

Redaktor wydania: Krzysztof Tkocz

KOMENTARZ PORANNY

Duże oczekiwania wobec EBC

Po trzech dobrych sesjach byki jeszcze w środę próbowali pójść za ciosem i zaatakować poziom 2200 pkt. Do południa się to udało, ale pokusa realizacji zysków z blisko 100-punktowego wzrostu była kusząca. Ostatecznie WIG20 zakończył na 2189 pkt (+0,1%) przy wzroście DAX o 0,7%. Dobre nastroje utrzymywały się również w Stanach, gdzie S&P500 przekroczył w końcówce okrągłe 3000 pkt. Niewiele więc brakuje, by szeroki indeks NYSE odrobił całą sierpniową przecenę. Dla porównania u nas oznaczałoby to poziomy... ok. 2300 pkt. Otoczenie zewnętrzne obecnie sprzyja kupującym, jeśli weźmiemy pod uwagę brak eskalacji konfliktu na linii USA-Chin czy spadek ryzyka geopolitycznego po odejściu Johna Boltona z funkcji doradcy ds. bezpieczeństwa. Prezydent Trump ogłosił, że sankcje na Iran mogą być poluzowane, czego Bolton był przeciwnikiem. W centrum uwagi jest również polityka monetarna banków centralnych. Wczorajsze tweety D. Trumpa odnosiły się m.in. do obniżki stóp procentowych Fed do „0 lub mniej”. Fed zbierze się za tydzień i oczekuje się kolejnego cięcia z poziomu 2,0-2,25%. Dziś z kolei jedno z wydarzeń miesiąca czyli posiedzenie EBC. Bank już w lipcu zapowiedział niestandardowe działania jak obniżkę stóp (oczek. -0,1% depozytowej) czy wznowienie zakończonego w 12.18 programu skupu aktywów (oczek. 30 EUR/msc). Oczekiwania rynku są duże i mogą być trudne do spełnienia.

Krystian Brymora

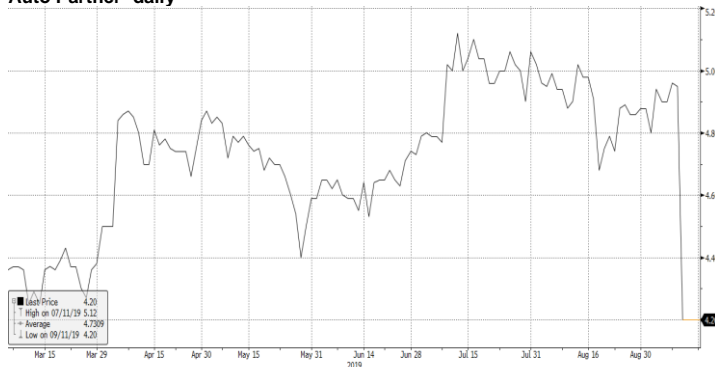
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Ciech:** Podsumowanie konferencji wynikowej po 2Q'19 [komentarz BDM];
- **Ciech:** UCS zakwestionował prawo odliczenia VAT w Cerium Finance (ryzyko zapłaty 9,357 mln PLN odsetek) [tabela BDM];
- **TIM:** Wyniki za 2Q'19: wzrost zysku netto o 9% r/r [tabela BDM];
- **LPP:** Zysk netto spółki w 2Q'19 wyniósł 205,5 mln PLN, zysk EBITDA 594,9 mln PLN;
- **Dębica:** Spółka miała 73,6 mln PLN zysku netto, 74,6 mln PLN zysku EBIT w 1H'19;
- **Serinus:** Spółka pozytywnie patrzy na 2H'19, przeprowadzi badania w Rumunii i zwiększy wydobycie w Tunezji;
- **Benefit Systems:** Spółka chce skupić do 63,2 tys. akcji własnych po 900 PLN za sztukę;
- **Echo:** Spółka sprzedaje nieruchomość w Krakowie za 40,3 mln EUR;
- **Enea/PGE:** Enea Obrót, PGE Dystrybucja i PGE Systemy mają porozumienie o współpracy przy budowie sieci LTE 450;
- **Wielton:** Spółka w I-VIII zarejestrowała 2,3 tys. nowych przyczep i naczepek; o 11,6% mniej r/r;
- **Ursus:** Spółka zarejestrowała 150 nowych ciągników w okresie I-VIII, o 42,1% mniej r/r;
- **Wojas:** Spółka cofnęła pozew dot. udziałów w spółce Chochołowskie Termy, sąd umorzył postępowanie.

WYKRES DNIA

W dniu wczorajszym akcje spółki spadły o 15,2%, powodem przeceny - spadek zysku w 2Q'19 o 24%.

Auto Partner- daily



APR Plw Equity (Auto Partner- daily) biuletyn wykres Daily 09MAR2019-12SEP2019

Copyright © 2019 Bloomberg Finance L.P.

12-Sep-2019 08:08:38

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: środa, 11 września 2019

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 189,2	0,1%	-3,8%
WIG30	2 489,2	0,0%	-3,6%
mWIG40	3 815,3	-0,2%	-2,4%
sWIG80	11 583,6	-0,1%	9,6%
WIG	57 949,5	0,1%	0,4%
WIG Banki	7 313,0	0,0%	-1,9%
WIG Bud	2 002,5	0,2%	4,6%
WIG Chemia	9 613,1	2,9%	2,8%
WIG Dew	2 309,3	0,4%	20,8%
WIG Energia	2 019,3	1,1%	-16,2%
WIG IT	2 444,8	-2,3%	22,7%
WIG Media	4 999,4	-0,2%	10,8%
WIG Paliwa	7 098,2	0,3%	-11,3%
WIG Spoż	3 141,0	-1,2%	-7,2%
WIG Surowce	2 715,0	-0,2%	-20,7%
WIG Telco	789,6	-1,5%	27,4%
DAX	12 359,1	0,7%	17,0%
CAC40	5 618,1	0,4%	18,8%
BUX	40 202,6	0,6%	2,7%
S&P500	3 000,9	0,7%	19,7%
DJIA	27 137,0	0,8%	16,3%
Nasdaq Comp	8 169,7	1,1%	23,1%
Bovespa	103 445,6	0,4%	17,7%
Nikkei225	21 813,5	1,0%	9,0%
S&P/ASX 200	6 649,9	0,2%	17,8%
Zloto	1 493,8	0,2%	16,6%
Miedź	5 825,0	0,2%	-2,3%
Ropa WTI	55,8	-2,9%	16,0%
EUR/PLN	4,34	0,2%	1,2%
USD/PLN	3,94	0,6%	5,3%
CHF/PLN	3,97	0,4%	4,2%
EUR/USD	1,10	-0,3%	-3,9%
USD/JPY	107,8	0,3%	-1,7%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 192	15	0,69%
Kurs zamknięcia	2 188	5	0,23%
Kurs min.	2 178	11	0,51%
Kurs max.	2 202	13	0,59%
Wolumen obrotu	14 992	-1 711	-10,24%
Otwarte pozycje	50 676	-780	-1,52%

Indeksy GPW

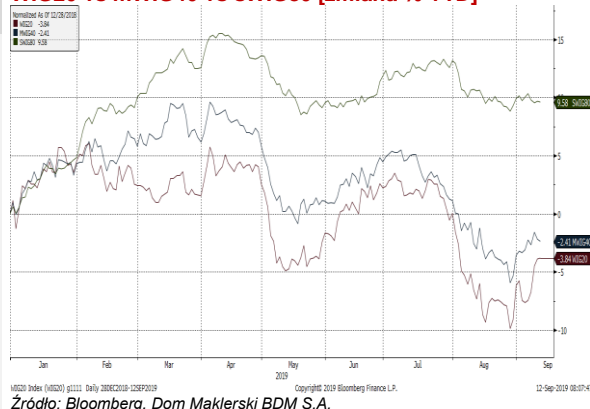
Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 186,08	2 179,00	2 202,44	2 189,21	0,1%	668
WIG30	2 492,74	2 481,08	2 506,34	2 489,17	0,0%	696
mWIG40	3 840,55	11 546,67	11 606,35	3 815,31	-0,2%	52
sWIG80	11 597,98	3 815,05	3 853,53	11 583,59	-0,1%	15
WIG-PL	59 388,66	59 155,97	59 388,66	59 189,27	0,1%	737
WIG	58 048,84	57 789,23	58 291,69	57 949,46	0,1%	741

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	41,00	5 353	-0,7%	-22,9%
CCC	144,00	5 928	0,1%	-25,5%
CD Projekt	252,00	24 222	1,2%	73,1%
Cyfrowy P.	27,96	17 882	-2,3%	23,9%
Dino	159,70	15 657	5,1%	66,6%
JSW	28,04	3 292	-0,1%	-58,3%
KGHM	79,58	15 916	-0,5%	-10,5%
Lotos	85,62	15 829	-1,2%	-3,3%
LPP	7 300,00	13 523	0,3%	-7,0%
mBANK	321,20	13 599	-1,0%	-24,3%
Orange	5,88	7 717	-0,8%	22,8%
Pekao	107,35	28 176	0,2%	-1,5%
PGE	8,22	15 366	1,5%	-17,8%
PGNIG	5,01	28 920	0,0%	-27,6%
PKN Orlen	94,42	40 384	-0,1%	-12,7%
PKOBP	41,18	51 475	-0,5%	4,3%
Play	27,16	6 902	-0,1%	30,6%
PZU	37,97	32 788	-1,0%	-13,5%
Santander Polska	305,60	31 198	2,3%	-14,7%
Tauron	1,61	2 825	0,7%	-26,4%

mWIG40					WIG20 vs mWIG40 vs SWIG80 [zmiana % YTD]				
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit	408,00	933	-0,5%	67,2%	GPW	40,45	1 698	1,4%	10,4%
Amica	116,00	902	0,0%	1,0%	GTC	9,48	4 603	0,7%	15,8%
Amrest	43,55	9 562	0,3%	8,9%	Handlowy	52,00	6 794	1,0%	-24,7%
Asseco PL	52,80	4 382	-4,2%	14,5%	ING BSK	188,00	24 459	0,1%	4,4%
Azoty	38,00	3 769	0,9%	21,9%	Inter Cars	213,00	3 018	0,0%	1,9%
Benefit Sys.	694,00	1 984	-6,2%	-17,8%	Kernel	43,60	3 573	-2,0%	-10,9%
Bogdanka	40,10	1 364	5,5%	-21,8%	Kęty	314,50	3 010	-2,2%	-4,4%
Boryszew	4,25	1 020	0,6%	-9,6%	Kruk	157,40	2 980	1,3%	0,4%
Budimex	140,00	3 574	0,6%	23,2%	Livechat	36,50	940	-1,4%	44,0%
CI Games	1,01	164	-0,2%	23,7%	Mabion	81,00	1 111	-1,3%	-6,5%
Ciech	37,50	1 976	7,9%	-15,3%	Millennium	6,49	7 873	-1,4%	-26,8%
Comarch	179,00	1 456	1,1%	17,8%	Orbis	94,40	4 350	-1,9%	4,7%
Develia	2,31	1 034	0,2%	-5,7%	PKP Cargo	28,50	1 276	1,1%	-35,1%
Echo	4,78	1 973	0,3%	47,1%	PlayWay	181,60	1 199	2,3%	34,5%
Enea	9,04	3 988	0,6%	-8,7%	Polimex	2,32	548	2,4%	-17,6%
Energia	6,95	2 878	1,2%	-22,0%	Stalprodukt	232,50	1 297	-0,2%	-27,3%
Eurocash	22,68	3 156	3,1%	28,9%	Trakcja	2,04	105	-7,7%	-48,2%
Famur	3,97	2 282	0,0%	-26,5%	VRG	4,33	1 015	-0,1%	7,2%
Forte	22,50	538	-3,0%	-1,1%	Wawel	660,00	990	0,0%	-20,9%
Getin	0,93	176	-4,6%	36,0%	WP.PL	61,80	1 793	-0,3%	17,0%

WIG20 vs mWIG40 vs SWIG80 [zmiana % YTD]



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

FW20



KRS1 Index (WSE WIG20 Index Future) graph 1550 Daily 12MAR2019-12SEP2019

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20



WIG20 Index (WIG20) G1598 Daily 12MAR2019-12SEP2019

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.

ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 32, analizy@bdm.com.pl

Opracowanie ma charakter czysto informacyjny i zostało opracowane na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne. Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinny być tak interpretowane. Publikowanie w prasie lub w Internecie całości lub części opracowania wymaga zgody sporządzających raport.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Ciech

Podsumowanie konferencji wynikowej za 2Q'19 (11.09.2019). Prezentacja dostępna pod:
https://ciechgroup.com/fileadmin/relacje_inwestorskie/Raporty_okresowe/q2-2019/20190911_Prezentacja_wynikowa_2Q2019.pdf

BDM:

Podatki:

- zarząd przedstawił więcej informacji na temat toczących się w spółce kontroli podatkowych (gt 4 sprawy: a) Ciech SA z 2012- obrezerwowane i zapłacone 66,4 mln PLN mimo postępowania przed WSA 25.09, b) Ciech SA, Pianki, Cargo z 2015 roku- obrezerowane 10,5 mln PLN; c) dwie kwestie VAT w Verbis ETA i Kappa- spółka podaje ryzyko całości zobowiązania ale w przypadku Verbis ETA zapłaci tylko 12,4 mln PLN, d) podatek CIT w Sarzynie za 2015-2016;

- w sprawozdaniu spółka podaje, że 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;

One offs:

- zarząd zwraca uwagę, że gdyby nie zdarzenia jednorazowe znormalizowany wynik EBITDA mógłby być lepszy o ok. 30 mln PLN (chodzi o zawyżoną bazę w 2Q'18 o 18,7 mln PLN z tyt. bonusu gazowego w SDC i 10 mln PLN rezerwy na program motywacyjny);

- bonus gazowy w 2Q'19 wyniósł kilka mln PLN (18,7 mln PLN rok temu);

- w pozostałych przychodach operacyjnych (24 mln PLN) <20 mln PLN to sprzedaż praw do emisji CO2 z Rumunii, które spółka traktuje jako... działalność powtarzalną;

Potencjalne wstrzymanie produkcji w Govorze (3 slajdy w prezentacji):

- sytuacja jest dynamiczna, są rozmowy, kontrakt obowiązuje do 18.09.2019;

- jeśli produkcja zostanie wstrzymana to spółka dowiąże w 3Q'19 drugie tyle rezerw (36,7 mln PLN);

- spółka ma kilka scenariuszy podczas hibernacji zakładu

- jeśli pojawią się inwestycje w źródło pary to nie mogą być to wydatki Ciechu (np. partner z umową PPA);

- rumuński rząd przygotowuje wsparcie dla kogeneracji;

Otoczenie rynkowe:

- ceny sody w Azji spadły na początku 2Q'19 ale i tak są powyżej 2017 roku;

- produkcja sody w Chinach wzrosła ale nieznacznie, eksport w 1-7.19 zwiększył się tylko o 21 tys. Ton;

- spadek sprzedaży z Azji wynika z przekierowanych wolumenów z Govory;

- w 2020 roku spółka spodziewa się wzrostu produkcji i popytu w Chinach ale nie do takiego poziomu jak we wcześniejszych latach;

- spółka nie odczuwa spowolnienia w branży automotive jeśli chodzi o PUR;

- EBITDA Sarzyny w 2Q'19 6 mln PLN a Proplan 10 mln PLN;

Surowce:

- spółka ma już zabezpieczoną część wolumenu węgla energetycznego na 2020 rok w cenach poniżej PSCMI1;

- spółka kupuje miks paliwa piecowego (koks/antracyt) kwartalnie więc powinna korzystać na spadkach cen koksu (-25% r/r);

- w 2019 roku kończy się 3-letnia umowa z Węglokoksem (obecnie);

Strategia do 2021 (2 nowe slajdy w prezentacji):

- zarząd przedstawił więcej szczegółów do opublikowanej w 12.2018 strategii do 2021 roku;

- dojdzie do celu EBITDA >900 mln PLN w 2021 roku ma wynikać w 2/3 ze zrealizowanych inwestycji (oddana soda oczyszczona, realizowany projekt solny, program rozwoju ŠOR od 2015 roku)- slajd 23;

- działania efektywnościowe będą dawać systematyczne efekty;

- w strategii spółka zakłada taką samą darmową alokację CO2 co obecnie (BDM: ok. 60%, po 2020 przyjmujemy konserwatywnie 30%);

- w przypadku bycia na ścieżce dojdzie do celów strategicznych spółka będzie zawiązywać ok. 5 mln PLN kwartalnie rezerw na program motywacyjny (BDM: pula premii wynosi 12% ze zrealizowanego wzrostu wskaźnika TSR 2021 vs 2018, przy czym wzrost ten musi sięgnąć min. 11%- wówczas minimalna pula 26,8 mln PLN premii 2022-2024, wskaźnik TSR w decydującym stopniu zależy od przyjętego mnożnika EBITDA, którego... nie znamy);

- sytuacja makro jest neutralna w strategii;

Ciech

UCS zakwestionował prawo odliczenia podatku VAT od części wkładu niepieniężnego wniesionego przez CSP na kapitał zapasowy Cerium Finance. Spółka może zapłacić 9,357 mln PLN odsetek z tego tytułu. O sprawie spółka informowała już w ESPI 17.07.2019.

Kontrole podatkowe w Ciech [mln PLN]

	za rok	Ryzyko zobowiązania	podatek	podatek	odsetki	RAZEM	Uwagi
Ciech SA	2012	68,3	CIT	45,5	22,8	68,3	rezerwa 4Q'18, zapłacono 2Q'19
Ciech SA	2013	1,8	CIT				
Ciech SA	2015	3,9	CIT				
Ciech Pianki	2015	2,6	CIT				rezerwa 4Q'18,
Ciech Cargo	2015	1,7	CIT	8,2	2,3	10,5	decyzja wymagalna (09.09.2019)
Vitrosilicon	2015	2,7	CIT				
Sarżyna	2015	6,9	CIT				
Sarżyna	2016	4,3	CIT				
Verbis Kappa	4Q'13	8,2	VAT		3,3	3,29	szacunek odsetek
Verbis ETA	4Q'13	30,8	VAT		12,37	12,37	decyzja wymagalna (06.08.2019)
Cerium Finance	gru.14	25,3	VAT		9,4	9,36	I instancja (11.09.2019)
Ciech Trading	01.06.2018		VAT				
Ciech Deutschland	2006-2015		CIT				
Całkowite zob. podatkowe 30.06.2019		143,8					
rezerwy/odpisy		116,9					
zapłacono		45,5					

Źródło: BDM, spółka

TIM

Spółka opublikowała raport za 2Q'19. Konferencja z zarządem dziś o 11:00 (Westin Warszawa)

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	2Q'18	2Q'19 (MSFF 16)	zmiana r/r	1H'18	1H'19	zmiana r/r
Przychody	198,1	210,2	6,1%	392,1	417,7	6,5%
Zysk ze sprzedaży	2,3	7,6	236,3%	5,3	14,7	176,9%
EBITDA	8,3	12,9	56,0%	13,9	24,8	78,1%
jednostkowa	2,9	9,6	226,8%	6,6	18,5	178,9%
inne (3LP)	5,4	3,4	-37,3%	7,3	6,3	-13,6%
EBITDA (bez PDO)	4,9	12,9	161,7%	10,5	24,7	134,3%
EBIT	5,6	7,6	36,0%	8,7	14,8	70,3%
Zysk brutto	5,4	6,4	16,6%	8,4	11,5	37,3%
Zysk netto	4,2	4,6	8,8%	6,6	8,5	27,6%
Marża zysku ze sprzedaży	1,1%	3,6%		1,4%	3,5%	
Marża EBITDA	4,2%	6,1%		3,5%	5,9%	
Marża netto	2,1%	2,2%		1,7%	2,0%	
P/E 12m		11,9				
EV/EBITDA 12m		7,6				

Źródło: BDM, spółka

LPP

Spółka w 2Q'19 miała 2,2 mld PLN, 594,9 mln PLN EBITDA (według wcześniejszego standardu sprawozdawczości grupa miała 458,1 mln PLN), 352,5 mln PLN EBIT (wg MSR17 zysk EBIT wyniósł 371,8 mln PLN), oraz 205,5 mln PLN zysku netto wg MSSF16 (według MSR17 zysk netto wyniósł 249,6 mln PLN). Rok wcześniej było to odpowiednio: 2,1 mld PLN, 397,4 mln PLN, 311,8 mln PLN, 206,1 mln PLN zysku netto.

LPP

Grupa LPP podtrzymuje, że jej marża w 2019 roku powinna znaleźć się w przedziale 53-54%. Grupa podniosła cel wzrostu powierzchni w tym roku do 14% z 12% wcześniej.

Podtrzymany został cel dwucyfrowego wzrostu sprzedaży. Jak podano, ma być on możliwy dzięki rozwojowi powierzchni, dodatnim dynamikom LFL oraz e-commerce. Celem na ten rok ma być też kontrola kosztów i utrzymanie gotówki netto. Cele na 2019 rok dotyczą 13 miesięcy, wg standardu MSSF16.

W 4Q'19 planowane jest wejście ze sklepami własnymi do Finlandii. Na koniec 2019 roku salony marki Reserved powinny znajdować się w 25 krajach. Planowany capex w 2019 roku to ok. 900 mln PLN (wcześniej zakładano ok. 870 mln PLN), co oznacza wzrost o ok. 13% r/r. Zakładane wydatki na sklepy to ok. 710 mln PLN, wydatki na biura to ok. 110 mln PLN, na obszar logistyki 30 mln PLN, a 50 mln PLN na obszar IT.

Planowana emisja pięcioletnich obligacji o łącznej wartości nominalnej do 300 mln PLN ma służyć finansowaniu budowy centrum dystrybucyjnego w Brześciu Kujawskim. LPP podtrzymała, że przychody z e-commerce w 2019 roku powinny przekroczyć 1 mld PLN. W 2018 roku wynosiły 712 mln PLN.

Spółka w 2H'19 planuje uruchomić e-sklep dla wszystkich krajów Unii Europejskiej i na Ukrainie. Na koniec 2019 roku e-sklepy marek LPP mają być w 35 krajach.

Dębica	Spółka w 1H'19 miała 1,1 mld PLN przychodów, 74,6 mln PLN EBIT, oraz 73,6 mln PLN zysku netto. Rok wcześniej było to odpowiednio: 969,0 mln PLN, 67,2 mln PLN, oraz 67,6 mln PLN zysku netto.
PHN	Spółka w 2Q'19 miała 40,5 mln PLN przychodów z najmu, 20,8 mln PLN EBIT, oraz 14,7 mln PLN zysku netto. Rok wcześniej było to odpowiednio: 39,6 mln PLN, 25,5 mln PLN, oraz 19,9 mln PLN zysku netto.
Enea/ PGE	<p>Enea Obrót, PGE Dystrybucja i PGE Systemy podpisały porozumienie o współpracy przy budowie sieci LTE 450 na potrzeby systemu elektroenergetycznego.</p> <p>"Upowszechnianie takich źródeł jak obywatelskie mikroinstalacje OZE (prosumenci) czy źródła OZE na potrzeby własne małych i średniej wielkości przedsiębiorców oraz rolników, nie będzie możliwe bez automatyzacji sieci energetycznych" – powiedział minister energii Krzysztof Tchórzewski.</p>
Echo	<p>Echo-Opolska Business Park, spółka zależna Echo Investment, zawarła z EPP Development 6 przyrzeczoną umowę sprzedaży nieruchomości wchodzącej w skład kompleksu biurowego O3 Business Campus położonego w Krakowie. Cena sprzedaży wyniosła 40,3 mln EUR.</p> <p>Cena sprzedaży została powiększona o VAT i uwzględnia pomniejszenie o wartość prac wykończeniowych pozostałych do wykonania na powierzchniach najemców wynikających z podpisanych umów najmu, wartość usterek i wartość kosztów transakcyjnych.</p> <p>Jak podano, sprzedający może otrzymać dodatkowe płatności związane z realizacją prac aranżacyjnych na powierzchniach najemców oraz z usuwaniem usterek w łącznej wysokości 7,0 mln EUR powiększoną o VAT.</p> <p>Powierzchnia najmu brutto nieruchomości wynosi ok. 18,9 tys. m kw., a wygenerowany roczny dochód z wynajmu wynosi ok. 3,3 mln EUR.</p>
Echo	<p>Zarząd Echo Investment zdecydował warunkowo wypłacić akcjonariuszom zaliczkę w wysokości 0,5 PLN na akcję na poczet przyszłej dywidendy za 2019 rok. Na wypłatę zaliczki dywidendowej trafi 206,3 mln PLN</p> <p>Zaliczka dywidendowa ma zostać wypłacona 21 października 2019 r. Do zaliczki będą uprawnieni akcjonariusze posiadający akcje spółki w dniu 14 października 2019r.</p>
P.A. Nova	Spółka w 1H'19 miała 123,5 mln PLN przychodów, 28,0 mln PLN EBIT, oraz 17,4 mln PLN zysku netto. Rok wcześniej było to odpowiednio: 95,5 mln PLN, 20,6 mln PLN, oraz 12,7 mln PLN zysku netto.
Wojas	Wojas cofnął pozew dotyczący ustalenia prawa własności do udziałów w Spółce Chochołowskie Termy przed pierwszą rozprawą bez zrzeczenia się prawa do roszczenia i Sąd Okręgowy w Krakowie umorzył postępowanie.
Benefit Systems	Benefit Systems zaprosił do składania ofert sprzedaży do 63,2 tys. akcji własnych, które stanowią nie więcej niż 2,2% kapitału zakładowego spółki. Proponowana cena zakupu akcji to 900 PLN. Przyjmowanie ofert sprzedaży ma rozpocząć się 16 września i potrwać do 20 września, do godz. 16:00. W środę na zamknięciu sesji jedna akcja Benefit Systems kosztowała 694 PLN.
Work Service	<p>Walne zgromadzenie Work Service zwołane na 8 października zdecyduje o emisji obligacji zamiennych na akcje oraz emisji prywatnej akcji i emisji akcji w ramach oferty publicznej. Spółka chce pozyskać dzięki tym instrumentom do 50 mln PLN, liczy na przyciągnięcie nowego, znaczącego akcjonariusza.</p> <p>Jeden z projektów uchwał zakłada emisję pięcioletnich obligacji zamiennych na akcje o łącznej wartości do 50 mln PLN. Posiadacz obligacji będzie mógł je zamienić na akcje serii Z - cena zamiany, i tym samym cena emisyjna akcji, będzie wynosiła 1,4 PLN.</p> <p>W celu przyznania praw do objęcia akcji serii Z przez posiadaczy obligacji, spółka chce podwyższyć kapitał zakładowy o kwotę nie wyższą niż 6,3 mln PLN, poprzez emisję do 62,5 mln nowych akcji.</p>
GPM Vindexus	Spółka w 1H'19 miała 23,5 mln PLN przychodów, 11,2 mln PLN EBITDA, oraz 8,0 mln PLN zysku netto. Rok temu było to odpowiednio: 22,0 mln PLN, 10,6 mln PLN, oraz 7,8 mln PLN zysku netto.
PGNiG	PSG ma nadzieję przekroczyć liczbę 3 mln przyłączy gazu w tym roku, poinformował prezes Marian Żołyński. Aktualnie posiadają prawie 190 tys. km sieci gazowej niskiego, średniego, podwyższonego, wysokiego ciśnienia. W skład infrastruktury wchodzi też stacje I i II stopnia, stacje pomiarowe. Obecnie spółka ma 2,94 mln przyłączy.
Wielton	Spółka w okresie styczeń-sierpień 2019 r. zarejestrowała 2,3 tys. nowych przyczep i naczep, o 11,6% mniej r/r. Udział firmy w rynku wyniósł w tym okresie 13,5% wobec 14,6% w analogicznym okresie ubiegłego roku.

Serinus

Serinus Energy chce przeprowadzić badania sejsmiczne na koncesji w Rumunii, planuje zintensyfikować wydobycie na złożu Sabria w Tunezji, poinformował prezes Jeffrey Auld. Oceniał, że perspektywy na 2H'19 są dobre.

"Przeszliśmy przez trudny okres, choć rozwiązanie problemów zajęło więcej czasu niż sądziłem. Proces restrukturyzacji się zakończył, ale zawsze znajdują się jeszcze elementy do poprawy. Teraz zaczynamy czerpać owoce z naszej pracy. Zwiększyliśmy wydobycie, trzymamy koszty pod kontrolą, spłacamy zadłużenie" - powiedział Auld.

W Rumunii spółka wybudowała i uruchomiła w 2019 roku zakład przetwórstwa gazu, podłączony do krajowego systemu rurociągów przesyłowych. Prowadzi już komercyjne wydobycie z trzech odwiertów na polu Moftinu. Spółka podała, że pomiary ciśnień na złożach w Rumunii są lepsze od spodziewanych, a wydobycie jest większe niż wcześniej prognozowano, co umożliwi w pełni stałe, komercyjne wydobycie węgłowodorów. Całość gazu sprzedawana jest do firmy Vitol.

Grupa planuje wykonanie na początku 2020 roku odwiertu Moftinu-1004. Będzie to odwiert rozpoznawczy, wykonany z myślą o udostępnieniu dodatkowych ilości gazu do uzdatniania w zakładzie przetwarzania gazu Moftinu. Ma on pozwolić na pełne wykorzystanie zdolności zakładu.

W 3Q'19 i 4Q'19 planowane są w Rumunii kolejne badania sejsmiczne 3D, które obejmą część obszaru koncesji Satu Mare. Wyniki badania 3D mają umożliwić oszacowanie i zidentyfikowanie miejsc kolejnych odwiertów i prowadzenia nowego wydobycia (poza Moftinu).

"We wrześniu ubiegłego roku rozpoczęliśmy proces uzyskiwania pozwoleń. Samo badanie trwa kilka miesięcy, potem konieczna będzie analiza danych. Do połowy przyszłego roku powinniśmy mieć wyznaczone miejsca pod odwierty. Myślimy, że znajdziemy 1-4 nowe pola gazowe, a każde z nich mogłoby produkować 2,5 tys. baryłek dziennie" - powiedział prezes. Dodał, że uruchomienie produkcji, od czasu badań, mogłoby potrwać ok. 4 lat.

Latem tego roku Serinus Energy wznowił produkcję w Tunezji, na polu Chouech Es Saida. Wydobycie było tam wstrzymane od lutego 2017 roku.

"Musieliśmy zawiesić produkcję z powodu niepokoїв społecznych. W 2016 roku mieliśmy ponad 50 strajków, nie dało się pracować w takich warunkach. Pod koniec 2018 roku porozumieliliśmy się ze związkami zawodowymi i rządem, przygotowaliśmy sprzęt i rozpoczęliśmy produkcję. Trwa wydobycie z czterech odwiertów" - powiedział prezes. "Rynek w Tunezji dojrzał. Oczywiście jest zawsze ryzyko strajków, ale one nie powinny już zniszczyć przemysłu. Nie inwestowalibyśmy kapitału, gdybyśmy nie byli przekonani, że sytuacja się poprawiła" - dodał.

Wskazał, że atutem Tunezji są niskie koszty wydobycia połączone ze sprzedażą ropy po cenach rynkowych. Cena za baryłkę ropy Brent wynosi obecnie ok. 60 USD, a - jak powiedział Auld - produkcja w Tunezji jest opłacalna nawet przy poziomie 40 USD za baryłkę.

Serinus planuje też prace wznawieniowe na innym polu w Tunezji - Sabria. Eksploatacja jest tam teraz prowadzona na zasadzie samoczynnego wydobycia z wykorzystaniem energii złożowej. Spółka planuje zastosowanie metod mechanicznej eksploatacji złoża. Jak podała spółka, dotychczasowe wydobycie ze złóż w Tunezji to 1,2% posiadanych tam rezerw.

Jak poinformował Auld, spółka nie planuje kolejnego podnoszenia kapitału, zamierza spłacać dług z cash flow operacyjnego.

"W marcu przeprowadziliśmy emisję akcji, z której wpływy w wysokości 3 mln USD przeznaczono na spłatę raty kredytu. Wynikało to z opóźnień w uruchomieniu zakładu przetwarzania gazu w Rumunii z powodu oszustwa, czyli niedotrzymania terminów dostaw elementów instalacji" - powiedział prezes.

W związku z opóźnieniem w wykonaniu i przekazaniu tych modułów, grupa złożyła pozew o wypłatę odszkodowania w wysokości ponad 25,4 mln USD przeciwko kanadyjskim spółkom.

Jak powiedział Auld, po zakończeniu inwestycji w rumuński zakład, spółka nie przewiduje obecnie dużych inwestycji.

Pytany, czy spółka byłaby zainteresowana akwizycjami, odpowiedział: "Zawsze szukamy możliwości rozwoju biznesu, zobaczymy. Gdybyśmy mieli robić akwizycje, to wtedy, gdy mamy jakąś przewagę lub konkretne know-how, a więc np. w Rumunii czy Tunezji".

Immofinanz

Spółka otworzy park handlowy Stop Shop w Zielonej Górze z ponad 6,6 tys. m2 powierzchni pod wynajem i 14 sklepami. Tym samym portfel marki Stop Shop w Polsce wzrośnie do 10 parków handlowych. Działka pod tę inwestycję została zakupiona. Rozpoczęcie budowy planowane jest na 2020 rok, po otrzymaniu pozwolenia na budowę.

Stop Shop Zielona Góra zlokalizowany będzie bezpośrednio przy popularnym osiedlu Pomorskie. Łączny zasięg nowego Stop Shop-u oszacowano na 272 tys. osób, co oznacza, że tylu klientów będzie mogło dotrzeć do nowego parku handlowego w przeciągu 30 minut jazdy samochodem.

PKN Orlen

"Proces przejęcia Ruchu przebiega zgodnie z planem. Złożyliśmy bardzo dobrą ofertę, która wciąż pozostaje aktualna. Sądzymy, że wniosek w tej sprawie trafi do Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, jednocześnie rozmawiamy z właścicielami Ruchu w sprawie umowy. Mam nadzieję, że do końca roku uda się tę transakcję przeprowadzić" – powiedział prezes Obajtek.

Ultimate Games

Art Games Studio podpisał z Ultimate Games list intencyjny dotyczący współpracy przy produkcji gier. Celem zawartego listu jest ustalenie warunków współpracy w zakresie produkcji od 2 do 4 gier wideo - planowanych do wydania w latach 2020-2022, których producentem będzie Art Games Studio, natomiast Ultimate Games będzie ich wydawcą.

Zgodnie z zawartym listem wartość przyszłych umów została określona na kwotę nie niższą niż 0,5 mln PLN, przy czym ww. kwota zostanie przekazana przez Ultimate Games w formie zleceń na wykonanie gier, bądź też w formie objęcia nowo wyemitowanych akcji w podwyższonym kapitale zakładowym spółki, bądź w innej formie ustalonej przez strony.

Ultimate Games

Premiera gry "Deadliest Catch: The Game" na platformie Steam odbędzie się 14 listopada 2019 r. Spółka podała, że liczba graczy oczekujących na zakup tej gry w sklepie Steam tzw. "Steam Wishlist" przekracza obecnie 45 tys. graczy. Gra zostanie wydana w formule wczesnego dostępu tj. "Early Access". Jej cena zostanie ustalona na 19,99 USD.

Ultimate Games

Spółka według stanu na 12 września 2019 roku ma 772 tys. graczy oczekujących na zakup gier spółki w sklepie Steam, a liczba wszystkich dodań tzw. "wishlist additions" przekracza 1,1 mln. 10 nadchodzących gier spółki posiada "wishlist outstanding" na poziomie 20 tys. i więcej.

PGNiG

Wirtualne Muzeum Gazownictwa, którego mecenasem jest Polska Spółka Gazownictwa z grupy kapitałowej PGNiG, rozpoczęło dziś działalność.

Skarbiec

Wprowadzenie programu PPK wiąże się z dodatkowymi obciążeniami dla pracodawców, dlatego warto rozważyć wprowadzenie dla nich ulg, np. podatkowych, oceniła prezes Skarbiec TFI Anna Milewska. Zwróciła też uwagę, że wprowadzenie PPK wymaga bardzo dużej i intensywnej akcji edukacyjnej skierowanej do objętych nimi pracowników.

Jej zdaniem, poziom życia na emeryturze, bez oszczędności własnych, ulegnie drastycznemu obniżeniu. Dzisiaj bowiem młodzi ludzie żyją w otwartym świecie i chętnie korzystają z możliwości, na które wraz z przejściem na emeryturę nie będzie już ich stać. Konieczną, w tej sytuacji, akcją edukacyjną powinien przeprowadzić zarówno organizator PPK, a więc rząd, jak i towarzystwa zarządzające oszczędnościami oraz pracodawcy.

Według niej, PPK odstąpiło również coś, o czym mówi się od dawna, a więc słabość instytucjonalną ZUS. W konsekwencji może to dodatkowo prowadzić do negatywnego odbioru nowego programu. "Konieczne jest więc uświadamianie, że nasze środki są przekazywane do instytucji, które będą profesjonalnie nimi zarządzać. Że są bezpieczne" - wskazała Milewska.

"Dodatkowa składka w wysokości 1,5% jest kosztem pracodawcy i może doprowadzić do cięcia kosztów w innej kategorii, a nie zawsze jest to łatwe, lub wręcz możliwe. Nie możemy też zapominać o cyklu koniunkturalnym i możliwym nadejściu spowolnienia gospodarczego" - zaznaczyła.

Milewska zastanawia się więc, czy nie warto zrekompensować pracodawcom poniesionych kosztów - wyższej składki, logistyki dla dużych firm czy zakupu nowego oprogramowania i zatrudnienia pracowników do obsługi PPK.

"Dlatego można się zastanowić, przynajmniej w pierwszym okresie, nad wprowadzeniem ulg dla przedsiębiorców. Na przykład ulg podatkowych" - wskazała prezes.

Według Milewskiej, Skarbiec TFI jest na dobrej pozycji w rywalizacji rynkowej o przyszłych emerytów. Wynika to głównie z faktu, że skupiając się na obsłudze małych i średnich firm spółka włączy się w system z całą mocą dopiero w drugiej fazie działalności PPK. Dziś może obserwować rynek, konkurentów i w spokoju wyciągać konstruktywne wnioski.

Ursus	Spółka w okresie styczeń-sierpień zarejestrowała 150 nowych ciągników rolniczych, o 42,1% mniej r/r. Udział Ursusa w ogólnej liczbie rejestracji nowych ciągników wyniósł w tym okresie 2,7% wobec 4,7% w analogicznym okresie 2018 r.
PKO BP	PKO BP udostępnił klientom korporacyjnym przelewy natychmiastowe SWIFT GPI (Global Payments Innovation), które umożliwiają przesyłanie pieniędzy między bankami w różnych krajach, w czasie niemal rzeczywistym (z uwzględnieniem różnic w strefach czasowych). Przelew zagraniczny SWIFT GPI jest realizowany w czterech walutach - PLN, EUR, GBP i USD do ponad 160 banków, które przystąpiły do inicjatywy SWIFT GPI.
Helio	<p>Przedmiotem transakcji w ramach wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Helio w pierwszym terminie było razem 1,1 mln akcji.</p> <p>Na początku lipca Helio i Leszek Wąsowicz ogłosili wezwanie na 1,1 mln akcji spółki, stanowiących 22,9% kapitału i głosów na WZ. Cena w wezwaniu została w sierpniu podniesiona do 10,5 PLN z 9 PLN za papier.</p> <p>W wyniku transakcji Helio kupił 166,4 tys. akcji, stanowiących 3,3% udziału w głosach na WZ. W wyniku zakupu tych akcji wzywający wraz ze spółką (jako strony porozumienia) posiadają łącznie 4,0 mln sztuk akcji, co stanowi 80,5% kapitału zakładowego spółki. Przyjmowanie zapisów w pierwszym terminie rozpoczęło się 19 sierpnia, a zakończyło 6 września.</p>
Pekao	<p>Duże przedsiębiorstwa zatrudniające powyżej 250 osób płacą pracownikowi średnio prawie dwa razy więcej od mikro firm, co może w przyszłości pogłębić deficyt pracowniczy w małych firmach, a jednocześnie będzie sprzyjać konsolidacji w wielu branżach, ocenia główny ekonomista banku Marcin Mrowiec.</p> <p>Dodał, że w sposób naturalny pracownicy będą przechodzić do większych firm. Według niego, płace będą rosły, ponieważ ubywa pracowników z przyczyn demograficznych. O ile pod koniec lat 90. rodziło się w Polsce ok. 700 tys. dzieci rocznie, to obecnie jest to ok. 400 tys.</p> <p>Inwestycje w Polsce wciąż są na niskim poziomie i per capita (wartość nominalna na 1 osobę) Polska plasuje się na drugim miejscu od końca w Unii Europejskiej, za nami jest jedynie Grecja.</p> <p>"Biorąc to wszystko pod uwagę, powinniśmy zacząć się skupiać na odpowiedniej stymulacji inwestycji. Powinniśmy, może przy wsparciu takich instytucji, jak PARP, zwiększyć świadomość wśród małych i średnich przedsiębiorstw, aby one więcej środków inwestowały np. w automatykę. Warto rozważyć przyspieszoną amortyzację inwestycji poprawiających produktywność, np. preferencyjnie traktując inwestycje w unowocześnianie parku maszynowego, automatyzację, robotyzację - ale też poprawę efektywności energetycznej. Można zastanowić się nad poluzowaniem kryteriów ilościowych kwalifikujących do inwestowania w ramach specjalnych stref ekonomicznych (które nie są już na sztywno 'przywiązane do miejsca'). Kolejny pomysł do rozważenia to utworzenie funduszu umożliwiającego tańsze finansowanie wybranych rodzajów inwestycji - banki wiedzą, jak to oceniać i w jaki sposób udzielać kredytów, zaś obniżenie kosztów poprawiłoby dostępność dla firm" - podsumował Mrowiec.</p>
PGS Software	Wyniki PGS Software są lepsze niż w analogicznym okresie zeszłego roku, ale zarząd studzi entuzjazm. Sygnalizuje, że w IV kwartale mogą nadal spadać przychody, jakie spółka osiąga od swojego największego klienta. -Parkiet
PGE	PGE Obrót z Rzeszowa, uruchomiła dwa projekty, w których testuje innowacyjne rozwiązania. Pierwszym są gogle wykorzystujące wirtualną rzeczywistość. Drugim są elektroniczne długopisy, umożliwiające digitalizację danych. Jak poinformował prezes PGE Obrót Robert Choma, nowe projekty są odpowiedzią na oczekiwania tzw. klienta przyszłości.
Stelmet	Stanisław Bieńkowski zamierza ogłosić wezwanie do zapisywania się na sprzedaż wszystkich akcji Stelmetu.
Millennium	KNF zgodził się na zmiany w statucie Banku Millennium związane z połączeniem z Euro Bankiem.
ZM Henryk Kania	Sąd oddalił zarzuty dłużnika ZM Henryk Kania ws. uchwał z 5 września.

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