

Redaktor wydania: Krzysztof Pado

KOMENTARZ PORANNY

Niemrawy początek tygodnia

Poniedziałki przyzwyczyliśmy już nas do niemrawych otwarć tygodnia, a wczoraj na niskie obroty (369 mln PLN) dodatkowo wpływ miał dzień wolny w Stanach (Święto Pracy). W mediach finansowych dominuje temat konfliktu handlowego (Bloomberg informuje o trudnościach w zaaranżowaniu spotkania po odrzuceniu prośby Chińczyków o odłożeniu nowych cel wchodzących w życie 1 września) i brexit (funt słabnie w obliczu ryzyka „twardego” brexit 31.10). Kluczowym wydarzeniem miesiąca powinny być posiedzenia banków centralnych (EBC 12.09 i Fed 18.09), po tym jak lipcowe spotkania nie zostały dobrze przyjęte przez rynek. Z technicznego punktu widzenia WIG20, zgodnie z oczekiwaniami, wybronił istotny dołek w okolicach 2055 pkt (min 2045 pkt), a na wykresie powstała ok. 70-punktowa formacja „W” z potencjalnym zasięgiem ok. 2200 pkt. Nastroje o poranku są mieszane. W Azji dominował kolor czerwony, a kontrakty na DAX handlowane są wokół punktu odniesienia.

Krystian Brymora

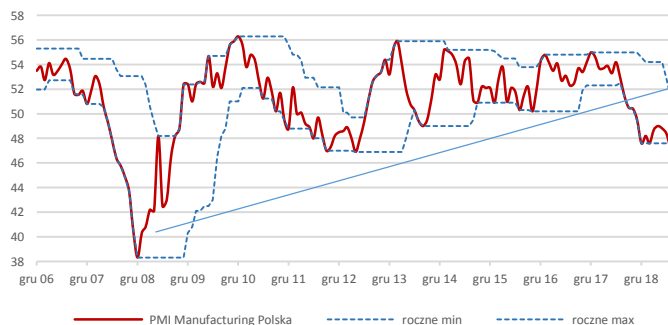
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **PKN Orlen:** Dane makro za sierpień 2019 [wykresy BDM];
- **PKN Orlen/Lotos:** Środki zaradcze ws przejęcia Lotosu w najbliższych tygodniach - prezes PKN, DGP;
- **Arctic Paper:** Raportowane wyniki za 2Q'19 lepsze od konsensusu (one off +18 mln PLN) [tabela BDM];
- **Famur:** Famur przewiduje obniżenie marży EBITDA na koniec 2019 roku do 22-26%;
- **PBKM:** Decyzja ws. ewentualnej emisji w ciągu kilku tygodni; pozyskanie inwestora mniej prawdopodobne
- **Banki:** W lipcu zysk netto sektora bankowego wyniósł 1,55 mld PLN (+16% r/r) - KNF [wykres BDM];
- **Banki:** Sektor zapowiada rozmowy z MF i KNF w sprawie modyfikacji m.in. podatku od aktywów i wymogów kapitałowych – Parkiet
- **TIM:** sprzedaż w sierpniu'19 spadła o 1% r/r;
- **Tauron:** Amon pozwał spółkę zależną Tauronu na 29 mln PLN z odsetkami;
- **Global Cosmed:** Szacunkowe dane za 2Q'19 wyraźnie lepsze r/r [tabela BDM];
- **Brand24:** W serwisach FB oraz Instagram zablokowaniu uległy konto firmowe Brand24 oraz konto założyciela spółki;
- **Torpol:** Spółka opublikowała założenia strategii.

WYKRES DNIA

PMI dla polskiego przemysłu odbił od dołka, ale nadal wskazuje na pogorszenie sytuacji w przemyśle (odczyty <50 pkt)

PMI dla polskiego przemysłu



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: poniedziałek, 02 września 2019

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 144,5	0,4%	-5,8%
WIG30	2 449,2	0,3%	-5,1%
mWIG40	3 782,3	0,4%	-3,3%
sWIG80	11 646,5	0,3%	10,2%
WIG	56 965,7	0,4%	-1,3%
WIG Banki	7 063,5	0,5%	-5,2%
WIG Bud	1 974,4	0,3%	3,1%
WIG Chemia	9 319,1	-1,2%	-0,3%
WIG Dew	2 303,9	1,1%	20,5%
WIG Energia	1 908,7	-0,5%	-20,8%
WIG IT	2 492,4	-0,4%	25,1%
WIG Media	5 078,5	0,3%	12,5%
WIG Paliwa	6 889,9	1,1%	-13,9%
WIG Spoż	3 189,8	0,0%	-5,7%
WIG Surowce	2 669,3	-0,9%	-22,0%
WIG Telco	859,9	-0,1%	38,7%
DAX	11 953,8	0,1%	13,2%
CAC40	5 493,0	0,2%	16,1%
BUX	39 707,4	-0,2%	1,5%
S&P500	2 926,5	0,1%	16,7%
DJIA	26 403,3	0,2%	13,2%
Nasdaq Comp	7 962,9	-0,1%	20,0%
Bovespa	100 625,7	-0,5%	14,5%
Nikkei225	20 635,8	0,1%	3,1%
S&P/ASX 200	6 564,9	-0,2%	16,3%
Złoto	1 529,3	0,4%	19,3%
Miedź	5 652,0	-1,3%	-5,2%
Ropa WTI	55,1	-2,8%	14,7%
EUR/PLN	4,36	-0,4%	1,7%
USD/PLN	3,97	-0,3%	6,1%
CHF/PLN	4,01	-0,3%	5,3%
EUR/USD	1,10	-0,1%	-4,2%
USD/JPY	106,1	-0,1%	-3,2%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 132	61	2,95%
Kurs zamknięcia	2 149	15	0,70%
Kurs min.	2 130	60	2,90%
Kurs max.	2 149	13	0,61%
Wolumen obrotu	10 183	-8 770	-46,27%
Otwarte pozycje	53 119	-227	-0,43%

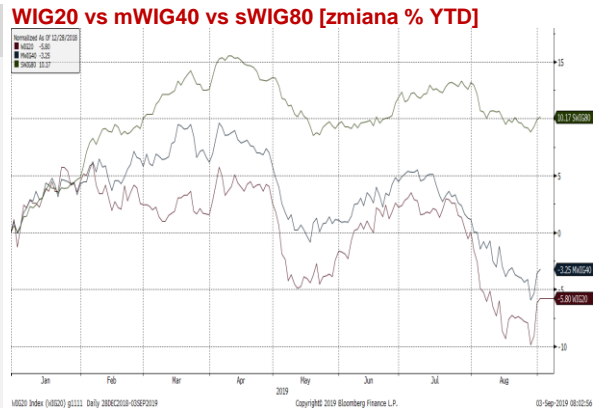
Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 138,35	2 131,32	2 147,13	2 144,48	0,4%	369
WIG30	2 447,62	2 436,29	2 451,28	2 449,21	0,3%	382
MWIG40	3 776,93	11 598,60	11 663,45	3 782,27	0,4%	35
SWIG80	11 614,85	3 757,54	3 788,53	11 646,53	0,3%	11
WIG-PL	57 884,99	57 884,99	58 173,77	58 173,77	0,4%	420
WIG	56 861,56	56 669,56	56 982,12	56 965,68	0,4%	421

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	40,54	5 293	0,3%	-23,7%
CCC	124,60	5 130	1,1%	-35,5%
CD Projekt	250,00	24 030	-1,2%	71,7%
Cyfrowy P.	28,96	18 521	-0,5%	28,4%
Dino	158,00	15 490	2,7%	64,8%
JSW	29,14	3 421	-2,0%	-56,7%
KGHM	77,62	15 524	-0,9%	-12,7%
Lotos	87,46	16 169	1,6%	-1,2%
LPP	7 490,00	13 875	0,8%	-4,6%
mBANK	325,20	13 768	0,8%	-23,3%
Orange	6,50	8 524	1,9%	35,6%
Pekao	99,44	26 100	2,2%	-8,8%
PGE	7,68	14 352	-0,4%	-23,2%
PGNIG	4,79	27 701	1,1%	-30,6%
PKN Orlen	91,50	39 135	0,9%	-15,4%
PKOBP	39,28	49 100	0,3%	-0,5%
Play	33,70	8 564	-1,9%	62,0%
PZU	37,51	32 391	0,3%	-14,6%
Santander Polska	302,20	30 851	-0,9%	-15,6%
Tauron	1,50	2 636	0,5%	-31,3%

mWIG40					WIG20 vs mWIG40 vs SWIG80 [zmiana % YTD]				
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit	416,00	951	2,7%	70,5%	GTC	9,50	4 613	2,2%	16,0%
Amica	113,20	880	2,2%	-1,4%	Handlowy	51,10	6 677	1,4%	-26,0%
Amrest	41,50	9 111	0,7%	3,8%	ING BSK	189,00	24 589	0,5%	5,0%
Asseco PL	55,70	4 623	-0,4%	20,8%	Inter Cars	200,00	2 834	0,3%	-4,3%
Azoty	37,58	3 728	-0,8%	20,5%	Kernel	44,50	3 646	-1,5%	-9,1%
Benefit Sys.	680,00	1 944	3,0%	-19,4%	Kęty	308,00	2 948	1,0%	-6,4%
Bogdanka	39,70	1 350	3,0%	-22,6%	Kruk	165,20	3 127	-0,5%	5,4%
Boryszew	4,09	982	2,3%	-13,0%	LC Corp	2,34	1 047	-0,4%	-4,5%
Budimex	131,60	3 360	0,5%	15,8%	Livechat	36,20	932	-0,8%	42,8%
CI Games	0,95	154	-1,9%	16,1%	Mabion	80,10	1 099	0,8%	-7,5%
Ciech	35,20	1 855	-2,2%	-20,5%	Millennium	6,65	8 067	-0,2%	-25,0%
Comarch	179,00	1 456	0,0%	17,8%	Orbis	96,00	4 423	-1,8%	6,4%
Echo	4,62	1 907	2,8%	42,2%	PKP Cargo	27,85	1 247	0,5%	-36,6%
Enea	8,52	3 761	-1,8%	-13,9%	PlayWay	180,20	1 189	0,8%	33,5%
Energia	6,57	2 718	-0,8%	-26,3%	Polmex	2,30	543	-1,5%	-18,3%
Eurocash	20,70	2 881	0,8%	17,6%	Stalprodukt	210,00	1 172	2,4%	-34,4%
Famur	3,96	2 273	5,5%	-26,8%	Trakcja	1,87	96	-1,9%	-52,4%
Forte	25,00	598	0,0%	9,9%	VRG	4,28	1 003	-0,9%	5,9%
Getin	0,92	174	-1,4%	34,7%	Wawel	682,00	1 023	4,9%	-18,2%
GPW	40,10	1 683	2,0%	9,4%	WP.PL	61,40	1 781	0,7%	16,3%



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

FW20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

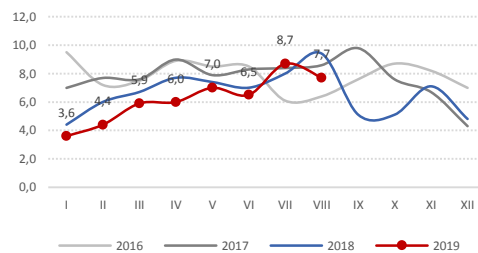
INFORMACJE ZE SPÓLEK

PKN Orlen

Spółka opublikowała dane makro za sierpień 2019:

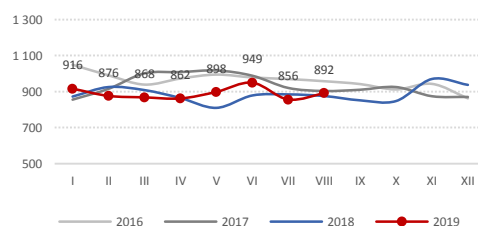
- Niższa r/r marża rafineryjna (z uwzględnieniem dyferencjału) – 7,7 USD/bbl vs 9,4 USD/bbl rok wcześniej. Marża niższa o 1,0 USD/bbl m/m.
- Po przeliczeniu na PLN marża słabsza r/r o 4,8 PLN/bbl, co oznacza spadek o ok. 14% r/r. Średni kurs USD/PLN na poziomie 3,91 - wyższy o 0,20 PLN r/r.
- Marża petrochemiczna w sierpniu (892 EUR/t) lepsza w stosunku do lipca. W porównaniu r/r także jest wyżej (875 EUR/t w sierpniu'18).
- Marża downstream słabsza r/r (12,6 USD/bbl vs 14,3 USD/bbl), o 0,2 USD/bbl niższa niż w czerwcu.

PKN Orlen – marża modelowa rafineryjna z dyferencjałem [USD/bbl]



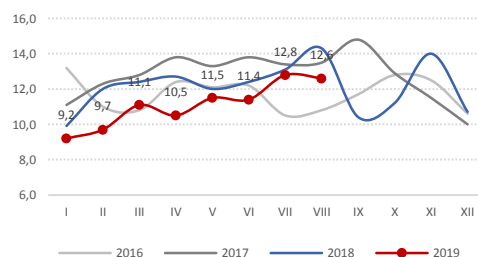
Źródło: DM BDM S.A., Orlen

PKN Orlen – marża modelowa petrochemiczna [EUR/t]



Źródło: DM BDM S.A., Orlen

PKN Orlen – marża modelowa downstream [USD/bbl]



Źródło: DM BDM S.A., Orlen

PKN Orlen/Lotos

pozytywna atmosfera rozmów z Komisją Europejską pozwala zakładać, że finalizacja fuzji Orleń i Lotosu nastąpi do końca tego roku lub na początku przyszłego. Środki zaradcze przedstawimy w najbliższych tygodniach –Daniel Obajtek (prezes PKN) – Dziennik Gazeta Prawna

Famur

Grupa Famur przewiduje na koniec 2019 roku powrót marży EBITDA do długoterminowego trendu 22-26% z 29% po 1H'19 w związku ze spodziewanym zwiększeniem udziału w przychodach kontraktów na rynku pierwotnym - poinformował na spotkaniu z dziennikarzami prezes spółki Mirosław Bendzera.

Prezes podtrzymał wcześniejsze zapowiedzi, że grupa przygotowuje się do ewentualnego spowolnienia rynku w 2H'20. W celu dywersyfikacji produktowej wchodzi m.in. w segment Hard Rock Mining.

Bendzera poinformował, że Famur analizuje obecnie jeden z trzech potencjalnych podmiotów do przejęcia w Ameryce Północnej w obszarze Hard Rock Mining. Zakończenie etapu koncepcyjnego jest planowane do końca 2019 roku.

**Famur/
Primetech**

Famur nie planuje podnosić ceny w wezwaniu na akcje Primetech - wynika z wypowiedzi prezesa Famuru Mirosława Bendzera podczas konferencji prasowej.

PBKM

Polski Bank Komórek Macierzystych (PBKM) ocenia, że pozyskanie inwestora strategicznego jest najmniej prawdopodobną opcją spośród wszystkich, które spółka analizuje. Decyzja w sprawie ewentualnej emisji akcji powinna zapaść w ciągu kilku tygodni - wynika z poniedziałkowej wypowiedzi prezesa Jakuba Barana.

Spółka prowadzi analizy w kwestii potrzeb kapitałowych. „Trochę to zależy też od timingu potencjalnych sprzedających. Nie chcemy wziąć pieniędzy na pokład, żeby one leżały w spółce” - powiedział Jakub Baran. "Nie będziemy robili emisji na 10-20 mln PLN. Jeśli coś będzie, to będzie to coś większego, ukierunkowanego na to, kto jest na sprzedaż w określonym czasie, a nie od tego, co się nam wydawało. Ta sytuacja się zmienia” - dodał.

Spółka podała w prezentacji, że łączna wartość celów akwizycyjnych, znajdujących się na liście priorytetowej, to ok. 60 mln EUR.

Arctic Paper

Spółka opublikowała raport za 2Q'19. Spotkanie z zarządem w czwartek o 12:30 (Westin Warszawa).

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	2Q'18	2Q'19	zmiana r/r	2Q'19 konsensus	różnica
Przychody	784,1	762,5	-2,8%	808,9	-5,7%
Rottneros*	225,4	224,9	-0,2%		
Arctic Paper	558,8	537,6	-3,8%		
Wynik brutto na sprzedaży	145,7	149,1	2,3%		
EBITDA	65,9	90,5	37,5%	69,8	29,7%
EBITDA adj.	65,9	72,5*	10,1%		
Rottneros*	47,1	53,6	13,8%		
Arctic Paper	18,7	18,9	1,1%		
EBIT	44,6	69,9	56,8%	47,0	48,7%
Zysk brutto	30,8	59,9	94,4%		
Zysk netto	4,1	31,6	672,2%	15,3	106,8%
marża EBITDA adj.	8,4%	9,5%		8,6%	
Rottneros*	20,9%	23,8%			
Arctic Paper	3,4%	3,5%			

*Źródło: DM BDM S.A., spółka. *- pomniejszone o 18 mln PLN z tyt. sprzedaży gruntu po Mochenwangen*

Torpol

W zatwierdzonej przez radę nadzorczą strategii rozwoju do 2023 roku Torpol zakłada, że skumulowane przychody grupy w latach 2019-2023 wyniosą ponad 8,8 mld PLN - poinformowała spółka w komunikacie. Torpol prognozuje, że marża brutto na sprzedaży utrzyma się w tym okresie nieznacznie powyżej 5%.

W długim terminie spółka planuje utrzymywanie portfela zamówień pozwalające na optymalne wykorzystanie posiadanego potencjału technicznego i wykonawczego na poziomie ok. 2 mld PLN sprzedaży skonsolidowanej rocznie

Torpol zwraca jednak uwagę, że w związku ograniczeniem środków, które trafią do Polski w unijnej perspektywie budżetowej na lata 2021-2027, rynek kolejowy będzie się kurczył, a przychody ze sprzedaży grupy w tym obszarze będą stopniowo maleć.

Torpol założył, że około 0,5 mld PLN przychodów ma spółce przynieść w latach 2019-2023 rynek kubaturowy - budownictwo specjalistyczne, budynki użyteczności publicznej i rewitalizacja dworców kolejowych. Ponad 0,25 mld PLN przychodów zrealizuje spółka zależna TOG, a ponad 0,15 mld PLN pochodzić będzie z realizacji projektów tramwajowych.

Rynek węgla

Ceny węgla energetycznego oraz węgla przeznaczonego dla rynku ciepła w lipcu były wyższe r/r - wynika z analizy indeksów cenowych, tworzonych wspólnie przez Agencję Rozwoju Przemysłu i Towarową Giełdę Energii. Wartość indeksu PSCMI1 w lipcu 2019 spadła o 1,4% m/m i wzrosła r/r o 9,2%. PSCMI2 wzrósł m/m o 0,3% i o 4,1% r/r.

Brand24

W serwisach Facebook oraz Instagram zablokowaniu uległy konta firmowe Brand24 oraz konta Michała Sadowskiego, założyciela Brand24.

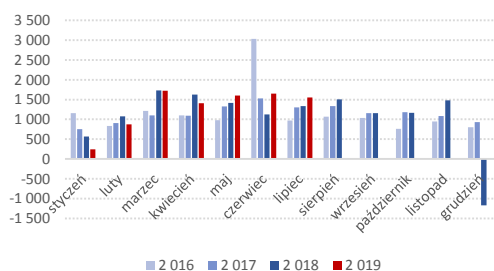
Spółka podjęła kroki w celu wyjaśnienia sytuacji z właścicielem obu platform. Jednocześnie podjęto decyzję o czasowym wstrzymaniu monitorowania ww serwisów. Zarząd nie ma obecnie informacji na temat ewentualnego wpływu tego procesu na wskaźniki konwersji czy retencji klientów, a co za tym idzie, w konsekwencji – na wyniki operacyjne i finansowe spółki.

Do zablokowania kont doszło tydzień po publikacji artykułu w amerykańskiej edycji Business Insidera, w którym napisano, że Brand24 jest jedną z tych firm, które pobierają z Instagrama więcej danych, niż pozwala na to ten serwis społecznościowy - businessinsider.com.pl (link do artykułu: <https://tinyurl.com/yy2hejuz>)

Banki

Zysk netto sektora bankowego w okresie I-VII '19 wyniósł 9,1 mld PLN (+2,1% r/r). W samym lipcu zysk wyniósł 1,55 mld PLN (+16% r/r).

Banki – wynik netto sektora [mln PLN]



Źródło: DM BDM S.A., KNF

Banki

Sektor bankowy zapowiada rozmowy z Ministerstwem Finansów i Komisją Nadzoru Finansowego w sprawie modyfikacji m.in. podatku od aktywów i wymogów kapitałowych. – Parkiet

Banki

Jeśli unijny trybunał uzna, że kredyty frankowe należy zamienić na złotowe, ale utrzymać oprocentowanie takie jak w szwajcarskiej walucie, to możemy mieć prawdziwy kryzys gospodarczy – uważa prezes Polskiego Funduszu Rozwoju Paweł Borys. - Dziennik Gazeta Prawna

Tauron

Raport za 1H'19 zostanie opublikowany 30 września. Wcześniej podawano datę 16 września, która także była przesunięta (z 21 sierpnia pierwotnie).

Tauron

Spółka Amon pozwała firmę Polska Energia - Pierwsza Kompania Handlowa z grupy Tauron, domagając się 29 mln PLN odszkodowań wraz z odsetkami ustawowymi. Były kontrahent zarzuca PE-PKH niewykonanie umów sprzedaży energii, związanych z farmą wiatrową w miejscowości Łukaszów. PE-PKH przystąpiła do analizy treści pozwu. "Wstępna ocena żądań pozwu i jego uzasadnienia wskazuje na ich bezzasadność" - napisano w komunikacie Tauronu.

Onico

Eneris Fuels złożyło w UOKiK wniosek o przejęcie Onico. Eneris Fuels, spółka z siedzibą w Luksemburgu, obecnie nie prowadzi działalności operacyjnej. Należy do grupy kapitałowej Eneris, której głównym przedmiotem działalności jest gospodarka odpadami.

Kruk

Kruk przydzielił 250 tys obligacji serii AJ1 o łącznej wartości 25 mln PLN, wyemitowanych w ramach VI programu emisji obligacji, a redukcja zapisów wyniosła 55%. Zapisy na obligacje prowadzono od 12 do 29 sierpnia 2019 roku, natomiast przydziału obligacji dokonano 2 września 2019 roku.

TIM

Przychody wyniosły 63,5 mln PLN (-1,3% r/r) w sierpniu 2019.

Pozbud

Wiceprezes R. Andrzejak nabył 10,0 tys akcji po średnio 2,27 PLN.

Global Cosmed

Spółka opublikowała szacunkowe dane za 2Q'19

Szacunkowe dane finansowe za 2Q'19 [mln PLN]

	4Q'16	1Q'17	2Q'17	3Q'17	4Q'17	1Q'18	2Q'18	3Q'18	4Q'18	1Q'19	2Q'19e	zmiana r/r
Przychody	75,1	73,6	77,0	78,7	76,3	70,6	72,0	80,7	77,5	72,7	77,6	7,8%
EBITDA	-8,2	0,9	-4,7	2,5	-9,4	2,5	2,7	2,4	2,6	3,3	5,1	90,4%
bez PDO	-3,4	0,4	-5,3	3,5	-3,7	2,5	1,7	3,1	4,2	2,5		
EBIT	-10,0	-1,5	-7,3	0,1	-12,0	-0,1	0,1	-0,2	0,0	0,6		
Zysk netto	-8,9	-2,9	-7,6	-0,3	-67,4	-1,2	-0,9	-1,2	-3,2	-1,0		
adj.	-4,1	-3,4	-8,3	0,6	-4,4	-1,3	-1,9	-0,6	-1,6	-1,9		
Marża EBITDA	-10,9%	1,3%	-6,1%	3,2%	-12,4%	3,6%	3,7%	3,0%	3,4%	4,6%	6,5%	
Marża EBITDA adj.	-4,5%	0,6%	-6,9%	4,4%	-4,8%	3,5%	2,3%	3,8%	5,5%	3,4%		
Marża netto	-11,8%	-3,9%	-9,9%	-0,4%	-88,4%	-1,7%	-1,3%	-1,5%	-4,1%	-1,4%		
P/E 12m adj.												
EV/EBITDA 12m adj.	22,2	60,9					54,5	60,1	17,8	18,1		

Źródło: DM BDM S.A., spółka

Rynek ETF	GPW w Warszawie podjęła decyzję o dopuszczeniu certyfikatów Beta ETF mWIG40TR do obrotu giełdowego - będą one dostępne dla inwestorów od czwartku, 5 września.
CreativeForge Games	<p>Spółka CreativeForge Games, w której PlayWay ma prawie 48% akcji, opracowała strategię na lata 2019-21. Jak podano, spółka planuje m.in. tworzenie wielu preprodukcji gier taktycznych, strategicznych oraz o różnej tematyce w celu sprawdzenia ich potencjału produkcyjnego oraz przyjęcie bardziej zrównoważonej polityki budżetowej, co w efekcie ma pozwolić na produkcję większej liczby tytułów przy ograniczonych kosztach działalności.</p> <p>Współpraca z PlayWay zakłada sprawdzanie potencjału sprzedażowego, testowanie gier przez PlayWay Testing Center oraz wsparcie w zakresie marketingu, wydawnictwa, sprzedaży i kontaktów międzynarodowych. W ramach działalności wydawniczej, spółka zamierza pozyskiwać tytuły do wydania także spoza grupy PlayWay i zakłada możliwość częściowego finansowania takich produkcji.</p>
GPW	JP Morgan objął w sierpniu 2019 roku pozycję lidera obrotów na rynku akcji w transakcjach sesyjnych GPW, na drugim miejscu znalazł się DM BH. Udział JP Morgan w obrotach na rynku akcji w sierpniu wyniósł 8,73% a DM BH 7,10%. Trzecie miejsce w zestawieniu najbardziej aktywnych brokerów na rynku transakcji sesyjnych akcjami zajął w sierpniu Merrill Lynch (6,82%), a czwarte Goldman Sachs (5,82%). Na piątym miejscu, z udziałem na poziomie 5,61%, znalazło się Erste.
Żywiec	Żywiec ma nowy pomysł na odzyskiwanie butelek. Grupa Żywiec traci co roku 100 mln butelek zwrotnych. Wprowadziła więc pilotaż, który pozwolił zebrać 20% więcej butelek. Teraz chce rozszerzyć akcję na całą Polskę. – Rzeczpospolita
JSW	Sąd Najwyższy uznał, że JSW będzie musiała wypłacić swojemu górnikowi odszkodowanie za nadgodziny. Takich spraw może teraz przybywać. – Parkiet
Nowa Gala	Biegły zwraca uwagę na zagrożenie kontynuacji działalności grupy i związaną z tym niepewność. Wyraża też obawy dotyczące odnowienia finansowania bankowego. – Parkiet
Comarch	Zawirowania z kontraktem spółki z ZUS, rosnąca sprzedaż zagraniczna i perspektywa rozwiązania dużej rezerwy – to niektóre z czynników, mających wpływ na tegoroczne wyniki krakowskiej grupy. – Parkiet

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