN. Wydatki na user acquisition (UA) wyniosły 1,8 mln PLN, co oznacza około 10% spadek w porównaniu do poprzedniego miesiąca.

"Cieszą nas systematycznie rosnące przychody, które potwierdzają potencjał naszych gier. Jednocześnie widzimy jeszcze spory potencjał do wzrostu, zarówno w obszarze nowych gier, jak i optymalizacji istniejącego portfolio. Wydatki na user acquisition utrzymujemy na stabilnym poziomie, już teraz widzimy pierwsze efekty tych działań, natomiast warto pamiętać, że optymalne efekty kampanie UA osiągają po 60-90 dniach" - skomentował prezes Marcin Olejarz.

BoomBit w sierpniu wydał dwie nowe gry: karciankę "Mighty Heroes" oraz kliker "Idle Microchip Factory Tycoon". "W sierpniu rozpoczęliśmy współpracę z grupą ByteDance, która wydała grę 'Idle Coffee Corp' na chińskim rynku. Jesteśmy zadowoleni z dotychczasowej współpracy i osiągniętych w sierpniu przychodów, liczymy na jej rozwój i wydanie kolejnych naszych gier w Chinach" - dodał wiceprezes Hannibal Soares.

Mercor

Spółka zakończyła działania związane z procesem pozyskania inwestora finansowego. Zakończyła tym samym przegląd opcji strategicznych.

Podano, że rozmowy z potencjalnymi inwestorami nie doprowadziły do zawarcia umowy o inwestycję w nowo emitowane akcje spółki. W ocenie zarządu emitenta obecna wycena rynkowa akcji spółki uniemożliwiła przeprowadzenie emisji nowych akcji po cenie odpowiadającej rzeczywistej wartości spółki, która należycie realizowałaby interes emitenta i jego obecnych akcjonariuszy.

Zdaniem zarządu powyższa decyzja nie wpłynie negatywnie na kontynuację dotychczasowych działań związanych z rozwojem spółki oraz realizację jej planów strategicznych. Mercor nie wyklucza możliwości podjęcia w przyszłości działań w zakresie pozyskania kapitału od zewnętrznego inwestora.

Orange

Miasteczko Orange w Warszawie pozostanie główną siedzibą Orange Polska przez kolejne 14 lat. Operator podpisał z właścicielem budynku umowę o przedłużeniu najmu.

R22

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.

XTPL

Zarząd XTPL prognozuje, że w okresie od 1 września 2019 roku do 31 grudnia 2020 roku spółka złoży 26 wniosków patentowych.

"Prognozowana liczba to początek budowania rodziny patentowej w ramach różnych pól aplikacyjnych. Dla firm działających w obszarze tzw. deep tech własność intelektualna jest produktem i przewagą konkurencyjną, a wielkość chmury patentowej bardzo istotnie przekłada się na ich wartość. Moim osobistym celem jest, aby XTPL miało wycenę liczoną w miliardach dolarów, zatem długofalowo liczba patentów musi być w naszym przypadku znacząca. Zamierzamy dostarczyć na globalny rynek coś więcej niż produkt - chcemy, by nasza przełomowa technologia przyczyniła się do rewolucyjnych zmian w przemyśle i umożliwiła skokowy postęp w produkcji dla wielu branż. W poważnej rynkowej grze, zwłaszcza w wymiarze globalnym, nie chodzi o to, żeby osiągnąć chwilowy zysk, ale o to, by uzyskać na rynku stałą przewagę nad innymi graczami" - powiedział prezes Filip GrANEK.

Do dnia publikacji prognozy XTPL złożyło 9 zgłoszeń patentowych. Oznacza to, że w czasie nadchodzących kilkunastu miesięcy spółka przewiduje prawie 3-krotny wzrost swojej chmury patentowej.

ZM Henryk Kania

Rada wierzycieli ZM Henryk Kania uznała za zasadne zawarcie umowy przerobowej z Cedrobem, pod warunkiem uchylecia 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.

Miraculum

Miraculum i Douglas Polska podpisały umowę na sprzedaż produktów marki Chopin klasy Premium w sieci Douglas. Umowa została zawarta na czas określony z możliwością jej corocznego automatycznego przedłużania na kolejne lata kalendarzowe. Umowa przewiduje trzymiesięczny okres wypowiedzenia. Zarząd Miraculum ocenia, że powyższa umowa może mieć pozytywny wpływ na przyszłe wyniki finansowe spółki.

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółki, PAP