

22 sierpnia 2018 r.

Najważniejsze informacje:

Dino Polska - Dino miało w II kw. 70,5 mln PLN zysku netto wobec 65,7 mln PLN konsensusu

Medicalgorithmics - Spółka może być zobowiązany do zapłaty 1,86 mln USD z tyt. zobowiązania podatkowego

PKP Cargo - Spółka rozwija przewozy intermodalne, możliwe są przejęcia i inwestycje w tym obszarze

Sektor wydobywczy - Wpływy z podatku od kopalin w '19 spadną do 1,4 mld PLN - DGP

Alumetal - Wyniki Alumetalu w II kw. 2018 roku vs. konsensus PAP

Asbis - Przychody Asbisu w lipcu wzrosły rdr o 67% do ok. 158 mln USD

Biomed-Lublin - Spółka chce wybudować CBR zamiast zakładu produkcyjnego

Biomed-Lublin - Biomed oczekuje w II poł. '18 wzrostu sprzedaży oraz marży brutto wyraźnie powyżej 50%

Braster - Braster podpisał umowę dystrybucyjną na sprzedaż urządzeń do RPA

Braster - Braster potrzebuje 50 mln PLN na realizację celów strategicznych

Celon Pharma - GIF wstrzymał na wniosek Celon Pharmacy obrót lekiem Valzek

Echo Investment - Spółka sprzedała Sagittarius Business House we Wrocławiu

Erbud - Grupa Erbud szacuje, że w I połowie 2018 roku miała 30 mln PLN straty netto

Master Pharm - Spółka szacuje, że jego przychody wzrosły w I poł. '18 o ok. 25%

Tesgas - Oferty Tesgasu o łącznej wartości 8,2 mln PLN netto najkorzystniejsze w przetargach Gaz-Systemu

Unimot - Adam Sikorski nowym prezesem Unimotu

ZUE - Backlog ZUE wynosi ok. 2,3 mld PLN; grupa szacuje 1,2 mln PLN zysku netto w I półr. '18

Wydarzenia dnia:

MLP GROUP - Raport kwartalny

Tauron - Raport kwartalny

LPP - Ostatni dzień z prawem do dywidendy

Kruk: tuż pod oporem



Kurs konsoliduje się pod oporem na 220,00 zł. Jego przełamanie powinno otworzyć drogę do osiągnięcia 232,75 - 235,20 zł a może nawet 245,30 zł. W przypadku silniejszego ruchu wzrostowego kurs powinien dotrzeć do oporu w okolicach 265,00 zł. Wsparciem w krótkim terminie jest 207,80 zł.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	58 544,9	0,2%
WIG zam.	59 283,1	1,6%
obrót (mln PLN)	687,7	6,4%
WIG 20 otw.	2 241,3	0,7%
WIG 20 zam.	2 281,0	2,0%
FW20 otw.	2 228,0	0,8%
FW20 zam.	2 264,0	1,9%
mWIG40 otw.	4 227,3	-0,4%
mWIG40 zam.	4 251,2	0,6%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
Grupa Azoty	37,64	4,8%
MOL	2 866,00	4,6%
ATAL	31,90	4,6%
PGE	8,89	3,6%
Budimex	111,20	3,5%

Największe spadki	kurs	zmiana
AB	20,40	-3,8%
Comarch	159,00	-3,3%
Ciech	51,80	-2,0%
Novaturas	49,20	-1,6%
11 bit studios	453,00	-1,5%

Najwyższe obroty	kurs	obrót
Pekao	115,90	99
OTP Bank	10 260,00	94
Erste Group	34,94	69
KAZ Minerals	4,73	61
PKN Orlen	97,14	60

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	37 007,7	1,6%
RTS	1 072,1	0,6%
PX50	1 068,9	0,6%
DJIA	25 822,3	0,2%
NASDAQ	7 859,2	0,5%
S&P 500	2 863,0	0,2%
DAX XETRA	12 384,5	0,4%
FTSE	7 565,7	-0,3%
CAC 40	5 408,6	0,5%
NIKKEI	22 219,7	0,1%
HANG SENG	27 752,8	0,6%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98,29	0,0%
EUR/PLN	4,296	0,4%
USD/PLN	3,730	-1,1%
EUR/USD	1,152	1,5%
miedź (USD/t)	6 025,5	1,0%
miedź (PLN/t)	22 472,4	0,0%
ropa Brent (USD/bbl)	72,63	0,6%

22 sierpnia 2018 r.

Najważniejsze informacje:

Dino Polska

Dino Polska miało w II kw. 70,5 mln PLN zysku netto wobec 65,7 mln PLN konsensusu

Zysk netto grupy Dino Polska wyniósł w II kw. 2018 r. 70,5 mln PLN wobec 46,7 mln PLN rok wcześniej i wobec 65,7 mln PLN konsensusu. Zgodnie z wcześniejszymi zapowiedziami, spółka chce utrzymać wskaźnik sprzedaży LfL na poziomie dwucyfrowym i przekroczyć w 2018 roku ubiegłoroczną liczbę otwarć. Nakłady inwestycyjne grupy w pierwszym półroczu wyniosły 288 mln PLN.

Wynik EBITDA grupy wyniósł w drugim kwartale 124,6 mln PLN i był wyższy r/r o 27,4%. Marża EBITDA w drugim kwartale wyniosła 8,8% i była o 0,1 pkt. proc. niższa niż rok wcześniej.

Przychody grupy w drugim kwartale wyniosły 1,424 mld PLN wobec oczekiwanych przez rynek 1,435 mld PLN i wobec 1,108 mld PLN rok wcześniej. Narastająco od początku roku przychody grupy wyniosły 2,709 mld PLN i były o 34,2% wyższe r/r.

Grupa szacuje nakłady inwestycyjne na 2018 rok na poziomie 600-650 mln PLN. W pierwszym półroczu nakłady inwestycyjne grupy wyniosły 288 mln PLN.

Sieć marketów Dino powiększyła się w drugim kwartale o 49 nowych sklepów. Łącznie w pierwszym półroczu sieć zwiększyła się o 74 sklepy w stosunku do 49 w analogicznym okresie ubiegłego roku. Na koniec czerwca 2018 roku liczyła 849 marketów, o 172 więcej niż przed rokiem. Zgodnie z przyjętą strategią grupa planuje przekroczenie liczby 1.200 sklepów do końca 2020 roku.

mln PLN	wyniki II kw. 18	kons.	różnica	r/r	kw/kw	YTD 2018	r/r
Przychody	1423,5	1435,1	-0,8%	29%	11%	2709,1	34%
EBITDA	124,6	118,9	4,8%	27%	20%	229	38%
EBIT	97,7	92,4	5,8%	44%	23%	177	55%
zysk netto j.d.	70,5	65,7	7,3%	51%	26%	126,5	64%
marża EBITDA	8,8%	8,3%	0,48	2,50	0,66	8,5%	1,78
marża EBIT	6,9%	6,4%	0,42	0,72	0,7	6,5%	0,87
marża netto	5,0%	4,6%	0,34	0,74	0,6	4,7%	0,85

Źródło: PAP
(PAP)

Medicalgorithmics

Spółka może być zobowiązany do zapłaty 1,86 mln USD z tyt. zobowiązania podatkowego

Medi-Lynx Cardiac Monitoring, spółka zależna Medicalgorithmics, otrzymała 16 sierpnia protokół z kontroli podatkowej prowadzonej przez Urząd Kontroli Rachunków Publicznych w Teksasie. W wyniku kontroli stwierdzono potencjalne zobowiązanie podatkowe w kwocie 1,7 mln USD wraz z odsetkami w wysokości 152,4 tys. USD.

Medi-Lynx nie zgadza się z większością ustaleń protokołu i zamierza podjąć odpowiednie kroki prawne mające na celu wykazanie braku podstaw do przyjęcia ustaleń urzędu. Medi-Lynx zlecił w tym celu doradcom podatkowym sporządzenie opinii prawnej w zakresie zasadności wyników kontroli i podstaw do zaskarżenia protokołu.

Zgodnie z opinią, część zobowiązań podatkowych w kwocie 395,95 tys. USD wraz z odsetkami jest należna i powinna zostać zapłacona. Jak podano, zdaniem doradców podatkowych, zobowiązanie podatkowe w kwocie 1,31 mln USD wraz z odsetkami jest nienależne, gdyż "zostało naliczone od usług monitorowania sygnału EKG pacjenta, które to usługi nie podlegają opodatkowaniu".

Medi-Lynx zdecydowała, że "niezwłocznie" ureguluje zobowiązanie w kwocie 395,95 tys. USD wraz z odsetkami oraz zawiąże rezerwę dotyczącą tego zobowiązania obciążającą jej wynik finansowy za pierwsze półrocze 2018 r. Spółka zapowiedziała też, że Medi-Lynx złoży wniosek o ponowne rozpatrzenie sprawy w części dotyczącej zobowiązania w kwocie 1,31 mln USD. Medi-Lynx nie zamierza zawiązywać rezerwy dotyczącej tego zobowiązania obciążającej jej wynik finansowy.

Jak podał Medicalgorithmics, pierwszy etap procedury odwoławczej toczy się przed organami administracji publicznej. Etap ten może zakończyć się zawarciem ugody lub wydaniem decyzji przez urząd. Decyzja urzędu staje się wykonalna, jednak podmiot, którego dotyczy decyzja ma prawo wnieść sprawę do sądu. (PAP)

22 sierpnia 2018 r.

PKP Cargo

Spółka rozwija przewozy intermodalne, możliwe są przejęcia i inwestycje w tym obszarze

PKP Cargo chce postawić na przewozy intermodalne, które dynamicznie się rozwijają w ostatnich latach - poinformował prezes spółki Czesław Warszewicz. Spółka zamierza inwestować w tym obszarze, nie wyklucza też akwizycji, szczególnie ma przedstawić podczas aktualizacji strategii wczesną jesienią.

Prezes PKP Cargo ocenia, że potencjał wzrostu przewozów kruszyw i materiałów budowlanych w kolejnych latach będzie dynamicznie się powiększał, co będzie efektem wysokiego wzrostu PKB, a także wzrostu inwestycji infrastrukturalnych w Polsce. W związku z tym spółka zamierza w dalszym ciągu powiększać swój tabor maszynowy.

Prezes poinformował też, że do końca tego roku PKP Cargo może przeznaczyć na inwestycje jeszcze około 500 mln PLN. Część środków trafi na zwiększenie taboru. W tej chwili spółka wykorzystuje swoje moce taborowe w 100%. (PAP)

Sektor wydobywczy

Wpływy z podatku od kopalni w '19 spadną do 1,4 mld PLN - DGP

Wpływy z podatku od kopalni w 2019 roku spadną do 1,4 mld PLN z 1,6 mld PLN prognozowanych do uzyskania w tym roku - podał Dziennik Gazeta Prawna, powołując się na szczegóły budżetu. Z kolei wpływy z tzw. "podatku bankowego" w przyszłym roku mają wzrosnąć do 4,55 mld PLN z 4,45 mld PLN w tym roku. (PAP)

Alumetal

Wyniki Alumetalu w II kw. 2018 roku vs. konsensus PAP

mln PLN	wyniki II kw. 18	kons.	różnica	r/r	kw/kw	YTD 2018	r/r
Przychody	450,4	444	1,4%	26%	6%	878,7	20%
EBITDA	39,8	32,6	22,1%	97%	32%	70	53%
EBIT	32,2	25,1	28,3%	141%	43%	54,9	71%
zysk netto j.d.	25	23,9	4,6%	79%	-2%	50,5	65%
marża EBITDA	8,8%	7,4%	1,48	3,20	1,74	8,0%	1,75
marża EBIT	7,2%	5,7%	1,48	3,42	1,84	6,3%	1,89
marża netto	5,5%	5,4%	0,14	1,64	-0,45	5,8%	1,59

Źródło: PAP

(PAP)

Asbis

Przychody Asbisu w lipcu wzrosły rdr o 67% do ok. 158 mln USD

Szacunkowe przychody Asbisu w lipcu wzrosły rok do roku o 67% do około 158 mln USD. W pierwszym półroczu 2018 roku przychody Asbisu wzrosły o 69% do 966,2 mln USD. Siarhei Kostevitch, dyrektor generalny Asbisu poinformował, że od początku III kw. grupa pracowała nad poprawą marży. Marża zysku brutto na sprzedaży Asbisu w pierwszej połowie roku spadła do 4,47% w porównaniu do 5,30% w analogicznym okresie 2017 roku. (PAP)

Biomed-Lublin

Spółka chce wybudować CBR zamiast zakładu produkcyjnego

Biomed-Lublin chce wybudować Centrum Badawczo Rozwojowe zamiast zapowiadanego w kwietniu zakładu produkcyjnego. Spółka oceniła, że budowa nowej fabryki jest obecnie za dużą inwestycją, a na efekty sprzedażowe trzeba by było zbyt długo czekać. Koszt budowy CBR szacowany jest na około 25 mln PLN. Spółka złożyła wniosek o dofinansowanie tego projektu.

Spółka zapowiadała w kwietniu budowę nowego zakładu produkcyjnego, która miała zwiększyć wielkość produkcji Onko BCG do 160 tys. opakowań na rok, szczepionki BCG do 140 tys. opakowań na rok, a Distreptazy do 1,6 mln opakowań na rok. (PAP)

Biomed-Lublin

Biomed oczekuje w II poł. '18 wzrostu sprzedaży oraz marży brutto wyraźnie powyżej 50%

Biomed-Lublin oczekuje w II połowie 2018 roku wzrostu sprzedaży oraz zwiększenia marży brutto wyraźnie powyżej 50%, skupia się na poprawie EBITDA - poinformował PAP Biznes prezes Marcin Piróg. Spółka chce rozwijać sprzedaż zagraniczną i ocenia, że w 2019 roku przychody z eksportu mogą przewyższyć przychody krajowe. (PAP)

Braster

Braster podpisał umowę dystrybucyjną na sprzedaż urządzeń do RPA

Braster podpisał umowę dystrybucyjną na sprzedaż urządzeń Braster Professional na terenie Republiki Południowej Afryki. Umowa została zawarta na trzy lata. Spółka podpisała umowę z firmą Labstix Diagnostics, która jest jednym z dystrybutorów urządzeń medycznych w Republice Południowej Afryki. Umowa nakłada na dystrybutora odpowiedzialność za działania marketingowe i PR związane z urządzeniem oraz za proces rejestracji urządzenia w RPA. (PAP)

22 sierpnia 2018 r.

- Braster**
- Braster potrzebuje 50 mln PLN na realizację celów strategicznych**
Zarząd Brastera oszacował, że realizacja celów strategicznych wymaga pozyskania środków w wysokości około 50 mln PLN. Spółka kilka dni temu rozpoczęła przegląd opcji, który ma na celu wybór "optymalnego" wariantu dalszego rozwoju spółki do 2021 roku.
- Braster nie zdecydował jeszcze, w jaki sposób chce pozyskać środki, które umożliwią m.in. przeprowadzenie ekspansji zagranicznej produktów Brastera skierowanych do użytku konsumenckiego i profesjonalnego. Spółkę w procesie związanym z pozyskaniem finansowania będzie wspierał doradca finansowy Cukierman&Co. Investment House Ltd. z siedzibą w Izraelu.
- Braster informował wcześniej, że zmienia model biznesowy i chce zminimalizować wsparcie sprzedaży swojego urządzenia w wersji konsumenckiej oraz wprowadzić produkt "Braster Professional", przeznaczony do użycia w gabinetach lekarskich.
- Od początku wprowadzenia produktu na rynek do końca II kwartału 2018 roku, spółka sprzedała łącznie 2,75 tys. urządzeń i 1,19 tys. abonamentów oraz 1,66 tys. pakietów badań, natomiast z prawa zwrotu skorzystało 12 osób, a apteki łącznie zwróciły 215 urządzeń. (PAP)
- Celon Pharma**
- GIF wstrzymał na wniosek Celon Pharmacy obrót lekiem Valzek**
Główny Inspektorat Farmaceutyczny (GIF) na wniosek Celon Pharmacy wstrzymał obrót produkowanym przez spółkę lekiem Valzek. W opinii zarządu, zaistniała sytuacja ma charakter tymczasowy.
- Zarząd zdecydował zawniekskować do GIF o tymczasowe wstrzymanie w obrocie leku Valzek, zawierającego substancję czynną walsartan pochodzącą od dostawcy Zhejiang Tianyu Pharmaceuticals, do czasu pełnego wyjaśnienia sprawy przez europejskich i polskich regulatorów. Jak podała spółka, podjęte działania stanowią odpowiedź na zaistniałą, w skali globalnej, sytuację rynkową substancji czynnej walsartan. Kroki te mają charakter prewencyjny, w związku z podejrzeniem możliwości braku spełniania specyfikacji substancji czynnej walsartan.
- Obecnie udział leku Valzek w sprzedaży grupy wynosi wartościowo ok. 15%. (PAP)
- Echo Investment**
- Spółka sprzedała Sagittarius Business House we Wrocławiu**
Echo Investment zawarło przyrzeczoną umowę sprzedaży przedsiębiorstwa, obejmującego m.in. grunt we Wrocławiu, na którym realizowany jest projekt Sagittarius Business House. Kupującym jest fundusz W-HIH Immo Invest. Cena płatna na zamknięciu transakcji wyniosła 68,5 mln EUR. (PAP)
- Erbud**
- Grupa Erbud szacuje, że w I połowie 2018 roku miała 30 mln PLN straty netto**
Grupa Erbud szacuje, że wskutek przeszacowania marż na realizowanych kontraktach w I połowie 2018 r. będzie miała 30 mln PLN straty netto, podczas gdy rok wcześniej zysk wyniósł 7 mln PLN. Według wyliczeń PAP Biznes w II kwartale Erbud miał ok. 34,6 mln PLN straty netto, podczas konsensus zakładał 3,4 mln PLN zysku.
- Zgodnie z szacunkami spółki strata operacyjna grupy wyniesie 40,5 mln PLN, podczas gdy rok wcześniej zysk wynosił 14,8 mln PLN. Oznacza to, że w samym II kwartale 2018 roku strata EBIT wyniosła około 45,4 mln PLN, podczas gdy ankietowani przez PAP Biznes analitycy spodziewali się 5,1 mln PLN zysku.
- Spółka poinformowała, iż toku prac nad raportem finansowym uznała, że konieczne jest przeszacowanie marż na realizowanych kontraktach, zarówno w kraju, jak i za granicą. Erbud podał ponadto, że postanowił utworzyć rezerwę w wysokości 5 mln PLN na ewentualne straty, które mogą zostać spowodowane niewypłacalnością jednego ze zleceńodawców. Spółka zastrzegła, że sprawozdanie finansowe jest obecnie przedmiotem weryfikacji przez niezależnego biegłego rewidenta, więc nie można wykluczyć możliwości zmiany wskazanych kwot. (PAP)
- Master Pharm**
- Spółka szacuje, że jego przychody wzrosły w I poł. '18 o ok. 25%**
Master Pharm szacuje, że jego skonsolidowane przychody wzrosły w I połowie 2018 roku o ok. 25% do 31,7 mln PLN. Zysk netto wzrósł w tym okresie do 3,71 mln PLN z 1,75 mln PLN przed rokiem. Spółka podała, że jej skonsolidowany, szacunkowy wynik z działalności operacyjnej w I półroczu 2018 roku wyniósł 5,05 mln PLN wobec 2,44 mln PLN rok wcześniej.
- Jak podano, wzrost przychodów i wyników grupy jest przede wszystkim rezultatem zwiększenia portfela zamówień, zamówień składanych przez nowych klientów oraz wyższych przychodów generowanych przez największego klienta. Drugim czynnikiem pozytywnie wpływającym na wynik grupy jest wyhamowanie dynamiki wzrostu kosztów.

22 sierpnia 2018 r.

Koszty działalności Master Pharm na poziomie skonsolidowanym w pierwszym półroczu 2018 roku wzrosły o około 17% do 26,53 mln PLN. (PAP)

Tesgas **Oferty Tesgasu o łącznej wartości 8,2 mln PLN netto najkorzystniejsze w przetargach Gaz-Systemu**
Oferty Tesgasu o łącznej wartości 8,2 mln PLN netto zostały wybrane jako najkorzystniejsze w przetargach Gaz-Systemu. Pierwsza oferta dotyczy budowy stacji regulacyjnej i gazociągu DN200 na terenie zespołu zaporowo-upustowego (ZZU) Turek o wartości 4,68 mln PLN netto. Druga obejmuje budowę stacji regulacyjnej na terenie węzła Koło oraz zabudowę zespołu zaworowo-upustowego DN200/DN150 (ZZU) o wartości 3,52 mln PLN netto. Termin realizacji zamówień w obu przypadkach określono na 21 października 2019 r. (PAP)

Unimot **Adam Sikorski nowym prezesem Unimotu**
Rada Nadzorcza Unimotu powołała na stanowisko prezesa Adama Sikorskiego, odwołała natomiast z tej funkcji Macieja Szodę. Jak dodano zmiany zostały dokonane m.in. ze względu na odbiegające od oczekiwań tempo realizacji działań restrukturyzacyjnych. (PAP)

ZUE **Backlog ZUE wynosi ok. 2,3 mld PLN; grupa szacuje 1,2 mln PLN zysku netto w I półr. '18**
Spółki z grupy ZUE posiadają obecnie portfel zamówień o wartości ok. 2,3 mld PLN. Grupa szacuje, że jej przychody w pierwszym półroczu 2018 roku wyniosły 319,1 mln PLN wobec 107 mln PLN przed rokiem, a zysk netto wyniósł 1,2 mln PLN wobec straty rok wcześniej na poziomie 15 mln PLN. Spółka poinformowała też, że złożyła najkorzystniejszą ofertę w przetargu miejskim o wartości ok. 63 mln PLN netto. (PAP)

Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
22 sierpnia	MLP GROUP	Raport kwartalny
22 sierpnia	Tauron	Raport kwartalny
22 sierpnia	LPP	Ostatni dzień z prawem do dywidendy
23 sierpnia	Benefit Systems	Raport kwartalny
23 sierpnia	Cyfrowy Polsat	Raport kwartalny
23 sierpnia	GTC	Raport kwartalny
23 sierpnia	Handlowy	Raport kwartalny
23 sierpnia	MHP	Raport kwartalny
23 sierpnia	LPP	Ex-div
24 sierpnia	CCC	Raport kwartalny
24 sierpnia	Dom Development	Raport kwartalny
24 sierpnia	Stelmet	Raport kwartalny
24 sierpnia	JSW	Raport kwartalny

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	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

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 Dedejus	(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% 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