

16 lipca 2019 r.

### Komentarz dnia:

Bogdanka opublikowała wstępne wyniki za drugi kwartał 2019 roku. Zysk EBITDA wzrósł o 32% r/r i jest powyżej oczekiwań. Podoba nam się zanotowany wzrost cen sprzedaży węgla. Spółka jest jednak pod presją rosnących kosztów, co wpływa negatywnie na marżę i przepływy pieniężne. Całość wyników oceniamy pozytywnie.

Wstępne wyniki za drugi kwartał 2019 roku opublikowała także Ulma. Zysk EBITDA wzrósł o 17% r/r, a marża EBITDA jest najwyższa od 2012. Wyniki spółki oceniamy pozytywnie, szczególnie na tle trudnej sytuacji na rynku budowlanym i opóźnień w kontraktach infrastrukturalnych.

W wywiadzie prasowym nowy Prezes JSW powiedział, że nie zamierza zmieniać strategii firmy. Zgromadzona gotówka w funduszu stabilizacyjnym jest kotwicą bezpieczeństwa, która będzie przydatna w okresie dekoniunktury. Informację oceniamy neutralnie.

### WIG30:

**Alior** - Związki zawodowe Alior Banku zgłosiły spór zbiorowy w zakresie podwyżki wynagrodzeń

**JSW** - Rewolucji w polityce spółki na pewno nie będzie - Hereźniak

**PKN Orlen** - Anwil ze wsparciem Pomorskiej SSE dla projektu rozbudowy segmentu nawozów

**Tauron** - Zarząd Tauron Wydobycie: podstawą rozmów z załogą - kontynuowanie pracy

### Pozostałe informacje:

**Sektor motoryzacyjny** - ME kieruje do konsultacji projekt rozporządzenia ws. dopłat do samochodów dla osób fizycznych

**Agora** - AMS z grupy Agora kupiła 60% udziałów w spółce Piano Group z rynku DOOH

**Asbis** - Atlantech z grupy Asbisu kupuje 100% udziałów w białoruskiej spółce Avectis

**Asbis** - Asbis skupi 500 tys. akcji własnych

**Best** - Best wydał w drugim kwartale 18,4 mln PLN na portfele wierzytelności

**Bogdanka** - Bogdanka szacuje zysk netto grupy w I poł. '19 na 187,7 mln PLN, a EBITDA na 421,8 mln PLN

### Twitter (Nasdaq): powrót średnioterminowego trendu wzrostowego



Twitter powrócił wczoraj do wzrostów po wykonaniu ruchu powrotnego do przełamanej, linii krótkoterminowego trendu spadkowego. Tym samym, na najbliższych sesjach można oczekiwać dalszego ruchu w górę. Jego minimalny zasięg należy określić na 42,48 usd, ale prawdopodobnie kurs sięgnie 44,56 usd lub nawet 46,84 usd.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	60,543.3	0.1%
WIG zam.	60,528.0	0.2%
obrótność (mln PLN)	566.1	-8.8%
WIG 20 otw.	2,318.6	-0.2%
WIG 20 zam.	2,324.2	0.4%
FW20 otw.	2,289.0	-0.2%
FW20 zam.	2,296.0	0.6%
mWIG40 otw.	4,116.8	0.2%
mWIG40 zam.	4,108.6	-0.0%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
BNP Paribas Bank	71.40	3.5%
OMV Petrom	0.42	2.7%
KAZ Minerals	5.44	2.6%
Bogdanka	37.85	2.3%
Cyfrowy Polsat	30.70	2.1%

Największe spadki	kurs	zmiana
Kernel	51.30	-1.9%
Alumetal	36.30	-1.9%
Famur	4.48	-1.9%
Dom Development	76.20	-1.8%
Ten Square Games	121.60	-1.8%

Najwyższe obroty	kurs	obrótność
PKN Orlen	96.34	83
Erste Group	33.46	80
OMV	44.06	63
OTP Bank	12,360.00	57
PZU	42.86	55

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	40,699.7	0.0%
RTS	1,386.5	-0.1%
PX50	1,056.7	0.1%
DJIA	27,359.2	0.1%
NASDAQ	8,258.2	0.2%
S&P 500	3,014.3	0.0%
DAX XETRA	12,387.3	0.5%
FTSE	7,531.7	0.3%
CAC 40	5,578.2	0.1%
NIKKEI	21,685.9	0.0%
HANG SENG	28,554.9	0.3%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98.29	0.0%
EUR/PLN	4.263	-0.1%
USD/PLN	3.785	-0.2%
EUR/USD	1.126	0.2%
miedź (USD/t)	5,997.5	0.8%
miedź (PLN/t)	22,701.1	0.6%
ropa Brent (USD/bbl)	66.48	-0.4%

16 lipca 2019 r.

## WIG30:

- Alior** **Związki zawodowe Alior Banku zgłosiły spór zbiorowy w zakresie podwyżki wynagrodzeń**  
Cztery związki zawodowe Alior Banku zgłosiły spór zbiorowy w zakresie podwyżki wynagrodzeń dla wszystkich pracowników zatrudnionych na podstawie umowy o pracę.  
Chodzi o NSZZ "Bankowiec" Pracowników Bankowości Organizacja Międzyzakładowa, NZZPBiU "Dialog 2005", Organizacja Międzyzakładowa Pracowników Banków nr 001, NSZZ "Solidarność" Organizacja Międzyzakładowa w Alior Bank SA, Związek Zawodowy Pracowników Alior Banku.  
Zarząd Banku poinformował, że bank "jest otwarty i gotowy do rozmów z organizacjami związkowymi na temat zgłoszonych postulatów". (PAP)
- JSW** **Rewolucji w polityce spółki na pewno nie będzie - Hereźniak**  
Rewolucji w polityce spółki na pewno nie będzie - powiedział w rozmowie z "Dziennikiem Gazetą Prawną" Włodzimierz Hereźniak, który 1 sierpnia obejmie stanowisko prezesa JSW. Kluczowe projekty mają być kontynuowane. Gwarancją tego ma być powrót na stanowisko wiceprezesa ds. strategii Artura Dyczki, którego w styczniu rada nadzorcza odwołała z tego stanowiska, próbując zdymisjonować po kolei cały zarząd.  
Hereźniak pytany o fundusz stabilizacyjny, na którym JSW ma odłożone na gorsze czasy 1,5 mld PLN, zapewnia, że jest on kluczowy na czas spowolnienia, które - jak dodał - już widać na horyzoncie.  
Paweł Kołodziej, szef Związku Zawodowego Górników w Polsce w JSW, poinformował, że z posiadanych dokumentów wynika, że w przeszłości pieniądze z funduszu miały iść na elektromobilność, ratowanie Polimeksu-Mostostalu czy zakup od Tauronu Wydobycie kopalni Brzeszcze. Dodał, że "nie ma tylko dokumentów na finansowanie elektrowni w Ostrołęce, ale wszyscy wiedzą, że były i takie plany".  
Kołodziej nie ukrywa, że pracownicy liczą na Artura Dyczkę, Artura Wojtkowa, wiceprezesa z ramienia załogi oraz nowego finansowego Radosława Załazińskiego. (Dziennik Gazeta Prawna)
- PKN Orlen** **Anwil ze wsparciem Pomorskiej SSE dla projektu rozbudowy segmentu nawozów**  
Anwil z Grupy Orlen uzyskał wsparcie Pomorskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej (PSSE) na budowę instalacji granulacji mechanicznej w segmencie nawozów. Dzięki temu wrocławska spółka przez 12 lat będzie mogła korzystać z udogodnień będących efektem przynależności do PSSE.  
Informując w poniedziałek o zakwalifikowaniu projektu do PSSE, Anwil przypomniał, że instalacja granulacji mechanicznej jest jedną z trzech instalacji produkcyjnych, w ramach nowego ciągu nawozowego, mających powstać w tej spółce do połowy 2022 r.  
Dzięki lokalizacji projektu w Polskiej Strefie Inwestycji, Anwil skorzysta z wielu udogodnień, w tym ulg, usprawnień administracyjnych oraz prowadzonych działań promocyjnych.  
Umowę na budowę instalacji granulacji mechanicznej, która jest drugą z trzech najważniejszych umów, jakie mają zostać zawarte w ramach rozbudowy zdolności produkcyjnych wrocławskiej spółki w obszarze nawozów, Anwil podpisał z Tecnimont pod koniec czerwca. Efektem prowadzonych prac - o czym informował wcześniej PKN Orlen - będzie zwiększenie zdolności produkcyjnych segmentu nawozów w Anwilu o ok. 50% oraz poszerzenie oferty produktowej o cztery rodzaje nawozów  
PKN Orlen informował wcześniej, że zakładany całkowity koszt inwestycji rozbudowy mocy produkcyjnych w Anwilu wynosi ok. 1,3 mld PLN, a jej zakończenie planowane jest do połowy 2022 r. Koncern wyliczył, iż według szacunków, po zrealizowaniu projektu zysk operacyjny EBITDA wrocławskiej spółki może wzrosnąć o ok. 57 mln euro rocznie.  
Ponadto w ostatnim czasie Anwil ogłosił przetarg na opracowanie koncepcji Terminalu Morskiego na terenie Portu Gdańskiego. Oferty w postępowaniu można składać do 22 lipca. (PAP)
- Tauron** **Zarząd Tauron Wydobycie: podstawą rozmów z załogą - kontynuowanie pracy**  
Zarząd firmy Tauron Wydobycie oświadczył, że podstawą prowadzenia rozmów na wszystkie zgłoszone przez załogę tematy jest kontynuowanie pracy przez wszystkich pracowników zakładów spółki.  
W miniony piątek górnicy z należącej do spółki Tauron Wydobycie kopalni Janina w Libiążu (Małopolskie) anonimowo przekazywali mediom informacje, że tego dnia poranna zmiana nie zjechała na dół do pracy. Spółka nie potwierdziła informacji o strajku; jej przedstawiciele podali natomiast, że w kopalni doszło do spotkania ze stroną społeczną - uczestniczyli w nim m.in. górnicy, którzy w tym dniu nie pracowali, bo mieli wolny dzień.

16 lipca 2019 r.

Pracownicy zgłosili m.in. żądania płacowe, wyrazili też obawy o przyszłość przynoszącej straty kopalni Janina.

W poniedziałek rozmowy z przedstawicielami załogi i związków zawodowych wszystkich trzech zakładów należących do Tauron Wydobycie (Janina, Brzeszcze i Sobieski) były kontynuowane w siedzibie firmy w Jaworznie.

W odniesieniu do zgłoszonego przez załogę tematu płacowego, zarząd przypomniał, że w grupie Tauron kwestię tę regulują zapisy porozumienia płacowego wypracowane na poziomie Rady Społecznej Grupy Tauron. Porozumienie to jest realizowane, a kolejne rozmowy na temat weryfikacji wynagrodzeń zasadniczych w grupie mają rozpocząć się we wrześniu.

Kolejne spotkanie zarządu spółki Tauron Wydobycie z przedstawicielami związków zawodowych oraz załogi zaplanowano na najbliższy piątek. (PAP)

## Pozostałe informacje:

**Sektor motoryzacyjny** **ME kieruje do konsultacji projekt rozporządzenia ws. dopłat do e-samochodów dla osób fizycznych**  
Resort energii skierował do uzgodnień i konsultacji projekt rozporządzenia w sprawie wsparcia udzielonego ze środków Funduszu Niskoemisyjnego Transportu osobom fizycznym nieprowadzącym działalności gospodarczej na zakup pojazdów elektrycznych. Uwagi można składać do 22 lipca.

Z projektu rozporządzenia wynika, że w przypadku pojazdu elektrycznego maksymalna wysokość wsparcia dla osoby nieprowadzącej działalności gospodarczej w jednym naborze wynosi 30% ceny nabycia, nie więcej niż 37.500 PLN. Wsparcie może być udzielone, jeśli cena nabycia takiego pojazdu nie przekracza 125.000 PLN.

Wysokość wsparcia zakupu pojazdu wodorowego wyznaczono na 30% ceny nabycia, jednak nie więcej niż 90.000 PLN. Maksymalna cena nabycia takiego pojazdu to 300.000 PLN.

Wsparcie dla osób fizycznych nieprowadzących działalności gospodarczej udzielane będzie na wniosek, w trybie ciągłym do momentu wyczerpania alokacji przewidzianej dla tego działania na dany rok. Procedura nie obejmuje konkursu, co ma zwiększyć dostępność pojazdów elektrycznych i wodorowych.

Fundusz Niskoemisyjnego Transportu, z którego będą wypłacane środki, został powołany z dniem 28 lipca 2018 r. To fundusz celowy dedykowany niskoemisyjnemu transportowi oraz paliwom alternatywnym, zasilany m.in. z tzw. opłaty emisyjnej doliczanej do benzyn i oleju napędowego.

Polskie Stowarzyszenie Paliw Alternatywnych (PSPA) ocenia, że przewidywane w projekcie rozporządzenia dopłaty do zakupu pojazdów elektrycznych dla osób fizycznych są pozornym wsparciem elektromobilności i nie przelożą się na wzrost liczby zeroemisyjnych samochodów w Polsce. Powodem jest odrealniony górny limit wartości samochodu elektrycznego, który będzie podlegał wsparciu. Zdaniem PSPA projekt wymaga korekty i podwyższenia przewidzianych kwot wsparcia. (PAP)

## Agora

### AMS z grupy Agora kupiła 60% udziałów w spółce Piano Group z rynku DOOH

AMS, spółka z grupy Agora, zawarła umowę kupna 60% udziałów spółki Piano Group, działającej na rynku digital out-of-home (DOOH), operatora platformy MoveTV. AMS zapłaciła zaliczkę w wysokości 6,5 mln PLN.

Ostateczna cena nabycia udziałów uzależniona jest od wyniku EBITDA za rok 2019 i uzgodnionego mnożnika oraz zostanie pomniejszona o dług netto. Ustalenie ostatecznej ceny nastąpi w oparciu o sprawozdania finansowe Piano Group za 2019 rok. Nabycie udziałów zostanie sfinansowane ze środków własnych AMS.

Jak podano w komunikacie, obroty Piano Group w żadnym z dwóch ostatnich lat obrotowych nie przekroczyły 10 mln euro.

Ponadto AMS, sprzedający oraz Piano Group zawarły umowę wspólników regulującą wzajemne prawa i obowiązki, w szczególności zasady dotyczące dalszego prowadzenia działalności i zarządzania spółką. AMS jest m.in. uprawniona do powoływania większości członków zarządu i rady nadzorczej Piano Group, a na sprzedających został nałożony zakaz prowadzenia działalności konkurencyjnej.

AMS została również przyznana opcja kupna (opcja call) wszystkich pozostałych udziałów w Piano Group, która może zostać wykonana po zatwierdzeniu sprawozdań finansowych Piano Group za rok obrotowy 2021 (opcja call 1) lub odpowiednio po zatwierdzeniu sprawozdań finansowych Piano Group za rok 2022 (opcja call 2), ale nie później niż odpowiednio do końca 2022 r. lub do końca 2023 r. AMS została również zobowiązana z

16 lipca 2019 r.

tytułu opcji sprzedaży przyznanej sprzedającym do nabycia odpowiednio: 50% pozostałych udziałów w Piano Group po zatwierdzeniu sprawozdań finansowych za 2021 r. (opcja put 1); wszystkich pozostałych udziałów po zatwierdzeniu sprawozdań za 2022 r. (opcja put 2). (PAP)

**Asbis** **Atlantech z grupy Asbisu kupuje 100% udziałów w białoruskiej spółce Avectis**  
Atlantech, spółka zależna Asbisu, przejęła 100% udziałów w białoruskiej spółce Avectis. Cena udziałów wyniosła 1,17 mln rubli białoruskich, czyli 573,7 tys. USD. Asbis podał, że źródłem finansowania udziałów są środki własne Atlantech.

Avectis jest developerem i integratorem systemów w dziedzinie automatyzacji sterowania, bezpieczeństwa oraz usług wsparcia dla obiektów technologicznych i infrastrukturalnych. Spółka działa na rynku białoruskim od 25 lat.

Jak podano, stałymi klientami firmy Avectis są przedsiębiorstwa działające w sektorach: petrochemicznym, gazowym, energetycznym, budowlanym, inżynierii mechanicznej, ale również instytucje bankowe, oświatowe, medyczne oraz agencje i organizacje rządowe. (PAP)

**Asbis** **Asbis skupi 500 tys. akcji własnych**  
Akcjonariusze Asbisu zdecydowali o skupie do 500 tys. akcji własnych, na który spółka przeznaczy maksymalnie 300 tys. USD. Akcje będą skupowane po cenie od 1,5 PLN do 3 PLN, w ramach transakcji sesyjnych na GPW. Skup ma potrwać do dwunastu miesięcy. (PAP)

**Best** **Best wydał w drugim kwartale 18,4 mln PLN na portfele wierzycelności**  
Best wydał w drugim kwartale 2019 roku 18,4 mln PLN na zakup portfeli wierzycelności, czyli 68% mniej niż rok wcześniej. Wartość nominalna zakupionych w tym okresie wierzycelności wyniosła łącznie 142,1 mln PLN, o 85% mniej niż przed rokiem.

Spłaty z posiadanych przez Best portfeli wierzycelności wyniosły w drugim kwartale 73,9 mln PLN wobec 75 mln PLN przed rokiem. Spłaty należne grupie Best wyniosły 64,6 mln PLN wobec 65,3 mln PLN rok wcześniej. (PAP)

**Bogdanka** **Bogdanka szacuje zysk netto grupy w I poł. '19 na 187,7 mln PLN, a EBITDA na 421,8 mln PLN**  
Bogdanka szacuje, że wypracowała w I połowie 2019 roku 187,7 mln PLN skonsolidowanego zysku netto i 421,8 mln PLN EBITDA. Szacunkowy zysk operacyjny wyniósł w tym okresie 229,2 mln PLN, a przychody 1.098,4 mln PLN.

W I półroczu 2018 roku Bogdanka miała 66,4 mln PLN skonsolidowanego zysku netto i 278,6 mln PLN EBITDA przy przychodach na poziomie 856 mln PLN.

Z wyliczeń PAP Biznes wynika, że w samym drugim kwartale zysk netto Bogdanki wyniósł 77,7 mln PLN (wzrost o ok. 80% rdr), EBIT 101,2 mln PLN (wzrost o ponad 100% rdr), EBITDA prawie 199 mln PLN (wzrost o ponad 30% rdr), a przychody 557,5 mln PLN (wobec 457,3 mln PLN rok wcześniej).

Produkcja węgla handlowego w ciągu pierwszych sześciu miesięcy 2019 roku wyniosła 4.825 tys. ton, a sprzedaż 4.770 tys. ton. W analogicznym okresie 2018 roku produkcja węgla handlowego wyniosła 4.519 tys. ton, a sprzedaż 4.341 tys. ton.

Produkcja węgla w II kwartale 2019 roku wyniosła 2.293 tys. ton, a sprzedaż 2.405 tys. ton. Rok wcześniej produkcja wynosiła 2.424 tys. ton, a sprzedaż 2.374 tys. ton.

Bogdanka poinformowała, że w drugim kwartale nie wystąpiły zdarzenia jednorazowe mające istotny wpływ na prezentowane wyniki. Na wyniki I kwartału wpływ miało rozwiązanie w całości rezerwy na roszczenia ZUS z tytułu składki wypadkowej w kwocie 22,7 mln PLN.

Ostateczne wyniki Bogdanka przedstawi 30 sierpnia, w raporcie półrocznym. (PAP)

**Elektrobudowa** **Elektrobudowa dostarczy do Anglii rozdzielnice, systemy i projekty za ponad 14 mln PLN**  
Elektrobudowa ma umowę na dostawy rozdzielnic własnej produkcji i systemów: synchronizacji i alarmowego oraz wykonanie projektu obiektowego dla LondonEnergy, właściciela spalarni śmieci EcoPark w Londynie. Wartość umowy to ponad 3,4 mln euro, czyli 14 mln PLN.

Elektrobudowa podkreśliła, że jest to jej pierwszy tak duży kontrakt eksportowy na terenie Europy. Spółka dodała również, że LondonEnergy jest przyszłościowym klientem, który do 2025 r. planuje oddać do użytku nową spalarnię o większej mocy.

Realizacja zadania planowana jest na maj 2020 roku. (PAP)

16 lipca 2019 r.

---

## MCI Capital

### **MCI Capital chce skupić do 3 mln akcji własnych po 10 PLN za papier**

MCI Capital zaprosiło do składania ofert sprzedaży do 3 mln akcji spółki, po 10 PLN za akcję. Spółka zamierza nabyć akcje własne w celu umorzenia.

Podmiotem pośredniczącym w zawarciu i realizacji transakcji nabycia akcji przez spółkę jest Noble Securities. Rozpoczęcie przyjmowania ofert sprzedaży zaplanowano na 17 lipca, a zakończenie na 30 lipca. (PAP)

## Ulma

### **Ulma szacuje EBITDA w II kw. na 25,9 mln PLN, zysk netto na 11,8 mln PLN**

Ulma Construccion Polska szacuje, że w drugim kwartale EBITDA grupy wzrosła do 25,9 mln PLN z 22,1 mln PLN rok wcześniej, a zysk netto wyniósł 11,8 mln PLN wobec 11,1 mln PLN przed rokiem. Szacowane przychody grupy spadły do 56,4 mln PLN z 57,5 mln PLN w II kwartale 2018 roku.

Przychody w segmencie "obsługi budów" szacowane są na 45 mln PLN wobec 50,5 mln PLN rok wcześniej, a w segmencie "sprzedaży materiałów budowlanych" na 11,4 mln PLN wobec 6,9 mln PLN przed rokiem.

W całym I półroczu łączne przychody grupy szacowane są na 107,9 mln PLN [107,2 mln PLN rok temu), w tym przychody w segmencie "obsługi budów" spadły do 86,4 mln PLN z 95,7 mln PLN, a w segmencie "sprzedaży materiałów budowlanych" wzrosły do 21,5 mln PLN z 11,5 mln PLN.

Szacowana EBITDA grupy wyniosła w I półroczu ok. 46 mln PLN, a zysk netto 19,6 mln PLN. W ubiegłym roku było to odpowiednio 41,3 mln PLN i 21,1 mln PLN.

Pozycja gotówkowa netto wyniosła 44,3 mln PLN wobec 52,1 mln PLN rok temu.

Jak podano, w I półroczu 2019 roku grupa odnotowała rosnący popyt ze strony rynku w segmencie "sprzedaży materiałów budowlanych", co pozwoliło na odrobienie spadku przychodów ze sprzedaży w zakresie segmentu "obsługi budów" oraz pokrycie w pełni luki EBITDA pochodzącej z tego segmentu w stosunku do poziomów w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Spółka przedstawi raport za I półrocze 17 września 2019 roku. (PAP)

## Spółki zagraniczne:

### Citigroup (USA)

#### **Zysk na akcję Citigroup w II kw. '19 wyniósł 1,83 USD, powyżej oczekiwań**

Skorygowany zysk na akcję Citigroup w II kw. 2019 r. wyniósł 1,83 USD. Rynek oczekiwał zysku na poziomie 1,80 USD. Całkowite przychody banku wyniosły w II kwartale 18,76 mld USD vs konsensus na poziomie 18,52 mld USD. Przychody z tytułu działalności fixed income Citigroup wyniosły 3,32 mld USD, oczekiwano 2,99 mld USD. (PAP)

16 lipca 2019 r.

---

## Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
16 lipca	Krka	Ex-div
17 lipca	GPW	Ostatni dzień z prawem do dywidendy
17 lipca	Playway	Ostatni dzień z prawem do dywidendy
18 lipca	GPW	Ex-div
18 lipca	Playway	Ex-div
18 lipca	PKN Orlen	Ostatni dzień z prawem do dywidendy
19 lipca	PKN Orlen	Raport kwartalny
19 lipca	PKN Orlen	Ex-div

---



## 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 Petruczenko		(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 Wyszymirski		(022) 521 78 39	ewald.wyszymirski@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% pakietu 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