

## Najważniejsze informacje:

- BZ WBK** - KNF zgodziła się na nabycie przez BZ WBK akcji Deutsche Bank Polska
- BZ WBK** - NWZ BZ WBK zdecydowało o emisji akcji w związku z przejściem części działalności Deutsche BP
- Cyfrowy Polsat** - Cyfrowy Polsat nie zamierza wypłacać dywidendy z zysku za '17, podtrzymuje politykę dywidendową
- JSW** - Walne zgromadzenie JSW przerwane do 28 czerwca
- Lotos** - Grupa Lotos chce wypłacić 1 PLN dywidendy na akcję
- Enea** - Antoni Józwiowicz, były prezes Polimeksu, nowym prezesem Enei Wytwarzanie
- Ciech** - Zysk netto w I kw. '18 wyniósł 73,9 mln PLN wobec konsensusu 72,3 mln PLN zysku
- Echo** - Echo może w przyszłości wyjść z inwestycji w R4R poprzez IPO - wiceprezes
- Echo** - Echo planuje do końca '18 sprzedać do 1.400 mieszkań
- Eurocash** - Eurocash sfinalizował transakcję przejścia supermarketów Mila
- Medicalgorithmics** - Zarząd rekomenduje 1,42 PLN dywidendy na akcję za '17
- Torpol** - Torpol liczy na ponad 1 mld PLN przychodów w 2018 r.
- Berling** - Berling zmniejsza proponowaną wielkość dywidendy na akcję za '17 do 5 groszy
- Erbud** - Erbud ma umowy z Vantage Development za 95 mln PLN
- GetBack** - GetBack prowadził operacje finansowe, by uniknąć realnej wyceny wierzytelności - KNF
- GetBack** - GetBack kolejny raz zmienia datę publikacji raportu rocznego, nie ma nowego terminu
- Indykpol** - Indykpol wypłaci 0,80 PLN dywidendy na akcję
- Krezus** - Krezus przedłużył do 31 VIII ważność listu intencyjnego ws zakupu Walcowni Metali
- Newag** - Newag podpisał umowę z PKP Intercity na dostawę 20 nowych lokomotyw
- OT Logistics** - OT Logistics ma program emisji obligacji na 200 mln PLN, pierwszą emisję planuje w VI
- PBKM** - PBKM chce wypłacić 0,9 PLN dywidendy na akcję za '17
- Plast-Box** - Plast-Box wypłaci 0,09 PLN dywidendy na akcję

## Ropa Brent: korekcyjne spadki



Ropa Brent rozpoczęła w ubiegłym tygodniu korektę po wcześniejszych, silnych wzrostach. Jej kurs zmierza obecnie w kierunku przelamanego, średnioterminowego oporu i dolnego ograniczenia długoterminowego kanału wzrostowego. Przelamanie wspomnianych poziomów oznaczałoby kontynuację ruchu w dół w dłuższym horyzoncie.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	58 128,6	-0,1%
WIG zam.	57 871,2	-0,8%
obrót (mln PLN)	804,2	104,2%
WIG 20 otw.	2 208,7	-0,3%
WIG 20 zam.	2 192,0	-1,2%
FW20 otw.	2 213,0	high
FW20 zam.	2 195,0	-1,4%
mWIG40 otw.	4 472,0	0,2%
mWIG40 zam.	4 480,6	0,2%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
Tauron	2,15	7,0%
Asseco Poland	42,70	4,0%
PGE	9,63	3,8%
Dino	111,20	3,0%
Energia	9,25	2,8%

Największe spadki	kurs	zmiana
Raiffeisen	26,52	-6,1%
11 bit studios	477,00	-5,7%
Erste Group	34,96	-5,7%
PKN Orlen	81,98	-4,4%
Budimex	153,00	-4,4%

Najwyższe obroty	kurs	obrót
Erste Group	34,96	209
Raiffeisen	26,52	146
OMV	49,33	107
OTP Bank	9 650,00	104
PZU	37,61	102

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	34 883,9	-1,4%
RTS	1 154,9	-1,1%
PX50	1 073,4	-1,4%
DJIA	24 361,5	-1,6%
NASDAQ	7 396,6	-0,5%
S&P 500	2 689,9	-1,2%
DAX XETRA	12 666,5	-1,5%
FTSE	7 632,6	-1,3%
CAC 40	5 438,1	-1,3%
NIKKEI	22 358,4	-0,5%
HANG SENG	30 484,6	-1,0%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98,30	0,0%
EUR/PLN	4,308	-0,4%
USD/PLN	3,725	0,6%
EUR/USD	1,156	-1,0%
miedź (USD/t)	6 841,5	-0,6%
miedź (PLN/t)	25 487,7	0,0%
ropa Brent (USD/bbl)	75,39	0,1%



30 maja 2018 r.

- Ciech** **Zysk netto Ciechu w I kw. '18 wyniósł 73,9 mln PLN wobec konsensusu 72,3 mln PLN zysku**  
Zysk netto Ciechu w I kwartale 2018 r., przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej spadł do 73,9 mln PLN z 78 mln PLN rok wcześniej. Zysk był 2,2% wyższy od konsensusu na poziomie 72,3 mln PLN. Zysk operacyjny grupy w I kwartale 2018 r. spadł do 102,1 mln PLN ze 126,8 mln PLN w I kwartale 2017 r. Analitycy zakładali, że EBIT wyniesie 105,5 mln PLN.  
EBITDA wyniosła 165,4 mln PLN, czyli była 2,6% niższa od konsensusu (169,8 mln PLN) i 11,3% niższa niż rok wcześniej.  
Przychody grupy w I kwartale 2018 roku spadły do 885,7 mln PLN z 898,4 mln PLN. Rynek oczekiwał 890 mln PLN przychodów. (PAP)
- Echo** **Echo może w przyszłości wyjść z inwestycji w R4R poprzez IPO – wiceprezes**  
Echo Investment może w przyszłości wyjść z inwestycji w R4R poprzez ofertę publiczną akcji na GPW – poinformował Maciej Drozd, wiceprezes Echo ds. finansowych. Podkreślił jednocześnie, że Echo nie traktuje R4R jako „jednorazowego projektu”, a spółka zamierza rozwijać ten segment działalności i w nim pozostać.  
R4R to spółka przeznaczona do budowy nieruchomości mieszkaniowych pod wynajem w dużych miastach Polski. Echo posiada w R4R 30% udziałów. W perspektywie 3-5 lat R4R chce posiadać w portfolio 5-7 tys. mieszkań. (PAP)
- Echo** **Echo planuje do końca '18 sprzedać do 1.400 mieszkań**  
Echo Investment planuje w 2018 r. sprzedać 1.300-1.400 mieszkań i rozpocząć budowę 1.332 mieszkań. W całym 2018 r. spółka zamierza przekazać do użytkowania 1.000 mieszkań, z czego ok. 930 w II-IV kw. Deweloper celuje w 80% sprzedanych mieszkań w momencie zakończenia budowy, a pozostałych - do 6 miesięcy po zakończeniu. Do końca 2018 r. Echo zakłada rozpoczęcie 6 projektów biurowych o łącznej powierzchni ok. 104 tys. m kw. oraz wynajęcie 90 tys. m kw. powierzchni biurowej.  
Spółka poinformowała o zmianie zasad prowadzenia księgowości, które negatywnie wpłynęły na wynik netto za I kw. - o 2,8 mln PLN. Od 2018 r. spółka uznaje w wynikach wpływ ze sprzedaży dopiero po podpisaniu protokołu odbioru i wpłaty 100% ceny sprzedaży nieruchomości przez klienta. Poprzednio uznanie następowało po notarialnym transferze własności nieruchomości. (PAP)
- Eurocash** **Eurocash sfinalizował transakcję przejęcia supermarketów Mila**  
Eurocash podpisał umowę dotyczącą przejęcia 100% udziałów w spółce kontrolującej Mila SA, właściciela sieci 187 supermarketów. Wartość transakcji wyniosła 350 mln PLN, przy czym wartość ta nie obejmuje wybranych nieruchomości, które nie zostaną nabyte przez Eurocash. Spółka podała, że zakup sieci 187 sklepów spożywczych Mila działających w centralnej Polsce pozwoli na dalszy rozwój grupy oraz stworzenie ogólnopolskiej sieci supermarketów bazującej na sklepach franczyzowych oraz własnych. Eurocash poinformował, że integracja sieci Mila z grupą Eurocash może potrwać od 2 do 3 lat. (PAP)
- Medicalgorithmics** **Zarząd Medicalgorithmics rekomenduje 1,42 PLN dywidendy na akcję za '17**  
Zarząd Medicalgorithmics rekomenduje, aby na dywidendę z zysku za 2017 rok trafiło 1,42 PLN dywidendy na akcję. Zgodnie z propozycją zarządu na dywidendę trafić ma łącznie kwota 5,12 mln PLN, czyli 20% skonsolidowanego zysku netto grupy za 2017 rok. Proponowanym dniem ustalenia prawa do dywidendy jest 16 lipca, a dniem jej wypłaty 30 lipca 2018 r.  
W 2017 roku akcjonariusze Medicalgorithmics zdecydowali, by na dywidendę z zysku za 2016 rok trafiło 7,2 mln PLN, czyli 2 PLN na akcję. (PAP)
- Torpol** **Torpol liczy na ponad 1 mld PLN przychodów w 2018 r.**  
Torpol liczy, że portfel zamówień spółki pozwoli zrealizować ponad 1 mld PLN przychodów w 2018 r. - poinformował Grzegorz Grabowski, prezes Torpolu. Rentowność grupy będzie rosła - kontrakty pozyskiwane w 2016 r., które się kończą, są na niższej marżowości - powiedział Michał Ulatowski, członek zarządu i dyrektor finansowy spółki. Dodał, że kontrakt w Jaworznie cechuje się wysoką, dwucyfrową marżą. Spółka już na nim pracuje, ale - jak dodał Ulatowski - może połowa zostanie przerobiona w tym roku, może trochę mniej. Z biegiem czasu marże będą coraz lepsze.  
Portfel zamówień na koniec I kw. 2018 r. grupy Torpol wyniósł 2,83 mld PLN. Spółka poinformowała, że planowana rentowność brutto ze sprzedaży na portfelu wynosi ok. 4-4,5%.  
Marża brutto ze sprzedaży na poziomie skonsolidowanym w I kwartale 2018 r. spadła do 1,5% z 4,2% rok wcześniej. Na poziomie jednostkowym rentowność ta wyniosła 3,2% wobec 5,5% przed rokiem. Prezes wyjaśnił, że negatywny wpływ na marżę grupy miała spółka zależna w Norwegii. Jak podano, działalność w Norwegii może być rentowna przy przychodach na poziomie 100 mln NOK.

30 maja 2018 r.

Torpol podał, że wartość wszystkich materiałów potrzebnych do realizacji portfela zamówień wynosi ok. 800 mln PLN, z tego na koniec kwietnia 2018 r. spółka zakontraktowała 715 mln PLN (89,5%), a na place budów dostarczono materiały za 454,1 mln PLN (57%). Stan środków pieniężnych w grupie zmniejszył się w I kwartale o 107 mln PLN do 79,4 mln PLN na koniec marca. (PAP)

- Berling** **Berling zmniejsza proponowaną wielkość dywidendy na akcję za '17 do 5 groszy**  
Zarząd Berlinga na wniosek głównego akcjonariusza, firmy Dao, zmniejszyła wielkość proponowanej dywidendy z zysku netto za 2017 roku do 5 groszy na akcję, z 10 groszy na akcję proponowanych wcześniej. Proponowanym dniem dywidendy jest 11 lipca, a terminem jej wypłaty 25 lipca. Z zysku za 2016 r. Berling wypłacił 0,3 PLN dywidendy na akcję. (PAP)
- Erbud** **Erbud ma umowy z Vantage Development za 95 mln PLN**  
Erbud podpisał ze spółkami zależnymi Vantage Development umowy na realizację dalszych etapów dwóch inwestycji mieszkaniowych we Wrocławiu o łącznej wartości 95 mln PLN. Na podstawie pierwszej umowy Erbud wybuduje III etap osiedla Dorzecze Legnickiej we Wrocławiu. W ramach tego etapu inwestycji powstaną 204 mieszkania. Wartość umowy to 47 mln PLN.  
Drugi kontrakt obejmuje wykonanie X etapu osiedla Promenady Wrocławskie we Wrocławiu. Znajdą się w nim 233 mieszkania i 6 lokali usługowych. Umowa opiewa na kwotę 48 mln PLN. (PAP)
- GetBack** **GetBack prowadził operacje finansowe, by uniknąć realnej wyceny wierzytelności - KNF**  
Osoby z kierownictwa spółki GetBack przeprowadziły operacje finansowe, mające na celu uniknięcie realnej wyceny posiadanych przez spółkę pakietów wierzytelności, bo wycena ta doprowadziłaby do obniżenia wyniku finansowego spółki - wynika m.in. z ustaleń nadzorczych KNF w sprawie GetBack.  
Według komunikatu KNF, operacje te polegały na tym, że przed końcem poszczególnych okresów sprawozdawczych spółka GetBack przeprowadzała operacje sprzedaży portfeli wierzytelności, należących do tej samej grupy kapitałowej, na rzecz podmiotów nie wchodzących w skład grupy kapitałowej GetBack. Miało to na celu rozpoznanie w rachunku zysków i strat sprawozdań finansowych Spółki i jej grupy kapitałowej zysków z przeprowadzonych operacji sprzedaży, w miejsce strat które wynikłyby z wyceny bilansowej sprzedawanych portfeli wierzytelności.  
Następnie, przed końcem innego okresu sprawozdawczego sprzedane portfele, ze zmienionymi danymi identyfikacyjnymi, były odkupywane zwrotnie przez podmioty z grupy kapitałowej Emitenta. Portfele te, jako nowo nabyte, wyceniane były według wartości wynikającej z ceny zakupu. Operacja taka pozwalała ponownie uniknąć - wynikającej z przepisów o rachunkowości - wyceny bilansowej tych portfeli, opartej na prognozach Emitenta w zakresie odzysków z poszczególnych wierzytelności - dodaje KNF. (PAP)
- GetBack** **GetBack kolejny raz zmienia datę publikacji raportu rocznego, nie ma nowego terminu**  
GetBack kolejny raz zdecydował o przesunięciu terminu publikacji raportu za 2017 rok. GetBack nie podał jednak nowej daty, tłumacząc, że trwają prace nad badaniem sprawozdania przez firmę audytorską i spółce nie jest znany termin zakończenia tych prac. Wcześniej GetBack zapowiadał publikację sprawozdania za zeszły rok na wtorek, 29 maja. (PAP)
- Indykpol** **Indykpol wypłaci 0,80 PLN dywidendy na akcję**  
Walne Zgromadzenie Indykpolu zdecydowało o wypłacie dywidendy z zysku za 2017 r. w wysokości 0,80 PLN na akcję. W sumie na dywidendę trafi 2,5 mln PLN z 8,97 mln PLN zysku osiągniętego w 2017 roku. Dniem ustalenia prawa do dywidendy jest 16 sierpnia, a jej wypłaty 31 sierpnia 2018 roku. (PAP)
- Krezus** **Krezus przedłużył do 31 VIII ważność listu intencyjnego ws zakupu Walcowni Metali Dziedzice**  
Krezus podpisał aneks do listu intencyjnego w sprawie zakupu Walcowni Metali przedłużający ważność listu do 31 sierpnia 2018 roku. Krezus podał, że aneks podpisano w związku z trwającym podatkowym i finansowym due diligence oraz procesem wydania decyzji dotyczącej złożenia wniosku o wszczęcie postępowania antymonopolowego w sprawie koncentracji.  
W styczniu Krezus podpisał z Boryszewem list intencyjny w sprawie zakupu 100% akcji spółki Walcownia Metali Dziedzice za około 160 mln PLN. Pierwotnie list intencyjny ważny był do 31 maja 2018 roku. (PAP)
- Newag** **Newag podpisał umowę z PKP Intercity na dostawę 20 nowych lokomotyw za ponad 367 mln PLN brutto**  
Newag podpisał we wtorek umowę z PKP Intercity na dostawę 20 nowych lokomotyw za ponad 367 mln PLN brutto. Umowa obejmuje dostawę 20 nowych lokomotyw elektrycznych, z opcją na dodatkowe 10 lokomotyw. Jeśli PKP Intercity skorzysta z prawa opcji, wartość zamówienia wzrośnie do ponad 551 mln PLN brutto. Newag jest zobowiązany do realizacji zamówienia w okresie 30 miesięcy. Będzie też wykonywał przeglądy.

30 maja 2018 r.

Na zakup nowych wagonów i lokomotyw oraz modernizację taboru już posiadanego, a także na stacje postojowe PKP Intercity przeznaczony do 2023 roku ok. 7 mld PLN. (PAP)

**OT Logistics****OT Logistics ma program emisji obligacji na 200 mln PLN, pierwszą emisję planuje w VI**

OT Logistics podpisał z bankami umowę w sprawie ustanowienia programu emisji obligacji na rynku polskim o wartości do 200 mln PLN, chce refinansować zadłużenie z tytułu wcześniej wyemitowanych obligacji i kredytów bankowych. Pierwsza emisja obligacji zaplanowana jest na czerwiec. Zapadalność obligacji wyniesie od 1 roku do 7 lat. (PAP)

**PBKM****PBKM chce wypłacić 0,9 PLN dywidendy na akcję za '17**

Zarząd Polskiego Banku Komórek Macierzystych chce, aby z zysku za 2017 rok na dywidendę trafiło łącznie 4,26 mln PLN, czyli 0,9 PLN na akcję. Zarząd spółki rekomenduje ponadto, aby dzień dywidendy został ustalony na 20 lipca, a termin wypłaty dywidendy na 31 lipca 2018 r. Zgodnie z propozycją zarządu pozostała kwota zysku osiągniętego w 2017 roku w wysokości 21 mln PLN trafić ma kapitał zapasowy spółki. W 2017 roku akcjonariusze Polskiego Banku Komórek Macierzystych przegłosowali wypłatę z zysku za 2016 rok 8,5 mln PLN w formie dywidendy, co dało 1,8 PLN na akcję. (PAP)

**Plast-Box****Plast-Box wypłaci 0,09 PLN dywidendy na akcję**

Walne Zgromadzenie spółki Plast-Box zdecydowało o przeznaczeniu na dywidendę 3,77 mln PLN, co daje 0,09 PLN dywidendy na akcję. Dniem dywidendy jest 7 czerwca, a jej wypłaty 15 czerwca 2018 r. W 2017 roku ZWZ Plast-Box zadecydowało o przeznaczeniu na wypłatę dywidendy 6,29 mln PLN, tj. 0,15 PLN dywidendy na akcję. (PAP)

**Projprzem Makrum****Projprzem Makrum wypłaci 1,1 PLN dywidendy na akcję, więcej niż rekomendowała RN**

Walne Zgromadzenie Projprzem Makrum zdecydowało, że na dywidendę z zysku osiągniętego w 2017 roku trafi łącznie 6,58 mln PLN, co daje 1,1 PLN dywidendy na akcję. W projektach uchwał na WZ spółka zakładała, że na dywidendę trafi 5,98 mln PLN, co miało dać 1 PLN dywidendy na akcję. Dniem nabycia prawa do dywidendy jest 28 sierpnia, a jej wypłaty 12 września 2018 r.

W minionym roku zysk netto Projprzem Makrum wyniósł 8,04 mln PLN. (PAP)

**Próchnik****Próchnik wystąpi do sądu o niewstrzymywanie rozpoznania wniosku o ogłoszenie upadłości**

Próchnik zdecydował o wystąpieniu do sądu o niewstrzymywanie rozpoznania wniosku o ogłoszenie upadłości do czasu rozpatrzenia wniosku o otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego. W połowie maja Próchnik informował, że złożył do Sądu Rejonowego w Łodzi wniosek o ogłoszenie upadłości spółki. Jednocześnie zarząd wnioskował o wstrzymanie rozpoznania tego wniosku do czasu wydania przez sąd prawomocnego orzeczenia w sprawie wcześniejszego wniosku restrukturyzacyjnego. (PAP)

**Sfinks Polska****Sfinks chce konsolidować rynek, rozgląda się za akwizycjami**

Sfinks Polska chce konsolidować rynek gastronomiczny w Polsce, rozgląda się za kolejnymi akwizycjami. Zakłada, że szansą na rozwój mogą być problemy konkurencji związane ze zmianami prawno-ekonomicznymi - poinformował prezes Sylwester Cacek. Spółkę najbardziej interesowałyby akwizycje w segmencie pizzerii. Sfinks mógłby sfinansować przejęcia poprzez emisję akcji. Akcjonariusze spółki upoważnili w ubiegłym roku zarząd do podwyższenia kapitału w ramach kapitału docelowego. (PAP)

**Ten Square Games****Ten Square Games planuje wydać dwie gry do końca I poł. '19; chce wejść na rynek chiński**

Producent i wydawca gier mobilnych oraz przeglądarkowych Ten Square Games planuje wydać dwie gry do końca pierwszej połowy 2019 roku - poinformowali przedstawiciele spółki. Spółka planuje również wejście na rynek chiński, a pierwsze konkrety w tej sprawie mogą pojawić się jeszcze w 2018 roku.

Przychody Ten Square Games w I kwartale 2018 roku wyniosły 14,4 mln PLN, wobec 5,2 mln PLN uzyskanych w I kwartale 2017 roku (+178% r/r). Zysk netto wyniósł 4,99 mln PLN, wobec 1,57 mln PLN (+218% r/r). Zysk operacyjny wyniósł 6,3 mln PLN, wobec 2,06 mln PLN rok wcześniej (+206% r/r). (PAP)

**Vigo System****Vigo System aktualizuje strategię, zakłada niewypłacanie dywidendy za lata 2017-20**

Vigo System zdecydowało o aktualizacji strategii, zamierza zwiększyć moce produkcyjne detektorów do 100 tys. rocznie. Ze względu na potrzeby inwestycyjne, szacowane do 2020 r. na około 85,6 mln PLN, zakłada niewypłacanie dywidendy za 2017 rok oraz lata 2018-2020. Spółka planowała wcześniej, że będzie przeznaczać co najmniej 50% zysków na wypłatę dla akcjonariuszy.

Dodatkowo spółka zamierza co roku inwestować minimum 10% przychodów w prace badawczo-rozwojowe, posiłkując się przy tym dofinansowaniem ze środków publicznych. Spółka planuje również przeznaczyć 12,5 mln PLN, w latach 2018-2022, na inwestycje w ramach inkubatora nowych technologii.

30 maja 2018 r.

---

Vigo System poinformowało, że w związku z szybkim wzrostem rynku fotoniki podczerwieni zamierza zwiększyć moce produkcyjne do 100 tys., detektorów rocznie poprzez budowę nowej hali montażowej, co umożliwić ma wykorzystanie efektu skali oraz obniżenie cen detektorów. (PAP)

## Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
30 maja	Amica	Raport kwartalny
30 maja	Polnord	Raport kwartalny
31 maja	Giełda w Warszawie	Dzień bez sesji
31 maja	Giełda w Wiedniu	Dzień bez sesji





## KONTAKTY

## Biuro Analiz Rynkowych

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

## Biuro Klientów Instytucjonalnych

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

## INFORMACJE I ZASTRZEŻENIA

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

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

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

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

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

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

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

## Objaśnienie używanej terminologii fachowej

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

kapitalizacja - iloczyn ceny rynkowej akcji i liczby akcji

EV - suma kapitalizacji i długu netto spółki

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

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

ROE - stopa zwrotu z kapitałów własnych

ROA - stopa zwrotu z aktywów

EBIT - zysk operacyjny

EBITDA - zysk operacyjny + amortyzacja

EPS - zysk netto na 1 akcję

DPS - dywidenda na 1 akcję

CEPS - suma zysku netto i amortyzacji na 1 akcję

P/E - iloraz ceny rynkowej akcji i EPS

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

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

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

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

marża EBIT - relacja zysku operacyjnego do przychodów netto ze sprzedaży

rentowność netto - relacja zysku netto do przychodów netto ze sprzedaży