



DOM MAKLERSKI
BANKU OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.

Wydział Doradztwa i Analiz Rynkowych

ul. Marszałkowska 78/80, 00-517 Warszawa

tel. 022-50 43 323

e-mail: B.Stryjewski@bossa.pl

<http://bossa.pl>

NETMEDIA S.A.

Wycena porównawcza

Sierpień 2007

Wszystkie opracowania i komentarze zawarte w niniejszym raporcie są wyrazem wiedzy oraz poglądów autorów i nie powinny być interpretowane inaczej. Dom Maklerski BOŚ SA nie bierze odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego raportu. Informacje, o których mowa w par. 5-10 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 19.10.2005 r. (Dz. U. Nr 206, poz. 1715) w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców znajdują się na str.7 niniejszego raportu

NETMEDIA S.A.

Sektor: usługi media
 ul. Woronicza 15; 02-625 Warszawa
 tel. (22) 567-31-00, fax. (22) 567-31-01
<http://www.netmedia.com.pl>, e-mail: info@netmedia.com.pl

Prezes Zarządu: Andrzej Wierzba
 Biegły rewident: PKF Consult Sp. z o.o.

Wycena rynkowa porównawcza
 na dzień 6 sierpnia 2007 r.
Wariant I: 8,97 zł**Wariant II: 11,39 zł****Parametry finansowe Grupy**

Lata	NS (tys. PLN)	OP (tys. PLN)	DEPR (tys. PLN)	NP (tys. PLN)	EPS (PLN)	DPS (PLN)	BVPS (PLN)	ROE (%)	DM (%)	CR x	QR x	DFL x	P/E x	P/OP x	P/BV x	MC/S x
2003	1 256,0	81,0	37,0	43,0	43,00	0,00	-637,0	-6,75	-	0,15	0,15	2,79	0,18	0,10	-	0,01
2004	969,0	147,0	69,0	116,0	116,00	0,00	-521,0	-22,26	-	0,26	0,26	1,37	0,07	0,05	-	0,01
2005	883,0	167,0	69,0	135,0	135,00	0,00	-386,0	-34,97	-	0,26	0,26	1,16	0,06	0,05	-	0,01
2006	3 523,0	981,0	94,0	867,0	0,10	0,00	0,69	13,89	5,47	20,46	20,46	1,00	81,55	72,08	11,32	20,07
2007E	16 000,0	N/A	N/A	1 720,0	0,16	0,00	2,22	7,08	N/A	N/A	N/A	N/A	49,59	N/A	3,51	5,33

EUR/PLN = 3,7916, do obliczeń przyjęto kurs zamknięcia z sesji z dnia 6.08.2007 r. – 7,80 PLN, E – prognoza Zarządu Spółki

Akcjonariat (uwzględnia rejestrację akcji serii D i E)	Liczba akcji (szt.)	Udział w kap. zakł. (%)	Udział głosów na WZA (%)
Andrzej Wierzba	4 600 000	47,32	47,32
Michał Pszczoła	2 250 000	23,15	23,15
Pozostali	2 870 000	29,53	29,53
Razem	9 720 000	100,00	100,00

Akcjonariat (po zarejestrowaniu emisji akcji serii F)	Liczba akcji (szt.)	Udział w kap. zakł. (%)	Udział głosów na WZA (%)
Andrzej Wierzba	4 600 000	42,06	42,06
Michał Pszczoła	2 250 000	20,58	20,58
Akcjonariusze akcji serii F	1 215 000	11,11	11,11
Pozostali	2 870 000	26,25	26,25
Razem	10 935 000	100,00	100,00

Dane podstawowe Grupy	tys. PLN	tys. EUR
Suma bilansowa (30.06.2007)	12 467	3 288
Kapitał własny (30.06.2007)	7 175	1 892
Zobowiązania pozabilansowe (30.06.2007)	0,00	0,00
Kapitalizacja rynkowa (6.08.2007)	75 816	19 996
Free float (6.08.2007)	22 388	5 905
Średni dzienny wolumen (szt.) (9.07- 6.08.2007)	4 805	
Zwrot z inwestycji (%) (9.07-6.08.2007)	-13,33	
Beta vs. WIG (6.08.2007)	0,16	
Wartość nominalna akcji (PLN)	0,10	
Data debiutu	3.11.2006	
Cena debiutu (PLN)	10,00	

Parametry fundamentalne dla Grupy

	IV'05- III'06	I'06- IV'06	II'06- I'07	III'06- II'07
ROE (%)	40,32	13,75	15,07	18,86
ROA (%)	34,23	12,97	11,51	10,85
ROS (%)	45,56	46,84	31,95	24,91
OPM (%)	28,99	27,70	19,84	14,75
NPM (%)	25,55	24,30	17,24	12,47
CFM (%)	28,74	26,94	19,41	14,22
EPS (PLN)	0,09	0,09	0,11	0,15

PLN	II'07	II'06	III'06	III'06- II'07	III'05- II'06
NS (mln)	6,07	0,99	0,86	10,85	2,11
OP (mln)	0,74	0,29	0,23	1,60	0,63
NP (mln)	0,60	0,24	0,19	1,35	0,56
EPS	0,07	0,03	0,02	0,15	0,07
NOCF(mln)	2,21	-0,86	0,24	3,57	0,27
NICF(mln)	-4,66	-0,97	-0,23	-6,56	-1,07
NFCF(mln)	0,00	1,04	-0,01	4,24	1,06



Działalność Grupy

Spółka prowadzi działalność w segmencie nowych technologii na szeroko rozumianym rynku e-commerce. Działalność Spółki obejmuje zasadniczo trzy obszary:

- Turystyka – ten obszar działalności wypracował w II kw. br. 96,1% przychodów ze sprzedaży. W ramach tego obszaru spółka prowadzi m.in.:
 - sprzedaż za pośrednictwem internetu w postaci on-line pokoi hotelowych w Polsce i za granicą,
 - pośredniczy w sprzedaży biletów lotniczych,
 - organizuje różnego rodzaju eventy (imprezy firmowe, konferencje, itd.).
- Nieruchomości (3,2% przychodów w II kw. br.) – w ramach tego obszaru działalności Spółka:
 - świadczy kompleksowe usługi dla agencji nieruchomości, tj. oprogramowanie i system MLS (Multiple Listing System),
 - Jest właścicielem kilku portali związanych z nieruchomościami, tj. LocumNet.pl oraz Mieszkania.net.
- Portale tematyczne (0,7% przychodów w II kw. br.) – do spółki należą m.in. następujące portale:
 - Kredyty.net – ogólnopolski portal finansowy prezentujący produkty i usługi kredytowe Banków i innych instytucji finansowych,
 - Ubezpieczenia.com – ogólnopolski portal prezentujący usługi Towarzystw Ubezpieczeniowych i innych instytucji finansowych,
 - Fundusze.com – ogólnopolski portal prezentujący ofertę funduszy.

Podsumowując sektor turystyczny reprezentuje dominującą część ogółu przychodów Spółki, podczas gdy udział w przychodach portali tematycznych należy uznać za znikomy.

Według szacunków Zarządu, udział NETMEDIA w rynku usług turystycznych, a ściślej w polskim rynku sprzedaży pokoi hotelowych poprzez internet, wynosi ok. 30%. Największym konkurentem Spółki jest jej niedawny partner biznesowy – PTQV Sp. z o.o., która posiada podobny udział w rynku co NETMEDIA. Ponadto w/w podmioty od jakiegoś czasu prowadzą ze sobą spór sądowy.

Strategia rozwoju

Spółka od momentu debiutu na GPW konsekwentnie realizuje przyjętą strategię rozwoju zakładającą konsolidację branży e-commerce. Na poparcie tej tezy można przytoczyć następujące transakcje, które zostały zawarte w ostatnim czasie:

1. Zakup 100% udziałów spółki eHotele.pl za łączną kwotę 600 tys. zł. Tym samym NETMEDIA przejęła 5 portali: hotelia.pl, ehotele.pl, aboutpoland.com, in-poland.com, hotelia.de. Włączenie serwisów do grupy Netmedia S.A., pozwoli na istotne zwiększenie udziału Spółki na rynku operatorów rezerwacji hotelowych on-line. Przejmowany podmiot posiada własny system rezerwacyjny oraz własne umowy z hotelami i firmami, które obsługuje. W ofercie znajduje się ponad 300 hoteli z całej Polski, w tym najważniejsze w takich miastach jak: Warszawa, Kraków, Poznań, Wrocław, Katowice, Gdańsk czy Sopot. Włączenie tych portali do grupy Netmedia S.A. nie tylko poszerzy ofertę Spółki, ale także przyczyni się do większej skali zamówień, a to pozwoli na uzyskanie w obiektach hotelowych lepszych warunków współpracy.
2. Na początku roku spółka nabyła także prawa do domen internetowych, oraz serwisów www od Travelling online, podmiotu działającego w branży e-commerce.
3. NETMEDIA jest także właścicielem portali Rezerwacje.pl oraz Ubezpieczenia.pl. Naszym zdaniem pośredniczenie w sprzedaży biletów lotniczych i ubezpieczeń stanowi doskonałe dopełnienie dotychczas świadczonych usług, jakimi są sprzedaż pokoi hotelowych.
4. Pod koniec roku 2006 spółka podpisała umowę z Orbisem S.A., dzięki czemu otrzymała dostęp do bazy hotelowej wszystkich obiektów należących do grupy Orbis. Sprzedaż pokoi odbywa się za pośrednictwem systemu rezerwacji on-line należącego do NETMEDIA na równi z systemem ORBIS on-line.

W najbliższym czasie Spółka zamierza rozwijać następujące nowe obszary działalności:

- Doradztwo w zakresie szeroko rozumianych usług hotelarskich *hotel consulting*. Są to usługi kierowane zarówno do osób, które planują otwarcie własnego hotelu jak i tych, którzy świadczą już tego rodzaju usługi i chcieliby zdobyć większe doświadczenie i umiejętności w zarządzaniu siecią hoteli. Zwracamy uwagę, iż świadczenie usług doradczych wpłynie korzystnie na osiągnięte wyniki finansowe NETMEDIA na dwa sposoby:
 - podwyższy uzyskiwane wskaźniki rentowności spółki, gdyż tego rodzaju usługa charakteryzuje się wyższą marżą niż dotychczasowa działalność NETMEDIA. Ponadto ze względu na dość unikalny charakter tej usługi, konkurencja w tym sektorze praktycznie nie istnieje,
 - zwiększy wolumen sprzedaży Spółki ze względu na możliwość nawiązywania współpracy z nowymi hotelami.
- Spółka zamierza również rozszerzyć działalność związaną z organizowaniem różnego rodzaju eventów, a więc imprez firmowych, konferencji itd. Tego rodzaju działalność, ze względu na swą złożoność, również charakteryzuje się wyższymi marżami od standardowej usługi hotelowej. Ponadto organizowanie imprez zwiększa zapotrzebowanie na miejsca hotelowe.

Zwracamy uwagę, iż szansą Spółki na zwiększenie skali działania w najbliższym czasie jest dynamiczny wzrost liczby użytkowników internetu w Polsce oraz osób dokonujących zakupów w sieci, które nadal są niższe od europejskich.

Emisja akcji

Spółka przeprowadziła w ostatnim czasie 3 emisje akcji:

- emisję prywatną 600 tys. akcji serii D o cenie emisyjnej 9,0 zł, które zostały przydzielone 8 inwestorom finansowym – inwestorzy nie są związani lock-up'em,
- emisję pracowniczą 55 tys. akcji serii E o cenie emisyjnej 0,10 zł, które zostały nabyte przez kluczowych pracowników Spółki w ramach programu motywacyjnego,
- emisję publiczną 1.215 tys. akcji serii F. Cena emisyjna nie została podana. Dzień prawa poboru został ustalony na 6 sierpnia br. Środki pozyskane z emisji akcji mają być wykorzystane na przejęcia spółek z branży.

Po przeprowadzeniu i zarejestrowaniu w/w emisji, kapitał zakładowy spółki NETMEDIA będzie dzielił się na 10.935 tys. akcji na okaziciela.

Finanse

Opublikowane ostatnio dane finansowe NETMEDIA wskazują na polepszające się wskaźniki finansowe Spółki. Zysk operacyjny w II kw. wzrósł do 748 tys. zł, co oznacza wzrost o 159,7% w stosunku do II kw. 2006 r. Podobną dynamikę wzrostu wykazał zysk netto, który wzrósł w II kw. do 604 tys. zł, tj. o 153,8% vs. II kw. 2006 r.

Spółka niedawno opublikowała także nową prognozę finansową na rok 2007 r. Zgodnie z nią NETMEDIA powinna w tym roku wypracować zysk netto w wysokości 1.720 tys. zł, co oznacza wzrost o 10,1% w stosunku do poprzednio opublikowanej prognozy. Z kolei przychody mają wynieść w tym roku 16.000 tys. zł, co oznacza wzrost o 52,4%. Po drugim kwartale prognozy zostały zrealizowane w 54,1% w odniesieniu do zysku netto oraz w 51,6% w odniesieniu do przychodów ze sprzedaży.

Analizując wskaźniki finansowe Spółki NETMEDIA, chcielibyśmy zwrócić uwagę na następujące cechy charakterystyczne dla tego podmiotu:

- Wbrew obiegowej opinii sprzedaż pokoi hotelowych charakteryzuje się wyższą rentownością niż np.: sprzedaż wycieczek zagranicznych. Zależność powyższa wynika z faktu, iż pokój hotelowy jest produktem mniej złożonym niż cała wycieczka, a więc jego sprzedaż wymaga mniejszej ingerencji i nakładu pracy ze strony Spółki.
- Wzrostowi przychodów ze sprzedaży nie zawsze towarzyszy wzrost rentowności, ponieważ przychody w Spółce księgowane są dwojako. Przychody ze sprzedaży realizowane bezpośrednio z hoteli z którymi NETMEDIA ma podpisaną umowę, ujmowane są w całości. Natomiast jeżeli w sprzedaży miejsca hotelowego uczestniczy pośrednik, to w przychodach ujmowana jest jedynie prowizja należna NETMEDIA S.A.

Wycena rynkowa

Metoda porównawcza – w stosunku do wybranych spółek notowanych na GPW w Warszawie

Dobór spółek:

Do bazy porównawczej przyjęto wybrane spółki z sektora media, których działalność gospodarcza związana jest ze świadczeniem usług poprzez internet. Uwzględniono zatem następujące spółki:

- Travelplanet.pl – działalność związana z turystyką,
- Bankier.pl – pośrednictwo finansowe,
- Interia.pl – działalność medialna,
- eCard – pośrednictwo finansowe,
- GaduGadu – komunikator internetowy,
- One2One – działalność medialna.

Założenia wyceny:

- Wycenę Spółki przeprowadzono w oparciu o wskaźniki: P/BV, MC/S, P/E oraz P/OP.
- Wartość wskaźników MC/S, P/E, P/OP obliczono na podstawie danych finansowych za okres III kw. '06 – II kw. '07 oraz kursów zamknięcia z dnia 6.08.2007 r. W przypadku spółek: Bankier.pl oraz One2One do obliczeń przyjęto okres kończący się I kw. '07, ze względu na brak dostępności danych za II kw. br.
- Wartość wskaźnika P/BV obliczono na podstawie wartości księgowej na dzień 30.06.2007 r. oraz kursów zamknięcia z dnia 6.08.2007 r. W przypadku spółek: Bankier.pl oraz One2One do obliczeń przyjęto dzień 31.03.2007 r., ze względu na brak dostępności danych za II kw.
- Nie zidentyfikowano przesłanek uzasadniających zastosowanie dyskonta.
- W I wariacie wyceny uwzględniono emisję 55 tys. akcji serii E oraz 600 tys. akcji serii D.
- W II wariacie wyceny uwzględniono następujące emisje akcji:
 - 600 tys. akcji serii D o cenie emisyjnej 9,0 zł,

- 55 tys. akcji serii E o cenie emisyjnej 0,10 zł,
- 1.215 tys. akcji serii F – założono cenę emisyjną 8,0 zł.

Wycenę metodą porównawczą przeprowadzono dwuwariantowo. Pierwszy z wariantów uwzględnia wynik finansowy osiągnięty przez NETMEDIA S.A. za cztery ostatnie kwartały kończące się 30.06.2007 r. Natomiast II wariant uwzględnia prognozy wyników finansowych Spółki i kapitałów własnych na rok kończący się 31.12.2007 r. skorygowane o wpływy netto z emisji 1.215 tys. akcji serii F. Założono przy tym, że cena emisyjna akcji serii F wyniesie 8,0 zł oraz pominięto koszty emisji.

Wariant I

Wycena porównawcza na podstawie wyników finansowych NETMEDIA za okres III kw. '06 – II kw. '07

	Sprzedaż (tys. zł)	EBIT (tys. zł)	Zysk netto (tys. zł)	Kapitał wł. (tys. zł)	Kapitalizacja (w tys. zł)	Kurs z 06.08.07 (zł)	P/E	P/OP	MC/S	P/BV
<i>NetMedia skons.</i>	10 846	1 604	1 351	12 581	75 816	7,80	56,12	47,27	6,99	6,03
Travelplanet.pl jedn.	31 605	-1 479	-1 448	5 016	123 550	57,00	-	-	3,91	24,63
Bankier.pl jedn.	10 798	1 145	1 470	12 726	92 472	12,80	62,91	80,76	8,56	7,27
Interia.pl jedn.	58 229	7 012	7 204	24 185	478 766	68,05	66,46	68,28	8,22	19,80
GADU-GADU skons.	15 041	6 674	6 080	86 501	351 341	19,98	57,79	52,64	23,36	4,06
eCard jedn.	7 564	-5 002	-5 285	25 456	96 960	2,02	-	-	12,82	3,81
One2One skons.	15 276	1 521	1 553	14 439	76 860	12,20	49,49	50,53	5,03	5,32
Mediana wartości mnożników dla grupy spółek							60,35	60,46	8,39	6,29
Wycena spółki NetMediaSA wg mediany wartości mnożników (zł)							8,39	9,98	9,37	8,15
Przyjęte wagi dla poszczególnych mnożników							0,25	0,25	0,25	0,25
Średnia wartość 1 akcji spółki NetMedia SA (zł)									8,97	
Dyskonto									0%	
Średnia wartość 1 akcji spółki NetMedia SA - po dyskoncie (zł)									8,97	

Według I wariantu wyceny metodą porównawczą, wartość pojedynczej akcji NETMEDIA S.A. oszacowaliśmy na poziomie **8,97 zł**.

Wariant II

Wycena porównawcza na podstawie prognozowanych wyników finansowych NETMEDIA na 2007 r.

	Sprzedaż (tys. zł)	EBIT (tys. zł)	Zysk netto (tys. zł)	Kapitał wł. (tys. zł)	Kapitalizacja (w tys. zł)	Kurs z 06.08.07 (zł)	P/E	P/OP	MC/S	P/BV
<i>NetMedia skons.</i>	16 000	1 900	1 720	23 090	112 302	7,80	49,89	44,89	5,33	3,69
Mediana wartości mnożników dla grupy spółek							60,35	60,46	8,39	6,29
Wycena spółki NetMedia SA wg mediany wartości mnożników (zł)							9,49	10,51	12,28	13,29
Przyjęte wagi dla poszczególnych mnożników							0,25	0,25	0,25	0,25
Średnia wartość 1 akcji spółki NetMedia SA (zł)									11,39	
Dyskonto									0%	
Średnia wartość 1 akcji spółki NetMediaSA - po dyskoncie (zł)									11,39	

Według II wariantu wyceny metodą porównawczą, wartość pojedynczej akcji NETMEDIA S.A. oszacowaliśmy na poziomie **11,39 zł**.

Dokonane przez nas pomiary pozwalają na oszacowanie wartości pojedynczej akcji NETMEDIA S.A. w przedziale od 8,97 – 11,39 zł w zależności od wariantu wyceny.

Opracowanie: Bartosz Stryjewski

Informacje, o których mowa w par. 5-10 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 19.10.2005 r. (Dz. U. Nr 206, poz. 1715) w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców:

- Powyższy raport adresowany jest do nieograniczonego kręgu odbiorców. Został sporządzony na potrzeby klientów DM BOŚ S.A. oraz innych osób zainteresowanych. Rozpowszechnianie lub powielanie całości lub części raportu bez pisemnej zgody DM BOŚ S.A. jest zabronione.
- Niniejszy raport został udostępniony spółce NETMEDIA S.A.
- DM BOŚ dołożył wszelkiej staranności w celu zapewnienia metodologicznej poprawności i obiektywizmu niniejszej rekomendacji.
- DM BOŚ nie ponosi odpowiedzialności za skutki decyzji inwestycyjnych, podejmowanych w oparciu o niniejszy raport.
- W ciągu ostatnich 6 miesięcy DM BOŚ S.A. nie publikował jakichkolwiek opracowań dotyczących spółki NETMEDIA S.A.
- Obecnie nie jest planowana aktualizacja niniejszego raportu.

Nadzór nad Domem Maklerskim BOŚ S.A. sprawuje KNF

Data sporządzenia raportu jest: 7.08.2007r.,

Data pierwszego udostępnienia do dystrybucji raportu jest: 8.08.2007r.

Źródła informacji: Materiały Spółki, sprawozdania finansowe NETMEDIA S.A., GPW oraz serwisy informacyjne: ESPI, Notoria Services, PAP

Według dostępnych informacji:

- 1) DM BOŚ nie pozostaje w tej samej grupie kapitałowej, do której należy Spółka – dalej zwana Emitentem,
- 2) DM BOŚ pełni funkcję oferującego akcje Emitenta,
- 3) DM BOŚ pełni funkcji animatora akcji Emitenta,
- 4) DM BOŚ nie posiada bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty pozostające w tej samej grupie kapitałowej akcji Emitenta będących przedmiotem raportu w łącznej liczbie stanowiącej co najmniej 5% kapitału zakładowego,
- 5) Nie ma powiązań finansowych o charakterze odbiegającym od standardów rynkowych z Emitentem, po stronie osoby przygotowującej rekomendację, lub osoby bliskiej,
- 6) Osoby przygotowujące rekomendację, lub osoby bliskie, nie pełnią funkcji w organach Emitenta ani nie zajmują stanowisk kierowniczych u Emitenta,
- 7) Nie występują powiązania pomiędzy osobą przygotowującą rekomendację, osobą jej bliską a Emitentem papierów wartościowych.

Zastosowane metody wyceny papierów wartościowych:

Metoda porównawcza z zastosowaniem wskaźników wyceny rynkowej: P/E, P/BV, P/OP, MC/S

Silne strony: niewielki subiektywizm wynikający jedynie z doboru spółek do próby i wskaźników przeliczeniowych.

Słabe strony: brak uwzględnienia prognoz wyników finansowych oraz uzależnienie wyceny od koniunktury na rynku kapitałowym

Metodologia liczenia wskaźników

NS	(Net Sales) przychody netto
OP	(Operating Profit) zysk operacyjny
NP	(Net Profit) zysk netto
DEPR	(Depreciation) amortyzacja
NOCF	(Net Operating Cash Flow) przepływy operacyjne netto
NICF	(Net Investment Cash Flow) przepływy inwestycyjne netto
NFCF	(Net Financial Cash Flow) przepływy finansowe netto
DM	(Debt Margin) stopa zadłużenia = (zobowiązania długoterminowe + zobowiązania krótkoterminowe) / aktywa ogółem
CR	(Current Ratio) wskaźnik płynności bieżącej = aktywa obrotowe / (zobowiązania krótkoterminowe + rezerwy na zobowiązania + rozliczeń międzyokresowe bierne)
QR	(Quick Ratio) wskaźnik podwyższonej płynności = (aktywa obrotowe – zapasy) / (zobowiązania krótkoterminowe + rezerwy na zobowiązania + rozliczeń międzyokresowe bierne)
DFL	Dźwignia finansowa - miara ryzyka finansowego wyrażona ilorazem: EBIT i EBIT pomniejszony o koszt odsetek (lub ilorazem względnego przyrostu EPS i względnego przyrostu EBIT)
EPS	(Earnings per Share) zysk netto przypadający na jedną akcję
DPS	(Dividend per Share) dywidenda przypadająca na jedną akcję, która była lub będzie wypłacona w danym roku
BVPS	(Book Value per Share) wartość księgowa na jedną akcję
P/E	(Price / Earnings) cena / zysk; iloraz rynkowej wartości spółki przez sumę jej zysków netto za ostatnie cztery kwartały
P/OP	Iloraz rynkowej wartości spółki i zysku operacyjnego za ostatnie cztery kwartały
P/EBITDA	Iloraz rynkowej wartości spółki oraz sumy zysku operacyjnego i amortyzacji za ostatnie cztery kwartały
P/BV	Iloraz wartości rynkowej spółki i jej wartości księgowej
MC/S	Iloraz wartości rynkowej spółki i przychodów ze sprzedaży za ostatnie cztery kwartały
ROE	(Return on Equity) stopa zwrotu z kapitału własnego; iloraz zysku netto i kapitałów własnych na koniec okresu obrotowego
ROA	(Return on Assets) stopa zwrotu z aktywów; iloraz zysku netto i aktywów ogółem na koniec okresu obrotowego
ROS	(Return on Sales) marża zysku brutto ze sprzedaży = zysk brutto ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży
OPM	(Operating Profit Margin) stopa zysku operacyjnego = zysk operacyjny / przychody netto ze sprzedaży
NPM	(Net Profit Margin) stopa zysku netto = zysk netto / przychody netto ze sprzedaży
CFM	(Cash Flow Margin) stopa nadwyżki finansowej = (zysk netto + amortyzacja) / przychody netto ze sprzedaży
Beta	Współczynnik kierunkowy liniowej funkcji aproksymującej zależność zmiany ceny akcji od średniej zmiany wartości indeksu WIG liczony za badany okres (miesiąc)
Zwrot z inwestycji	- (kurs na ostatni dzień notowań w miesiącu minus kurs na pierwszy dzień notowań w miesiącu) / kurs na pierwszy dzień notowań w miesiącu
Free float	- wartość akcji będących w obrocie i znajdujących się w rękach niestabilnych akcjonariuszy



Wydział Doradztwa i Analiz Rynkowych

Analitycy:

Tomasz Binkiewicz
makler papierów wartościowych

T.Binkiewicz@bossa.pl

Bartosz Stryjewski
analityk

B.Stryjewski@bossa.pl

ul. Marszałkowska 78/80
00-517 Warszawa
tel.: (0-prefix-22) 622 66 22
fax.: (0-prefix-22) 629 71 50