

Redaktor wydania: Krzysztof Tkocz

KOMENTARZ PORANNY

Sezon wyników na finiszu

Po mocnym otwarciu nowego tygodnia, kiedy wzrostom przewodziły gł. banki, wtorek przyniósł uspokojenie. WIG20 zyskał 0,6%, a wśród liderów znalazły się takie spółki jak PKN (+3,6%) czy PGNiG (+4,1%) po odbiciu cen gazu. Indeksy bazowe również zanotowały lekkie wzrosty (DAX +0,4%), a w Stanach udało się na koniec wyjść z koloru czerwonego. W amerykańskich mediach dominował temat zwolnienia sławnego, prezydenckiego doradcy ds. bezpieczeństwa narodowego Johna Boltona, który był m.in. zwolennikiem twardszego podejścia do obecności na Bliskim Wschodzie. W efekcie ponad 1% straciły kontrakty na ropę naftową. Europa z kolei, po opadnięciu brexitowego kursu (zablokowanie „twardego wyjścia” bez przyspieszonych wyborów), żyje zbliżającym się posiedzeniem EBC (czwartek), na którym bank ma przedstawić niestandardowe działania ws. polityki pieniężnej. Tydzień później zbierze się Fed. Na GPW tymczasem kończymy powoli sezon wyników za 2Q'19, a jeszcze całkiem sporo spółek z mWIG/sWIG nie opublikowało swoich wyników/szacunków, mimo iż za dokładnie 3 tygodnie skończymy... trzeci kwartał.

Krystian Brymora

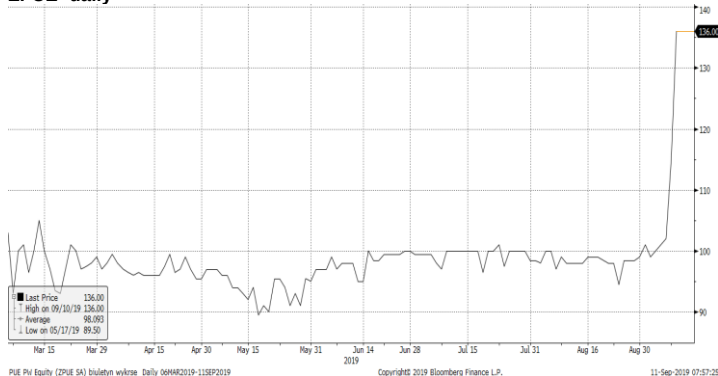
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Ciech:** Znormalizowana EBITDA zbliżona do oczekiwań; ponad 37 mln PLN ujemnych one-offs; niska realizacja CAPEX [komentarz BDM];
- Grupa Azoty:** Benchmarki za sierpień'19- lekkie spadki nawozów, ale tani gaz dalej wspiera marżę [komentarz BDM];
- Auto Partner:** Spółka miała wstępnie 13,5 mln PLN zysku netto w 2Q'19;
- Trakcja:** Spółka w 1H'19 miała 35,7 mln PLN straty netto;
- Polwax:** Spółka miała 5,0 mln PLN zysku netto w 1H'19;
- Elektrobudowa:** Spółka miała 46,9 mln PLN jednostkowej straty EBITDA w 1H'19;
- Elektrobudowa:** Spółka zakłada -28 mln PLN EBITDA w 2019, oraz +9 mln PLN EBITDA w 2020;
- Energa:** Moc zainstalowana obiektów OZE wzrosła o 7% w 2020 roku;
- PGNiG:** Po wyroku TSUE przesył gazu przez Nord Stream I spadnie o 12,4 mld m3;
- Bogdanka:** Spółka razem z ABB rozpoczęła projekt R&D w celu poprawy efektywności;
- Orange:** Spółka uruchamia testową sieć 5G w Warszawie;
- Arctic Paper:** Spółka zakończyła modernizację zakładu w Kostrzynie;
- Baltona:** Przychody spółki wzrosły o 14% r/r do 52,9 mln PLN w sierpniu;
- Millennium:** KNF zezwoliła na połączenie Banku Millennium i Euro Banku.

WYKRES DNIA

W dniu wczorajszym, liderem wzrostów były walory spółki ZPUE, które urosły o 18,3%.

ZPUE- daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: wtorek, 10 września 2019

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 187,8	0,6%	-3,9%
WIG30	2 488,3	0,5%	-3,6%
mWIG40	3 824,5	-0,6%	-2,2%
sWIG80	11 595,2	0,1%	9,7%
WIG	57 893,2	0,4%	0,4%
WIG Banki	7 311,9	0,4%	-1,9%
WIG Bud	1 999,5	-0,2%	4,4%
WIG Chemia	9 337,9	-0,7%	-0,1%
WIG Dew	2 300,7	-1,3%	20,4%
WIG Energia	1 997,1	-0,1%	-17,2%
WIG IT	2 503,6	-0,7%	25,7%
WIG Media	5 008,7	0,2%	11,0%
WIG Paliwa	7 074,6	3,3%	-11,5%
WIG Spoż	3 180,6	0,4%	-6,0%
WIG Surowce	2 721,5	-0,5%	-20,5%
WIG Telco	801,8	-0,7%	29,3%
DAX	12 268,7	0,3%	16,2%
CAC40	5 593,2	0,1%	18,2%
BUX	39 957,0	-1,3%	2,1%
S&P500	2 979,4	0,0%	18,8%
DJIA	26 909,4	0,3%	15,4%
Nasdaq Comp	8 084,2	0,0%	21,8%
Bovespa	103 031,5	-0,1%	17,2%
Nikkei225	21 593,7	0,9%	7,9%
S&P/ASX 200	6 620,4	0,1%	17,2%
Złoto	1 491,3	-0,8%	16,4%
Miedź	5 815,0	-0,3%	-2,5%
Ropa WTI	57,4	-0,8%	19,5%
EUR/PLN	4,33	-0,1%	1,0%
USD/PLN	3,92	0,0%	4,7%
CHF/PLN	3,96	-0,1%	3,8%
EUR/USD	1,10	-0,2%	-3,6%
USD/JPY	107,5	0,4%	-2,0%

FW20

	Wartość	Zmiana
Kurs otwarcia	2 177	48
Kurs zamknięcia	2 183	11
Kurs min.	2 167	42
Kurs max.	2 189	16
Wolumen obrotu	16 703	-277
Otwarte pozycje	51 456	-2 615

Indeksy GPW

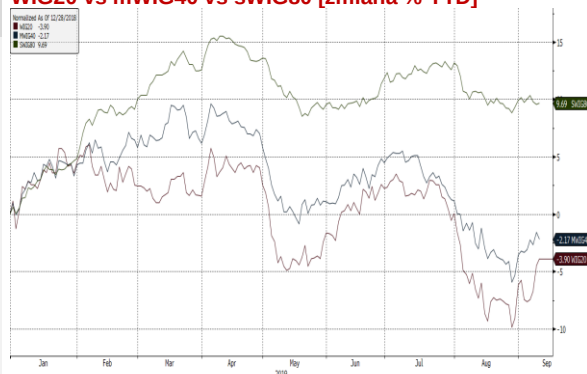
Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 173,79	2 168,72	2 189,02	2 187,80	0,6%	864
WIG30	2 480,40	2 471,67	2 492,11	2 488,27	0,5%	910
mWIG40	3 855,18	3 823,92	3 867,25	3 824,45	-0,6%	87
sWIG80	11 602,25	11 572,06	11 654,63	11 595,23	0,1%	12
WIG-PL	59 155,73	59 123,38	59 170,25	59 123,38	0,4%	965
WIG	57 744,40	57 647,17	58 015,51	57 893,23	0,4%	971

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allior	41,30	5 392	2,1%	-22,3%
CCC	143,90	5 924	-0,1%	-25,6%
CD Projekt	249,00	23 934	-4,2%	71,0%
Cyfrowy P.	28,62	18 304	0,3%	26,9%
Dino	152,00	14 902	3,1%	58,6%
JSW	28,06	3 295	-0,5%	-58,3%
KGHM	79,98	15 996	-0,5%	-10,0%
Lotos	86,70	16 029	1,9%	-2,0%
LPP	7 275,00	13 476	-0,4%	-7,3%
mBANK	324,60	13 743	-0,4%	-23,5%
Orange	5,93	7 776	-0,9%	23,7%
Pekao	107,10	28 111	1,5%	-1,7%
PGE	8,10	15 145	-0,1%	-19,0%
PGNiG	5,01	28 920	4,1%	-27,6%
PKN Orlen	94,50	40 419	3,6%	-12,6%
PKOBP	41,40	51 750	0,6%	4,9%
Play	27,20	6 912	-3,6%	30,8%
PZU	38,35	33 116	1,5%	-12,6%
Santander Polska	298,60	30 484	-2,1%	-16,6%
Tauron	1,60	2 806	-0,4%	-26,9%

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit	410,00	938	-0,2%	68,0%	GPW	39,90	1 675	-1,1%	8,9%
Amica	116,00	902	-0,9%	1,0%	GTC	9,41	4 569	-0,9%	14,9%
Amrest	43,40	9 529	0,0%	8,5%	Handlowy	51,50	6 729	0,8%	-25,5%
Asseco PL	55,10	4 573	-1,8%	19,5%	ING BSK	187,80	24 433	0,3%	4,3%
Azoty	37,66	3 736	-0,6%	20,8%	Inter Cars	213,00	3 018	0,0%	1,9%
Benefit Sys.	740,00	2 116	0,8%	-12,3%	Kernel	44,50	3 646	0,2%	-9,1%
Bogdanka	38,00	1 293	0,8%	-25,9%	Kęty	321,50	3 077	-3,2%	-2,3%
Boryszew	4,23	1 014	0,6%	-10,1%	Kruk	155,40	2 942	-0,4%	-0,8%
Budimex	139,20	3 554	-0,6%	22,5%	Livechat	37,00	953	0,0%	46,0%
CI Games	1,02	165	-2,5%	23,9%	Mabion	82,10	1 126	-4,2%	-5,2%
Ciech	34,75	1 831	-1,1%	-21,6%	Millennium	6,58	7 982	-0,2%	-25,8%
Comarch	177,00	1 440	-1,7%	16,4%	Orbis	96,20	4 433	0,6%	6,7%
Develia	2,31	1 032	-6,1%	-5,9%	PKP Cargo	28,20	1 263	-0,7%	-35,8%
Echo	4,77	1 966	-0,1%	46,6%	PlayWay	177,60	1 172	-1,0%	31,6%
Enea	8,99	3 966	-1,0%	-9,2%	Polimex	2,26	535	-0,2%	-19,6%
Energia	6,87	2 845	0,9%	-22,9%	Stalprodukt	233,00	1 300	4,5%	-27,2%
Eurocash	22,00	3 062	3,3%	25,0%	Trakcja	2,21	114	11,1%	-43,9%
Famur	3,97	2 282	0,5%	-26,5%	VRG	4,34	1 016	0,0%	7,3%
Forte	23,20	555	-4,7%	2,0%	Wawel	660,00	990	0,6%	-20,9%
Getin	0,97	184	-9,7%	42,6%	WP.PL	62,00	1 799	0,0%	17,4%

WIG20 vs mWIG40 vs SWIG80 [zmiana % YTD]



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

FW20



KRS1 Index (vSE WIG20 Index Future) graph 1550 Daily 11MAR2019-11SEP2019

Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P.

11-Sep-2019 07:56:14

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20



WIG20 Index (WIG20) G1598 Daily 11MAR2019-11SEP2019

Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P.

11-Sep-2019 07:56:35

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Ciech

Spółka opublikowała raport za 2Q'19. Konferencja z zarządem dziś o 11:00 (siedziba na Wspólnej).

BDM: znormalizowana EBITDA za 2Q'19 jest zbieżna z naszymi oczekiwaniami, choć spółka koryguje wynik o 37,6 mln PLN one-offs przy ujemnym saldzie PDO tylko 25,6 mln PLN. W informacji prasowej spółka zwraca uwagę na odpis z tyt. utraty wartości aktywów w Govorze po decyzji o wstrzymaniu produkcji (ESPI 09.09.19, -36,7 mln PLN- to 50% całej wartości) i rezerwę na program motywacyjny dla członków zarządu (10 mln PLN).

W strukturze segmentowej znormalizowana EBITDA kluczowych segmentów (Soda 158,7 mln PLN i Organika 16,1 mln PLN) jest zbieżna z naszymi oczekiwaniami. Nieco wyższy jest wynik Krzemianów (12,3 mln PLN).

W strukturze geograficznej uwagę zwraca ponad 11% r/r wzrost sprzedaży krajowej i 26% r/r spadek w Azji (Indie - 30% r/r- przekierowanie sprzedaży Govory na Rumunię +22% r/r).

Sprzedaż sody kalcynowanej/oczyszczonej wzrosła w podobnym tempie co w 1Q'19 (ok. +5,5% r/r). Przy mniej korzystnym EUR/PLN (-0,5% r/r), wzroście benchmarków o ok. 7% r/r spółka musiała zanotować lekki spadek wolumenów sprzedaży. W 1Q'19 spadek ten wyniósł aż 4% r/r. Kontynuowany jest dwucyfrowy r/r wzrost sprzedaży soli.

CFO w 2Q'19 wyniósł 128,6 mln PLN i został obciążony gł. zapłatą zaległego podatku dochodowego (spółka podaje że wpłaciła 66,4 mln PLN w 3 transzach- rezerwa 68,3 mln PLN w 4Q'19). CAPEX wyniósł tylko 63 mln PLN czyli poniżej amortyzacji (tylko 134,3 mln PLN po 1H'19, jeszcze w maju'19 CEO zapowiadał „wyższy CAPEX niż 400-500 mln PLN w ostatnich latach”). W rezultacie dług netto spada do 1,64 mld PLN z 1,72 mld PLN i stanowi 2,74x rocznej EBITDA.

Spółka nie informuje o nowych postępowaniach podatkowych. Na koniec 2Q'19 potencjalne zobowiązania podatkowe to 143,8 mln PLN z czego 116,9 mln PLN zostało objętych rezerwą/odpisami aktywa, a 45,5 mln PLN zostało zapłaconych po niekorzystnych wyrokach w II instancji.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	2Q'18	2Q'19	zmiana r/r	2Q'19P BDM*	różnica	2Q'19 konsens.	różnica	1H'18	1H'19	zmiana r/r
Przychody	933,5	944,6	1,2%	879,5	7,4%	954,2	-1,0%	1 819,2	1 897,4	4,3%
Wynik brutto na sprzedaży	207,6	213,3	2,7%	233,0	-8,5%			414,3	406,0	-2,0%
EBITDA	188,2	138,2	-26,6%	179,4	-23,0%	174,1	-20,6%	353,6	298,5	-15,6%
EBITDA adj.	172,1	175,7	2,1%	179,4	-2,1%	174,1		339,7	335,3	-1,3%
EBIT	124,2	61,3	-50,7%	102,3	-40,1%	99,1	-38,2%	226,3	144,6	-36,1%
Zysk brutto	127,3	41,5	-67,4%	85,1	-51,2%			223,1	114,8	-48,5%
Zysk netto	98,6	19,4	-80,4%	67,2	-71,2%	70,5	-72,5%	172,5	81,2	-53,0%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	22,2%	22,6%		26,5%				22,8%	21,4%	
Marża EBITDA adj.	18,4%	18,6%		20,4%		18,2%		18,7%	17,7%	
Marża EBIT	13,3%	6,5%		11,6%		10,4%		12,4%	7,6%	
Marża zysku netto	10,6%	2,0%		7,6%		7,4%		9,5%	4,3%	
P/E 12m		88,6								
P/E adj. 12m**		9,3								
EV/EBITDA adj. 12m		5,5								

*Źródło: BDM, spółka, *- prognoza z 17.07.2019. **-annualizowany zysk netto skorygowany o rezerwy na podatek i odpisy aktywa podatkowego w 4Q'18.*

Auto Partner

Auto Partner wstępnie miał 392,9 mln PLN skonsolidowanych przychodów netto ze sprzedaży i 13,5 mln PLN zysku netto w 2Q'19, co oznacza odpowiednio wzrost o 29,5% r/r i spadek o 23,8% r/r.

Zysk brutto na sprzedaży grupy wyniósł 96,3 mln PLN (+22,3% vs 2Q'18), a zysk z działalności operacyjnej 19,2 mln PLN (-13,2% vs 2Q'18).

Na powyższe wyniki miały wpływ przede wszystkim takie czynniki jak: niższa przejściowo marża brutto w maju i czerwcu br. związana z działaniami spółki w celu pozyskania nowych rynków zbytu (nowe rynki oraz odbiorcy). Wyższe koszty wynagrodzeń związane z koniecznością sprostania presji płacowej występującej wśród kadry spółki. Wyższe koszty logistyki związane z otwarciem nowych filii oraz nowych kierunków eksportowych, jak również wzrost stawek na rynku transportowym. Konieczność utworzenia rezerwy w wysokości 630 tys. PLN w związku z ryzykiem niewypłacalności odbiorcy.

Trakcja

Spółka w 1H'19 miała 665,4 mln PLN przychodów, -38,3 mln PLN EBIT, oraz 35,7 mln PLN straty netto. Rok temu było to odpowiednio: 578,9 mln PLN, -18,2 mln PLN, oraz 20,7 mln PLN straty netto.

Polwax

Spółka w 1H'19 miała 75,2 mln PLN przychodów, 6,8 mln PLN EBIT, oraz 5,0 mln PLN zysku netto. Rok temu było to odpowiednio: 98,4 mln PLN, 4,7 mln PLN, oraz 3,9 mln PLN zysku netto.

Grupa Azoty

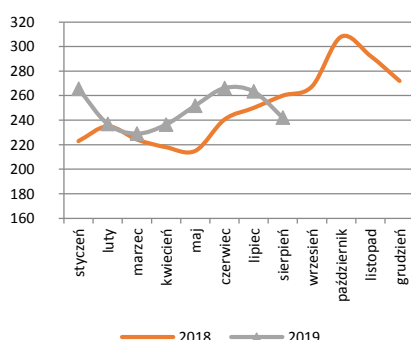
Notowania benchmarków w sierpniu'19:

BDM:

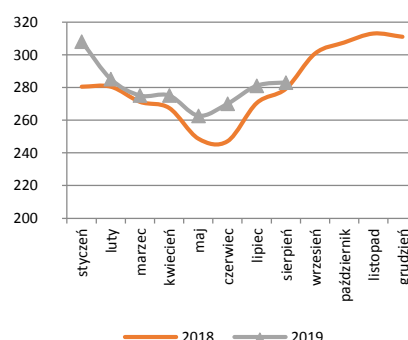
- spadek cen mocznika (-8% m/m, -6% r/r) i spadek RSM (-11% m/m, -17% r/r);
- utrzymanie cen saletry amonowej/saletrzaków (+1/-5% r/r);
- wzrost cen amoniaku (+10% m/m, -27% r/r);
- kontynuowany spadek DAP/NPK (-26/-6% r/r);
- dalszy spadek cen gazu (-8% m/m, -57% r/r) - poprawa marży gł. w nawozach;
- stabilne ceny kaprolaktamu/poliamidu i wzrost benzenu/fenolu o 6/5% m/m - spadek marż w tworzywach;
- lekki spadek cen OXO i propyleny - stabilne marże w OXO;

- benchmarki za lipiec-sierpień sugerują 2% q/q wzrost cen nawozów (-2% r/r);
- wyraźny spadek cen gazu (-19% q/q, -57% r/r) i lekkawyżka CO2 sugerują wzrost syntetycznej marży na nawozach (po gazie i CO2) rzędu 13% q/q i 49% r/r (42% r/r w 1Q'19);
- relatywnie lepsze cenniki nawozów saletranych wspierają wyniki ZAK i ZAP (słabiej PCE);

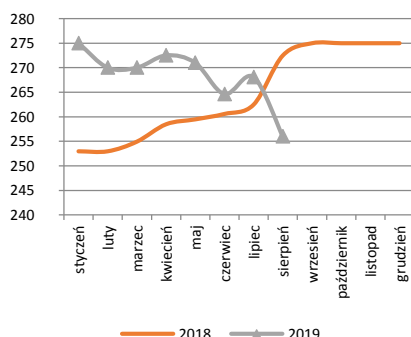
Mocznik USD/t



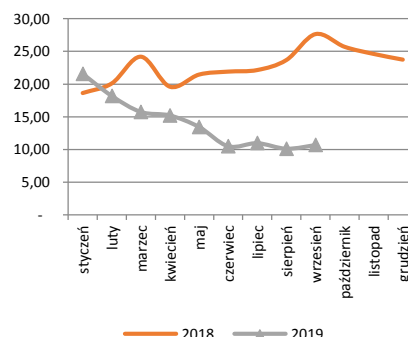
Saletra amonowa EUR/t



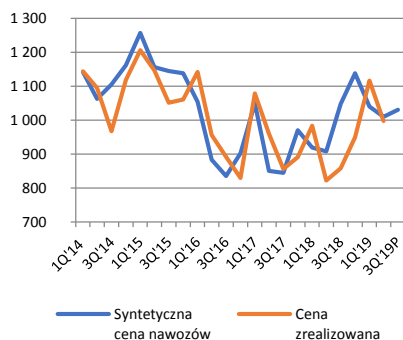
NPK USD/t



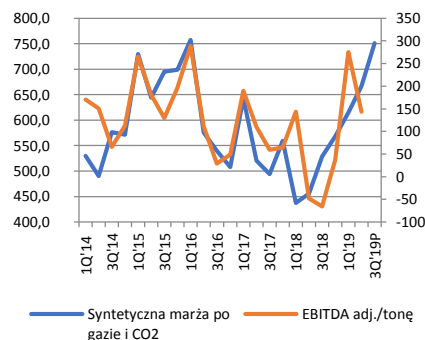
Gaz TTF DA EUR/MWh



Syntetyczna cena nawozów* vs zrealizowana PLN/t



Syntetyczna marża PLN/t vs EBITDA/t w s. nawozów



Źródło: BDM, spółka, szacunki własne. *- przy typowym mix. LS- syntetyczna cena nawozów przy typowym mixie PLN/t (na podstawie benchmarków), PS- cena sprzedaży nawozów zrealizowana. Korelacja 0,74.

Źródło: BDM, spółka, szacunki własne. *- syntetyczna cena nawozów-koszt gazu i CO2. LS- syntetyczna marża PLN/t, PS oczyszczona EBITDA/t w nawozach MPLN. Korelacja 0,66.

Develia

Spółka w 2Q'19 miała 211,0 mln PLN przychodów, 24,2 mln PLN EBIT, oraz 16,5 mln PLN zysku netto. Konsensus wyniósł odpowiednio: 205,0 mln PLN, 35,3 mln PLN, oraz 29,6 mln PLN zysku netto.

Energa

Energa buduje nową farmę wiatrową o docelowej mocy 31 MW na terenach zrehabilitowanych po kopalni węgla w Gminie Przykona (pow. turecki). Moc zainstalowana obiektów OZE, należących do spółki w 2020 roku wzrośnie o 7%, a w przypadku farm wiatrowych o 13 % w stosunku do obecnie posiadanych.

Realizacja inwestycji odbywa się zgodnie z harmonogramem. 3 września ukończono prace fundamentowe pod kolejny - siódmy generator (z dziewięciu). Inwestorem jest spółka Energa OZE, która będzie zarządzać wybudowaną farmą. To kolejny krok do dalszego zwiększania udziału OZE w miksie wytwórczym Grupy Energa.

W skład Farmy Wiatrowej Przykona wejdzie 9 wiatrowych generatorów energii. Każdy będzie posiadać turbinę typu V-126 o mocy 3,45 MW. W sumie, moc zainstalowana nowej farmy będzie wynosić 31 MW. Wiatraki Energi to jedne z największych aktualnie instalowanych w Polsce. Ich dostawcą jest firma Vestas. Budowane wiatraki będą posiadały wysokość 117 m do piasty turbiny, natomiast długość łopaty wynosi 63 m. W najwyższym punkcie, wiatraki osiągną wysokość ok. 180 m nad poziomem terenu.

Realizację zadania w formule umowy powierniczego zastępstwa inwestycyjnego dla Energa OZE prowadzi Energa Invest. Montaż kompletnych siłowni wiatrowych przewidziany jest na początku grudnia br., a przeprowadzenie testów wraz z uruchomieniem rozpocznie się na początku 2020 roku. Zakończenie wszystkich prac oraz uzyskanie pozwolenia na użytkowanie spodziewane jest w 2Q'20.

Arctic Paper

Spółka zakończyła rozbudowę i modernizację maszyny papierniczej w zakładzie w Kostrzynie, w efekcie czego wydajność maszyny papierniczej MP1 zwiększyła się o 30 tys. ton rocznie. Inwestycja o wartości 10 mln EUR sfinansowana została przez Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju.

"Inwestycja pozwala na rozszerzenie gamy oferowanych papierów, zarówno graficznych, jak i opakowaniowych, dzięki czemu kostrzyńska papiernia dostosowuje się do zmian na rynku. Zwiększyliśmy nie tylko wydajność, ale także efektywność energetyczną procesu produkcyjnego, co przełoży się na niższą emisję CO2" - powiedział, prezes Arctic Paper Michał Jarczyński.

Arctic Paper Kostrzyn produkuje papier niepowlekany pod marką Amber. Po zakończeniu inwestycji, zakład zwiększył swoje roczne moce produkcyjne do 315 tys. ton (poprzednio było to 285 tys. ton).

Elektrobudowa

Elektrobudowa zakończyła proces weryfikacji posiadanego portfela kontraktów, w konsekwencji którego zidentyfikowane zostały odchylenia od zaprezentowanych wstępnych szacunkowych danych finansowych za 1H'19. W związku z tym spółka zaprezentowała zaktualizowane na dzień 9 września 2019 r., szacunkowe wstępne jednostkowe dane finansowe za 1H'19. Ze względu na możliwość pojawienia się istotnych odchyleń w odniesieniu do tej pozycji, podjęta została decyzja o odstąpieniu od prezentacji zaktualizowanych szacunków odnośnie wyniku finansowego netto.

Według zaktualizowanych danych, spółka miała w 1H'19 46,9 mln PLN straty EBITDA, 55,6 mln zł straty operacyjnej i 30 mln PLN straty brutto ze sprzedaży. Zamówienia pozyskane w 1H'19 miały wartość 214,3 mln PLN, a jednostkowe przychody ze sprzedaży spółki wyniosły 236,4 mln PLN.

Na pozycje zaprezentowane powyżej wpływ miały przede wszystkim następujące zdarzenia: -27 mln PLN - aktualizacja wyceny budżetów kontraktów, w tym w szczególności kontraktów realizowanych w: Turowie (Budimex, Technicas Reunidas - Turów), Opolu (Polimex Opole) oraz Koninie (PSE), +8,5 mln PLN - rozwiązanie rezerwy przychodowej związanej z kontraktem EC Tychy w części stanowiącej nadwyżkę posiadanych rezerw nad kwotą gwarancji bankowej wypłaconej przez PKO BP na żądanie i na rzecz spółki Tauron Ciepło, -4,3 mln PLN - odpisy wartości zapasów, -1,3 mln PLN - korekty związane wyceną rozrachunków zgodnie z MSSF.

Elektrobudowa podtrzymuje ocenę, iż kluczowym czynnikiem wpływającym na obecne i przyszłe wyniki finansowe spółki jest złożona sytuacja w zakresie płynności finansowej i dostępu do finansowania zewnętrznego oraz gwarancji bankowych. Wpływa to w szczególności na możliwość pozyskiwania nowych zleceń, a w zakresie już realizowanych kontraktów na optymalne zarządzanie procesem zakupowym - ze względu na brak możliwości wykorzystania pełnego zakresu instrumentów finansujących zakupy (w tym: ubezpieczenie kredytu kupieckiego, gwarancje zapłaty i akredytywy) znaczącemu ograniczeniu uległa baza potencjalnych dostawców materiałów i usług.

Należy zwrócić również uwagę na specyficzne dla branży regulacje prawne, dotyczące solidarnej odpowiedzialności zamawiającego za zobowiązania wobec podwykonawców, co przenosi się bezpośrednio na ewentualną konieczność prefinansowania przez spółkę znaczącej części realizowanych kontraktów. Wypłata wynagrodzenia dla emitenta jest w tym wypadku warunkowana wcześniejszym uregulowaniem zobowiązań wobec wszystkich podwykonawców - w przypadku ograniczonego dostępu do zewnętrznych źródeł finansowania istotnie ogranicza to możliwości realizacyjne (zakres podzlecanych robót), a w skrajnych przypadkach oznacza przesunięcia sprzedaży już zrealizowanych usług do czasu uregulowania wszystkich zobowiązań wobec podwykonawców.

Elektrobudowa

Elektrobudowa zakłada 575 mln PLN szacunkowych jednostkowych przychodów i 28 mln PLN straty EBITDA w 2019 roku oraz 728 mln PLN szacunkowych przychodów i 9 mln PLN wyniku EBITDA w 2020 roku.

Elektrobudowa zastrzegła, że powyższe dane powinny być rozpatrywane przy uwzględnieniu wskazywanych założeń oraz czynników ryzyka, w szczególności odnoszących się do czynników zewnętrznych, na które spółka w znaczącej części nie ma wpływu.

Tym samym prezentowane dane należy traktować jako projekcję wskazującą pożądane do realizacji cele w ramach procesu przeglądu opcji finansowania działalności stanowiącą estymację oczekiwanych poziomów poszczególnych parametrów finansowych, do osiągnięcia których dążyć będzie spółka przy założeniu realizacji wszystkich działań związanych z reorganizacją operacyjną w założonym harmonogramie oraz pozyskiwaniem całego kapitału zewnętrznego w kształcie przewidywanym na dzień publikacji niniejszego raportu.

Przedstawiane dane w żadnym przypadku nie powinny i nie mogą być traktowane jako prognoza wyników finansowych spółki, jaka mogłaby być sporządzona w przypadku prowadzenia działalności w standardowych warunkach operacyjnych.

Realizacja przyszłych wyników na zaprezentowanym poziomie uzależniona będzie w szczególności od oczekiwań i decyzji inwestorów oraz instytucji finansowych współpracujących z grupą kapitałową emitenta. Mając na uwadze zapotrzebowanie spółki na środki finansowe oraz uwarunkowania prawne i formalne procesów związanych z pozyskaniem finansowania wpływające na harmonogram tych działań i tym samym planowane i możliwe do realizacji daty pozyskania tych środków, podjęcie przez wskazane powyżej podmioty decyzji umożliwiających rozpoczęcie procesów pozyskania środków pieniężnych z poszczególnych źródeł jest wymagane w miesiącu wrześniu 2019 r. Tym samym przesunięcie tych decyzji w czasie, a w efekcie przesunięcie pozyskania lub niepozyskanie finansowania na założonym poziomie względem założonego harmonogramu wpłynie negatywnie na działalność spółki i w konsekwencji na możliwość osiągnięcia przez emitenta zakładanych wyników operacyjnych oraz finansowych.

Spółka planuje pozyskać niezbędny dla prowadzonej działalności dodatkowy kapitał i środki finansowe w wysokości 60-80 mln PLN, w tym założono, że spółka otrzyma dodatkowe wpływy gotówkowe z tytułu zwolnienia środków zablokowanych z tytułu rozliczeń w ramach kontraktów i zabezpieczeń bankowych w kwocie do ok. 30 mln PLN, uzyska wpływy z emisji akcji serii E oraz F w wysokości ok. 50 mln PLN, przeprowadzi emisję obligacji zabezpieczonych majątkiem spółki w wysokości ok. 15 mln PLN.

Ponadto Elektrobudowa zakłada, że w ramach obecnie negocjowanej z instytucjami finansowymi umowy restrukturyzującej finansowanie zostaną udostępnione dodatkowe limity gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych. Wykorzystanie limitów gwarancyjnych od roku 2020 szacowane jest na poziomie ok. 340 mln PLN.

Oczekiwany w kolejnych okresach wzrost przychodów oraz marż wynika z: założenia stopniowego powrotu spółki do dobrej sytuacji płynnościowej pozwalającej na niezakłócone pozyskiwanie nowych projektów, realizacji nowych projektów budowlanych z marżami na historycznym poziomie z lat 2016-2017 w wyniku realizacji opisanych wcześniej działań z obszaru reorganizacji operacyjnej, odbudowania zaufania kontrahentów (bardziej korzystne warunki handlowe).

PKN Orlen

PKN Orlen analizuje wykorzystanie innowacyjnej technologii od firmy Honeywell UOP o nazwie MaxEne, która może przyczynić się do generowania wyższej marży na paliwach i petrochemikaliach.

Na obecnym, analitycznym etapie projektu, PKN Orlen zakupił licencję na wdrożenie tego rozwiązania w zakładzie w Płocku.

W przypadku podjęcia decyzji realizacyjnej, PKN Orlen będzie pierwszą w Europie i drugą na świecie firmą, która wdroży technologię MaxEne. Umożliwi to wzrost produkcji wyrobów wysokomarżowych, czyli benzyny, etylenu i paraksylenu. W ten sposób koncern umocni pozycję konkurencyjną na europejskim rynku paliwowym i petrochemicznym. Rozwiązanie firmy Honeywell UOP, przy niskim zużyciu energii, pozwoli na bardziej efektywne wykorzystanie frakcji benzynowych, kierując je na odpowiednie instalacje.

Obecnie opracowywany jest projekt bazowy instalacji pod tą samą nazwą oraz projekty modernizacyjne powiązanych jednostek produkcyjnych. Po podjęciu decyzji realizacyjnej, projekt będzie wdrażany w kilku etapach w kolejnych latach. W najbliższych miesiącach planowane jest rozpoczęcie procesu wyboru wykonawcy dla analizowanych inwestycji.

Bowim

Spółka wstępnie miała 681,9 mln PLN przychodów netto i 2,0 mln PLN straty netto w 1H'19, co oznaczało odpowiednio: wzrost o 2,6 mln PLN i spadek o 9,5 mln PLN r/r.

11 bit

Skumulowane przychody ze sprzedaży gry "Frostpunk" i dodatków do niej na platformie Steam od 1 października 2018 roku przekroczyły 10 mln USD, w związku z tym prowizja Steam od sprzedaży kolejnych egzemplarzy gry została obniżona do 25% z 30% poprzednio.

PGNiG

W konsekwencji wyroku TSUE, uchylającego decyzję KE z października 2016 roku w sprawie monopolizacji dostępu do gazociągu OPAL, przesył gazu ziemnego gazociągiem Nord Stream I powinien spaść o 12,4 mld m³ rocznie, poinformował prezes PGNiG Piotr Woźniak.

Jak podkreślił, ważne jest, że wyrok TSUE ma rygor natychmiastowej wykonalności.

"Spodziewamy się, że w konsekwencji Komisja Europejska powinna powiadomić o wyroku regulatora niemieckiego, który z kolei powinien rozwiązać czy wypowiedzieć czterostronną umowę, której stronami byli sam regulator, czyli Bundesnetzagentur, Gazprom, Gazprom Export oraz operator gazociągu OPAL, na podstawie której doszło do monopolizacji gazociągu OPAL" - dodał Woźniak.

"To jest system naczyń połączonych, więc w wyniku zmniejszenia eksportu jednym gazociągiem, żeby utrzymać pensum eksportowe, Gazprom będzie musiał zwiększyć eksport innym gazociągiem. Powinny zatem wzrosnąć przepływy gazociągiem Braterstwo przez Ukrainę. A to z kolei znacząco poprawia pozycję negocjacyjną Ukrainy w negocjacjach w sprawie przesyłu gazu" - podkreślił.

W jego ocenie, wpływ decyzji TSUE na rynki poszczególnych krajów, w tym Polski, Ukrainy Czech czy Słowacji, będzie "wyłącznie pozytywny".

TSUE uchylił dziś decyzję Komisji Europejskiej dającą Gazpromowi prawo korzystania z gazociągu w 100%. OPAL jest odnogą Nord Stream I, wzdłuż zachodniej granicy Polski.

Bogdanka

Lubelski Węgiel Bogdanka rozpoczęła wraz z firmą ABB innowacyjny projekt wykorzystujący zaawansowaną analizę danych. Kompleksowe cyfrowe rozwiązanie ma poprawić efektywność wydobywania poprzez zapewnienie większej niezawodności maszyn górniczych. Zakończeniu projektu planowane jest w lutym 2020 roku.

Założeniem projektu R&D jest zwiększenie możliwości przewidywania awarii, rozwiązywania problemów maszyn i urządzeń oraz skrócenie czasu przestojów sprzętu, a w konsekwencji - redukcja kosztów. Ma to szczególne znaczenie w kontekście poprawy efektywności wydobywania, wskazano.

Baltona

Skonsolidowane przychody Baltony wyniosły 52,9 mln PLN w sierpniu 2019 r. i były wyższe o 14% w skali roku.

Sklepy (Travel Retail) zrealizowały w sierpniu przychody wysokości 44,6 mln PLN (+23% r/r). Narastająco w okresie styczeń-sierpień przychody wzrosły o 26% r/r do 286,4 mln PLN.

W segmencie Gastronomia (F&B) przychody w sierpniu spadły o 2% r/r do 2,8 mln PLN, a narastająco spadły o 8% r/r do 17,8 mln PLN.

W segmencie B2B przychody spadły o 26% r/r do 5,5 mln PLN w sierpniu, zaś narastająco spadły o 24% r/r do 49,5 mln PLN.

Jak podaje spółka, na wyniki sprzedaży grupy kapitałowej w sierpniu 2019 roku miały wpływ w szczególności przejściowe ograniczenia w pełnym zatowarowaniu lokalizacji handlowych, związane głównie ze zmianą modelu logistyki lotniskowej oraz posiadanym poziomem kapitału obrotowego.

PKN Orlen

PKN Orlen szuka wykonawcy usług serwisowych w latach 2020-22, dotyczących bocznic kolejowych na terenie należących do koncernu 13 terminali paliw w całej Polsce. Oferty w ogłoszonym w tej sprawie postępowaniu można składać do 1 października.

Jak wyjaśnił płocki koncern, usługi serwisowe bocznic kolejowych w jego terminalach paliw obejmować mają m.in. bieżącą konserwację i utrzymanie w sprawności technicznej torów, rozjazdów oraz pozostałej infrastruktury, a także wykonywanie prac pilnych i awaryjnych, które wynikną z bieżącej eksploatacji oraz zdarzeń nieprzewidzianych.

Jako termin realizacji usług serwisowych, PKN Orlen wymienił okres od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2022 r., zastrzegając m.in., iż "na wykonane usługi wykonawca udzieli 24-miesięcznej gwarancji licząc od daty podpisania protokołu serwisowego".

Mangata	Mangata Holding planuje przeznaczyć 30 mln PLN na wypłatę dywidendy w 2020 roku.
Mangata	Mangata Holding podtrzymuje prognozy wyników finansowych na 2019 roku. "Patrząc na wyniki operacyjne, to na pewno pomagają nam ceny surowca, rekompensaty i osłabienie złotego" – poinformował wiceprezes Kazimierz Przełomski. Magnata Holding spodziewa się we wrześniu 4 mln zł rekompensat z tytułu wzrostu cen energii. Koszty zużycia materiałów i energii stanowią około 55% kosztów operacyjnych grupy. Główne zużywane surowce to złom, żelazo, koks, pręty walcowane, odlewy aluminiowe, żeliwne oraz stal. W 2019 roku grupa Mangata prognozuje wzrost przychodów o 4%, do 731 mln PLN, wynik EBITDA ma wzrosnąć do 99 mln PLN z 92,5 mln PLN rok wcześniej, a zysk netto spaść do 52 mln PLN z 56,8 mln PLN w 2018 roku, przy czym na ubiegłoroczny wynik netto wpłynęły zdarzenia jednorazowe, w tym dodatnie saldo różnic kursowych (1,8 mln PLN) oraz aktywo podatkowe (3,1 mln PLN). Po 1H'19 realizacja prognoz w zakresie sprzedaży wynosi 50,3%, w zakresie EBITDA 54,6%, w zakresie zysku netto 55,8%. Sprzedaż w segmencie podzespołów dla motoryzacji i komponentów Mangata Holding wzrosła po sześciu miesiącach 2019 roku o 14,2% do 221,76 mln PLN, wspierana m.in. przez przychody z rynku amerykańskiego. Przychody segmentu armatury i automatyki przemysłowej spadły o 23,3% do 62,18 mln PLN z powodu mniejszych zamówień z rynku UE i Rosji. Sprzedaż segmentu elementów złącznych wzrosła o 3,4% do 82,4 mln PLN. "Segment automotive poszedł bardzo do góry, segment armatury przeszedł przez pewien dołek, ale w tej chwili się stabilizuje i podnosi, segment elementów złącznych zaczyna mieć lekki spadek" - powiedział prezes Leszek Jurasz. Dodał, że przychody segmentu armatury w 2H'19 powinny wynieść 130 mln PLN.
Orange	Orange Polska uruchomił wspólnie z Ericsson Polska testową sieć w technologii 5G w Warszawie. Testowa sieć będzie działać w dzielnicach Ochota i Powiśle, w oparciu o 9 stacji bazowych przy wykorzystaniu częstotliwości 3,4-3,8 GHz. Prędkość transmisji danych w sieci ma wynosić do 900 Mb/s. To trzeci test prowadzony przez Orange Polska - pierwszy miał miejsce w Gliwicach z Huawei, a drugi - z Ericssonem - w Zakopanem.
Millennium	KNF jednogłośnie zezwoliła na połączenie Banku Millennium i Euro Banku przez przeniesienie całego majątku Euro Banku na Bank Millennium. Planowane połączenie jest drugim etapem transakcji dotyczącej przejęcia Euro Banku przez Bank Millennium. Pierwszym etapem transakcji było wykonanie umowy sprzedaży akcji z dnia 5 listopada 2018 r. zawartej pomiędzy Bankiem Millennium i SG Financial Services Holding SA, w wyniku której Bank Millennium bezpośrednio nabył w dniu 31 maja 2019 r. od SG Financial Services Holding S.A. 49,8 mln akcji Euro Banku stanowiących ok. 99,8 % kapitału zakładowego Euro Banku.
Skarbiec	Rynek asset management powoli wraca do łask, a dobrze przygotowane podmioty skorzystają na tym trendzie, ocenia dyrektor zarządzający w Skarbiec TFI Norbert Talarczyk. Jego zdaniem, decydują o tym zbliżające się spowolnienie gospodarcze oraz nadal mało atrakcyjne oferty depozytowe. Potwierdzają to wyniki Skarbiec TFI – w 1H'19 ten segment wzrósł o ok. 60%. "Ostatnie kilka lat hossy spowodowało, że mamy wyższe wyceny akcji oraz obligacji, co powoduje większą zmienność. Dodatkowo zwiększyła się ilość ograniczeń prawnych i statutowych, które dotyczą klientów instytucjonalnych i dają możliwość inwestycji tylko w obligacje skarbowe oraz komunalne" - powiedział Talarczyk. W jego ocenie, jest to bardzo korzystne dla podmiotów wyspecjalizowanych w takich inwestycjach, a więc i dla Skarbiec TFI. Według niego, duże doświadczenie oraz stabilna kadra zarządzających funduszami spółki powoduje zwiększenie zaufania klientów do współpracy. "Klientami Skarbiec TFI są właściciele, menadżerowie oraz instytucje pozafinansowe, którzy sami często ryzykując w swoich biznesach, chcą swoje prywatne oszczędności inwestować bardziej bezpiecznie. A taką szansę dają rozwiązania asset management" - wyjaśnił. Talarczyk wskazał, że model jego towarzystwa to intensywne zarządzanie wszelkiego rodzaju aktywami, a dzięki temu wyniki portfeli są w długim okresie zadowalające i stabilne. W jego opinii, dobre czasy mogą wrócić, gdy nastąpi spowolnienie gospodarcze, a klienci zdecydują się na bardziej konserwatywne strategie inwestycyjne. Talarczyk spodziewa się, że ta sytuacja się nie zmieni i przyszłość jawi się optymistycznie. Oferta depozytowa jest nadal mało rentowna, a perspektywa na zmianę tej tendencji nie jest wysoka.

Stalprodukt	Minister środowiska zatwierdził na wniosek ZGH "Bolesław" - podmiotu zależnego Stalproduktu - dokumentację geologiczną złoża rud cynku i ołowiu "Laski 1". Zatwierdzone zasoby znajdujące się w złożu 'Laski 1' zostały udokumentowane w kategorii C1+C2 i wynoszą łącznie 10,8 mln ton rudy Zn-Pb, w tym 424,9 tys. ton cynku oraz 67,8 tys. ton ołowiu. Powyższa decyzja nie jest prawomocna i zainteresowane strony mogą zwrócić się do ministra środowiska z wnioskiem o ponowne rozpatrzenie sprawy w terminie 14 dni. Zgodnie z obowiązującą ustawą Prawo geologiczne i górnicze, podmiotowi, który sporządził dokumentację geologiczną, przysługuje prawo pierwszeństwa (przez okres 3 lat od daty otrzymania decyzji zatwierdzającej) do uzyskania prawa użytkowania górniczego. Ponadto emitent informuje, że wstępna analiza celowości realizacji projektu górniczego 'Laski 1' pozwala na prowadzenie prac przygotowawczych. Zatwierdzenie dokumentacji geologicznej złoża 'Laski 1' jest warunkiem koniecznym do spełnienia wymagań formalno-prawnych niezbędnych do uzyskania koncesji eksploatacyjnej, które obejmują w szczególności: wykup informacji geologicznej, wykonanie i zatwierdzenie dokumentacji hydrogeologicznej złoża, sporządzenie raportu oddziaływania na środowisko oraz na jego podstawie uzyskanie decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach dla przedmiotowego projektu górniczego 'Laski 1'. Niezbędnym elementem ww. wniosku jest projekt zagospodarowania złoża (PZZ). Jednocześnie Stalprodukt podkreśla, że dopełnienie powyższych wymagań formalnych nie jest równoznaczne z rozpoczęciem budowy kopalni. Ostateczna decyzja odnośnie do rozpoczęcia inwestycji na złożu podjęta będzie po szczegółowej analizie opłacalności przedsięwzięcia.
Robyg	Grupa wprowadziła do sprzedaży 62 lokale w kolejnym etapie Osiedla Życzliwa Praga. W praskim projekcie metraż wyniósł od 38 m2 do 78 m2. Planowane zakończenie prac budowlanych przypadnie na 1Q'21.
Serinus Energy	Serinus Energy będzie szukał kolejnych złóż. W III i IV kwartale spółka planuje przeprowadzenie badań sejsmicznych 3D w Rumunii. Jest szansa na trzykrotny wzrost produkcji gazu. - Parkiet
Komputronik	Mobilizacja przed walnym zgromadzeniem Komputronika. Akcjonariusze mniejszościowi mają szereg obaw związanych z planowanym podwyższeniem kapitału handlowej spółki. Będzie ich reprezentować Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych. - Parkiet
Pfleiderer	Rada nadzorcza spółki delegowała swojego przewodniczącego - Zbigniewa Prokopowicza - do czasowego pełnienia obowiązków prezesa spółki. Został on delegowany do zarządu na czas od dnia 11 września 2019 r. do chwili powołania przez radę nadzorczą nowego prezesa zarządu spółki, ale nie dłużej niż do dnia 11 grudnia 2019 r.
Idea Bank	Sąd odmówił otwarcia przyspieszonego postępowania układowego Tax Care z grupy Idea Banku oraz ustanowił tymczasowego nadzorcę sądowego w postępowaniu o ogłoszeniu upadłości spółki. Zgodnie z komunikatem, Tax Care będzie się odwoływać od postanowienia, które nie jest prawomocne.
KGHM	Kapituła organizowanego przez KGHM Polska Miedź konkursu "Ambasador Polski" wybrała laureatów w kategoriach nauka, sport i kultura. Wyniki zostaną podane podczas uroczystej gali w październiku. Celem plebiscytu jest wyróżnienie osób, które na co dzień przyczyniają się do budowania pozytywnego wizerunku naszego kraju na świecie.
PBKM	Fundusze zarządzane i reprezentowane przez Rockbridge TFI zmniejszyły zaangażowanie w Polski Bank Komórek Macierzystych i mają 0,9% ogólnej liczby głosów.
ING	ING Bank Śląski udostępnił środowisko produkcyjne do przekazywania danych w ramach otwartej bankowości. Dostawcy aplikacji zewnętrznych od dziś mogą podłączyć się do bankowego interfejsu API i świadczyć klientom banku usługi, w oparciu o zapisy dyrektywy PSD2.
Work Service	Rada nadzorcza spółki podjęła uchwałę o odwołaniu Paula Christodoulou z funkcji wiceprezesa z dniem 10 września br. Przyczyna odwołania nie została wskazana.
Ursus	Cena sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa prowadzonego w dywizji Ursusa w Opalenicy na rzecz Trioliet B.V ma wynieść, w zależności od wartości i wyceny stanów magazynowych i produkcji w toku, około 6,8 mln PLN i będzie pomniejszona o koszt naprawy elementów kanalizacji, tj. kwotę około 160 tys. PLN. Planowana transakcja sprzedaży ma objąć nieruchomości, załogę, uzgodnione stany magazynowe oraz uzgodniony zakres produkcji w toku.

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