

Komentarz dnia:

Wyniki za drugi kwartał 2019 roku opublikował Wielton. Spółka zanotowała przychody wyraźnie powyżej naszych oczekiwań (+36% r/r). Widać jednak wpływ rosnących cen materiałów oraz kosztów pracy gdyż marża brutto spadła o 3,4%. Jednorazowym pozytywnym zdarzeniem było odszkodowanie za pożar, który miał miejsce pod koniec 2018 roku. Całość wyników oceniamy lekko negatywnie.

WIG30:

Energa - Energa ma umowę kredytu o wartości 2 mld PLN; środki mają być wykorzystane m.in. na OZE

Lotos - Lotos rozpoczął wydobywanie ze złoża Utgard w Norwegii

Santander Bank Polska - KNF chce, by bufor OSII dla Santander Bank Polska wzrósł do 0,75%

Pozostałe informacje:

Sektor detaliczny - Sprzedaż sklepów małaformatowych w VIII wzrosła r/r o 7,2% - PIH, CMR

Sektor kolejowy - Rząd przeznaczy 5,7 mld PLN dodatkowych środków na Krajowy Program Kolejowy do '23 - CIR

Sektor paliwowy - Do końca września przywrócona zostanie pełna produkcja ropy - minister energetyki Arabii Saudyjskiej

AB - AB rozpocznie 19 września skup do 20% akcji własnych

Aplisens - Aplisens chce skupić do 7,25% akcji własnych po 12 PLN za papier

Archicom - Archicom rozpoczyna sprzedaż 111 mieszkań we Wrocławiu

Atal - Atal chce wyemitować obligacje o wartości do 100 mln PLN

Auto Partner - Auto Partner będzie pracować nad poprawą rentowności

Boryszew - Zys netto j.d. grupy Boryszew wyniósł w II kw. 37,3 mln PLN, bez zmian r/r

Ciech - Ciech zatrzymał tymczasowo produkcję w Ciech Soda Romania

Echo Investment - Celem Echo Investment jest utrzymanie w '19 rentowności z lat poprzednich

Echo Investment - Echo Investment może wyemitować w I kw. '20 obligacje o wartości 100-200 mln PLN

Mostostal Płock: powrót trendu wzrostowego



Mostostal Płock wybił się wczoraj górą z krótkoterminowej konsolidacji, powracając do długoterminowego trendu wzrostowego. Minimalny zasięg ruchu należy szacować na 7,02 zł, ale prawdopodobnie kurs sięgnie 7,98 zł lub górnego ograniczenia kanału w okolicach 8,63-9,36 zł.

Indeksy GPW

		zmiana
WIG otw.	58 400,6	0,7%
WIG zam.	57 980,4	-0,9%
obrot (mln PLN)	869,9	-8,5%
WIG 20 otw.	2 212,7	0,6%
WIG 20 zam.	2 192,7	-1,1%
FW20 otw.	2 211,0	1,0%
FW20 zam.	2 192,0	-1,0%
mWIG40 otw.	3 809,6	0,4%
mWIG40 zam.	3 796,7	-0,6%

Największe wzrosty

	kurs	zmiana
AB	20,20	7,2%
PGE	8,77	3,1%
Jeronimo Martins	16,12	2,5%
OMV	47,78	2,5%
Mabion	85,30	2,0%

Największe spadki

	kurs	zmiana
Budimex	130,00	-6,2%
KAZ Minerals	4,39	-4,7%
Eurocash	21,50	-3,2%
Erste Group	30,96	-2,9%
Komerční	822,50	-2,8%

Najwyższe obroty

	kurs	obrot
OMV	47,78	134
PKN Orlen	91,70	127
Nornickel	24,42	103
Jeronimo Martins	16,12	96
Erste Group	30,96	89

Indeksy zagraniczne

		zmiana
BUX	40 819,6	0,0%
RTS	1 381,5	-1,0%
PX50	1 047,5	-1,3%
DJIA	27 110,8	0,1%
NASDAQ	8 186,0	0,4%
S&P 500	3 005,7	0,3%
DAX XETRA	12 372,6	-0,1%
FTSE	7 320,4	-0,0%
CAC 40	5 615,5	0,2%
NIKKEI	22 001,3	0,1%
HANG SENG	26 790,2	-1,2%

Waluty i surowce

		zmiana
WIBOR 3m (%)	98,29	0,0%
EUR/PLN	4,338	0,8%
USD/PLN	3,926	-0,1%
EUR/USD	1,105	0,9%
miedź (USD/t)	5 762,0	-2,0%
miedź (PLN/t)	22 623,1	-2,1%
ropa Brent (USD/bbl)	64,55	-6,5%

18 września 2019 r.

WIG30:

Energa

Energa ma umowę kredytu o wartości 2 mld PLN; środki mają być wykorzystane m.in. na OZE

Energa zawarła z konsorcjum banków w składzie: Santander Bank Polska, Bank Gospodarstwa Krajowego, PKO BP, Caixabank, MUFG Bank umowę kredytu odnawialnego opartego o czynniki społeczno-środowiskowe (ESG-linked) o wartości 2 mld PLN.

Środki z kredytu mają być wykorzystane m.in. na rozwój mocy wytwórczych OZE i dalszą modernizację linii elektroenergetycznych, a także zostaną częściowo przeznaczone na spłatę wcześniejszych zadłużeń związanych z tymi celami.

Warunkiem udzielenia kredytu jest wykorzystanie udzielonych środków na cele nie związane z energetyką węglową. (PAP)

Lotos

Lotos rozpoczął wydobycie ze złoża Utgard w Norwegii

Lotos rozpoczął wydobycie ze złoża Utgard w Norwegii. Projekt zakończono ok. trzy miesiące szybciej niż zakładał harmonogram, uzyskując 25% oszczędności w stosunku do zakładanego budżetu. (PAP)

Santander Bank Polska

KNF chce, by bufor OSII dla Santander Bank Polska wzrósł do 0,75%

Komisja Nadzoru Finansowego chce, by bufor innej instytucji o znaczeniu systemowym (OSII) dla Santander Bank Polska wzrósł do 0,75%. Łącznej kwoty ekspozycji na ryzyko z 0,50% obowiązującego obecnie.

Ostateczna decyzja zostanie wydana przez KNF po zajęciu stanowiska przez KSF. (PAP)

18 września 2019 r.

Pozostałe informacje:

Sektor detaliczny	Sprzedaż sklepów małoformatowych w VIII wzrosła r/r o 7,2% - PIH, CMR Sprzedaż detaliczna sklepów małoformatowych w sierpniu 2019 roku wzrosła o 7,2% r/r i o 2,3% m/m - wynika z szacunków Polskiej Izby Handlu i firmy badawczej CMR. W porównaniu z lipcem 2019 r. obroty placówek małoformatowych zwiększyły się o 2,3%, a liczba transakcji wzrosła o 1%. Jak wynika z danych CMR, w sierpniu 2019 r. średnia wartość transakcji w sklepach małoformatowych wyniosła 15,01 PLN i była o 1,2% wyższa niż w lipcu. (PAP)
Sektor kolejowy	Rząd przeznaczy 5,7 mld PLN dodatkowych środków na Krajowy Program Kolejowy do '23 - CIR Rząd przeznaczy 5,7 mld PLN dodatkowych środków na Krajowy Program Kolejowy do 2023 r. W komunikacie napisano, że środki zostaną przeznaczone na dokapitalizowanie spółki PKP PLK SA. Pieniądze pochodzić będą w większości ze środków własnych spółki PKP PLK SA przekazanych w ramach emisji skarbowych papierów wartościowych. CIR podał, że zwiększenie środków na realizację Krajowego Programu Kolejowego związane jest m.in. ze wzrostem wartości projektów spowodowanym rozstrzygnięciami przetargowymi. (PAP)
Sektor paliwowy	Do końca września przywrócona zostanie pełna produkcja ropy - minister energetyki Arabii Saudyjskiej Do końca września produkcja ropy naftowej w Arabii Saudyjskiej zostanie przywrócona do stanu, jaki istniał przed sobotnimi atakami na dwie saudyjskie rafinerie - poinformował minister energetyki Arabii Saudyjskiej książę Abdel Aziz ibn Salman. Zdaniem ministra do końca tego miesiąca Arabia Saudyjska będzie produkować 11 mln baryłek dziennie, a do końca listopada osiągnie poziom 12 mln baryłek dziennie. (PAP)
AB	AB rozpocznie 19 września skup do 20% akcji własnych Zarząd AB uchwalił program skupu do 20% akcji własnych, na który akcjonariusze spółki zgodzili się w grudniu 2018 roku. Buyback ma rozpocząć się 19 września i potrwać do 20 grudnia 2021 roku. Walne zgromadzenie AB zdecydowało w grudniu 2018 roku o skupie akcji własnych w celu ich umorzenia. Łącznie na ten cel ma trafić do 15 mln PLN z zysku za rok obrotowy 2017/2018. Cena za jedną akcję w ramach skupu ma być nie niższa niż 1 PLN i nie wyższa niż 30 PLN. (PAP)
Aplisens	Aplisens chce skupić do 7,25% akcji własnych po 12 PLN za papier Aplisens oferuje kupno do 913.250 akcji własnych, stanowiących 7,25% kapitału zakładowego, po 12 PLN za papier. Maksymalna wartość akcji objętych ofertą nie przekroczy 11 mln PLN. Oferty sprzedaży akcji będą przyjmowane od 23 września do 7 października 2019 r. Zawarcie i rozliczenie transakcji przewidywane jest na 11 października 2019 r. Podmiotem pośredniczącym w przeprowadzeniu i rozliczeniu oferty jest Biuro Maklerskie Alior Banku. Akcje spółki nabywane są w celu umorzenia lub zaoferowania do nabycia uprawnionym w ramach realizacji programu motywacyjnego. (PAP)
Archicom	Archicom rozpoczyna sprzedaż 111 mieszkań we Wrocławiu Archicom rozpoczyna sprzedaż 111 mieszkań w ramach drugiego etapu osiedla Olimpia Port we Wrocławiu. W nowym etapie ma znaleźć się 9 lokali usługowych. Deweloper planuje oddać mieszkania do użytkowania we wrześniu 2021 roku. (PAP)
Atal	Atal chce wyemitować obligacje o wartości do 100 mln PLN Atal chce wyemitować w ramach programu emisji obligacji dwuletnie obligacje serii AU o wartości nominalnej do 100 mln PLN. Na początku września zarząd Atalu zdecydował o utworzeniu programu emisji obligacji o łącznej wartości do 100 mln PLN. Atal planuje wprowadzić papiery nowych emisji do alternatywnego systemu obrotu Catalyst lub BondSpot. (PAP)

18 września 2019 r.

Auto Partner

Auto Partner będzie pracować nad poprawą rentowności

Auto Partner będzie w najbliższych kwartałach pracować nad poprawą rentownością, na której spadek w pierwszej połowie 2019 r. wpływ miała ekspansja grupy - poinformowali przedstawiciele Auto Partner.

Grupa na razie nie ma w planach otwierania kolejnej filii zagranicznej, ale chce otworzyć magazyn w zachodniej Polsce. (PAP)

Boryszew

Zysk netto j.d. grupy Boryszew wyniósł w II kw. 37,3 mln PLN, bez zmian r/r

Grupa Boryszew miała w II kw. 2019 roku 37,3 mln PLN zysku netto jednostki dominującej wobec 37 mln PLN rok wcześniej.

Zysk z działalności operacyjnej wzrósł do 87,8 mln PLN z 81,7 mln PLN, a przychody wzrosły do 1,7 mld PLN z 1,63 mld PLN przed rokiem.

Analitycy ankietowani przez PAP Biznes spodziewali się w II kw. zysku netto w przedziale 40,4-44,3 mln PLN, zysku EBIT w przedziale 70,8-77,7 mln PLN, a ich prognoza przychodów wahała się od 1,49 mld PLN do 1,75 mld PLN.

Spółka podała, że udało jej się zmniejszyć kapitał obrotowy netto, m.in. zmniejszając poziom należności o 17%.

Konsolidacja grupy Alchemia od II kw. w niewielkim stopniu przełożyła się na wyniki całej grupy w pierwszym półroczu.

Obecnie Boryszew pracuje nad uzyskaniem pełnej synergii wszystkich swoich zakładów. Efekty pracy w tym zakresie będą widoczne w perspektywie kolejnych kwartałów - poinformował Piotr Lisiecki, prezes Boryszewa.

W całym I półroczu 2019 roku grupa miała 52,9 mln PLN zysku netto jednostki dominującej wobec 74,7 mln PLN rok wcześniej. Zysk netto z działalności kontynuowanej spadł do 74,6 mln PLN ze 107,6 mln PLN.

EBITDA z działalności kontynuowanej spadła o 2,4% r/r do 228,6 mln PLN.

Zysk z działalności operacyjnej spadł w I półroczu do 136,3 mln PLN ze 156,9 mln PLN rok wcześniej. Przychody grupy wyniosły w tym okresie 3,21 mld PLN wobec 3,25 mld PLN przed rokiem.

W pierwszym półroczu grupa Boryszew przeznaczyła 89 mln PLN na inwestycje, głównie w segmencie Metale (66 mln PLN) i w segmencie Motoryzacja (22 mln PLN).

Wskaźnik długu netto do EBITDA wyniósł 3,1 na koniec II kw. i był minimalnie wyższy niż w I kw. 2019 r., kiedy wynosił 3,0. (PAP)

Ciech

Ciech zatrzymał tymczasowo produkcję w Ciech Soda Romania

Spółka zależna Ciechu, Ciech Soda Romania, tymczasowo zatrzymała produkcję sody kalcyonowanej ze względu na wstrzymanie dostaw pary technologicznej.

Spółka wykorzysta wymuszony postój w celu konserwacji urządzeń.

Ciech jest gotowy do kontynuowania rozmów z dostawcą pary, elektrociepłownią CET Govora, ale w obliczu dotychczasowego braku porozumienia odnośnie ceny, prowadzi analizy potencjalnych kolejnych kroków dotyczących przyszłości zakładu.

Dalsze kierunkowe decyzje w tej sprawie zostaną podjęte do końca roku.

Dodano, że Ciech przygotował pakiet osłonowy dla pracowników spółki zależnej, uwzględniający program dobrowolnych odejść, program wsparcia dla zwalnianych osób oraz możliwą relokację części pracowników do innych fabryk grupy.

Ciech ocenia, że ewentualne trwałe zatrzymanie produkcji w Rumunii nie powinno zagrozić osiągnięciu celu EBITDA grupy w wysokości ponad 900 mln PLN w 2021 roku, określonego w aktualnej strategii. (PAP)

Echo Investment

Celem Echo Investment jest utrzymanie w '19 rentowności z lat poprzednich

Celem Echo Investment jest utrzymanie w 2019 roku rentowności z lat poprzednich - wynika z wypowiedzi wiceprezesa ds. finansowych Macieja Drozda.

Dodał, że spółka nie zmienia swoich celów. Wiceprezes Drozd informował w maju, że celem grupy w 2019 roku jest co najmniej utrzymanie zysku netto względem roku poprzedniego. Po pierwszym półroczu zysk netto Echo Investment wyniósł 67,9 mln PLN.

W 2018 roku grupa odnotowała 305,4 mln PLN zysku netto, rok wcześniej było to 313 mln PLN. (PAP)

18 września 2019 r.

Echo Investment	Echo Investment może wyemitować w I kw. '20 obligacje o wartości 100-200 mln PLN Echo Investment może wyemitować w pierwszym kw. 2020 roku obligacje o wartości 100-200 mln PLN - poinformował wiceprezes ds. finansowych Maciej Drozd. Jak dodał, emisja najprawdopodobniej odbędzie się w marcu i będzie skierowana do inwestorów instytucjonalnych. (PAP)
Elektrobudowa, Tauron	Elektrobudowa i Tauron Ciepło rozmawiają o porozumieniu Elektrobudowa i Tauron Ciepło podjęły rozmowy, których celem jest wypracowanie rozwiązania kończącego spór pomiędzy stronami. W związku z rozmowami sąd rejonowy w Katowicach na wniosek stron odroczył do 21 października posiedzenie w sprawie zawezwania do próby ugodowej. (PAP)
Famur, Primetech	Famur kupi w wezwaniu łącznie 1.157.266 akcji Primetech W drugim terminie, w wezwaniu na akcje Primetechu ogłoszonym przez Famur zawarto transakcje na 1.125.485 akcji. Łącznie w wyniku wezwania Famur kupi 1.157.266 akcji Primetech. 14 czerwca Famur ogłosił wezwanie do zapisywania się na sprzedaż 5.335.474 akcji spółki zależnej Primetech, stanowiących 34,18% głosów na jej WZA, po 1,45 PLN za akcję. Famur przed ogłoszeniem wezwania miał 65,82% akcji Primetechu. W wyniku wezwania zamierzał osiągnąć łącznie 15.609.833 akcje spółki, co miało stanowić 100% akcji w kapitale zakładowym i wycofać spółkę z obrotu giełdowego. (PAP)
Idea Bank	Idea Bank wymaga dokapitalizowania na około 500 mln PLN - prezes Idea Bank, by spełniać wymogi kapitałowe, wymaga dokapitalizowania kwotą około 500 mln PLN - poinformował prezes banku Jerzy Pruski. Łączny współczynnik kapitałowy (TCR) grupy Idea Banku na koniec czerwca 2019 roku wynosił 2,11% i znajdował się poniżej wymogów ustawowych. Minimalny poziom TCR na poziomie skonsolidowanym Idea Banku wynosi 13,5%. Prezes nie podał, kiedy może się wyjaśnić sprawa pozyskania przez bank inwestora dodał, że „im szybciej, tym lepiej”. (PAP)
Inter Cars	Inter Cars zakończył negocjacje o utworzeniu wspólnego przedsięwzięcia z Liberty Motorcycles Inter Cars zakończył negocjacje z Liberty Motorcycles dotyczące utworzenia wspólnego przedsięwzięcia i nie planuje obecnie jego realizacji. Obie firmy zamierzały utworzyć spółkę, która miała zajmować się m.in. hurtową i detaliczną dystrybucją motocykli oraz części i akcesoriów motocyklowych. (PAP)
Orbis	Orbis ma umowę sprzedaży Accorowi całej działalności serwisowej za 1,218 mld PLN Orbis zawarł ze swoim głównym akcjonariuszem, grupą Accor, umowę sprzedaży całej hotelowej działalności serwisowej Orbisu. Cena transakcji wynosi 1,218 mld PLN. Częścią transakcji będzie zbycie bezpośrednio przez Orbis zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci Departamentu Usług i prowadzonej za jego pośrednictwem działalności serwisowej w Polsce, za cenę 579,6 mln PLN. Jak podano, umowa ma charakter zobowiązujący, w której strony ustaliły, że 31 października 2019 r. zamierzają zawrzeć umowy rozporządzające i dokonać przeniesienia Departamentu Usług oraz działalności serwisowej w innych krajach na rzecz Accor, po uprzednim spełnieniu wszystkich warunków, w tym uzyskaniu odpowiednich interpretacji podatkowych w Polsce i na Węgrzech oraz wyrażeniu zgody akcjonariuszy Orbisu na sprzedaż zorganizowanej części przedsiębiorstwa, czyli Departamentu Usług. W celu uzyskania tej zgody zarząd Orbisu planuje zwołać NWZ. Jak podano, celem sprzedaży Departamentu Usług i działalności serwisowej w innych krajach jest umożliwienie emitentowi skoncentrowania strategii i działalności operacyjnej emitenta oraz jego spółek zależnych na części nieruchomościowej, która jest z powodzeniem rozwijana poprzez różne procesy inwestycyjne: rozwój organiczny, nabywanie i modernizację istniejących budynków oraz budowę nowych obiektów, co stanowi podstawę rozwoju działalności hotelarskiej. (PAP)

18 września 2019 r.

Rafako,
Mostostal Warszawa,
Tauron

Konsorcjum Rafako i Mostostal Warszawa zaproponowało dodatkowe prace przy bloku Jaworzno

Konsorcjum Rafako i Mostostalu Warszawa zaproponowało spółce Tauron wykonanie dodatkowych prac, które pozytywnie wpłyną na parametry techniczno-środowiskowe budowanego bloku energetycznego o mocy 910 MWe na parametry nadkrytyczne w Elektrowni Jaworzno.

Zaproponowane przez konsorcjum prace umożliwią rozszerzenie tzw. pola paliwowego Bloku (dopuszczenie szerszego asortymentu węgla), co pozwoli optymalizować koszty produkcji energii elektrycznej.

W ocenie konsorcjum prace dodatkowe przyniosą grupie kapitałowej Tauron wymierne korzyści finansowe i eksploatacyjne. Konsorcjum wskazuje, że zgoda Tauronu na ewentualne rozszerzenie zakresu prac może mieć wpływ na harmonogram realizacji budowy bloku i wartość umowy.

Tauron poinformował, że przystąpi do negocjacji propozycji przedstawionych przez konsorcjum. (PAP)

Wielton

Wyniki Wieltonu w II kw. 2019 roku vs. konsensus PAP

mln PLN	wyniki II kw. 2019	kons.	różnica	r/r	kw/kw	YTD 2019	r/r
Przychody	686,3	648,2	5,9%	36%	7%	1326,2	35%
EBITDA	43,3	39,8	8,6%	26%	3%	85,4	26%
EBIT	30,3	27	12,1%	15%	3%	59,6	15%
zysk netto j.d.	20,7	18,3	12,6%	12%	6%	40,1	5%
marża EBITDA	6,3%	6,1%	0,16	-0,53	-0,28	6,4%	-0,45
marża EBIT	4,4%	4,2%	0,24	-0,81	-0,18	4,5%	-0,78
marża netto	3,0%	2,8%	0,18	-0,67	-0,03	3,0%	-0,87

(PAP Biznes)
(PAP)

ZM Henryk Kania

Zarządca ZM Henryk Kania zawiadomił prokuraturę ws. członków zarządu spółki

Zarząd Zakładów Mięsnych Henryk Kania, Mirosław Mozdzeń, złożył do prokuratury w Katowicach zawiadomienie o możliwości popełnienia przestępstw przez członków zarządu spółki.

Zawiadomienie dotyczy m.in. przywłaszczenia przez członków zarządu serwera spółki oraz "zniszczenia, uszkodzenia, usunięcia lub zmianie zapisów na informatycznym nośniku danych".

Zarządca zarzuca członkom zarządu również "doprowadzenie do zniszczenia, ukrycia lub usunięcia dokumentów spółki znajdujących się na jej serwerze, przez osoby które nie miały prawa wyłącznie nimi rozporządzać".

W zawiadomieniu zarządca powołuje się również na przepis zabraniający wyrządzenia szkody majątkowej spółce przez nieprowadzenie dokumentacji działalności gospodarczej lub prowadzenie jej w sposób nierzetelny.

W ubiegłym tygodniu zarządca Zakładów Mięsnych Kania w przyspieszonym postępowaniu układowym zwrócił się do sądu o rozważenie, czy nie zachodzą przesłanki do umorzenia postępowania restrukturyzacyjnego. Zarządca wskazał, że nie ma dostępu do żadnych dokumentów spółki. (PAP)

ZUE

Wartość portfela zamówień ZUE wynosi 2,1 mld PLN

Portfel zamówień grupy ZUE wynosi obecnie 2,1 mld PLN. Wartość backlogu wzrosła po podpisaniu przez ZUE z PKP PLK umowy na modernizację odcinka magistrali węglowej.

Realizacja zamówienia obejmuje wykonanie dokumentacji projektowej i robót budowlanych w zakresie nawierzchni i podtorza, sterowania ruchem, sieci trakcyjnej, elektroenergetyki, telekomunikacji, obiektów inżynierskich, przejść oraz peronów na odcinku Rusiec Łódzki - Zduńska Wola Karsznice.

Wartość kontraktu to 582,7 mln PLN netto (716,7 mln PLN brutto), a termin jego realizacji wynosi 41 miesięcy. (PAP)

18 września 2019 r.

Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
18 września	Wielton	Raport kwartalny
19 września	Ambra	Raport kwartalny
19 września	Selvita	NWZ
19 września	ZE PAK	Raport kwartalny
23 września	AB	Raport kwartalny
24 września	Philip Morris CR	Raport kwartalny
27 września	Celon Pharma	Raport kwartalny
27 września	Getin Noble Bank	Raport kwartalny

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 Biuro Maklerskie PKO Banku Polskiego (dalej: „BM PKO BP”), działający zgodnie z ustawą z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, wyłącznie na potrzeby klientów BM 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 BM PKO BP.

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

BM 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.

BM 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 BM 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 Biuro Maklerskie PKO Banku Polskiego”, jak również umową o świadczenie usługi w zakresie sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym przez BM PKO BP. Podmiotem sprawującym nadzór nad BM 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