

Redaktor wydania: Krystian Brymora

**KOMENTARZ PORANNY**

**Czerwień na rynkach**

Wtorkowa sesja dla WIG20 zakończyła się spadkiem indeksu o 1,7% i tym samym znalazł się on na poziomie 2107,2 pkt. Obroty na polskich blue chipach wyniosły zaledwie 514 mln PLN. Największą zniżkę zaliczyły takie spółki jak Orange 5,3%, JSW 5,0%, oraz KGHM 4,8%. Z drugiej strony znalazły się cztery spółki: Tauron 2,4%, CCC 1,5%, Lotos 1,3%, oraz PGE 1,2%. Na europejskich parkietach panowały negatywne nastroje, francuski CAC40 spadł o 0,5%, niemiecki DAX stracił o 0,4%, natomiast brytyjski FTSE100 o 0,2%. Z Wielkiej Brytanii wciąż napływają nowe informacje w związku z brexitem. Tym razem premier Johnson zapowiedział, że złoży wniosek o przedterminowe wybory (do tego będzie potrzebował większości, którą stracił w dniu wczorajszym), przyczyną tych kroków, była blokada obrad Izby Gmin przez posłów sprzeciwiających się twardeму brexitowi, których celem jest niedopuszczenie do takiego scenariusza. Amerykańskie giełdy zakończyły wczorajszą sesję spadkami, zarówno Dow Jones jak i Nasdaq Composite straciły 1,1%, S&P500 0,7%. Powodem przeceny były m.in. cła wprowadzone od 1 września na chiński import, słaby odczyt indeksu ISM (spadek do 49,1 pkt. z 51,2 w poprzednim miesiącu), oraz zapowiedzi Trumpra, w których informuje, że jeżeli wygra reelekcję w 2020 r. to negocjacje staną się „DUŻO TRUDNIEJSZE” dla Chin. Z kolei na rynkach azjatyckich Nikkei znajduje się 0,2% nad kreską, natomiast Shanghai Composite Index rośnie około 0,3%. Dzisiaj przed nami o 10:30 odczyt indeksu PMI dla usług z sierpnia w Wielkiej Brytanii, o 14:30 wynik bilansu handlu zagranicznego za lipiec z USA, a o 16:00 poznamy decyzję BoC ws. stóp procentowych w Kanadzie.

Krzysztof Tkocz

**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓLEK**

- **CCC:** w 2Q'19 EBIT wyniósł 138,3 mln PLN (-49% r/r);
- **Introl:** Wyniki 2Q'19 – spadek EBITDA o ponad połowę r/r [komentarz BDM];
- **ML System:** zysk netto w 2Q'19 wyniósł 2,2 mln PLN [tabela BDM];
- **Medicalgorithmics/Atal/Inter Cars:** wyniki za 2Q'19;
- **Lotos:** Dane makro za sierpień 2019 [wykresy BDM];
- **PKN/Lotos:** PKN złoży w KE propozycje środków zaradczych dot. fuzji pod koniec tego miesiąca- CEO
- **PKN:** najpóźniej do końca roku szacunek strat związanych z zanieczyszczoną ropą- CEO;
- **Nowa Gała:** wezwanie Cerrad po 0,75 PLN na 100% akcji [komentarz BDM];
- **PGE/KGHM:** list intencyjny ws. inwestycji fotowoltaicznych; nawet do 500 MW w PV- CEO PGE;
- **Tauron:** spółka nabyła FW od In.ventus; 180 MW nowych FW ma przynieść ponad 100 mln PLN EBITDA rocznie- CFO
- **Tauron:** segment wydobywcy Taurona ma szansę na uzyskanie rentowności od 2021 r.- CEO
- **Energetyka (offshore):** projekt regulacji dot. offshore powinien pojawić w ciągu dwóch miesięcy- ME
- **VRG:** dane operacyjne za sierpień'19;
- **Ursus:** protokół ustaleń Ursus Bus z Enerkon Solar: strony dążą do podpisania porozumienia o dofinansowaniu UB do 30 mln USD za 49% akcji UB;

**WYKRES DNIA**

Notowania gazu w Europie spadają do najniższego poziomu od 10 lat (<8 EUR/MWh). Na GPW nominalnie największymi konsumentami są PKN i Grupa Azoty. Największy udział w kosztach produkcji gaz stanowi w ZA Puławy.

**TTF DA weekly [EUR/MWh]**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

**Notowania: wtorek, 3 września 2019**

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 107,2	-1,7%	-7,4%
WIG30	2 413,3	-1,5%	-6,5%
mWIG40	3 777,5	-0,1%	-3,4%
sWIG80	11 598,6	-0,4%	9,7%
WIG	56 237,4	-1,3%	-2,5%
WIG Banki	6 969,2	-1,3%	-6,5%
WIG Bud	1 958,3	-0,8%	2,3%
WIG Chemia	9 171,4	-1,6%	-1,9%
WIG Dew	2 291,6	-0,5%	19,9%
WIG Energia	1 936,8	1,5%	-19,7%
WIG IT	2 504,3	0,5%	25,7%
WIG Media	5 047,3	-0,6%	11,8%
WIG Paliwa	6 736,7	-2,2%	-15,8%
WIG Spoż	3 200,5	0,3%	-5,4%
WIG Surowce	2 544,4	-4,7%	-25,7%
WIG Telco	842,6	-2,0%	35,9%
DAX	11 910,9	-0,4%	12,8%
CAC40	5 466,1	-0,5%	15,5%
BUX	39 405,2	-0,8%	0,7%
S&P500	2 906,3	-0,7%	15,9%
DJIA	26 118,0	-1,1%	12,0%
Nasdaq Comp	7 874,2	-1,1%	18,7%
Bovespa	99 680,8	-0,9%	13,4%
Nikkei225	20 647,0	0,1%	3,2%
S&P/ASX 200	6 545,3	-0,4%	15,9%
Złoto	1 546,0	1,1%	20,6%
Miedź	5 620,0	-0,6%	-5,8%
Ropa WTI	53,9	-2,1%	12,3%
EUR/PLN	4,35	-0,3%	1,3%
USD/PLN	3,96	-0,3%	5,8%
CHF/PLN	4,01	0,0%	5,3%
EUR/USD	1,10	0,0%	-4,2%
USD/JPY	105,9	-0,3%	-3,5%

**FW20**

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 150	18	0,84%
Kurs zamknięcia	2 111	-38	-1,77%
Kurs min.	2 098	-32	-1,50%
Kurs max.	2 152	3	0,14%
Wolumen obrotu	18 559	8 376	82,25%
Otwarte pozycje	53 552	433	0,82%

**Indeksy GPW**

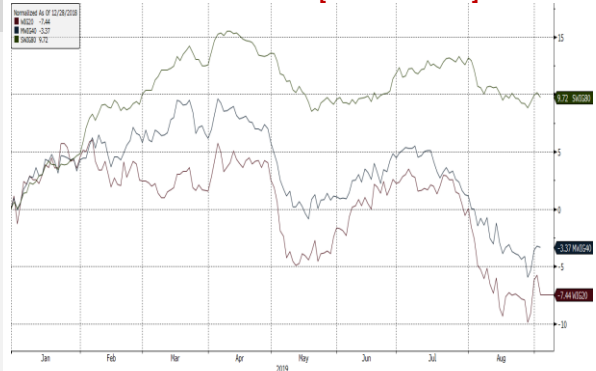
Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 140,74	2 097,66	2 140,74	2 107,16	-1,7%	514
WIG30	2 441,98	2 402,00	2 441,98	2 413,34	-1,5%	537
mWIG40	3 787,85	11 560,90	11 703,35	3 777,48	-0,1%	43
sWIG80	11 676,35	3 741,22	3 791,54	11 598,59	-0,4%	20
WIG-PL	57 345,96	57 337,49	57 403,24	57 403,24	-1,3%	583
WIG	56 841,52	56 004,74	56 842,29	56 237,40	-1,3%	583

**WIG20**

	Close	MC	1D	YTD
Alior	39,72	5 186	-2,0%	-25,3%
CCC	126,50	5 208	1,5%	-34,6%
CD Projekt	249,10	23 943	-0,4%	71,1%
Cyfrowy P.	28,64	18 317	-1,1%	27,0%
Dino	158,00	15 490	0,0%	64,8%
JSW	27,68	3 250	-5,0%	-58,8%
KGHM	73,88	14 776	-4,8%	-16,9%
Lotos	88,56	16 372	1,3%	0,1%
LPP	7 260,00	13 449	-3,1%	-7,5%
mBANK	322,00	13 633	-1,0%	-24,1%
Orange	6,15	8 071	-5,3%	28,4%
Pekao	98,48	25 848	-1,0%	-9,7%
PGE	7,77	14 521	1,2%	-22,3%
PGNIG	4,64	26 823	-3,2%	-32,8%
PKN Orlen	88,72	37 946	-3,0%	-18,0%
PKOBP	38,40	48 000	-2,2%	-2,7%
Play	33,70	8 564	0,0%	62,0%
PZU	36,95	31 907	-1,5%	-15,8%
Santander Polska	297,60	30 381	-1,5%	-16,9%
Tauron	1,54	2 699	2,4%	-29,7%

mWIG40					WIG20 vs mWIG40 vs SWIG80 [zmiana % YTD]				
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit	425,00	972	2,2%	74,2%	GTC	9,42	4 574	-0,8%	15,0%
Amica	112,80	877	-0,4%	-1,7%	Handlowy	50,90	6 651	-0,4%	-26,3%
Amrest	41,50	9 111	0,0%	3,8%	ING BSK	186,40	24 251	-1,4%	3,6%
Asseco PL	56,45	4 685	1,3%	22,4%	Inter Cars	200,00	2 834	0,0%	-4,3%
Azoty	37,06	3 676	-1,4%	18,9%	Kernel	44,75	3 667	0,6%	-8,6%
Benefit Sys.	670,00	1 915	-1,5%	-20,6%	Kęty	310,00	2 967	0,6%	-5,8%
Bogdanka	39,50	1 344	-0,5%	-23,0%	Kruk	162,10	3 069	-1,9%	3,4%
Boryszew	4,04	970	-1,2%	-14,0%	LC Corp	2,30	1 029	-1,7%	-6,1%
Budimex	131,60	3 360	0,0%	15,8%	Livechat	35,30	909	-2,5%	39,3%
CI Games	0,96	156	1,1%	17,3%	Mabion	80,40	1 103	0,4%	-7,2%
Ciech	34,40	1 813	-2,3%	-22,3%	Millennium	6,78	8 225	2,0%	-23,6%
Comarch	175,50	1 427	-2,0%	15,5%	Orbis	95,80	4 414	-0,2%	6,2%
Echo	4,55	1 878	-1,5%	40,0%	PKP Cargo	27,30	1 223	-2,0%	-37,8%
Enea	8,76	3 867	2,8%	-11,5%	PlayWay	178,20	1 176	-1,1%	32,0%
Energia	6,74	2 789	2,6%	-24,4%	Polimex	2,28	539	-0,7%	-18,9%
Eurocash	20,50	2 853	-1,0%	16,5%	Stalprodukt	208,00	1 161	-1,0%	-35,0%
Famur	3,93	2 256	-0,8%	-27,3%	Trakcja	1,88	97	0,3%	-52,3%
Forte	24,90	596	-0,4%	9,5%	VRG	4,27	1 001	-0,2%	5,7%
Getin	0,93	177	2,0%	37,4%	Wawel	682,00	1 023	0,0%	-18,2%
GPW	40,05	1 681	-0,1%	9,3%	WP.PL	61,20	1 776	-0,3%	15,9%

WIG20 vs mWIG40 vs SWIG80 [zmiana % YTD]



WIG20 Index (WIG20) g1111 Daily 200802010-04SEP2019 Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P.

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

FW20



KRS1 Index (WSE WIG20 Index Future) graph 1550 Daily 04MAR2019-04SEP2019

Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P.

04-Sep-2019 06:57:35

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20



WIG20 Index (WIG20) G1598 Daily 04MAR2019-04SEP2019

Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P.

04-Sep-2019 06:57:59

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

CCC

W 2Q'19 Grupa CCC miała 37 mln PLN zysku netto, co oznacza spadek o 84% r/r. Zysk operacyjny spadł o 49% r/r, do 138,3 mln PLN. Przychody grupy wyniosły 1 641,5 mln PLN i były wyższe niż przed rokiem o 29,2 %

Na koniec czerwca CCC miała 1212 sklepów, wobec 1125 na koniec grudnia 2018 roku. Powierzchnia handlowa wzrosła w 1H'19 o 6,3 % r/r, do 701,9 tys. m2. Marża brutto na sprzedaży wyniosła 49,7 %, wobec 51,3 % przed rokiem.

Introl

Spółka opublikowała wyniki za 2Q'19

Introl – wyniki 2Q'19 [mln PLN]

	2Q'18	2Q'19	zmiana r/r	2Q'19P BDM	odchyl	1H'18	1H'19	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	106,9	99,3	-7,0%	107,1	-7,3%	202,0	199,7	-1,1%
Zysk brutto ze sprzedaży	18,0	15,7	-12,7%	17,5	-10,0%	34,6	31,6	-8,5%
Wynik na sprzedaży	4,1	0,4	-89,9%	2,9	-85,8%	6,5	0,7	-89,6%
PPO/PKO	-0,5	-0,5	-	0,0	-	0,1	1,0	-
EBITDA	6,0	2,9	-51,8%	5,8	-50,3%	11,4	7,5	-34,6%
EBIT	3,5	-0,1	-	2,9	-	6,6	1,7	-74,7%
Zysk brutto	3,5	-0,5	-	2,0	-	6,1	1,2	-80,8%
Zysk netto	1,7	-0,8	-	1,4	-	4,0	0,4	-88,8%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	16,9%	15,8%		16,3%		17,1%	15,8%	
Marża EBITDA	5,6%	2,9%		5,4%		5,7%	3,7%	
Marża EBIT	3,3%	-0,1%		2,7%		3,3%	0,8%	
Marża zysku netto	1,6%	-0,8%		1,3%		2,0%	0,2%	

Źródło: DM BDM S.A., spółka

Introl – wyniki wg segmentów [mln PLN]

	1Q'17	2Q'17	3Q'17	4Q'17	1Q'18	2Q'18	3Q'18	4Q'18	1Q'19	2Q'19
<b>Przychody</b>	<b>83,3</b>	<b>88,1</b>	<b>98,6</b>	<b>129,2</b>	<b>95,1</b>	<b>106,9</b>	<b>114,0</b>	<b>139,7</b>	<b>100,4</b>	<b>99,3</b>
zmiana r/r	-8,8%	-9,8%	-4,1%	35,4%	14,2%	21,3%	15,6%	8,1%	5,5%	-7,0%
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>13,9</b>	<b>16,1</b>	<b>15,4</b>	<b>24,8</b>	<b>16,5</b>	<b>18,0</b>	<b>20,2</b>	<b>25,3</b>	<b>15,9</b>	<b>15,7</b>
rentowność	16,7%	18,3%	15,6%	19,2%	17,4%	16,9%	17,8%	18,1%	15,8%	15,8%
Koszty sprzedaży	6,7	7,3	6,9	9,6	8,2	7,5	7,9	10,2	8,7	7,3
Koszty zarządu	5,6	7,0	5,5	6,2	5,9	6,5	6,9	6,2	7,0	8,0
Saldo PPO/PKO	3,0	0,3	-0,3	-3,2	0,6	-0,5	-1,1	-11,4	1,5	-0,5
EBIT	4,6	2,1	2,7	5,8	3,0	3,5	4,3	-2,5	1,7	-0,1
EBITDA	6,4	4,3	5,0	8,2	5,5	6,0	6,8	0,2	4,6	2,9
<b>Produkcja AKPiA</b>	<b>1Q'17</b>	<b>2Q'17</b>	<b>3Q'17</b>	<b>4Q'17</b>	<b>1Q'18</b>	<b>2Q'18</b>	<b>3Q'18</b>	<b>4Q'18</b>	<b>1Q'19</b>	<b>2Q'19</b>
Przychody	7,0	7,7	7,7	6,9	7,3	7,7	7,5	7,0	7,5	7,2
Zysk brutto ze sprzedaży	2,0	3,0	3,0	2,2	2,1	2,8	2,8	2,4	2,2	2,5
rentowność	29,0%	39,4%	39,5%	31,7%	28,8%	36,6%	37,7%	34,9%	28,9%	35,1%
<b>Elementy odlewnicze</b>	<b>1Q'17</b>	<b>2Q'17</b>	<b>3Q'17</b>	<b>4Q'17</b>	<b>1Q'18</b>	<b>2Q'18</b>	<b>3Q'18</b>	<b>4Q'18</b>	<b>1Q'19</b>	<b>2Q'19</b>
Przychody	16,3	15,8	16,0	16,8	19,3	19,4	19,9	16,5	17,7	18,3
Zysk brutto ze sprzedaży	4,1	2,4	2,5	3,8	3,5	3,2	4,0	1,7	2,4	3,2
rentowność	25,2%	15,1%	15,5%	22,4%	18,0%	16,3%	20,1%	10,4%	13,5%	17,3%
<b>Usługi AKPiA</b>	<b>1Q'17</b>	<b>2Q'17</b>	<b>3Q'17</b>	<b>4Q'17</b>	<b>1Q'18</b>	<b>2Q'18</b>	<b>3Q'18</b>	<b>4Q'18</b>	<b>1Q'19</b>	<b>2Q'19</b>
Przychody	28,0	33,6	35,5	63,9	33,6	41,8	48,5	72,2	40,7	35,3
Zysk brutto ze sprzedaży	2,7	4,5	4,2	10,9	5,3	5,5	7,8	14,3	6,0	3,0
rentowność	9,6%	13,3%	11,9%	17,1%	15,8%	13,1%	16,1%	19,8%	14,8%	8,4%
<b>Dystrybucja</b>	<b>1Q'17</b>	<b>2Q'17</b>	<b>3Q'17</b>	<b>4Q'17</b>	<b>1Q'18</b>	<b>2Q'18</b>	<b>3Q'18</b>	<b>4Q'18</b>	<b>1Q'19</b>	<b>2Q'19</b>
Przychody	27,4	27,4	34,0	30,2	28,8	32,7	33,0	40,5	31,2	34,6
Zysk brutto ze sprzedaży	5,3	6,6	6,9	5,9	5,8	7,0	6,7	8,5	6,6	7,4
rentowność	19,3%	24,1%	20,2%	19,7%	20,3%	21,3%	20,3%	21,1%	21,2%	21,4%
<b>Pozostałe</b>	<b>1Q'17</b>	<b>2Q'17</b>	<b>3Q'17</b>	<b>4Q'17</b>	<b>1Q'18</b>	<b>2Q'18</b>	<b>3Q'18</b>	<b>4Q'18</b>	<b>1Q'19</b>	<b>2Q'19</b>
Przychody	4,7	3,6	5,4	11,4	6,2	5,2	5,0	3,5	3,3	4,0
Zysk brutto ze sprzedaży	-0,2	-0,3	-1,2	1,9	-0,2	-0,4	-1,1	-1,7	-1,3	-0,3
rentowność	-4,2%	-9,7%	-23,1%	16,7%	-3,1%	-8,0%	-21,9%	-48,0%	-39,4%	-8,2%

Źródło: DM BDM S.A., spółka

BDM: Słabe wyniki, zgodne z publikowanymi wcześniej wstępnymi szacunkami.

- Przychody w 2Q'19 na poziomie 99 mln PLN (-7% r/r). Spadek głównie w obszarze AKPiA. Niżej r/r także w obszarze produkcji.
- Wzrost kosztów zarządu o 1,5 mln PLN r/r w 2Q'19 (m.in. ze względu na koszty projektu unijnego w Limetherm poniesione w 1H'19, które są skompensowane dotacją na poziomie pozostałych przychodów – spółka nie podaje ile przypadło na 1Q'19 a ile na 2Q'19).
- Strata EBITDA w Smart-In w 2Q'19 -1,7 mln PLN (-2,8 mln PLN po 1H'19).
- EBITDA spadła r/r o ponad połowę do 2,9 mln PLN.
- Strata na poziomie netto: -0,8 mln PLN. Także -0,9 mln PLN straty przypisanej akcjonariuszom mniejszości.
- Słaby CF operacyjny: -21,5 mln PLN po 1H'19 (vs +5,1 mln PLN rok temu).
- Dług netto: 82,8 mln PLN.

**ML System**

Spółka opublikowała wyniki za 2Q'19

**ML System – wyniki 2Q'19 [mln PLN]**

	2Q'18	2Q'19	zmiana r/r	1H'18	1H'19	zmiana r/r
Przychody	29,1	26,5	-9,0%	41,3	42,1	1,9%
Zysk brutto ze sprzedaży	2,9	3,7	30,4%	5,6	7,2	30,2%
EBITDA	2,4	3,6	47,1%	5,9	6,7	14,0%
EBIT	0,7	1,5	110,%	2,2	2,8	25,6%
Zysk brutto	0,4	1,2	227,4%	1,5	2,2	42,9%
Zysk netto	0,3	1,2	271,3%	1,5	2,2	47,2%
Marża brutto ze sprzedaży	9,8%	14,1%		13,5%	17,2%	
Marża EBITDA	8,4%	13,5%		14,3%	16,0%	
Marża EBIT	2,4%	5,6%		5,4%	6,7%	
Marża zysku netto	1,1%	4,6%		3,5%	5,1%	

Źródło: DM BDM S.A., spółka

**ML System**

Szyba hartowana produkcji ML System otrzymała homologację od Transportowego Dozoru Technicznego (TDT). Otwiera to firmie możliwość ekspansji w branży transportowej. "Praca nad dywersyfikacją oferty produktowej przynosi zamierzone rezultaty. Uzyskany atest rozszerza nasz potencjał o branżę transportową, gdzie wymagania konstrukcyjne nieustannie rosną. Jest to krok milowy do wdrożenia technologii kropek kwantowych w branży mobility. Uważamy, że technologiczny profil naszego działania odpowiada potrzebom tego rynku. Szyba znajdzie zastosowanie m.in. w oknach i drzwiach pojazdów" - prezes Dawid Cycoń.

**Medicalgorithmics**

W 2Q'19 Medicalgorithmics odnotowało 1,4 mln PLN skonsolidowanego zysku netto wobec 2,44 mln PLN zysku rok wcześniej, Zysk operacyjny wyniósł 1,36 mln PLN wobec 3,77 mln PLN zysku rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 45,4 mln PLN wobec 49,22 mln PLN rok wcześniej.

**Atal**

W 1H'19 Atal odnotował 57,89 mln PLN skonsolidowanego zysku netto wobec 125,87 mln PLN zysku rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 76,35 mln PLN wobec 165,16 mln PLN zysku rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 350,64 mln PLN wobec 638,01 mln PLN rok wcześniej.

**Inter Cars**

W 2Q'19 Inter Cars odnotowało 64,98 mln PLN skonsolidowanego zysku netto wobec 73,26 mln PLN zysku rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 91,92 mln PLN wobec 104,57 mln PLN zysku rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 2 243,54 mln PLN wobec 2 136,65 mln PLN rok wcześniej.

**PKN Orlen**

PKN Orlen będzie kontynuował działania mające na celu dalszą dywersyfikację dostaw ropy i chce jeszcze bardziej uniezależnić się od dostaw z kierunku wschodniego- Zbigniew Leszczyński, członek zarządu Podkreślił, że obecnie w całej Grupie Orlen około 40% ropy, a w zakładzie w Płocku 50% ropy pochodzi z innych kierunków niż rosyjski, z takich rynków, jak Arabia Saudyjska, Stany Zjednoczone, Angola czy Nigeria.

PKN Orlen zakłada, że najpóźniej do końca 2019 roku przedstawi szacunki strat po dostawach zanieczyszczonej ropy z Rosji - prezes Daniel Obajtek. "Trwa liczenie naszych strat. To wymaga jeszcze między innymi planowych przestoju w instalacjach. Gdy będziemy mieli to policzone, to zwrócimy się o odszkodowanie. Myślę, że nastąpi to niebawem, najpóźniej do końca roku".

**PKN, Lotos**

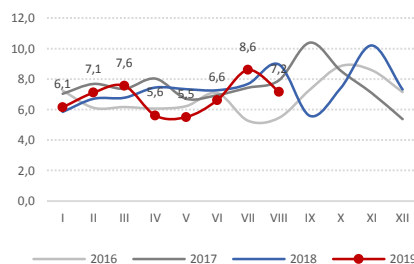
PKN Orlen złoży w KE propozycje środków zaradczych dotyczących połączenia z Grupą Lotos pod koniec tego miesiąca- prezes PKN Orlen Daniel Obajtek. "Pod koniec tego miesiąca złożymy w Komisji Europejskiej propozycje środków zaradczych związanych z połączeniem z Grupą Lotos, które nie spowodują braku opłacalności tego procesu" - powiedział Obajtek podczas spotkania z dziennikarzami w kuluarach XXIX Forum Ekonomicznego w Krynicy.

**Lotos**

Spółka opublikowała dane makro za sierpień 2019:

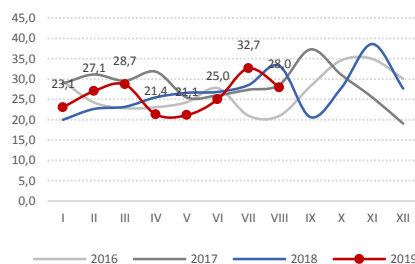
- W sierpniu (7,2 USD/bbl) modelowa marża rafineryjna o 1,8 USD/bbl niższa w ujęciu r/r.
- W porównaniu do lipca'19 marża niższa o 1,4 USD/bbl.
- Po przeliczeniu na PLN marża niższa r/r o 5,3 PLN/bbl, czyli -16%.
- Słabszy w ujęciu r/r dyferencjał (w sierpniu'19: +0,4 USD/bbl vs +1,0 USD/bbl rok wcześniej). Słabiej także niż w lipcu ze względu na ograniczenie w dostępności ropy w portach bałtyckich
- W rafinerii słabsze r/r marże na wszystkich głównych produktach, szczególnie mocny spadek cracku na ciężkim oleju opałowym.

Lotos – marża modelowa z dyferencjałem [USD/bbl]



Źródło: DM BDM S.A., Lotos

Lotos – marża modelowa z dyferencjałem [PLN/bbl]



Źródło: DM BDM S.A., Lotos

**Nowa Gala**

Cerrad ogłosił wezwanie na akcje Ceramiki Nowej Gali, a cena jednej akcji w wezwaniu to 0,75 PLN/akcję.

Spółka podała także, że inwestor zawarł z akcjonariuszami Waldemarem Piotrowskim oraz Pawłem Górnickim umowę dotyczącą zobowiązania wezwaniowego (akcjonariusze ci zobowiązali się do złożenia ważnych zapisów na wszystkie posiadane przez siebie akcje spółki). Waldemar Piotrowski ma 10,8 mln akcji, stanowiących 23,04% kapitału spółki, a Paweł Górnicki ma 0,35 mln akcji, stanowiących 0,75% kapitału zakładowego. Zgodnie z umową cena akcji w wezwaniu dla Waldemara Piotrowskiego będzie niższa o 1 grosz od ceny płaconej za akcje spółki dla pozostałych akcjonariuszy.

Nowa Gala – wyniki za ostatnie kwartały [mln PLN]

	1Q'17	2Q'17	3Q'17	4Q'17	1Q'18	2Q'18	3Q'18	4Q'18	1Q'19	2Q'19
<b>Przychody</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>	<b>44,1</b>	<b>30,9</b>	<b>39,3</b>	<b>36,9</b>
kraj	31,7	33,7	34,2	27,2	29,5	29,2	34,8	24,6	30,8	28,3
eksport	7,0	7,9	7,4	7,7	7,4	9,1	9,3	6,3	8,6	8,6
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</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>	<b>7,7</b>	<b>3,9</b>	<b>8,9</b>	<b>8,1</b>
kraj	11,7	10,5	10,5	6,5	8,8	8,2	8,1	5,6	5,6	6,0
eksport	2,1	2,2	2,0	2,8	2,1	2,2	2,1	1,6	2,4	1,8
korekty	-5,1	1,1	-0,2	-3,8	-2,0	-2,3	-2,5	-3,3	1,0	0,4
Koszty SG&A	-9,8	-10,1	-10,9	-9,6	-11,2	-11,3	-10,2	-10,6	-9,7	-11,7
<b>Wynik na sprzedaży</b>	<b>-1,1</b>	<b>3,8</b>	<b>1,4</b>	<b>-4,2</b>	<b>-2,4</b>	<b>-3,2</b>	<b>-2,5</b>	<b>-6,7</b>	<b>-0,8</b>	<b>-3,5</b>
<b>EBITDA</b>	<b>2,2</b>	<b>6,6</b>	<b>4,5</b>	<b>-1,5</b>	<b>0,9</b>	<b>-0,1</b>	<b>-1,0</b>	<b>-2,6</b>	<b>3,0</b>	<b>0,2</b>
EBIT	-1,1	3,2	1,2	-5,0	-2,6	-3,7	-4,4	-6,4	-0,9	-3,5
Zysk (strata) brutto	-1,6	2,6	0,7	-5,4	-3,1	-4,3	-4,8	-6,7	-1,4	-4,0
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>-1,5</b>	<b>1,8</b>	<b>0,2</b>	<b>-5,9</b>	<b>-3,2</b>	<b>-4,5</b>	<b>-5,1</b>	<b>-8,3</b>	<b>-1,2</b>	<b>-4,8</b>
Marża zysku brutto ze sprzedaży	22,5%	33,4%	29,5%	15,6%	23,8%	21,0%	17,4%	12,7%	22,7%	22,0%
Marża EBITDA	5,6%	15,8%	10,7%	-4,2%	2,3%	-0,4%	-2,2%	-8,4%	7,6%	0,6%
Marża EBIT	-4,2%	6,2%	1,7%	-15,6%	-8,4%	-11,3%	-11,0%	-21,7%	-3,5%	-10,8%
Marża zysku netto	-3,8%	4,3%	0,6%	-16,9%	-8,7%	-11,8%	-11,5%	-26,9%	-3,0%	-13,0%

Źródło: DM BDM S.A., spółka

*BDM: Spółka już od 2017 roku poszukiwała inwestora strategicznego (ogłoszony wtedy przegląd opcji strategicznych). Poza Waldemarem Piotrowskim w akcjonariacie dominują OFE (4 podmioty mają po ponad 5%, z czego największy MetLife OFE blisko 18%). Ponad 5% ma także Value FIZ. Cerrad jest producentem płytek ceramicznych. Ze strony internetowej spółki wynika, że w lipcu 2018 zakończyła ona budowę trzeciego zakładu produkcyjnego (w Starachowicach) za 120 mln PLN*

<b>VRG</b>	<p>Przychody grupy VRG w sierpniu 2019 roku wyniosły około 86,1 mln PLN i były wyższe o około 44,1 % r/r (cum +37,8% r/r).</p> <p>Przychody ze sprzedaży detalicznej w segmencie odzieżowym (marki Vistula, Wólczanka, Deni Cler, Bytom) wyniosły w sierpniu około 53,2 mln PLN (w tym Bytom 16,6 mln PLN) i były wyższe o około 67,3 % r/r (cum 54,6% r/r).</p> <p>Przychody ze sprzedaży detalicznej w segmencie jubilerskim (marka W.KRUK) wyniosły około 31,2 mln PLN i były wyższe o około 22,1 % r/r (cum +20,5% r/r).</p> <p>Skonsolidowana marża ze sprzedaży grupy w sierpniu wyniosła około 49,9 % i była niższa o około 0,8 p.p. r/r (cum 51,1%, +1,1 p.p. r/r).</p> <p>Łączna powierzchnia sprzedaży detalicznej grupy na koniec sierpnia 2019 roku wyniosła 53,9 tys. m<sup>2</sup> (w tym Bytom 16,4 tys. m<sup>2</sup>).</p>
<b>Comarch</b>	<p>Wartość portfela zamówień Comarchu jest wyższa o ok. 10% r/r- CFO Konrad Tarański. Dodał, że bieżący biznes kształtuje się dobrze, więc grupa ma pozytywne nastawienie do 2H'19. Według jego słów, potencjalna ugoda z Zakładem Ubezpieczeń Społecznych (ZUS) mogłaby skutkować odwróceniem rezerw. Poprawa wyniku z tego tytułu to ponad 24 mln PLN.</p> <p>Comarch prowadzi działania przygotowawcze do budowy data center w USA- CFO Konrad Tarański. "Inwestycja nie będzie kwestią najbliższych miesięcy, ale w dłuższym horyzoncie czasu. Brakuje nam tam takiej infrastruktury, a Ameryka to ważny dla nas rynek".</p>
<b>Mostostal Warszawa</b>	<p>Mostostal Warszawa zawarł umowę z AGH w Krakowie na wykonanie zadania pn. "Budowa budynku dla Wydziału Fizyki i Informatyki Stosowanej AGH w Krakowie". Wartość umowy wynosi 36,29 mln PLN brutto, a termin realizacji 19 miesięcy.</p>
<b>Quercus TFI</b>	<p>Wartość aktywów netto pod zarządzaniem Quercus TFI wyniosła 2 595,3 mln PLN na koniec sierpnia. Miesiąc wcześniej wartość aktywów pod zarządzaniem wynosiła 2 547,3 mln PLN.</p>
<b>PlayWay</b>	<p>CreativeForge Games (CFG), spółka wchodząca w skład grupy kapitałowej PlayWay, ogłosiła strategiczne kierunki rozwoju na najbliższe miesiące. Studio skoncentruje się na działalności produkcyjnej gier taktycznych i strategicznych oraz na działalności wydawniczej, zarówno gier z grupy kapitałowej PlayWay, jak również tytułów spoza grupy, podała spółka. W ramach założeń strategii rozwojowej spółka zakłada maksymalizację swoich aktywów w oparciu o zyski pochodzące z już wydanych produkcji oraz całkowitą spłatę zaciągniętych pożyczek do końca marca 2022 r.</p>
<b>PGE, KGHM</b>	<p>PGE, która podpisała we wtorek z KGHM list intencyjny w sprawie współpracy przy realizacji projektów fotowoltaicznych zakłada, że docelowo w ramach tej inicjatywy powstać może do 500 MW mocy- prezes PGE Henryk Baranowski. "KGHM zidentyfikował dotąd grunty o powierzchni 400 ha. Można tam postawić ok. 200 MW w fotowoltaice. Liczymy, że tych terenów będzie więcej. Cały projekt może mieć do 500 MW". Poinformował, że model współpracy będzie ustalany, ale PGE chce być liderem projektu i głównym finansującym.</p> <p>PGE szacuje, że nakłady inwestycyjne na projekty fotowoltaiczne wynoszą do 3 mln PLN za 1 MW. Grupa zakłada, że projekty fotowoltaiczne z KGHM będą realizowane w latach 2022-23. Każdy z nich może mieć od kilkunastu do kilkudziesięciu MW. PGE chce do 2030 roku mieć ok. 2,5 GW mocy z energii słonecznej.</p> <p>Inwestycje mają uczestniczyć w systemie aukcyjnym lub w ramach umowy corporate Power Purchase Agreements (PPA) i umożliwić KGHM zakup energii bezpośrednio od grupy PGE.</p>
<b>PGE</b>	<p>Regulacje prawne dla sektora ciepłownictwa powinny zostać zmodyfikowane, by lepiej reagować na zmiany na rynku- prezes PGE Energia Ciepła Wojciech Dąbrowski. "Jeśli chodzi o regulacje, to system nie może się utrzymać w obecnym kształcie, musi zostać zmieniony. Angażujemy się w to jako branża. System musi być bardziej elastyczny, szybciej reagować na zmiany w gospodarce". Jego zdaniem, ceny uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> muszą być szybciej przenoszone do taryfy, podobnie jak nakłady inwestycyjne. "Trzeba doprecyzować przepisy regulujące uzgadnianie taryf. Nie można zostawiać tak dużego luzu decyzyjnego urzędnikom URE".</p>
<b>Energetyka, Tauron</b>	<p>Sektor elektroenergetyczny powinien się konsolidować –Jarosław Broda, Tauron „Powinniśmy się konsolidować, porozmawiać o specjalizacji. (...) Dynamika w poszczególnych segmentach jest nieco inna. (...) Sugerowałbym myślenie o dwóch, może trzech wyspecjalizowanych firmach”.</p>

**Tauron**

Tauron Polska Energia chce, żeby w miksie grupy do 2030 r. 66% energii pochodziło z OZE. Po zakupie farm wiatrowych kolejnym krokiem będzie ostre wejście w sektor fotowoltaiki. Rozważy również opcję offshore. Sytuacja finansowa grupy będzie ulegała istotnej poprawie, szczególnie od początku 2021 r. – wywiad z prezesem Filipem Grzegorzczakiem- Rzeczpospolita

**Tauron**

Tauron Polska Energia podpisał umowę nabycia pięciu farm wiatrowych o łącznej mocy 180 MW należących do grupy in.ventus i wierzytelności przysługujących Hamburg Commercial Bank AG wobec spółek zarządzających farmami wiatrowymi. Wartość transakcji to 137 mln euro. Tauron nabył pięć farm wiatrowych zlokalizowanych w północnej Polsce:

- Śniatowo, 16 turbin o łącznej mocy 32 MW
- Mogilno, 17 turbin o łącznej mocy 34 MW
- Inowrocław, 16 turbin o łącznej mocy 32 MW
- Dobrzyń, 17 turbin o łącznej mocy 34 MW
- Goldap, 16 turbin o łącznej mocy to 48 MW

Po przejściu łączna moc zainstalowana w lądowych farmach wiatrowych Grupy Tauron wyniesie 380,75 MW. Całkowita moc zainstalowana z OZE zwiększy się natomiast do poziomu 619 MW.

Tauron spodziewa się, że zakupione we wtorek farmy wiatrowe przyniosą grupie ponad 100 mln PLN EBITDA rocznie - CFO Marek Wadowski.

Wiceprezes Broda poinformował, że Tauron nie tylko chce kupować istniejące farmy wiatrowe. "Pracujemy nad tym, by kupić projekty z pozwoleniem na budowę, rozglądamy się za ciekawymi projektami".

Po akwizycji pięciu farm wiatrowych o łącznej mocy 180 MW należących do grupy in.ventus, Tauron Polska Energia poszukuje kolejnych projektów wiatrowych do przejęcia- wiceprezes Jarosław Broda. "Jeśli chodzi o cel 900 MW, to nie jest zakładane osiągniętego ich tylko tą akwizycją istniejących farm. Pracujemy nad tym, by kupić inwestycje z pozwoleniami na budowę i rozglądamy się za ciekawymi projektami"

Segment wydobywania Taurona Polskiej Energii ma szansę na uzyskanie rentowności od 2021 r.- prezes Filip Grzegorzczak. "Na pewno urentownienie samego Zakładu Górniczego Janina znacznie podnosi rentowność całości". Jednocześnie Tauron jest w trakcie badania możliwości zbycia ZG Janina.

"Strategiczną i długofalową dla nas inwestycją jest Szyb Grzegorz (kopalnia Sobieski), który jest przeznaczony na potrzeby nowego bloku energetycznego w Jaworznie" – prezes Grzegorzczak. Dodał, że budowa szybu Grzegorz w kopalni Sobieski powinna się zakończyć w 2024 roku. Pytany przez dziennikarzy, kiedy cała spółka Tauron Wydobywanie mogłaby stać się rentowna, odpowiedział, że prawdopodobnie najwcześniej w 2021 roku.

Wstępne wnioski z przeglądu trzech kopalń, należących do borykającej się z kłopotami finansowymi spółki Tauron Wydobywanie, powinny być znane w ciągu najbliższych dwóch tygodni - wiceminister energii Adam Gawęda. "To będzie decyzja zarządu, która będzie poprzedzona tymi analizami. Na tym etapie nie rozstrzygam tych kwestii. To Tauron i zarząd Tauronu odpowiada za swoją spółkę; trudno, żebym tu w jakikolwiek, najmniejszy sposób ingerował. Takiej ingerencji na pewno nie będzie" – wiceminister pytany o sprzedaż Janiny.

**Energetyka**

W tym roku ceny energii elektrycznej spadły o 6 % - minister energii Krzysztof Tchórzewski. Pytany, czy również w przyszłym roku możliwa będzie interwencja legislacyjna, zamrażająca ceny prądu dla gospodarstw domowych odpowiedział, że za wcześniej jest o tym rozmawiać. "W tej chwili właśnie ciężko pracuję nad tym, żeby w tym roku wszystko wyszło dobrze (w zakresie utrzymania ubiegłorocznych cen energii - PAP). Bo niechcący przedobrzyłem - ceny prądu aż o 6 % spadły w tym roku; to jest konkretna informacja podana przez GUS". Pytany o przyszły rok: "To wszystko będzie zależało od globalnej polityki gospodarczej w naszym państwie; to będzie zależało od tego, jak będziemy wychodzili w stosunku do obywateli, jak będziemy nadal podążali z wyrównaniem poziomów życia - wiele aspektów jest tu branych pod uwagę". "Za wcześniej o tym rozmawiać; właśnie dopiero podpisałem rozporządzenie w sprawie tego roku".

**Energetyka (offshore)**

Projekt regulacji dotyczących morskiej energetyki wiatrowej powinien pojawić się w przestrzeni publicznej w ciągu dwóch miesięcy- Piotr Czopek, ME "Te regulacje nie są proste i szybkie do zaplanowania. Identyfikujemy wiele obszarów, które wymagają zmian. Nad tym pracujemy i przypuszczam, że w najbliższym czasie taki projekt zaistnieje". Podkreślił, że celem jest by regulacje sprzyjały długoterminowym inwestycjom.

<b>Górnictwo (PGG)</b>	<p>Polska Grupa Górnicza (PGG), która od początku roku zwiększała stan zapasów węgla na przykopalnianych zwalach do ponad 2 mln ton, zapewnia, że w ostatnim czasie stan zwalów sukcesywnie maleje. Tłumacząc przyczyny wzrostu ilości węgla na zwalach szef największej górniczej spółki przypomniał, że w ubiegłym roku do Polski napłynęła duża ilość (w sumie 19,7 mln ton różnych gatunków - PAP) węgla z importu, co - według Rogali - było efektem swoistej "histerii popytowej", nie znajdującej potwierdzenia w rzeczywistych potrzebach rynku.</p> <p>Pytany o tegoroczną wielkość wydobycia węgla, Rogala podkreślił, że będzie ona pochodną zapotrzebowania rynku - około 30 mln ton (wobec 29,7 mln ton w ub. roku).</p> <p>Spełnienie przedstawionych przez związkowców z Polskiej Grupy Górniczej postulatów płacowych kosztowałyby spółkę ponad 600 mln PLN - prezes PGG Tomasz Rogala, Podkreślił, że dla firmy priorytetem są inwestycje, na które PGG wydaje w tym roku ok. 3 mld PLN.</p> <p>Poprzednie porozumienie płacowe w PGG, dotyczące lat 2018-2019, podpisano 23 kwietnia ub. roku. Ustalono wówczas, że w 2018 r. Grupa przeznacza na podwyżki wynagrodzeń 280 mln PLN, a w 2019 r. ich koszt przekroczy 300 mln PLN, co oznaczało ponad 7-procentowy wzrost płac. Pierwotnie związkowcy domagali się 10-procentowych podwyżek, co oznaczałoby roczny koszt powyżej 400 mln PLN.</p>
<b>Police, Grupa Azoty</b>	<p>RN Grupy Azoty Police podjęła we wtorek uchwałę ws. wyrażenia pozytywnej opinii dot. podwyższenia kapitału zakładowego spółki w drodze emisji nowych akcji z zachowaniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w kwocie ok. 1 mld PLN. Intencją zarządu spółki jest przeprowadzenie oferty do końca 2019 r.</p>
<b>Ursus</b>	<p>Ursus i spółka zależna Ursus Bus podpisały z Enerkon Solar International protokół ustaleń, w ramach którego strony zobowiązały się dążyć do jak najszybszego podpisania term sheet i zawarcia umowy inwestycyjnej, na podstawie której - w celu przywrócenia mocy produkcyjnych grupie - Enerkon Solar International zainwestuje w pierwszym etapie do 30 mln USD i obejmie do 49 % akcji Ursus Busa oraz do 7 % akcji Ursusa. Jak podano, wartość zainwestowanych środków może się zwiększyć.</p> <p>Enerkon Solar International jest działającym od 1986 roku amerykańskim funduszem inwestującym m.in. w przedsięwzięcia związane z ochroną środowiska. Fundusz jest notowany na OTC Markets.</p>
<b>Benefit Systems</b>	<p>Rada nadzorcza Benefit Systems powołała Bartosza Józefiaka na stanowisko członka zarządu od dnia 1 listopada. Będzie on odpowiedzialny między innymi za finanse grupy.</p> <p>Józefiak w latach 2014-2018 związany był ze Skarbiec TFI, gdzie pełnił funkcję członka zarządu, dyrektora finansowego dla Skarbiec TFI oraz jego spółki dominującej, Skarbiec Holding.</p>
<b>Selvita</b>	<p>Pierwsze notowanie na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW akcji spółki Selvita CRO, która zostanie wydzielona z Selvity S.A., będzie miało miejsce do 25 października 2019 r. - prospekt. "Oferta akcji podziałowych jest skierowana do akcjonariuszy spółki dzielonej w zamian za przeniesienie na emitenta działalności wydzielanej, zgodnie z planem podziału. Z ofertą nie wiąże się pozyskanie nowych środków pieniężnych przez emitenta"</p>
<b>Action</b>	<p>Action w restrukturyzacji, w zaktualizowanej prognozie finansowej zakłada osiągnięcie 12,78 mln PLN EBITDA w 2019 r., a także 17,52 mln PLN na tym poziomie w 2020 r. oraz 16,93 mln PLN w 2028 r. przy przychodach w tych latach odpowiednio na poziomach: 1,592 mld PLN, 1,590 mld PLN i 1,593 mld PLN, podała spółka.</p> <p>"W ocenie spółki, konieczność aktualizacji prognozy wynika z faktu ostatecznego sprecyzowania propozycji układowych złożonych w sądzie w dniu 7.08.2019 r. i ich założeń w zakresie wysokości i czasu trwania spłat dokonywanych przez spółkę w wykonaniu układu".</p>
<b>Elektrobudowa</b>	<p>Elektrobudowa ma umowę wydłużającą do dnia 17 września termin wypełnienia zobowiązania spółki do uzgodnienia z bankami i ubezpieczycielami długoterminowej struktury finansowania (termsheet) obejmującej zarówno dług jak i dokapitalizowanie. Umowa zmieniająca została podpisana przez następujące banki: Bank Handlowy, mBank, ING Bank Śląski, Haitong Bank, BNP Paribas Bank Polska, PKO Bank Polski (banki) oraz ubezpieczycieli: Powszechny Zakład Ubezpieczeń, Korporacja Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych, TUIR Allianz Polska, Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes i AXA Ubezpieczenia Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji (ubezpieczyciele), wymieniono w komunikacie.</p>



<b>GPW (reforma OFE)</b>	<p>Projekt ustawy dotyczący zmian w systemie OFE w przyszłym tygodniu trafi na Komitet Stały Rady Ministrów, a w kolejnym - na posiedzeniu rządu-minister inwestycji i rozwoju Jerzy Kwieciński. "Chcielibyśmy, żeby jeszcze ten rząd skierował projekt do prac sejmowych" - dodał minister.</p> <p>W kwietniu rząd przedstawił propozycję przeniesienia całości środków z OFE, w kwocie 162 mld PLN, na prywatne, indywidualne konta emerytalne (IKE). Możliwe też będzie pozostawienie całości środków na koncie w Zakładzie Ubezpieczeń Społecznych (ZUS). Same OFE zostaną przekształcone w fundusze inwestycyjne i zachowają ciągłość działania. Środki przenoszone z OFE do IKE zostaną obciążone 15-% opłatą przekształceniową.</p>
<b>PZU</b>	<p>PZU planuje w 2019 roku zaprezentować założenia programu lojalnościowego dla akcjonariuszy indywidualnych. PZU podało, że obecnie trwają prace na założeniami programu oraz przygotowania do jego wdrożenia.</p>
<b>Telko</b>	<p>Kursy telekomów na huśtawce przez serial o 5G. Telekomunikacja Deklaracja Polski i USA ws. nowej technologii dołączyła do czynników ryzyka tej inwestycji- Parkiet</p>
<b>Comp, Elzab</b>	<p>Producenci kas ostrzegają fiskusa. Wprowadzenie kas fiskalnych w postaci oprogramowania na smartfon lub tablet grozi rozszczelnieniem systemu i zmniejszeniem wpływów do budżetu — alarmują producenci urządzeń do rejestracji sprzedaży. Fiskus się nie boi- Puls Biznesu</p>
<b>LSI Software</b>	<p>Rockbridge TFI zwiększył zaangażowanie w LSI Software i ma obecnie 286 395 akcji tej spółki, które stanowią 8,78 % kapitału zakładowego oraz reprezentują 5,89 % ogólnej liczby głosów na jej walnym zgromadzeniu. Zwiększenie stanu posiadania ogólnej liczby głosów nastąpiło na skutek zawarcia 29 sierpnia transakcji nabycia 44 450 akcji spółki.</p>

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