

## Najważniejsze informacje:

**Cyfrowy Polsat** - Cyfrowy Polsat nie wypłaci dywidendy z zysku za '17

**JSW** - WZ JSW przeznaczyło zysk za '17 na kapitał zapasowy

**KGHM** - Rząd Kanady wydał negatywną decyzję dotyczącą projektu Ajax, KGHM rozważy dalsze kroki

**Lotos** - WZA Grupy Lotos zdecydowało o wypłacie 1 PLN dywidendy na akcję

**Pekao** - KSF pozytywnie zaopiniował wniosek ws. podniesienia bufora O-SII dla Pekao

**PZU** - PZU wypłaci dywidendę za '17 w wysokości 2,16 mld PLN, czyli 2,50 PLN na akcję

**Benefit Systems** - UOKiK wszczął postępowanie antymonopolowe przeciwko Benefit Systems

**Famur** - Oferta Famuru za 132,8 mln PLN brutto wybrana przez JSW w

**Grupa Azoty** - Grupa Azoty wypłaci 1,25 PLN dywidendy na akcję

**LiveChat** - LiveChat chce wypłacić 1,77 PLN dywidendy na akcję

**Millennium** - Bank Millennium liczy, że jego bank hipoteczny rozpocznie działalność w '19

**Stelmet** - Stelmet widzi poprawę w zamówieniach w maju i czerwcu

**Torpol** - Oferta konsorcjum z Torpołem za 1,5 mld PLN najlepsza pod wzgl. ceny i terminu w przetargu PKP PLK

**City Service** - Spółka wypłaci 0,31 EUR dywidendy na akcję

**GK Immobile** - GK Immobile sprzedała udziały w spółce Halifax P i Makrum Pomerania za 21 mln PLN

**Gorenje** - Chińska grupa Hisense przejmie 62,46% akcji Gorenje

**Krynica Witamin** - Krynica Witamin wypłaci 0,24 PLN dywidendy na akcję

**Makarony Polskie** - Makarony Polskie wypłacą 0,25 PLN dywidendy na akcję

**Mo-Bruk** - WZ Mo-Bruku upoważniło zarząd do skupu do 45.000 akcji własnych

**Orzeł Biały** - Spółka wypłaci 18,6 mln PLN dywidendy

**PEM** - PEM wypłaci 2,93 PLN dywidendy na akcję

**Qumak** - Qumak ma porozumienie z Oracle ws. spłaty 8,2 mln PLN objętych nakazem zapłaty

**Unimot** - Unimot chce osiągnąć 75 mln PLN EBITDA w 2023 r. - strategia

## Mabion: prawdopodobny powrót wzrostów



Pod koniec maja Mabion silnie odbił. Choć w pierwszej połowie czerwca rozpoczął korektę, to jednak wczoraj na jego wykresie pojawiła się długa biała świeca, mogąca sugerować powrót wzrostów. W takim przypadku, należy oczekiwać przełamania ostatniego, lokalnego maksimum, a następnie ruchu co najmniej do 117,40 zł. Na kolejnych sesjach kurs może jednak sięgnąć 120,50 zł lub 124,00 a w optymistycznym scenariuszu nawet okolic 129,75 zł.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	55 824,1	-0,5%
WIG zam.	55 169,8	-1,7%
obróć (mln PLN)	786,0	-1,9%
WIG 20 otw.	2 141,7	-0,4%
WIG 20 zam.	2 098,8	-2,1%
FW20 otw.	2 093,0	-1,0%
FW20 zam.	2 057,0	-2,3%
mWIG40 otw.	4 234,9	0,2%
mWIG40 zam.	4 196,4	-1,3%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
Polenergia	17,40	3,3%
Neuca	270,00	2,1%
Erste Group	35,75	1,9%
Komercni	926,00	1,3%
Forte	47,50	1,1%

Największe spadki	kurs	zmiana
Enea	9,02	-5,8%
Kruk	198,70	-5,4%
Handlowy	69,00	-5,0%
CD Projekt	157,50	-4,5%
Grupa Azoty	41,40	-3,9%

Najwyższe obroty	kurs	obrót
Erste Group	35,75	103
PZU	37,44	95
Nornickel	17,62	94
CD Projekt	157,50	74
KAZ Minerals	8,25	73

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	35 258,9	-0,9%
RTS	1 125,1	0,0%
PX50	1 051,9	0,0%
DJIA	24 216,1	0,4%
NASDAQ	7 503,7	0,8%
S&P 500	2 716,3	0,6%
DAX XETRA	12 177,2	-1,4%
FTSE	7 615,6	-0,1%
CAC 40	5 275,6	-1,0%
NIKKEI	22 270,4	-0,0%
HANG SENG	28 497,3	0,5%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98,30	0,0%
EUR/PLN	4,367	0,5%
USD/PLN	3,772	0,8%
EUR/USD	1,158	-0,3%
miedź (USD/t)	6 650,0	-0,6%
miedź (PLN/t)	25 080,8	0,2%
ropa Brent (USD/bbl)	77,85	0,3%

29 czerwca 2018 r.

## Najważniejsze informacje:

- Cyfrowy Polsat**      **Cyfrowy Polsat nie wypłaci dywidendy z zysku za '17**  
Akcjonariusze Cyfrowego Polsatu zdecydowali, zgodnie z rekomendacją zarządu, o niewypłacie dywidendy z zysku osiągniętego w 2017 roku i przeznaczeniu go na kapitał zapasowy. Zysk spółki w 2017 roku wyniósł 605,9 mln PLN.  
W listopadzie 2016 roku grupa przyjęła politykę dywidendową, która zakłada m. in. wypłatę dywidendy w przedziale kwotowym od 200 mln PLN do 400 mln PLN, jeżeli relacja zadłużenia netto grupy do skonsolidowanego wyniku EBITDA mieści się w przedziale 2,5x - 3,2x. Z zysku za 2016 rok spółka wypłaciła łącznie 204,65 mln PLN dywidendy, czyli 0,32 PLN na akcję. (PAP)
- JSW**      **WZ JSW przeznaczyło zysk za '17 na kapitał zapasowy**  
Walne Zgromadzenie JSW zdecydowało, że zysk netto osiągnięty w 2017 roku przeznaczony będzie w całości na kapitał zapasowy. Decyzja akcjonariuszy jest zgodna z wcześniejszą rekomendacją zarządu. W 2017 roku zysk netto JSW wyniósł 2,42 mld PLN. (PAP)
- KGHM**      **Rząd Kanady wydał negatywną decyzję dotyczącą projektu Ajax, KGHM rozważy dalsze kroki**  
Rząd Kanady wydał negatywną decyzję dotyczącą realizacji projektu Ajax ze względu na przewidywane, znaczące niekorzystne skutki projektu dla środowiska. KGHM Ajax po zapoznaniu się z argumentacją decyzji rozważy podjęcie kolejnych kroków.  
Ajax to projekt miedziowo-złotowy zlokalizowany w pobliżu Kamloops w Kolumbii Brytyjskiej. Projekt jest własnością KGHM Ajax Mining Inc., spółki joint venture należącej do KGHM Polska Miedź (80%) oraz Abacus Mining and Exploration Corporation (20%). (PAP)
- Lotos**      **WZA Grupy Lotos zdecydowało o wypłacie 1 PLN dywidendy na akcję**  
Walne zgromadzenie Grupy Lotos zdecydowało o wypłacie z zysku netto za 2017 rok 184,9 mln PLN dywidendy, co oznacza, że dywidenda na akcję wyniesie 1 PLN. Dniem dywidendy jest 12 września, a jej wypłata nastąpi 28 września. (PAP)
- Pekao**      **KSF pozytywnie zaopiniował wniosek ws. podniesienia bufora O-SII dla Pekao**  
Komitet Stabilności Finansowej pozytywnie zaopiniował wniosek KNF w sprawie podniesienia dla Banku Pekao SA buforu innej instytucji o znaczeniu systemowym do 0,75%. Obecnie wartość nałożonego na bank bufora jest równoważna 0,50% łącznej kwoty ekspozycji na ryzyko.  
Ostateczna decyzja ma zostać wydana przez KNF po zajęciu stanowiska przez KSF. (PAP)
- PZU**      **PZU wypłaci dywidendę za '17 w wysokości 2,16 mld PLN, czyli 2,50 PLN na akcję**  
Walne zgromadzenie PZU zdecydowało o wypłacie dywidendy z zysku za rok 2017 w wysokości 2,16 mld PLN, czyli 2,50 PLN na jedną akcję. Dzień dywidendy został ustalony na 12 września, a jej wypłata ma nastąpić 3 października 2018 roku.  
Z zysku PZU za 2016 rok na dywidendę trafiło 1,2 mld PLN, czyli 1,40 PLN na akcję. (PAP)
- Benefit Systems**      **UOKiK wszczął postępowanie antymonopolowe przeciwko Benefit Systems**  
UOKiK wszczął między innymi przeciwko Benefit Systems i jej spółce zależnej Fit Invest postępowanie w związku z podejrzeniem zawarcia porozumienia w sprawie podziału rynku klubów fitness, podejrzeniem czynienia ustaleń dotyczących wyłączności współpracy z klubami fitness oraz podejrzenia ograniczania możliwości oferowania usług w ramach pakietów usług sportowo-rekreacyjnych.  
Benefit Systems podał, że nie zgadza się z tymi zarzutami i przedłoży swoje stanowisko w terminach określonych przez prezesa UOKiK. (PAP)
- Famur**      **Oferta Famuru za 132,8 mln PLN brutto wybrana przez JSW w przetargu na najem kombajnów**  
JSW Zakład Wsparcia Produkcji wybrał ofertę Famuru za 132,8 mln PLN brutto w przetargu, dotyczącym najmu 14 kombajnów chodnikowych wraz z wyposażeniem dla potrzeb KWK Borynia-Zofiówka-Jastrzębie oraz KWK Pniówek. JSW wezwała spółkę do podpisania umowy. Okres realizacji umowy wyniesie 1.080 dni kalendarzowych dla każdego kombajnu. (PAP)
- Grupa Azoty**      **Grupa Azoty wypłaci 1,25 PLN dywidendy na akcję**  
Akcjonariusze Grupy Azoty zdecydowali, by na dywidendę za 2017 r. spółka przeznaczyła łącznie prawie 124 mln PLN, czyli 1,25 PLN na akcję. Zysk netto Grupy Azoty za 2017 rok wyniósł 354,8 mln PLN. Dniem dywidendy będzie 25 lipca. Wypłata nastąpi 8 sierpnia.

29 czerwca 2018 r.

Za 2016 rok spółka wypłaciła 0,79 PLN dywidendy na akcję, a rok wcześniej 0,84 PLN dywidendy na akcję. (PAP)

## LiveChat

### **LiveChat chce wypłacić 1,77 PLN dywidendy na akcję**

Zarząd LiveChat Software chce wypłacić 1,77 PLN dywidendy na akcję. Łącznie na dywidendę ma trafić 45,58 mln PLN z zysku netto za 2017 rok. Po uwzględnieniu dwóch zaliczek na poczet dywidendy w wysokości 11,33 mln PLN każda (tj. po 0,44 PLN na akcję), z których jedna została wypłacona 17 stycznia, a druga zostanie wypłacona 23 lipca, do wypłaty akcjonariuszom pozostanie łączna kwota 22,92 mln PLN, czyli 0,89 PLN na jedną akcję. Zarząd rekomenduje wyznaczenie dnia dywidendy na 14 sierpnia, a dnia wypłaty na 21 sierpnia 2018 r. (PAP)

## Millennium

### **Bank Millennium liczy, że jego bank hipoteczny rozpocznie działalność w '19**

Bank Millennium złożył do KNF wniosek o udzielenie zezwolenia na utworzenie banku hipotecznego i liczy, że działalność operacyjną rozpocznie on w przyszłym roku. Bank działać ma pod nazwą Millennium Bank Hipoteczny i jego jedynym akcjonariuszem będzie Bank Millennium.

Zgodnie z planami siedzibą MBH będzie Warszawa, zaś jego kapitał zakładowy wyniesie 40.000.000 PLN i będzie składać się z 40.000.000 imiennych akcji zwykłych o wartości nominalnej 1 PLN każda. (PAP)

## Stelmet

### **Stelmet widzi poprawę w zamówieniach w maju i czerwcu**

Stelmet widzi poprawę w liczbie zamówień w maju i czerwcu - poinformował Andrzej Trybuś, wiceprezes spółki. Dodał, że Stelmet koncentruje się na rynku niemieckim, gdzie spółka widzi potencjał do wzrostu obrotów w tym roku. We Francji Stelmet spodziewa się podobnej sprzedaży jak rok temu, a Wielka Brytania jest obecnie trudnym rynkiem, na co wpływ ma m.in. niepewność związana z tzw. Brexitem.

Stelmet nadal analizuje różne możliwości wejścia do USA ze sprzedażą architektury ogrodowej, w tym e-commerce. Proces walidacji wyrobów w Stanach jest jednak dużo dłuższy niż w Europie i trwa 12-18 miesięcy - powiedział Trybuś.

W kolejnych kwartałach spółka oczekuje wzrostu kosztów głównego surowca, czyli drewna. W pierwszym półroczu 2017/2018 cena spadła rok do roku o 5,7% i wyniosła 247 PLN za metr sześcienny. Trybuś pozytywnie ocenił sytuację na rynku pelletu - tyle ile się go wyprodukuje, tyle można sprzedać.

Stelmet obniżył planowane na ten rok obrotowy nakłady inwestycyjne o 5 mln PLN i spodziewa się wydać łącznie prawie 34 mln PLN.

Wskaźnik długu netto do dwunastomiesięcznego zysku EBITDA wyniósł na koniec marca 5,1. Spółka ocenia, że na koniec roku obrotowego, będzie w stanie obniżyć wskaźnik poniżej 4,5-krotności, czyli poziomu zapisanego jako kowenant w umowach bankowych - poinformował Piotr Leszkowicz, członek zarządu Stelmetu. (PAP)

## Torpol

### **Oferta konsorcjum z Torpołem za 1,5 mld PLN najlepsza pod wzgl. ceny i terminu w przetargu PKP PLK**

Oferta konsorcjum, w skład którego wchodzi Torpol i Przedsiębiorstwo Usług Technicznych Intercom, za 1,5 mld PLN netto okazała się najkorzystniejsza pod względem ceny i terminu realizacji w przetargu PKP PLK, dotyczącym robót budowlanych na stacji Gdynia Port. Udział Torpolu w realizacji prac w ramach tego zamówienia oraz wynagrodzeniu wynosi 50%.

Kryterium wyboru oferty w przetargu stanowią całkowita cena brutto (waga 60%), termin realizacji (waga 30%) oraz doświadczenie personelu wykonawcy (waga 10%).

Cena oferty złożonej przez konsorcjum wynosi ok. 1.498,8 mln PLN netto, czyli ok. 1.843,6 mln PLN brutto, co stanowi wartość przekraczającą środki PKP PLK przeznaczone na realizację inwestycji, które wynoszą 1.112,9 mln PLN brutto.

Termin realizacji robót budowlanych wskazany w złożonej ofercie został określony na koniec września 2020 r. (PAP)

## City Service

### **Spółka wypłaci 0,31 EUR dywidendy na akcję**

ZWZ spółki City Service uchwaliło przeznaczenie 9,8 mln EUR na wypłatę dywidendy, czyli 0,31 EUR dywidendy na akcję. Dzień dywidendy został ustalony na 2 lipca, a wypłata ma nastąpić nie później niż do 31 lipca.

W zeszłym roku spółka wypłaciła 0,62 euro dywidendy na akcję. (PAP)

## GK Immobile

### **GK Immobile sprzedała udziały w spółce Halifax P i Makrum Pomerania za 21 mln PLN**

GK Immobile podpisała umowy zbycia należących do niej udziałów w spółce Halifax P Sp. z o.o. za 18,78 mln PLN i udziałów w spółce Makrum Pomerania Sp. z o.o. za 2,23 mln PLN.

29 czerwca 2018 r.

- Spółka Halifax jest użytkownikiem wieczystym gruntów i właścicielem budynków składających się na Stocznię "Pomerania" w Szczecinie. Z kolei Makrum Pomerania jest podmiotem zarządzającym tą stocznia. (PAP)
- Gorenje** **Chińska grupa Hisense przejmie 62,46% akcji Gorenje**  
Chińska grupa Hisense przejmie 62,46% akcji Gorenje, po cenie 12 EUR za akcję. Oferta przejęcia dotyczyła 24.424.613 akcji Gorenje. Jak podano w czwartek, oferta została zaakceptowana łącznie przez 5.165 akcjonariuszy Gorenje, którzy dysponowali 15.254.871 akcjami.  
W komunikacie podano, że - wraz z akcjami Gorenje nabytymi przez Hisense przed ogłoszeniem oferty - chińska grupa będzie właścicielem 95,42% akcji spółki. (PAP)
- Krynica Witamin** **Krynica Witamin wypłaci 0,24 PLN dywidendy na akcję**  
Walne Zgromadzenie Krynicy Witamin zdecydowało o przeznaczeniu na dywidendę 2,94 mln, co daje 0,24 PLN dywidendy na akcje. Dniem dywidendy jest 28 września, natomiast jej wypłata nastąpi 18 października. Zysk Krynicy Witamin w 2017 roku wyniósł 5,91 mln PLN. Z zysku za 2016 roku spółka wypłaciła 0,17 PLN dywidendy na akcję. (PAP)
- Makarony Polskie** **Makarony Polskie wypłacą 0,25 PLN dywidendy na akcję**  
Walne Zgromadzenie spółki Makarony Polskie zdecydowało o przeznaczeniu na dywidendę 2,3 mln PLN, co daje 0,25 PLN dywidendy na akcję. Dzień dywidendy został ustalony na 14 sierpnia 2018 roku, a dywidenda zostanie wypłacona 28 sierpnia 2018 roku.  
W 2017 roku WZ spółki zdecydowało o wypłacie w formie dywidendy 2,31 mln PLN, czyli 0,25 PLN na akcję, z zysku za 2016 r. (PAP)
- Mo-Bruk** **WZ Mo-Bruku upoważniło zarząd do skupu do 45.000 akcji własnych**  
Walne Zgromadzenie Mo-Bruku upoważniło zarządu do nabycia 45.000 akcji własnych, stanowiących 1,25% kapitału zakładowego spółki, a środki na ten cel pochodzą z utworzonego kapitału rezerwowego w wysokości 2 mln PLN.  
Zarząd jest upoważniony do skupu akcji własnych w terminie do 31 grudnia 2018 roku, nie dłużej jednak niż do wyczerpania środków przeznaczonych na ten cel. Cena nabywanych akcji nie może być niższa niż 40 PLN i nie wyższa niż 60 PLN.  
Nabyte przez spółkę akcje własne mogą zostać przeznaczone do umorzenia. (PAP)
- Orzeł Biały** **Spółka wypłaci 18,6 mln PLN dywidendy**  
Orzeł Biały wypłaci 18,6 mln PLN dywidendy za 2017 rok, czyli 1,12 PLN na akcję. Dniem dywidendy jest 31 sierpnia, a dniem jej wypłaty 14 września 2018 r.  
Decyzja walnego jest zgodna z propozycją zgłoszoną w trakcie obrad ZWZ przez uprawnionego akcjonariusza NEF Battery Holdings. Wypłatę 18,6 mln PLN na dywidendę proponowała też wcześniej RN spółki. Z kolei zarząd firmy rekomendował, by ubiegłoroczny zysk przeznaczono na pokrycia strat z lat ubiegłych oraz kapitał zapasowy.  
Na dywidendę trafi kwota 12,7 mln PLN z zysku za 2017 rok, powiększona o 5,9 mln PLN z kapitału zapasowego. 3,3 mln PLN z zysku zostanie przeznaczone na pokrycie straty z lat ubiegłych (powstałej na skutek połączenia z Ekobat "Orzeł Biały" oraz z Helidor). (PAP)
- PEM** **PEM wypłaci 2,93 PLN dywidendy na akcję**  
Walne Zgromadzenie Private Equity Managers zdecydowało, że na dywidendę trafi łącznie 10 mln PLN, co daje 2,93 PLN dywidendy na akcję. Na dywidendę trafi 7,66 mln PLN z zysku za 2017 roku, a także kwota 2,36 mln PLN przeniesiona z kapitałów zapasowych spółki utworzonych z zysków z lat poprzednich. Dniem dywidendy jest 9 lipca, a jej wypłata nastąpi 9 października 2018 roku.  
W 2017 roku akcjonariusze Private Equity Managers zdecydowali, że z zysku netto za 2016 rok, który wyniósł 10,9 mln PLN, spółka przeznaczy na dywidendę 10 mln PLN. Kwota dywidendy na jedną akcję wynosiła także 2,93 PLN. (PAP)
- Qumak** **Qumak ma porozumienie z Oracle ws. spłaty 8,2 mln PLN objętych nakazem zapłaty**  
Qumak podpisał z Oracle porozumienie w sprawie spłaty należności objętej nakazem zapłaty w postępowaniu nakazowym w wysokości 8,2 mln PLN.  
Qumak podał, że w przypadku, gdy spółka zapłaci całość należności objętych nakazem zapłaty w terminach określonych w porozumieniu, Oracle umorzy ustawowe odsetki za opóźnienie zasądzone nakazem zapłaty, koszty sądowe postępowania oraz koszty zastępstwa procesowego w sprawie, w której wydano nakaz zapłaty.

29 czerwca 2018 r.

---

Pod koniec maja Qumak informował, że otrzymał wydany przez Sąd Okręgowy w Warszawie nakaz zapłaty zobowiązań wobec Oracle Polska w wysokości 8,2 mln PLN. (PAP)

## Unimot

### Unimot chce osiągnąć 75 mln PLN EBITDA w 2023 r. - strategia

Unimot chce osiągnąć 75 mln PLN EBITDA w 2023 r. i corocznie wypłacać dywidendę w wysokości minimum 30% zysku netto. W czwartek RN zatwierdziła "Strategię Grupy UNIMOT na lata 2018 - 2023".

Spółka podała, że jej celem dla grupy jest również wzrost efektywności biznesu mierzony wskaźnikiem ROCE (liczony jako EBITDA / aktywa trwałe pomniejszone o kapitał pracujący) - w 2023 r. ROCE ma wynieść 15%

Spółka planuje dywersyfikację działalności i generowanie w 2023 roku 70% EBITDA z rozwijanych biznesów poza olejem napędowym. Zgodnie ze strategią do końca 2023 roku chce mieć w Polsce 200 stacji paliw w sieci AVIA. (PAP)

## Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
29 czerwca	Famur	ZWZ
29 czerwca	PCM	ZWZ
29 czerwca	Ciech	Ex-div
29 czerwca	Wawel	Ex-div

**KONTAKTY**
**Biuro Analiz Rynkowych**

<b>Artur Iwański</b>	<b>(dyrektor BAR, sektor wydobywczy)</b>	<b>(022) 521 79 31</b>	<b>artur.iwanski@pkobp.pl</b>
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	alicia.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**

<b>Wojciech Żelechowski</b>	<b>(director)</b>	<b>(022) 521 79 19</b>	<b>wojciech.zelechowski@pkobp.pl</b>
Robert Noworyta	(sales)	(022) 521 52 46	robert.noworyta@pkobp.pl
Michał Sergejev	(sales)	(022) 521 82 14	michal.sergejev@pkobp.pl
<b>Krzysztof Kubacki</b>	<b>(head of sales trading)</b>	<b>(022) 521 91 33</b>	<b>krzysztof.kubacki@pkobp.pl</b>
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 dochowaniem należytej staranności i rzetelności, jednak DM PKO BP nie gwarantuje, że informacje zawarte w Publikacji są w pełni dokładne i kompletne. DM PKO BP nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszej Publikacji.

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

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

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

**Objaśnienie używanej terminologii fachowej**

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

kapitalizacja - iloczyn ceny rynkowej akcji i liczby akcji

EV - suma kapitalizacji i długu netto spółki

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

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

ROE - stopa zwrotu z kapitałów własnych

ROA - stopa zwrotu z aktywów

EBIT - zysk operacyjny

EBITDA - zysk operacyjny + amortyzacja

EPS - zysk netto na 1 akcję

DPS - dywidenda na 1 akcję

CEPS - suma zysku netto i amortyzacji na 1 akcję

P/E - iloraz ceny rynkowej akcji i EPS

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

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

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

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

marża EBIT - relacja zysku operacyjnego do przychodów netto ze sprzedaży

rentowność netto - relacja zysku netto do przychodów netto ze sprzedaży