

20 lipca 2018 r.

### Najważniejsze informacje:

- PKN Orlen** - Wyniki PKN Orlen w II kw. 2018 roku vs. konsensus PAP
- PKN Orlen** - EBITDA LIFO PKN Orlen spadła w II kw. do 2,13 mld PLN
- PKN Orlen** - W III kwartale rośnie marża petrochemiczna, rafinerijna stabilna
- PKN Orlen** - PKN złożył wniosek o zwołanie WZ Unipetrolu ws. przymusowego wykupu akcji
- PGNiG** - Wolumen sprzedaży gazu ziemnego przez PGNiG w II kw. '18 wyniósł 5,44 mld m3
- Asseco Poland** - Spółka ma umowę z ZUS o wartości ok. 350 mln PLN brutto na rozwój KSI
- JSW** - Produkcja węgla JSW w II kw. wyniosła 3,8 mln ton, sprzedaż 3,62 mln ton
- JSW** - JSW do końca sierpnia może podjąć decyzję ws. współpracy z Prairie Mining
- JSW** - JSW chce, by PBSz pracowało głównie na potrzeby wewnętrzne grupy
- Sektor detaliczny** - Sprzedaż sklepów małaformatowych w czerwcu wzrosła r/r o 5,4% - PIH
- Sektor spożywczy** - Rząd chce powołać Narodowy Holding Spożywczy - minister rolnictwa
- GetBack** - GetBack oczekuje ostatecznych ofert kupna aktywów spółki na początku września
- GetBack** - GetBack przesunął publikację raportu za I kw.; zgromadzenie wierzycieli 28 VIII
- GPW** - GPW, PFR, BIK oraz IAiR podpisały umowę ws. utworzenia agencji ratingowej
- Novina** - Novina skupiła 355.533 akcji własnych, stanowiących 20% kapitału zakładowego
- TDJ** - TDJ kupił w ramach wezwania 1.406.401 akcji PME
- Trakcja, Mostostal Warszawa** - Trakcja i Mostostal Warszawa mają umowę za 685,94 mln PLN na budowę odcinka S61
- Unipetrol** - Unipetrol rozpozna w wynikach drugiego kwartału 71 mln USD wypłaty ubezpieczenia
- Qumak** - Qumak chce podwyższyć kapitał zakładowy o 234,75 mln PLN m. in. na potrzeby połączenia z Euvic

### Wydarzenia dnia:

- PKN Orlen** - Raport kwartalny
- Bogdanka** - ZWZ

### GPW: kontynuacja korekty wzrostowej



Po silnym spadku ze środy, wczoraj GPW jeszcze silniej zwyżkowało, przełamując długą, białą świecę ostatnie, lokalne maksimum. Tym samym, na najbliższych sesjach można oczekiwać kontynuacji korekcyjnego ruchu w górę. Jego minimalny zasięg należy szacować na 39,19 zł, ale prawdopodobnie kurs sięgnie 39,92 zł lub 40,82 zł i wyżej.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	56 363,0	-0,2%
WIG zam.	56 585,5	0,3%
obrót (mln PLN)	701,3	21,3%
WIG 20 otw.	2 137,6	-0,8%
WIG 20 zam.	2 146,8	-0,1%
FW20 otw.	2 115,0	-0,8%
FW20 zam.	2 130,0	0,3%
mWIG40 otw.	4 196,5	0,2%
mWIG40 zam.	4 205,1	0,1%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
GPW	38,45	4,9%
ING BSK	182,80	3,9%
PZU	38,70	2,4%
Forte	40,00	1,8%
AmRest	476,00	1,7%

Największe spadki	kurs	zmiana
KAZ Minerals	7,96	-3,7%
CD Projekt	203,00	-3,2%
Budimex	113,60	-3,2%
JSW	73,62	-3,2%
Orange Polska	4,32	-2,9%

Najwyższe obroty	kurs	obrót
KAZ Minerals	7,96	113
Nornickel	16,26	110
CD Projekt	203,00	106
KGHM	90,40	80
Erste Group	34,49	78

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	35 117,8	1,1%
RTS	1 124,4	-1,8%
PX50	1 083,9	-0,3%
DJIA	25 064,5	-0,5%
NASDAQ	7 825,3	-0,4%
S&P 500	2 804,5	-0,4%
DAX XETRA	12 686,3	-0,6%
FTSE	7 684,0	0,1%
CAC 40	5 417,1	-0,6%
NIKKEI	22 764,7	-0,1%
HANG SENG	28 010,9	-0,4%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98,29	-1,0%
EUR/PLN	4,330	0,2%
USD/PLN	3,729	0,8%
EUR/USD	1,161	-0,5%
miedź (USD/t)	5 982,0	-1,4%
miedź (PLN/t)	22 306,6	-0,7%
ropa Brent (USD/bbl)	72,58	-0,4%

20 lipca 2018 r.

## Najważniejsze informacje:

PKN Orlen

## Wyniki PKN Orlen w II kw. 2018 roku vs. konsensus PAP

mln PLN	wyniki II kw. 18	kons.	różnica	r/r	kw/kw	YTD2018	r/r
Przychody	26701	25974,7	2,8%	16%	15%	49942	9%
EBITDA	3047	2482,4	22,7%	13%	49%	5087	-8%
EBIT	2374	1838,8	29,1%	12%	68%	3788	-14%
zysk netto j.d.	1744	1203,8	44,9%	13%	67%	2786	-23%
marża EBITDA	11,4%	9,8%	1,63	-0,32	2,63	10,2%	-1,88
marża EBIT	8,9%	7,3%	1,56	-0,32	2,81	7,6%	-2,00
marża netto	6,5%	4,7%	1,86	-0,16	2,05	5,6%	-2,63

Źródło: PAP  
(PAP)

PKN Orlen

## EBITDA LIFO PKN Orlen spadła w II kw. do 2,13 mld PLN

Wyniki PKN Orlen w II kw. 2018 w podziale na segmenty:

mln PLN	II kw. 2018	II kw. 2017	różnica
<b>Dowstream</b>			
EBITDA LIFO	1 580	2 550	-61,40%
Efekt LIFO	936	-344	-
EBITDA	2 516	2 206	12,30%
Amortyzacja	-451	-374	17,10%
EBIT	2 065	1 832	11,30%
EBIT LIFO	1 129	2 176	-92,70%
<b>Detal</b>			
EBITDA LIFO	677	576	14,90%
Efekt LIFO	-	-	-
EBITDA	677	576	14,90%
Amortyzacja	-114	-103	9,60%
EBIT	563	473	16,00%
EBIT LIFO	563	473	16,00%
<b>Wydobycie</b>			
EBITDA LIFO	82	82	0,00%
Efekt LIFO	-	-	-
EBITDA	82	82	0,00%
Amortyzacja	-82	-78	4,90%
EBIT	0	4	-
EBIT LIFO	0	4	-
<b>Funkcje korporacyjne</b>			
EBITDA LIFO	-212	-150	29,20%
Efekt LIFO	-	-	-
EBITDA	-212	-150	29,20%
Amortyzacja	-26	-26	0,00%
EBIT	-238	-176	26,10%
EBIT LIFO	-238	-176	26,10%
<b>RAZEM</b>			
EBITDA LIFO	2 127	3 058	-43,80%
Efekt LIFO	936	-344	-
EBITDA	3 063	2 714	11,40%
Amortyzacja	-673	-581	13,70%
EBIT	2 390	2 133	10,80%
EBIT LIFO	1 454	2 477	-70,40%

Źródło: PAP

(PAP)

20 lipca 2018 r.

## PKN Orlen

**W III kwartale rośnie marża petrochemiczna, rafineryjna stabilna**

W III kw. 2018 roku modelowa marża rafineryjna PKN Orlen pozostaje bez zmian w porównaniu z II kw. 2018 r. i wynosi 5,2 USD za baryłkę. Dyferencjał Ural/Brent spada z kolei do 1,9 USD na baryłkę z 2,2 USD na baryłkę kwartał wcześniej - podał Orlen.

Modelowa marża petrochemiczna rośnie do 885 EUR na tonę z 853 EUR na tonę kwartał wcześniej. Modelowa marża downstream spada do 12,2 USD/bbl z 12,4 USD/bbl w II kw. 2018 r. Średnia cena ropy Brent rośnie do 76 USD/bbl z 74 USD/bbl kwartał wcześniej.

Prezentowane przez PKN Orlen dane na temat marż zawierają informacje dostępne dla spółki do dnia 13 lipca 2018 r. PKN Orlen podtrzymał, że oczekuje w 2018 roku wzrostu cen ropy Brent, a także spadku marży downstream w porównaniu ze średnią za 2017 rok.

Oczekiwany wzrost ceny ropy Brent w porównaniu ze średnią za 2017 rok ma nastąpić głównie w efekcie przedłużenia do końca 2018 roku porozumienia krajów OPEC i Rosji dotyczącego ograniczenia produkcji ropy oraz wysokiego ryzyka geopolitycznego. Jak podano, należy oczekiwać, że silniejszy wzrost ceny ropy będzie skutkować wzrostem wydobycia w USA.

Oczekiwany spadek marży downstream w porównaniu ze średnią za 2017 rokiem może nastąpić w efekcie spadku marż zarówno na produktach rafineryjnych, jak i petrochemicznych na skutek wzrostu ceny ropy (r/r). Czynnikiem ograniczającym spadek marży downstream jest oczekiwany wzrost konsumpcji paliw i produktów petrochemicznych w efekcie silnego wzrostu gospodarczego.

Na koniec II kw. 2018 roku modelowa marża downstream była niższa r/r o 1,2 USD/bbl i wyniosła 12,4 USD/bbl. Średnia cena ropy Brent wzrosła rok do roku o 24 USD/bbl, do 74 USD/bbl.

PKN Orlen spodziewa się też stabilizacji popytu na benzynę oraz nieznacznego wzrostu popytu na olej napędowy w Europie Środkowo-Wschodniej (Niemcy, Czechy, Litwa). W Polsce wciąż widoczny jest trend wzrostowy zarówno na rynku benzyny, jak i oleju napędowego. (PAP)

## PKN Orlen

**PKN Orlen złożył wniosek o zwołanie WZ Unipetrolu ws. przymusowego wykupu akcji**

PKN Orlen złożył wniosek o zwołanie walnego zgromadzenia Unipetrolu, w związku z planowanym przymusowym wykupem akcji czeskiej spółki. Czeski Bank Narodowy zgodził się 20 czerwca na przeprowadzenie przez PKN Orlen wykupu wszystkich akcji Unipetrolu należących do akcjonariuszy mniejszościowych. Orlen zaoferuje w wykupie cenę 380 CZK za jedną akcję.

Wykup będzie przeprowadzany z zamiarem wycofania akcji Unipetrolu z obrotu na Praskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. (PAP)

## PGNiG

**Wolumen sprzedaży gazu ziemnego przez PGNiG w II kw. '18 wyniósł 5,44 mld m3**

Szacowany wolumen sprzedaży gazu ziemnego przez grupę PGNiG w II kw. 2018 r. wyniósł 5,44 mld m3 wobec 5,39 mld m3 r/r. W całym I półroczu wolumen sprzedaży wyniósł 15,35 mld m3 wobec 14,17 mld m3 rok wcześniej.

Wydobycie gazu ziemnego w II kw. wyniosło 1,07 mld m3 wobec 1,04 mld m3 rok wcześniej. Z kolei import gazu ziemnego wyniósł 3,42 mld m3 gazu wobec 3,33 mld m3 rok wcześniej. Import "z kierunku wschodniego" wyniósł 2,60 mld m3 wobec 2,52 mld m3 rok wcześniej.

W całym pierwszym półroczu wydobycie gazu ziemnego wyniosło 2,25 mld m3 wobec 2,22 mld m3 rok wcześniej. Import gazu ziemnego wyniósł w tym okresie 7,26 mld m3 gazu wobec 6,55 mld m3 rok wcześniej. Import "z kierunku wschodniego" w pierwszym półroczu wyniósł 5,58 mld m3 wobec 5,23 mld m3 rok wcześniej.

Wolumen wydobycia ropy naftowej przez grupę PGNiG wzrósł w II kw. 2018 r. do 324,4 tys. ton z 269,6 tys. ton rok wcześniej. Wolumen sprzedaży ropy naftowej spadł w tym czasie do 294 tys. ton z 315,4 tys. ton w II kw. 2017 roku. W całym I półroczu wolumen wydobycia ropy naftowej wzrósł do 672,7 tys. ton z 615,4 tys. ton rok wcześniej. Wolumen sprzedaży ropy naftowej wzrósł w tym czasie do 723 tys. ton z 705,6 tys. ton w I półroczu roku 2017.

Wolumen sprzedaży ciepła w okresie kwiecień-czerwiec 2018 roku spadł do 4,43 PJ z 6,85 PJ, a sprzedaży energii elektrycznej z produkcji wyniósł 0,6 TWh wobec 0,74 TWh przed rokiem. Wolumen sprzedaży ciepła w I półroczu spadł do 23,46 PJ z 24,94 PJ, a sprzedaży energii elektrycznej z produkcji do 2,14 TWh z 2,19 TWh przed rokiem.

20 lipca 2018 r.

Na koniec czerwca 2018 roku stan zapasów gazu należącego do PGNiG (obejmujący zapas obowiązkowy będący w gestii Ministra Energii) w podziemnych magazynach gazu wysokometanowego wyniósł ok. 2,1 mld m<sup>3</sup> gazu. Nie obejmuje on wolumenu gazu ziemnego będącego w gestii Operatora Gaz-Systemu. (PAP)

Asseco Poland

**Asseco Poland ma umowę z ZUS o wartości ok. 350 mln PLN brutto na rozwój KSI**

Asseco Poland podpisało z Zakładem Ubezpieczeń Społecznych (ZUS) umowę ramową o wartości ok. 350 mln PLN brutto na modyfikację i rozwój Kompleksowego Systemu Informatycznego (KSI). Grupa podpisała też umowę na modyfikację KSI ZUS w związku z nowymi przepisami, o wartości 24,5 mln PLN brutto. Kontrakt dotyczący modyfikacji i rozwoju KSI ma być realizowany przez cztery lata.

Asseco podpisało w czwartek również umowę na modyfikację KSI ZUS w związku ze skróceniem okresu przechowywania akt pracowniczych oraz ich elektroniczną, a także zmian optymalizacyjnych w programie Płatnik. (PAP)

JSW

**Produkcja węgla JSW w II kw. wyniosła 3,8 mln ton, sprzedaż 3,62 mln ton**

Produkcja węgla w JSW w II kw. 2018 roku wyniosła łącznie 3,8 mln ton (wobec 3,78 mln ton rok wcześniej) i była niższa kw/kw o ok. 7,7% i wyższa r/r o ok. 0,5%. Produkcja węgla koksowego wyniosła ok. 2,74 mln ton i była niższa kw/kw o ok. 9,8%, a w stosunku r/r wyższa o ok. 0,3%. Produkcja węgla do celów energetycznych wyniosła ok. 1,06 mln ton, co oznacza spadek kw/kw o ok. 1,6% i wzrost r/r o ok. 1%.

Sprzedaż węgla ogółem wyniosła ok. 3,62 mln ton i była niższa kw/kw o ok. 8,7%, a w porównaniu do II kw. 2017 roku na podobnym poziomie. Sprzedaż węgla do odbiorców zewnętrznych stanowiła w II kw. ok. 69% wolumenu ogółem.

JSW podała też, że produkcja koksu ogółem w II kw. wyniosła 0,93 mln ton i była wyższa w porównaniu do I kw. tego roku o ok. 1,3%, a w stosunku do II kw. 2017 roku wyższa o ok. 7%. Sprzedaż koksu ogółem w II kw. wyniosła 0,86 mln ton i była wyższa kw/kw o ok. 0,9% i niższa r/r o ok. 14,1%.

JSW poinformowała, że cena węgla hard na II kw. 2018 roku wyznaczona metodą Nippon Steel w oparciu o średnią koszyka indeksów z okresu marzec-maj, w stosunku do uzgodnionej na poprzedni okres, spadła o ok. 17%.

Dla transakcji prowadzonych w oparciu o bieżące notowania spotowe najczęstszym wyznacznikiem jest The Steel Index (TSI) obejmujący koszyk węgla hard. Zgodnie z komunikatem JSW, średnia dziennych notowań dla tego indeksu za II kw. w stosunku do średniej pierwszego kwartału spadła o ok. 17%.

Średnia dziennych notowań dla indeksu węgla semi-soft za II kw. w stosunku do średniej pierwszego kwartału spadła o ok. 6%.

Szacowana średnia cena (wyrażona w PLN) węgla koksowych sprzedanych przez JSW odbiorcom zewnętrznym w II kw. spadła kw/kw o ok. 3%. Po przeliczeniu na USD wg średniego kursu NBP z danego kwartału spadek wyniósł ok. 8%.

Szacowana relacja cen węgla koksowego sprzedanego przez JSW w II kw. (przeliczonych na USD) do indeksu Nippon Steel wyniosła 94%, a do TSI 97%.

JSW podała również, że notowania Polskiego Indeksu Rynku Węgla Energetycznego w sprzedaży do energetyki zawodowej i przemysłowej (PSCMI1) w II kw. (dane za kwiecień-maj 2018 r.) wzrosły kw/kw o ok. 4%.

Średnia cena węgla energetycznego sprzedanego przez JSW w II kw. w stosunku do kwartału ubiegłego utrzymana została na podobnym poziomie. (PAP)

JSW

**JSW do końca sierpnia może podjąć decyzję ws. współpracy z Prairie Mining**

JSW może do końca sierpnia zakończyć analizy w sprawie potencjalnej współpracy dotyczącej projektów węglowych Prairie Mining w Polsce.

Pod koniec marca JSW informowała o zawarciu z Prairie Mining umowy w sprawie potencjalnego nawiązania współpracy dotyczącej projektów węglowych Prairie w Polsce. Prairie miało udostępnić informacje o projekcie wydobywania węgla koksowego w koncesji Dębieńsko-1 oraz informacje o projekcie Jan Karski w Lubelskim Zagłębiu Węglowym. (PAP)

JSW

**JSW chce, by PBSz pracowało głównie na potrzeby wewnętrzne grupy**

JSW, która za 205,3 mln PLN ma przejąć od Kopeksu Przedsiębiorstwo Budowy Szybów, przewiduje, że przejmowana spółka będzie pracować głównie na potrzeby wewnętrzne grupy JSW - poinformował Daniel Ozon, prezes JSW. (PAP)

Sektor detaliczny

**Sprzedaż sklepów małaformatowych w czerwcu wzrosła r/r o 5,4% - PIH**

20 lipca 2018 r.

Sprzedaż detaliczna sklepów małych formatów w czerwcu 2018 r. wzrosła o 5,4% r/r, a w ujęciu mdm wzrosła o 2,4% - wynika z szacunków Polskiej Izby Handlu. (PAP)

**Sektor spożywczy****Rząd chce powołać Narodowy Holding Spożywczy - minister rolnictwa**

Rząd chce powołać Narodowy Holding Spożywczy, aby stabilizować rynki. W komunikacie napisano: "Dla stabilizacji rynków rolnych utworzony zostanie Narodowy Holding Spożywczy, który będzie alternatywą dla firm przejętych w ramach prywatyzacji na początku okresu transformacji".

Do holdingu wejdą: Krajowa Spółka Cukrowa, Elewarr, Rynki Hurtowe oraz spółki będące w gestii KOWR. (PAP)

**GetBack****GetBack oczekuje ostatecznych ofert kupna aktywów spółki na początku września**

GetBack spodziewa się w drugiej połowie sierpnia deklaracji ze strony inwestorów zainteresowanych zakupem aktywów spółki. Windykator liczy, że na początku września - przed głosowaniem nad układem - zostaną złożone ostateczne oferty kupna - podała agencja Bloomberg.

Prezes GetBack, Przemysław Dąbrowski poinformował, że sprzedaż aktywów będzie lepszym rozwiązaniem dla wierzycieli niż wdrożenie umowy restrukturyzacyjnej i utrzymywanie bieżącej działalności operacyjnej. W ocenie prezesa, dzięki sprzedaży portfeli wierzytelności GetBack na rzecz inwestora branżowego, wierzyciele spółki odzyskają pieniądze szybciej.

Prezes GetBack nie widzi szans na odbudowę firmy tak, by znów mogła zainwestować w nowe portfele wierzytelności pozyskując kapitał akcyjny, bądź dłużny. Spółka może być zmuszona do skupienia się tylko na windykacji posiadanych obecnie portfeli, co będzie stopniowo zmniejszało wartość jej aktywów. (PAP)

**GetBack****GetBack przesunął publikację raportu za I kw.; zgromadzenie wierzycieli 28 VIII**

GetBack przesunął termin publikacji raportu za I kw. 2018 roku, nie podając jednocześnie nowej daty publikacji. GetBack podał również, że Sąd Rejonowy we Wrocławiu postanowił zwołać zgromadzenie wierzycieli w celu zawarcia układu. Zgromadzenie zaplanowane jest na 28 sierpnia. (PAP)

**GPW****GPW, PFR, BIK oraz IAiR podpisały umowę ws. utworzenia agencji ratingowej**

GPW, Polski Fundusz Rozwoju, Biuro Informacji Kredytowej i Instytut Analiz i Ratingu podpisały umowę inwestycyjną w sprawie utworzenia wspólnej agencji ratingowej, której oferta ma być skierowana przede wszystkim do segmentu małych i średnich przedsiębiorstw.

Agencja ma rozpocząć działalność operacyjną w drugiej połowie 2018 r., po rejestracji w Europejskim Nadzorze Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA).

Zamiarem GPW, PFR i BIK jest, aby struktura akcjonariatu Instytutu Analiz i Ratingu odzwierciedlała "równy udział kapitałowy wszystkich tych podmiotów". (PAP)

**Novina****Novina skupiła 355.533 akcji własnych, stanowiących 20% kapitału zakładowego**

Spółka podała na początku czerwca, że chce skupić do 355.533 akcji własnych, maksymalnie po cenie 3 PLN za akcję. Nabycie akcji nastąpiło w ramach zawarcia umowy cywilno-prawnej. (PAP)

**TDJ****TDJ kupił w ramach wezwania 1.406.401 akcji PME**

TDJ kupił w ramach wezwania 1.406.401 akcji PME, po 0,89 PLN za akcję. Rozliczenie transakcji nastąpi 20 lipca.

W maju TDJ wezwał do sprzedaży 2.402.625 akcji PME, stanowiących 7,91% ogólnej liczby głosów na WZ. Zapisy były przyjmowane od 15 czerwca do 16 lipca 2018 roku.

Po przeprowadzeniu wezwania, wzywający chciał wycofać spółkę z obrotu na GPW. (PAP)

**Trakcja, Mostostal  
Warszawa****Trakcja i Mostostal Warszawa mają umowę za 685,94 mln PLN na budowę odcinka S61**

Konsorcjum, w którego skład wchodzi m.in. Trakcja i Mostostal Warszawa, podpisało z Generalną Dyрекcją Dróg Krajowych i Autostrad w Olsztynie umowę na projekt i budowę drugiego z trzech warmińsko-mazurskich odcinków drogi ekspresowej S61. Wartość zadania to 685,94 mln PLN brutto.

Liderem konsorcjum jest Trakcja, a Mostostal Warszawa partnerem z 50-proc. udziałem. W składzie konsorcjum jest również Przedsiębiorstwo Eksploatacji Ulic i Mostów. (PAP)

**Unipetrol****Unipetrol rozpozna w wynikach drugiego kwartału 71 mln USD wypłaty ubezpieczenia**

Unipetrol, czeska spółka zależna PKN Orlen, rozpozna w wynikach za drugi kwartał 71 mln USD, dzięki wypłacie części ubezpieczenia związanego z pożarem fabryki z 2015 roku. W komunikacie podano, że łącznie wypłata w ramach ubezpieczenia sięgnie 515 mln USD - spółka zależna Unipetrolu otrzymała już od ubezpieczycieli 444 mln USD.

20 lipca 2018 r.

---

PKN Orlen posiada obecnie 94,03% akcji Unipetrolu. (PAP)

## Qumak

**Qumak chce podwyższyć kapitał zakładowy o 234,75 mln PLN m. in. na potrzeby połączenia z Euvic**

Qumak chce podwyższyć kapitał zakładowy o 234,75 mln PLN poprzez emisję 35 mln akcji serii M i 199.747.344 akcji serii N, z wyłączeniem prawa poboru. Celem emisji akcji serii N jest nabycie 100% udziałów w spółce Euvic.

Akcje serii N zostaną objęte w zamian za wkład niepieniężny w postaci 3.568 udziałów w kapitale zakładowym spółki Euvic, które stanowią 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki. Akcje tej serii zostaną zaoferowane w trybie subskrypcji prywatnej wszystkim wspólnikom spółki Euvic.

Akcje serii M mają zostać zaoferowane wybranym przez zarząd podmiotom w trybie subskrypcji prywatnej i w całości zostać pokryte wkładem pieniężnym.

Umowy objęcia akcji serii M oraz akcji serii N, a także umowy wniesienia wkładu niepieniężnego do spółki mają zostać zawarte najpóźniej do 30 listopada 2018 roku. (PAP)

## Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
20 lipca	PKN Orlen	Raport kwartalny
20 lipca	Bogdanka	ZWZ
20 lipca	PGNiG	ZWZ
20 lipca	Mangata	Ex-div

---

**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 Dedejusz	(sales trader)	(022) 521 91 40	piotr.dedejusz@pkobp.pl
Tomasz Ilczyszyn	(sales trader)	(022) 521 82 10	tomasz.ilczyszyn@pkobp.pl
Igor Szczepaniec	(sales trader)	(022) 521 65 41	igor.szczepaniec@pkobp.pl
Maciej Kałuża	(trader)	(022) 521 91 50	maciej.kaluz@pkobp.pl
Joanna Wilk	(trader)	(022) 521 48 93	joanna.wilk@pkobp.pl

**INFORMACJE I ZASTRZEŻENIA**
**DOTYCZĄCE CHARAKTERU REKOMENDACJI ORAZ ODPOWIEDZIALNOŚCI ZA JEJ SPORZĄDZENIE, TREŚĆ I UDOSTĘPNIENIE**

Niniejsza publikacja (dalej: „Publikacja”) została opracowana przez Dom Maklerski PKO Banku Polskiego (dalej: „DM PKO BP”), działający zgodnie z ustawą z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, wyłącznie na potrzeby klientów DM PKO BP.

Publikacja adresowana jest do Klientów, którzy zawarli umowę o sporządzanie analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym w zakresie instrumentów finansowych przez DM PKO BP.

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

DM PKO BP informuje, iż inwestowanie środków w instrumenty finansowe wiąże się z ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków.

Niniejsza Publikacja nie stanowi oferty lub zaproszenia do subskrypcji lub zakupu oraz dokonania transakcji na instrumentach finansowych, ani nie ma na celu nakłaniania do nabycia lub zbycia jakichkolwiek instrumentów finansowych.

DM PKO BP informuje, że świadczy usługę maklerską w zakresie sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym, na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 7 października 2010 r. Jednocześnie DM PKO BP informuje, że przedmiotową usługę maklerską świadczy klientom zgodnie z obowiązującym „Regulaminem świadczenia usługi sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym w zakresie instrumentów finansowych przez Dom Maklerski PKO Banku Polskiego”, jak również umową o świadczenie usługi w zakresie sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym przez DM PKO BP. Podmiotem sprawującym nadzór nad DM PKO BP w ramach prowadzonej działalności maklerskiej jest Komisja Nadzoru Finansowego.

**Objaśnienie używanej terminologii fachowej**

min (max) 52 tyg - minimum (maksimum) kursu rynkowego akcji w okresie ostatnich 52 tygodni

kapitalizacja - iloczyn ceny rynkowej akcji i liczby akcji

EV - suma kapitalizacji i długu netto spółki

free float (%) - udział liczby akcji ogółem pomniejszonej o 5% 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