

14 czerwca 2018 r.

Najważniejsze informacje:

Energa - Energa szacuje potencjalny wpływ wyroków w 3 postępowaniach arbitrażowych na ok. 16 mln PLN

LPP - Grupa LPP chce zwiększyć przychody do 10,5 mld PLN w 2021 r.

LPP - Prezes przeniesie akcje LPP do pryw. fundacji; LPP ma wypłacić "minimalną dywidendę"

Tauron - PFR i Tauron podpisały umowę o utworzeniu nowego funduszu typu CVC

Aparator - Oferta Aparatora za 20,9 mln PLN netto najkorzystniejsza w przetargu na dostawę liczników

Budimex - Oferta Budimeksu za 546,8 mln PLN najkorzystniejsza w przetargu GDDKiA

GTC - W ramach subskrypcji prywatnej GTC akcjonariusze objęli 13.233.492 akcje serii M

Neuca - Neuca chce skupić do 150.000 akcji własnych

Netia - Netia spłaci 200 mln PLN długu i przystąpi do umowy kredytowej Cyfrowego Polsatu

PKP Cargo - ZWZ PKP Cargo zdecydowało o pozostawieniu w spółce zysku za '17

ASM Group - ASM Group prowadzi rozmowy ws. kolejnych akwizycji; chce rozwijać się też organicznie

Delko - Delko wypłaci 0,40 PLN dywidendy na akcję za '17

Dębica - Altus TFI chce, by NWZ Dębicy zdecydowało ws. nowej polityki dywidendowej

Emperia - NWZ Emperii zdecydowało o zniesieniu dematerializacji akcji spółki oraz wycofaniu ich z obrotu

i2 Development - i2 Development wypłaci 1,12 PLN dywidendy na akcję

Mabion - WZ Mabionu zdecyduje ws. programu motywacyjnego na lata 2018-2021

TXM - TXM planuje emisję akcji i obligacji zamiennych na akcje, by sfinansować program naprawczy

Unibep - Unibep wypłaci 0,2 PLN dywidendy na akcję za '17

Wydarzenia dnia:

Netia - ZWZ

USD/PLN: prawdopodobna kontynuacja korekty



Po silnym spadku z przełomu maja i czerwca, USD/PLN od kilku sesji konsoliduje się. Choć na razie brak sygnałów kontynuacji ruchu w dół, to jednak za drugą częścią korekty przemawia więcej niż za powrotem wzrostów. W takim przypadku, minimalny zasięg spadków należałoby szacować na 3,5820, ale kurs prawdopodobnie sięgnąłby 3,5408 a nawet 3,5047.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	58 915,5	0,1%
WIG zam.	58 686,2	-0,5%
obróć (mln PLN)	867,1	33,3%
WIG 20 otw.	2 256,9	0,9%
WIG 20 zam.	2 238,9	-0,6%
FW20 otw.	2 253,0	0,6%
FW20 zam.	2 240,0	-0,6%
mWIG40 otw.	4 490,3	-0,5%
mWIG40 zam.	4 477,9	-0,4%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
CD Projekt	155,30	3,4%
ZE PAK	10,02	3,2%
GTC	9,40	2,8%
Pfleiderer Group	37,25	2,6%
GPW	36,40	2,1%

Największe spadki	kurs	zmiana
Cyfrowy Polsat	22,70	-7,3%
MOL	2 632,00	-2,9%
Polenergia	18,85	-2,3%
PKP Cargo	44,50	-2,2%
Kęty	378,00	-1,8%

Najwyższe obroty	kurs	obróć
CD Projekt	155,30	142
Erste Group	36,38	131
Cyfrowy Polsat	22,70	128
Jeronimo Martins	13,38	113
OMV	50,06	89

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	35 868,6	-1,3%
RTS	1 147,6	0,5%
PX50	1 082,0	0,3%
DJIA	25 201,2	-0,5%
NASDAQ	7 695,7	-0,1%
S&P 500	2 775,6	-0,4%
DAX XETRA	12 890,6	0,4%
FTSE	7 703,7	-0,0%
CAC 40	5 452,7	-0,0%
NIKKEI	22 966,4	0,4%
HANG SENG	30 725,2	-1,2%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98,30	0,0%
EUR/PLN	4,276	0,0%
USD/PLN	3,632	0,2%
EUR/USD	1,177	-0,2%
miedź (USD/t)	7 201,5	0,0%
miedź (PLN/t)	26 158,7	0,3%
ropa Brent (USD/bbl)	76,74	1,1%

14 czerwca 2018 r.

Najważniejsze informacje:

- Energa** **Energa szacuje potencjalny wpływ wyroków w 3 postępowaniach arbitrażowych na ok. 16 mln PLN**
Energa szacuje, że potencjalny, negatywny wpływ wyroków w trzech postępowaniach arbitrażowych o ustalenie nieistnienia stosunków prawnych mających wynikać z umów sprzedaży zielonych certyfikatów wynosi około 16 mln PLN.
W ubiegłym tygodniu spółka informowała, że powództwa w trzech postępowaniach arbitrażowych Energi-Obrót, zostały oddalone przez Sąd Arbitrażowy przy Krajowej Izbie Gospodarczej w Warszawie. (PAP)
- LPP** **Grupa LPP chce zwiększyć przychody do 10,5 mld PLN w 2021 r.**
LPP chce, by w 2021 r. przychody grupy wzrosły do 10,5 mld PLN z ponad 7 mld PLN w 2017 roku - poinformowali przedstawiciele grupy. Motorem napędowym rozwoju ma być m.in. działalność e-commerce, której udział w sprzedaży grupy ma wzrosnąć w 2021 r. do 20% z ok. 8% obecnie. Spółka zakłada, że w tym roku sprzedaż internetowa stanowić będzie 8-10% ogółu sprzedaży, w 2019 roku ten udział wzrośnie do 12%, a rok później do 16% i 20% w roku 2021. Strategia rozwojowa firmy ma być kontynuowana m.in. w oparciu o tzw. fashion tech, czyli wykorzystywanie nowych technologii w całym łańcuchu wartości: od projektowania odzieży, poprzez logistykę, aż po wielokanałową sprzedaż i obsługę posprzedażową klientów.
Spółka podała, że obecnie nad projektami fashion tech pracuje 350 specjalistów z branży IT, w przyszłości ta liczba ma jeszcze wzrosnąć. Inwestycje firmy w technologie sięgają 60 mln PLN rocznie. Natomiast 0,5 mld PLN LPP zamierza zainwestować w centra logistyczne, wspierające tradycyjną sprzedaż i e-commerce. Grupa chce też rozwijać stacjonarną sieć sprzedaży, prowadzić ekspansję na kolejne rynki zagraniczne oraz budować globalną rozpoznawalność flagowej marki Reserved. Olimpia Patej, dyrektor ds. inwestycji LPP poinformowała PAP Biznes, że w latach 2019-21 spółka chce wydać na rozwój sieci sklepów 1,5 mld PLN.
W tym roku LPP zamierza otworzyć swoje salony w Izraelu, Słowenii i Kazachstanie. W 2019 roku planuje otwarcia w Finlandii oraz Bośni i Hercegowinie. Spółka myśli też o kolejnych sklepach flagowych Reserved na najważniejszych ulicach handlowych Europy, np. w Paryżu, czy Mediolanie. (PAP)
- LPP** **Prezes przeniesie akcje LPP do pryw. fundacji; LPP ma wypłacać "minimalną dywidendę"**
Jeden z założycieli LPP i jej prezes Marek Piechocki poinformował w środę, że przeniesie posiadane przez siebie akcje spółki do prywatnej fundacji Semper Simul. Chce, by fundacja miała zapisane, że LPP będzie wypłacać „minimalną dywidendę”. Dodał, że transfer nastąpi w ciągu najbliższych miesięcy.
Fundacja będzie posiadaczem 31,5% głosów i 319 tys. akcji i największym akcjonariuszem LPP. Będzie również właścicielem innych aktywów rodziny Piechockich. LPP podało w prezentacji, że fundacja będzie gwarantem ochrony aktywów z obowiązkiem dalszego budowania siły LPP jako polskiego przedsiębiorstwa. Rodzina nie będzie mogła zbyć akcji LPP. (PAP)
- Tauron** **PFR i Tauron podpisały umowę o utworzeniu nowego funduszu typu CVC**
Innowacyjne projekty rozwiązań dla energetyki będą w centrum zainteresowania nowego funduszu typu Corporate Venture Capital (CVC), pierwszego tego typu w Polsce; umowę w sprawie jego powołania podpisały w środę Polski Fundusz Rozwoju oraz Tauron. Utworzenie funduszu CVC stanowi w Grupie Tauron kolejny element budowy ekosystemu współpracy z innowacyjnymi przedsiębiorstwami. Spółka oczekuje, że nowy fundusz przyniesie grupie korzyści dzięki koncentracji działalności na inwestycjach w innowacyjne firmy, które potencjalnie wesprą jej długoterminowy rozwój.
Docelowa kapitalizacja funduszu utworzonego w ramach PFR Starter FIZ wyniesie 50 mln PLN, a funduszu utworzonego w ramach PFR NCBR CVC wyniesie 160 mln PLN. Udział Tauronu w funduszach nie przekroczy odpowiednio 25 i 49%. (PAP)
- Aparator** **Oferta Apatora za 20,9 mln PLN netto najkorzystniejsza w przetargu na dostawę liczników**
Oferta Apatora za 20,9 mln PLN netto została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu na dostawę liczników komunalnych innogy Stoen Operator. Realizacja dostaw następować będzie partiami nie dłużej niż do 30 marca 2020 roku. (PAP)
- Budimex** **Oferta Budimeksu za 546,8 mln PLN najkorzystniejsza w przetargu GDDKiA**
Oferta Budimeksu o wartości 546,8 mln PLN netto została wybrana przez Generalną Dyрекcyję Dróg Krajowych i Autostrad Oddział w Olsztynie najkorzystniejszą w przetargu na budowę odcinka drogi ekspresowej S61. Spółka podała, że chodzi o przetarg pt. "Projekt i budowa drogi ekspresowej S61 Szczuczyn – Budzisko (gr. państwa) z podziałem na zadania: Zadanie Nr 1: m. Szczuczyn – w. Elk Południe". Termin zakończenia ustalono na 29 miesięcy od daty zawarcia umowy. Okres gwarancji dla głównych robót to od 5 do 10 lat. (PAP)

14 czerwca 2018 r.

- GTC** **W ramach subskrypcji prywatnej GTC akcjonariusze objęli 13.233.492 akcji serii M**
W ramach subskrypcji prywatnej Globe Trade Centre akcjonariusze objęli 13.233.492 akcji serii M. Maksymalna liczba akcji serii M, które mogły zostać wyemitowane na podstawie uchwały o podwyższeniu kapitału wynosiła 19.400.019. Wartość objętych akcji to 113,5 mln PLN.
WZ GTC w połowie maja podjęło uchwałę dotyczącą emisji do 19,4 mln akcji, które będą mogły zostać zaofiarowane akcjonariuszom spółki jako substytut gotówkowej dywidendy. Cena emisyjna akcji serii M Globe Trade Centre została ustalona na 8,58 PLN. Akcjonariusze GTC zgodzili się w maju również na wypłatę w formie dywidendy 155,2 mln PLN, czyli 0,33 PLN na akcję. Akcjonariusze otrzymali wybór, czy chcą dywidendę w gotówce, czy w akcjach spółki. (PAP)
- Neuca** **Neuca chce skupić do 150.000 akcji własnych**
Neuca ogłosiła ofertę skupu nie więcej niż 150.000 akcji własnych, stanowiących nie więcej niż 3,23% kapitału zakładowego, po cenie 310 PLN za jedną akcję. Przyjmowanie ofert sprzedaży akcji rozpocznie się 19 czerwca, a zakończy 3 lipca 2018 r. Rozliczenie wszystkich transakcji jest planowane na 6 lipca 2018 r.
Na zamknięciu środowej sesji akcje spółki wyceniane były na 283 PLN. (PAP)
- Netia** **Netia spłaci 200 mln PLN długu i przystąpi do umowy kredytowej Cyfrowego Polsatu**
Netia chce do 22 sierpnia spłacić 200 mln PLN zadłużenia i przystąpić do umowy kredytowej Cyfrowego Polsatu. Netia przystąpiła do umowy kredytów Cyfrowego Polsatu, która składa się z kredytu terminowego w wysokości do 11,5 mld PLN oraz kredytu odnawialnego w wysokości do 1 mld PLN. Jak podano w komunikacie, przystąpienie przez spółkę do kredytów będzie związane z zaciągnięciem przez Netię zobowiązania do kwoty 1 mld PLN na cele związane z działalnością spółki.
W przypadku przekroczenia przez grupę Cyfrowego Polsatu wskaźnika skonsolidowanego długu netto powyżej trzykrotności, Netia będzie musiała udzielić zabezpieczeń spłaty finansowania m.in. udzielić gwarancji i poręczeń, ustanowić zastaw rejestrowy na przedsiębiorstwie spółki oraz ustanowić hipoteki na posiadanych nieruchomościach.
Zarząd spółki podjął również decyzję w sprawie rozwiązania umowy o finansowanie zawartej z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym, o wartości do 50 mln EUR. (PAP)
- PKP Cargo** **ZWZ PKP Cargo zdecydowało o pozostawieniu w spółce zysku za '17**
ZWZ PKP Cargo zdecydowało, że z zysku za 2017 rok kwota 7,5 mln PLN trafi na kapitał zapasowy, a prawie 86,5 mln PLN zostanie przeznaczony na pokrycie strat z lat ubiegłych. Podział zysku jest zgodny z wcześniejszą rekomendacją zarządu. Jednostkowy zysk netto PKP Cargo wyniósł w 2017 roku prawie 94 mln PLN. (PAP)
- ASM Group** **ASM Group prowadzi rozmowy ws. kolejnych akwizycji; chce rozwijać się też organicznie**
ASM Group, która sfinalizowała - wraz z FEZ FIZAN - zakup 91,6% udziałów w niemieckiej spółce Vertikom, prowadzi rozmowy w sprawie kolejnych akwizycji. Grupa chce rozwijać się także organicznie - poinformował prezes Adam Stańczak.
Zysk netto grupy z działalności kontynuowanej w 2017 roku spadł do 3,9 mln PLN z 4,6 mln PLN rok wcześniej. Przychody grupy wzrosły w tym okresie do 189,2 mln PLN z 176,8 mln PLN w roku 2016. Prezes wskazał, że powodem spadku wyniku finansowego były koszty akwizycyjne. (PAP)
- Delko** **Delko wypłaci 0,40 PLN dywidendy na akcję za '17**
Walne Zgromadzenie Delko zdecydowało, że spółka wypłaci w formie dywidendy za 2017 rok łącznie 2,4 mln PLN, czyli 0,40 PLN na akcję. Dniem dywidendy jest 11 lipca, a jej wypłata nastąpi 31 lipca 2018 roku. Pozostała kwota zysku w wysokości 10,1 mln PLN zasili kapitał zapasowy spółki. Z zysku za 2016 rok na dywidendę trafiło 2,1 mln PLN, co oznaczało wypłatę 0,35 PLN dywidendy na akcję. (PAP)
- Dębica** **Altus TFI chce, by NWZ Dębicy zdecydowało ws. nowej polityki dywidendowej**
Altus TFI, akcjonariusz Dębicy chce, by NWZ spółki zdecydowało o określeniu warunków nowej polityki dywidendowej na lata 2018-2020 oraz upoważniło zarząd do nabycia maksymalnie 2.567.838 akcji, stanowiących 18,6% kapitału zakładowego. Porządek obrad NWZ, zwołanego na 25 września, zakłada także dyskusję oraz ewentualne powzięcie uchwał w sprawie umów pożyczek zawieranych przez Goodyear SA z siedzibą w Colmar-Berg oraz zasad i modelu współpracy handlowej z podmiotami z grupy Goodyear.
Pod koniec maja Altus TFI zgłosił projekt uchwały na zwołane na 14 czerwca walne zgromadzenie Dębicy, w którym proponuje, by spółka wypłaciła 8,66 PLN dywidendy na akcję. Zarząd spółki rekomendował wcześniej wypłatę 6,50 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2017 r. W 2017 roku Dębica wypłaciła z zysku za 2016 r. 32,4 mln PLN dywidendy, czyli 2,35 PLN na akcję. (PAP)

14 czerwca 2018 r.

- Emperia** **NWZ Emperii Holding zdecydowało o zniesieniu dematerializacji akcji spółki oraz wycofaniu ich z obrotu**
NWZ Emperii Holding zdecydowało o zniesieniu dematerializacji akcji spółki oraz wycofaniu ich z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW. (PAP)
- i2 Development** **i2 Development wypłaci 1,12 PLN dywidendy na akcję**
Walne zgromadzenie i2 Development zdecydowało o wypłacie 1,12 PLN dywidendy z zysku netto za 2017 r. Zgodnie z uchwałą na dywidendę trafi łącznie 10,86 mln PLN. Pozostała kwota z zysku netto za 2017 r., tj. 30,81 mln PLN, zostanie przekazana na kapitał zapasowy.
Dniem dywidendy będzie 10 września, a terminem jej wypłaty będzie 20 września. W 2017 roku i2 Development wypłaciło 1,9 PLN dywidendy na akcję z zysku netto za 2016 r. łącznie na ten cel trafiło 18,43 mln PLN. (PAP)
- Mabion** **WZ Mabionu zdecyduje ws. programu motywacyjnego na lata 2018-2021**
Twiti Investments Limited, akcjonariusz Mabionu, chce, by walne zgromadzenie spółki zdecydowało o wprowadzeniu programu motywacyjnego realizowanego w latach 2018-2021, którego realizacja ma być uzależniona od osiągnięcia przez akcje spółki określonych poziomów - poinformowała spółka w projekcie uchwał na WZ, zwołanego na 28 czerwca.
Program motywacyjny realizowany będzie poprzez emisję nie więcej niż 114.000 warrantów subskrypcyjnych serii A oraz nie więcej niż 11.000 warrantów subskrypcyjnych serii B uprawniających do objęcia odrębnie emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego nie więcej niż 125.000 akcji spółki z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.
Prawo do objęcia warrantów subskrypcyjnych serii A powstanie pod warunkiem, gdy średnia arytmetyczna cen akcji Mabionu na GPW (obliczona ze średnich, dziennych cen ważonych wolumenem obrotu każdego dnia notowań w ostatnim miesiącu każdego roku objętego programem) będzie nie niższa niż 130 PLN w 2018 r., 190 PLN w 2019 r., 280 PLN w 2020 r. i 400 PLN w 2021r. (PAP)
- TXM** **TXM planuje emisję akcji i obligacji zamiennych na akcje, by sfinansować program naprawczy**
TXM planuje emisję do 4,29 mln akcji serii G po 2 PLN, do 10,5 mln obligacji serii A o łącznej wartości nominalnej 21 mln PLN zamiennych na tyle samo akcji nowej emisji serii H oraz utworzenie kapitału docelowego w wysokości 50,16 mln PLN - wynika z projektów uchwał na NWZ spółki zwołane na 10 lipca. Zarząd TXM proponuje w pierwszej kolejności głosowanie nad emisją do 4.287.999 akcji serii G. Cena emisyjna ma być równa wartości nominalnej akcji, czyli wynosić 2 PLN. Oferta ma zostać przeprowadzona w trybie subskrypcji prywatnej. Zarząd zaoferuje w pierwszej kolejności akcje serii G akcjonariuszom spółki, którzy są reprezentowani na walnym zgromadzeniu.
Spółka zamierza pozyskać środki niezbędne dla przeprowadzenia programu naprawczego wdrażanego w konsekwencji wyników finansowych osiągniętych przez spółkę w roku obrotowym 2017. (PAP)
- Unibep** **Unibep wypłaci 0,2 PLN dywidendy na akcję za '17**
Walne Zgromadzenie Unibepu zdecydowało o przeznaczeniu na dywidendę 6,8 mln PLN, czyli 0,2 PLN na akcję. Podział zysku jest zgodny z wcześniejszą propozycją jednego z akcjonariuszy spółki. Zarząd spółki rekomendował z kolei wypłatę 0,15 PLN dywidendy na akcję.
Dniem ustalenia prawa do dywidendy jest 25 czerwca. Dywidenda będzie wypłacona w dwóch ratach: 0,15 PLN na akcję 9 lipca, a 0,05 PLN na akcję 20 września. W 2017 roku akcjonariusze Unibepu zdecydowali o wypłacie 0,2 PLN dywidendy na akcję. (PAP)

14 czerwca 2018 r.

Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
14 czerwca	Netia	ZWZ
14 czerwca	Handlowy	Ostatni dzień z prawem do dywidendy
14 czerwca	Pfleiderer	Ostatni dzień z prawem do dywidendy
15 czerwca	Getin Noble Bank	ZWZ
15 czerwca	Handlowy	Ex-div
15 czerwca	Pfleiderer	Ex-div
18 czerwca	PKO BP	ZWZ
18 czerwca	MLP GROUP	ZWZ
19 czerwca	Livechat	Raport kwartalny
19 czerwca	CCC	ZWZ
19 czerwca	GPW	ZWZ
19 czerwca	Mangata	ZWZ
19 czerwca	PHN	ZWZ
20 czerwca	Agora	ZWZ
20 czerwca	Pekabex	ZWZ
20 czerwca	Wawel	ZWZ

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	alicja.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 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