



Navigator Dom Maklerski®
Value delivered.

Omówienie wyników po 1Q 2022 r.

Warszawa, czerwiec 2022 r.

Wyniki Q1 2022

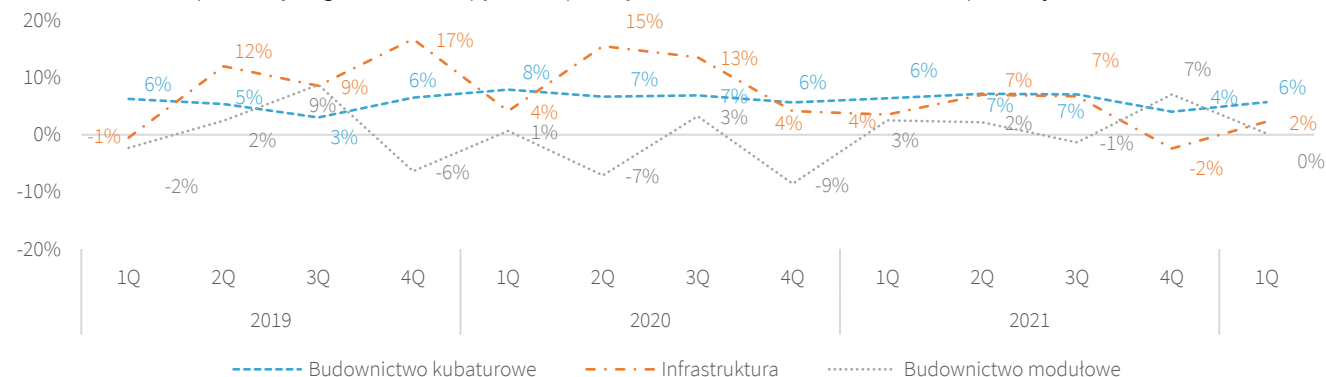
- W 1Q 2022 r. Grupa Unibep odnotowała 419,1 mln zł przychodów ze sprzedaży (+36,3% r/r) i 15,0 mln zł zysku netto (+53,6% r/r). Wzrost przychodów jest efektem zwiększonej sprzedaży w segmencie Infrastruktura, działalności deweloperskiej i rozpoczęcia rozpoznawania przychodów w segmencie budownictwa energetyczno-przemysłowego. In minus wyróżnia się segment budownictwa modułowego, którego przychody spadły do 55,8 mln zł w porównaniu do 66,8 mln zł w analogicznym okresie ubiegłego roku.
- Na koniec marca wartość portfela zamówień w części budowlano-infrastrukturalnej wyniosła 3,5 mld zł, z czego w bieżącym roku Grupa pozyskała kontrakty o wartości ponad 1,7 mld zł. Obecnie Spółka realizuje ok. 40 kontraktów w ramach segmentu budownictwa kubaturowego.
- 1Q 2022 r. jest pierwszym kwartałem działania segmentu budownictwa energetyczno-przemysłowego. Spółka prowadzi obecnie dwie inwestycje: przebudowę Energetyki Cieszyńskiej oraz projekt Orlen Olefiny III. W ostatnim miesiącu Grupa pozyskała kolejne zlecenia w tym segmencie, m.in. dla Mondi Warszawa Sp. z o.o. i Panattoni Development Europe Sp. z o.o. o wartości blisko 300 mln zł łącznie.
- W działalności deweloperskiej Spółka odnotowała 16,1 mln zł zysku netto, co oznacza wzrost o 92,7% r/r. Obecnie deweloper realizuje 6 projektów, których budowa zakończyć się ma w 2022 r. i kolejne 6 projektów, które zostaną wprowadzone do sprzedaży na rynkach w Warszawie, Poznaniu, Radomiu i Trójmieście.
- Na koniec marca 2022 r. dług netto wyniósł 47,8 mln zł w stosunku do gotówki netto na poziomie 32,4 mln zł na koniec 2021 r. Pojawienie się długu jest konsekwencją spadku środków pieniężnych do 181,3 mln zł na koniec 1Q 2022 r. (271,5 mln zł na koniec 4Q 2021 r.). Zadłużenie finansowe spadło z poziomu 239,1 mln zł na koniec 2021 r. do 229,1 mln zł na koniec marca 2022 r.

Struktura przychodów Grupy Unibep z podziałem na segmenty w 1Q 2022 i 1Q 2021 [mln PLN]

	Budownictwo kubaturowe	Infrastruktura	Działalność deweloperska	Budownictwo modułowe	Budownictwo energetyczno-przemysłowe	Korekty	Razem Grupa
1Q 2022 r.							
Przychody	199,0	103,2	76,7	55,8	16,8	-32,4	419,1
Zysk brutto ze sprzedaży	11,3	2,4	25,9	0,1	0,3	-5,5	34,5
marża [%]	5,7%	2,3%	33,8%	0,2%	1,7%	16,9%	8,2%
1Q 2021 r.							
Przychody	198,5	30,8	40,1	66,8	-	-28,7	307,5
Zysk brutto ze sprzedaży	12,6	1,1	7,8	1,7	-	-3,2	20,0
marża [%]	6,3%	3,5%	19,5%	2,5%	-	11,1%	6,5%

Źródło: Spółka, DM Navigator

Marża brutto na sprzedaży segmentów Grupy Unibep (z wyłączeniem działalności deweloperskiej)



Źródło: Spółka, DM Navigator

Budownictwo kubaturowe

- W 1Q 2022 r. Spółka odnotowała 199,0 mln zł przychodów i były one zbliżone do przychodów osiągniętych w analogicznym okresie ubiegłego roku. Marża brutto ze sprzedaży spadła do poziomu 5,7% w stosunku do 6,3% w 1Q 2021 r., co jest wynikiem rosnących cen usług i materiałów utrudniających realizację przyjętych budżetów.
- Portfel zleceń segmentu wynosi 1,8 mld zł. Główną specjalnością Grupy w ramach tego segmentu jest budownictwo mieszkaniowe, jednak dywersyfikacja tego segmentu spowodowała, że coraz większą rolę zaczyna stanowić budownictwo handlowo-usługowe, użyteczności publicznej i militarne.
- Większość umów, które Grupa podpisała w I kwartale 2022 r. dotyczyła rynku mieszkaniowego. Kontrakty te uwzględniają aktualną sytuację na rynku materiałów i usług podwykonawców – waloryzacje kontraktów.
- Spółka zauważa zwiększenie inwestycji w obszarze budownictwa militarnego. Na początku stycznia 2022 r. Grupa podpisała umowę na budowę zespołu budynków wraz z infrastrukturą dla potrzeb Jednostki Wojskowej w Węgorzewie o wartości 128,9 mln zł.

Budownictwo energetyczno- przemysłowe

- Wartość zleceń segmentu wynosi ok. 360 mln zł. Segment ten został utworzony w grudniu w 2021 r. i skupia się na takich obszarach jak: kotłownie gazowe wodne i gazowe parowe, elektrownie, elektrociepłownie i ciepłownie, instalacje termicznego przekształcania odpadów, instalacje kogeneracyjne oparte na silnikach gazowych oraz oparte na turbinach gazowych, kotły opalane wodorem i modernizacje źródeł ciepłowniczych czy akumulatory ciepła.
- Grupa skupia się na pozyskiwaniu kolejnych umów na realizację projektów w tym obszarze, a także nawiązuje współpracę z dostawcami kluczowych komponentów i partnerami technologicznymi sektora energetycznego oraz przemysłowego.
- W 1Q 2022 r. Grupa podpisała dwie umowy: 1) z producentem opakowań Mondi Warszawa Sp. z o.o., która dotyczy przebudowy i rozbudowy hali magazynowo-produkcyjnej w Mszczonowie o wartości 164 mln zł netto; 2) na budowę nowej hali dla Panattoni Development Europe Sp. z o.o. w Tuszynie o wartości 133 mln zł netto.

Infrastruktura

- W 1Q 2022 r. Grupa osiągnęła sprzedaż w tym segmencie na poziomie 16,8 mln zł.
- Aktualna wartość zleceń portfela w tym segmencie wynosi 1 055 mln zł. Grupa zawarła umowę na budowę obwodnicy Bielska Podlaskiego o wartości 63,2 mln zł oraz na rozbudowę drogi wojewódzkiej nr 513 na odcinku Lidzbark Warmiński – Wozławki o wartości 145,1 mln zł.
- W 1Q 2022 r. przychody segmentu wyniosły 103,2 mln zł w porównaniu do 30,8 mln zł. Marża brutto na sprzedaży wyniosła 2,3% w stosunku do 3,5% w analogicznym okresie ubiegłego roku, co jest wynikiem dalszej presji na wzrost cen materiałów, szczególnie asfaltu i paliw.
- 24 maja 2022 r. Rada Ministrów przyjęła nowelizację uchwały dot. zwiększenia o 2,6 mld zł limitu finansowego Programu Budowy Dróg Krajowych i Programu Budowy Obwodnic o 115 mln zł oraz zwiększenia do 10% limitu waloryzacji dla nowych i obecnie realizowanych kontraktów, co jest istotne z punktu widzenia obrony marż branży budowlanej. W tym kontekście ważne będzie również uruchomienie środków z Krajowego Planu Odbudowy.

Działalność deweloperska

- W 1Q 2022 r. Unidevelopment S.A. sprzedała 112 mieszkań vs 133 w 4Q 2021 r. i wobec 338 w analogicznym okresie ubiegłego roku. Spadek sprzedaży lokali jest pochodną harmonogramów realizacji projektów, a także wysokiej bazy sprzedażowej z 2021 r.
- W omawianym kwartale Grupa przekazała 152 lokale mieszkalne w porównaniu do 220 w 1Q 2021 r.
- Na koniec marca Grupa ma w realizacji 760 lokali, w tym 17 lokali usługowych.
- Obecnie liczba lokali w przygotowaniu to 5 205 mieszkań i 161 lokali usługowych
- W 2022 r. deweloper rozpocznie budowę i sprzedaż pierwszych projektów w Trójmieście. Na przełomie 2Q i 3Q 2022 r. Grupa rozpocznie dwuetapową inwestycję na ok. 300 mieszkań w Gdańsku.

Budownictwo modułowe

- W 1Q 2022 r. w segmencie modułowym Grupa wypracowała przychody w wysokości 55,8 mln zł w stosunku do 66,8 mln zł w analogicznym okresie ubiegłego roku (-16,5% r/r). Marża brutto na sprzedaży spadła do poziomu 0,2% w stosunku do 2,5% w 1Q 2021 r., co jest związane z rosnącymi cenami materiałów w obszarze fabryki, budowy i logistyki, w tym rosnących kosztów frachtów morskich.
- Za najbardziej perspektywiczny rynek budownictwa modułowego Spółka uważa rynek niemiecki, gdzie ma już podpisane 5 kontraktów na realizację inwestycji. W Polsce Grupa upatruje szansy rozwoju w zamówieniach publicznych i w postępowaniach na wykonawstwo osiedli mieszkaniowych jak również w zamówieniach komercyjnych (hotele).
- Wartość portfela zleceń segmentu wynosi ok. 290 mln zł
- Grupa dąży do osiągnięcia założonych rentowności na danych projektach poprzez monitorowanie kosztów produkcji, w tym kosztów stałych oraz optymalizację procesów w fabryce i na placach budowy.
- Spółka zwraca uwagę na ryzyko przerwania łańcucha dostaw, co może wiązać się z ograniczeniami w dostawach materiałów, wzrostem cen surowców, transportu i kluczowych materiałów wykorzystywanych do produkcji

Rachunek zysków i strat

[mln PLN]	2019	2020	2021	1Q 2021	1Q 2022
Przychody z umów z klientami	1 662,0	1 682,3	1 712,4	307,5	419,1
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	1 533,8	1 543,6	1 578,7	287,5	384,6
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	128,2	138,7	133,7	20,0	34,5
marża brutto ze sprzedaży (%)	7,7%	8,2%	7,8%	6,5%	8,2%
Koszty sprzedaży	8,5	14,8	14,2	3,0	3,8
Koszty zarządu	54,1	56,5	61,1	12,0	14,5
Pozostałe przychody operacyjne	7,1	7,3	19,5	0,8	3,3
Pozostałe koszty operacyjne	21,8	14,9	16,3	0,7	2,2
EBITDA	66,8	78,3	83,4	10,4	23,3
marża EBITDA (%)	4,0%	4,7%	4,9%	3,4%	5,6%
EBIT	50,9	59,8	61,5	5,1	17,3
marża EBIT (%)	3,1%	3,6%	3,6%	1,7%	4,1%
Przychody finansowe	4,5	6,8	7,2	4,8	5,8
Koszty finansowe	12,5	14,5	12,8	4,9	5,6
Oczekiwane straty kredytowe	12,3	13,1	2,6	0,5	0,7
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	7,1	15,5	5,8	7,3	1,2
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	37,8	54,6	59,1	11,7	18,0
Podatek dochodowy	8,8	17,5	12,0	1,9	3,0
Zysk (strata) netto	29,0	37,2	33,2	9,8	15,0
marża zysku netto (%)	1,7%	2,2%	2,8%	3,2%	3,6%
z tego przypadający:					
akcjonariuszom jednostki dominującej	28,9	37,2	33,2	10,0	9,7
udziałom niesprawnym kontroli	0,1	-0,1	13,9	-0,2	5,3

Źródło: Spółka, DM Navigator

- W 1Q 2022 r. Grupa wypracowała 419,1 mln zł przychodów z umów z klientami (+36,3% r/r) i osiągnęła marżę brutto ze sprzedaży na poziomie 8,2% (+1,7 p.p. r/r). EBITDA wyniosła 23,3 mln zł w stosunku do 10,4 mln zł w 1Q 2021 r. (+124,8% r/r). Spółka wygenerowała 15,0 mln zł zysku netto w porównaniu do 9,8 mln zł w analogicznym okresie ubiegłego roku (+53,6% r/r).
- Pomimo trudnego otoczenia związanego m.in. z wojną na Ukrainie, wzrostami cen materiałów i usług oraz problemami z dostępnością niektórych surowców i towarów Grupa poprawiła wyniki i marże na każdym poziomie wyników.

Bilans	[mIn PLN]	2019	2020	2021	1Q 2021	1Q 2022
Aktywa trwałe		288,8	294,4	330,6	307,4	345,0
Środki trwałe		117,7	128,4	141,2	130,0	143,7
Wartości niematerialne		25,2	24,6	24,4	24,3	24,6
Nieruchomość inwestycyjna		-	3,9	24,9	3,9	24,9
Należności z tytułu dostaw i usług oraz inne należności		3,1	4,7	7,1	5,9	7,4
Inwestycje w jednostki wyceniane metodą praw własności		24,6	11,2	4,7	18,4	-
Kaucje z tytułu umów z klientami		34,1	25,8	21,1	25,7	19,4
Pożyczki udzielone		46,1	52,6	62,3	53,4	73,8
Aktywa z tytułu pochodnych instrumentów finansowych		0,0	-	0,2	-	0,1
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		38,0	43,2	44,7	45,8	51,1
Aktywa obrotowe		880,5	932,9	1 197,7	958,7	1 237,0
Zapasy		333,4	306,6	406,6	365,7	482,4
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		217,5	251,5	245,8	230,3	276,4
Kaucje z tytułu umów z klientami		23,1	18,0	19,3	17,5	19,6
Aktywa kontraktowe		124,4	90,9	233,8	133,7	250,9
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		2,5	0,9	14,4	0,5	19,3
Aktywa z tytułu pochodnych instrumentów finansowych		0,6	-	0,0	-	-
Pożyczki udzielone		0,5	1,0	6,3	1,8	7,2
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		178,5	264,1	271,5	209,2	181,3
Aktywa razem		1 169,3	1 227,3	1 528,3	1 266,1	1 582,0
Kapitał własny		325,1	330,7	377,0	329,8	389,7
Kapitał podstawowy		3,5	3,5	3,5	3,5	3,5
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej		62,2	62,2	62,2	62,2	62,2
Pozostałe kapitały rezerwowe		0,5	-10,1	-1,3	-20,9	-4,4
Zyski (straty) zatrzymane		203,9	220,2	244,2	230,2	253,9
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom j.d.		270,1	275,7	308,5	275,0	315,1
Kapitał przypadający udziałom niesprawującym kontroli		55,1	55,0	68,5	54,8	74,5
Zobowiązania ogółem		844,1	896,6	1 151,3	936,3	1 192,3
Zobowiązania długoterminowe		192,0	204,0	257,9	245,1	272,3
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania		0,9	0,8	2,0	0,8	11,9
Kredyty, pożyczki i inne zobowiązania finansowe		77,4	69,8	100,1	109,7	101,4
Zobowiązania leasingowe		25,6	25,7	39,8	28,8	40,0
Zobowiązania z tytułu pochodnych instrumentów finansowych		-	3,1	4,7	3,8	3,9
Rezerwy		32,9	40,4	58,5	41,4	61,8
Kaucje z tytułu umów z klientami		50,2	54,2	51,6	54,7	48,0
Rezerwy z tytułu podatku odroczonego		5,1	10,0	1,2	5,9	5,4
Zobowiązania krótkoterminowe		652,1	692,6	893,4	691,2	920,0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		251,0	261,3	269,5	205,1	301,7
Zobowiązania kontraktowe		168,5	152,5	295,4	188,0	291,4
Kaucje z tytułu umów z klientami		47,5	49,5	47,6	43,5	50,9
Kredyty, pożyczki i inne zobowiązania finansowe		18,2	36,3	59,0	52,0	42,5
Zobowiązania leasingowe krótkoterminowe		27,3	27,8	28,2	27,1	29,6
Zobowiązania z tytułu pochodnych instrumentów finansowych		-	9,9	7,3	22,9	11,8
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		4,9	5,9	10,5	10,8	3,8
Rezerwy krótkoterminowe		134,8	149,5	175,9	141,9	188,4
Pasywa razem		1 169,3	1 227,3	1 528,3	1 266,1	1 582,0
Kapitał obrotowy netto		228,4	240,3	304,4	267,5	317,0
Zadłużenie finansowe		148,5	172,6	239,1	244,2	229,1
Dług netto		-30,0	-91,5	-32,4	35,1	47,8
Dług netto / kapitały własne		-0,1	-0,3	-0,1	0,1	0,1
Wskaźnik ogólnego zadłużenia		0,7	0,7	0,8	0,7	0,8
Zadłużenie finansowe / aktywa razem		0,1	0,1	0,2	0,2	0,1
Wskaźnik płynności bieżącej		1,4	1,3	1,3	1,4	1,3
Wskaźnik płynności szybkiej		0,8	0,9	0,9	0,9	0,8
Wskaźnik płynności natychmiastowej		0,3	0,4	0,3	0,3	0,2
Kowenanty:						
Dług netto / kapitał własny < 1,00		-0,1	-0,3	-0,1	0,1	0,1
Dług netto / EBITDA LTM < 3,50 ¹		-0,4	-1,2	-0,4	0,5	0,5

¹ przekroczenie poziomu 3,25 skutkuje podniesieniem marży o 100 pb.

Źródło: Spółka, DM Navigator

- Na koniec 1Q'22 r. suma bilansowa wzrosła do 1 582,0 mln zł wobec 1 528,3 mln zł na koniec 2021 r. (+3,5% q/q) i 1 266,1 mln zł w 1Q 2021 r. (+25,0% r/r), głównie za sprawą wzrostu poziomu kapitału obrotowego.
- Na koniec 1Q'22 zadłużenie finansowe wyniosło 229,1 mln zł i było niższe o 9,9 mln zł w stosunku do zadłużenia na dzień 31 grudnia 2021 r.
- Dług netto w relacji do kapitałów własnych wyniósł 0,1x. Wskaźnik ten utrzymuje się na niskich poziomach od kilku kwartałów.

Przepływy pieniężne

[mln PLN]	2019	2020	2021	1Q 2021	1Q 2022
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	177,4	121,3	-3,0	-102,7	-61,0
Zysk (strata) brutto	37,8	54,6	59,1	11,7	18,0
Korekty razem:	127,4	78,6	-29,4	-113,5	-60,7
Amortyzacja	15,9	18,5	22,0	5,3	6,0
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-0,3	-0,3	0,2	-0,3	0,1
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	3,9	3,4	2,6	1,8	3,6
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	0,3	-14,8	-8,6	-7,1	-3,3
Zmiana stanu rezerw	18,7	22,1	35,8	-6,5	8,8
Zmiana stanu zapasów	-33,6	22,2	-107,4	-59,9	-9,2
Zmiana stanu należności	48,7	11,2	-133,8	-21,7	-44,8
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem zobowiązań finansowych	73,9	16,3	156,4	-25,3	-22,1
Inne korekty	-0,2	-0,1	3,6	0,1	0,2
Podatek dochodowy zapłacony / zwrócony	12,3	-11,9	-32,8	-0,8	-18,4
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-11,0	-7,3	-11,2	-3,5	8,7
Nabycie środków trwałych i wartości niematerialnych	-5,0	-18,7	-8,0	-1,4	-2,7
Wpływy z tytułu zbycia środków trwałych i wartości niematerialnych	0,9	1,5	4,0	0,1	0,4
Wpływy ze sprzedaży inwestycji rozliczanych zgodnie z metodą praw własności	2,1	7,2	4,2	-	-
Nabycie udziałów w inwestycjach rozliczanych zgodnie z metodą praw własności	-3,5	-6,7	-6,0	-1,0	-
Odsetki otrzymane	3,1	2,7	2,8	0,1	0,0
Dywidendy otrzymane	11,2	14,6	8,7	-	-
Pożyczki udzielone stronom trzecim	-21,6	-7,9	-14,9	-1,1	-10,7
Środki pieniężne z objęcia kontroli	-	-	-	-	23,9
Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym	-	-0,2	-1,0	-	-
Pozostałe (w tym realizacja instrumentów pochodnych)	0,6	0,1	-0,9	-0,2	-2,2
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-44,2	-28,4	21,7	51,0	-37,7
Wpływy z pożyczek, kredytów, obligacji, weksli	140,0	68,4	120,9	71,7	23,7
Splata pożyczek, kredytów, obligacji, weksli	-152,3	-57,3	-68,4	-16,2	-39,1
Nabycie akcji (udziałów) własnych	-7,2	-13,8	0,0	-	-14,9
Płatność zobowiązań z tytułu umów leasingu	-7,7	-10,8	-14,1	-2,8	-3,3
Zapłacone odsetki	-9,4	-7,6	-7,0	-1,7	-3,3
Wyplacone dywidendy	-7,5	-7,2	-9,6	-	-0,7
Zmiana netto stanu środków pieniężnych z wyłączeniem różnic kursowych	122,2	85,5	7,5	-55,2	-90,0
Różnice kursowe	0,0	0,1	-0,1	0,3	-0,2
Zmiana netto stanu środków pieniężnych	122,3	85,6	7,4	-54,9	-90,2
Środki pieniężne na początek okresu	56,2	178,5	264,1	264,1	271,5
Środki pieniężne na koniec okresu	178,5	264,1	271,5	209,2	181,3
w tym: o ograniczonej możliwości dysponowania	23,3	81,5	61,3	12,6	44,8

Źródło: Spółka, DM Navigator

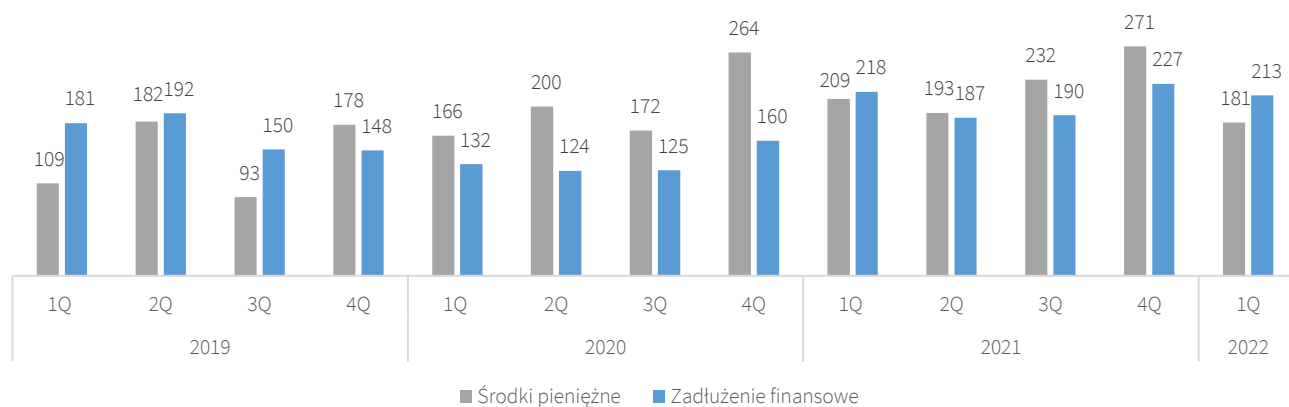
- Przepływy pieniężne netto w 1Q 2022 r. wyniosły -90,2 mln zł wobec -54,9 mln zł w analogicznym kwartale ubiegłego roku, a saldo środków pieniężnych na koniec marca 2022 r. wyniosło 181,3 mln zł.

Wyemitowane obligacje Grupy Unibep

Seria	Waluta	Wartość emisji [mln PLN]	Oprocentowanie	Data wykupu	Zabezpieczenie
G	PLN	50,0	WIBOR 6M + 3,5%	31.03.2024	Nie
H	PLN	50,1	WIBOR 6M + 3,5%	24.11.2024	Nie

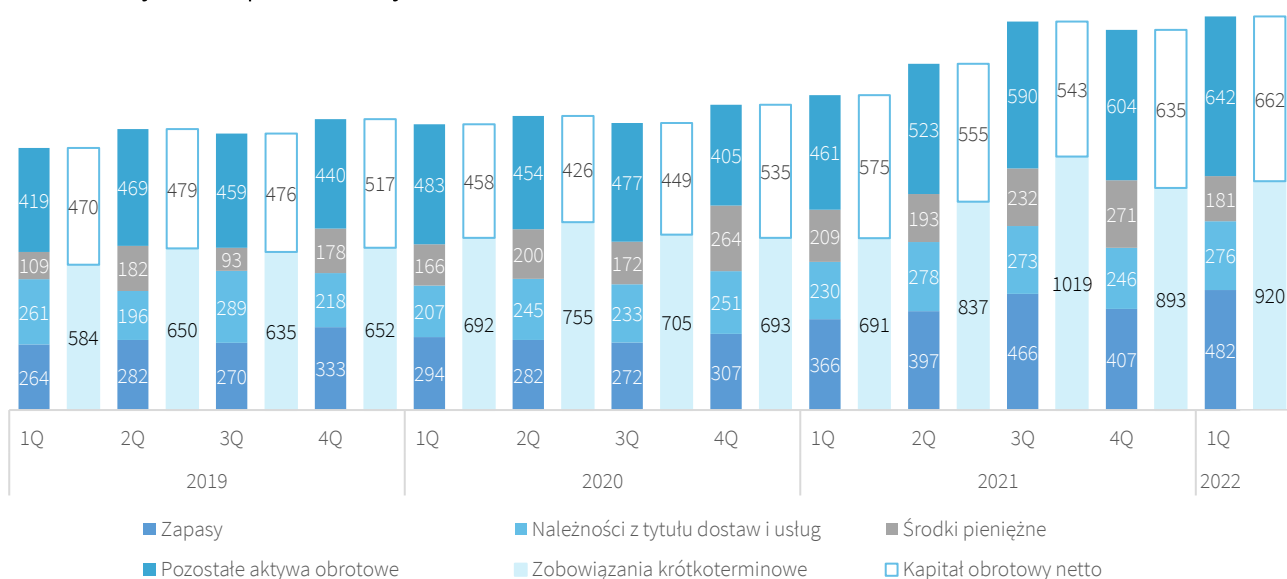
Źródło: Spółka, DM Navigator

Zadłużenie finansowe i środki pieniężne



Źródło: Spółka, DM Navigator

Struktura aktywów i kapitał obrotowy netto [mln PLN]



Źródło: Spółka, DM Navigator

- Na koniec marca 2022 r. aktywa obrotowe Grupy wzrosły do 1 237,0 mln zł w stosunku do 958,7 mln zł na koniec 4Q 2022 r. (+29,0% r/r). Najistotniejszymi zmianami był wzrost poziomu zapasów o ponad 116,7 mln zł i aktywów kontraktowych o ponad 117,2 mln zł. Zobowiązania krótkoterminowe wzrosły zaś o 228,8 mln zł.

Objaśnienia używanej terminologii:

- EBIT - wynik na działalności operacyjnej
- EBITDA — wynik na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację
- marża brutto na sprzedaży - relacja zysku brutto na sprzedaży do przychodów
- marża EBITDA - relacja zysku operacyjnego i amortyzacji do przychodów ze sprzedaży
- marża EBIT - relacja zysku operacyjnego do przychodów ze sprzedaży
- marża zysku netto – relacja zysku netto do przychodów ze sprzedaży
- kapitał obrotowy netto – aktywa obrotowe - zobowiązania krótkoterminowe
- wskaźnik płynności bieżącej – aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe
- wskaźnik płynności szybkiej – (aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe
- wskaźnik płynności natychmiastowej – środki pieniężne i ich ekwiwalenty / zobowiązania krótkoterminowe
- zadłużenie finansowe – kredyty i pożyczki + obligacje + zobowiązania z tytułu leasingu + inne zobowiązania finansowe
- dług netto – zadłużenie oprocentowane pomniejszone o środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- wskaźnik ogólnego zadłużenia – zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / aktywa razem

Zastrzeżenie prawne

Niniejszy dokument stanowi badanie inwestycyjne i został przygotowany przez Dom Maklerski Navigator S.A., podlegający nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego, do publicznego rozpowszechniania. Niniejszy dokument nie stanowi reklamy ani oferowania papierów wartościowych. Może on być także dystrybuowany za pomocą środków masowego przekazu, na podstawie każdorazowej decyzji Domu Maklerskiego Navigator S.A.

Wszelkie informacje zawarte w niniejszym dokumencie posiadają wyłącznie charakter informacyjny i nie stanowią one rekomendacji w rozumieniu rozporządzenia delegowanego komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych do celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partykularnych lub wskazań konfliktów interesów, wyniku doradztwa inwestycyjnego, oferty ani też kierowanego do kogokolwiek (lub jakiegokolwiek grupy osób) zaproszenia do zawarcia transakcji na instrumencie bądź instrumentach finansowych.

Niniejszy dokument został przygotowany przez Dom Maklerski Navigator S.A. z dochowaniem należytej staranności i rzetelności, w oparciu o fakty uznane za wiarygodne. Dom Maklerski Navigator S.A. nie gwarantuje, że są one w pełni dokładne i kompletne. Podstawą przygotowania dokumentu były wszelkie informacje na temat spółek, jakie były publicznie dostępne i znane Domowi Maklerskiemu Navigator S.A. do dnia jego sporządzenia. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez Dom Maklerski Navigator S.A. bez uzgodnień ze spółkami będącymi przedmiotem raportu ani z innymi podmiotami i opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne.

Dom Maklerski Navigator S.A. nie gwarantuje, że podane w dokumencie prognozy zostaną zrealizowane. Inwestowanie w akcje spółek wymienionych w niniejszym dokumencie może skutkować różnego rodzaju ryzykami, związanymi między innymi z sytuacją makroekonomiczną, zmianami regulacji prawnych, zmianami sytuacji na rynkach towarowych, ryzykiem stóp procentowych, których wyeliminowanie jest niemożliwe.

Treść dokumentu nie była udostępniona spółkom będącym przedmiotem raportu przed jego opublikowaniem. Dom Maklerski Navigator S.A. nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszym badaniu inwestycyjnym.

Wynagrodzenie otrzymywane przez osoby sporządzające niniejszy dokument nie jest bezpośrednio zależne od wyników finansowych uzyskiwanych przez Dom Maklerski Navigator S.A. w ramach transakcji lub usług maklerskich, dotyczących instrumentów finansowych emitentów, których dotyczy niniejszy raport.

Rozpowszechnianie lub powielanie niniejszego materiału w całości lub w części bez pisemnej zgody Domu Maklerskiego Navigator S.A. jest zabronione. Niniejszy dokument, ani jego kopia nie mogą zostać bezpośrednio lub pośrednio przekazane lub wydane osobom definiowanym jako „U.S. Person” ani do osób lub podmiotów, które działają na rachunek lub na rzecz osób definiowanych jako „U.S. Person” zgodnie z definicją znajdującą się w Regulacji S (Ang. Regulation S) wydanej na podstawie Amerykańskiej ustawy o papierach wartościowych, ani też osobom lub podmiotom mającym miejsce zamieszkania lub siedzibę w Kanadzie, Japonii lub Australii, ani też na obszarze innej jurysdykcji, w której dostęp do niniejszego materiału stanowiłby naruszenie odpowiednich przepisów tamtejszego prawa lub wymagałby dokonania rejestracji, zgłoszenia lub uzyskania zezwolenia w takiej jurysdykcji.