

## Najważniejsze informacje:

**Asseco Poland** - Asseco Poland w wyniku porozumienia z akcjonariuszami odzyska kontrolę nad Formula Systems

**Asseco Poland** - Odpis wartości aktywów zagranicznych obniży wynik netto grupy Asseco Poland o 106 mln PLN

**Enea** - Grupa Enea nie widzi obecnie potrzeby importu węgla

**PKP Cargo** - Grupa rozbuduje centrum przeładunkowe w pobliżu polsko-białoruskiej granicy

**Budimex** - Skonsolidowany zysk netto Budimeksu za III kw. '17 wzrósł r/r o 35% do 142 mln PLN

**Ambra** - Ambra wypłaci 0,6 PLN dywidendy na akcję

**P.A. Nova** - PKP wezwało spółkę P.A. Nova do zapłaty 7,8 mln PLN kary

**PBKM** - PBKM otrzyma od NCBiR ok. 11,4 mln PLN dofinansowania

**Selvita** - Selvita otrzyma 10,7 mln PLN dofinansowania z NCBiR

**Skarbiec Holding** - Skarbiec Holding wypłaci 17,87 mln PLN dywidendy

**Wasko** - Oferta Wasko najkorzystniejsza na budowę sieci światłowodowej dostępu do internetu

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	65 222,0	0,3%
WIG zam.	65 733,8	1,1%
obrót (mln PLN)	1 450,9	57,1%
WIG 20 otw.	2 520,8	0,6%
WIG 20 zam.	2 551,8	1,4%
FW20 otw.	2 525,0	0,5%
FW20 zam.	2 562,0	1,5%
mWIG40 otw.	4 926,4	-0,3%
mWIG40 zam.	4 949,9	0,6%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
Energia	13,20	7,9%
Enea	14,50	5,8%
Bogdanka	74,79	5,3%
ATAL	41,29	4,8%
PGE	13,37	4,2%

Największe spadki	kurs	zmiana
WPH	43,49	-2,7%
CCC	283,25	-1,9%
Kruk	290,00	-1,7%
Synthos	4,77	-1,6%
Play Communicati	36,72	-1,4%

Najwyższe obroty	kurs	obrót
Norilsk Nickel	17,58	202
Pekao	128,00	173
PKN Orlen	134,00	138
OTP Bank	10 540,00	99
PZU	47,72	95

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	38 453,1	1,1%
RTS	1 143,3	0,7%
PX50	1 054,4	0,4%
DJIA	22 872,9	0,2%
NASDAQ	6 603,6	0,2%
S&P 500	2 555,2	0,2%
DAX XETRA	12 970,7	0,2%
FTSE	7 533,8	-0,1%
CAC 40	5 362,4	-0,0%
NIKKEI	20 881,3	0,3%
HANG SENG	28 389,6	-0,4%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98,21	1,0%
EUR/PLN	4,277	-0,1%
USD/PLN	3,611	-0,6%
EUR/USD	1,184	0,5%
miedź (USD/t)	6 685,0	0,7%
miedź (PLN/t)	24 139,2	0,1%
ropa Brent (USD/bbl)	56,94	0,6%

## Alumetal: kontynuacja korekcyjnych wzrostów



Alumetal przełamał wczoraj krótkoterminowy opór na poziomie ostatnich, lokalnych maksimów. Tym samym, kurs powinien na najbliższych sesjach kontynuować korektę wzrostową po bardzo silnym spadku z połowy lipca. Minimalny zasięg ruchu należy szacować na 53,55 zł, ale prawdopodobnie kurs sięgnie 54,43 zł lub 55,54 zł.

12 października 2017 r.

---

## Najważniejsze informacje:

- Asseco Poland**      **Asseco Poland w wyniku porozumienia z akcjonariuszami odzyska kontrolę nad Formula Systems**  
Asseco Poland zawarła porozumienie z prezesem i podmiotem kontrolowanym przez prezesa Formula Systems, w wyniku którego odzyska kontrolę nad izraelską spółką. Kontrolę tę Asseco utraciło w sierpniu po sprzedaży pakietu 20% akcji Formula Systems. Porozumienie dotyczy zasad głosowania na WZ Formula Systems.  
Asseco Poland poinformowało w środę, że szacunkowy wpływ rozliczenia transakcji sprzedaży 20% Formula Systems na skonsolidowany wynik netto, dla akcjonariuszy jednostki dominującej, Asseco Poland wyniesie prawdopodobnie od 330 do 360 mln PLN, a w jednostkowym wyniku netto Asseco Poland zostanie rozpoznany zysk w wysokości 148 mln PLN. (PAP)
- Asseco Poland**      **Odpis wartości aktywów zagranicznych obniży wynik netto grupy Asseco Poland o 106 mln PLN**  
Odpis wartości aktywów zagranicznych na jednostkowy wynik netto Asseco Poland za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 r. będzie wynosił minus 116 mln PLN, a wpływ na skonsolidowany wynik netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej minus 106 mln PLN - poinformowało Asseco Poland w komunikacie.  
Asseco Poland założyła spółkę prawa słowackiego Asseco International, do której zostaną wniesione posiadane akcje spółek zagranicznych Asseco Poland, w tym Asseco Central Europe i Asseco SEE. (PAP)
- Enea**      **Grupa Enea nie widzi obecnie potrzeby importu węgla**  
Grupa Enea nie widzi obecnie potrzeby importu węgla - poinformował dziennikarzy prezes Enei Mirosław Kowalik.  
Na razie nie widzimy potrzeby importu węgla. Mamy gwarancje z Bogdanki i umowę z PGG" - powiedział Kowalik. "Nie ma dla grupy Enea ryzyka deficytu" - dodał. Poinformował, że spółka rozmawia z Węgłokoksem na temat potencjalnych dostaw importowanego węgla do blendowania. (PAP)
- PKP Cargo**      **Grupa rozbuduje centrum przeładunkowe w pobliżu polsko-białoruskiej granicy**  
Cargotor, spółka z grupy PKP Cargo, podpisała z firmą Systra umowę na przygotowanie studium wykonalności i projektu budowlanego dla tzw. rejonu przeładunkowego Małaszewicze, znajdującego się w pobliżu polsko-białoruskiej granicy. Najważniejsze cele tego projektu to doprowadzenie do zwiększenia efektywności transportu towarów oraz znaczna poprawa bezpieczeństwa ruchu kolejowego. (Parkiet)
- Budimex**      **Skonsolidowany zysk netto Budimeksu za III kw. '17 wzrósł r/r o 35% do 142 mln PLN**  
Skonsolidowany zysk netto Budimeksu za trzeci kwartał 2017 roku wyniósł 142 mln PLN, co oznacza wzrost r/r o 35% - podała spółka w komunikacie.  
Budimex podał, że wzrost skonsolidowanego wyniku netto wynika z poprawy rentowności w segmencie budowlanym oraz wzrostu liczby przekazania notarialnych w segmencie deweloperskim.  
Zysk netto jednostki dominującej grupy Budimex za pierwsze półrocze 2017 r. wyniósł 194,6 mln PLN wobec 146 mln PLN rok wcześniej. (PAP)
- Ambra**      **Ambra wypłaci 0,6 PLN dywidendy na akcję**  
WZ Ambry podjęło uchwałę, by za rok obrotowy zakończony 30 czerwca 2017 roku wypłacić dywidendę w wysokości 0,6 PLN na akcję - poinformowała spółka w komunikacie. Łącznie na ten cel trafi 15,1 mln PLN.  
Dzień dywidendy został ustalony na 23 października, a dzień wypłaty na 7 listopada 2017 r. (PAP)
- P.A. Nova**      **PKP wezwało spółkę P.A. Nova do zapłaty 7,8 mln PLN kary**  
PKP naliczyło spółce P.A. Nova karę umowną w wysokości 7,8 mln PLN - podała spółka w komunikacie. Kara dotyczy odstąpienia przez P.A. Nova od umowy rewitalizacji zabytkowego dworca PKP w Sosnowcu.  
P.A. Nova informowała wcześniej, że przyczyną odstąpienia od umowy jest rezygnacja zamawiającego z realizacji pierwotnego przedmiotu umowy oraz brak decyzji co do ostatecznego przeznaczenia obiektu. Zdaniem spółki, pomimo wezwań wykonawcy, zamawiający do dnia odstąpienia od umowy nie usunął zaniechań w wykonywaniu swoich zobowiązań, co uniemożliwia spółce prawidłowe jej wykonanie.  
PKP poinformowało z kolei, że w jego ocenie odstąpienie od realizacji umowy nie nastąpiło z powodu okoliczności leżących po stronie zamawiającego, a spowodowane było działaniami wykonawcy.  
W związku z powyższym zamawiający naliczył wykonawcy karę umowną w wysokości 20% wynagrodzenia umownego brutto, tj. w kwocie 7.777.000,00 PLN i wezwał do jej zapłaty - podano w środę w komunikacie. (PAP)

12 października 2017 r.

---

- PBKM**                    **PBKM otrzyma od NCBiR ok. 11,4 mln PLN dofinansowania**  
Polski Bank Komórek Macierzystych zawarł z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju umowę o dofinansowanie projektu w wysokości około 11,4 mln PLN - podała spółka w komunikacie. Całkowity koszt realizacji projektu wynosi ok. 23,9 mln PLN.
- Dofinansowanie dotyczy projektu pn. "Opracowanie innowacyjnego produktu leczniczego terapii zaawansowanej opartego na komórkach mezenchymalnych galarety Whartona w leczeniu stwardnienia zanikowego bocznego".
- Spółka zobowiązała się do zapewnienia trwałości efektów projektu przez 5 lat od zakończenia jego realizacji. (PAP)
- Selvita**                    **Selvita otrzyma 10,7 mln PLN dofinansowania z NCBiR**  
Selvita otrzyma od Narodowego Centrum Badań i Rozwoju 10,7 mln PLN dofinansowania do projektu bibliotek znakowanych DNA - podała spółka w komunikacie. Całkowita wartość projektu netto to 15,43 mln PLN. Badania mają być prowadzone do 2022 r.
- Jak podano w komunikacie, celem badań jest opracowanie i wprowadzenie do działalności spółki tzw. bibliotek znakowanych DNA (DEL), które mają pomóc w odkrywaniu leków pomocnych przy zwalczaniu chorób cywilizacyjnych. (PAP)
- Skarbiec Holding**                    **Skarbiec Holding wypłaci 17,87 mln PLN dywidendy**  
Akcjonariusze Skarbiec Holding zgodzili się na wypłatę 17,87 mln PLN dywidendy, czyli 2,62 PLN na akcję, z zysku netto za rok obrotowy trwający od 1 lipca 2016 r. do 30 czerwca 2017 r. - podała spółka w komunikacie.
- Pozostała część zysku, w wysokości 34,6 tys. PLN, trafi na kapitał zapasowy. Decyzja walnego zgromadzenia jest zgodna z rekomendacją zarządu spółki. Dniem dywidendy będzie 25 października, a jej wypłata nastąpi 10 listopada.
- Zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia, spółka utworzy rezerwowy fundusz dywidendowy, na który zostanie przekazana kwota stanowiąca iloczyn wartości dywidendy przypadającej na jedną akcję i posiadanych przez spółkę na dzień ustalenia prawa do dywidendy akcji własnych. Na dzień podjęcia uchwały Skarbiec posiadał 3,84 tys. akcji własnych. (PAP)
- Wasko**                    **Oferta Wasko najkorzystniejsza na budowę sieci światłowodowej dostępu do internetu**  
Oferta Wasko została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu organizowanym przez firmę Beskid Media na zaprojektowanie i budowę sieci światłowodowej szerokopasmowego dostępu do internetu. Wartość oferty wynosi 17,2 mln PLN netto - poinformowała spółka w komunikacie. Termin zakończenia prac został wyznaczony na 30 kwietnia 2020 r. (PAP)

12 października 2017 r.

Bank	Rekomendacja	Data rekomendacji	Cena docelowa	Kapitalizacja (mln zł)	P/E skorygowane			P/BV		
					2015	2016P	2017P	2015	2016P	2017P
<b>Banki</b>										
Alior Bank	Sprzedaj	2017-06-12	59,00	9 296,21	19,4	11,6	28,9	1,7	1,2	1,4
BZ WBK	Sprzedaj	2017-06-12	301,00	36 096,56	13,8	13,2	21,9	1,6	1,5	1,7
Erste Bank	Trzymaj	2017-03-02	28,40	68 542,56	11,3	8,5	14,2	1,0	0,9	1,2
Handlowy	Trzymaj	2017-08-28	71,00	9 215,42	19,7	16,3	18,0	1,8	1,4	1,4
ING BSK	Trzymaj	2017-09-26	210,00	26 020,00	15,0	13,6	18,2	1,6	1,6	2,2
Komerčni	Kupuj	2017-02-14	1 058,00	30 066,62	54,4	12,8	16,0	6,8	1,7	1,7
mBank	Sprzedaj	2017-06-12	332,00	18 887,75	13,1	11,5	37,7	1,4	1,1	1,4
Millennium										
Moneta Money Bank	Trzymaj	2017-02-16	92,20	6 350,45	-	9,9	11,7	-	1,5	1,5
OTP Bank	Trzymaj	2017-05-12	8 267,00	40 775,98	23,6	9,7	14,3	1,2	1,4	1,9
Pekao	Kupuj	2017-09-15	145,00	33 596,16	19,4	15,7	14,5	1,9	1,6	1,5
Raiffeisen	Sprzedaj	2017-04-05	17,00	39 581,25	8,9	8,4	16,0	0,5	0,5	0,9
<b>Spółka</b>										
Spółka	Rekomendacja	Data rekomendacji	Cena docelowa	Kapitalizacja (mln zł)	P/E skorygowane			EV/EBITDA		
					2015	2016P	2017P	2015	2016P	2017P
<b>Przemysł podstawowy</b>										
Forte	Trzymaj	2017-08-01	70,00	1 616,90	15,7	12,9	16,5	11,6	12,3	13,8
Pfleiderer Group	Sprzedaj	2017-09-04	35,00	2 901,84	13,1	30,6	19,6	5,9	8,8	7,8
Stelmet	Trzymaj	2017-08-04	23,00	604,60	-	-	19,4	-	-	10,8
<b>Sektor chemiczny</b>										
Ciech	Kupuj	2017-03-14	88,00	3 489,79	9,9	6,0	6,8	-	-	-
Grupa Azoty	Sprzedaj	2017-06-07	55,00	7 451,90	13,8	22,0	20,6	7,8	7,0	8,0
Synthos	Sprzedaj	2017-04-10	4,90	6 311,90	13,2	21,0	8,1	9,2	11,3	5,6
<b>Sektor budowlany</b>										
Budimex	Kupuj	2017-03-02	275,00	5 057,51	19,5	12,3	12,0	-	-	-
Elektrobudowa	Trzymaj	2016-06-08	100,00	477,13	12,0	10,4	13,6	-	-	-
<b>Cykliczne dobra konsumpcyjne</b>										
CCC	Kupuj	2017-07-24	258,00	11 111,84	25,5	21,5	32,5	17,6	19,4	20,7
LPP	Trzymaj	2017-07-24	7 260,00	15 615,85	37,5	54,6	41,7	14,7	21,3	20,1
<b>Cykliczne usługi</b>										
PKP Cargo	Sprzedaj	2016-10-20	40,00	2 573,91	nm	nm	45,4	-	-	-
<b>Dystrybutorzy</b>										
AB	Kupuj	2017-05-31	38,90	440,30	8,2	8,6	6,4	7,5	6,5	6,1
Neuca	Sprzedaj	2017-08-04	300,00	1 260,65	13,3	13,8	12,7	11,5	10,7	8,7
<b>Media i rozrywka</b>										
CD Projekt	Kupuj	2017-09-11	106,00	11 438,28	6,3	12,3	45,7	3,3	12,8	33,6
WPH	Kupuj	2017-09-22	52,50	1 254,07	249,5	25,3	23,6	14,9	14,9	11,8
<b>Sektor ubezpieczeniowy</b>										
PZU	Trzymaj	2017-03-03	39,00	41 207,32	16,1	22,6	17,5	-	-	-
<b>Sektor deweloperski</b>										
ATAL	Trzymaj	2017-06-06	42,10	1 598,50	17,7	10,2	9,0	22,6	10,2	6,5
Dom Development	Kupuj	2017-06-06	85,10	1 740,92	15,2	10,7	9,8	14,1	9,1	7,6
Echo	Kupuj	2017-05-18	6,11	2 034,56	5,4	6,2	7,7	4,7	4,0	9,5
GTC										
PHN	Kupuj	2017-04-13	20,60	711,64	20,7	24,4	22,3	-100,1	27,5	22,6
Robyg	Kupuj	2017-04-13	3,72	852,42	7,9	7,2	8,8	15,6	9,6	7,3
<b>Pozostałe usługi finansowe</b>										
GPW	Kupuj	2017-08-22	51,70	1 928,61	15,5	11,7	13,8	6,7	7,0	7,2
Kruk	Kupuj	2017-07-20	372,00	5 435,82	13,3	14,4	17,6	14,5	16,3	16,5
<b>Holdingi przemysłowe</b>										
Alumetal	Kupuj	2017-10-02	56,50	809,65	10,2	9,5	13,2	7,8	9,0	10,1
Kęty										
<b>Sprzęt elektroniczny i elektryczny</b>										
Aparator	Kupuj	2017-01-26	36,00	1 026,32	20,4	17,0	13,0	-	-	-
<b>Sektor IT</b>										
Asseco Poland	Trzymaj	2017-09-08	53,20	3 798,92	12,9	15,2	13,2	4,7	4,8	5,0
<b>Sektor konsumpcyjny</b>										
AmRest	Trzymaj	2017-05-25	339,00	7 743,07	20,0	25,3	37,7	11,5	13,5	14,6
Dino	Trzymaj	2017-09-18	69,00	6 730,45	-	-	32,6	-	-	19,2
Emperia										
Eurocash	Trzymaj	2017-08-21	34,00	5 459,11	26,9	36,5	26,8	14,5	13,2	12,2
Jeronimo Martins	Trzymaj	2016-11-30	15,00	43 907,80	22,4	16,5	24,9	-	-	-
<b>Sektor telekomunikacyjny</b>										
Cyfrowy Polsat	Kupuj	2017-08-23	29,20	16 244,47	13,1	14,3	13,9	6,6	7,4	7,1
Magyar Telekom	Kupuj	2017-08-23	533,00	6 944,32	13,8	8,6	14,0	4,5	4,6	4,8
Netia	Trzymaj	2017-08-23	3,92	1 341,14	896,4	51,5	24,2	4,8	4,2	4,3
O2 Czech Republic	Trzymaj	2017-08-23	294,00	13 328,79	14,6	13,6	16,3	7,8	7,8	8,9
Orange Polska	Trzymaj	2017-08-23	5,88	6 666,78	43,0	nm	nm	3,7	4,4	4,8
Play Communications	Kupuj	2017-08-23	40,50	9 335,94	-	-	20,3	-	-	8,4
Telekom Austria AG	Trzymaj	2017-08-23	8,30	22 961,90	10,5	9,0	15,6	4,8	5,0	6,4
<b>Sektor wydobywczy</b>										

12 października 2017 r.

Spółka	Rekomendacja	Data rekomendacji	Cena docelowa	Kapitalizacja (mln zł)	P/E skorygowane			EV/EBITDA		
					2015	2016P	2017P	2015	2016P	2017P
Bogdanka	Trzymaj	2017-09-13	84,50	2 543,88	nm	9,2	12,4	2,3	4,1	4,2
JSW	Trzymaj	2017-09-13	114,00	11 917,28	nm	582,6	4,5	4,9	7,9	2,7
KGHM	Kupuj	2017-08-29	151,50	24 480,00	nm	nm	11,9	4,1	5,5	7,4
Norilsk Nickel	Kupuj	2016-12-14	20,77	100 455,02	14,9	10,7	9,2	-	-	-
<b>Sektor paliwowy</b>										
Lotos	Trzymaj	2017-10-05	65,00	12 534,39	nm	5,5	10,0	9,6	4,0	6,7
MOL	Kupuj	2017-09-28	3 397,63	34 191,98	51,4	8,9	8,4	19,4	4,8	3,9
OMV	Kupuj	2017-08-22	52,20	68 021,72	nm	nm	48,9	5,8	4,3	6,4
PGNIG	Trzymaj	2017-02-21	6,35	40 946,00	12,6	13,7	13,5	-	-	-
PKN Orlen	Sprzedaj	2017-07-05	100,00	57 313,01	9,9	5,6	9,7	5,7	4,1	6,0
<b>Sektor energetyczny</b>										
CEZ	Kupuj	2017-08-08	73,29	40 004,92	14,5	15,9	14,7	5,9	6,6	7,5
Enea	Sprzedaj	2017-08-08	14,90	6 400,92	6,7	5,9	5,7	4,2	3,7	4,7
Energa	Trzymaj	2017-08-08	13,90	5 465,69	10,1	27,8	7,1	4,3	4,2	5,0
PGE	Trzymaj	2017-08-08	14,20	24 998,70	nm	8,8	6,7	3,2	3,3	4,4
Polenergia	Kupuj	2017-08-08	16,20	642,52	18,9	nm	87,4	9,3	5,5	8,0
Tauron	Sprzedaj	2017-08-08	3,40	6 396,81	nm	13,1	4,4	3,6	4,1	4,4
ZE PAK	Sprzedaj	2017-08-08	15,70	640,88	nm	2,2	3,3	2,7	2,0	2,1



## KONTAKTY

## Biuro Analiz Rynkowych

Artur Iwański	(dyrektor BAR, sektor wydobywczy)	(022) 521 79 31	artur.iwanski@pkobp.pl
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

Wojciech Żelechowski	(director)	(022) 521 79 19	wojciech.zelechowski@pkobp.pl
Robert Noworyta	(sales)	(022) 521 52 46	robert.noworyta@pkobp.pl
Michał Sergejev	(sales)	(022) 521 82 14	michal.sergejev@pkobp.pl
Krzysztof Kubacki	(head of sales trading)	(022) 521 91 33	krzysztof.kubacki@pkobp.pl
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 Kaluża	(trader)	(022) 521 91 50	maciej.kaluza@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 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 i 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