

Redaktor wydania: Krzysztof Pado

## KOMENTARZ PORANNY

### Zaczynamy nowy miesiąc

Miniony sierpień przyniósł względnie małe zmiany głównych indeksów na GPW na tle poprzednich okresów. Tym samym, po bardzo dynamicznym odbiciu szerokiego rynku w lipcu '18, sierpień br. przyniósł płaski odczyt mc/mc dla WIG (in plus wyróżniał się WIG Paliwa oraz podmioty związane z produkcją gier). Na koniec sesji 31.08.2018 r. WIG znajdował się na poziomie 60 201,08 pkt, co oznaczało wciąż sporą erozję względem końca grudnia '17 (-5,9%).

W naszej strategii we wrześniu utrzymaliśmy neutralne podejście do krajowego rynku. Jesteśmy niemal na finiszu sezonu publikacji wyników za 2Q'18 i na obecnym etapie utrzymujemy tezę, że kolejny kwartał będzie już znacznie korzystniejszy dla odczytów dynamiki wzrostu eps dla mediany analizowanych spółek. Niedawno poznaliśmy publikację GUS dotyczącą dynamiki PKB w Polsce. Sądzymy, że przyszły impuls płynący ze strony inwestycji może zaskoczyć in plus w 2019 roku w porównaniu do bieżącego konsensusu. Wciąż zakładamy, że końcówka bieżącego roku upłynie w przyjemnych dla obozu byków nastrojach. Faza „oczyszczenia” rynku w połowie br. była już mocno zaawansowana. Przed nami jeszcze finalne zmiany związane z reklasifikacją do koszyka rynków rozwiniętych (docelowo duże wsparcie dla obozu byków).

Maciej Bobrowski

## SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Unibep:** Wyniki 2Q'18 słabsze od konsensusu na poziomie EBITDA [komentarz BDM];
- **Nowa Gala:** Bardzo słabe wyniki 2Q'18 - poniżej break-even na EBITDA [komentarz BDM];
- **Voxel:** Wzrost EBITDA w 2Q'18 o blisko połowę [komentarz BDM];
- **MS Zabrze:** Finalne wyniki 2Q'18 [komentarz BDM];
- **BAH:** Wyniki 2Q'18 poniżej oczekiwań [tabela BDM];
- **Comarch:** EBITDA w 2Q'18 56% powyżej konsensusu;
- **Tesgas:** Spółka podała wyniki za 2Q'18 [komentarz BDM – zaległy];
- **Altus TFI:** Zarząd jest przekonany, że zarzuty postawione b. członków zarządu są bezpodstawne;
- **Altus TFI/GetBack:** Prokuratura wniosła do sądu o trzymiesięczny areszt wobec obu b. członków zarządu Altus TFI;
- **Neuca:** Spółka otrzymała decyzję zwiększającą podatek VAT za styczeń '12 o 9 mln PLN;
- **Celon Pharma:** Spółka ma zgodę na rozpoczęcie II fazy klinicznej badania nad lekiem na depresję;
- **Idea Bank:** Bank zawarł z L. Czarneckim umowę sprzedaży 15% akcji Idea Getin Leasing za 75 mln PLN;
- **Sygnity:** Spółka pozyskała 10 mln PLN z emisji 3,7 mln akcji w ramach subskrypcji prywatnej;
- **Aparator:** Spółka pracuje nad poprawą rentowności – prezes, Parkiet.

## WYKRES DNIA

Rentowność 10-letnich włoskich obligacji wybija się na nowe lokalne szczyty i jest najwyższej od 2014 roku.

### Włochy – rentowność 10-letnich obligacji – daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

### Notowania: piątek, 31 sierpnia 2018

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 338,0	-0,7%	-5,0%
WIG30	2 659,2	-0,7%	-5,9%
mWIG40	4 231,1	-1,1%	-12,7%
sWIG80	12 559,4	-1,7%	-14,0%
WIG	60 201,1	-0,8%	-5,6%
WIG Banki	7 934,3	-0,8%	-6,5%
WIG Bud	2 102,4	-1,5%	-25,4%
WIG Chemia	11 297,8	-0,2%	-26,1%
WIG Dew	2 091,8	-1,4%	-4,8%
WIG Energia	2 223,7	0,3%	-25,6%
WIG IT	2 044,4	-0,9%	0,1%
WIG Media	5 073,4	-0,3%	5,9%
WIG Paliwa	6 991,8	-0,5%	-2,1%
WIG Spoż	3 498,9	0,3%	-3,5%
WIG Surowce	3 607,6	-1,4%	-17,9%
WIG Telco	623,7	-0,3%	-16,3%
DAX	12 364,1	-1,0%	-4,3%
CAC40	5 406,9	-1,3%	1,8%
BUX	37 233,4	0,0%	-5,4%
S&P500	2 901,5	0,0%	8,5%
DJIA	25 964,8	-0,1%	5,0%
Nasdaq Comp	8 109,5	0,3%	17,5%
Bovespa	76 677,5	0,4%	0,4%
Nikkei225	22 710,5	-0,7%	-0,2%
S&P/ASX 200	6 318,2	0,0%	4,2%
Złoto	1 200,1	0,1%	-8,1%
Miedź	6 066,0	-0,3%	-16,3%
Ropa WTI	69,8	-0,6%	18,9%
EUR/PLN	4,30	0,0%	3,0%
USD/PLN	3,70	0,2%	6,2%
CHF/PLN	3,83	0,6%	7,2%
EUR/USD	1,16	-0,5%	-3,4%
USD/JPY	111,0	-0,2%	-1,5%

### FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 340	-27	-1,14%
Kurs zamknięcia	2 329	-12	-0,51%
Kurs min.	2 321	-18	-0,77%
Kurs max.	2 341	-29	-1,22%
Wolumen obrotu	11 065	-3 750	-25,31%
Otwarte pozycje	60 979	-590	-0,96%

### Indeksy GPW

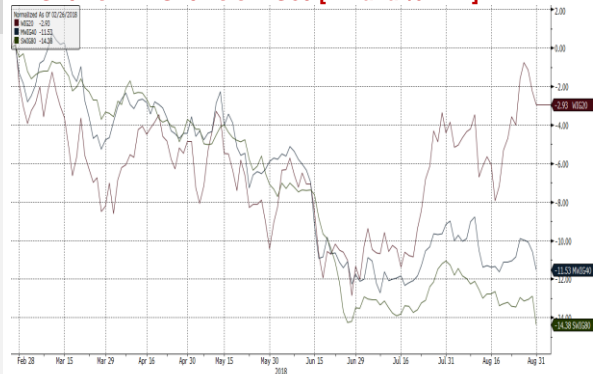
Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 348,60	2 333,37	2 352,70	2 337,96	-0,7%	763
WIG30	2 669,43	2 654,94	2 673,68	2 659,16	-0,7%	852
MMWIG40	4 268,14	4 253,31	4 272,53	4 231,06	-1,1%	208
sWIG80	12 727,53	12 718,90	12 759,44	12 559,44	-1,7%	35
WIG-PL	61 391,41	61 391,41	61 563,17	61 452,99	-0,8%	1 007
WIG	60 535,16	60 120,01	60 581,96	60 201,08	-0,8%	1 015

### WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	68,05	8 882	-1,8%	-14,4%
BZ WBK	376,00	37 349	-0,3%	-5,1%
CCC	215,60	8 876	-4,3%	-24,4%
CD Projekt	206,00	19 801	-2,1%	112,4%
Cyfrowy P.	22,48	14 377	-0,5%	-9,6%
Energa	8,40	3 478	0,0%	-34,0%
Eurocash	20,36	2 833	-1,3%	-23,1%
JSW	77,00	9 041	-1,4%	-20,0%
KGHM	90,80	18 160	-1,5%	-18,3%
Lotos	69,90	12 923	-1,7%	21,1%
LPP	9 205,00	17 052	-2,3%	3,3%
mBANK	409,60	17 331	-0,7%	-11,9%
Orange	4,86	6 378	0,4%	-16,1%
Pekao	116,85	30 670	-0,6%	-9,8%
PGE	9,00	16 828	1,0%	-25,3%
PGNIG	5,82	33 630	0,0%	-7,5%
PKN Orlen	98,24	42 018	-0,5%	-7,3%
PKO BP	42,20	52 750	-0,7%	-4,8%
PZU	44,66	38 565	1,5%	5,9%
Tauron	2,00	3 505	0,0%	-34,4%

mWIG40	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit	380,00	869	-10,8%	91,9%	ING BSK	180,00	23 418	-1,1%	-12,5%
Amica	127,00	987	0,6%	0,9%	Inter Cars	287,00	4 066	2,9%	-7,4%
Amrest	406,00	8 613	-4,9%	-1,0%	Kernel	49,45	4 052	0,7%	4,1%
Asseco PL	45,90	3 810	-0,9%	4,4%	Kety	387,50	3 699	-0,6%	-5,4%
Azoty	38,00	3 769	0,5%	-45,4%	Kruk	207,00	3 906	0,3%	-20,8%
Benefit Sys.	990,00	2 830	-0,8%	-15,4%	LC Corp	2,25	1 007	-3,0%	-18,2%
Bogdanka	59,50	2 024	0,2%	-11,2%	Livechat	33,00	850	4,3%	-17,3%
Boryszew	6,78	1 627	-1,6%	-26,5%	Mabion	120,00	1 646	1,2%	6,4%
Budimex	114,00	2 910	-4,0%	-46,2%	Medicalg	78,00	281	4,0%	-60,9%
CI Games	1,08	163	-20,6%	4,9%	Millennium	8,98	10 894	-0,2%	0,4%
Ciech	52,60	2 772	-0,4%	-8,5%	Netia	4,44	1 490	-4,3%	-17,5%
Comarch	147,50	1 200	-6,1%	-22,4%	Orbis	85,60	3 944	-2,1%	-7,5%
Dino	91,30	8 951	-1,9%	15,9%	Pfleiderer	38,00	2 459	0,9%	12,6%
Enea	8,54	3 770	-0,7%	-25,7%	PKP Cargo	49,80	2 230	-0,1%	-9,6%
Famur	5,74	3 299	2,1%	-7,4%	PLAY	21,70	5 505	0,2%	-35,8%
Forte	45,00	1 077	0,1%	-10,0%	Polimex	3,59	849	-0,6%	-10,9%
GetinNoble	0,75	728	1,4%	-53,7%	Sanok	27,90	750	-0,7%	-39,0%
GPW	41,50	1 742	-2,7%	-11,7%	Stalprodukt	463,00	2 584	-5,1%	-8,2%
GTC	8,92	4 313	-1,9%	-9,0%	Wawel	844,00	1 266	-0,9%	-18,1%
Handlowy	68,00	8 885	-4,4%	-17,0%	WP.PL	57,00	1 648	1,8%	17,5%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



WIG20 Index (WIG20) G111 Daily 03MAR2018-03SEP2018 Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P. 03-Sep-2018 07:42:12  
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

FW20



KRS1 Index (WSE WIG20 Index Future) graph 1550 Daily 03MAR2018-03SEP2018 Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P. 03-Sep-2018 07:42:54  
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20



WIG20 Index (WIG20) G1598 Daily 03MAR2018-03SEP2018 Copyright© 2018 Bloomberg Finance L.P. 03-Sep-2018 07:43:14  
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

**INFORMACJE ZE SPÓŁEK**

**Unibep**

Spółka podała wyniki za 2Q'18

**Unibep – wyniki 2Q'18 [mln PLN]**

	2Q'17	2Q'18	zmiana r/r	2Q'18 kons	odchyl.	1H'17	1H'18	zmiana r/r
Przychody	408,1	442,7	8,5%	436,5	1,4%	673,2	814,3	21,0%
Zysk brutto ze sprzedaży	17,8	19,9	11,8%	-	-	37,8	55,6	46,9%
Wynik na sprzedaży	7,5	5,4	-27,4%	-	-	12,7	28,9	128,2%
EBITDA	11,1	5,2	-53,3%	8,3	-37,6%	18,4	31,6	71,5%
EBIT	8,6	2,6	-69,9%	5,8	-55,2%	13,6	26,4	94,5%
Zysk (strata) brutto	15,0	6,4	-57,5%	-	-	19,7	31,5	60,3%
Zysk (strata) netto	9,3	5,4	-41,8%	4,2	29,5%	14,7	23,6	60,2%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	4,4%	4,5%		-		5,6%	6,8%	
Marża EBITDA	2,7%	1,2%		1,9%		2,7%	3,9%	
Marża EBIT	2,1%	0,6%		1,3%		2,0%	3,2%	
Marża zysku netto	2,3%	1,2%		1,0%		2,2%	2,9%	

Źródło: DM BDM S.A., spółka

- Wyniki 2Q'18 słabsze od konsensusu na poziomie EBITDA. Zysk netto powyżej założeń rynku dzięki dodatniemu saldu finansowemu oraz niskiej efektywnej stopie podatku.
- Wynik brutto ze sprzedaży lepszy r/r dzięki dużej kontrybucji deweloperki (aczkolwiek już nie tak dużej jak w 1Q'18) oraz lepszemu wynikowi w segmencie drogowym. Spory spadek marży natomiast w największym wolumenowo segmencie kubaturowym (z 5,1% w 2Q'17 na 2,1% obecnie).
- CF operacyjny w 2Q'18: +50,2 mln PLN (po całym 1H'18: -85,2 mln PLN).
- Backlog po 2Q'18: 2,1 mld PLN.
- Obecnie Unidevelopment prowadzi budowę ponad 1000 mieszkań, z czego w tym roku zostanie przekazanych do użytkowania 235 lokali. Na rynku warszawskim i poznańskim w najbliższych latach będzie miała do zaoferowania blisko 2900 mieszkań.

**Nowa Gala**

Spółka podała wyniki za 2Q'18

**Nowa Gala – wyniki 2Q'18 [mln PLN]**

	2Q'17	2Q'18	zmiana r/r	2Q'18 BDM	odchyl.	1H'17	1H'18	zmiana r/r
Przychody	41,5	38,3	-7,9%	41,0	-6,7%	80,2	75,2	-6,2%
Zysk brutto ze sprzedaży	13,9	8,0	-42,2%	11,9	-32,5%	22,6	16,8	-25,5%
EBITDA	6,6	-0,1	-	4,5	-	8,5	0,7	-91,6%
EBIT	3,2	-3,7	-	1,1	-	1,9	-6,3	-
Zysk (strata) brutto	2,6	-4,3	-	0,8	-	0,8	-7,5	-
Zysk (strata) netto	1,8	-4,5	-	0,7	-	0,2	-7,7	-
Marża zysku brutto ze sprzedaży	33,4%	21,0%		29,0%		28,2%	22,4%	
Marża EBITDA	15,8%	-0,4%		11,0%		10,6%	0,9%	
Marża EBIT	6,2%	-11,3%		2,0%		1,0%	-9,9%	
Marża zysku netto	4,3%	-11,8%		1,7%		0,2%	-10,3%	

Źródło: DM BDM S.A., spółka

**Nowa Gala – wyniki wg segmentów [mln PLN]**

	1Q'16	2Q'16	3Q'16	4Q'16	1Q'17	2Q'17	3Q'17	4Q'17	1Q'18	2Q'18
<b>Przychody</b>	<b>40,1</b>	<b>46,0</b>	<b>47,8</b>	<b>37,1</b>	<b>38,6</b>	<b>41,5</b>	<b>41,6</b>	<b>34,8</b>	<b>37,0</b>	<b>38,3</b>
Kraj	33,1	37,8	38,6	30,2	31,7	33,7	34,2	27,2	29,5	29,2
Eksport	7,0	8,3	9,2	6,9	7,0	7,9	7,4	7,7	7,4	9,1
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>10,9</b>	<b>9,5</b>	<b>14,5</b>	<b>8,3</b>	<b>8,7</b>	<b>13,9</b>	<b>12,2</b>	<b>5,4</b>	<b>8,8</b>	<b>8,0</b>
Kraj	11,8	12,4	13,4	11,0	11,7	10,5	10,5	6,5	8,8	8,2
Eksport	1,9	2,3	3,2	2,3	2,1	2,2	2,0	2,8	2,1	2,2
Wynik nieprzypisany	-2,9	-5,2	-2,1	-5,0	-5,1	1,1	-0,2	-3,8	-2,0	-2,3
<b>marża</b>	<b>27,1%</b>	<b>20,6%</b>	<b>30,3%</b>	<b>22,4%</b>	<b>22,5%</b>	<b>33,4%</b>	<b>29,5%</b>	<b>15,6%</b>	<b>23,8%</b>	<b>21,0%</b>
Kraj	35,8%	32,8%	34,7%	36,5%	37,0%	31,3%	30,7%	23,8%	29,7%	28,1%
Eksport	27,7%	27,2%	34,4%	33,8%	30,4%	28,0%	26,5%	36,5%	27,8%	23,9%
Wynik nieprzypisany	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Źródło: DM BDM S.A., spółka

- Zakładaliśmy wyniki słabsze r/r (wysoka baza), ale są one jeszcze wyraźnie poniżej naszych oczekiwań.
- Spółka nie była w stanie wygenerować dodatniej EBITDA w 2Q'18.
- Spadek sprzedaży o 8% r/r podyktowany jest zachowaniem przychodów w Polsce (-13% r/r).
- Jedyny większy pozytywny wynik to wzrost r/r sprzedaży eksportowej.
- Dług netto 33 mln PLN. CF operacyjny po 1H'18: -7,7 mln PLN.
- Spółka nie spełnia kowenantów (marża EBITDA oraz dług netto/EBITDA) dla kredytów udzielonych przez mBank. Spółka ocenia, że odnowione zostaną wszystkie kredyty, które powinny zostać odnowione na przestrzeni najbliższych 12 m-cy. Nie wyklucza przy tym zmiany banku finansującego oraz zmniejszenie kwoty finansowania.

**Voxel**

Spółka podała wyniki za 2Q'18

**Voxel –wyniki 2Q'18 [mln PLN]**

	2Q'17	2Q'18	zmiana r/r	1H'17	1H'18	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	29,8	33,8	13,1%	63,8	66,3	4,0%
Zysk brutto ze sprzedaży	7,8	10,8	38,1%	17,2	19,9	15,3%
Zysk na sprzedaży	3,2	5,6	78,4%	8,1	10,5	29,8%
EBITDA	6,3	9,2	46,7%	14,5	17,9	24,0%
EBIT	2,9	5,7	93,9%	7,9	10,9	37,4%
Zysk (strata) brutto	2,4	5,5	125,3%	6,7	10,3	52,5%
Zysk (strata) netto	1,9	4,3	128,9%	5,7	8,1	42,9%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	26,2%	32,0%		27,0%	30,0%	
Marża EBITDA	21,0%	27,2%		22,7%	27,0%	
Marża EBIT	9,8%	16,8%		12,5%	16,5%	
Marża zysku netto	6,2%	12,6%		8,9%	12,3%	

Źródło: DM BDM S.A., spółka

- Wyniki 2Q'18 wyraźnie lepsze r/r. Wzrost EBITDA głównie w segmencie usług medycznych (z 8,5 mln PLN na 11,3 mln PLN przed kosztami SG&A).
- Koszty SG&A na poziomie zbliżonym r/r, mimo wzrostu sprzedaży.
- CF operacyjny w 2Q'18: +4,5 mln PLN (+1,1 mln PLN w całym 1H'18).

**Comarch**

Spółka podała wyniki za 2Q'18. EBITDA wyniosła 54,7 mln PLN a zysk netto 10,5 mln PLN. Konsensus PAP wynosił odpowiednio 35,2 mln PLN i 9,2 mln PLN.

**Mostostal Zabrze**

Spółka podała wyniki za 2Q'18

**MS Zabrze – wyniki 2Q'18 [mln PLN]**

	2Q'17	2Q'18	zmiana r/r	2Q'18 wstępne	odchyl.	1H'17	1H'18	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	178,8	137,4	-23,2%	137,3	0,0%	337,9	276,2	-18,3%
Zysk brutto ze sprzedaży	11,8	19,4	64,7%	-	-	22,0	37,4	69,8%
Zysk na sprzedaży	-0,1	6,9	-	-	-	-1,3	13,0	-
Saldo PPO/PKO	8,1	0,5	-94,0%	-	-	8,5	1,4	-83,2%
EBITDA	11,4	10,4	-9,0%	-	-	13,9	20,3	45,2%
EBIT	8,0	7,4	-7,5%	7,4	-0,1%	7,2	14,4	100,0%
Zysk (strata) brutto	5,0	4,0	-19,9%	4,1	-0,6%	1,5	8,9	506,4%
Zysk (strata) netto	3,6	2,3	-36,9%	2,3	-1,4%	1,4	5,6	295,2%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	6,6%	14,1%		-		6,5%	13,5%	
Marża EBITDA	6,4%	7,6%		-		4,1%	7,3%	
Marża EBIT	4,5%	5,4%		5,4%		2,1%	5,2%	
Marża zysku netto	2,0%	1,7%		1,7%		0,4%	2,0%	

Źródło: DM BDM S.A., spółka

- Wyniki zgodne z publikowanymi wcześniej danymi szacunkowymi.
- Spadek sprzedaży podyktowany niższymi przychodami w działalności montażowej oraz w budownictwie ogólnym.
- Wysoka marża brutto ze sprzedaży (14,1%), ale też wysokie koszty SG&A (>13 mln PLN).
- Na 7,4 mln PLN EBIT w 2Q'18 składa się m.in. +2,3 mln PLN w działalności montażowej, +1,9 mln PLN w konstrukcjach maszynowych (normalizacja marży vs 1Q'18) oraz +2,3 mln PLN na działalności klasyfikowanej jako projektowanie.
- Wysokie ujemne saldo finansowa oraz efektywna stopa podatkowa (43%).
- Dług netto: 38,0 mln PLN. W 3Q'18 spółka sfinalizowała sprzedaż nieruchomości w Gliwicach i Czechowicach za 22,6 mln PLN. Jak wynika z listu prezesa nadal prowadzone są rozmowy w sprawie sprzedaży nieruchomości w Sosnowcu oraz Katowicach za które spółka chciałaby uzyskać 28,4 mln PLN. Prowadzone są nadal także rozmowy o sprzedaży działki w Bytomiu.
- Backlog: 552,2 mln PLN.
- Spółka jest w sporze z głównym wykonawcą bazy w Redzikowie – wysoko ocenia swoje szanse w ewentualnym postępowaniu arbitrażowym.

**Tesgas**

Spółka podała wyniki za 2Q'18 (zaległy komentarz z piątku).

**Tesgas –wyniki 2Q'18 [mln PLN]**

	2Q'17	2Q'18	zmiana r/r	1H'17	1H'18	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	13,2	18,4	38,9%	23,3	36,7	57,8%
Zysk brutto ze sprzedaży	1,2	3,8	219,5%	0,7	6,6	819,6%
Zysk na sprzedaży	-1,4	1,0	-	-4,6	1,2	-
EBITDA	-0,7	1,5	-	-3,1	2,4	-
EBIT	-1,7	0,6	-	-5,0	0,7	-
Zysk (strata) brutto	-1,7	0,5	-	-4,8	0,5	-
Zysk (strata) netto	-2,0	-0,2	-	-5,3	-0,2	-
Marża zysku brutto ze sprzedaży	8,9%	20,5%		3,1%	17,9%	
Marża EBITDA	-5,6%	8,0%		-13,5%	6,7%	
Marża EBIT	-12,6%	3,2%		-21,3%	1,9%	
Marża zysku netto	-15,0%	-0,9%		-22,9%	-0,6%	

Źródło: DM BDM S.A., spółka

- Wyniki wyraźnie lepsze r/r. Jak na 2Q na poziomie zysku na sprzedaży jest to najlepszy kwartał w tym okresie od 2Q'11.
- Dobry wynik w usługach dla gazownictwa oraz OZE. Lekka strata w obróbce stali.
- Pojawił się dług netto (0,5 mln PLN), głównie ze względu na wzrost zapotrzebowania na kapitał obrotowy.
- Portfel zleceń na lata 2019-19: 86 mln PLN (vs 68 mln PLN rok temu – spółka uwzględniła w portfolio także już zrealizowane w danym roku zlecenia).

**BAH**

Spółka opublikowała wyniki za 2Q'18.

**BAH – wyniki 2Q'18 [mln PLN]**

	2Q'17	2Q'18	zmiana r/r	2Q'18P BDM	odchylenie
Przychody ze sprzedaży	190,8	222,8	16,7%	212,2	5,0%
EBITDA	13,6	8,8	-35,2%	17,5	-49,7%
EBIT	13,4	8,4	-37,2%	17,0	-50,5%
Wynik brutto	12,7	6,9	-46,0%	15,4	-55,4%
Wynik netto	13,2	3,9	-70,6%	12,4	-68,6%
marża EBITDA	7,1%	3,9%		8,2%	
marża EBIT	7,0%	3,8%		8,0%	
marża netto	6,9%	1,7%		5,8%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**ML System**

W 1H'18 spółka miała 41,3 mln PLN przychodów, 2,2 mln PLN EBIT oraz 1,5 mln PLN zysku netto (rok temu było to odpowiednio: 21,2 / 2,0 / 1,5 mln PLN).

**Wasko**

W 2Q'18 spółka miała 63,9 mln PLN przychodów, -0,7 mln PLN straty EBIT oraz 0,0 mln PLN wyniku netto (rok temu było to odpowiednio: 54,5 / +4,6 / +3,7 mln PLN).

**Altus TFI/GetBack**

Prokuratura Regionalna w Warszawie wniosła do sądu o trzymiesięczny areszt wobec obu zatrzymanych w piątek rano przez CBA osób - b. członków zarządu Altus TFI, którym postawiono zarzuty wyrządzenia szkody majątkowej GetBack - powiedziała PAP rzeczniczka prasowa Prokuratury Regionalnej w Warszawie prokurator Agnieszka Zabłocka-Konopka.

Altus TFI poinformował w oświadczeniu, że zatrzymanie byłych członków zarządu Altus TFI nie ma żadnego wpływu na bieżącą działalność spółki. Zarząd spółki jest przekonany, że zarzuty im postawione są bezpodstawne.

Prokuratura dowodzi, że przy sprzedaży EGB przez Altus TFI GetBackowi doszło do zmyślenia szefów firm, której efektem było zawyżenie ceny – Puls Biznesu

Opracowujemy pozwy przeciw CBA i prokuraturze - zapowiedziała Jolanta Turczynowicz-Kieryłło, obrońca b. członka zarządu Altus TFI Piotra O., któremu prokuratura postawiła zarzut wyrządzenia szkody majątkowej spółce GetBack. Adwokat Jakuba R., drugiego podejrzanego w sprawie, ocenił zarzuty jako "absurd". W sobotę PAP dowiedziała się, że sąd przychylił się do wniosku Prokuratury Regionalnej w Warszawie i zdecydował o trzymiesięcznym areszcie wobec obu zatrzymanych w piątek rano przez CBA b. członków zarządu Altus TFI - Piotra O. i Jakuba R., którym postawiono zarzuty wyrządzenia szkody majątkowej GetBack. Sobotnią decyzję sądu motywowano obawą matactwa i wysoką karą, która grozi podejrzanym i mogłaby skłonić ich do ucieczki z kraju.



<b>GetBack</b>	Prokuratura Regionalna w Warszawie po piątkowym zatrzymaniu przez Centralne Biuro Antykorupcyjne dwóch osób w sprawie wyrządzenia szkody majątkowej GetBack, postawi nowe zarzuty b. prezesowi spółki Konradowi K. i b. dyrektorowi zarządzającemu spółki - PAP.
<b>Skarbiec TFI/GetBack</b>	Rada Wierzcycieli GetBacku zwróciła się z prośbą do Komisji Nadzoru Finansowego o podjęcie kroków prawnych w celu uniemożliwienia Trigon TFI podejmowania działań, które mogłyby uszczuplić możliwość zwrotu 49 mln PLN spółce GetBack - poinformował przewodniczący Rady Artur Kłoczko w komunikacie prasowym. Prośba Rady Wierzcycieli ma związek z informacją, że Trigon TFI chce przenieść część działalności operacyjnej na rzecz Skarbiec Holding.
<b>Neuca</b>	Neuca otrzymała decyzję Naczelnika Kujawsko-Pomorskiego Urzędu Celno-Skarbowego zwiększającą kwotę należnego podatku VAT za styczeń 2012 r. o 9,35 mln PLN plus odsetki. Decyzja Urzędu jest ostateczna w administracyjnym toku instancji, ale spółka planuje zaskarżenie jej do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego. Spółka nie utworzyła rezerw obciążających wynik finansowy.
<b>Celon Pharma</b>	Celon Pharma otrzymał od Urzędu Rejestracji Produktów Leczniczych Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych zgodę na rozpoczęcie II fazy klinicznej badania nad lekiem opartym na esketaminie. Badania mają być prowadzone u pacjentów z depresją jednobiegunową. Badanie może potrwać od 10 do 11 miesięcy.
<b>Idea Bank</b>	Idea Bank zawarł z Leszkiem Czarneckim umowę sprzedaży 15% akcji Idea Getin Leasing za 75 mln PLN - podał bank w komunikacie. Transakcja będzie miała pozytywny wpływ na jednostkowy wynik brutto Idea Banku w 3Q'18 w wysokości 73,7 mln PLN, a na wynik skonsolidowany w wysokości 16,8 mln PLN.
<b>Apator</b>	Apator pracuje nad poprawą rentowności., a prace nad strategią spółki na lata 2019-2023 są już zaawansowane – prezes, Parkiet.
<b>Cherrypick Games</b>	Spółka spodziewa się skokowego wzrostu wyników w 2H'18 i w kolejnych kwartałach – prezes, Parkiet.
<b>Sygnity</b>	Sygnity pozyskało 10 mln PLN z emisji 3,7 mln akcji w ramach subskrypcji prywatnej, w której uczestniczyło 17 inwestorów. Cena emisyjna akcji wyniosła 2,7 PLN.
<b>Action</b>	Action przedstawił zmodyfikowany projekt propozycji układowych, który precyzuje zabezpieczenia wierzytelności w postaci hipoteki i zastawu rejestrowego, i przewiduje podział dodatkowej kwoty między wierzycieli w przypadku wygrania przez spółkę spraw podatkowych - podał Action w komunikacie prasowym.
<b>Budownictwo</b>	GDDKiA chce, by sąd rozstrzygnął, czy z kontraktów można wyłączyć przepisy Kodeksu cywilnego. Przedsiębiorcy są przeciwni, popiera ich KIO. – Puls Biznesu
<b>BZ WBK</b>	Agencja Moody's przyznała rating "(P)Baa1" dla planowanej emisji euroobligacji BZ WBK, z perspektywą pozytywną. BZ WBK ustanowił program emisji euroobligacji o wartości do 5 mld EUR.
<b>Columbus Energy</b>	Spółka Columbus Energy złożyła do KNF wnioski o zawieszenie postępowania administracyjnego w sprawie zatwierdzenia prospektu emisyjnego. Columbus Energy chce zawieszenia wniosku z uwagi na zmiany w treści prospektu oraz planowane scalenie akcji. Chce również doprowadzić do dematerializacji i wprowadzenia do obrotu na rynku NewConnect akcji spółki, które obecnie nie są notowane na tym rynku. Myśli także o rozpoznaniu możliwości i warunków wejścia do spółki potencjalnego inwestora. Spółka liczy, że odpowiednio zmieniona wersja prospektu emisyjnego zostanie przekazana do KNF w 2019 roku, po sporządzeniu sprawozdania finansowego za rok 2018.
<b>T-Bull</b>	T-Bull ma umowę dystrybucyjną z Beijing Wali Internet Technologies, spółką z grupy Xiaomi. Firma ta będzie odpowiedzialna za dystrybucję, marketing, promocję oraz obsługę gier T-Bulla w sklepie Xiaomi/Mi Game Center na rynku chińskim. Umowa dotyczy dwóch gier spółki - Top Speed i Top Speed 2. Jak podano, gra Top Speed dotychczas została pobrana około 31,4 mln razy, przy czym średnia wartość transakcji na tej grze w lipcu 2018 roku wyniosła 5,23 USD. Top Speed 2 jest z kolei przed premierą, która zaplanowana jest na 4Q'18.
<b>Wikana</b>	Wikana zakończyła przegląd opcji strategicznych. Będzie realizować dotychczasową strategię, zakładającą koncentrację na działalności deweloperskiej mieszkaniowej i ograniczanie kosztów
<b>Rynek</b>	Fundusz Edukacji Finansowej zarządzający systemem rekompensat strat związanych z inwestycjami w obligacje firm, byłby efektywny, gdyby miał stałe źródło finansowania - ocenił Marcin Dyl, prezes Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami. Dodał, że plan dematerializacji instrumentów finansowych jest zgodny z tendencjami na rynku.

**Murapol**

Murapol szacuje, że jego skonsolidowany zysk netto spadł w 1H'18 do 24 mln PLN z 92 mln PLN rok wcześniej. Grupa Murapol szacuje, że jej suma bilansowa wyniosła na koniec czerwca 851 mln PLN wobec 979 mln PLN rok wcześniej, kapitał własny wyniósł 385 mln PLN wobec 437 mln PLN.

**OT Logistics**

Spółka poinformowała, że nadal trwają negocjacje z bankami oraz podmiotem zarządzającym Open Finance Obligacji Korporacyjnych Europy Środkowej i Wschodniej FIZ AN, dotyczące zmiany terminów i refinansowania zadłużenia grupy.

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