



Navigator Dom Maklerski®
Value delivered.

Omówienie wyników po 1H 2022 r.

Warszawa, wrzesień 2022 r.

Wyniki 1H 2022

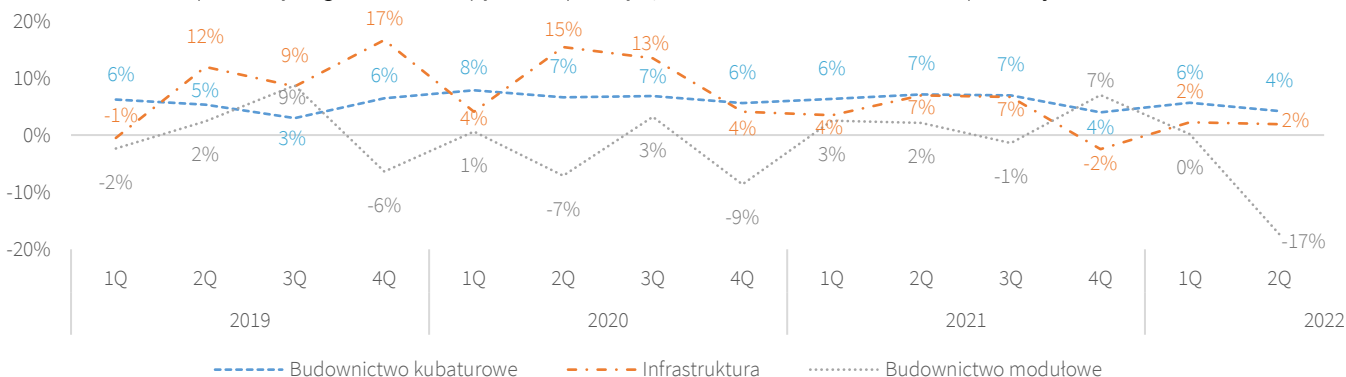
- W 1H 2022 r. Grupa Unibep odnotowała 1 019,4 mln zł przychodów ze sprzedaży (+47,0% r/r) i 38,4 mln zł zysku netto (+138,3% r/r). Wzrost przychodów jest głównie efektem zwiększonej sprzedaży w segmencie Infrastruktura, działalności deweloperskiej i rozpoczęcia rozpoznawania przychodów w segmencie budownictwa energetyczno-przemysłowego. In minus wyróżnia się segment budownictwa modułowego, którego przychody spadły do 93,6 mln zł w porównaniu do 133,7 mln zł w analogicznym okresie ubiegłego roku.
- Na koniec czerwca wartość portfela zamówień w części budowlano-infrastrukturalnej wyniosła 3,5 mld zł, z czego w drugim i trzecim kwartale Grupa pozyskała kontrakty o wartości ok. 720 mln zł. Obecnie Spółka realizuje ok. 40 kontraktów w ramach segmentu budownictwa kubaturowego.
- Grupa aktywnie działa w segmencie budownictwa energetyczno-przemysłowego. Obecnie prowadzone są prace m.in. dla Grupy Orlen, Mondi, Panattoni czy Viessmann. Portfel zleceń do realizacji wynosi 710 mln zł, co jest wartością wyższą niż pierwotnie zakładała Spółka.
- W działalności deweloperskiej Spółka przekazała 336 lokali (+37,7% r/r). Sprzedaż dewelopera w I półroczu wyniosła 208 mieszkań (-63,3%). Unidevelopment S.A. wprowadziła do sprzedaży 829 mieszkań. Obecny bank ziemi pozwala na budowę 5 068 mieszkań.
- Na koniec czerwca 2022 r. dług netto wyniósł 184,9 mln zł w stosunku do 47,8 mln zł na koniec marca 2022 r. Wzrost poziomu długu netto jest konsekwencją wzrostu zadłużenia finansowego (głównie kredytów), a także spadku poziomu środków pieniężnych z poziomu 181,3 mln zł na koniec marca 2022 r. do 133,8 mln zł na koniec I półrocza 2022 r.

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

	Budownictwo kubaturowe	Infrastruktura	Działalność deweloperska	Budownictwo modułowe	Budownictwo energetyczno-przemysłowe	Korekty	Razem Grupa
1H 2022 r.							
Przychody	465,9	287,3	190,1	93,6	53,6	-71,2	1 019,4
Zysk brutto ze sprzedaży	22,5	5,9	63,6	-6,5	2,2	2,0	89,7
marża [%]	4,8%	2,1%	33,4%	-6,9%	4,2%	-2,8%	8,8%
1H 2021 r.							
Przychody	431,7	134,4	57,5	133,7	-	-63,7	693,6
Zysk brutto ze sprzedaży	29,3	8,3	9,6	3,1	-	-6,1	44,3
marża [%]	6,8%	6,2%	16,8%	2,4%	-	9,5%	6,4%

Źródło: Spółka, DM Navigator

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



Źródło: Spółka, DM Navigator

Budownictwo kubaturowe

- W 1H 2022 r. Spółka odnotowała 465,9 mln zł przychodów i były one wyższe o 7,9% w stosunku do przychodów osiągniętych w analogicznym okresie ubiegłego roku. Marża brutto ze sprzedaży spadła do poziomu 4,8% w stosunku do 6,8% w 1H 2021 r., co jest wynikiem wysokich cen usług i materiałów utrudniających realizację przyjętych budżetów.
- Portfel zleceń segmentu wynosi 1,6 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.
- Mniejsza liczba projektów mieszkaniowych skłania Grupę do aktywniejszego pozyskiwania projektów wśród inwestorów instytucjonalnych i prywatnych chcących realizować projekty niemieszkaniowe. Obecnie dużym wyzwaniem przed którym stoi branża to waloryzacja umów w obliczu trudnego środowiska inflacyjnego.

Budownictwo energetyczno- przemysłowe

- Wartość zleceń segmentu wynosi ok. 710 mln zł podczas gdy na koniec marca wartość ta kształtowała się w okolicach 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. Grupa otworzyła nowe biuro w Raciborzu co ma ułatwić pozyskiwanie nowych kontraktów oraz pracowników.
- Obecnie Grupa prowadzi 5 budów, m.in. Dla Grupy Orlen, Mondi Warszawa, Panattoni czy Viessmann. Dla Viessmann Technika Grzewcza Sp. z o.o. Grupa zbuduje nową fabrykę pomp ciepła w Legnicy o wartości ok. 370 mln zł netto.
- W 1H 2022 r. Grupa osiągnęła przychody w tym segmencie na poziomie 53,6 mln zł.

Infrastruktura

- Aktualna wartość zleceń portfela w tym segmencie wynosi 940 mln zł. Grupa zakończyła budowę ponad 80-kilometrowej zapory na granicy polsko-białoruskiej oraz obecnie trwa przekazanie do użytkowania drogi ekspresowej S61, w której Grupa uczestniczyła w konsorcjum.
- W 1H 2022 r. przychody segmentu wyniosły 287,3 mln zł w porównaniu do 134,4 mln zł w analogicznym okresie ubiegłego roku. Marża brutto na sprzedaży wyniosła 2,1% w stosunku do 6,2% w 1H 2021 r., co jest wynikiem dalszej presji na wzrost cen materiałów, szczególnie asfaltu, kruszyw, stali i paliw.

Działalność deweloperska

- W 2Q 2022 r. Unidevelopment S.A. sprzedała 96 mieszkań vs 112 w 1Q 2022 r. i wobec 229 w analogicznym okresie ubiegłego roku. Spadek sprzedaży lokali jest pochodną harmonogramów realizacji projektów, wysokiej bazy sprzedażowej z 2021 r. oraz trudnej sytuacji rynkowej w obszarze m.in. Zmniejszonego dostępu do kredytów hipotecznych dla klientów.
- W omawianym kwartale Grupa przekazała 184 lokale mieszkalne w porównaniu do 152 w 1Q 2021 r.
- Na koniec czerwca Grupa ma w realizacji 1 183 lokali, w tym 33 lokali usługowych.
- Obecnie liczba lokali w przygotowaniu to 5 068 mieszkań i 154 lokale usługowych
- W 1H 2022 r. deweloper rozpoczął sprzedaż 829 mieszkań. Ponadto dokonał akwizycji projektu Omulewska i projektu Przejazdowa w Warszawie.

Budownictwo modułowe

- W 1H 2022 r. w segmencie modułowym Grupa wypracowała przychody w wysokości 93,6 mln zł w stosunku do 133,7 mln zł w analogicznym okresie ubiegłego roku (-29,9% r/r). Marża brutto na sprzedaży była ujemna i wyniosła -6,9% w stosunku do 2,4% w 1H 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, domy opieki, budynki senioralne).
- W 1H'22 r. nastąpił pozytywny odbiór budynku w ramach realizacji pierwszej inwestycji na rynku niemieckim w Stuttgarcie o wartości ok. 29,3 mln zł netto.
- Wartość portfela zleceń segmentu wynosi ok. 205 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, a także dopłaty do realizowanych kontraktów od inwestorów, co przyczyni się do poprawy rentowności.

Rachunek zysków i strat

[mln PLN]	2019	2020	2021	1H 2021	1H 2022
Przychody z umów z klientami	1 662,0	1 682,3	1 712,4	693,6	1 019,4
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	1 533,8	1 543,6	1 578,7	649,3	929,6
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	128,2	138,7	133,7	44,3	89,7
marża brutto ze sprzedaży (%)	7,7%	8,2%	7,8%	6,4%	8,8%
Koszty sprzedaży	8,5	14,8	14,2	6,2	10,2
Koszty zarządu	54,1	56,5	61,1	24,8	29,4
Pozostałe przychody operacyjne	7,1	7,3	19,5	8,0	5,5
Pozostałe koszty operacyjne	21,8	14,9	16,3	3,0	6,0
EBITDA	66,8	78,3	83,4	28,9	62,2
marża EBITDA (%)	4,0%	4,7%	4,9%	4,2%	6,1%
EBIT	50,9	59,8	61,5	18,3	49,7
marża EBIT (%)	3,1%	3,6%	3,6%	2,6%	4,9%
Przychody finansowe	4,5	6,8	7,2	2,8	11,2
Koszty finansowe	12,5	14,5	12,8	7,7	11,0
Oczekiwane straty kredytowe	12,3	13,1	2,6	-0,0	3,1
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	7,1	15,5	5,8	7,0	1,1
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	37,8	54,6	59,1	20,5	48,0
Podatek dochodowy	8,8	17,5	12,0	4,4	9,6
Zysk (strata) netto	29,0	37,2	33,2	16,1	38,4
marża zysku netto (%)	1,7%	2,2%	2,8%	2,3%	3,8%
z tego przypadający:					
akcjonariuszom jednostki dominującej	28,9	37,2	33,2	16,5	24,6
udziałom niesprawnym kontroli	0,1	-0,1	13,9	-0,4	13,8

Źródło: Spółka, DM Navigator

- W 1H 2022 r. Grupa wypracowała 1 019,4 mln zł przychodów z umów z klientami (+47,0% r/r) i osiągnęła marżę brutto ze sprzedaży na poziomie 8,8% (+2,4 p.p. r/r). EBITDA wyniosła 62,2 mln zł w stosunku do 28,9 mln zł w 1H 2021 r. (+115,0% r/r). Spółka wygenerowała 38,4 mln zł zysku netto w porównaniu do 16,1 mln zł w analogicznym okresie ubiegłego roku (+138,3% 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. Należy również wskazać, że po raz pierwszy w historii Grupa przekroczyła poziom 1 mld zł przychodów osiągniętych w ciągu pół roku.

Bilans	[mIn PLN]	2019	2020	2021	1H 2021	1H 2022
Aktywa trwałe		288,8	294,4	331,7	326,2	406,9
Środki trwałe		117,7	128,4	141,2	139,4	150,1
Wartości niematerialne		25,2	24,6	24,4	24,1	24,3
Nieruchomość inwestycyjna		-	3,9	24,9	14,9	74,9
Należności z tytułu dostaw i usług oraz inne należności		3,1	4,7	7,1	6,5	8,5
Inwestycje w jednostki wyceniane metodą praw własności		24,6	11,2	4,7	10,9	-
Kaucje z tytułu umów z klientami		34,1	25,8	21,1	23,9	16,5
Pożyczki udzielone		46,1	52,6	62,3	57,3	76,0
Aktywa z tytułu pochodnych instrumentów finansowych		0,0	-	0,2	0,5	0,4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		38,0	43,2	45,8	48,7	56,2
Aktywa obrotowe		880,5	932,9	1 192,1	1 065,4	1 359,8
Zapasy		333,4	306,6	406,6	397,1	543,3
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		217,5	251,5	238,5	278,4	411,4
Kaucje z tytułu umów z klientami		23,1	18,0	19,3	18,3	20,6
Aktywa kontraktowe		124,4	90,9	235,5	173,0	227,6
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		2,5	0,9	14,4	2,1	15,5
Aktywa z tytułu pochodnych instrumentów finansowych		0,6	-	0,0	1,4	0,2
Pożyczki udzielone		0,5	1,0	6,3	2,5	7,3
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		178,5	264,1	271,5	192,8	133,8
Aktywa razem		1 169,3	1 227,3	1 523,8	1 391,6	1 766,7
Kapitał własny		325,1	330,7	372,0	343,6	386,5
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	63,9
Pozostałe kapitały rezerwowe		0,5	-10,1	-1,3	-3,8	-0,5
Zyski (straty) zatrzymane		203,9	220,2	239,1	227,7	247,7
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom j.d.		270,1	275,7	303,5	289,5	314,5
Kapitał przypadający udziałom niesprawującym kontroli		55,1	55,0	68,5	54,1	72,0
Zobowiązania ogółem		844,1	896,6	1 151,8	1 048,0	1 380,2
Zobowiązania długoterminowe		192,0	204,0	257,8	211,0	279,3
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania		0,9	0,8	2,0	0,8	11,8
Kredyty, pożyczki i inne zobowiązania finansowe		77,4	69,8	100,1	74,2	108,4
Zobowiązania leasingowe		25,6	25,7	39,8	36,8	40,8
Zobowiązania z tytułu pochodnych instrumentów finansowych		-	3,1	4,7	0,4	1,9
Rezerwy		32,9	40,4	58,5	42,6	63,9
Kaucje z tytułu umów z klientami		50,2	54,2	51,6	54,8	44,8
Rezerwy z tytułu podatku odroczonego		5,1	10,0	1,1	1,4	7,7
Zobowiązania krótkoterminowe		652,1	692,6	894,0	837,0	1 100,9
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		251,0	261,3	269,5	260,4	394,6
Zobowiązania kontraktowe		168,5	152,5	295,4	295,3	270,2
Kaucje z tytułu umów z klientami		47,5	49,5	47,6	43,0	55,5
Kredyty, pożyczki i inne zobowiązania finansowe		18,2	36,3	59,0	48,7	127,0
Zobowiązania leasingowe krótkoterminowe		27,3	27,8	28,2	27,1	31,3
Zobowiązania z tytułu pochodnych instrumentów finansowych		-	9,9	7,3	8,0	9,3
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		4,9	5,9	10,5	8,3	1,5
Rezerwy krótkoterminowe		134,8	149,5	176,5	146,1	211,5
Pasywa razem		1 169,3	1 227,3	1 523,8	1 391,6	1 766,7
Kapitał obrotowy netto		228,4	240,3	298,1	228,4	258,9
Zadłużenie finansowe		148,5	172,6	239,1	195,3	318,7
Dług netto		-30,0	-91,5	-32,4	2,5	184,9
Dług netto / kapitały własne		-0,1	-0,3	-0,1	0,0	0,5
Wskaźnik ogólnego zadłużenia		0,7	0,7	0,8	0,8	0,8
Zadłużenie finansowe / aktywa razem		0,1	0,1	0,2	0,1	0,2
Wskaźnik płynności bieżącej		1,4	1,3	1,3	1,3	1,2
Wskaźnik płynności szybkiej		0,8	0,9	0,9	0,8	0,7
Wskaźnik płynności natychmiastowej		0,3	0,4	0,3	0,2	0,1
Kowenanty:						
Dług netto / kapitał własny < 1,00		-0,1	-0,3	-0,1	0,0	0,5
Dług netto / EBITDA LTM < 3,50 ¹		-0,4	-1,2	-0,4	0,0	1,6

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

Źródło: Spółka, DM Navigator

- Na koniec 1H'22 r. suma bilansowa wzrosła do 1 766,7 mln zł wobec 1 582,0 mln zł na koniec 1Q 2022 r. (+11,7% q/q) i 1 391,6 mln zł w 1H 2021 r. (+27,0% r/r), głównie za sprawą wzrostu poziomu kapitału obrotowego.
- Na koniec 1H'22 zadłużenie finansowe wyniosło 318,7 mln zł i było wyższe o 89,6 mln zł w stosunku do zadłużenia na dzień 31 marca 2022 r., na co wpływ miało głównie zaciągnięcie kredytów krótkoterminowych.
- Dług netto w relacji do kapitałów własnych wzrósł z poziomu -0,1x na koniec marca 2022 r. do 0,5x na koniec I półrocza 2022 r.

Przepływy pieniężne

[mln PLN]	2019	2020	2021	1H 2021	1H 2022
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	177,4	121,3	-3,0	-67,0	-136,6
Zysk (strata) brutto	37,8	54,6	59,1	20,5	48,0
Korekty razem:	127,4	78,6	-29,4	-69,0	-162,1
Amortyzacja	15,9	18,5	22,0	10,6	12,5
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-0,3	-0,3	0,2	0,1	0,1
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	3,9	3,4	2,6	3,4	8,2
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	0,3	-14,8	-8,6	-13,7	-2,8
Zmiana stanu rezerw	18,7	22,1	35,8	-1,1	32,4
Zmiana stanu zapasów	-33,6	22,2	-107,4	-98,4	-69,3
Zmiana stanu należności	48,7	11,2	-133,8	-104,8	-160,3
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem zobowiązań finansowych	73,9	16,3	156,4	135,4	17,9
Inne korekty	-0,2	-0,1	3,6	-0,6	-0,7
Podatek dochodowy zapłacony / zwrócony	12,3	-11,9	-32,8	-18,5	-22,5
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-11,0	-7,3	-11,2	-11,3	-41,7
Nabycie środków trwałych i wartości niematerialnych	-5,0	-18,7	-8,0	-4,6	-4,3
Wpływy z tytułu zbycia środków trwałych i wartości niematerialnych	0,9	1,5	4,0	2,9	1,5
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	-6,0	-
Nabycie aktywów finansowych dot. nieruchomości inwestycyjnej	-	-	-	-	-46,7
Odsetki otrzymane	3,1	2,7	2,8	0,3	0,2
Pożyczki spłacone przez strony trzecie	-	-	-	53,8	0,0
Dywidendy otrzymane	11,2	14,6	8,7	-	-
Pożyczki udzielone stronom trzecim	-21,6	-7,9	-14,9	-58,5	-10,7
Środki pieniężne z objęcia kontroli	-	-	-	-	23,9
Pożyczki udzielone podmiotom powiązanym	-	-0,2	-1,0	-0,2	-
Pozostałe (w tym realizacja instrumentów pochodnych)	0,6	0,1	-0,9	1,1	-5,6
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-44,2	-28,4	21,7	7,2	40,7
Wpływy z pożyczek, kredytów, obligacji, weksli	140,0	68,4	120,9	61,1	122,2
Spłata pożyczek, kredytów, obligacji, weksli	-152,3	-57,3	-68,4	-44,6	-46,0
Nabycie akcji (udziałów) własnych	-7,2	-13,8	0,0	-	-14,9
Płatność zobowiązań z tytułu umów leasingu	-7,7	-10,8	-14,1	-6,4	-6,7
Zapłacone odsetki	-9,4	-7,6	-7,0	-3,0	-8,1
Wyplacone dywidendy	-7,5	-7,2	-9,6	-	-5,7
Zmiana netto stanu środków pieniężnych z wyłączeniem różnic kursowych	122,2	85,5	7,5	-71,1	-137,6
Różnice kursowe	0,0	0,1	-0,1	-0,2	-0,0
Zmiana netto stanu środków pieniężnych	122,3	85,6	7,4	-71,3	-137,6
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	192,8	133,8
w tym: o ograniczonej możliwości dysponowania	23,3	81,5	61,3	55,4	36,7

Źródło: Spółka, DM Navigator

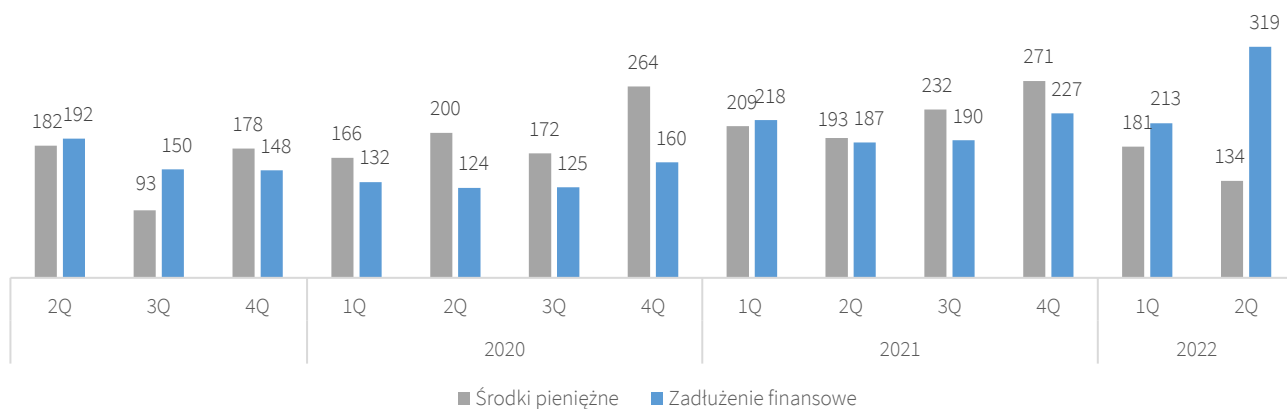
- Przepływy pieniężne netto w 1H 2022 r. wyniosły -137,6 mln zł wobec -71,3 mln zł w analogicznym okresie ubiegłego roku, a saldo środków pieniężnych na koniec czerwca 2022 r. wyniosło 133,8 mln zł.

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

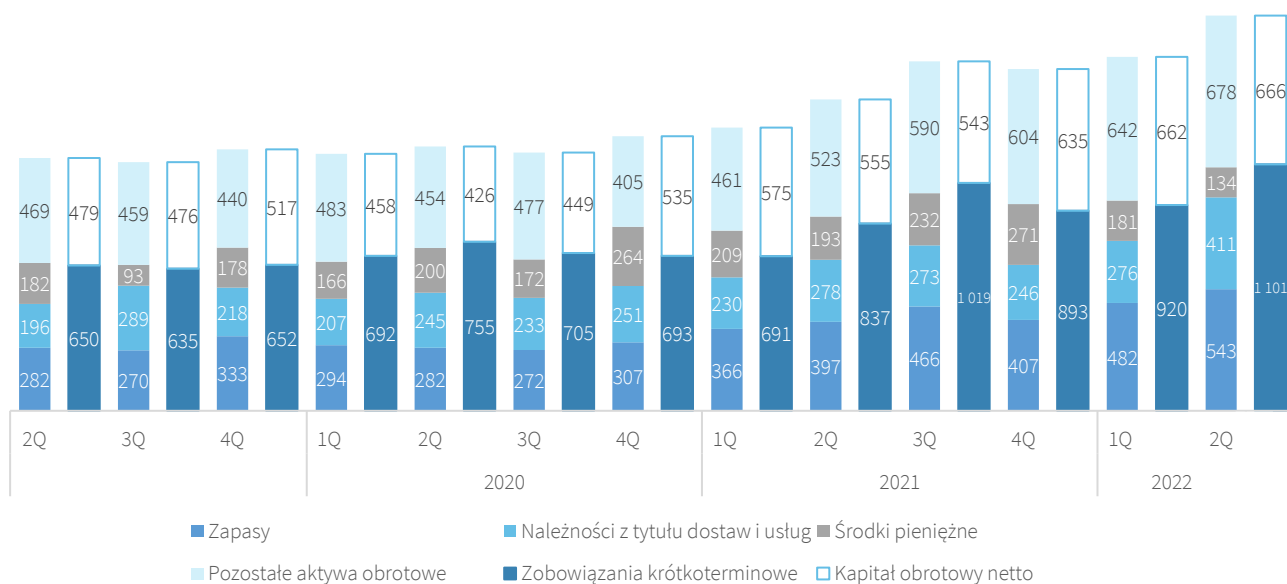
Źródło: Spółka, DM Navigator

Zadłużenie finansowe i środki pieniężne



Źródło: Spółka, DM Navigator

Struktura aktywów i kapitał obrotowy netto [mln PLN]



- Na koniec czerwca 2022 r. aktywa obrotowe Grupy wzrosły do 1 359,8 mln zł w stosunku do 1 237,0 mln zł na koniec 1Q 2022 r. (+9,9% r/r). Najistotniejszymi zmianami był wzrost poziomu należności z tytułu dostaw i usług o 135,0 mln zł i zapasów o ponad 60,9 mln zł. Zobowiązania krótkoterminowe wzrosły zaś o 180,9 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.