

## Najważniejsze informacje:

**JSW** - JSW rozwiąże rezerwy na potencjalne spory sądowe w wysokości 653,5 mln PLN

**KGHM** - Sprzedaż miedzi KGHM w listopadzie '18 wyniosła 55,6 tys. ton, wzrost o 8% r/r

**KGHM** - KGHM będzie optymalizować portfel aktywów zagranicznych

**KGHM** - KGHM może w styczniu przedstawić pięcioletni plan finansowy

**KGHM** - KGHM rozważa emisję obligacji

**KGHM** - KGHM chce zwiększyć produkcję energii ze źródeł własnych i OZE

**Orange** - UKE nałożył na Orange Polska 11 mln PLN kary

**PKN Orlen** - PKN Orlen przyjęło aktualizację strategii na lata'19-'22

**PKN Orlen** - PKN Orlen przewiduje odwrócenie w wynikach za IV kw. części odpisów aktualizujących wartość majątku trwałego Unipetrolu

**PGNiG** - PGNiG wykona pierwszy odwiert na Norweskim Szelfie Kontynentalnym w drugiej połowie '19

**Sektor energetyczny** - Prezes URE zarządził postępowanie wyjaśniające ws. ewentualnych manipulacji na rynku energii

**Amica** - Amica ustaliła wstępne warunki nabycia praw do marki Fagor

**Feerum** - Feerum otrzymało od KUKI ubezpieczenie należności z ukraińskich kontraktów

**Getin Noble Bank** - Bank chce scalić akcje

**Globalworth Poland RE** - Globalworth Poland RE ma przyrzeczoną umowę zakupu budynków Skylight i Lumen w Warszawie

**Kruk** - ING udzieli Krukowi kredytu na 200 mln PLN

**Orbis** - Orbis ma warunkową umowę sprzedaży nieruchomości we Wrocławiu za 44 mln PLN

**PMPG Polskie Media** - Zarząd PMPG Polskie Media przyjął program skupu ok. 2 mln akcji własnych

**Polenergia** - Polenergia uzgodniła treść umowy sprzedaży udziałów w projekcie morskich farm wiatrowych

**Polenergia** - Wpływ odpisów na skonsolidowany wynik brutto Polenergii w '18 wyniesie 5,7 mln PLN

## PGNiG: test krótkoterminowego oporu



Po dwutygodniowej konsolidacji, na wykresie PGNiG pojawiła się wczoraj długa biała świeca. Choć ostatecznie kurs pozostał poniżej krótkoterminowego oporu, to jednak najbliższe sesje mogą przynieść kolejną próbę jego pokonania. W przypadku jej powodzenia, można oczekiwać dalszego ruchu w górę co najmniej do 7,10 zł, a prawdopodobnie w okolice 7,36 zł lub 7,62 zł.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	58 646,0	-0,1%
WIG zam.	58 349,0	-1,5%
obrót (mln PLN)	807,0	-6,8%
WIG 20 otw.	2 327,5	0,6%
WIG 20 zam.	2 306,7	-1,5%
FW20 otw.	2 322,0	0,2%
FW20 zam.	2 307,0	-1,8%
mWIG40 otw.	3 974,9	-0,5%
mWIG40 zam.	3 944,8	-1,4%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
AB	15,20	2,7%
PGNiG	6,91	2,7%
LiveChat Software	24,50	2,5%
Neuca	238,00	1,3%
GTC	8,25	1,1%

Największe spadki	kurs	zmiana
Tauron	2,18	-8,0%
Pfleiderer Group	30,20	-6,6%
Erste Group	28,96	-4,5%
PGE	10,17	-4,5%
Energia	9,40	-4,5%

Najwyższe obroty	kurs	obrót
Erste Group	28,96	170
PKN Orlen	107,70	96
OMV	38,71	90
Nornickel	18,97	88
Banca Transilvanic	1,90	58

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	39 592,7	-0,9%
RTS	1 083,5	-1,5%
PX50	992,9	-1,5%
DJIA	22 859,6	-2,0%
NASDAQ	6 528,4	-1,6%
S&P 500	2 467,4	-1,6%
DAX XETRA	10 611,1	-1,4%
FTSE	6 711,9	-0,8%
CAC 40	4 692,5	-1,8%
NIKKEI	20 392,6	-2,8%
HANG SENG	25 623,5	-0,9%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98,27	0,0%
EUR/PLN	4,288	0,1%
USD/PLN	3,756	0,2%
EUR/USD	1,142	-0,1%
miedź (USD/t)	6 015,0	0,5%
miedź (PLN/t)	22 594,7	0,7%
ropa Brent (USD/bbl)	54,35	-5,0%

21 grudnia 2018 r.

## Najważniejsze informacje:

- JSW rozwiąże rezerwy na potencjalne spory sądowe w wysokości 653,5 mln PLN**  
JSW rozwiąże rezerwy na potencjalne spory sądowe związane z wypłatą deputatu węglowego dla emerytów i rencistów w wysokości 653,5 mln PLN.  
Rozwiązanie rezerwy ma skutkować dodatnim wpływem na wynik operacyjny spółki w czwartym kwartale 2018 roku, lecz nie spowoduje wpływu środków pieniężnych na rachunek spółki. (PAP)
- KGHM Sprzedaż miedzi KGHM w listopadzie '18 wyniosła 55,6 tys. ton, wzrost o 8% r/r**  
Sprzedaż miedzi KGHM w listopadzie 2018 roku wyniosła 55,6 tys. ton, co oznacza wzrost r/r o 8%. Produkcja miedzi płatnej wyniosła w tym czasie 54,2 tys. ton, czyli wzrosła r/r o 7%.  
Produkcja srebra w listopadzie 2018 roku wyniosła 113,7 ton, co oznacza wzrost r/r o 43%. Sprzedaż srebra wyniosła 111,4 tony i była wyższa r/r o 83%.  
Produkcja metali szlachetnych (TPM) wyniosła w listopadzie 15,1 tys. troz.  
Jak podano, wzrost o blisko 6% w relacji do listopada 2017 r. zanotowano w KGHM Polska Miedź S.A. oraz Sierra Gorda, przy spadku produkcji w KGHM International ze względu na niższą zawartość złota, platyny i palladu w rudzie eksploatowanej w zagłębiu Sudbury. Sprzedaż TPM wyniosła 19,7 tys. troz i wzrosła r/r o 4%.  
Produkcja molibdenu wyniosła 1,4 mln funtów i kształtowała się powyżej poziomu zrealizowanego w listopadzie 2017 r. ze względu na wyższy wolumen przerobu rudy w Sierra Gorda.  
Sprzedaż molibdenu wyniosła 1,3 mln funtów i była niższa o 20% w porównaniu do listopada 2017 r. Jak podano, powodem była niższa sprzedaż z Sierra Gorda. (PAP)
- KGHM KGHM będzie optymalizować portfel aktywów zagranicznych**  
Wiceprezes KGHM Paweł Gruza poinformował, że spółka podzieli swoje aktywa zagraniczne na kluczowe i niekluczowe oraz przeprowadzi optymalizację tych ostatnich.  
Dodano również, że spółka rozważa wstrzymanie produkcji w kopalni Morrison w Sudbury w środkowym Ontario w Kanadzie. Guza poinformował, że jest wiele możliwości, a sprzedaż kopalni jest tylko jedną z nich.  
W opublikowanej w środę aktualizacji strategii spółka poinformowała, że każda działalność zagraniczna spółki podlega stałej ocenie co pozwoli na elastyczne dostosowywanie się do panujących warunków. (PAP)
- KGHM KGHM może w styczniu przedstawić pięcioletni plan finansowy**  
Prezes KGHM Marcin Chludziński poinformował, że w styczniu 2019 roku spółka może przedstawić pięcioletni plan finansowy, w którym znajdują się m.in. założenia dotyczące nakładów inwestycyjnych. Dodał, że najpóźniej plan ten zostanie przedstawiony w lutym. (PAP)
- KGHM KGHM rozważa emisję obligacji**  
KGHM rozważa przeprowadzenie emisji obligacji o dłuższych terminach wykupu, w tym emisję skierowaną do inwestorów indywidualnych. Ponadto spółka ma zamiar ubiegać się o uzyskanie ratingu, którego do tej pory nie miała. (PAP)
- KGHM KGHM chce zwiększyć produkcję energii ze źródeł własnych i OZE**  
Przedstawiciele spółki poinformowali, że KGHM chce zwiększać udział energii ze źródeł własnych i OZE w zapotrzebowaniu spółki. Opublikowana właśnie strategia spółki zakłada, że do końca 2030 roku 50% zapotrzebowania KGHM Polska Miedź na energię elektryczną ma pochodzić ze źródeł własnych oraz odnawialnych źródeł energii.  
KGHM jest największym konsumentem energii w Polsce. Roczne zużycie energii w spółce wynosi ok. 2,8 TWh. Produkuje energię, która zaspokaja ok. 25 - 30% jej zapotrzebowania. (PAP)
- Orange UKE nałożył na Orange Polska 11 mln PLN kary**  
Urząd Komunikacji Elektronicznej nałożył na Orange Polska 11 mln PLN kary za niewypełnianie obowiązków w zakresie wniosków o przenoszenie numerów stacjonarnych.  
Jak podało UKE, od października 2015 r. dostawcy usług telekomunikacyjnych wymieniają się komunikatami w zakresie przeniesienia numerów klientów w sieciach stacjonarnych za pośrednictwem Platformy Lokalizacyjno-Informacyjnej z Centralną Bazą Danych (PLI CBD). Orange Polska miał wysyłać komunikaty do tego systemu, ale nie przystąpił do realizacji tego obowiązku.

21 grudnia 2018 r.

Oceniając zakres naruszenia przepisów przez Orange Polska wziął pod uwagę jego długotrwały charakter oraz to, że zastosowane tymczasowe rozwiązanie stale zagraża poprawnemu funkcjonowaniu procesu przenoszenia numerów. (PAP)

PKN Orlen

**PKN Orlen przyjęło aktualizację strategii na lata '19-'22**

PKN Orlen w latach 2019-2020 planuje średniorocznie 10,3 mld PLN EBITDA LIFO i CAPEX na poziomie 6,8 mld PLN (w ramach tej kwoty 4,9 mld PLN wykorzystane zostanie w segmencie Downstream, 0,7 mld PLN w Detalu oraz 0,7 mld PLN w segmencie Upstream). Spółka zapowiada systematyczną wypłatę dywidendy uwzględniającą sytuację finansową PKN Orlen - podała spółka w aktualizacji strategii. Dodatkowo, aktualizacja zakłada dźwignię finansową poniżej 30%, kowenant dług netto/EBITDA poniżej 1,5 oraz utrzymanie rating'u na poziomie inwestycyjnym.

Głównymi kierunkami rozwoju PKN Orlen na lata 2019-2022 ma być rozwój i zwiększenie produkcji petrochemicznej, dalsza integracja aktywów rafineryjnych, zaangażowanie w energetykę niskoemisyjną, konsekwentny rozwój sprzedaży detalicznej, zrównoważony rozwój w obszarze poszukiwań i wydobywania oraz nacisk na silne zaplecze B+R i wdrażanie innowacji.

Spółka podała, że aktualizacja nie uwzględnia integracji z Grupą Lotos.

Aktualizacja dotyczy strategii zatwierdzonej w grudniu 2016 roku w zakresie kierunków rozwoju spółki. (PAP)

PKN Orlen

**PKN Orlen przewiduje odwrócenie w wynikach za IV kw. części odpisów aktualizujących wartość majątku trwałego Unipetrolu**

PKN Orlen przewiduje prawdopodobieństwo odwrócenia w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za IV kwartał 2018 r. części dokonanych historycznie odpisów aktualizujących wartość majątku trwałego Grupy Unipetrol.

Może to mieć istotny pozytywny negatywowy wpływ na wysokość skonsolidowanego zysku operacyjnego EBITDA Grupy Kapitałowej Orlen. (PAP)

PGNiG

**PGNiG wykona pierwszy odwiert na Norweskim Szelfie Kontynentalnym w drugiej połowie '19**

PGNiG podało, że planuje wykonanie pierwszego odwiertu na Norweskim Szelfie Kontynentalnym w drugiej połowie 2019 roku. Odwiert ten będzie miał miejsce na prospekcie poszukiwawczym Shrek na koncesji PL838. W ramach prac przygotowawczych PGNiG Upstream Norway AS wykonało szczegółowe zdjęcie sejsmiczne 2D, które pozwoli na szczegółowe rozpoznanie profilu geologicznego obszaru planowanego wiercenia.

Wielkość udokumentowanych zasobów wydobywalnych PGNiG na Norweskim Szelfie Kontynentalnym to 83 mln boe (stan na 1 stycznia 2018 roku).

PGNiG Upstream Norway ma 40% udziałów w koncesji PL838, a jego partnerami są AkerBP i DEA Norge (po 30% udziałów). Spółka pełni na tej koncesji rolę operatora. (PAP)

Sektor energetyczny

**Prezes URE zarządził postępowanie wyjaśniające ws. ewentualnych manipulacji na rynku energii**

Prezes URE po analizie zgromadzonych dokumentów zarządził przeprowadzenie postępowania wyjaśniającego dotyczącego ewentualnych manipulacji na rynku energii.

Głównym wskaźnikiem badanym był wskaźnik referencyjny Clean Dark Spread (CDS) obliczony jako różnica między ceną energii elektrycznej netto [PLN/MWh] a sumą ceny węgla [PLN/MWh] i ceny CO2 przeliczonej na koszt emisji CO2 przy produkcji netto [PLN/MWh]. W komunikacie podano, że w wyniku przeprowadzonej analizy prezes URE ustalił, iż wskaźnik CDS dla kontraktów z dostawą energii w 2019 r. notowanych na instrumencie BASE\_Y\_2019 od czerwca 2018 r. wykazał niepokojący wzrost.

URE poinformował, że analiza zgromadzonego materiału prowadzi do wniosku, że wzrost cen energii notowany na produkcie BASE\_Y-19 na TGE w okresie po 1 września 2018 r. nie jest wyłącznie wynikiem wzrostu kosztów wytworzenia takich jak ceny węgla kamiennego i uprawnień do emisji CO2. (PAP)

Amica

**Amica ustaliła wstępne warunki nabycia praw do marki Fagor**

Amica zawarła z Fagor S. Coop. porozumienie ustalające wstępne, ramowe warunki transakcji nabycia praw do do używania znaku towarowego Fagor w obszarze dużego sprzętu AGD.

Amica złożyła pod koniec 2017 roku ofertę przejęcia od hiszpańskiej spółki Edesa Industrial w upadłości linii biznesowej zajmującej się sprzedażą dużego sprzętu AGD pod marką Fagor. Całkowita cena transakcji miała wynieść 5 mln euro. Amica zamierzała sfinansować transakcję ze środków własnych oraz za pomocą długu. Oferta była ważna do 28 lutego 2018 roku. W lipcu ponownie rozpoczęto rozmowy w tej sprawie. (PAP)

21 grudnia 2018 r.

---

- Feerum** **Feerum otrzymało od KUKE ubezpieczenie należności z ukraińskich kontraktów**  
Feerum poinformowało w komunikacie prasowym, że w listopadzie bieżącego roku podpisało dwie umowy na sprzedaż kompleksów silosów zbożowych o łącznej wartości 209,8 mln PLN, oraz że otrzymało pozytywną decyzję Korporacji Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych o ubezpieczeniu należności z tytułu dwóch kontraktów. Tym samym spełnił się warunek zawieszający wejście w życie obu umów. (PAP)
- Getin Noble Bank** **Bank chce scalić akcje**  
Zarząd Getin Noble Banku zdecydował o rozpoczęciu przygotowania procesu scalenia akcji. Przeprowadzenie procesu scalenia ma na celu zwiększenie kursu odniesienia akcji banku do co najmniej 0,5 PLN.  
Powyższa decyzja zarządu banku została podjęta z uwagi na fakt, że średni kurs akcji banku w IV kw. 2018 r. utrzymuje się poniżej poziomu 0,50 PLN i, według przewidywań emitenta, akcje banku zostaną w dniu 21 grudnia 2018 r. zakwalifikowane do segmentu listy alertów GPW. (PAP)
- Globalworth Poland RE** **Globalworth Poland RE ma przyrzoną umowę zakupu budynków Skylight i Lumen w Warszawie**  
Grupa Globalworth Poland Real Estate zawarła przyrzoną umowę kupna powierzchni biurowych w PLNote Tarasy Tower Warsaw III w Warszawie. Umowa obejmuje zakup powierzchni w budynkach Skylight oraz Lumen. Łączna cena transakcji została ustalona na 190 mln euro i będzie podlegać korekcie m.in. o kapitał obrotowy.  
Zakontraktowany łączny roczny dochód z czynszu najmu powierzchni biurowych generowany przez aktualne obłożenie na poziomie ok. 89% wynosi ok. 11,5 mln euro, a WALT (średnia ważona okresu najmu) powierzchni biurowych wynosi blisko 4 lata.  
Jak wcześniej podawano, transakcja zostanie sfinansowana ze środków posiadanych przez spółkę w następstwie zwiększenia środków dostępnych w ramach umowy pożyczki z podmiotem powiązany z głównego akcjonariusza spółki, czyli Globalworth Finance Guernsey Limited. (PAP)
- Kruk** **ING udzieli Krukowi kredytu na 200 mln PLN**  
Kruk, wraz z jednostką zależną, zawarł z ING Bankiem Śląskim umowę kredytu w łącznej kwocie 200 mln PLN. Środki mają być przeznaczone na finansowanie lub refinansowanie zakupu pakietów wierzytelności.  
Okres kredytowania ma zakończyć się 20 grudnia 2023 roku. (PAP)  
Wielkość utworzonych odpisów ma charakter szacunkowy i może ulec zmianie. (PAP)
- Orbis** **Orbis ma warunkową umowę sprzedaży nieruchomości we Wrocławiu za 44 mln PLN**  
Orbis zawarł ze spółką deweloperską warunkową umowę sprzedaży nieruchomości we Wrocławiu za 44 mln PLN. Umowa sprzedaży ma charakter warunkowy, w związku z prawem pierwokupu przysługującym obecnemu dzierżawcy nieruchomości.  
Przeniesienie własności na rzecz nabywcy lub na dzierżawcę w przypadku skorzystania przez niego z prawa pierwokupu, wraz z zapłatą ceny sprzedaży, nastąpi w terminie do dnia 15 lutego 2019 roku. (PAP)
- PMPG Polskie Media** **Zarząd PMPG Polskie Media przyjął program skupu ok. 2 mln akcji własnych**  
Zarząd PMPG Polskie Media przyjął program skupu do ok. 2 mln akcji własnych w celu przydzielenia, zaofiarowania lub dalszej odsprzedaży. Spółka zamierza przeznaczyć na skup akcji maksymalnie 2 mln PLN.  
Spółka zamierza nabyć do 2.068.062 akcji, które według wyliczeń PAP Biznes stanowią ok. 20% udziału w kapitale zakładowym spółki.  
Środki przeznaczone na nabywanie akcji własnych mają pochodzić z kapitału rezerwowego. Program skupu ma rozpocząć się 15 stycznia 2019 roku i trwać maksymalnie do 3 listopada 2021 roku. (PAP)
- Polenergia** **Polenergia uzgodniła treść umowy sprzedaży udziałów w projekcie morskich farm wiatrowych**  
Polenergia podała w komunikacie, że 19 grudnia uzgodniła z Equinor warunki umowy dotyczące sprzedaży koncernowi 50% udziałów w spółce Polenergia Bałtyk I SA, która prowadzi projekt budowy morskich farm wiatrowych na Bałtyku. Łączna bazowa cena sprzedaży udziałów to 33,35 mln PLN.  
Zawarcie ostatecznej umowy przenoszącej jest uzależnione od spełnienia warunków zawieszających obejmujących m. in. uzyskanie przez każdą ze stron bezwarunkowej zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na realizację transakcji. Spółki ustaliły, że ich osiągnięcie powinno nastąpić przed 30 września 2019. (PAP)

21 grudnia 2018 r.

---

- Polenergia**      **Wpływ odpisów na skonsolidowany wynik brutto Polenergii w '18 wyniesie 5,7 mln PLN**  
Polenergia szacuje, że wpływ odpisów na skonsolidowany wynik brutto spółki w '18 wyniesie 5,7 mln PLN. Łącznie mają one poprawić skonsolidowany wynik brutto spółki, pozostając bez wpływu na wynik EBITDA.
- Polenergia zdecydowała o odwróceniu odpisów aktualizujących wartość aktywów w segmencie energetyki wiatrowej w kwocie 68,5 mln PLN oraz utworzeniu odpisu aktualizującego wartość aktywów w segmencie działalności deweloperskiej i wdrożeniowej w łącznej kwocie 22,8 mln PLN. Spółka podjęła także decyzję o utworzeniu odpisu aktualizacyjnego wartość firmy przypisaną do segmentu energetyki konwencjonalnej w kwocie 40 mln PLN.
- Podjęta decyzja w odniesieniu do segmentu energetyki wiatrowej jest konsekwencją zmian w otoczeniu regulacyjnym i rynkowym oraz związanej z nimi aktualizacji prognozy cen energii elektrycznej i zielonych certyfikatów. Utrata wartości aktywów w segmencie działalności deweloperskiej i wdrożeniowej dotyczy projektu farmy wiatrowej Piekło oraz projektu elektrowni biomasowej Wińsko.
- Stalexport**      **Stalexport Autostrady chce podnieść opłaty za przejazd autostradą A4 na odcinku Katowice–Kraków**  
Stalexport Autostrady Małopolska wystąpiła do Generalnego Dyrektora Dróg Krajowych i Autostrad z wnioskiem o zgodę na podwyższenie od 1 marca 2019 roku opłaty za przejazd dla pojazdów kategorii 2,3,4 i 5 z kwoty 30 PLN do kwoty 35 PLN w Mysłowicach i w Balicach.
- Spółka poinformowała również, że bonifikata, która będzie obowiązywała dla pojazdów 2 i 3 kategorii od 1 marca 2019 roku zostanie skonsultowana odrębnie. Obecnie wynosi 12 PLN. (PAP)
- TFI**      **W Dzienniku Ustaw opublikowano rozporządzenie ograniczające wynagrodzenie TFI**  
W Dzienniku Ustaw opublikowano rozporządzenie ograniczające wynagrodzenie TFI docelowo do 2% od 2022 roku. Rozporządzenie wchodzi w życie z dniem 1 stycznia 2019 r. (PAP)

21 grudnia 2018 r.

---

## Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
24 grudnia	Giełda w Warszawie	Dzień bez sesji
24 grudnia	Giełda w Pradze	Dzień bez sesji
24 grudnia	Giełda w Budapeszcie	Dzień bez sesji
25 grudnia	Giełda w Warszawie	Dzień bez sesji
25 grudnia	Giełda w Pradze	Dzień bez sesji
25 grudnia	Giełda w Budapeszcie	Dzień bez sesji
25 grudnia	Giełda w Bukareszcie	Dzień bez sesji
25 grudnia	Giełda w Wiedniu	Dzień bez sesji
26 grudnia	Giełda w Warszawie	Dzień bez sesji
26 grudnia	Giełda w Pradze	Dzień bez sesji
26 grudnia	Giełda w Budapeszcie	Dzień bez sesji
26 grudnia	Giełda w Bukareszcie	Dzień bez sesji
26 grudnia	Giełda w Wiedniu	Dzień bez sesji
27 grudnia	Livechat	Ostatni dzień z prawem do dywidendy
28 grudnia	Livechat	Ex-div

---



## 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 Instytucjonalnych

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 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