

07 września 2018 r.

### Najważniejsze informacje:

**Indeksy** - PlayWay zastąpi Medicalgorithmics w indeksie mWIG40 po sesji 21 września

**Grupa Azoty** - Grupa Azoty ma warunkową umowę nabycia spółki Goat TopCo za kwotę do 235 mln EUR

**Wirtualna Polska** - Wyniki Wirtualnej Polski w II kw. 2018 roku vs. konsensus PAP

**Agora** - Agora odstąpiła od umów z Ruchem na dystrybucję prasy

**Aplisens** - Aplisens kupił spółkę Czah-Pomiar z branży aparatury kontrolno-pomiarowej

**BGŻ BNP Paribas** - Bank chce zaliczyć jednostkowy zysk za I półr. do Tier 1

**Elektrotim** - Elektrotim spodziewa się w II poł. 2018 r. dwucyfrowego wzrostu przychodów

**Gino Rossi, Monnari** - Gino Rossi odbiera działania Monnari jako próbę nacisku; liczy na powrót do rozmów

**GPW** - GPW chce z innymi giełdami regionu lobbować w Brukseli za deregulacją przepisów

**GPW** - GPW testuje nowe indeksy, chce mieć ETF na Respect Index

**GPW** - GPW nie obawia się odpływu spółek i inwestorów po wejściu do grona rynków rozwiniętych

**LC Corp** - Wyniki LC Corp w II kw. 2018 roku vs. konsensus PAP

**Monnari** - Przychody Monnari Trade wyniosły w VIII ok. 16,3 mln PLN

**PKP Cargo** - PKP Cargo podpisało porozumienie o współpracy z kolajami towarowymi Grupy Wyszehradzkiej

**Protektor** - Luma Holding wezwała do sprzedaży 6.296.150 akcji Protektora, po 4,20 PLN za akcję

**Skarbiec** - Skarbiec chce przejść zarządzanie portfelami funduszy Trigon w ciągu "tygodni"

**Skarbiec** - Skarbiec szacuje, że obniżenie opłaty stałej może obniżyć wyniki o 4-30% w '19-'22

**Śnieżka** - Śnieżka spodziewa się poprawy wyników w '18 dzięki m.in. wyższe rynku farb w Polsce

**Ultimate Games** - Spółka liczy na sprzedaż w '18 kilkudziesięciu tys. kopii najnowszej gry

**ZUE** - Przetarg na utrzymanie infrastruktury tramwajowej w Krakowie unieważniony

### mBank: test oporu



Od drugiej połowy sierpnia mBank konsoliduje się pod górnym ograniczeniem średnioterminowego kanału spadkowego. Choć na razie brak konkretnych sygnałów kupna, to jednak przełamanie wspomnianego oporu oznaczałoby kontynuację wzrostów. Minimalny zasięg ruchu należałoby szacować na 429,40 zł, ale prawdopodobnie kurs sięgnąłby 436,60 zł lub 442,30 zł i wyżej.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	58 680,1	-1,0%
WIG zam.	58 469,6	-0,5%
obróć (mln PLN)	904,9	-6,6%
WIG 20 otw.	2 291,7	-1,3%
WIG 20 zam.	2 293,0	-0,1%
FW20 otw.	2 280,0	-1,2%
FW20 zam.	2 278,0	-0,3%
mWIG40 otw.	4 062,5	-1,3%
mWIG40 zam.	4 020,4	-1,2%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
BGŻ BNP Paribas	40,00	5,3%
Netia	4,76	4,6%
Novaturas	48,00	2,1%
mBank	418,00	2,1%
AB	18,95	1,6%

Największe spadki	kurs	zmiana
Forte	41,50	-5,7%
Grupa Azoty	34,94	-5,6%
Ciech	47,64	-5,1%
Dom Development	66,60	-4,9%
ATAL	30,00	-4,8%

Najwyższe obroty	kurs	obrót
PZU	44,59	114
PKN Orlen	101,15	108
Erste Group	34,66	80
Pekao	112,60	75
Nornickel	16,25	73

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	37 241,8	0,3%
RTS	1 054,4	-1,4%
PX50	1 063,6	-0,1%
DJIA	25 995,9	0,1%
NASDAQ	7 922,7	-0,9%
S&P 500	2 878,1	-0,4%
DAX XETRA	11 955,3	-0,7%
FTSE	7 319,0	-0,9%
CAC 40	5 243,8	-0,3%
NIKKEI	22 487,9	-0,4%
HANG SENG	26 974,8	-1,0%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98,28	-1,0%
EUR/PLN	4,322	-0,1%
USD/PLN	3,716	-0,2%
EUR/USD	1,163	0,1%
miedź (USD/t)	5 940,0	1,5%
miedź (PLN/t)	22 070,4	1,3%
ropa Brent (USD/bbl)	76,50	-1,0%

07 września 2018 r.

## Najważniejsze informacje:

## Indeksy

**PlayWay zastąpi Medicalgorithmics w indeksie mWIG40 po sesji 21 września**

PlayWay zastąpi spółkę Medicalgorithmics w indeksie mWIG40 po sesji giełdowej 21 września - poinformowała GPW w komunikacie. W indeksie sWIG80, poza Medicalgorithmics, znajdują się Vivid Games oraz Voxel. Indeks ten, prócz PlayWaya, opuszczą Lubawa i Stelmet.

Giełda poinformowała w czwartek ponadto, że udział PKO BP w indeksie WIG20 zostanie ograniczony do 15% W indeksie WIG30 udziały spółek PKN Orlen, PZU i PKO BP zostaną ograniczone do 10%. (PAP)

## Grupa Azoty

**Grupa Azoty ma warunkową umowę nabycia spółki Goat TopCo za kwotę do 235 mln EUR**

Grupa Azoty ma warunkową umowę nabycia 25.000 udziałów, stanowiących 100% kapitału zakładowego niemieckiej spółki Goat TopCo za cenę nie wyższą niż 235 mln EUR. Goat TopCo jest spółką holdingową dla 22 innych spółek, w tym głównej spółki operacyjnej Compo Expert, producenta nawozów specjalistycznych

Grupa podała, że transakcja zostanie w całości sfinansowana z dostępnych limitów kredytowych. Umowa przewiduje przy jej podpisaniu wpłatę przez Grupę Azoty kwoty w wysokości 6 mln EUR na rachunek escrow.

Płatność ceny za udziały Goat TopCo, pomniejszona o kwotę wpłaconą na rachunek escrow, będzie jednorazowa i nastąpi dopiero na zamknięciu transakcji przy przejęciu kontroli przez emitenta.

Warunki zamknięcia transakcji to m. in. uzyskanie zgody walnego zgromadzenia Grupy Azoty oraz uzyskanie zgód organów antymonopolowych, co - jak podano - powinno nastąpić nie wcześniej niż w październiku 2018 roku i nie później niż w pierwszym kwartale 2019 roku. (PAP)

## Wirtualna Polska

**Wyniki Wirtualnej Polski 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	132,2	127,7	3,5%	19%	12%	250	17%
EBITDA	41,1	39,8	3,0%	19%	28%	73,1	32%
EBIT	27,9	26,3	6,1%	27%	51%	46,5	52%
zysk netto j.d.	18,8	16,9	11,2%	47%	165%	26	81%
marża EBITDA	31,1%	31,2%	-0,15	-0,06	3,89	29,2%	3,39
marża EBIT	21,1%	20,6%	0,51	1,36	5,4	18,6%	4,32
marża netto	14,2%	13,2%	1	2,68	8,19	10,4%	3,68

Źródło: PAP

(PAP)

## Agora

**Agora odstąpiła od umów z Ruchem na dystrybucję prasy**

Agora odstąpiła w czwartek od długoterminowych umów z Ruchem na dystrybucję prasy. Dodano, że wpływ tego odstąpienia na przychody i wynik spółki w kolejnych okresach nie powinien być istotny. Zarząd spółki zdecydował się na ten krok w związku z problemem z zadłużeniem Ruch wobec spółki. Agora podała, że wpływ rozwiązania umów z Ruchem na przychody i wynik spółki w kolejnych okresach nie powinien być istotny, ale jest obecnie "trudny do oszacowania". (PAP)

## Aplisens

**Aplisens kupił spółkę Czah-Pomiar z branży aparatury kontrolno-pomiarowej**

Aplisens poinformował, że kupił 100% udziałów w spółce Czah-Pomiar, działającej w branży aparatury kontrolno-pomiarowej. Na cenę składa się kwota pierwszej raty w wysokości 7,7 mln PLN oraz kwota drugiej raty, której wysokość uzależniona będzie od sprzedaży zrealizowanej przez Czah-Pomiar w 2018 roku do jednego z głównych jej odbiorców i może wynieść maksymalnie 1,5 mln PLN. Jak podano, Czah-Pomiar jest producentem czujników do pomiaru temperatury. Średnioroczne przychody ze sprzedaży tej spółki za lata 2015-2017 wyniosły 8 mln PLN, a średnioroczny zysk netto w tym okresie wyniósł 0,8 mln PLN. W pierwszym półroczu 2018 roku spółka odnotowała przychody ze sprzedaży na poziomie 4,8 mln PLN, a rentowność zysku netto wyniosła 10%. (PAP)

## BGŻ BNP Paribas

**Bank chce zaliczyć jednostkowy zysk za I półr. do Tier 1**

BGŻ BNP Paribas wystąpił do Komisji Nadzoru Finansowego z wnioskiem o wydanie zezwolenia na zaliczenie do pozycji kapitału podstawowego Tier 1 banku zysku jednostkowego netto za pierwsze półrocze 2018 roku w kwocie 194,1 mln PLN.

Bank ocenia, że zaliczenie zysku netto pierwszego półrocza 2018 roku do Tier 1 pozwoli na poprawę współczynnika kapitału podstawowego Tier I (CET I), współczynnika kapitału Tier I oraz łącznego współczynnika kapitałowego w ujęciu jednostkowym o 0,35 pkt. proc., przyjmując do kalkulacji dane na koniec czerwca 2018 roku. Jak podano, w przypadku współczynników skonsolidowanych poprawa wyniosłaby 0,34 pkt. proc. (PAP)

07 września 2018 r.

- Elektrotim** **Elektrotim spodziewa się w II poł. 2018 r. dwucyfrowego wzrostu przychodów**  
 Elektrotim spodziewa się w II połowie 2018 r. dwucyfrowego wzrostu przychodów; portfel zamówień na dzień 1 sierpnia wynosił 301 mln PLN - poinformował prezes Elektrotimu Andrzej Diakun. Dodał, że na koniec roku wszystkie spółki zależne powinny notować zysk netto.  
 Prezes poinformował też, że głównym nośnikiem straty w przeciągu dwóch ostatnich lat była spółka Mawilux, która zajmowała się wykonywaniem instalacji dla lotnisk. Ten rynek załamał się po 2016 roku, praktycznie w ogóle go nie było. Firmy, które pracowały na tym rynku mają bardzo duże kłopoty - ocenił prezes. Dodał, że przepływy pieniężne spółki z działalności operacyjnej, które wyniosły w I poł. 2018 r. -34,7 mln PLN, spowodowane są "niechęcią inwestorów do odbiorów zamówień". Rok wcześniej w I poł. 2017 r. wyniosły -13,6 mln PLN.  
 Prezes powiedział, że na rynku nie brakuje nowych zamówień, ale firmom budowlanym ciężko zamówienia pozyskać w 2016 r. (PAP)
- Gino Rossi, Monnari** **Gino Rossi odbiera działania Monnari jako próbę nacisku; liczy na powrót do rozmów**  
 Gino Rossi ocenia, że wszczęcie postępowania egzekucyjnego przeciwko Simple to ze strony Monnari bezprawna próba wpływu na pozycję negocjacyjną. Spółka ma jednak nadzieję na powrót do rozmów - poinformowała grupa Gino Rossi w oświadczeniu.  
 Monnari Trade poinformowało w czwartek, że liczy, iż negocjacje ws. sprzedaży Simple oraz zabezpieczenia należności Miss Class będą kontynuowane.  
 Spółka poinformowała też, że nie doszło do cofnięcia zajęcia komorniczego przez Miss Class, ani złożenia deklaracji i oświadczeń przez Monnari Trade, wymaganych przez Bank PKO BP. (PAP)
- GPW** **GPW chce z innymi giełdami regionu lobbować w Brukseli za deregulacją przepisów**  
 Jak poinformował prezes Marek Dietl, GPW wspólnie z innymi giełdami Europy Środkowo-Wschodniej będzie przekonywać Komisję Europejską do wprowadzenia mechanizmów ułatwiających obecność na giełdzie dla małych i średnich przedsiębiorstw. W jego ocenie propozycje deregulacyjne, które się pojawiają, są za mało radykalne. (PAP)
- GPW** **GPW testuje nowe indeksy, chce mieć ETF na Respect Index**  
 GPW rozważa i testuje dużą liczbę nowych indeksów, w tym wspólny indeks środkowoeuropejski. Prezes GPW Marek Dietl liczy też, że w niedalekiej przyszłości powstanie fundusz ETF oparty o Respect Index. Dodał, że na razie nie ma decyzji o indeksie biotech-gaming. (PAP)
- GPW** **GPW nie obawia się odpływu spółek i inwestorów po wejściu do grona rynków rozwiniętych**  
 Prezes GPW Marek Dietl nie obawia się odpływu spółek i inwestorów po tym, jak polski rynek został przeniesiony do indeksów rynków rozwiniętych. Giełda widzi rosnące zainteresowanie nowych grup inwestorów, pomóc też powinno dodanie polskich spółek do indeksu Stoxx. (PAP)
- LC Corp** **Wyniki LC Corp 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        | 229,6            | 232,1 | -1,1%   | 42%   | -11%  | 487,7    | 38%   |
| EBIT             | 113,6            | 123   | -7,6%   | 139%  | 4%    | 222,7    | 530%  |
| zysk netto j.d.* | 68,8             | 73,2  | -6,0%   | 117%  | -12%  | 147,1    | 245%  |
| marża EBIT       | 49,5%            | 53,7% | -4,24   | 20,15 | 7,21  | 45,7%    | 35,68 |
| marża netto      | 30,0%            | 32,0% | -2      | 10,42 | -0,4  | 30,2%    | 18,10 |
- Źródło: PAP
- \*3 września, po opublikowaniu konsensusu PAP Biznes, LC Corp poinformował, że wynik brutto grupy za pierwsze półrocze 2018 roku będzie wyższy o 36,6 mln PLN z powodu znaczących zmian kursu euro oraz aktualizacji wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych. (PAP)
- Monnari** **Przychody Monnari Trade wyniosły w VIII ok. 16,3 mln PLN**  
 Skonsolidowane przychody ze sprzedaży Monnari Trade w sierpniu 2018 roku wyniosły ok. 16,3 mln PLN wobec 16,2 mln PLN przed rokiem. Narastająco od początku roku wartość skonsolidowanych przychodów wyniosła ok. 142,4 mln PLN. Przychody te były niższe r/r o 5,19%. (PAP)
- PKP Cargo** **PKP Cargo podpisało porozumienie o współpracy z kolejami towarowymi Grupy Wyszehradzkiej**  
 PKP Cargo, ZSSK CARGO (Słowacja), Rail Cargo Hungaria Zrt (Węgry) i České Dráhy Cargo (Czechy) podpisały w czwartek porozumienie o współpracy, którego celem jest wzrost przewozów towarów pociągami w krajach Grupy Wyszehradzkiej i w europejskim korytarzu transportowym północ-południe. (PAP)

07 września 2018 r.

- Protektor** **Luma Holding wezwała do sprzedaży 6.296.150 akcji Protektora, po 4,20 PLN za akcję**  
Luma Holding wezwała do sprzedaży 6.296.150 akcji Protektora, stanowiących 33,1% głosów na WZ spółki, po 4,20 PLN za akcję. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na akcje nastąpi 26 września, a zakończenie planowane jest 9 października 2018 roku. Przewidywaną datą transakcji na GPW jest 12 października 2018 roku. Minimalna liczba akcji objętych zapisami, po osiągnięciu której Luma Holding zobowiązała się do nabycia akcji w ramach wezwania, wynosi 3.296.444. (PAP)
- Skarbiec** **Skarbiec chce przejąć zarządzanie portfelami funduszy Trigon w ciągu "tygodni"**  
Skarbiec spodziewa się, że przejęcie zarządzania portfelami wybranymi funduszami Trigon TFI może nastąpić w ciągu "tygodni" - poinformowali przedstawiciele Skarbca. Przejęcie zarządzania samymi funduszami będzie natomiast wymagało m.in. zgód UOKiK i KNF, stąd może potrwać dłużej. Skarbiec TFI i Trigon TFI pod koniec sierpnia zawarły umowę o strategiczną współpracę, zmierzającą do przejęcia przez Skarbiec TFI zarządzania portfelami wybranymi funduszami inwestycyjnymi rynku kapitałowego Trigona, a następnie do przejęcia zarządzania tymi funduszami. W pierwszym etapie umowa dotyczy funduszy: Trigon Globalni Liderzy Wzrostu FIZ, Trigon Medycyny i Innowacji FIZ, Globalny Fundusz Medyczny FIZ, Trigon Stabilny Dochód FIZ, Trigon Obligacji Plus FIZ. Prezes Skarbca podała w czwartek, że łączna wartość aktywów w tych funduszach to ok. 600 mln PLN. (PAP)
- Skarbiec** **Skarbiec szacuje, że obniżenie opłaty stałej może obniżyć wyniki o 4-30% w '19-'22**  
Skarbiec szacuje, że planowane przez resort finansów obniżenie opłaty stałej za zarządzanie mogłoby obniżyć wyniki towarzystwa o 4-30% odpowiednio w latach 2019-2022 - poinformowali przedstawiciele Skarbca. Spółka zamierza przeciwdziałać temu poprzez zwiększanie bazy aktywów, m.in. przez przejęcia, oraz wzrost poziomu opłaty zmiennej i optymalizację kosztową. 24 sierpnia opublikowano projekt rozporządzenia Ministra Finansów w zakresie limitu wynagrodzenia za zarządzanie aktywami funduszy inwestycyjnych. Zaproponowane regulacje zakładają stopniową obniżkę kosztów zarządzania - w 2019 r. opłaty miałyby być nie wyższe niż 3,5%, w 2020 r. stawka maksymalna wyniesie 3%, a w 2021 r. 2,5%. (PAP)
- Śnieżka** **Śnieżka spodziewa się poprawy wyników w '18 dzięki m.in. wyższe rynku farb w Polsce**  
Śnieżka poinformowała, że po pierwszym półroczu spodziewa się poprawy wyników grupy w 2018 roku, dzięki m.in. wzrostowi rynku farb w Polsce i stabilizacji cen bieli tytanowej. Według wiceprezesa spółki, do poprawy wyników w tym roku przyczyni się m.in. wyższa cena farb w Polsce. Wiceprezes poinformował, że czynnikiem generującym zwiększenie kosztów jest wzrost wynagrodzeń pracowników. Zwyżki te są jednak uwzględnione w budżecie Śnieżki. (PAP)
- Ultimate Games** **Spółka liczy na sprzedaż w '18 kilkudziesięciu tys. kopii najnowszej gry**  
Ultimate Games liczy na to, że gra "Ultimate Fishing Simulator" w wersji na komputery PC sprzeda się w tym roku w kilkudziesięciu tys. egzemplarzy - poinformował PAP Biznes prezes Mateusz Zawadzki. Przy przenosinach na główny rynek GPW spółka może przeprowadzić "niewielką" emisję akcji, tak by spełnić wymogi dotyczące rozproszenia akcjonariatu. (PAP)
- ZUE** **Przetarg na utrzymanie infrastruktury tramwajowej w Krakowie unieważniony**  
Przetarg na utrzymanie, konserwację i naprawę infrastruktury tramwajowej w Krakowie w latach 2018-2021 został unieważniony przez zamawiającego - poinformowało ZUE. Spółka złożyła jedyną ofertę w przetargu, która była powyżej budżetu zamawiającego. Oferta ZUE wynosiła 80,4 mln PLN netto. Budżet zamawiającego wynosił ok. 58,4 mln PLN. (PAP)

07 września 2018 r.

---

**Kalendarz:**

	<b>Spółka</b>	<b>Wydarzenie</b>
7 września	Kruk	Raport kwartalny
7 września	LC Corp	Raport kwartalny
7 września	Wirtualna Polska	Raport kwartalny
7 września	Pekabex	Raport kwartalny
10 września	Echo	Raport kwartalny
10 września	Lotos	Ostatni dzień z prawem do dywidendy
10 września	PZU	Ostatni dzień z prawem do dywidendy
11 września	Mangata	Raport kwartalny
11 września	Lotos	Ex-div
11 września	PZU	Ex-div
12 września	PHN	Raport kwartalny
13 września	ABC Data	Raport kwartalny
13 września	Bogdanka	Raport kwartalny
13 września	Enea	Raport kwartalny
13 września	Forte	Raport kwartalny
17 września	AB	Raport kwartalny
17 września	Elektrobudowa	Raport kwartalny

---

**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 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.kaluzza@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