

08 sierpnia 2018 r.

### Najważniejsze informacje:

- Pekao, Alior Bank** - Pekao i Alior Bank odstąpiły od negocjacji w sprawie połączenia
- Pekao** - Wyniki Pekao w II kw. 2018 roku vs. konsensus PAP
- PGE** - Wyniki operacyjne i finansowe PGE w II kw. '18
- PGE** - PGE zakłada pełną integrację aktywów ciepłowniczych w PGE EC od początku '19
- CEZ** - CEZ miał w II kw. 9,4 mld CZK EBITDA, podtrzymuje prognozę
- Emperia Holding** - Sprzedaż w sklepach Stokrotka wzrosła r/r w VII o ok. 6,7% do 225 mln PLN
- Enea** - Wstępne wyniki Enei w II kw. 2018 roku vs. konsensus PAP
- Enea** - Wyniki operacyjne grupy Enea w II kw.'18 oraz wynik EBITDA wg segmentów
- GetBack** - Kurator obligatariuszy GetBacku chce spłaty należności głównej w 50,5%
- Grupa Azoty, Z.Ch. Police** - Utrata kontroli nad African Investment Group obniży wynik Azotów o 36 mln PLN
- Grupa Kęty** - Grupa Kęty miała w II kw. 71,7 mln PLN zysku netto, więcej niż szacowała w czerwcu
- Herkules** - Herkules ogłosił skup do 1 mln akcji po 4,2 PLN za papier
- LiveChat** - LiveChat wypłaci 1,77 PLN dywidendy za rok obrotowy 2017/2018
- Monnari** - Przychody Monnari w lipcu spadły r/r o 5,5% do ok. 18,9 mln PLN
- Ronson** - Wyniki Ronson Europe w II kw. 2018 r. vs konsensus PAP
- Ronson** - Ronson podtrzymuje, że w '18 przekaże klientom ok. 800 lokali
- Asbis** - Wyniki Asbisu w II kw. 2018 roku vs. konsensus PAP
- BAH** - British Automotive Holding chce kontynuować działalność jako grupa dealerska
- Braster** - Braster rozpoczyna przegląd opcji strategicznych
- Cormay** - Akcjonariusze Cormaya za emisją do 7 mln akcji w ofercie prywatnej
- Murapol** - Murapol ma wykupić przed terminem obligacje o wartości 30,5 mln PLN
- Polmed** - W wezwaniu na akcje Polmedu złożono zapisy na akcje dające 35,9% głosów

### Celon Pharma: przełamanie oporu



Celon Pharma przełamała wczoraj długą białą świecę górne ograniczenie długoterminowego kanału horyzontalno-spadkowego, sugerując kontynuację wzrostów na kolejnych sesjach. Choć minimalny zasięg ruchu należy szacować już na 36,18 zł, to jednak prawdopodobnie kurs sięgnie 37,14 zł a nawet 38,60 zł.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	59 819,9	0,3%
WIG zam.	59 950,1	0,4%
obrót (mln PLN)	586,6	39,2%
WIG 20 otw.	2 295,3	0,2%
WIG 20 zam.	2 304,1	0,4%
FW20 otw.	2 287,0	0,5%
FW20 zam.	2 296,0	0,7%
mWIG40 otw.	4 297,8	-0,4%
mWIG40 zam.	4 308,5	0,2%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
Magyar Telekom	414,00	3,5%
CD Projekt	205,60	3,5%
Famur	5,58	3,3%
KAZ Minerals	6,11	3,0%
AmRest	460,00	2,9%

Największe spadki	kurs	zmiana
Echo	4,25	-2,7%
Novaturas	48,81	-2,4%
GPW	39,45	-2,1%
Dom Development	69,60	-2,0%
Ciech	54,15	-1,6%

Najwyższe obroty	kurs	obrót
Erste Group	37,43	86
KAZ Minerals	6,11	82
Raiffeisen	29,00	75
Pekao	110,10	68
OMV	48,18	65

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	37 087,8	-0,5%
RTS	1 147,2	0,8%
PX50	1 087,5	-0,3%
DJIA	25 628,9	0,5%
NASDAQ	7 883,7	0,3%
S&P 500	2 858,5	0,3%
DAX XETRA	12 648,2	0,4%
FTSE	7 718,5	0,7%
CAC 40	5 521,3	0,8%
NIKKEI	22 662,7	0,7%
HANG SENG	28 248,9	1,5%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98,30	0,0%
EUR/PLN	4,255	0,2%
USD/PLN	3,671	-0,4%
EUR/USD	1,159	0,6%
miedź (USD/t)	6 132,0	1,5%
miedź (PLN/t)	22 509,0	1,1%
ropa Brent (USD/bbl)	74,65	1,2%

08 sierpnia 2018 r.

## Najważniejsze informacje:

## Pekao, Alior Bank

**Pekao i Alior Bank odstąpiły od negocjacji w sprawie połączenia**

Pekao i Alior Bank odstąpiły we wtorek od negocjacji w sprawie połączenia. Bank Pekao podał jednocześnie, że zgodnie ze swoją strategią kontynuuje wdrażanie działań ukierunkowanych na modernizację technologiczną i podnoszenie efektywności operacyjnej. Dodano, że bank pozostaje otwarty na "opcje wzrostu nieorganicznego zgodnego z realizacją obecnej strategii". Z kolei Alior poinformował, że realizuje ogłoszoną w marcu 2018 roku strategię „Cyfrowego buntownika”, która zakłada rozwój działalności w obszarach klienta indywidualnego oraz małych i średnich firm.

Banki podały, że nie doszły do porozumienia co do warunków ich połączenia, które w ocenie zarządów pozwalałyby na osiągnięcie "potencjalnie największej dodatkowej wartości dla akcjonariuszy Pekao".

Głównymi akcjonariuszami Pekao są PZU, który ma 20% akcji, oraz Polski Fundusz Rozwoju (12,8% akcji). Z kolei głównym akcjonariuszem Alior Banku są podmioty z grupy PZU (31,92% akcji). Prezes PFR Paweł Borys w rozmowie z PAP Biznes powiedział, że przyjął decyzję zarządów Pekao i Alior Banku ze zrozumieniem. W jego ocenie, wraz z zakończeniem rozmów o fuzji, znika jeden z czynników, który mógł powodować niedowartościowanie akcji Pekao. (PAP)

## Pekao

**Wyniki Pekao w II kw. 2018 roku vs. konsensus PAP**

mln PLN	wyniki II kw. 18	kons.	różnica
Wynik odsetkowy	1235,5		-0,1%
Wynik z prowizji	617,3	604,3	2,2%
Koszty ogółem*	931,9	917,6	1,6%
Saldo rezerw	-123,9	-133,3	-7,0%
Zysk netto	539,8	536,2	0,7%

mln PLN	wyniki II kw. 18	kons.	różnica	wyniki I kw. 18	różnica
Wynik odsetkowy	1235,5	1 136	9%	1 206	3%
Wynik z prowizji	617,3	582	6%	588	5%
Koszty ogółem	931,9	823	13%	1 026	-9%
Saldo rezerw	-123,9	-115,2	8%	-126,9	-2%
Zysk netto	539,8	535,1	1%	392,3	38%

Źródło: PAP

(PAP)

## PGE

**Wyniki operacyjne i finansowe PGE w II kw. '18**

Dane operacyjne PGE za drugi kwartał 2018 r. i narastająco za I półrocze 2018 r.:

		II kw. 2018	II kw. 2017	różnica	FY2018	FY2017	różnica
Produkcja energii elektrycznej netto	TWh	15,26	12,88	18%	32,92	27,88	18%
Sprzedaż na rynku hurtowym	TWh	7,09	4,51	57%	15,48	10,8	-62%
Sprzedaż do odbiorców finalnych	TWh	10,19	9,74	5%	20,73	19,8	43%
Dystrybucja energii elektrycznej	TWh	8,8	8,54	3%	17,99	17,5	3%
Sprzedaż ciepła	PJ	5,55	2,73	103%	29,04	10,61	174%

Źródło: PAP

Kluczowe dane finansowe PGE:

08 sierpnia 2018 r.

mln PLN	II kw. 2018	II kw. 2017	r/r	FY2018	FY2017	r/r
Przychody ze sprzedaży	5 734	4 879	18%	12 871	10 620	21%
w tym rekompensaty KDT	-97	0	n/d	-83	0	n/d
Powtarzalne przychody	5 831	4 879	20%	12 954	10 620	22%
EBITDA	1 461	1 497	-2%	3 675	3 445	7%
EBITDA powtarzalna	1 573	1 489	6%	3 775	3 362	12%
EBIT	516	731	-29%	1 831	1 932	-5%
EBIT powtarzalny	714	758	-6%	2 059	1 891	9%
Zysk netto dla akcjonariuszy	346	533	-35%	1 281	1 497	-14%
Zysk netto dla akcjonariuszy – bez odpisów	416	561	-26%	1 385	1 531	-10%

Źródło: PAP

EBITDA w obszarach działalności:

EBITDA (w mln PLN)	II kw. 2018	II kw. 2017	r/r	FY2018	FY2017	r/r
Energetyka Konwencjonalna	551	620	-11%	1 839	1 612	14%
Energetyka Odnawialna	108	78	0,38	222	169	0,31
Dystrybucja	632	604	5%	1 270	1 222	4%
Obrót	113	179	-37%	302	422	-28%

Źródło: PAP

(PAP)

**PGE****PGE zakłada pełną integrację aktywów ciepłowniczych w PGE EC od początku '19**

PGE zakłada, że pełna integracja aktywów ciepłowniczych wydzielonych z PGE GiEK do PGE Energia Ciepła zostanie osiągnięta 2 stycznia 2019 roku.

PGE podała, że w jej portfelu analizowanych lub będących w przygotowaniu inwestycji znajdują się małe źródła kogeneracyjne gazowe w elektrociepłowniach w: Zgierzu, Kielcach i Zielonej Górze oraz nowy gazowy układ kogeneracyjny w Elektrociepłowni Bydgoszcz. W Elektrowni Rybnik PGE analizuje warunki lokalne i możliwości technologiczne, a jedną z możliwości rozwoju dla tej lokalizacji jest również powstanie bloku kogeneracyjnego. Grupa kontynuuje prace związane z budową nowej Elektrociepłowni Czechnica, podpisała również listy intencyjne co do analizy rozwoju mocy ciepłowniczych dla Nowego Sącza i Wadowic – poinformował Henryk Baranowski, prezes PGE. (PAP)

**CEZ****CEZ miał w II kw. 9,4 mld CZK EBITDA, podtrzymuje prognozę**

Grupa CEZ miała w drugim kwartale 2018 roku 9,4 mld CZK EBITDA wobec 12,3 mld CZK rok wcześniej. Skorygowany zysk netto w tym okresie wyniósł 0,6 mld CZK wobec 8,2 mld CZK zysku przed rokiem. Po pierwszym półroczu 2018 roku grupa CEZ miała 86,3 mld CZK przychodów (spadek o 14% r/r), 12,7 mld CZK zysku operacyjnego (spadek o 26% r/r), 26,9 mld CZK EBITDA (spadek o 14% r/r) i 7,8 mld CZK skorygowanego zysku netto wobec 17 mld CZK rok wcześniej.

CEZ poinformował w prezentacji, że podtrzymuje prognozy finansowe na 2018 rok, zakładające zysk EBITDA w przedziale 51-53 mld CZK i skorygowany zysk netto na poziomie 12-14 mld CZK. (PAP)

**Emperia Holding****Sprzedaż w sklepach Stokrotka wzrosła r/r w VII o ok. 6,7% do 225 mln PLN**

Sprzedaż towarów w sklepach Stokrotka, należących do Emperii Holding, wzrosła r/r w lipcu 2018 roku o ok. 6,7% do 225 mln PLN. Przychody ze sprzedaży towarów w okresie styczeń-lipiec wyniosły 1,55 mld PLN i były wyższe od osiągniętych w analogicznym okresie 2017 roku o 9,4%.

W lipcu 2018 roku sprzedaż towarów LFL w sklepach własnych Stokrotki zmalała o około 4,3% w porównaniu do lipca 2017 roku. LFL za okres styczeń-lipiec 2018 roku wzrósł o około 1,3% w porównaniu do analogicznego okresu 2017 roku.

Emperia poinformowała, że w lipcu otworzono 7 sklepów, 2 supermarkety Stokrotka, 1 market Stokrotka Express i 2 sklepy franczyzowe. W konsekwencji powierzchnia handlowa sklepów powiększyła się o 2,2 tys. m kw. Jak podano, łączna liczba sklepów Stokrotka na koniec lipca wyniosła 457, a ich łączna powierzchnia handlowa wyniosła 192 tys. m kw. (PAP)

**Enea****Wstępne wyniki Enei w II kw. 2018 roku vs. konsensus PAP**

08 sierpnia 2018 r.

mln PLN	wyniki II kw. 18	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD 2018	rdr
Przychody	3051,4	2974	2,6%	7%	2%	6040	9%
EBITDA	601,9	603,4	-0,2%	-13%	-14%	1304	-4%
EBIT	294,2	249,7	17,9%	-24%	-13%	633	-18%
zysk netto j.d.	190,2	157,7	20,6%	-37%	-21%	431	-28%
marża EBITDA	19,7%	20,5%	-0,82	-4,50	-3,77	21,6%	-2,81
marża EBIT	9,6%	8,5%	1,12	-3,94	-1,69	10,5%	-3,36
marża netto	6,2%	5,3%	0,91	-4,37	-1,82	7,1%	-3,61

Źródło: PAP  
(PAP)

## Enea

### Wyniki operacyjne grupy Enea w II kw.'18 oraz wynik EBITDA wg segmentów

		II kw. 2018	II kw. 2017	zmiana %	YTD2018	YTD2017	zmiana %
Produkcja węgla netto	mln ton	2,42	2,14	13,1%	4,52	4,56	-0,9%
Całkowite wytwarzanie energii el.	TWh	7646	5581	37,0%	13981	9337	49,7%
Sprzedaż usług dystrybucji odbiorcom końc.	TWh	4865	4679	4,0%	10047	9654	4,1%
Sprzedaż energii el. i gazu odbiorcom detal.	TWh	5057	4486	12,7%	10654	9509	12,0%

		II kw. 2018	II kw. 2017	zmiana %	YTD2018	YTD2017	zmiana %
EBITDA, w tym:	mln zł	602	692	-13,00%	1304	1358	-4,00%
Obrót	mln zł	-24	54,2	-	29	105,1	-72,40%
Dystrybucja	mln zł	283	254	11,40%	580	517	12,20%
Wytwarzanie	mln zł	210	225	-6,70%	437	427	2,30%
Wydobycie	mln zł	151	143	5,60%	274	321	-14,60%

Źródło: PAP  
(PAP)

## GetBack

### Kurator obligatariuszy GetBacku chce spłaty należności głównej w 50,5%

Kurator obligatariuszy GetBacku przedstawił propozycje układowe, które zakładają spłatę należności głównej dla tej grupy wierzycieli w 50,5% w szesnastu półrocznych ratach. Pierwsza rata miałaby być płatna w ostatnim dniu roboczym drugiego pełnego kwartału kalendarzowego przypadającego po dacie uprawomocnienia się postanowienia o zatwierdzeniu układu. W lipcu GetBack przedstawił zaktualizowane propozycje układowe, które zakładają, że spółka spłaci obligatariuszom należność główną w 27%. Spłata, według propozycji, również ma nastąpić w szesnastu ratach.

Kurator obligatariuszy proponuje też, aby w części wynoszącej 3% należności głównej wierzytelności podlegały konwersji na akcje. Jak podano w propozycji, w wyniku konwersji wierzytelności na akcje kapitał zakładowy spółki miałby zostać podwyższony o kwotę nie niższą niż 63 mln PLN oraz nie wyższą niż 77 mln PLN w drodze ustanowienia nie mniej niż 1,26 mld oraz nie więcej niż 1,54 mld nowych akcji serii F. Lipcowe propozycje GetBacku zakładają, że w wyniku konwersji wierzytelności na akcje kapitał zakładowy spółki ma zostać podwyższony o kwotę nie niższą niż 1,4 mld PLN oraz nie wyższą niż 2 mld PLN, w drodze ustanowienia nie mniej niż 28 mld oraz nie więcej niż 40 mld nowych akcji s. F. Proponowana przez obligatariuszy cena emisyjna jest zgodna z lipcową propozycją spółki i wynosi 0,05 PLN. (PAP)

## Grupa Azoty, Z.Ch. Police

### Utrata kontroli nad African Investment Group obniży wynik Azotów o 36 mln PLN

Utrata kontroli nad spółką African Investment Group obniży wynik Grupy Azoty o 36 mln PLN w pierwszym półroczu 2018 roku. African Investment Group to spółka zależna Zakładów Chemicznych "Police". Police podały we wtorek, że utrata kontroli nad AFRIG obniży wynik spółki o 55 mln PLN.

Police poinformowały, że utrata kontroli nad afrykańską spółką zależną to efekt realizacji warunków aneksu do porozumienia z DGG Eco z maja 2018 roku.

Szacowany negatywny wpływ na wynik skonsolidowany w głównej mierze wynika z faktu, że utrata kontroli nad AFRIG nie skutkuje wygaśnięciem odpowiedzialności emitenta (jako współkredytobiorcy) za spłatę kredytu

08 sierpnia 2018 r.

wykorzystanego przez AFRIG. Niniejsze ryzyko zostało odpowiednio ujęte w sprawozdaniach jednostkowych poprzez tworzenie rezerw na poręczenie kredytu od momentu identyfikacji ryzyka - dodano.

Podano również, że realizacja porozumienia z DGG Eco pozytywnie wpłynie na jednostkowy wynik finansowy Polic (szacunkowy wzrost zysku w kwocie 3 mln PLN). (PAP)

## Grupa Kęty

### Grupa Kęty miała w II kw. 71,7 mln PLN zysku netto, więcej niż szacowała w czerwcu

Grupa Kęty wypracowała w drugim kwartale 2018 roku 71,7 mln PLN zysku netto jednostki dominującej wobec 64,8 mln PLN zysku rok wcześniej. Wynik spółki okazał się wyższy o ok. 10% od szacunków opublikowanych pod koniec czerwca. Zysk operacyjny Kęt w drugim kwartale wzrósł rok do roku do 94,5 mln PLN z 81,4 mln PLN, EBITDA wyniosła 126,4 mln PLN wobec 110,9 mln PLN rok wcześniej, a przychody ze sprzedaży wzrosły do 750,6 mln PLN z 669,1 mln PLN w drugim kwartale 2017 roku. Grupa szacowała pod koniec czerwca, że jej zysk netto w drugim kwartale wyniesie ok. 65 mln PLN, zysk operacyjny ok. 87 mln PLN, EBITDA 117 mln PLN, a przychody 735 mln PLN.

Wzrost przychodów ze sprzedaży utrzymały w drugim kwartale wszystkie trzy segmenty Grupy Kęty. W segmencie wyrobów wyciskanych przychody (na zewnątrz grupy) wzrosły o 12% rok do roku do 255,1 mln PLN. W segmencie opakowań giętkich przychody (na zewnątrz grupy) wzrosły o 13% do 169,9 mln PLN. W segmencie systemów aluminiowych przychody (na zewnątrz grupy) wzrosły o 13% rok do roku do 323,6 mln PLN. Zysk EBITDA segmentu wyrobów wyciskanych wyniósł 50,2 mln PLN i był o 29% wyższy niż przed rokiem. W segmencie opakowań giętkich wynik wzrósł o 10% do 29,7 mln PLN, a w segmencie systemów aluminiowych był wyższy o 6,4% i sięgnął 52,7 mln PLN.

W raporcie półrocznym spółka podała, że tak jak w drugiej połowie 2017, tak i w trakcie pierwszych sześciu miesięcy 2018 roku praktycznie całość mocy produkcyjnych grupy była wykorzystana. (PAP)

## Herkules

### Herkules ogłosił skup do 1 mln akcji po 4,2 PLN za papier

Herkules ogłosił skup do 1 mln akcji własnych, po cenie 4,2 PLN za papier. Rozliczenie transakcji zakupu akcji planowane jest na 27 sierpnia. (PAP)

## LiveChat

### LiveChat wypłaci 1,77 PLN dywidendy za rok obrotowy 2017/2018

Walne zgromadzenie LiveChat Software przegłosowało wypłatę 1,77 PLN dywidendy na akcję. Łącznie na dywidendę trafi 45,58 mln PLN z zysku netto za rok obrotowy 2017/2018, który wyniósł 48,1 mln PLN. Pozostała część zysku, czyli 2,5 mln PLN ma być przeznaczona na kapitał zapasowy. Dzień dywidendy wyznaczono na 14 sierpnia 2018 r., a dzień wypłaty na 21 sierpnia 2018 r. W styczniu i lipcu tego roku spółka wypłaciła akcjonariuszom po 0,44 PLN zaliczkowej dywidendy na akcję za rok 2017/2018.

LiveChat wypłaciło 1,41 PLN dywidendy na akcję zysku za rok obrotowy 2016/17. Łącznie na ten cel trafiło ok. 36,3 mln PLN. (PAP)

## Monnari

### Przychody Monnari w lipcu spadły r/r o 5,5% do ok. 18,9 mln PLN

Skonsolidowane przychody grupy Monnari w lipcu 2018 roku spadły o 5,5% do ok. 18,9 mln PLN. Wartość skonsolidowanych przychodów zrealizowanych przez spółkę w okresie styczeń-lipiec 2018 roku wyniosła ok. 126,2 mln PLN - przychody te były niższe o 5,75% niż w analogicznym okresie 2017 roku. (PAP)

## Ronson

### Wyniki Ronson Europe w II kw. 2018 r. vs konsensus PAP

2Q2018	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD 2018	rdr
Przychody	90	96,2	-6,4%	149%	12%	170,2	16%
EBIT	10,1	10	1,7%	-	45%	17,1	82%
zysk netto j.d.	6,4	6,8	-5,2%	-	64%	10,3	282%
marża EBIT	0,113	0,105	0,73	14,87	2,54	0,1007	3,57
marża netto	7,1%	7,2%	-0,06	15,98	2,25	6,1%	4,21

Źródło: PAP  
(PAP)

## Ronson

### Ronson podtrzymuje, że w '18 przekaże klientom ok. 800 lokali

Ronson Development podtrzymuje plany przekazania w 2018 roku klientom łącznie ok. 800 lokali. Spodziewa się "satysfakcjonujących" wyników w drugim półroczu - poinformował Nir Netzer, prezes Ronson Development.

08 sierpnia 2018 r.

Od kwietnia do czerwca spółka zakontraktowała sprzedaż 248 lokali, czyli o 38% więcej r/r, a narastająco od początku tego roku Ronson sprzedał łącznie 436 lokali. W I półroczu br. Ronson przekazał klientom łącznie 517 lokali, o 39% więcej r/r (371 lokali w I półr. 2018).

Na koniec czerwca w ofercie sprzedaży spółki znajdowało się łącznie 881 lokali. W drugim półroczu spółka planuje uruchomienie projektów obejmujących łącznie ponad 600 lokali. Będą to zarówno kontynuacje naszych dotychczasowych inwestycji: Miasto Moje i Nova Królikarnia w Warszawie oraz Vitalia we Wrocławiu, jak i projekty w zupełnie nowych lokalizacjach: na warszawskim Ursusie oraz na wrocławskim Jagodnie – powiedział Andrzej Gutowski, członek zarządu, dyrektor sprzedaży i marketingu Ronson Development.

Prezes dodał, że w tym roku sfinalizowany powinien zostać proces przeniesienia siedziby spółki do Polski.

Średnia marża brutto na inwestycjach mieszkaniowych przekazanych klientom w okresie od stycznia do czerwca br. (uwzględniając projekt City Link I) wyniosła 17,3% wobec 15% przed rokiem. (PAP)

Asbis

**Wyniki Asbisu w II kw. 2018 roku vs. konsensus PAP**

mln USD	wyniki II kw. 18	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD 2018	rdr
Przychody	462,9	458,4	1,0%	65%	-8%	966,2	69%
EBITDA	4,4	5,5	-19,9%	-3%	-27%	10,4	15%
EBIT	3,8	4,9	-21,2%	-2%	-28%	9,1	16%
zysk netto j.d.	1,2	1,4	-9,1%	148%	-27%	2,9	194%
marża EBITDA	0,9%	1,2%	-0,25	-0,66	-0,25	1,1%	-0,50
marża EBIT	0,8%	1,1%	-0,24	-0,56	-0,22	1,0%	-0,44
marża netto	0,3%	0,3%	-0,03	0,09	-0,07	0,3%	0,13

Źródło: PAP  
(PAP)

BAH

**British Automotive Holding chce kontynuować działalność jako grupa dealerska**

British Automotive Holding po wygaśnięciu umowy importerskiej z Jaguar Land Rover zamierza kontynuować działalność jako grupa dealerska. Grupa chce przygotować się do obsługi 2,5 tys. samochodów w roku 2020/21. Jednym ze scenariuszy jest także nowa działalność importerska.

W poniedziałek British Automotive Holding podał, że Jaguar Land Rover (JLR) wypowiedział jej umowę importerską. Grupa oceniła, że wypowiedzenie umowy jest "elementem szerszych zmian w europejskiej polityce sprzedażowej Jaguar Land Rover". Zgodnie z treścią wypowiedzenia, umowa wygaśnie 1 sierpnia 2020 roku.

W 2017 roku BAH sprzedał w ramach działalności importerskiej 2,5 tys. samochodów. W listopadzie 2017 roku spółka informowała, że w średnim terminie planuje dojść do sprzedaży 5 tys. samochodów rocznie i bada możliwość sprzedaży takiej liczby aut w roku 2020/2021. W pierwszym półroczu 2018 roku BAH sprzedał w ramach działalności importowej 1.629 sztuk aut, czyli o 34% więcej niż rok wcześniej w analogicznym okresie.

W styczniu 2018 roku BAH podał, że chce wypłacać w formie dywidendy ok. 80% skonsolidowanego wyniku. W maju akcjonariusze spółki zdecydowali o wypłacie 0,92 PLN dywidendy na akcję, w dwóch transzach po 0,46 PLN każda. Łącznie na ten cel ma trafić 38,2 mln PLN. Zysk netto British Automotive Holding w 2017 roku wyniósł 61,8 mln PLN. BAH sprzedał w VII w ramach działalności importerskiej 353 samochody, więcej r/r o 67%

British Automotive Holding sprzedał w lipcu w ramach działalności importerskiej 353 samochody, co oznacza wzrost r/r o 67%, w tym 210 samochodów marki Land Rover i 143 samochody marki Jaguar. Narastająco od początku roku sprzedaż wyniosła 1.982 (+39% r/r). Spółka podała też, że sprzedała do dealerów spoza grupy 99 samochodów (-29% r/r), w tym 55 samochodów marki Land Rover i 44 samochody marki Jaguar. Przez dealerów z grupy do klienta finalnego sprzedano z kolei 116 sztuk (+40% r/r), w tym 82 samochody marki Land Rover i 34 samochody marki Jaguar.

Jak podano, wartość samochodów sprzedanych do dealerów spoza grupy oraz wartość samochodów sprzedanych przez dealerów z grupy do klienta finalnego wyniosła 50 mln PLN (-20% r/r). Narastająco od początku roku wartość sprzedanych samochodów wyniosła 392 mln PLN (+13% r/r).

Kurs akcji BAH spadł w poniedziałek o 57,5% do 2,5 PLN przy ponad 8 mln PLN obrotów. (PAP)



08 sierpnia 2018 r.

---

- Braster** **Braster rozpoczyna przegląd opcji strategicznych**  
Zarząd Brastera zdecydował o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych. Przegląd ma na celu wybór "optymalnego" wariantu dalszego rozwoju spółki i realizację strategii do 2021 roku. Braster podał w czwartek, 2 sierpnia, że zmienia model biznesowy i chce zminimalizować wsparcie sprzedaży swojego urzędnika w wersji konsumenckiej oraz wprowadzić produkt "Braster Professional", przeznaczony do użycia w gabinetach lekarskich.  
  
W drugim kwartale 2018 roku spółka sprzedała osiem urzędzeń Braster, służących do samodzielnego badania piersi i 20 pakietów badań. Od początku wprowadzenia produktu na rynek do końca II kwartału 2018 roku, spółka sprzedała łącznie 2,75 tys. urzędzeń i 1,19 tys. abonamentów oraz 1,66 tys. pakietów badań, natomiast z prawa zwrotu skorzystało 12 osób, a apteki łącznie zwróciły 215 urzędzeń. (PAP)
- Cormay** **Akcjonariusze Cormaya za emisją do 7 mln akcji w ofercie prywatnej**  
Akcjonariusze PZ Cormay zdecydowali we wtorek o emisji do 7 mln akcji serii M w drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru. Walne podjęło również uchwałę w sprawie emisji do 3,86 mln akcji serii N, które mają być przeznaczone na realizację programu motywacyjnego dla kadry zarządzającej spółki. Zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia zarząd spółki ma zaoferować akcje serii M w pierwszej kolejności inwestorom, którzy w dacie podjęcia uchwały posiadali co najmniej 0,5% udziału w kapitale zakładowym PZ Cormay. Cena emisyjna akcji serii M nie może ona być niższa niż 1 PLN za każdą akcję. We wtorek o godz. 15.40 kurs PZ Cormay wynosi 1,02 PLN. Wtorkowe walne spółki zdecydowało również o emisji do 3,86 mln akcji serii N, które mają zostać przeznaczone dla członków zarządu i kluczowych pracowników spółki w ramach programu motywacyjnego, uchwalonego w czerwcu. (PAP)
- Murapol** **Murapol ma wykupić przed terminem obligacje o wartości 30,5 mln PLN**  
Murapol jest zobowiązany do przedterminowego wykupu obligacji o łącznej wartości nominalnej 30,5 mln PLN, w związku z żądaniami obligatariuszy. Spółka zdecydowała o wyznaczeniu na 9 sierpnia terminu przeprowadzenia pierwszej transzy przedterminowego wykupu obligacji serii T, U, W i Z. W ramach tej transzy przedterminowemu wykupowi podlegać będą: obligacje serii T o łącznej wartości nominalnej 7,238 mln PLN, obligacje serii U o wartości 2,859 mln PLN, papiery serii W o wartości 9,165 mln PLN oraz serii Z o wartości 9,28 mln PLN. Spółka wypłaci również narosłe odsetki od tych papierów w łącznej wysokości ok. 200 tys. PLN.  
  
Pozostałe obligacje, będące przedmiotem żądań przedterminowego wykupu, będą podlegały wykupowi po otrzymaniu przez spółkę świadectw depozytowych - w ramach drugiej transzy wykupu, o której wielkości i terminie Murapol ma poinformować odrębnym raportem. (PAP)
- Polmed** **W wezwaniu na akcje Polmedu złożono zapisy na akcje dające 35,9% głosów**  
W wezwaniu na akcje Polmedu złożono zapisy na łącznie 12,52 mln akcji, uprawniających do 35,86% głosów na walnym zgromadzeniu spółki. Pod koniec maja akcjonariusze Polmedu działając w porozumieniu ogłosili wezwanie na sprzedaż 13.289.996 akcji Polmedu, stanowiących 46,46% ogólnej liczby akcji i uprawniających do 38,08% głosów na WZ. Wezwanie ogłaszane było łącznie przez Polmed, Polmed-Medical Limited, Radosława Szuberta, Romualda Magdonia, BEMARO Limited oraz MAJP Investing Limited. Podmiotem nabywającym wszystkie akcje objęte wezwaniem jest Polmed. Po rozliczeniu wzywający będą posiadali łącznie 27,83 mln akcji Polmedu, co będzie stanowiło około 97,3% kapitału zakładowego spółki i 97,8% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Planowaną datą realizacji transakcji na GPW jest 9 sierpnia, a rozliczenie transakcji planowane jest na 14 sierpnia 2018 r. (PAP)

08 sierpnia 2018 r.

---

## Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
8 sierpnia	Asbis	Raport kwartalny
8 sierpnia	Asseco SEE	Raport kwartalny
8 sierpnia	Magyar Telekom	Raport kwartalny
8 sierpnia	Moneta Money Bank	Raport kwartalny
8 sierpnia	Pekao	Raport kwartalny
8 sierpnia	Polenergia	Raport kwartalny
8 sierpnia	Stock Spirits	Raport kwartalny
9 sierpnia	Comarch	Ostatni dzień z prawem do dywidendy
9 sierpnia	Alior Bank	Raport kwartalny
9 sierpnia	Energa	Raport kwartalny
9 sierpnia	Lotos	Raport kwartalny
9 sierpnia	Netia	Raport kwartalny
9 sierpnia	Raiffeisen	Raport kwartalny
9 sierpnia	Comarch	Ex-div
10 sierpnia	Agora	Raport kwartalny
10 sierpnia	Banca Transilvania	Raport kwartalny
10 sierpnia	OTP Bank	Raport kwartalny

---





## KONTAKTY

## Biuro Analiz Rynkowych

Artur Iwański	(dyrektor BAR, sektor wydobywczy)	(022) 521 79 31	artur.iwanski@pkobp.pl
Robert Brzoza	(sektor finansowy, strategia)	(022) 521 51 56	robert.brzoza@pkobp.pl
Tomasz Kasowicz	(sektor paliwowy, sektor chemiczny)	(022) 521 79 41	tomasz.kasowicz@pkobp.pl
Piotr Łopaciuk	(przemysł, budownictwo, inne)	(022) 521 48 12	piotr.lopaciuk@pkobp.pl
Stanisław Ozga	(sektor energetyczny, sektor deweloperski)	(022) 521 79 13	stanislaw.ozga@pkobp.pl
Andrzej Rembelski	(sektor spożywczy i rolniczy)	(022) 521 79 03	andrzej.rembelski@pkobp.pl
Adrian Skłodowski	(handel hurtowy i detaliczny)	(022) 521 87 23	adrian.sklodowski@pkobp.pl
Jaromir Szortyka	(sektor finansowy)	(022) 580 39 47	jaromir.szortyka@pkobp.pl
Alicja Zaniewska	(analizy rynkowe)	(022) 580 33 68	alicia.zaniewska@pkobp.pl
Małgorzata Żelazko	(telekomunikacja, media)	(022) 521 52 04	malgorzata.zelazko@pkobp.pl
Emil Łobodziński	(doradca inwestycyjny)	(022) 521 89 13	emil.lobodzinski@pkobp.pl
Paweł Małmyga	(analiza techniczna)	(022) 521 65 73	pawel.malmyga@pkobp.pl
Przemysław Smoliński	(analiza techniczna)	(022) 521 79 10	przemyslaw.smolinski2@pkobp.pl

## Biuro Klientów Instytucjonalnych

Wojciech Żelechowski	(director)	(022) 521 79 19	wojciech.zelechowski@pkobp.pl
Robert Noworyta	(sales)	(022) 521 52 46	robert.noworyta@pkobp.pl
Michał Sergejev	(sales)	(022) 521 82 14	michal.sergejev@pkobp.pl
Krzysztof Kubacki	(head of sales trading)	(022) 521 91 33	krzysztof.kubacki@pkobp.pl
Marcin Borciuch	(sales trader)	(022) 521 82 12	marcin.borciuch@pkobp.pl
Piotr Dedejus	(sales trader)	(022) 521 91 40	piotr.dedecjus@pkobp.pl
Tomasz Ilczyszyn	(sales trader)	(022) 521 82 10	tomasz.ilczyszyn@pkobp.pl
Igor Szczepaniec	(sales trader)	(022) 521 65 41	igor.szczepaniec@pkobp.pl
Maciej Kałuża	(trader)	(022) 521 91 50	maciej.kaluz@pkobp.pl
Joanna Wilk	(trader)	(022) 521 48 93	joanna.wilk@pkobp.pl

## INFORMACJE I ZASTRZEŻENIA

## DOTYCZĄCE CHARAKTERU REKOMENDACJI ORAZ ODPOWIEDZIALNOŚCI ZA JEJ SPORZĄDZENIE, TREŚĆ I UDOSTĘPNIENIE

Niniejsza publikacja (dalej: „Publikacja”) została opracowana przez Dom Maklerski PKO Banku Polskiego (dalej: „DM PKO BP”), działający zgodnie z ustawą z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, wyłącznie na potrzeby klientów DM PKO BP.

Publikacja adresowana jest do Klientów, którzy zawarli umowę o sporządzanie analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym w zakresie instrumentów finansowych przez DM PKO BP.

Publikacja została przygotowana z zachowaniem należytej staranności i rzetelności, jednak DM PKO BP nie gwarantuje, że informacje zawarte w Publikacji są w pełni dokładne i kompletne. DM PKO BP nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszej Publikacji.

DM PKO BP informuje, iż inwestowanie środków w instrumenty finansowe wiąże się z ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków.

Niniejsza Publikacja nie stanowi oferty lub zaproszenia do subskrypcji lub zakupu oraz dokonania transakcji na instrumentach finansowych, ani nie ma na celu nakłaniania do nabycia lub zbycia jakichkolwiek instrumentów finansowych.

DM PKO BP informuje, że świadczy usługę maklerską w zakresie sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym, na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 7 października 2010 r. Jednocześnie DM PKO BP informuje, że przedmiotową usługę maklerską świadczy klientom zgodnie z obowiązującym „Regulaminem świadczenia usługi sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym w zakresie instrumentów finansowych przez Dom Maklerski PKO Banku Polskiego”, jak również umową o świadczenie usługi w zakresie sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym przez DM PKO BP. Podmiotem sprawującym nadzór nad DM PKO BP w ramach prowadzonej działalności maklerskiej jest Komisja Nadzoru Finansowego.

## Objaśnienie używanej terminologii fachowej

min (max) 52 tyg - minimum (maksimum) kursu rynkowego akcji w okresie ostatnich 52 tygodni

kapitalizacja - iloczyn ceny rynkowej akcji i liczby akcji

EV - suma kapitalizacji i długu netto spółki

free float (%) - udział liczby akcji ogółem pomniejszonej o 5% pakiety akcji znajdujące się w posiadaniu jednego akcjonariusza i akcje własne należące do spółki, w ogólnej liczbie akcji

śr obrót/msc - średni obrót na miesiąc obliczony jako suma wartości obrotu za ostatnie 12 miesięcy podzielona przez 12

ROE - stopa zwrotu z kapitałów własnych

ROA - stopa zwrotu z aktywów

EBIT - zysk operacyjny

EBITDA - zysk operacyjny + amortyzacja

EPS - zysk netto na 1 akcję

DPS - dywidenda na 1 akcję

CEPS - suma zysku netto i amortyzacji na 1 akcję

P/E - iloraz ceny rynkowej akcji i EPS

P/BV - iloraz ceny rynkowej akcji i wartości księgowej jednej akcji

EV/EBITDA - iloraz kapitalizacji powiększonej o dług netto spółki oraz EBITDA

marża brutto na sprzedaży - relacja zysku brutto na sprzedaży do przychodów netto ze sprzedaży

marża EBITDA - relacja sumy zysku operacyjnego i amortyzacji do przychodów netto ze sprzedaży

marża EBIT - relacja zysku operacyjnego do przychodów netto ze sprzedaży

rentowność netto - relacja zysku netto do przychodów netto ze sprzedaży