Dziennik

28 sierpnia 2019 r.

Dom Maklerski

Komentarz dnia:

Sezon wyników za drugi kwartał trwa. Pozytywnie oceniamy wyniki Neuki (bardzo dobry wyniki w hurcie) oraz Lokum Deweloper (silne marże oraz wysoki wolumen sprzedanych mieszkań). Negatywnie oceniamy wyniki Sanoka (słabe marże w segmencie automotive oraz budowlanym) oraz wstępne wyniki Trakcji (20 mln PLN straty). Wyniki Eurocashu, 11 bit studios, Ten Square Games, VRG oceniamy neutralnie.

WIG30:

Asseco Poland - Asseco Poland spodziewa się wzrostu wyników „polskiego" segmentu w kolejnych latach

Eurocash - Wyniki Eurocashu w II kwartale 2019 roku vs. konsensus PAP

KGHM - KGHM wypłaci w sierpniu pracownikom zaliczkę na poczet nagrody

Millennium - Akcjonariusze Banku Millennium zaakceptowali połączenie z Euro Bankiem

Play - Play nie widzi negatywnego wpływu wprowadzonych niedawno podwyżek cen abonamentów usług komórkowych

Play - Play spodziewa się podobnego jak w II kw. wzrostu "przychodów z użycia" w kolejnych kwartałach

PZU - PZU Zdrowie otwiera w placówkach gabinety stomatologiczne

Tauron - Tauron kupi 5 farm wiatrowych za ok. 137 mln euro

Pozostałe informacje:

Produkcja stali - Produkcja stali surowej w Polsce w VII spadła o 3,6% r/r - World Steel Association

Sektor telekomunikacyjny - UKE przeprowadzi aukcję na częstotliwości pod 5G

11 bit studios - Wyniki 11 bit studios w II kw. 2019 roku vs. konsensus PAP

Comarch - Comarch i ZUS mają porozumienie w sprawie ugody dotyczącej KSI

Lokum Deweloper - Wyniki Lokum Deweloper w I półroczu 2019 roku

Neuca - Wyniki Neuki w II kw. 2019 roku vs. konsensus PAP

Złoto: tuż pod długoterminowym oporem



Na wykresie tygodniowym złoto zbliża się do długoterminowego oporu w okolicach 1,565 USD. Biorąc pod uwagę odczyt oscylatora wyrównujący ten z 2011 roku jego przełamanie, przynajmniej w pierwszym podejściu, może okazać się zbyt trudne. W związku z tym warto zwrócić uwagę na zachowanie kursu względem krótkoterminowego wsparcia na 1,480 USD.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	56 006,4	0,9%
WIG zam.	55 882,0	-0,0%
obrót (mln PLN)	1 591,8	228,5%
WIG 20 otw.	2 101,2	0,4%
WIG 20 zam.	2 095,5	-0,1%
FW20 otw.	2 096,0	0,7%
FW20 zam.	2 101,0	0,3%
mWIG40 otw.	3 744,5	0,6%
mWIG40 zam.	3 746,8	0,3%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
Play Communicati	32,80	6,6%
Lotos	83,80	3,9%
Mabion	77,20	3,8%
PGE	7,60	3,4%
OMV Petrom	0,41	3,2%

Największe spadki	kurs	zmiana
Dino	145,00	-3,3%
JSW	28,52	-2,9%
Alior Bank	39,98	-2,9%
OTP Bank	12 000,00	-2,9%
PGNIG	4,54	-2,4%

Najwyższe obroty	kurs	obrót
OTP Bank	12 000,00	210
PKN Orlen	88,62	193
PZU	37,38	159
Pekao	96,10	142
CD Projekt	245,20	141

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	39 661,5	0,0%
RTS	1 258,6	-0,8%
PX50	1 034,1	-0,5%
DJIA	25 777,9	-0,5%
NASDAQ	7 826,9	-0,3%
S&P 500	2 869,2	-0,3%
DAX XETRA	11 730,0	0,6%
FTSE	7 089,6	-0,1%
CAC 40	5 387,1	0,7%
NIKKEI	20 456,1	1,0%
HANG SENG	25 664,1	-0,1%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98,32	1,0%
EUR/PLN	4,374	0,2%
USD/PLN	3,940	0,4%
EUR/USD	1,110	-0,2%
miedź (USD/t)	5 662,0	-0,2%
miedź (PLN/t)	22 308,0	0,2%
ropa Brent (USD/bbl)	59,51	1,4%

Document downloaded by SUPERMAKLER@PKOBP.PL

WIG30:

Asseco Poland

Asseco Poland spodziewa się wzrostu wyników „polskiego" segmentu w kolejnych latach

Wiceprezes Asseco Poland Rafał Kozłowski poinformował, że spółka spodziewa się wzrostu przychodów oraz rentowności polskiego segmentu grupy w kolejnych latach.

Dodał, że spadek przychodów oraz zysków „polskiego" segmentu Asseco Poland w pierwszym półroczu tego roku wynikał m.in. z wysokiej bazy z 2018 roku oraz mniejszych przychodów z utrzymania systemu ZUS KSI, jak również rezygnacji z nisko marżowej sprzedaży infrastruktury informatycznej.

Przychody segmentu spadły w pierwszym półroczu o 9,7% rok do roku, do 603,7 mln PLN, a zysk operacyjny był niższy o 28% i wyniósł 87,4 mln PLN. Portfel zamówień polskiego segmentu grupy na 2019 roku w połowie sierpnia wskazywał na spadek przychodów o 10% do 1,12 mld PLN.

Grupa liczy na poprawę rentowności operacyjnej w polskiej części działalności – w pierwszej połowie roku wyniosła ona ok. 15%, natomiast historycznie zawierała się w przedziale 15-20%.

Wiceprezes Asseco Poland spodziewa się poprawy wskaźnika konwersji gotówki w drugiej połowie roku – w pierwszym półroczu wolne przepływy pieniężne stanowiły równowartość 59% zysku operacyjnego (non-IFRS) grupy. Kozłowski podał, że niższy niż zazwyczaj wskaźnik wynikał z przesunięcia płatność w Polsce, m.in. w sektorze administracji publicznej.

Przepływy operacyjne grupy w pierwszej połowie roku wzrosły do 572 mln PLN 390,6 mln PLN rok wcześniej. (PAP)

Eurocash

Wyniki Eurocashu w II kwartale 2019 roku vs. konsensus PAP

mln PLN	wyniki II kw. 2019*	kons.*	różnica	r/r	kw/kw	YTD 2019	r/r
Przychody	6438,2	6235,4	3,3%	11,8%	17,4%	11921,1	10,6%
EBITDA	126,5	123,6	2,4%	8,1%	277,6%	160,0	2,2%
EBIT	72,2	69,4	4,0%	6,8%	-	53,2	-12,6%
zysk netto	49,7	41,7	19,0%	38,0%	-	15,9	-24,9%
marża EBITDA	2,0%	2,0%	-0,02	-0,07	1,35	1,34%	-0,11
marża EBIT	1,1%	1,1%	0,01	-0,05	1,47	0,45%	-0,12
marża netto	0,8%	0,7%	0,10	0,15	1,39	0,13%	-0,06

*wyniki przed MSSF16

(PAP Biznes)

EBITDA Eurocashu po uwzględnieniu MSSF 16 wyniosła w II kwartale 216,2 mln PLN, a skonsolidowany zysk netto wyniósł 46,9 mln PLN.

mln PLN	Hurt	Detal	Projekty	Inne	Razem
Przychody ze sprzedaży	4 886,50	1 498,51	23,27	0	6 408,29
EBIT	107,31	19,57	-11,91	-33,55	81,41
Marża EBIT %	2,20%	1,31%	-51,19%	0,00%	1,27%
EBITDA	177	77,27	-8,81	-29,3	216,16
Marża EBITDA %	3,62%	5,16%	-37,86%	0,00%	3,37%

(PAP Biznes)

W segmencie hurtowym grupa zanotowała w II kw. wzrost sprzedaży o ponad 6% r/r do 4,89 mld PLN, a w całym I półroczu sprzedaż tego segmentu sięgnęła 8,99 mld PLN, czyli o ponad 5% więcej r/r. Na wzrost największy wpływ miał segment papierosów i produktów impulsowych oraz Eurocash Dystrybucja.

Dynamika sprzedaży LFL dla stałej liczby hurtowni dyskontowych Eurocash Cash&Carry wyniosła 1,19% w II kwartale oraz 2,07% w I półroczu 2019 r.

W segmencie detalicznym w II kw. 2019 r. grupa Eurocash osiągnęła ponad 34% wzrost sprzedaży, do blisko 1,5 mld PLN, a w całym pierwszym półroczu sprzedaż Detalu zwiększyła się o prawie 36% r/r do 2,83 mld PLN. Jak podano, wzrosty te w dużej mierze wynikają z konsolidacji sieci ponad 180 supermarketów Mila oraz 25

Document downloaded by SUPERMAKLER@PKOBP.PL

sklepów Lewiatan (należących do spółki Partner) przejętych opoowiednio w czerwcu 2018 roku oraz marcu 2019 roku

W ujęciu LFL, wzrost sprzedaży detalicznej realizowanej przez sklepy Delikatesy Centrum wyniósł 8% w II kwartale oraz 3,4% w pierwszym półroczu 2019 r.

EBITDA segmentu Detal w II kw. 2019 r. przekroczyła 77 mln PLN, a przed zastosowaniem MSSF 16 wyniosła ponad 39 mln PLN, co oznacza wzrost o 27% r/r. EBITDA w I półroczu 2019 r. wyniosła ponad 129 mln PLN, a przed MSSF 16 niemal 53 mln PLN, czyli o 5% więcej r/r.

Sprzedaż w segmencie Projekty w II kwartale 2019 r. przekroczyła 23 mln PLN (wzrost o 97% r/r), a w całym I półroczu br. wyniosła 39 mln PLN (wzrost o 63% r/r).

Wpływ tego segmentu na skonsolidowany wynik EBITDA w I półroczu tego roku był ujemny i wyniósł minus 20 mln PLN (-22 mln PLN przed MSSF 16 wobec -20 mln PLN przed rokiem). (PAP)

KGHM

KGHM wypłaci w sierpniu pracownikom zaliczkę na poczet nagrody

KGHM wypłaci 6-procentową zaliczkę na poczet nagrody już w sierpniu. Jak podała spółka Związki zawodowe zgodziły się na wniosek prezesa KGHM Marcina Chludzińskiego o wypłatę wyższych zaliczek za pierwszą połowę roku.

Jak powiedział PAP Biznes Józef Czyczerski, przewodniczący Krajowej Sekcji Górnictwa Rud Miedzi NSZZ Solidarność i członek rady nadzorczej KGHM, zgodnie z zakładowym układem zbiorowym pracy, jeśli wynik finansowy za półrocze jest dodatni, zarząd podejmuje decyzję o uruchomieniu zaliczki na poczet wypłacanej tzw. nagrody dodatkowej za wypracowany zysk.

Po pierwszym półroczu 2019 roku KGHM ma 970 mln PLN skonsolidowanego zysku netto. (PAP)

Millennium

Akcjonariusze Banku Millennium zaakceptowali połączenie z Euro Bankiem

Akcjonariusze Banku Millennium zaakceptowali połączenie z Euro Bankiem. Akcjonariusza zgodzili się na plan połączenia, który zakłada m.in., że w zamian za jedną akcję Euro Banku, akcjonariusz Euro Banku, inny niż Bank Millennium, otrzyma 4,1 akcji połączeniowych.

Połączony bank będzie prowadził działalność pod firmą Bank Millennium.

Bank Millennium i Société Générale 5 listopada 2018 r. podpisały umowę dotyczącą zakupu Euro Banku przez Bank Millennium. Bank otrzymał zgodę UOKiK na przejęcie Euro Banku 3 stycznia, a 28 maja br. KNF zgłosił brak zastrzeżeń wobec transakcji. (PAP)

Play

Play nie widzi negatywnego wpływu wprowadzonych niedawno podwyżek cen abonamentów usług komórkowych

Play nie widzi negatywnego wpływu wprowadzonych niedawno podwyżek cen abonamentów usług komórkowych. Prezes spółki Play Jean-Marc Harion stwierdził, że wszystko przebiega zgodnie z planem i na razie jest za wcześnie by wyciągać jakiekolwiek wnioski.

Wskazał, że z badań rynkowych wynika, że Polacy spodziewają się wzrostu cen w kolejnych okresach. Widać też, iż klienci są zainteresowani nowymi usługami, większą ilością danych.

W maju Orange Polska podwyższył o 5 PLN opłatę za miesięczny abonament najtańszego zestawu usług komórkowych w nowych ofertach, a na początku czerwca o wzroście cen abonamentów o 5-10 PLN poinformował Play. Z kolei pod koniec czerwca Zygmunt Solorz, większościowy akcjonariusz Cyfrowego Polsatu, zapowiedział, że firma podwyższy ceny jesienią.

Przedstawiciele Play poinformowali, że spółka może zwiększyć zadłużenie, np. w związku z aukcją na 5G. Jak powiedział Holger Püchert, członek zarządu ds. finansowych, spółka chciałaby dojść do zadłużenia w wysokości 2,5x. (PAP)

Play

Play spodziewa się podobnego jak w II kw. wzrostu "przychodów z użycia" w kolejnych kwartałach

Play Communications spodziewa się, że wzrost "przychodów z użycia" w kolejnych kwartałach będzie podobny jak w drugim kwartale w wartościach bezwzględnych, natomiast wzrost procentowy zapewne spowolni ze względu na wyższą bazę z 2018 roku.

W drugim kwartale przychody z użycia usług przez klientów Play wzrosły o 6,1% rok do roku, czyli były wyższe o 56,5 mln PLN niż rok temu i wyniosły 933,3 mln PLN. Jak wskazywali we wtorek analitycy w rozmowach z PAP Biznes, wysokie przychody z użycia były główną przyczyną wyższych od konsensusu wyników Play w drugim kwartale.

Document downloaded by SUPERMAKLER@PKOBP.PL

Pomimo silnego wzrostu przychodów w drugim kwartale, Play podtrzymał w raporcie półrocznym prognozę na 2019 rok w zakresie sprzedaży - według założeń przychody grupy mają rosnąć w 2019 roku wolniej niż w 2018 roku, kiedy dynamika wyniosła 2,5%. Po pierwszym półroczu łączny wzrost przychodów operatora wyniósł 3,6%, sprzedaż sięgnęła 3,445 mld PLN.

Prezes Harion wyjaśnił, że spodziewany spadek dynamiki przychodów w drugiej połowie roku będzie prawdopodobnie wynikał z efektu wyższej bazy z porównywalnego okresu 2018 roku oraz niższych przychodów ze sprzedaży telefonów, które w pierwszym półroczu (razem ze sprzedażą innego sprzętu oraz "pozostałymi przychodami") wzrosły o 3,4% do 854,1 mln PLN.

Harion podał, że Play nie rozgląda się obecnie za kolejnymi przejęciami.

W ubiegłym tygodniu P4, spółka z grupy kapitałowej Play Communications, sfinalizowała przejęcie 100% akcji spółki 3S, posiadającej 3,8 tys. km sieci światłowodowej oraz klaster centrów danych. Łączna wartość przedsiębiorstwa 3S i jego spółek zależnych wyniosła 96 mln euro (410 mln PLN). (PAP)

PZU

PZU Zdrowie otwiera w placówkach gabinety stomatologiczne

PZU Zdrowie otwiera w swoich placówkach pierwsze gabinety stomatologiczne. PZU podało, że od sierpnia stomatologię oferuje centrum medyczne w Warszawie, a wkrótce dostępna będzie także dla pacjentów w Krakowie, Poznaniu i Wrocławiu.

Prezes PZU Zdrowie Julita Czyżewska stwierdziła, że spółka chce udostępniać pacjentom nie tylko szeroką sieć placówek, ale także szeroki zakres usług, stąd otwarcie gabinetów stomatologicznych. (PAP)

Tauron

Tauron kupi 5 farm wiatrowych za ok. 137 mln euro

Tauron przyjął warunki nabycia za ok. 137 mln euro pięciu farm wiatrowych należących do grupy in.ventus i wierzytelności przysługujących Hamburg Commercial Bank AG wobec spółek zarządzających farmami wiatrowym.

Farmy wiatrowe zlokalizowane są w północnej Polsce i zostały uruchomione w latach 2009-2011. Ich łączna moc zainstalowana wynosi 180 MW, a średnioroczna produkcja energii elektrycznej kształtuje się na poziomie ok. 450 tys. MWh.

Jak podano, transakcja zostanie przeprowadzona w drodze nabycia przez spółki zależne Tauronu polskich spółek osobowych będących właścicielami farm wiatrowych oraz niemieckich spółek osobowych będących ich komandytariuszami. Spółki zależne przejmą ogół praw i obowiązków dotychczasowych wspólników spółek projektowych przy jednoczesnym nabyciu wierzytelności przysługujących bankowi w stosunku do tych spółek.

Łączna cena nabycia została uzgodniona na dzień przekazania niniejszego raportu na kwotę ok. 137 mln euro i będzie podlegać korektom wynikającym w szczególności z efektów współpracy stron. Cena nabycia została skalkulowana na bazie mechanizmu "locked-box" na dzień 31 grudnia 2018 r.

Cena nabycia zostanie zapłacona ze środków pochodzących z dokapitalizowania przez Tauron spółek zależnych nabywających spółki projektowe. Tauron sfinansuje podwyższenia kapitału spółek zależnych ze środków zgromadzonych na rachunkach bankowych.

Strony negocjacji uzgodniły również, że po przeprowadzeniu transakcji bank zobowiąże się do cofnięcia powództwa wobec Tauron Sprzedaż.

Tauron poinformował, że po przeprowadzeniu transakcji możliwe będzie zakończenie postępowań toczących się z powództwa spółek należących do grupy in.ventus przeciwko spółkom grupy.

W lipcu Tauron uzyskał zgodę prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na dokonanie koncentracji.

Tauron podał, że podanie szacowanego wpływu danych finansowych spółek projektowych i transakcji na sprawozdania finansowe spółki nie jest możliwe z uwagi na to, że sprawozdania finansowe spółek projektowych sporządzane są obecnie zgodnie z odpowiednio polskimi lub niemieckimi przepisami o rachunkowości.

Na dzień przejęcia spółek Tauron wyceni do wartości godziwej możliwe do zidentyfikowania, nabywane w ramach transakcji aktywa i przejęte zobowiązania, przy czym zgodnie z MSSF, wycena zakończy się nie później niż w ciągu jednego roku od dnia przejęcia. Do dnia zakończenia wyceny Tauron będzie prezentował w swoich sprawozdaniach finansowych tymczasowe wartości nabywanych aktywów i przejmowanych zobowiązań. (PAP)

Document downloaded by SUPERMAKLER@PKOBP.PL

Pozostałe informacje:

Produkcja stali

Produkcja stali surowej w Polsce w VII spadła o 3,6% r/r - World Steel Association

Produkcja stali surowej w Polsce w lipcu 2019 roku wyniosła 780 tys. ton, co oznacza spadek o 3,6% r/r - wynika z danych stowarzyszenia World Steel Association.

W okresie styczeń-lipiec produkcja wyniosła 5.692 tys. ton, o 5,6% mniej r/r.

W 2018 roku produkcja wyniosła 10.165 tys. ton, czyli o 1,6% mniej r/r. (PAP)

Sektor telekomunikacyjny

UKE przeprowadzi aukcję na częstotliwości pod 5G

Rzecznik UKE Martin Stysiak poinformował, że Urząd Komunikacji Elektronicznej przeprowadzi aukcję na częstotliwości pod 5G. Według założeń Urzędu w połowie przyszłego roku operatorzy będą mogli rozpocząć komercyjne wdrożenie tej technologii. Według opublikowanego przez UKE harmonogramu zakończenie procesu dystrybucji częstotliwości 3,6-3,8 GHz nastąpi na przełomie czerwca i lipca 2020 roku.

Pierwotnie Prezes UKE zakładał zorganizowanie przetargu na częstotliwości pod 5G. Analizy założeń postępowania dystrybucyjnego wskazały jednak na ryzyko pozostania jednego lub dwóch bloków bez przydziału, do czego Urząd nie chce dopuścić.

W trybie aukcji rozdysponowano w 2015 r. częstotliwości 800 i 2600 MHz. Przeprowadzenie aukcji wzbudzało wówczas duże kontrowersje. Operatorzy zarzucali wadliwe jej przygotowanie i przebieg, co - jak przekonywali - doprowadziło do wysokich cen pasma 800 MHz, stanowiących dla nich poważne obciążenie finansowe.

Protesty wzbudziła m.in. ingerencja ówczesnego ministra administracji i cyfryzacji Andrzeja Halickiego, który poprzez nowelizację rozporządzenia, na podstawie którego aukcja się odbyła, skrócił licytację. Miało to zapobiec zbytniemu przeciąganiu się aukcji. Według niektórych operatorów stanowiło to bezprawną zmianę zasad w trakcie aukcji, ponieważ nowela - ich zdaniem - de facto zmieniła ją w przetarg.

Ponadto jedna z firm wycofała wylicytowany wniosek o rezerwację częstotliwości z zakresu 800 MHz, za którą miała zapłacić ponad 2 mld PLN. (PAP)

11 bit studios

Wyniki 11 bit studios w II kw. 2019 roku vs. konsensus PAP

mln PLN	wyniki II kw. 2019	kons.	różnica	r/r	kw/kw	YTD 2019	r/r
Przychody	16,6	12,2	35,7%	-61,9%	16,7%	30,7	-32,8%
EBITDA	4,4	5,1	-14,1%	-86,3%	-39,8%	11,7	-62,9%
EBIT	2,9	3,6	-17,5%	-90,5%	-49,0%	8,7	-71,3%
zysk netto j.d.	2,0	3,3	-40,5%	-92,4%	-55,6%	6,4	-74,3%
marża EBITDA	26,6%	41,8%	-15,25	-47,01	-24,97	38,11%	-31,00
marża EBIT	17,7%	28,9%	-11,16	-53,59	-22,85	28,25%	-37,79
marża netto	11,9%	27,0%	-15,05	-47,66	-19,41	20,86%	-33,59

(PAP Biznes)

(PAP)

Comarch

Comarch i ZUS mają porozumienie w sprawie ugody dotyczącej KSI

Comarch i ZUS podpisały porozumienie w sprawie ugody dotyczącej systemu KSI. Strony chcą zawrzeć 8 listopada ugodę, dzięki której Comarch będzie mógł rozwiązać rezerwę w wysokości 24,2 mln PLN.

Strony ustaliły, że ugoda będzie zawierała m.in. postanowienie potwierdzające, że oświadczenie ZUS o częściowym rozwiązaniu umowy z lutego wywołało skutek w postaci częściowego zakończenia obowiązywania umowy.

Ugoda ma zawierać również zrzeczenie się przez Comarch roszczeń w stosunku do ZUS związanych z realizacją umowy do 27 sierpnia, w tym w szczególności roszczeń związanych z oświadczeniami ZUS, przy czym zrzeczenie nie obejmuje roszczeń Comarchu o zapłatę wynagrodzenia z tytułu świadczenia usług objętych Umową w części nieobjętej uwagami ZUS.

Dodatkowo ZUS miałby zrzec się roszczeń w stosunku do Comarchu wynikających z okoliczności spornych objętych ugodą.

Ugoda miałaby również zawierać postanowienie, że ZUS wycofa złożone w banku żądanie wypłaty z gwarancji należytego wykonania umowy.

Document downloaded by SUPERMAKLER@PKOBP.PL

W lutym Zakład Ubezpieczeń Społecznych częściowo odstąpił od umowy z Comarchem na utrzymanie Kompleksowego Systemu Informatycznego - podał Comarch w komunikacie. ZUS wezwał ponadto wykonawcę do zapłaty 24,2 mln PLN kary w ciągu siedmiu dni. (PAP)

Lokum Deweloper

Wyniki Lokum Deweloper w I półroczu 2019 roku

tys. PLN	I półr. 2019	I półr. 2018
Przychody ze sprzedaży	193 229	13 526
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	62 244	(4 826)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	59 197	(8 558)
Zysk (strata) netto	48 904	(7 578)
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	43 613	(7 257)

(PAP Biznes)

(PAP)

Neuca

Wyniki Neuki w II kw. 2019 roku vs. konsensus PAP

mln PLN	wyniki II kw. 2019	kons.	różnica	r/r	kw/kw	YTD 2019	r/r
Przychody	1986,0	1915,8	3,7%	11,8%	-7,1%	4124,0	4,8%
EBITDA	51,5	39,9	29,3%	55,5%	-14,7%	112,0	21,5%
EBIT	37,6	30,4	23,5%	42,8%	-20,1%	84,6	25,2%
zysk netto j.d.	28,9	23,8	21,4%	85,0%	-20,5%	65,2	39,3%
marża EBITDA	2,6%	2,1%	0,52	0,73	-0,23	2,72%	0,37
marża EBIT	1,9%	1,6%	0,30	0,41	-0,31	2,05%	0,33
marża netto	1,5%	1,2%	0,21	0,58	-0,25	1,58%	0,39

(PAP Biznes)

(PAP)

Neuca

Neuca miała w II kw. 2019 roku 28,9 mln PLN zysku netto, powyżej konsensusu

W I półroczu 2019 roku grupa Neuca zanotowała wzrost przychodów ze sprzedaży o 5% przy wzroście rynku hurtu aptecznego o 3%. W II kw. 2019 roku rynek hurtu aptecznego wzrósł o 8%, a Grupa Neuca odnotowała wartość przychodów ze sprzedaży wyższą o 12%.

Segment hurtu aptecznego wygenerował w I półroczu 2019 roku 98,1% przychodów ze sprzedaży i 62,9% zysku operacyjnego grupy.

Segment marek własnych wypracował w I półroczu 2019 roku 86,5 mln PLN przychodów ze sprzedaży i 23,4 mln PLN zysku z działalności operacyjnej.

Przychody ze sprzedaży w segmencie przychodni, badań klinicznych i telemedycyny w I półroczu 2019 roku wzrosły o ponad 38% r/r i wyniosły 75,1 mln PLN. Zysk z działalności operacyjnej tego segmentu wzrósł o 340% r/r, do 8 mln PLN.

W I półroczu 2019 roku rentowność sprzedaży brutto grupy Neuca wyniosła 10,1% i była wyższa o 0,1 pp. w porównaniu do I półrocza 2018 roku. W samym II kw. 2019 roku rentowność sprzedaży brutto wyniosła 10,5% i była niższa o 0,2 pp r/r. Rentowność brutto na sprzedaży w I półroczu 2019 roku uległa polepszeniu z powodu zmiany struktury sprzedaży na korzyść aptek tradycyjnych oraz poprawy wyników w pozostałych segmentach działalności.

Jak podano, Grupa Neuca w II kw. 2019 r. wzmocniła pozycję lidera osiągając 29,2% udziałów rynku hurtu aptecznego czyli o 1,6 pkt proc. więcej r/r.

W segmencie aptek niezależnych udziały wyniosły 32% vs 31% przed rokiem. (PAP)

Document downloaded by SUPERMAKLER@PKOBP.PL

Sanok Rubber Company

Wyniki Sanok Rubber Company w II kw. 2019 roku vs. konsensus PAP (tabela)

mln PLN	wyniki II kw. 2019	kons.	różnica	r/r	kw/kw	YTD 2019	r/r
Przychody	258,9	259,8	-0,3%	-1,4%	-7,8%	539,7	6,3%
EBITDA	20,7	22,6	-8,5%	-36,3%	-26,0%	48,7	-26,3%
EBIT	7,6	9,7	-21,9%	-65,8%	-49,7%	22,7	-50,7%
zysk netto j.d.	8,7	9,0	-2,9%	-47,9%	-51,6%	26,7	-23,5%
marża EBITDA	8,0%	8,7%	-0,72	-4,38	-1,97	9,02%	-3,99
marża EBIT	2,9%	3,7%	-0,81	-5,54	-2,45	4,21%	-4,86
marża netto	3,4%	3,5%	-0,09	-3,01	-3,04	4,95%	-1,93

(PAP Biznes)

(PAP)

Ten Square Games

Wyniki Ten Square Games w II kw. 2019 roku vs. konsensus PAP

mln PLN	wyniki II kw. 2019	kons.	różnica	r/r	kw/kw	YTD 2019	r/r
Przychody	49,9	49,7	0,3%	109,0%	10,1%	95,2	148,7%
EBITDA	16,6	17,2	-3,8%	86,9%	32,7%	29,0	89,8%
EBIT	16,1	17,0	-5,3%	84,2%	30,9%	28,4	89,2%
zysk netto j.d.	13,1	13,9	-5,9%	74,0%	26,4%	23,5	87,2%
marża EBITDA	33,2%	34,6%	-1,41	-3,93	5,64	30,51%	-9,47
marża EBIT	32,3%	34,2%	-1,90	-4,34	5,13	29,84%	-9,38
marża netto	26,3%	28,0%	-1,74	-5,28	3,39	24,65%	-8,09

(PAP Biznes)

Ten Square Games podał, że w II kw. przychody z płatności za grę Fishing Clash wyniosły 43,1 mln PLN, Let's Fish 3,3 mln PLN, a Wild Hunt 2,1 mln PLN.

W I półroczu udział Ameryki Północnej w płatnościach wyniósł 42,5%, a Europy 40,8% (w tym Polski 5,9%). Użytkownicy z Azji stanowili 11,9% udziału w płatnościach za gry.

W pierwszym półroczu spółka prowadziła prace nad czterema grami.

W tym roku został uruchomiony soft launch gry Golf Rush, a na IV kw. tego roku zaplanowany jest soft launch nowej gry hobbystycznej. (PAP)

Trakcja

Skonsolidowana strata netto Trakcji w I półroczu '19 wyniosła 35,82 mln PLN

Według szacunków spółki skonsolidowana strata netto Trakcji w pierwszym półroczu wyniosła 35,82 mln PLN. Z kolei przychody ze sprzedaży grupy wyniosły 655,42 mln PLN. Skonsolidowana strata brutto ze sprzedaży wyniosła 0,45 mln PLN, EBITDA wyniosła -19,6 mln PLN.

Jednostkowa strata netto wyniosła w pierwszym półroczu 18,9 mln PLN. Zysk brutto na sprzedaży wyniósł 0,43 mln PLN, EBITDA -10,87 mln PLN. Jednostkowe przychody wyniosły 423,4 mln PLN.

Trakcja poinformowała, że najistotniejszy wpływ na poziom marży zysku brutto ze sprzedaży I półrocza 2019 roku Grupy miały: rozliczanie nisko marżowych kontraktów budowlanych pozyskanych w trudniejszych dla ofertowania latach ubiegłych oraz przed znaczącą podwyżką kosztów produkcji, sezonowość sprzedaży, która cechuje się znacznie niższym poziomem uzyskiwanych przychodów w pierwszym półroczu i generowaniem znacznej części przychodów ze sprzedaży w drugiej połowie roku kalendarzowego.

Portfel zamówień budowlanych grupy Trakcja na dzień 30 czerwca 2019 roku wyniósł 2,351 mld PLN (z wyłączeniem części przychodów przypadającej na konsorcjantów).

W okresie I półrocza 2019 roku spółki z Grupy Trakcja podpisały kontrakty budowlane o łącznej wartości 468 mln PLN (z wyłączeniem części przychodów przypadającej na konsorcjantów).

Trakcja podała, że udział w nowych przetargach w 2019 roku pozwoli Grupie w jeszcze większym stopniu zabezpieczyć swój portfel kontraktów na kolejne okresy.

Ostateczne wyliczenia Trakcja przekaże w skonsolidowanym raporcie półrocznym za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 roku, który opublikowany zostanie w dniu 10 września 2019 roku. (PAP)

Document downloaded by SUPERMAKLER@PKOBP.PL

Ursus

Ursus podpisał list intencyjny z Trioliet o sprzedaży działalności w Opalenicy

Ursus podpisał z Trioliet B.V. list intencyjny, w którym uzgodniono warunki sprzedaży holenderskiej firmie działalności prowadzonej przez Ursus w dywizji w Opalenicy.

Strony planują zakończenie transakcji do końca września 2019 roku. Warunki transakcji wymagają zatwierdzenia zgodnie z procedurą przewidzianą w ramach prawa restrukturyzacyjnego.

Planowana transakcja wchodzi w zakres realizowanego planu restrukturyzacyjnego Ursusa. (PAP)

VRG

Wyniki VRG w II kw. 2019 roku vs. konsensus PAP

mln PLN	wyniki II kw. 2019	kons.	różnica	r/r	kw/kw	YTD 2019	r/r
Przychody	270,2	270,0	0,1%	40,1%	26,0%	484,6	37,1%
EBITDA	34,8	33,9	2,7%	47,7%	691,5%	39,4	32,7%
EBIT	28,7	29,0	-1,0%	49,8%	-	27,6	30,9%
zysk netto j.d.	22,0	21,2	3,6%	55,9%	-	20,8	46,5%
marża EBITDA	12,9%	12,6%	0,33	0,67	10,84	8,13%	-0,27
marża EBIT	10,6%	10,7%	-0,11	0,69	11,14	5,70%	-0,27
marża netto	8,1%	7,9%	0,28	0,83	8,70	4,29%	0,27

(PAP Biznes)

(PAP)

Warimpex

Warimpex liczy, że portfolio spółki na koniec '19 wzrośnie do 300 mln euro

Warimpex liczy, że mimo planowanych sprzedaży w segmencie hoteli do końca 2019 roku portfolio spółki wzrośnie do 300 mln euro. Spółka dzięki wpływom z wynajmu nowych aktywów oczekuje wyraźnego wzrostu obrotów w segmencie nieruchomości inwestycyjnych i wyższych przychodów brutto.

W połowie 2019 roku przychody ze sprzedaży w segmencie hoteli spadły o 24% r/r do 4,8 mln euro. Spółka podała, że było to głównie efektem sprzedaży spółki operacyjnej hotelu Dvořák w czeskich Karlovych Varach w lutym 2019 r.

W obszarze wynajmu nieruchomości biurowych nastąpił wzrost przychodów ze sprzedaży z 7,5 mln euro w I półroczu 2018 wyniosły do 9,2 mln euro w półroczu 2019 r.

Łączne przychody ze sprzedaży wzrosły w I półroczu 2019 do 15,2 mln euro z 14,4 mln euro rok wcześniej.

EBITDA zwiększyła się z 2,9 mln euro do 9,9 mln euro, głównie na skutek sprzedaży nieruchomości.

W I półroczu 2019 roku zysk netto przypadający akcjonariuszy jednostki dominującej wyniósł 13,9 mln euro, a w samym II kwartale wyniósł 5,1 mln euro, podczas gdy rok wcześniej spółka miała stratę na poziomie 444 tys. euro. (PAP)

Wirtualna Polska

Wirtualna Polska rozmawia o przejęciach, nie oczekuje spowolnienia na rynku reklamy

Wirtualna Polska prowadzi rozmowy w sprawie potencjalnych przejęć, ale prezes Jacek Świderski nie chce deklarować, czy do finalizacji dojdzie w tym roku. Pod względem koniunktury na polskim rynku trzeci kwartał będzie porównywalny z pierwszym półroczem, a spowolnienia na rynku reklamy nie widać.

Prezes Wirtualnej Polski Jacek Świderski powołując się na wyniki rynku reklamy w Polsce, podał, że po raz pierwszy reklama w internecie przegoniła telewizję, a Wirtualna Polska rośnie kolejny kwartał szybciej niż globalni konkurenci Facebook i Google na polskim rynku. Nie spodziewa się on jakiejś znaczącej zmiany w tej kwestii w trzecim kwartale.

Prezes poinformował, że Wirtualna Polska prowadzi obecnie wiele rozmów na temat potencjalnych przejęć. Świderski zaznaczył, że wszystkie z dotychczasowych przejęć zakończyło się pomyślnie dla spółki.

Od początku 2019 roku grupa Wirtualna Polska kupiła mniejszościowy pakiet w spółce Teroplan (właścicielu portalu e-podroznik), Wakacyjny Świat i firmę Digitics, z którą ma oferować usługi ubezpieczeniowe. (PAP)

Document downloaded by SUPERMAKLER@PKOBP.PL

Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
28 sierpnia	Eurocash	Raport kwartalny
28 sierpnia	Livechat	Raport kwartalny
28 sierpnia	Neuca	Raport kwartalny
28 sierpnia	Ten Square Games	Raport kwartalny
28 sierpnia	VRG	Raport kwartalny

Document downloaded by SUPERMAKLER@PKOBP.PL

KONTAKTY

Biuro Analiz Rynkowych

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 Strategicznych Klientów Indywidualnych

Paweł Kodym	(dyrektor)	(022) 521 80 14	pawel.kodym@pkobp.pl
Michał Petruczeńko		(022) 521 79 69	michal.petruczenko@pkobp.pl
Ewa Kalinowska		(022) 521 79 88	ewa.kalinowska.2@pkobp.pl
Grzegorz Klepacki		(022) 521 78 76	grzegorz.klepacki@pkobp.pl
Joanna Makowska		(022) 342 99 34	joanna.makowska@pkobp.pl
Jacek Gaszewski		(022) 342 99 28	jacek.gaszewski@pkobp.pl
Ewald Wyszomirski		(022) 521 78 39	ewald.wyszomirski@pkobp.pl
Przemysław Lasota		(022) 580 33 14	przemyslaw.lasota@pkobp.pl
Tomasz Zabrocki		(022) 521 82 13	tomasz.zabrocki@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 dochowaniem 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

Document downloaded by SUPERMAKLER@PKOBP.PL