



## Komentarz dnia:

Millenium Bank opublikował wyniki za drugi kwartał 2019 roku. Zarówno przychody jak i zysk netto są powyżej naszych szacunków. W szczególności podoba nam się tempo wzrostu kredytów (+10% r/r), które jest wyraźnie wyższe niż średnia dla branży. Całość wyników oceniamy pozytywnie.

## WIG30:

**Energa** - Wynik netto grupy Energa za I półr. niższy o 218,6 mln PLN z powodu odpisu

**Millennium** - Wyniki Banku Millennium w II kw. 2019 roku vs. konsensus PAP

**PGNiG** - PGNiG odebrało pierwszy ładunek LNG w ramach długoterminowego kontraktu z USA

**PKN Orlen** - PKN Orlen ogłosił zapytanie ws. budowy elektrowni fotowoltaicznej we Włocławku

**Play Communications** - UCS określił wysokość zobowiązania podatkowego P4 za '13 na 12 mln PLN; decyzja nieostateczna

## Pozostałe informacje:

**Sektor bankowy** - Pod koniec I kwartału 8 banków nie spełniało wymagań regulacyjnych

**Budimex** - Grupa szacuje EBIT za I półr. '19 na 111,38 mln PLN, a zysk netto j.d. na 72,1 mln PLN

**Cognor** - Cognor wypłaci 0,29 PLN dywidendy na akcję

**Elektrobudowa** - Elektrobudowa chce uzgodnić zasady finansowania nie później niż we wrześniu 2019 r

**Ergis** - Ergis szacuje, że miał w I półroczu 403,9 mln PLN przychodów i 8 mln PLN zysku netto

**Hollywood** - Hollywood chce kupić do końca września do 1,8 mln akcji własnych

**J.W. Construction** - J.W. Construction chce kupić do 1 mln akcji własnych po cenie 2,18-3,40 PLN

**Grupa Żywiec** - Grupa Żywiec zwiększa przychody po akwizycji Browaru Namysłów, ale zyski spadły

## Spółki zagraniczne:

### Mabion: przełamanie krótkoterminowego oporu



Kurs Mabionu wyszedł górą z krótkoterminowej konsolidacji generując kolejny sygnał kupna. Minimalny zasięg docelowy można oszacować na 93,85 zł a potencjalny 97,98 - 100,12 zł, choć nie można wykluczyć osiągnięcia jeszcze wyższych poziomów. Wsparciem dla kursu jest 83,20 zł.

| Indeksy GPW     |          | zmiana |
|-----------------|----------|--------|
| WIG otw.        | 60 282,2 | -1,2%  |
| WIG zam.        | 60 146,7 | -0,2%  |
| obróć (mln PLN) | 562,9    | -18,1% |
| WIG 20 otw.     | 2 311,5  | -1,3%  |
| WIG 20 zam.     | 2 305,8  | -0,2%  |
| FW20 otw.       | 2 289,0  | -1,5%  |
| FW20 zam.       | 2 287,0  | 0,0%   |
| mWIG40 otw.     | 4 021,4  | -0,6%  |
| mWIG40 zam.     | 3 999,7  | -0,3%  |

| Największe wzrosty | kurs   | zmiana |
|--------------------|--------|--------|
| Mabion             | 88,60  | 3,6%   |
| 11 bit studios     | 417,00 | 2,3%   |
| Echo               | 4,55   | 2,2%   |
| Polenergia         | 28,20  | 2,2%   |
| BNP Paribas Bank   | 70,80  | 2,0%   |

| Największe spadki | kurs  | zmiana |
|-------------------|-------|--------|
| Forte             | 24,85 | -11,3% |
| Alior Bank        | 50,65 | -3,0%  |
| Millennium        | 7,80  | -2,7%  |
| PKP Cargo         | 35,05 | -2,4%  |
| GPW               | 38,15 | -2,2%  |

| Najwyższe obroty | kurs      | obróć |
|------------------|-----------|-------|
| Nornickel        | 22,86     | 101   |
| Jeronimo Martins | 14,86     | 80    |
| PZU              | 42,25     | 55    |
| Erste Group      | 34,14     | 53    |
| OTP Bank         | 12 430,00 | 51    |

| Indeksy zagraniczne |          | zmiana |
|---------------------|----------|--------|
| BUX                 | 41 353,6 | 0,0%   |
| RTS                 | 1 348,3  | 0,1%   |
| PX50                | 1 070,6  | -0,3%  |
| DJIA                | 27 192,5 | 0,2%   |
| NASDAQ              | 8 330,2  | 1,1%   |
| S&P 500             | 3 025,9  | 0,7%   |
| DAX XETRA           | 12 419,9 | 0,5%   |
| FTSE                | 7 549,1  | 0,8%   |
| CAC 40              | 5 610,0  | 0,6%   |
| NIKKEI              | 21 658,2 | -0,5%  |
| HANG SENG           | 28 397,7 | -0,7%  |

| Waluty i surowce     |          | zmiana |
|----------------------|----------|--------|
| WIBOR 3m (%)         | 98,29    | 0,0%   |
| EUR/PLN              | 4,274    | 0,1%   |
| USD/PLN              | 3,841    | 0,7%   |
| EUR/USD              | 1,113    | -0,6%  |
| miedź (USD/t)        | 5 945,0  | -1,1%  |
| miedź (PLN/t)        | 22 837,1 | -0,4%  |
| ropa Brent (USD/bbl) | 63,46    | 0,1%   |

29 lipca 2019 r.

## WIG30:

## Energia

**Wynik netto grupy Energia za I półr. niższy o 218,6 mln PLN z powodu odpisu**

Energia dokonała odpisu aktualizującego wartość aktywów w Elektrowni Ostrołęka B na łączną kwotę 269,9 mln PLN. Szacowany wpływ na skonsolidowany wynik netto za pierwsze półrocze 2019 r. wynosi 218,6 mln PLN.

Jak podano, zdarzenie ma charakter niegotówkowy i pogorszy wynik operacyjny grupy Energia bez wpływu na wynik EBITDA.

Energia zidentyfikowała przesłanki, skutkujące odpisem w związku z wystąpieniem zmian w otoczeniu legislacyjnym, czyli wejściem w życie Rozporządzenia UE 2019/943 z 5 czerwca 2019 r. w sprawie rynku wewnętrznego energii elektrycznej.

Jak podano, rozporządzenie to wprowadziło m.in. ograniczenia w zakresie wsparcia w ramach mechanizmu rynku mocy dla istniejących jednostek wytwórczych opalanych paliwami kopalnymi, emitujących powyżej 550 g CO<sub>2</sub> na kWh energii elektrycznej oraz powyżej 350 kg CO<sub>2</sub> średnio w skali roku na kWe mocy zainstalowanej.

Po uwzględnieniu odpisu, wartość księgowa Elektrowni Ostrołęka B w skonsolidowanym bilansie wynosi 566,1 mln PLN. (PAP)

## Millennium

**Wyniki Banku Millennium w II kw. 2019 roku vs. konsensus PAP**

| mln PLN          | wyniki<br>II kw. 2019 | konsensus | różnica |
|------------------|-----------------------|-----------|---------|
| Wynik odsetkowy  | 572,5                 | 554,7     | 0,032   |
| Wynik z prowizji | 175                   | 171       | 0,023   |
| Koszty ogółem    | 371,6                 | 364       | 0,021   |
| Saldo rezerw     | -157,9                | -176,2    | -0,104  |
| Zysk netto       | 173,7                 | 147,6     | 0,177   |

| mln PLN          | wyniki<br>II kw. 2019 | wyniki<br>II kw. 2018 | r/r   | wyniki<br>I kw. 2019 | kw/kw  |
|------------------|-----------------------|-----------------------|-------|----------------------|--------|
| Wynik odsetkowy  | 573                   | 441                   | 0,3   | 484                  | 0,183  |
| Wynik z prowizji | 175                   | 164                   | 0,067 | 163                  | 0,073  |
| Koszty ogółem    | 372                   | 302                   | 0,23  | 384                  | -0,033 |
| Saldo rezerw     | -158                  | -58                   | 1,708 | -72                  | 1,183  |
| Zysk netto       | 174                   | 193                   | -0,1  | 160                  | 0,086  |

(PAP Biznes)

Pod koniec maja Bank Millennium sfinalizował transakcję zakupu Euro Banku i jest on konsolidowany w wynikach grupy Banku Millennium od czerwca 2019 roku, co ma wpływ na porównywalność wyników II kwartału z poprzednimi okresami. (PAP)

## PGNiG

**PGNiG odebrało pierwszy ładunek LNG w ramach długoterminowego kontraktu z USA**

PGNiG odebrało w piątek w gazoporcie w Świnoujściu pierwszy transport amerykańskiego LNG z kontraktu długoterminowego w ramach wieloletniej umowy z koncernem Cheniere. Polskie władze podkreślają, że LNG z USA to kolejny etap budowy polskiej suwerenności energetycznej.

W Terminalu LNG w Świnoujściu im. Prezydenta Lecha Kaczyńskiego trwa rozładunek metanowca z pierwszym amerykańskim ładunkiem skroplonego gazu ziemnego (LNG) w ramach długoterminowego kontraktu z Cheniere Energy Inc. Statek "Oak Spirit" przewiózł 165 tys. m sześć. LNG - po regazyfikacji będzie to 95 mln m sześć. gazu. Według informacji przekazanych PGNiG jednostka płynęła z Zatoki Meksykańskiej ok. 14 dni.

Długoterminowa umowa z Cheniere Energy Inc. - 24-letni kontrakt - na zakup skroplonego gazu ziemnego z USA podpisana została 8 listopada ub.r. W latach 2019-2022 łączny wolumen dostaw ma wynieść ok. 0,52 mln ton LNG, czyli ok. 0,7 mld m sześć. gazu po regazyfikacji. W latach 2023-2042 łączny wolumen importu ma natomiast osiągnąć ok. 29 mln ton (ok. 39 mld m sześć. po regazyfikacji). Oznacza to, że od 2023 r. PGNiG każdego roku kupi ok. 1,45 mln ton LNG (ok. 1,95 mld m sześć. gazu po regazyfikacji). (PAP)

29 lipca 2019 r.

## PKN Orlen

### **PKN Orlen ogłosił zapytanie ws. budowy elektrowni fotowoltaicznej we Włocławku**

PKN Orlen ogłosił zapytanie dotyczące budowy elektrowni fotowoltaicznej we Włocławku wraz z infrastrukturą techniczną na terenie o powierzchni ok. 5 ha. Oferty można składać do 31 sierpnia.

Koncern podkreślił przy tym, że zakres budowy to kompleksowa realizacja inwestycji obejmująca projekt, uzyskanie wszystkich wymaganych stosownymi przepisami pozwoleń i uzgodnień, w tym decyzji środowiskowej i pozwolenia na budowę, a także roboty budowlane, dostawę i montaż elementów elektrowni fotowoltaicznej oraz jej przyłączenie do sieci elektroenergetycznej, uruchomienie oraz wykonani wszelkich innych czynności koniecznych do należytego wykonania przedmiotu zamówienia.

PKN Orlen zaznaczył, że szczegółowy zakres rzeczowy, dotyczący przedsięwzięcia zostanie przekazany oferentom po złożeniu przez nich deklaracji uczestnictwa w postępowaniu zakupowym i oświadczenia o zachowaniu w tajemnicy informacji stanowiących tajemnicę przedsiębiorstwa. Dodał przy tym, że oferenci są zobowiązani do dokonania wizji lokalnej na terenie obiektu. (PAP)

## Play Communications

### **UCS określił wysokość zobowiązania podatkowego P4 za '13 na 12 mln PLN; decyzja nieostateczna**

Urząd Celno-Skarbowy w Warszawie określił wysokość zobowiązania podatkowego P4, spółki zależnej Play Communications, z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych za rok 2013 na 12 mln PLN. Decyzja jest nieostateczna i nie podlega wykonaniu, a P4 będzie odwoływać się od decyzji. (PAP)

## Pozostałe informacje:

### Sektor bankowy

#### **Pod koniec I kwartału 8 banków nie spełniało wymagań regulacyjnych**

Pod koniec I kwartału 2019 roku dwa banki komercyjne i sześć spółdzielczych nie spełniało wymogów regulacyjnych w zakresie minimalnych poziomów współczynników kapitałowych, a ich łączny udział w aktywach sektora wynosił 1,4%

Komisja podała, że ponadto trzy banki komercyjne i siedemnaście spółdzielczych nie spełniało wymagań regulacyjnych powiększonych o wymóg tzw. połączonego bufora, tj. ich wskaźniki kapitałowe były niższe niż suma wymogów regulacyjnych oraz wymogu połączonego bufora. Ich łączny udział w aktywach sektora bankowego wynosił 5,6%

KNF podało, że pomimo dobrej sytuacji w sektorze, rekomendowane jest utrzymanie mocnej bazy kapitałowej, a w przypadku niektórych banków konieczne jest jej wzmocnienie. (PAP)

### Budimex

#### **Grupa szacuje EBIT za I pół. '19 na 111,38 mln PLN, a zysk netto j.d. na 72,1 mln PLN**

Grupa Budimex szacuje przychody za I półrocze 2019 roku na 3,25 mld PLN, EBIT na 111,38 mln PLN, a zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej na 72,1 mln PLN.

W analogicznym okresie 2018 roku przychody grupy Budimex wynosiły 3,3 mld PLN, EBIT 170,1 mln PLN, a zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej 128 mln PLN.

Budimex podał także, że zysk brutto ze sprzedaży spadł do 209,38 mln PLN z 286,5 mln PLN w pierwszym półroczu 2018. (PAP)

### Cognor

#### **Cognor wypłaci 0,29 PLN dywidendy na akcję**

Walne Zgromadzenie Cognora zdecydowało, że z zysku osiągniętego w 2018 roku na dywidendę trafi 35,69 mln PLN, co daje 0,29 PLN dywidendy na akcję. Dniem dywidendy jest 23 października, a jej wypłata nastąpić ma 17 stycznia 2020 roku.

Za 2017 rok spółka wypłaciła 11,86 mln PLN dywidendy, czyli 0,10 PLN dywidendy na akcję. (PAP)

### Elektrobudowa

#### **Elektrobudowa chce uzgodnić zasady finansowania nie później niż we wrześniu 2019 r**

Elektrobudowa chce uzgodnić zasady finansowania spółki w perspektywie krótko i długoterminowej nie później niż we wrześniu 2019 r.

Spółka podała, że zdecydowała o kontynuacji analiz dotyczących wybranych opcji finansowania działalności.

Analizy obejmują w szczególności przeprowadzenie emisji akcji do obecnych inwestorów finansowych, rozpoczęcie procesu pozyskania inwestora branżowego i przeprowadzenie skierowanej do niego emisji akcji w wyniku czego uzyska on status największego akcjonariusza spółki, pozyskanie finansowania dłużnego

29 lipca 2019 r.

zabezpieczonego na aktywach spółki oraz podjęcie działań dot. uzyskania wyższych wolnych limitów gwarancyjnych.

Ponadto spółka planuje przeprowadzić konsultacje z akcjonariuszami, bankami, ubezpieczycielami, potencjalnymi inwestorami branżowymi oraz innymi podmiotami w celu uzgodnienia docelowej struktury finansowania.

**Ergis** **Ergis szacuje, że miał w I półroczu 403,9 mln PLN przychodów i 8 mln PLN zysku netto**  
Grupa Ergis szacuje, że jej przychody w pierwszym półroczu 2019 roku wzrosły rdr o 1,4% do 403,9 mln PLN, a zysk netto spadł w tym czasie o 28,9% do 8 mln PLN. Według wyliczeń szacunku analityków, w samym drugim kwartale grupa odnotowała 202 mln PLN przychodów i 4,1 mln PLN zysku netto.

Według wstępnych danych, zysk operacyjny grupy w pierwszej połowie tego roku spadł o 13,7% do 14,4 mln PLN, EBITDA spadła o 5,7% do 26,8 mln PLN, a zysk brutto o 17,8% do 11,3 mln PLN. Zadłużenie odsetkowe na koniec czerwca wzrosło rdr o 1% do 129,8 mln PLN.

Spółka podała w komunikacie, że jedną z przyczyn pogorszenia wyników w pierwszym półroczu 2019 roku są trudności na rynku twardych folii i laminatów do żywności.

Spółka podała, że w pierwszej połowie 2019 roku zysk EBITDA wygenerowany na sprzedaży opakowań do żywności był o ponad 20% niższy niż w tym samym okresie roku poprzedniego. EBITDA na sprzedaży folii stretch była niższa rdr o 12,3%, pomimo wzrostu przychodów o 2,3%.

Ostateczne wyniki grupy zostaną przedstawione 6 września. (PAP)

**Hollywood** **Hollywood chce skupić do końca września do 1,8 mln akcji własnych**  
Zwołane na 22 sierpnia walne zgromadzenie spółki Hollywood zdecyduje o upoważnieniu zarządu do nabycia do 1,8 mln akcji własnych, które stanowią około 3% kapitału zakładowego, w terminie do końca września 2019 roku. Cena nabywanych akcji nie może być niższa niż 0,85 PLN ani wyższa niż 1 PLN za akcję.

Walne zgromadzenie ma zdecydować również o utworzeniu kapitału rezerwowego w kwocie 2 mln PLN w celu sfinansowania skupu.

Spółka podała też, że Hollywood oraz niektórzy inni akcjonariusze zawarli porozumienie w sprawie wykonywania praw z akcji. Jak podano, strony porozumienia posiadają łącznie ponad 90% ogólnej liczby głosów i docelowo chcą wycofać spółkę z obrotu na GPW.

Strony zobowiązały się do prowadzenia wspólnej polityki wobec spółki, a także do współdziałania w zakresie nabycia jej akcji od pozostałych akcjonariuszy poprzez przeprowadzenie przymusowego wykupu. (PAP)

**J.W. Construction** **J.W. Construction chce skupić do 1 mln akcji własnych po cenie 2,18-3,40 PLN**  
J.W. Construction rozpoczyna skup akcji własnych i w okresie od 29 lipca 2019 r. do 31 lipca 2020 r. zamierza nabyć do 1 mln akcji po cenie nie niższej niż 2,18 PLN i nie wyższej niż 3,40 PLN za jedną akcję.

W marcu NWZ spółki upoważniło zarząd do skupu do 17.771.888 akcji własnych, stanowiących do 20% kapitału zakładowego za cenę nie niższą niż 2,18 PLN i nie wyższą niż 3,40 PLN za jedną akcję. NWZ zdecydowało wówczas o utworzeniu w spółce kapitału rezerwowego z przeznaczeniem na sfinansowanie buybacku. Na kapitał rezerwowy trafiła kwota 50 mln PLN. (PAP)

**Grupa Żywiec** **Grupa Żywiec zwiększa przychody po akwizycji Browaru Namysłów, ale zyski spadły**  
Grupa Żywiec zwiększyła w pierwszym półroczu przychody o 5,3% r/r, do 1,73 mld PLN dzięki akwizycji Browaru Namysłów. Organicznie (nie uwzględniając akwizycji Browaru Namysłów) Grupa Żywiec utrzymała w pierwszym półroczu zbliżony r/r poziom przychodów, pomimo niższej sprzedaży spowodowanej złą pogodą w maju.

Spółka podała, że zwiększyła przychody z każdego hektolitra piwa (+4,2% r/r), co jest efektem dalszego wzrostu udziału marek premium w strukturze sprzedaży firmy.

Skonsolidowany zysk operacyjny spadł w I półr. 2019 do 131 mln PLN ze 176 mln PLN rok wcześniej.

Żywiec poinformował, że istotny wpływ na spadek zysku operacyjnego, obok niższej sprzedaży organicznej, miał dalszy wzrost kosztów produkcji, w tym surowców, opakowań, energii oraz wynagrodzeń. Jednorazowo na wynik spółki wpłynęły także koszty akwizycji Browaru Namysłów.

Zysk netto Grupy Żywiec po sześciu miesiącach 2019 roku wynosi 97,6 mln PLN wobec 123,8 mln PLN przed rokiem.

29 lipca 2019 r.

Francois-Xavier Mahot ocenia, że "dalszy wzrost sprzedaży marek premium - Żywca, Desperadosa i Heinekena - oraz dwucyfrowy wzrost sprzedaży Strefy Zero to efekt konsekwentnej koncentracji na budowaniu wartości. Z satysfakcją przyjmujemy kontynuację premiumizacji rynku piwa. Jesteśmy też bardzo zadowoleni z wyników osiągniętych przez Browar Namysłów, który po dołączeniu do Grupy Żywiec kontynuuje dynamiczny wzrost sprzedaży".

Średnie zatrudnienie w grupie kapitałowej Żywiec wraz z Namysłowem na koniec czerwca 2019 roku wynosiło 2432 osób, natomiast na koniec czerwca 2018 roku wynosiło 2020 osoby. (PAP)

## Spółki zagraniczne:

### Jeronimo Martins (Portugalia)

#### **Biedronka ocenia, że rynek będzie się musiał dostosować do podatku handlowego**

Grupa Jeronimo Martins, właściciel sieci Biedronka ocenia, że jeśli podatek od sprzedaży detalicznej zostanie wprowadzony, uczestnicy rynku będą musieli się dostosować, m.in. pod względem kosztów. Spółka dodała, że może również wystąpić presja na wzrost cen.

Ana Luisa Virginia, dyrektor finansowa Jeronimo Martins stwierdziła, że niezależnie od sytuacji, Biedronka będzie chciała zachować swoją pozycję konkurencyjną. Będzie zarządzać marżą w taki sposób by radzić sobie z dodatkową presją na wyniki. (PAP)

### McDonald's (USA)

#### **Zysk na akcję McDonald's w II kw. wyniósł 2,05 USD, zgodnie z oczekiwaniami**

Skorygowany zysk na akcję McDonald's w II kw. wyniósł 2,05 USD zgodnie z konsensusem rynku.

Przychody sieci restauracji szybkiej obsługi w II kw. wyniosły 5,34 mld USD. Oczekiwano 5,33 mld USD. Sprzedaż w USA wzrosła o 5,7%. Rynek spodziewał się wzrostu na poziomie 4,4%. (PAP)

### Twitter (USA)

#### **Przychody Twittera i liczba kluczowych użytkowników w II kw. powyżej oczekiwań**

Przychody Twittera w II kw. wyniosły 841,4 mln USD, podczas gdy rynek oczekiwał 829 mln USD. Liczba dziennych użytkowników z ekspozycją na reklamy (MDAU) również przebiła konsensus (135,4 mln) i wyniosła 139 mln.

Spółka podała, że w III kw. prognozuje przychody w przedziale 815-875 mln USD. Oczekiwano 871,5 mln USD. (PAP)

29 lipca 2019 r.

---

**Kalendarz:**

|          | Spółka     | Wydarzenie       |
|----------|------------|------------------|
| 29 lipca | Budimex    | Raport kwartalny |
| 29 lipca | Millennium | Raport kwartalny |
| 30 lipca | mBank      | Raport kwartalny |
| 30 lipca | Novaturas  | Raport kwartalny |
| 31 lipca | Erste Bank | Raport kwartalny |
| 31 lipca | GPW        | Raport kwartalny |
| 31 lipca | OMV        | Raport kwartalny |
| 31 lipca | OMV Petrom | 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 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