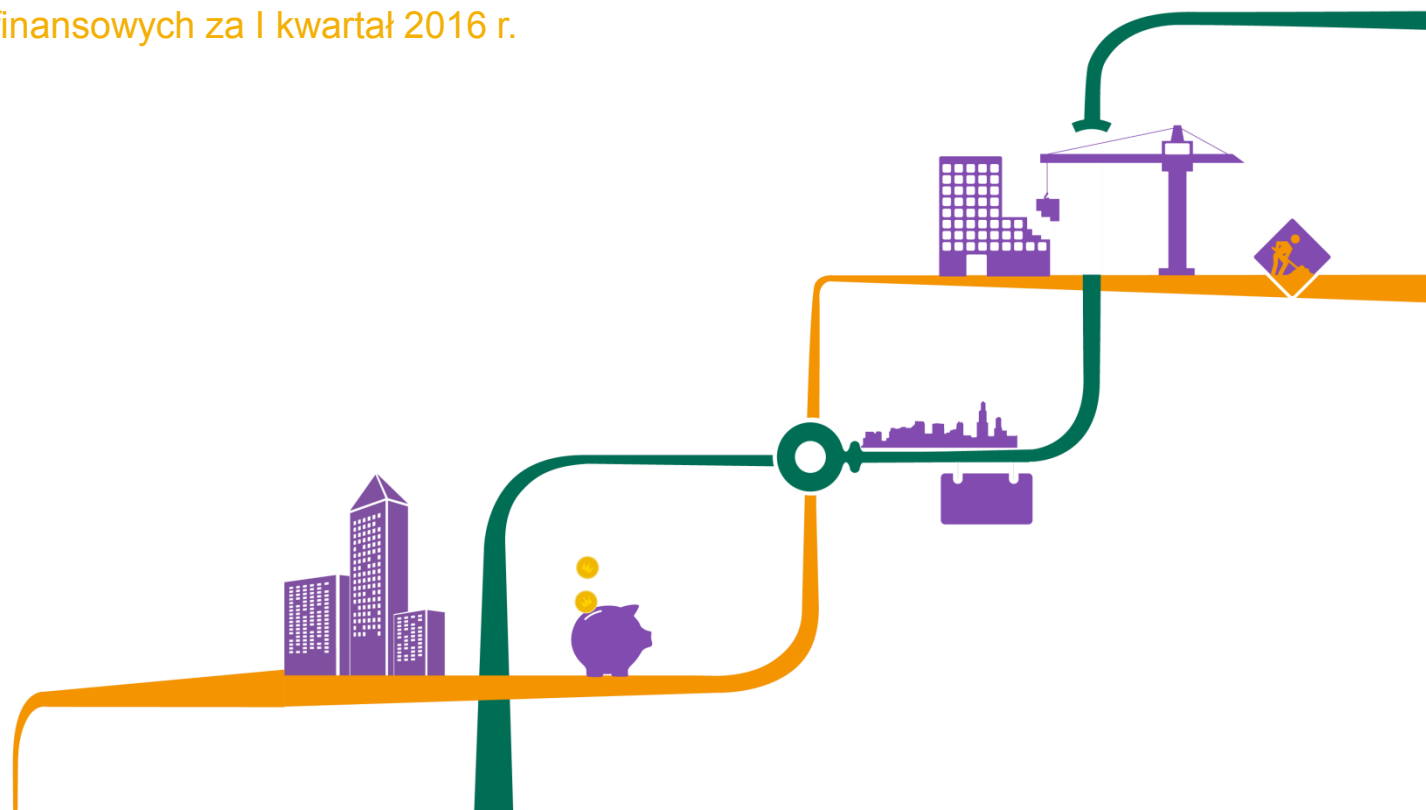


Ranking spółek z indeksu sektora deweloperskiego

Analiza mnożników po wynikach finansowych za I kwartał 2016 r.

sierpień 2016 r.



Metodologia rankingu spółek deweloperskich

Raport został przygotowany na podstawie analizy 38 spółek wchodzących w skład indeksu sektora deweloperskiego. Z badanej grupy wyłączono 4 spółki ze względu na:

1. Brak publikacji danych finansowych za I kwartał 2016 roku:
 - Alterco S.A.;
 - i2 Development S.A.;
 - Reinhold Polska S.A.
2. Brak wystarczającej liczby notowań giełdowych w okresie 16-31.03.2016 r.:
 - IBSM S.A.

Ostatecznie w Rankingu objęto 34 spółki.

W celu stworzenia Rankingu spółek deweloperskich posłużono się 4 wskaźnikami, trzema opierającymi się na wartościach kapitałów własnych spółek i jednym bazującym na wartości całego przedsiębiorstwa:

- P/E – cena do zysku;
- P/BV – cena do wartości księgowej;
- P/S – cena do przychodów;
- EV/EBITDA – wartość przedsiębiorstwa do EBITDA.

W ramach każdego wskaźnika Spółki zostały sklasyfikowane według malejącej wartości poszczególnych mnożników, a następnie przydzielono im punkty zgodnie z pozycją w rankingu. W każdej z czterech kategorii możliwe do zdobycia były maksymalnie 34 punkty (tyle spółek wzięto pod uwagę przy tworzeniu Rankingu). Podmioty z ujemną wartością mnożnika (oznaczone „-”) otrzymywały 0 punktów w danej kategorii.

Wynikiem przeprowadzonych analiz są dwa „sub-rankingi”, którymi objęto spółki zajmujące się wyłącznie działalnością deweloperską oraz podmioty, które łączą tę aktywność z działalnością w zakresie zarządzania nieruchomościami. Umożliwiło to zaobserwowanie różnic występujących pomiędzy tymi dwoma rodzajami podmiotów. Metodologia sporządzenia sub-rankingu jest analogiczna jak Rankingu głównego.

Dane finansowe i rynkowe dotyczące spółek wzięte pod uwagę przy tworzeniu Raportu zostały zaczerpnięte z ogólnodostępnych informacji na portalach branżowych. W przypadku spółek publikujących raporty okresowe w walucie innej niż złoty polski, wyniki finansowe zostały przeliczone po odpowiednim kursie zamknięcia i przedstawione w polskiej walucie, w celu umożliwienia porównywalności danych.

Wykresy dotyczące zmian cen akcji zawarte w Raporcie prezentują ceny zamknięcia w okresie od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2016 r. W przypadku spółek, których debiut na GPW miał miejsce po 1 stycznia 2013 r., wykres prezentuje notowania od dnia debiutu do 30 czerwca 2016 r.

Parametr beta oszacowany został na podstawie danych pochodzących z archiwum notowań giełdowych. W badaniu przyjęto stopy zwrotu w ujęciu tygodniowym, obliczone na podstawie kursów zamknięcia, z okresu od 1 lipca 2013 r. do 30 czerwca 2016 r. W przypadku spółek, których debiut na GPW miał miejsce po 1 lipca 2013 r., parametr beta oszacowany został z okresu od dnia debiutu do 30 czerwca 2016 r. Dla podmiotów, które na dzień 1 stycznia 2015 r. nie były notowane na GPW współczynnik beta nie został obliczony ze względu na małą liczbę obserwacji.

Ranking spółek deweloperskich

Pozycja	Nazwa firmy	P/E	P/BV	P/S	EV/EBITDA	PUNKTACJA
1	Buwog AG	46.56	1.20	6.71	16.31	117
2	Orion Investment S.A.	16.54	3.22	4.35	14.40	116
3	Atal S.A.	15.71	1.47	3.23	20.41	115
4	Globe Trade Centre S.A.	13.67	1.11	6.19	13.77	107
5	Alta S.A.	13.14	0.26	9.92	94.97	98
6	MLP Group S.A.	9.04	1.09	7.31	8.47	96
6	Robyg S.A.	8.91	1.36	1.32	24.74	96
8	Octava S.A.	15.34	0.73	6.87	3.07	91
8	Dom Development S.A.	13.53	1.39	1.27	10.77	91
10	Capital Park S.A.	6.63	0.70	8.38	9.58	89
11	Vantage Development S.A.	11.17	0.51	1.58	18.94	83
12	Wikana S.A.	31.05	0.86	0.37	10.29	80
13	Celtic Property Developments S.A.	9.98	0.35	8.25	5.02	78
14	Soho Development S.A.	7.37	0.47	1.41	23.92	76
15	LC Corp S.A.	7.66	0.59	1.95	7.92	73
16	Lokum Deweloper S.A.	5.83	1.04	1.48	4.93	70
17	INPRO S.A.	8.03	0.94	0.94	5.89	68
18	J.W. Construction Holding S.A.	-	0.55	1.59	22.18	65
19	JHM Development S.A.	11.82	0.27	1.05	11.81	64
20	Polski Holding Nieruchomości S.A.	14.57	0.33	4.02	-	63
21	ORCO Property Group AA	-	1.10	17.43	-	62
22	Echo Investment S.A.	2.43	0.52	2.88	4.57	60
23	KCI S.A.	3.24	0.17	0.56	729.47	57
24	ED Invest S.A.	5.36	0.52	0.63	4.18	50
25	Atlas Estates Limited	0.71	0.17	0.19	30.09	48
26	Immofinanz AG	-	0.68	4.32	-	46
26	Warimpex Finanz- und Beteiligungs AG	-	0.62	0.52	10.68	46
26	Rank Progress S.A.	-	0.29	1.31	18.80	46
29	Ronson Europe N.V.	4.56	0.17	0.28	7.34	36
30	BBI Development S.A.	-	0.41	2.94	-	34
31	Polnord S.A.	-	0.48	1.37	-	28
32	Czerwona Torebka S.A.	-	0.13	2.80	-	21
33	Plaza Centers N.V.	-	0.32	0.35	-	12
34	Triton Development S.A.	-	0.15	0.41	-	7
	Najwyższy	46.56	3.22	17.43	729.47	
	Najniższy	0.00	0.13	0.19	0.00	
	Średnia	11.79	0.71	3.36	43.56	
	Mediana	9.51	0.53	1.59	11.29	

Analizując wyniki badań warto zwrócić uwagę na mocno zbliżone wyniki pierwszych trzech spółek. Należy również zauważyć, że tylko 4 spółki przekroczyły poziom 100 punktów:

- Buwog AG
- Orion Investment S.A.
- Atal S.A.
- Globe Trade Centre S.A.

Warto także wskazać, że wszystkie 4 spółki osiągnęły wskaźnik kapitalizacji do wartości księgowej powyżej 1, czyli inwestorzy wyceniali spółki po wartości wyższej od posiadanych przez podmioty kapitałów własnych. Wydawać by się to mogło oczywistością, a jednak spośród 34 analizowanych podmiotów jedynie 9 osiągnęło mnożnik P/BV powyżej 1.

Cechą łączącą cztery podmioty przodujące w rankingu jest istotne zaangażowanie w budownictwo mieszkaniowe, które w Polsce w ostatnim roku było w dobrej kondycji. Według danych GUS w 2015 r. oddano do użytku 147 821 mieszkań, co jest wynikiem o 3,3% lepszym niż w roku 2014.

Analizując wyniki podmiotów na dalszych miejscach rankingu należy zwrócić uwagę na istotną rozpiętość w punktacji. Najniższa liczba punktów osiągnięta przez badany podmiot wyniosła 7. Sytuacja ta spowodowana była osiągnięciem przez tego dewelopera w ostatnich czterech kwartałach ujemnych wyników finansowych zarówno na poziomie zysku netto, jak również wyniku operacyjnego powiększonego o amortyzację. Warto zauważyć, że spółka ta charakteryzuje się również jednym z najniższych poziomów wskaźnika kapitalizacji do wartości księgowej oraz kapitalizacji rynkowej do przychodów ze sprzedaży.

Spółki prowadzące działalność deweloperską

Deweloperzy zajmujący się tylko budowaniem	P/E	P/BV	P/S	EV/EBITDA	Rentowność EBIT
Atal S.A.	15.71	1.47	3.23	20.41	19%
Robyg S.A.	8.91	1.36	1.32	24.74	7%
Capital Park S.A.	6.63	0.70	8.38	9.58	215%
Vantage Development S.A.	11.17	0.51	1.58	18.94	19%
Wikana S.A.	31.05	0.86	0.37	10.29	11%
LC Corp S.A.	7.66	0.59	1.95	7.92	46%
Celtic Property Developments S.A.	9.98	0.35	8.25	5.02	361%
Lokum Deweloper S.A.	5.83	1.04	1.48	4.93	29%
INPRO S.A.	8.03	0.94	0.94	5.89	16%
JHM Development S.A.	11.82	0.27	1.05	11.81	14%
Polski Holding Nieruchomości S.A.	14.57	0.33	4.02	-	-
ED Invest S.A.	5.36	0.52	0.63	4.18	15%
KCI S.A.	3.24	0.17	0.56	729.47	-
Rank Progress S.A.	-	0.29	1.31	18.80	41%
BBI Development S.A.	-	0.41	2.94	-	-
Ronson Europe N.V.	4.56	0.17	0.28	7.34	9%
Polnord S.A.	-	0.48	1.37	-	-
Plaza Centers N.V.	-	0.32	0.35	-	-
Triton Development S.A.	-	0.15	0.41	-	-
Najwyższy:	31.05	1.47	8.38	729.47	361%
Najniższy:	0.00	0.15	0.28	0.00	0%
Średnia:	10.32	0.57	2.13	62.81	62%
Mediana:	8.47	0.48	1.32	9.94	19%

Analizując rentowność poszczególnych spółek nie można jednoznacznie stwierdzić, że im wyższa rentowność operacyjna tym lepiej spółka postrzegana jest przez inwestorów. Z pewnością jednak trudniej jest o przychylność inwestorów spółkom osiągającym ujemne wyniki.

W zaprezentowanym sub-rankingu wzięto pod uwagę wyłącznie spółki zajmujące się działalnością deweloperską (nieprowadzące działalności związanej z zarządzaniem nieruchomościami).

Warto zwrócić uwagę na istotną rozpiętość poziomów poszczególnych mnożników w grupie. Oznaczać to może, że wartość mnożnika w dużej mierze zależy od indywidualnych cech charakteryzujących poszczególne spółki, a w konsekwencji wpływających na ich ocenę przez inwestorów.

Dodatkowo widać, iż spółki deweloperskie charakteryzują się zróżnicowanym poziomem rentowności operacyjnej. Z 19 analizowanych spółek aż 6 zanotowało ujemną rentowność operacyjną, a dwie osiągnęły rentowność istotnie wyższą od grupy - Celtic Property Developments S.A. oraz Capital Park S.A. W obu przypadkach wynik jest rezultatem efektu wyceny nieruchomości inwestycyjnych. W przypadku Celtic Property Developments S.A. wpłynęło na to w głównej mierze nabycie nieruchomości w Ursusie poprzez spółkę zależną IMES Poland Sp. z o.o., natomiast w przypadku Capital Park S.A. głównie ze spadającego udziału pustostanów m.in. w największych projektach - Eurocentrum i Royal Wilanów oraz skonsumowania okresów rent free w umowach najmu z lat wcześniejszych.

Spółki prowadzące działalność deweloperską i zarządzania nieruchomościami

Deweloperzy zajmujący się budowaniem i zarządzaniem nieruchomościami	P/E	P/BV	P/S	EV/EBITDA	Rentowność EBIT
Buwog AG	46.56	1.20	6.71	16.31	83%
Orion Investment S.A.	16.54	3.22	4.35	14.40	32%
Globe Trade Centre S.A.	13.67	1.11	6.19	13.77	84%
Alta S.A.	13.14	0.26	9.92	94.97	11%
Dom Development S.A.	13.53	1.39	1.27	10.77	12%
MLP Group S.A.	9.04	1.09	7.31	8.47	114%
ORCO Property Group AA	-	1.10	17.43	-	-
Atlas Estates Limited	0.71	0.17	0.19	30.09	6%
J.W. Construction Holding S.A.	-	0.55	1.59	22.18	5%
Echo Investment S.A.	2.43	0.52	2.88	4.57	198%
Warimpex Finanz- und Beteiligungs AG	-	0.62	0.52	10.68	-
Immofinanz AG	-	0.68	4.32	-	-
Najwyższy:	46.56	3.22	17.43	94.97	198%
Najniższy:	0.00	0.17	0.19	0.00	5%
Średnia:	14.45	0.99	5.22	22.62	60%
Mediana:	13.34	0.88	4.34	14.09	32%

W sub-rankingu wzięto pod uwagę podmioty zarówno zajmujące się działalnością deweloperską, jak i świadczące usługi zarządzania nieruchomościami.

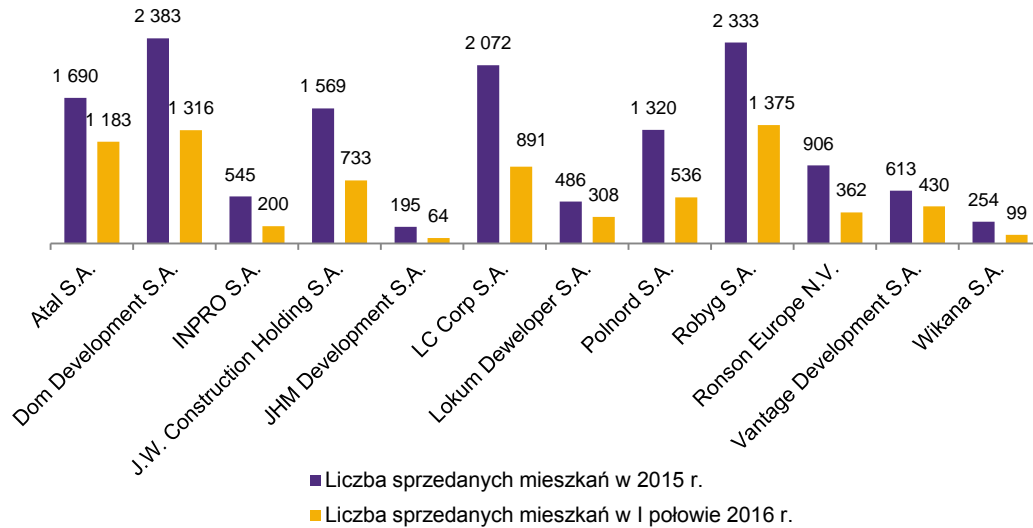
Warto zwrócić uwagę na medianę wartości poszczególnych mnożników. Zauważyć można, iż **spółki zajmujące się zarówno budowaniem, jak i zarządzaniem nieruchomościami osiągają średnio lepsze poziomy mnożników niż spółki, których działalność ogranicza się jedynie do budownictwa.** Spółki te charakteryzują się również wyższą medianą rentowności na poziomie zysku operacyjnego.

Na tej podstawie można przypuszczać, że dywersyfikacja działalności z jednej strony sprzyja poprawie wyników finansowych, a z drugiej strony pozytywnie przekłada się na postrzeganie spółki przez inwestorów. Pozytywnie należy również patrzeć na niewielką różnicę pomiędzy poziomami średniej oraz mediany mnożników. Oznacza to, że spółki z grupy charakteryzują się relatywnie zbliżonymi poziomami mnożników, a wartości skrajne nie mają istotnego wpływu na kształtowanie się średnich poziomów.



Liczba sprzedanych mieszkań

Liczba sprzedanych mieszkań w podziale na deweloperów



Źródło: Opracowanie własne Grant Thornton na podstawie danych Bankier.pl

Analizując liczbę mieszkań sprzedanych przez deweloperów należy rozróżnić dwie wartości tj.:

- Liczbę mieszkań sprzedanych i oddanych do użytkowania w danym roku.
- Liczbę mieszkań sprzedanych, ale których oddanie do użytkowania nastąpi w przyszłości. Są to mieszkania dla których deweloperzy podpisali umowy sprzedaży jednak są one jeszcze w trakcie budowy. Oznacza to, że przychody oraz przepływ środków związanych z ich sprzedażą nastąpi w przyszłości.

Na wykresie powyżej przedstawiona została liczba mieszkań sprzedanych*.

Należy jednak pamiętać, że deweloperzy nie prezentują jednolitego podejścia do prezentowanych danych, stąd należy z rozwagą podchodzić do ich interpretacji.

* Firmy deweloperskie w publikowanych raportach prezentują różne podejście do liczenia liczby sprzedanych lokali mieszkalnych. W przypadku niektórych spółek sprzedane mieszkania rozumiane są jako lokale, które już zostały oddane do użytkowania, w przypadku innych, to takie które dopiero zostaną przekazane nabywcom, a dotychczas z klientem podpisano jedynie umowę deweloperską czy przedwstępna.

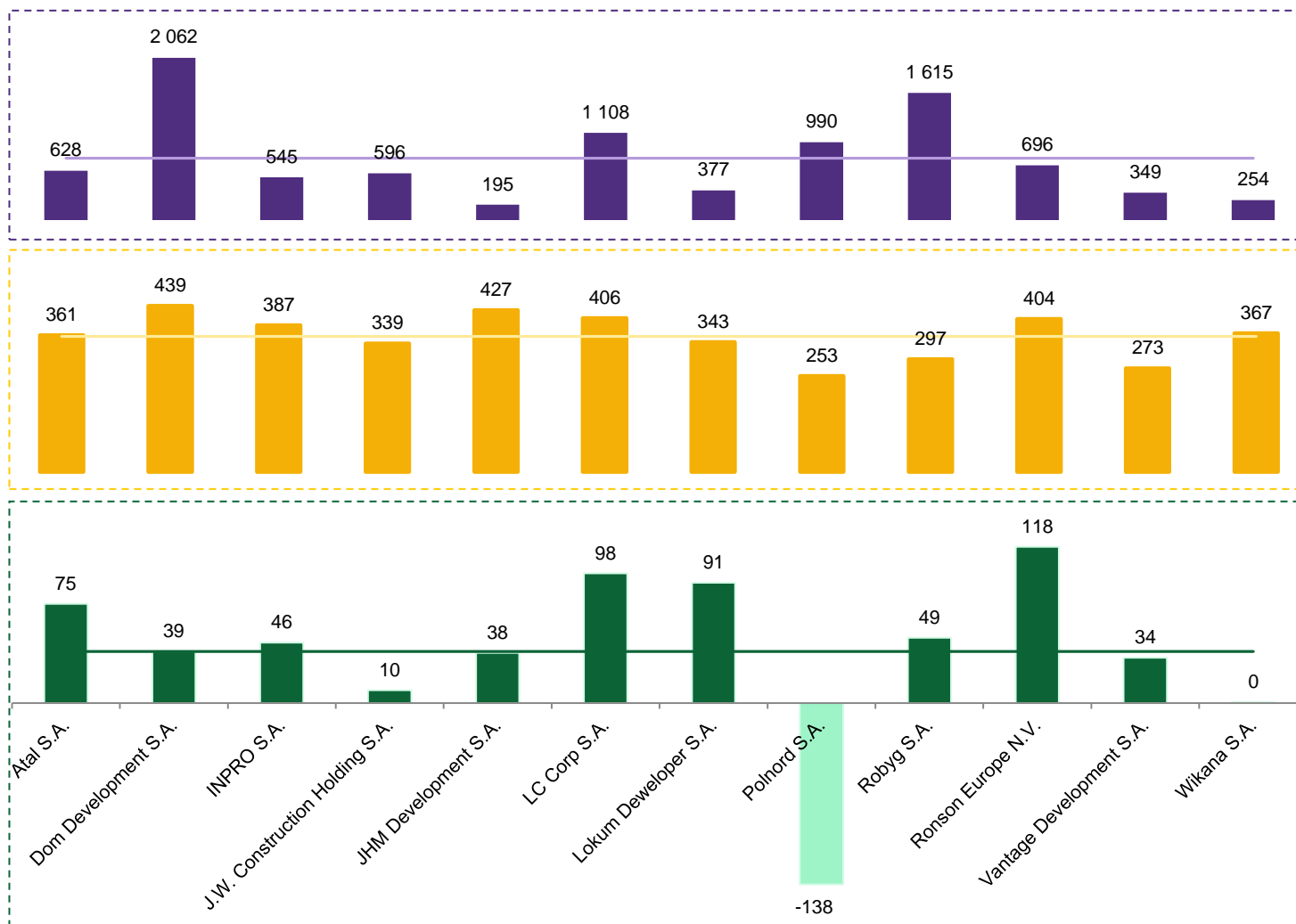


Wszystkie analizowane spółki deweloperskie w roku 2015 odnotowały wzrost liczby sprzedanych lokali mieszkalnych. Największy roczny wzrost odnotowały Vantage Development S.A. (140% r/r) oraz Wikana S.A. (115% r/r). Sumarycznie 12 analizowanych firm deweloperskich w ubiegłym roku sprzedało 16 431 mieszkań (w 2014 r. 10 748 lokali), co oznacza, że roczny wzrost sprzedaży wyniósł 53%.

Według analityków Home Broker w 2016 r. sytuacja na rynku nieruchomości pierwotnych będzie zależała w dużej mierze od działań rządu i decyzji Rady Polityki Pieniężnej. Największym zagrożeniem dla dalszego rozwoju sektora będą perspektywy wzrostu stóp procentowych, zmiany w wysokości wymaganego wkładu własnego regulowane w rekomendacji S, podatek bankowy oraz ograniczony budżet programu Mieszkanie dla Młodych.

Dane z pierwszych dwóch kwartałów 2016 r. są pozytywne i prawie wszyscy deweloperzy poprawili swoje wyniki sprzedaży w porównaniu z analogicznym okresem w roku poprzednim.

Wyniki wybranych spółek deweloperskich w roku 2015



Średnia liczba sprzedanych mieszkań: **785 lokali**

Średni przychód* ze sprzedaży jednego mieszkania: **358 tys. zł**

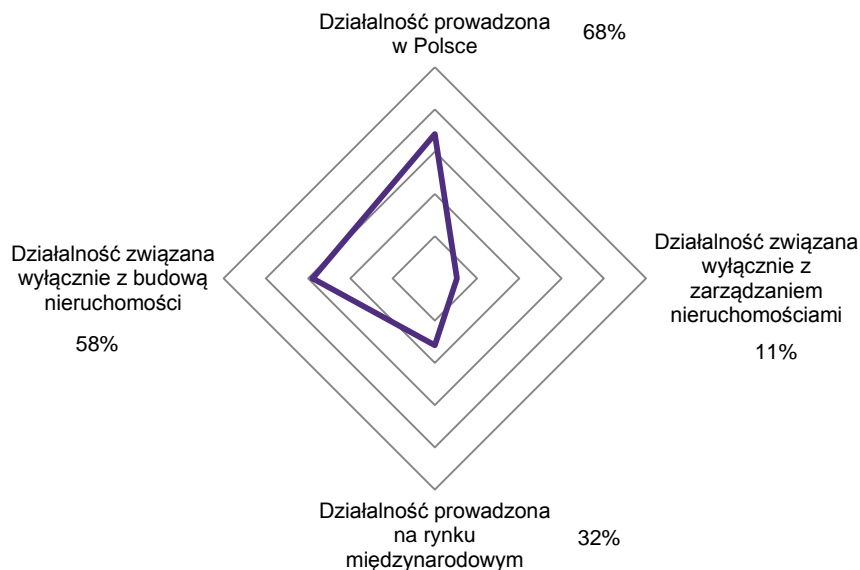
Średni zysk* na jednym sprzedanym mieszkaniu: **39 tys. zł**

- Liczba mieszkań uwzględnionych w przychodach
- Przychody wygenerowane na 1 mieszkaniu
- Zysk netto wygenerowany na 1 mieszkaniu
- Strata netto wygenerowana na 1 mieszkaniu

* Średni przychód/średni zysk wyznaczony został jako przychody ze sprzedaży/zyski netto w 2015 r. podzielone przez liczbę sprzedanych mieszkań w tym okresie

Podsumowanie działalności spółek z indeksu sektora deweloperskiego

Udział spółek deweloperskich działających na danym rynku



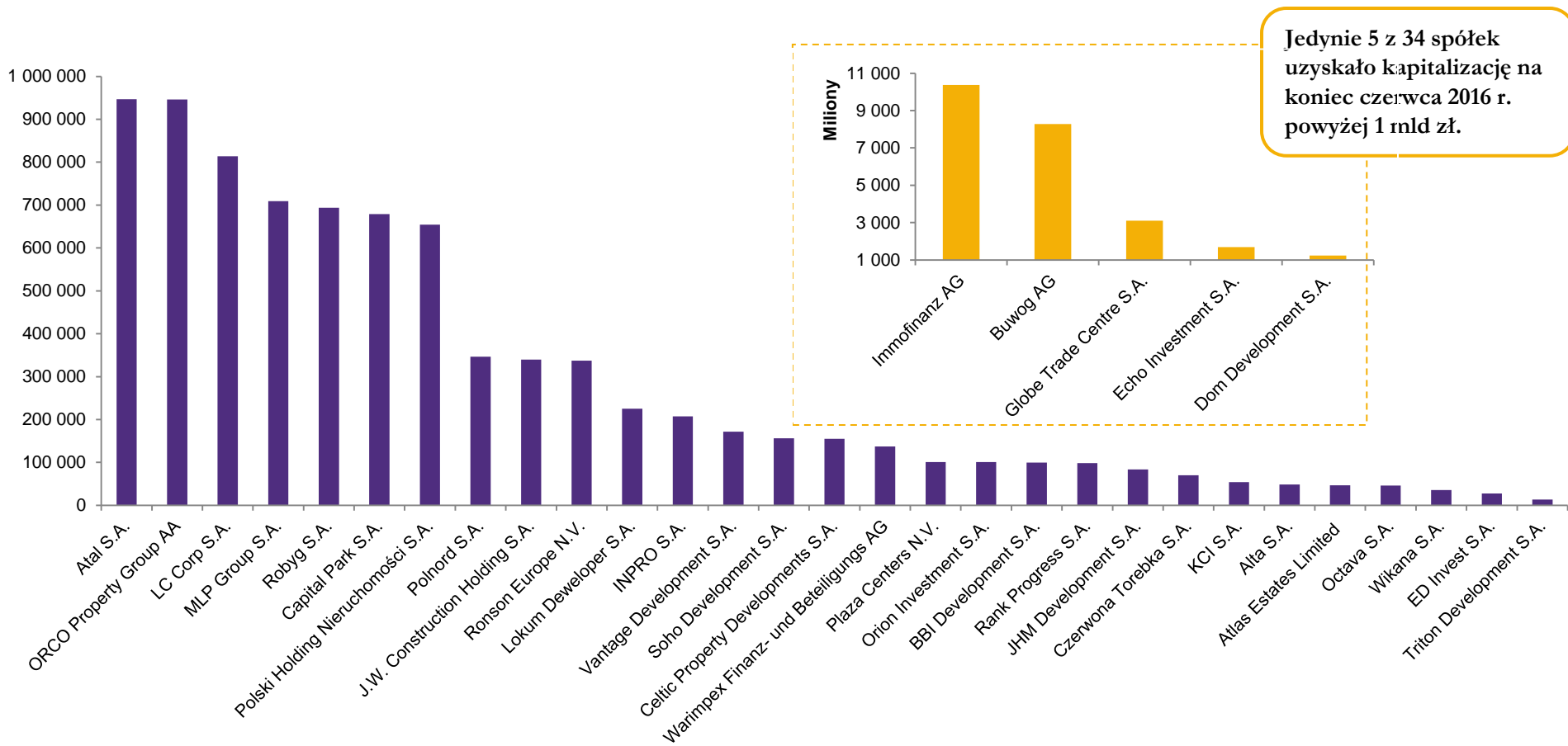
Źródło: Opracowanie własne Grant Thornton

W grupie 38 spółek tworzących indeks sektora deweloperskiego zaledwie **4 spółki** zajmują się wyłącznie zarządzaniem nieruchomościami (są to: Czerwona Torebka S.A., Octava S.A., Alterco S.A. i Soho Development S.A.). **22 podmioty** świadczą wyłącznie usługi deweloperskie, a **12 spółek** łączy obie te działalności. W badanej grupie przeważają deweloperzy działający wyłącznie na terytorium Polski i stanowią oni 68% wszystkich przedsiębiorstw, czyli **26 spółek**. Wśród **12 podmiotów** funkcjonujących na międzynarodowym rynku aż 8 to firmy zagraniczne lub polskie oddziały międzynarodowych deweloperów.



Kapitalizacja rynkowa

Kapitalizacja rynkowa spółek deweloperskich (dane w mln zł na dzień 30.06.2016 r.)



Jedynie 5 z 34 spółek uzyskało kapitalizację na koniec czerwca 2016 r. powyżej 1 mld zł.

Spółki o kapitalizacji rynkowej **poniżej 1 mld złotych**

Źródło: Opracowanie własne Grant Thornton

Ranking spółek deweloperskich

Zastrzeżenia prawne

Niniejsza publikacja została sporządzona z najwyższą starannością, jednak niektóre informacje zostały podane w formie skróconej. W związku z tym wyniki i komentarze zawarte w tym raporcie mają charakter poglądowy, a zawarte w nim informacje nie powinny zastąpić szczegółowej analizy zagadnienia.

Podstawą przygotowania Raportu były informacje powszechnie dostępne i uznawane za wiarygodne, jednak Grant Thornton nie może gwarantować, że są one w pełni kompletne, aktualne i dokładne. Wobec powyższego Grant Thornton nie ponosi odpowiedzialności za jakiegokolwiek straty powstałe w wyniku czynności podjętych lub zaniechanych na podstawie niniejszej publikacji. Grant Thornton nie ponosi odpowiedzialności za efekty wykorzystania raportu (w części lub całości).

Przed dokonaniem wyceny jakiegokolwiek podmiotu zarówno wyceniana spółka, jak również grupa spółek uznanych za porównywalne powinny zostać poddane szczegółowym analizom. Zawarte w publikacji informacje nie powinny stanowić podstawy do przeprowadzania wyceny.

Opracowanie ma charakter wyłącznie informacyjny i nie stanowi reklamy czy rekomendacji, ani nie ma na celu nakłaniania do zakupu lub sprzedaży jakiegokolwiek instrumentów finansowych.

Każdy potencjalny inwestor powinien mieć świadomość, że inwestowanie środków pieniężnych w instrumenty finansowe jest obarczone szeregiem ryzyk, które mogą skutkować utratą części lub całości zainwestowanego kapitału. Cena instrumentów finansowych jest wypadkową wielu różnych czynników, takich jak np. sytuacja gospodarcza, polityczna czy prawna, na które Grant Thornton nie ma wpływu.

Decyzja o zakupie instrumentów finansowych powinna być podjęta na podstawie prospektu, oferty lub innych dostępnych materiałów, które zostały opublikowane zgodnie z obowiązującymi w Polsce przepisami prawa.

Historyczne wyniki, na których oparto ten Raport, nie mogą być traktowane jako gwarancja przyszłych wyników. Wycena instrumentów finansowych podlega wahaniom kursowym, które mogą pozytywnie lub negatywnie wpłynąć na dochód z inwestycji.

Grant Thornton przysługują prawa autorskie do Raportu i nie może on być powielany w całości bez uprzedniej pisemnej zgody Grant Thornton.

Każdy korzystający z niniejszego Raportu zgadza się z powyższymi zastrzeżeniami prawnymi.



Kontakt



Rafał Śmigórski

Partner,

Dyrektor Zespołu Doradztwa dla Branży Nieruchomości i Budownictwo

T +61 625 1320

M +48 607 665 736

E rafal.smigorski@pl.gt.com

Chcesz być zawsze na bieżąco?

Zapisz się na newsletter Grant Thornton!

Informujemy o najnowszych zmianach w prawie oraz podpowiadamy, jak się do nich przygotować.

Zapisz się >>

Informacje zawarte w niniejszym dokumencie mają jedynie charakter ogólny i poglądowy. Nie stwarzają one stosunku handlowego ani stosunku świadczenia usług doradztwa podatkowego, prawnego, rachunkowego lub innego profesjonalnego doradztwa. Przed podjęciem jakichkolwiek działań należy skontaktować się z profesjonalnym doradcą w celu uzyskania porady dostosowanej do indywidualnych potrzeb.

Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. Sp. k. dołożyło wszelkich starań, aby informacje znajdujące się w niniejszym dokumencie były kompletne, prawdziwe i bazowały na wiarygodnych źródłach. Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. Sp. k. nie ponosi jednak odpowiedzialności za ewentualne błędy lub braki w nich oraz błędy wynikające z ich nieaktualności. Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. Sp. k. nie ponosi także odpowiedzialności za skutki działań będące rezultatem użycia tych informacji.



Grant Thornton

An instinct for growth™

Załącznik

**Podstawowe dane 34 spółek
z indeksu sektora deweloperskiego**

Alta S.A.

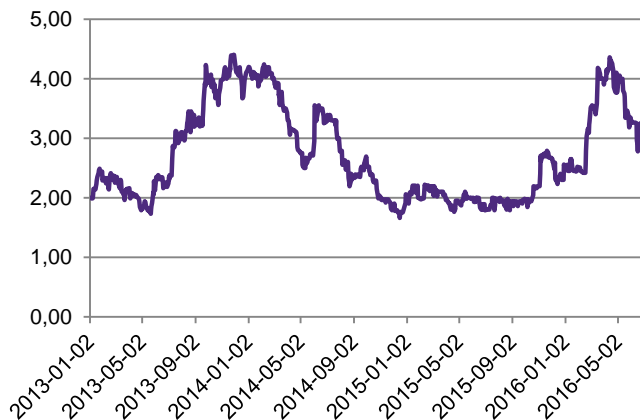
Informacje ogólne

Nazwa spółki	Alta S.A.
Skrót	AAT
Giełda	GPW
Indeks giełdowy	WIG
Indeks branżowy	F_DEWEL
Waluta sprawozdawcza	PLN
Waluta indeksu	PLN

Opis spółki

Spółka od 1999 roku notowana jest na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych i w swoim portfolio posiada podmioty, które działają głównie w branży nieruchomości m.in. TUP Property, która w swoim portfelu posiada nieruchomości biurowe, handlowe, logistyczne oraz mieszkaniowe. Ponadto spółka jest pośrednio zaangażowana również w działalność kurierską oraz transmisję danych. Alta S.A. jest pierwszym inwestorem w Polsce, który za pomocą spółek zależnych realizuje projekt budowy miasta – Siewierz Jeziorna – spełniającego zasady zrównoważonego rozwoju.

Cena akcji (PLN)



Informacje rynkowe na 30.06.2016

Średnia cena akcji 1R (PLN)	2.72
Liczba akcji (tys. sztuk)	15 212.345
Kapitalizacja (tys. PLN)*	48 603
Dług netto (tys. PLN)*	6 477
Wartość przedsiębiorstwa (tys. PLN)*	55 080
Wartość księgowa (tys. PLN)*	188 708
Stopa zwrotu 1R (%)	81.01
Średni wolumen 1R	3 948.46
Free float (%)	29.95
DPS (%)	-
Beta (w odniesieniu do WIG)	0.62

* Dane na 31.03.2016

Dane finansowe
(w tys. PLN)

	2013	2014	IIQ 15- IQ 16
Przychody	3 803	4 310	4 898
Zmiana %	89.11%	13.33%	13.64%
EBIT	41	6 869	555
Marża %	1.08%	159.37%	11.33%
EBITDA	97	6 927	580
Marża %	2.55%	160.72%	11.84%
Zysk netto	607	8 856	3 698
Marża %	15.96%	205.48%	75.50%

Mnożniki

	2013	2014	IIQ 15- IQ 16
P / E	80.07	5.49	13.14
P / BV	0.27	0.26	0.26
P / S	12.78	11.28	9.92
EV / EBITDA	-32.23	-42.33	94.97



Atal S.A.

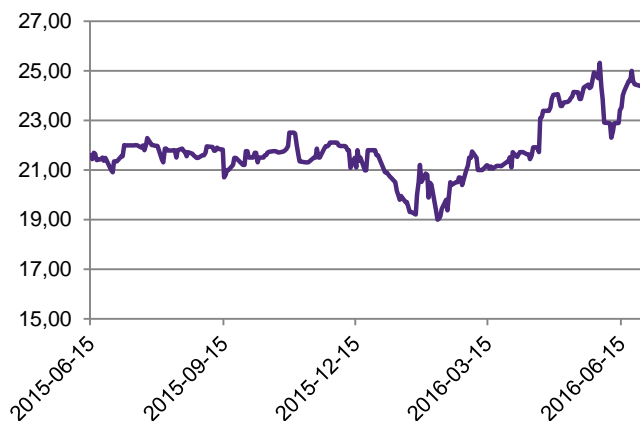
Informacje ogólne

Nazwa spółki	Atal S.A.
Skrót	1AT
Giełda	GPW
Indeks giełdowy	WIG
Indeks branżowy	F_DEWEL
Waluta sprawozdawcza	PLN
Waluta indeksu	PLN

Opis spółki

Spółka została założona w 1990 roku i początkowo zajmowała się importem tkanin. Obecnie Atal S.A. to ogólnopolski deweloper, którego podstawowy profil działalności związany jest z budownictwem oraz inwestycjami w nieruchomości. Pierwszy projekt inwestycyjny, dotyczący budynków mieszkalnych, został zrealizowany w 2003 roku. W portfolio firmy znajdują się inwestycje deweloperskie zrealizowane w Katowicach, Krakowie, Łodzi, Wrocławiu oraz Warszawie. Obecnie spółka może pochwalić się liczbą 39 zrealizowanych inwestycji, dzięki którym powstało około 350 tys. m² powierzchni mieszkaniowej. W roku 2015 Atal S.A. sprzedał 1 689 mieszkań, natomiast w 2016 r. spółka planuje uruchomić 20 nowych projektów i wybudować prawie 3 000 mieszkań. Spółka jest członkiem Polskiego Związku Firm Deweloperskich.

Cena akcji (PLN)



Informacje rynkowe na 30.06.2016

Średnia cena akcji 1R (PLN)	21.84
Liczba akcji (tys. sztuk)	38 714.610
Kapitalizacja (tys. PLN)*	947 114
Dług netto (tys. PLN)*	233 211
Wartość przedsiębiorstwa (tys. PLN)*	1 180 325
Wartość księgowa (tys. PLN)*	644 607
Stopa zwrotu 1R (%)	12.41
Średni wolumen 1R	6 991.64
Free float (%)	11.59
DPS (%)	2.60
Beta (w odniesieniu do WIG)	-

* Dane na 31.03.2016

Dane finansowe
(w tys. PLN)

	2013	2014	IIQ 15- IQ 16
Przychody	234 300	576 756	293 531
Zmiana %	34.75%	146.16%	-49.11%
EBIT	41 872	167 028	56 759
Marża %	17.87%	28.96%	19.34%
EBITDA	42 745	167 863	57 828
Marża %	18.24%	29.10%	19.70%
Zysk netto	33 250	134 597	60 272
Marża %	14.19%	23.34%	20.53%

Mnożniki

	2013	2014	IIQ 15- IQ 16
P / E	23.70	5.86	15.71
P / BV	2.63	1.81	1.47
P / S	3.36	1.37	3.23
EV / EBITDA	22.07	5.70	20.41



Atlas Estates Limited

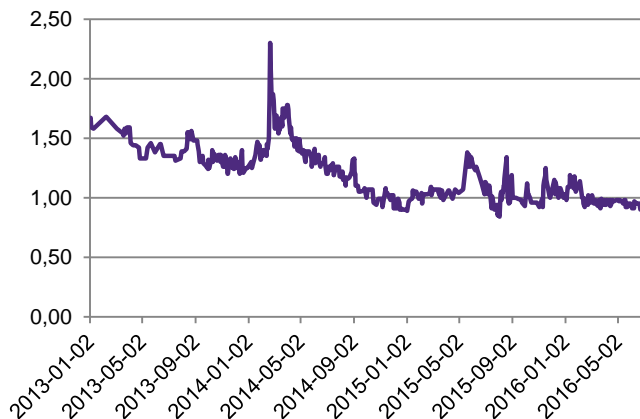
Informacje ogólne

Nazwa spółki	Atlas Estates Limited
Skrót	ATL
Giełda	GPW
Indeks giełdowy	WIG
Indeks branżowy	F_DEWEL
Waluta sprawozdawcza	EUR
Waluta indeksu	PLN

Opis spółki

Spółka inwestuje i prowadzi projekty deweloperskie oraz zarządza nieruchomościami. Atlas Estates prowadzi obecnie działalność na rynkach nieruchomości w Polsce, na Węgrzech, w Bułgarii i Rumunii, inwestując w dochodowe aktywa i realizując przedsięwzięcia deweloperskie. Aktualnie do najważniejszych inwestycji firmy zaliczają się projekty realizowane w Warszawie i Gdańsku. Jest to budowa nieruchomości mieszkaniowych, biurowych i hotelu Hilton.

Cena akcji (PLN)



Informacje rynkowe na 30.06.2016

Średnia cena akcji 1R (PLN)	1.01
Liczba akcji (tys. sztuk)	50 322.014
Kapitalizacja (tys. PLN)*	46 447
Dług netto (tys. PLN)*	504 883
Wartość przedsiębiorstwa (tys. PLN)*	551 331
Wartość księgowa (tys. PLN)*	279 452
Stopa zwrotu 1R (%)	-23.01
Średni wolumen 1R	8 774.70
Free float (%)	9.93
DPS (%)	-
Beta (w odniesieniu do WIG)	-0.02

* Dane na 31.03.2016

Dane finansowe (w tys. PLN)

	2013	2014	IIQ 15- IQ 16
Przychody	272 666	154 512	249 059
Zmiana %	54.54%	-43.33%	61.19%
EBIT	42 497	-98 905	14 555
Marża %	15.59%	-64.01%	5.84%
EBITDA	54 775	-94 093	18 322
Marża %	20.09%	-60.90%	7.36%
Zysk netto	15 645	-136 762	65 396
Marża %	5.74%	-88.51%	26.26%

Mnożniki

	2013	2014	IIQ 15- IQ 16
P / E	2.97	-0.34	0.71
P / BV	0.15	0.24	0.17
P / S	0.17	0.30	0.19
EV / EBITDA	13.56	-7.37	30.09



BBI Development S.A.

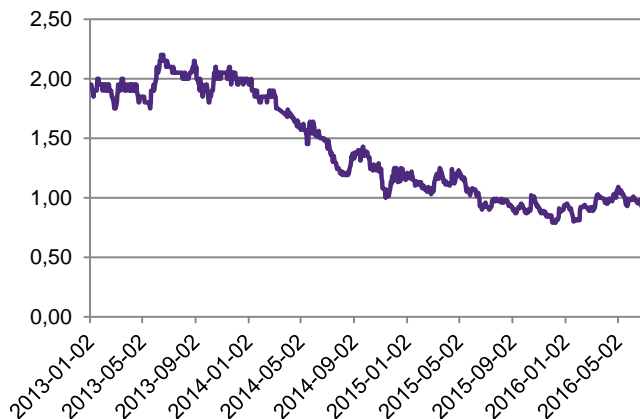
Informacje ogólne

Nazwa spółki	BBI Development S.A.
Skrót	BBD
Giełda	GPW
Indeks giełdowy	WIG
Indeks branżowy	F_DEWEL
Waluta sprawozdawcza	PLN
Waluta indeksu	PLN

Opis spółki

Spółka angażuje się w realizację projektów deweloperskich poprzez finansowanie i zarządzanie nimi, począwszy od pozyskania działki do momentu skomercjalizowania nieruchomości. Dotychczas firma zrealizowała projekty nieruchomości oddając do użytku 47 mieszkań, 41 apartamentów oraz około 57 tys. m² powierzchni biurowej. Obecnie w portfolio spółki znajduje się pięć projektów deweloperskich w ramach których powstaną uniwersalne nieruchomości jak np. Centrum Marszałkowska o powierzchni biurowej około 13 tys. m² oraz 3 400 m² powierzchni handlowej. W najbliższych kilku latach grupa ma zamiar ponieść wydatki inwestycyjne w kwocie ok. 1,5 mld zł i wybudować ok. 225 tys. m² powierzchni użytkowej. Spółka działa głównie na rynku warszawskich nieruchomości.

Cena akcji (PLN)



Informacje rynkowe na 30.06.2016

Średnia cena akcji 1R (PLN)	0.93
Liczba akcji (tys. sztuk)	104 615.650
Kapitalizacja (tys. PLN)*	99 803
Dług netto (tys. PLN)*	149 169
Wartość przedsiębiorstwa (tys. PLN)*	248 972
Wartość księgowa (tys. PLN)*	240 806
Stopa zwrotu 1R (%)	-1.04
Średni wolumen 1R	141 194.12
Free float (%)	69.86
DPS (%)	-
Beta (w odniesieniu do WIG)	1.81

* Dane na 31.03.2016

Dane finansowe (w tys. PLN)

	2013	2014	IIQ 15- IQ 16
Przychody	53 655	30 563	33 920
Zmiana %	15.34%	-43.04%	10.98%
EBIT	-14 134	15 583	-5 348
Marża %	-26.34%	50.99%	-15.77%
EBITDA	-13 552	16 238	-4 681
Marża %	-25.26%	53.13%	-13.80%
Zysk netto	17 336	-13 822	-680
Marża %	32.31%	-45.22%	-2.00%

Mnożniki

	2013	2014	IIQ 15- IQ 16
P / E	5.76	-7.22	-146.77
P / BV	0.37	0.39	0.41
P / S	1.86	3.27	2.94
EV / EBITDA	-21.12	20.38	-53.19



Buwog AG

Informacje ogólne

Nazwa spółki	Buwog AG
Skrót	BWO
Giełda	GPW
Indeks giełdowy	WIG
Indeks branżowy	F_DEWEL
Waluta sprawozdawcza	EUR
Waluta indeksu	PLN

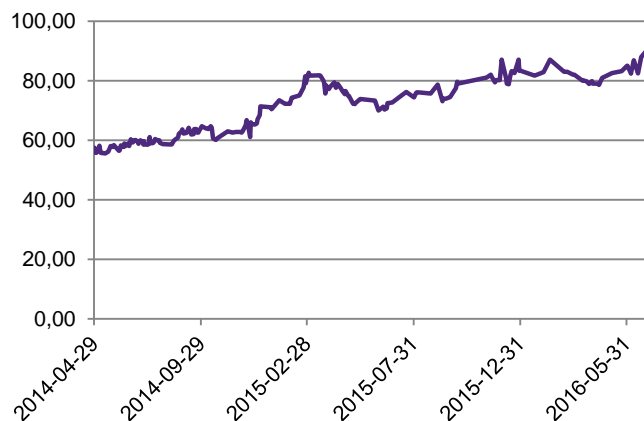
Opis spółki

Spółka jest podmiotem dominującym w grupie kapitałowej, której podstawowy profil działalności związany jest z rynkiem nieruchomości mieszkaniowej oraz zarządzaniem nimi.

Pod względem obszaru geograficznego, Grupa realizuje projekty w Austrii oraz Niemczech.

Na dzień 31.10.15 w portfolio grupy znajdowało się ponad 51 tys. mieszkań o łącznej powierzchni 3 553 992 m². W latach 2016-2017 Grupa planuje zrealizować 24 projekty (18 w Austrii oraz 6 w Niemczech) i wybudować ponad 4 tys. mieszkań o łącznej powierzchni 532 803 m².

Cena akcji (PLN)



Informacje rynkowe na 30.06.2016

Średnia cena akcji 1R (PLN)	80.49
Liczba akcji (tys. sztuk)	99 613.479
Kapitalizacja (tys. PLN)*	8 274 294
Dług netto (tys. PLN)*	8 465 618
Wartość przedsiębiorstwa (tys. PLN)*	16 739 912
Wartość księgową (tys. PLN)*	6 871 539
Stopa zwrotu 1R (%)	24.57
Średni wolumen 1R	398.24
Free float (%)	71.39
DPS (%)	-
Beta (w odniesieniu do WIG)	-0.19

* Dane na 31.03.2016

Dane finansowe (w tys. PLN)

	2013	2014	IIQ 15- IQ 16
Przychody	700 549	0*	1 233 864
Zmiana %	1.75%	-	-
EBIT	738 902	-4 264	1 018 530
Marża %	105.47%	-	82.55%
EBITDA	747 902	-4 239	1 026 473
Marża %	106.76%	-	83.19%
Zysk netto	410 038	-4 356	177 714
Marża %	58.53%	-	14.40%

Mnożniki

	2013	2014	IIQ 15- IQ 16
P / E	8.74	-823.11	46.56
P / BV	0.59	0.54	1.20
P / S	5.12	-	6.71
EV / EBITDA	10.36	-2812.94	16.31

* Spółka nie wygenerowała żadnego przychodu w 2014 r.



Capital Park S.A.

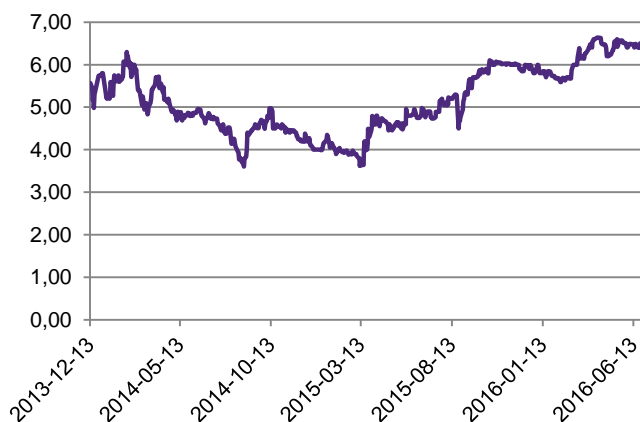
Informacje ogólne

Nazwa spółki	Capital Park S.A.
Skrót	CPG
Giełda	GPW
Indeks giełdowy	WIG
Indeks branżowy	F_DEWEL
Waluta sprawozdawcza	PLN
Waluta indeksu	PLN

Opis spółki

Grupa Capital Park to aktywny inwestor oraz deweloper, który jest obecny na polskim rynku nieruchomości od ponad 10 lat. Od momentu zawiązania (2003 rok) spółka udanie przeprowadziła ponad 100 transakcji inwestycyjnych. Wśród ukończonych oraz sprzedanych projektów wymienić można 4 903 m² powierzchni mieszkaniowej oraz około 7 tys. m² powierzchni handlowej. Obecnie zarządzany przez nią portfel obejmuje 75 projektów o łącznej powierzchni przeznaczonej do najmu około 250 tys. m². Co więcej, spółka w 2015 roku zainwestowała prawie 260 mln zł w 17 projektów w ramach których powstanie m.in. 85 tys. m² powierzchni biurowej.

Cena akcji (PLN)



Informacje rynkowe na 30.06.2016

Średnia cena akcji 1R (PLN)	5.88
Liczba akcji (tys. sztuk)	105 348.131
Kapitalizacja (tys. PLN)*	678 969
Dług netto (tys. PLN)*	994 931
Wartość przedsiębiorstwa (tys. PLN)*	1 673 900
Wartość księgową (tys. PLN)*	965 803
Stopa zwrotu 1R (%)	31.15
Średni wolumen 1R	32 624.78
Free float (%)	16.24
DPS (%)	-
Beta (w odniesieniu do WIG)	0.60

* Dane na 31.03.2016

Dane finansowe (w tys. PLN)

	2013	2014	IIQ 15- IQ 16
Przychody	38 722	50 702	80 995
Zmiana %	-10.31%	30.94%	59.75%
EBIT	42 989	-35 160	174 365
Marża %	111.02%	-69.35%	215.28%
EBITDA	43 354	-34 756	174 697
Marża %	111.96%	-68.55%	215.69%
Zysk netto	25 551	-61 468	102 368
Marża %	65.99%	-121.23%	126.39%

Mnożniki

	2013	2014	IIQ 15- IQ 16
P / E	18.81	-10.98	6.63
P / BV	0.50	0.74	0.70
P / S	12.41	13.31	8.38
EV / EBITDA	21.96	-37.72	9.58



Celtic Property Developments S.A.

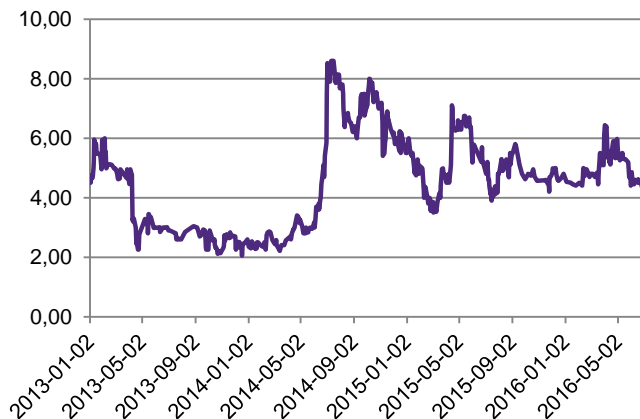
Informacje ogólne

Nazwa spółki	Celtic Property Developments S.A.
Skrót	CPD
Giełda	GPW
Indeks giełdowy	WIG
Indeks branżowy	F_DEWEL
Waluta sprawozdawcza	PLN
Waluta indeksu	PLN

Opis spółki

CPD SA. to spółka holdingowa, która poprzez podmioty powiązane angażuje się w projekty deweloperskie w segmencie nieruchomości mieszkaniowych oraz biurowych. Działalność operacyjna opiera się na nabywaniu gruntów oraz wznoszeniu zabudowy, nie mniej jednak spółka wyszukuje również atrakcyjne istniejące już nieruchomości w celu wykreowania dodatkowej wartości. Obecnie głównym rynkiem, na którym działa spółka jest Warszawa, choć w portfolio Grupy znajdują się także nieruchomości komercyjne w innych miastach Polski oraz na Węgrzech.

Cena akcji (PLN)



Informacje rynkowe na 30.06.2016

Średnia cena akcji 1R (PLN)	4.94
Liczba akcji (tys. sztuk)	32 863.203
Kapitalizacja (tys. PLN)*	154 950
Dług netto (tys. PLN)*	186 774
Wartość przedsiębiorstwa (tys. PLN)*	341 724
Wartość księgową (tys. PLN)*	448 757
Stopa zwrotu 1R (%)	-6.25
Średni wolumen 1R	2 148.12
Free float (%)	18.13
DPS (%)	-
Beta (w odniesieniu do WIG)	-0.09

* Dane na 31.03.2016

Dane finansowe (w tys. PLN)

	2013	2014	IIQ 15- IQ 16
Przychody	13 880	15 067	18 789
Zmiana %	-17.03%	8.55%	24.70%
EBIT	-34 401	105 670	67 916
Marża %	-247.85%	701.33%	361.47%
EBITDA	-34 231	105 851	68 135
Marża %	-246.62%	702.54%	362.63%
Zysk netto	-43 061	104 494	15 530
Marża %	-310.24%	693.53%	82.65%

Mnożniki

	2013	2014	IIQ 15- IQ 16
P / E	-3.79	1.48	9.98
P / BV	0.50	0.38	0.35
P / S	11.75	10.28	8.25
EV / EBITDA	-7.81	2.86	5.02



Czerwona Torebka S.A.

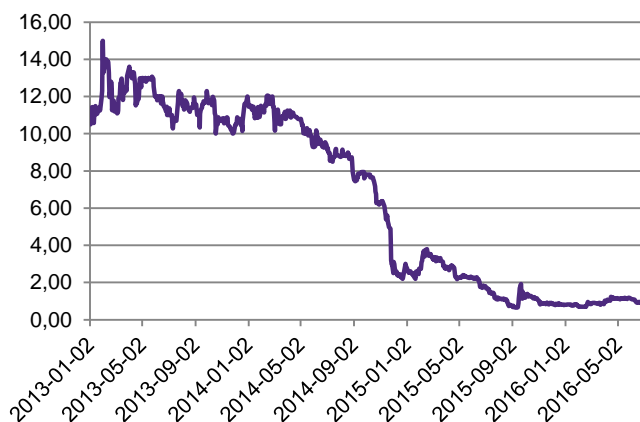
Informacje ogólne

Nazwa spółki	Czerwona Torebka S.A.
Skrót	CZT
Giełda	GPW
Indeks giełdowy	WIG
Indeks branżowy	F_DEWEL
Waluta sprawozdawcza	PLN
Waluta indeksu	PLN

Opis spółki

Czerwona Torebka to grupa spółek, które działają na rynku nieruchomości i zajmują się zarządzaniem portfelem nieruchomości, w skład którego wchodzi inwestycje komercyjne, deweloperskie i gruntowe. Podmiot w 2015 r. skupiał się na 4 podstawowych typach działalności operacyjnej w segmencie nieruchomości, tj. wynajem – polegający na tworzeniu sieci specjalistycznych punktów handlowych i usługowych, działalność deweloperska – zajmująca się realizacją i sprzedażą obiektów handlowych i mieszkań, pośrednictwo nieruchomości oraz zarządzanie gruntami, w tym ich uszlachetnianie przez przekształcanie na działki budowlane. Dotychczas podmiot oddał do użytkowania 105 obiektów komercyjnych o całkowitej powierzchni ok. 95 tys. m² i 367 mieszkań o powierzchni przekraczającej 20 tys. m².

Cena akcji (PLN)



Informacje rynkowe na 30.06.2016

Średnia cena akcji 1R (PLN)	1.01
Liczba akcji (tys. sztuk)	75 026.066
Kapitalizacja (tys. PLN)*	70 149
Dług netto (tys. PLN)*	77 291
Wartość przedsiębiorstwa (tys. PLN)*	147 440
Wartość księgowa (tys. PLN)*	556 371
Stopa zwrotu 1R (%)	-48.33
Średni wolumen 1R	76 618.58
Free float (%)	6.34
DPS (%)	-
Beta (w odniesieniu do WIG)	0.43

* Dane na 31.03.2016

Dane finansowe (w tys. PLN)

	2013	2014	IIQ 15- IQ 16
Przychody	158 396	60 372	25 015
Zmiana %	161.15%	-61.89%	-58.57%
EBIT	-25 604	12 859	-27 203
Marża %	-16.16%	21.30%	-108.75%
EBITDA	-19 822	31 303	-21 404
Marża %	-12.51%	51.85%	-85.56%
Zysk netto	-47 782	-129 862	-12 408
Marża %	-30.17%	-215.10%	-49.60%

Mnożniki

	2013	2014	IIQ 15- IQ 16
P / E	-1.47	-0.54	-5.65
P / BV	0.09	0.11	0.13
P / S	0.44	1.16	2.80
EV / EBITDA	-10.12	6.91	-6.89



Dom Development S.A.

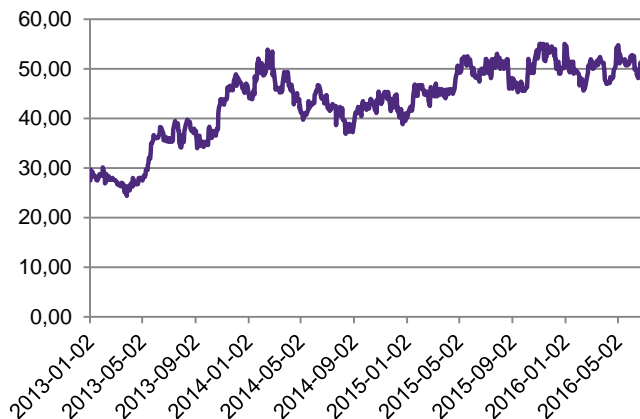
Informacje ogólne

Nazwa spółki	Dom Development S.A.
Skrót	DOM
Giełda	GPW
Indeks giełdowy	WIG
Indeks branżowy	F_DEWEL
Waluta sprawozdawcza	PLN
Waluta indeksu	PLN

Opis spółki

Spółka działa od 1996 roku i jest jednym z czołowych deweloperów nieruchomości mieszkaniowych w Polsce. W ofercie firmy wyróżnić można domy jednorodzinne (w zabudowie szeregowej i bliźniaczej oraz wolnostojące) i budynki wielorodzinne (mieszkania i apartamenty o podwyższonym standardzie). W ramach nieruchomości komercyjnych spółka oferuje także powierzchnie sklepowe do wynajęcia. Geograficznym obszarem działania jest głównie warszawski oraz wrocławski rynek nieruchomości mieszkaniowych. W 2015 roku spółka sprzedała 2 383 lokale mieszkaniowe, a w całej swojej dotychczasowej historii 23 580 mieszkań, apartamentów i domów.

Cena akcji (PLN)



Informacje rynkowe na 30.06.2016

Średnia cena akcji 1R (PLN)	50.28
Liczba akcji (tys. sztuk)	24 771.272
Kapitalizacja (tys. PLN)*	1 234 600
Dług netto (tys. PLN)*	59 287
Wartość przedsiębiorstwa (tys. PLN)*	1 293 887
Wartość księgową (tys. PLN)*	888 391
Stopa zwrotu 1R (%)	0.20
Średni wolumen 1R	3 181.57
Free float (%)	22.39
DPS (%)	6.25
Beta (w odniesieniu do WIG)	0.57

* Dane na 31.03.2016

Dane finansowe (w tys. PLN)

	2013	2014	IIQ 15- IQ 16
Przychody	676 377	784 264	970 727
Zmiana %	-20.56%	15.95%	23.78%
EBIT	73 334	69 019	115 500
Marża %	10.84%	8.80%	11.90%
EBITDA	76 473	72 278	120 141
Marża %	11.31%	9.22%	12.38%
Zysk netto	54 432	55 668	91 244
Marża %	8.05%	7.10%	9.40%

Mnożniki

	2013	2014	IIQ 15- IQ 16
P / E	22.66	22.18	13.53
P / BV	1.44	1.44	1.39
P / S	1.82	1.57	1.27
EV / EBITDA	17.72	18.13	10.77



Echo Investment S.A.

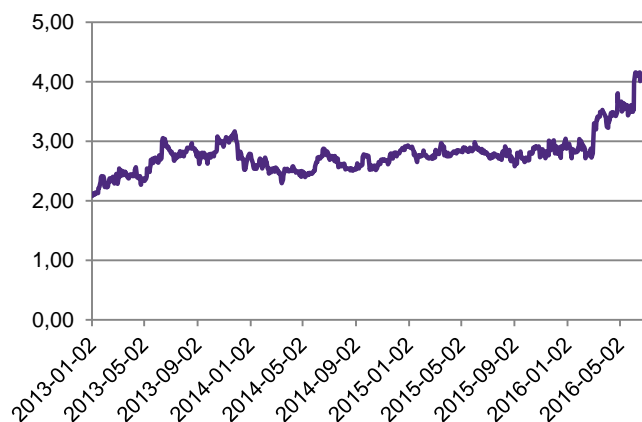
Informacje ogólne

Nazwa spółki	Echo Investment S.A.
Skrót	ECH
Giełda	GPW
Indeks giełdowy	WIG
Indeks branżowy	F_DEWEL
Waluta sprawozdawcza	PLN
Waluta indeksu	PLN

Opis spółki

Spółka została założona w 1994 roku przez Michała Sołowa, Wojciecha Ciesielskiego oraz Emilianą Baranę. Główny profil działalności firmy związany jest z realizacją projektów budowlanych obejmujących wznoszenie budynków na terytorium całego kraju. Spółka angażuje się w inwestycje dotyczące budowy powierzchni mieszkaniowej, biurowej, handlowo-usługowej i hotelowej oraz równocześnie obrotem tymi nieruchomościami. W ramach perspektywy na lata 2014-2020 spółka planuje przeznaczyć około 5 mld zł na inwestycje. Na dzień 31.12.15 roku spółka była w trakcie realizacji projektów, w ramach których powstać ma 206 200 m² powierzchni biurowej, 63 900 m² powierzchni handlowej oraz niecałe 200 tys. m² powierzchni mieszkaniowej. Obecnie firma zarządza ok. 400 000 m² powierzchni handlowej, biurowej i mieszkalnej.

Cena akcji (PLN)



Informacje rynkowe na 30.06.2016

Średnia cena akcji 1R (PLN)	3.08
Liczba akcji (tys. sztuk)	412 690.582
Kapitalizacja (tys. PLN)*	1 691 247
Dług netto (tys. PLN)*	3 630 196
Wartość przedsiębiorstwa (tys. PLN)*	5 321 443
Wartość księgowa (tys. PLN)*	3 263 402
Stopa zwrotu 1R (%)	48.62
Średni wolumen 1R	119 655.81
Free float (%)	14.44
DPS (%)	48.06
Beta (w odniesieniu do WIG)	0.74

* Dane na 31.03.2016

Dane finansowe (w tys. PLN)

	2013	2014	IIQ 15- IQ 16
Przychody	517 371	577 364	586 607
Zmiana %	-11.22%	11.60%	1.60%
EBIT	510 486	652 903	1 158 966
Marża %	98.67%	113.08%	197.57%
EBITDA	515 615	657 875	1 163 262
Marża %	99.66%	113.94%	198.30%
Zysk netto	331 103	404 218	694 673
Marża %	64.00%	70.01%	118.42%

Mnożniki

	2013	2014	IIQ 15- IQ 16
P / E	5.11	4.18	2.43
P / BV	0.61	0.54	0.52
P / S	3.27	2.93	2.88
EV / EBITDA	8.43	5.87	4.57



ED Invest S.A.

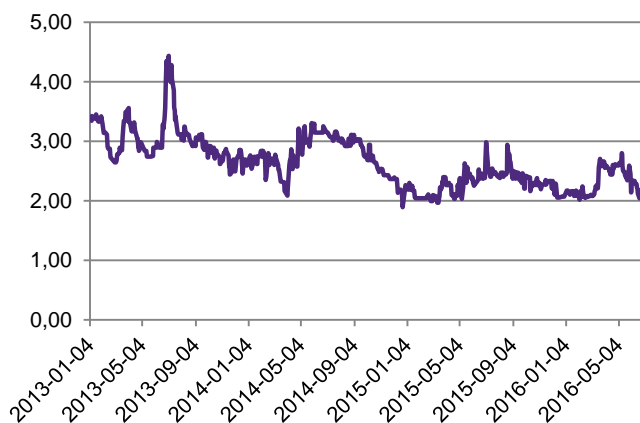
Informacje ogólne

Nazwa spółki	ED Invest S.A.
Skrót	EDI
Giełda	GPW
Indeks giełdowy	WIG
Indeks branżowy	F_DEWEL
Waluta sprawozdawcza	PLN
Waluta indeksu	PLN

Opis spółki

Podstawowy profil działalności Spółki związany jest z przygotowaniem inwestycji, realizacją oraz sprzedażą wznoszonych domów jednorodzinnych, mieszkań i lokali usługowych. Spółka wznosi budynki na gruntach własnych oraz powierzonych, a dotychczas zrealizowała inwestycje obejmujące niemal 1 000 mieszkań, ponad 50 punktów usługowych oraz 28 domów wolnostojących. W ramach inwestycji, które są w trakcie realizacji spółka planuje oddać do użytku prawie 12 tys. m² powierzchni mieszkalnej. Podmiot posiada Certyfikat Dewelopera i przynależy do Polskiego Związku Pracodawców Budownictwa.

Cena akcji (PLN)



Informacje rynkowe na 30.06.2016

Średnia cena akcji 1R (PLN)	2.35
Liczba akcji (tys. sztuk)	12 705.054
Kapitalizacja (tys. PLN)*	27 672
Dług netto (tys. PLN)*	480
Wartość przedsiębiorstwa (tys. PLN)*	28 152
Wartość księgową (tys. PLN)*	53 276
Stopa zwrotu 1R (%)	-16.80
Średni wolumen 1R	4 449.01
Free float (%)	12.48
DPS (%)	8.11
Beta (w odniesieniu do WIG)	-0.16

* Dane na 31.03.2016

Dane finansowe
(w tys. PLN)

	2013	2014	IIQ 15- IQ 16
Przychody	22 691	40 816	43 594
Zmiana %	27.59%	79.88%	6.81%
EBIT	1 376	5 443	6 563
Marża %	6.06%	13.34%	15.05%
EBITDA	1 551	5 562	6 731
Marża %	6.84%	13.63%	15.44%
Zysk netto	981	4 296	5 166
Marża %	4.32%	10.53%	11.85%

Mnożniki

	2013	2014	IIQ 15- IQ 16
P / E	28.21	6.44	5.36
P / BV	0.60	0.56	0.52
P / S	1.22	0.68	0.63
EV / EBITDA	19.42	6.72	4.18



Globe Trade Centre S.A.

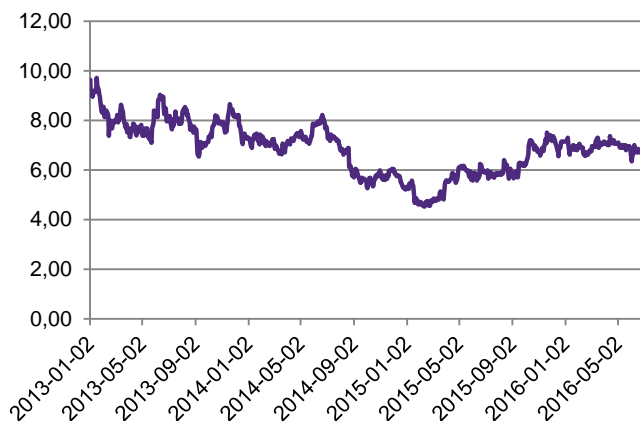
Informacje ogólne

Nazwa spółki	Globe Trade Centre S.A.
Skrót	GTC
Gielda	GPW
Indeks giełdowy	WIG
Indeks branżowy	F_DEWEL
Waluta sprawozdawcza	PLN
Waluta indeksu	PLN

Opis spółki

Spółka jest obecna w trzech segmentach rynku nieruchomości: handlowo-usługowych, biurowych i mieszkaniowych. Grupa GTC jest jednym z wiodących podmiotów w branży nieruchomości komercyjnych w Europie Środkowej, Wschodniej i Południowej. Od momentu powstania (1994 rok) spółka zrealizowała 63 projekty dotyczące nieruchomości komercyjnych, w ramach których do wynajęcia jest ok. 1 100 tys. m² oraz 9 projektów mieszkaniowych o łącznej powierzchni ok. 400 tys. m². Poprzez realizację nieruchomości znajdujących się aktualnie w budowie spółka planuje oddać do użytku 26,7 tys. m² powierzchni biurowej oraz 63,4 tys. m² powierzchni handlowej. Dodatkowo spółka aktywnie zarządza swoim portfolio, także poprzez zakup wybudowanych już nieruchomości w celu ich dalszej odsprzedaży.

Cena akcji (PLN)



Informacje rynkowe na 30.06.2016

Średnia cena akcji 1R (PLN)	6.67
Liczba akcji (tys. sztuk)	460 216.478
Kapitalizacja (tys. PLN)*	3 106 461
Dług netto (tys. PLN)*	2 747 279
Wartość przedsiębiorstwa (tys. PLN)*	5 853 740
Wartość księgową (tys. PLN)*	2 807 668
Stopa zwrotu 1R (%)	12.74
Średni wolumen 1R	310 849.33
Free float (%)	22.68
DPS (%)	-
Beta (w odniesieniu do WIG)	0.88

* Dane na 31.03.2016

Dane finansowe (w tys. PLN)

	2013	2014	IIQ 15- IQ 16
Przychody	515 709	520 153	501 508
Zmiana %	-16.51%	0.86%	-3.58%
EBIT	-513 163	-528 443	422 811
Marża %	-99.51%	-101.59%	84.31%
EBITDA	-511 161	-526 355	424 962
Marża %	-99.12%	-101.19%	84.74%
Zysk netto	-619 599	-777 009	227 170
Marża %	-120.15%	-149.38%	45.30%

Mnożniki

	2013	2014	IIQ 15- IQ 16
P / E	-3.48	-3.05	13.67
P / BV	0.84	1.14	1.11
P / S	4.18	4.56	6.19
EV / EBITDA	-11.46	-11.32	13.77



Immofinanz AG

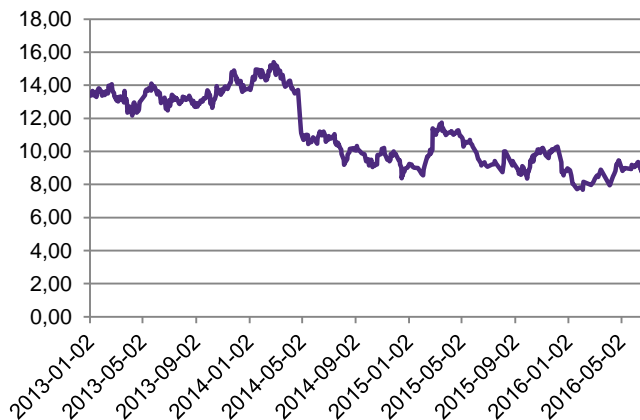
Informacje ogólne

Nazwa spółki	Immofinanz AG
Skrót	IIA
Giełda	GPW
Indeks giełdowy	WIG
Indeks branżowy	F_DEWEL
Waluta sprawozdawcza	EUR
Waluta indeksu	PLN

Opis spółki

Spółka działa w sektorze nieruchomości komercyjnych, skupiając się na obiektach handlowych i biurowych na ośmiu europejskich rynkach, tj. w Austrii, Niemczech, Czechach, Słowacji, Węgrzech, Polsce i Rosji. Podstawą działalności podmiotu jest zarządzanie nieruchomościami. Immofinanz posiada portfel o wartości ok. 5,8 mld euro, w skład którego wchodzi ponad 380 nieruchomości. W Polsce spółka oferuje lokale znajdujące się w 11 biurach zlokalizowanych na terytorium Warszawy oraz posiada 7 sklepów wielkopowierzchniowych zlokalizowanych w różnych częściach kraju.

Cena akcji (PLN)



Informacje rynkowe na 30.06.2016

Średnia cena akcji 1R (PLN)	9.07
Liczba akcji (tys. sztuk)	1 073 193.688
Kapitalizacja (tys. PLN)*	9 596 498
Dług netto (tys. PLN)*	14 949 032
Wartość przedsiębiorstwa (tys. PLN)*	24 545 530
Wartość księgową (tys. PLN)*	14 113 132
Stopa zwrotu 1R (%)	1.10
Średni wolumen 1R	15 487.31
Free float (%)	83.33
DPS (%)	-
Beta (w odniesieniu do WIG)	0.45

* Dane na 31.03.2016

Dane finansowe (w tys. PLN)

	2013	2014	IIQ 15- IQ 16
Przychody	2 929 643	2 555 082	2 222 167
Zmiana %	274.90%	-12.79%	-13.03%
EBIT	1 420 285	1 965 382	-2 693 404
Marża %	48.48%	76.92%	-121.21%
EBITDA	1 423 093	1 965 382	-2 693 404
Marża %	48.58%	76.92%	-121.21%
Zysk netto	466 337	727 403	-3 217 642
Marża %	15.92%	28.47%	-144.80%

Mnożniki

	2013	2014	IIQ 15- IQ 16
P / E	21.65	13.19	-2.98
P / BV	0.46	0.53	0.68
P / S	3.45	3.76	4.32
EV / EBITDA	18.76	13.00	-9.11



INPRO S.A.

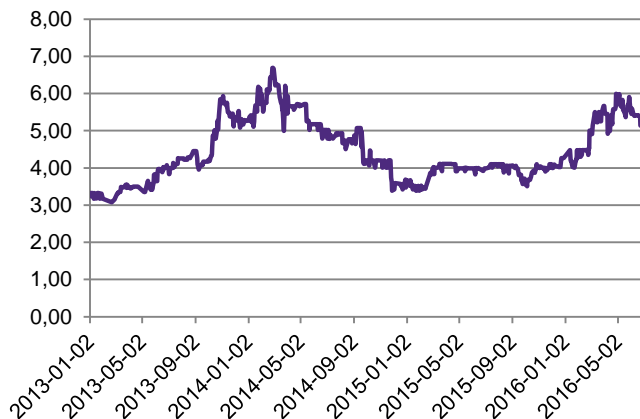
Informacje ogólne

Nazwa spółki	INPRO S.A.
Skrót	INP
Giełda	GPW
Indeks giełdowy	WIG
Indeks branżowy	F_DEWEL
Waluta sprawozdawcza	PLN
Waluta indeksu	PLN

Opis spółki

Spółka przez 29 lat funkcjonowania uzyskała pozycję jednego z wiodących deweloperów działających na rynku trójmiejskim. W tym czasie firma przeprowadziła ponad 50 projektów inwestycyjnych w ramach których oddała do użytku ponad 4 tys. lokali. W swoim portfolio podmiot posiada przede wszystkim nieruchomości mieszkaniowe (domy jednorodzinne oraz apartamenty i mieszkania o podwyższonym standardzie). Co więcej, spółka angażuje się także w inwestycje komercyjne, takie jak hotele i biurowce oraz świadczy usługi budowlane. W 2015 r. Grupa INPRO sprzedała 545 nieruchomości mieszkaniowych, a w ramach planowanych inwestycji spółka chce wybudować ponad 900 lokali.

Cena akcji (PLN)



Informacje rynkowe na 30.06.2016

Średnia cena akcji 1R (PLN)	4.55
Liczba akcji (tys. sztuk)	40 040.000
Kapitalizacja (tys. PLN)*	207 527
Dług netto (tys. PLN)*	29 965
Wartość przedsiębiorstwa (tys. PLN)*	237 492
Wartość księgowa (tys. PLN)*	220 644
Stopa zwrotu 1R (%)	19.54
Średni wolumen 1R	892.75
Free float (%)	12.51
DPS (%)	5.00
Beta (w odniesieniu do WIG)	0.19

* Dane na 31.03.2016

Dane finansowe
(w tys. PLN)

	2013	2014	IIQ 15- IQ 16
Przychody	178 348	147 732	220 588
Zmiana %	10.84%	-17.17%	49.32%
EBIT	19 475	12 697	34 871
Marża %	10.92%	8.59%	15.81%
EBITDA	22 638	18 550	40 316
Marża %	12.69%	12.56%	18.28%
Zysk netto	14 929	7 673	25 857
Marża %	8.37%	5.19%	11.72%

Mnożniki

	2013	2014	IIQ 15- IQ 16
P / E	13.90	27.05	8.03
P / BV	1.08	1.06	0.94
P / S	1.16	1.40	0.94
EV / EBITDA	11.78	14.11	5.89



J.W. Construction Holding S.A.

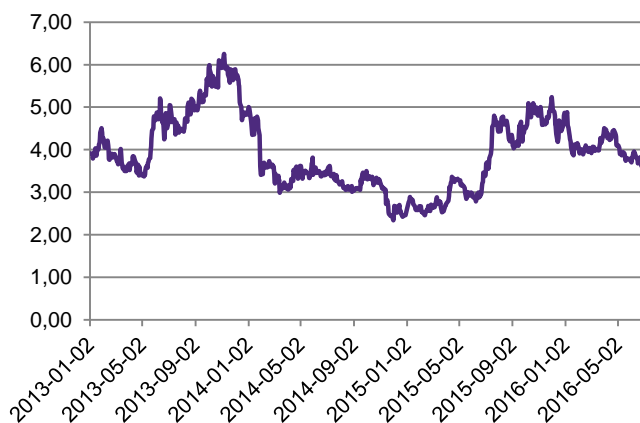
Informacje ogólne

Nazwa spółki	J.W. Construction Holding S.A.
Skrót	JWC
Giełda	GPW
Indeks giełdowy	WIG
Indeks branżowy	F_DEWEL
Waluta sprawozdawcza	PLN
Waluta indeksu	PLN

Opis spółki

J.W. Construction Holding S.A. skupia swoją działalność na budownictwie mieszkalnym przede wszystkim w dużych polskich miastach, będąc jednocześnie liderem na warszawskim rynku mieszkaniowym. Spółka prowadzi działalność od 1994 roku i w tym czasie zrealizowała budowę około 25 tys. mieszkań i 350 domów jednorodzinnych. W ramach planowanych inwestycji spółka zamierza wybudować nieruchomości komercyjne o powierzchni 93 tys. m² oraz 152 327 m² powierzchni mieszkalnej. W roku 2015 podmiot sprzedał 1 569 lokali mieszkalnych.

Cena akcji (PLN)



Informacje rynkowe na 30.06.2016

Średnia cena akcji 1R (PLN)	4.30
Liczba akcji (tys. sztuk)	88 859.445
Kapitalizacja (tys. PLN)*	339 887
Dług netto (tys. PLN)*	107 170
Wartość przedsiębiorstwa (tys. PLN)*	447 057
Wartość księgową (tys. PLN)*	617 347
Stopa zwrotu 1R (%)	17.70
Średni wolumen 1R	69 286.55
Free float (%)	30.89
DPS (%)	-
Beta (w odniesieniu do WIG)	0.76

* Dane na 31.03.2016

Dane finansowe (w tys. PLN)

	2013	2014	IIQ 15- IQ 16
Przychody	327 533	212 836	213 920
Zmiana %	-7.88%	-35.02%	0.51%
EBIT	48 468	35 246	10 241
Marża %	14.80%	16.56%	4.79%
EBITDA	60 640	43 065	20 153
Marża %	18.51%	20.23%	9.42%
Zysk netto	11 444	8 341	-5 450
Marża %	3.49%	3.92%	-2.55%

Mnożniki

	2013	2014	IIQ 15- IQ 16
P / E	18.07	40.75	-62.36
P / BV	0.40	0.54	0.55
P / S	0.63	1.60	1.59
EV / EBITDA	8.63	13.35	22.18



JHM Development S.A.

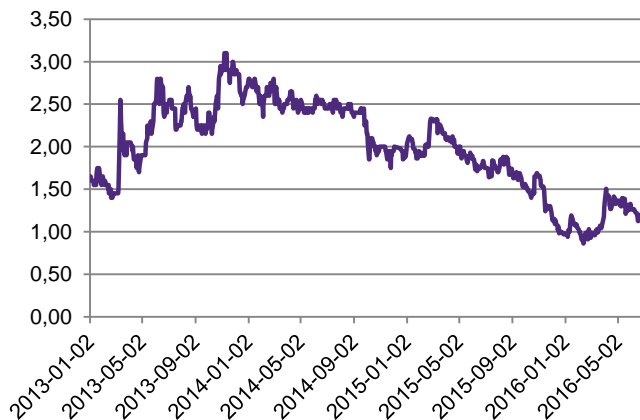
Informacje ogólne

Nazwa spółki	JHM Development S.A.
Skrót	JHM
Giełda	GPW
Indeks giełdowy	WIG
Indeks branżowy	F_DEWEL
Waluta sprawozdawcza	PLN
Waluta indeksu	PLN

Opis spółki

Spółka należy do Grupy Kapitałowej Mirbud SA. i zajmuje się realizacją projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków, koncentrując się głównie na nieruchomościach mieszkaniowych. Głównym obszarem działalności przedmiotu jest tworzenie osiedli i domów jednorodzinnych w mniejszych i średnich miejscowościach w centralnej Polsce, zlokalizowanych w pobliżu dużych aglomeracji. Na dzień 31.12.15 spółka posiada 267 gotowych lokali mieszkalnych na sprzedaż o łącznej powierzchni 15,5 tys. m², a w ramach realizowanych inwestycji deweloperskich powstanie kolejne 33,2 tys. m² mieszkalnej powierzchni użytkowej. W 2015 r. spółka sprzedała 245 lokale, w tym 195 mieszkań i 50 garaży.

Cena akcji (PLN)



Informacje rynkowe na 30.06.2016

Średnia cena akcji 1R (PLN)	1.35
Liczba akcji (tys. sztuk)	69 200.000
Kapitalizacja (tys. PLN)*	83 552
Dług netto (tys. PLN)*	51 162
Wartość przedsiębiorstwa (tys. PLN)*	134 714
Wartość księgowa (tys. PLN)*	306 412
Stopa zwrotu 1R (%)	-25.14
Średni wolumen 1R	35 821.00
Free float (%)	8.07
DPS (%)	2.42
Beta (w odniesieniu do WIG)	0.35

* Dane na 31.03.2016

Dane finansowe (w tys. PLN)

	2013	2014	IIQ 15- IQ 16
Przychody	62 845	88 019	79 739
Zmiana %	-15.38%	40.06%	-9.41%
EBIT	12 708	13 097	11 027
Marża %	20.22%	14.88%	13.83%
EBITDA	12 999	13 373	11 409
Marża %	20.68%	15.19%	14.31%
Zysk netto	6 104	6 814	7 071
Marża %	9.71%	7.74%	8.87%

Mnożniki

	2013	2014	IIQ 15- IQ 16
P / E	9.89	12.26	11.82
P / BV	0.35	0.28	0.27
P / S	0.96	0.95	1.05
EV / EBITDA	11.11	10.10	11.81



KCI S.A.

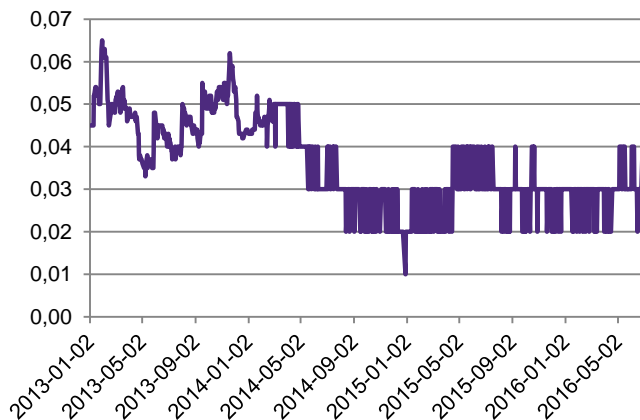
Informacje ogólne

Nazwa spółki	KCI S.A.
Skrót	KCI
Giełda	GPW
Indeks giełdowy	WIG
Indeks branżowy	F_DEWEL
Waluta sprawozdawcza	PLN
Waluta indeksu	PLN

Opis spółki

Spółka tworzy Grupę Kapitałową, która prowadzi działalność w dwóch segmentach. Pierwszy związany jest z projektami inwestycyjnymi w nieruchomości mieszkaniowe, zlokalizowane przede wszystkim w Krakowie oraz Warszawie. Drugi segment dotyczy branży medialnej. Warto dodać, iż spółka planuje rozszerzyć działalność związaną z branżą deweloperską i poszerzyć portfolio o nieruchomości biurowe, hotelowe i magazynowe. Aktualnie spółka prowadzi budowę kompleksu biurowego Gremi Business Park w Krakowie o łącznej powierzchni 50,3 tys. m², który w ciągu najbliższych pięciu lat zamierza sprzedać za kwotę prawie 53 mln zł netto.

Cena akcji (PLN)



Informacje rynkowe na 30.06.2016

Średnia cena akcji 1R (PLN)	0.03
Liczba akcji (tys. sztuk)	1 752 011.128
Kapitalizacja (tys. PLN)*	54 312
Dług netto (tys. PLN)*	77 722
Wartość przedsiębiorstwa (tys. PLN)*	132 034
Wartość księgową (tys. PLN)*	326 830
Stopa zwrotu 1R (%)	0.00
Średni wolumen 1R	315 956.09
Free float (%)	37.27
DPS (%)	-
Beta (w odniesieniu do WIG)	2.65

* Dane na 31.03.2016

Dane finansowe
(w tys. PLN)

	2013	2014	IIQ 15- IQ 16
Przychody	4 323	9 118	96 568
Zmiana %	-14.16%	110.92%	959.09%
EBIT	-1 974	-4 278	-2 616
Marża %	-45.66%	-46.92%	-2.71%
EBITDA	-1 791	-4 273	181
Marża %	-41.43%	-46.86%	0.19%
Zysk netto	-3 535	-4 421	16 782
Marża %	-81.77%	-48.49%	17.38%

Mnożniki

	2013	2014	IIQ 15- IQ 16
P / E	-5.32	-4.25	3.24
P / BV	0.68	0.07	0.17
P / S	4.35	2.06	0.56
EV / EBITDA	-10.01	-14.84	729.47



LC Corp S.A.

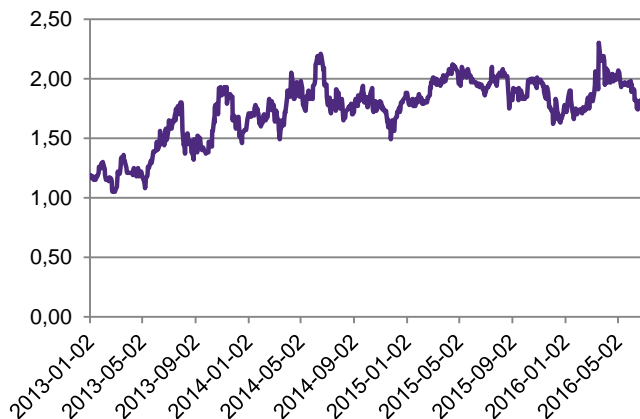
Informacje ogólne

Nazwa spółki	LC Corp S.A.
Skrót	LCC
Giełda	GPW
Indeks giełdowy	WIG
Indeks branżowy	F_DEWEL
Waluta sprawozdawcza	PLN
Waluta indeksu	PLN

Opis spółki

Podmiot jest spółką holdingową, która za pomocą spółek zależnych, realizuje projekty inwestycyjne związane z branżą nieruchomości mieszkaniowych oraz komercyjnych (biurowych, handlowych oraz usługowych). Do końca 2015 r. spółka zrealizowała 16 projektów mieszkaniowych o łącznej powierzchni około 228 tys. m², oraz 4 inwestycje w nieruchomości komercyjne o powierzchni 137 845 m². Nieruchomości LC Corp są zlokalizowane w szczęście polskich miastach – Gdańsk, Katowice, Kraków, Łódź, Warszawa i Wrocław. W tych samych miastach powstają również kolejne budynki. W 2015 r. LC Corp S.A. sprzedało 2 072 mieszkania, natomiast w 2016 roku spółka zamierza rozpocząć budowę budynków o powierzchni komercyjnej wynoszącej 20 665 m² oraz osiedli o łącznej powierzchni mieszkaniowej równej 177 449 m².

Cena akcji (PLN)



Informacje rynkowe na 30.06.2016

Średnia cena akcji 1R (PLN)	1.90
Liczba akcji (tys. sztuk)	447 558.311
Kapitalizacja (tys. PLN)*	814 109
Dług netto (tys. PLN)*	700 800
Wartość przedsiębiorstwa (tys. PLN)*	1 514 909
Wartość księgową (tys. PLN)*	1 381 501
Stopa zwrotu 1R (%)	2.08
Średni wolumen 1R	129 706.15
Free float (%)	23.98
DPS (%)	8.07
Beta (w odniesieniu do WIG)	0.82

* Dane na 31.03.2016

Dane finansowe (w tys. PLN)

	2013	2014	IIQ 15- IQ 16
Przychody	209 221	358 843	418 273
Zmiana %	18.61%	71.51%	16.56%
EBIT	87 550	142 149	190 456
Marża %	41.85%	39.61%	45.53%
EBITDA	88 127	142 796	191 225
Marża %	42.12%	39.79%	45.72%
Zysk netto	73 602	76 320	106 262
Marża %	35.18%	21.27%	25.40%

Mnożniki

	2013	2014	IIQ 15- IQ 16
P / E	11.06	10.67	7.66
P / BV	0.69	0.65	0.59
P / S	3.89	2.27	1.95
EV / EBITDA	18.11	10.16	7.92



Lokum Deweloper S.A.

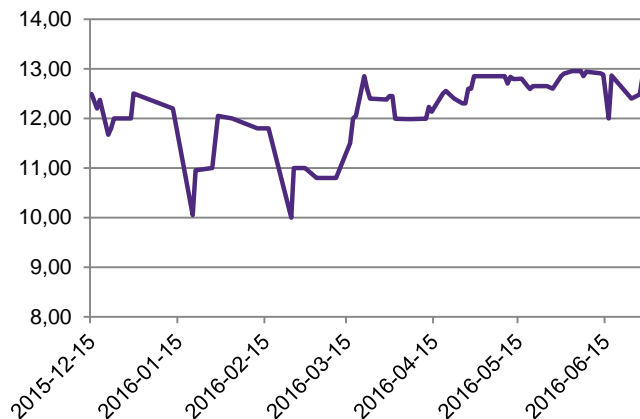
Informacje ogólne

Nazwa spółki	Lokum Deweloper S.A.
Skrót	LKD
Giełda	GPW
Indeks giełdowy	WIG
Indeks branżowy	F_DEWEL
Waluta sprawozdawcza	PLN
Waluta indeksu	PLN

Opis spółki

Spółka jest podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej, której podstawowy profil działalności związany jest ze wznoszeniem i obrotem nieruchomości lokalowymi we Wrocławiu. Sama spółka pełni rolę nadzorca nad obsługą organizacyjną, techniczną oraz prawną spółek zależnych. Grupa specjalizuje się w projektach związanych z budownictwem mieszkań wielorodzinnych. W ramach zrealizowanych inwestycji w 2015 roku spółka oddała do użytku 459 lokali, a poprzez rozpoczęte albo planowane inwestycje podmiot zamierza dodać do swojego portfolio kolejne 1 738 lokali. Co więcej, w portfolio spółki znajdują się lokale z programu wykończenia wnętrz – Lokum pod klucz.

Cena akcji (PLN)



Informacje rynkowe na 30.06.2016

Średnia cena akcji 1R (PLN)	12.21
Liczba akcji (tys. sztuk)	18 000.000
Kapitalizacja (tys. PLN)*	224 964
Dług netto (tys. PLN)*	-5 682
Wartość przedsiębiorstwa (tys. PLN)*	219 282
Wartość księgową (tys. PLN)*	216 922
Stopa zwrotu 1R (%)	2.88
Średni wolumen 1R	3 231.85
Free float (%)	16.67
DPS (%)	4.82
Beta (w odniesieniu do WIG)	-

* Dane na 31.03.2016

Dane finansowe (w tys. PLN)

	2013	2014	IIQ 15- IQ 16
Przychody	100 503	126 662	152 072
Zmiana %	19.16%	26.03%	20.06%
EBIT	22 849	26 184	43 576
Marża %	22.73%	20.67%	28.65%
EBITDA	23 409	26 813	44 522
Marża %	23.29%	21.17%	29.28%
Zysk netto	20 366	23 806	38 582
Marża %	20.26%	18.79%	25.37%

Mnożniki

	2013	2014	IIQ 15- IQ 16
P / E	9.21	7.87	5.83
P / BV	1.54	1.29	1.04
P / S	1.87	1.48	1.48
EV / EBITDA	8.35	6.97	4.93



MLP Group S.A.

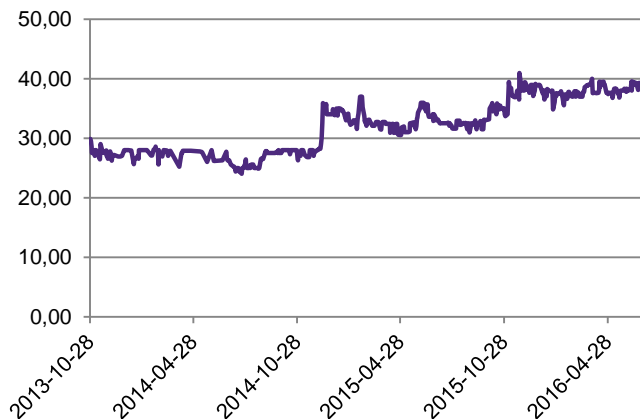
Informacje ogólne

Nazwa spółki	MLP Group S.A.
Skrót	MLG
Giełda	GPW
Indeks giełdowy	WIG
Indeks branżowy	F_DEWEL
Waluta sprawozdawcza	PLN
Waluta indeksu	PLN

Opis spółki

Spółka od początku działalności (1998 rok) aktywnie działa na rynku nieruchomości komercyjnych, specjalizując się we wznoszeniu i zarządzaniu nowoczesnymi centrami magazynowo–produkcyjnymi. Pełni rolę zarówno konsultanta jak i zarządcy oraz dewelopera. W portfolio spółki znajdują się parki logistyczne zlokalizowane w m. in. Poznaniu, Wrocławiu, Lublinie, Łodzi czy Gliwicach. W 2015 roku zrealizowana powierzchnia projektów inwestycyjnych wyniosła 83 873 m² i na koniec ubiegłego roku posiadała 276 437 m² powierzchni najmu, a docelowo spółka zamierza dysponować 767 348 m² powierzchni magazynowo produkcyjnej do wynajęcia.

Cena akcji (PLN)



Informacje rynkowe na 30.06.2016

Średnia cena akcji 1R (PLN)	36.37
Liczba akcji (tys. sztuk)	18 113.255
Kapitalizacja (tys. PLN)*	709 098
Dług netto (tys. PLN)*	228 443
Wartość przedsiębiorstwa (tys. PLN)*	937 541
Wartość księgową (tys. PLN)*	651 798
Stopa zwrotu 1R (%)	18.80
Średni wolumen 1R	3 524.38
Free float (%)	32.43
DPS (%)	5.89
Beta (w odniesieniu do WIG)	-0.15

* Dane na 31.03.2016

Dane finansowe (w tys. PLN)

	2013	2014	IIQ 15- IQ 16
Przychody	92 082	102 786	96 963
Zmiana %	7.00%	11.62%	-5.67%
EBIT	118 278	106 242	110 506
Marża %	128.45%	103.36%	113.97%
EBITDA	118 409	106 420	110 709
Marża %	128.59%	103.54%	114.18%
Zysk netto	56 608	54 769	78 419
Marża %	61.48%	53.28%	80.88%

Mnożniki

	2013	2014	IIQ 15- IQ 16
P / E	12.53	12.95	9.04
P / BV	1.39	1.27	1.09
P / S	7.70	6.90	7.31
EV / EBITDA	8.89	10.92	8.47

Octava S.A.

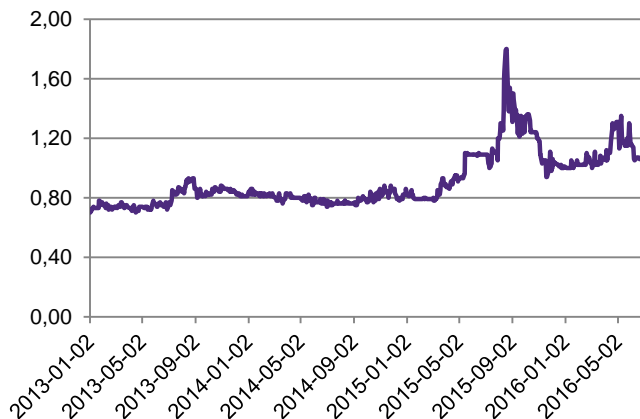
Informacje ogólne

Nazwa spółki	Octava S.A.
Skrót	08N
Giełda	GPW
Indeks giełdowy	WIG
Indeks branżowy	F_DEWEL
Waluta sprawozdawcza	PLN
Waluta indeksu	PLN

Opis spółki

Początkowo (od 1994 roku) spółka funkcjonowała jako fundusz restrukturyzacyjny w ramach Programu Powszechnej Prywatyzacji. W 2004 roku nastąpiła zmiana w filozofii prowadzonej działalności. Spółka stała się aktywnym inwestorem koncentrującym się na sektorze nieruchomościowym. Celem Octava S.A. jest wyszukiwanie i inwestowanie w maksymalnie dziesięć małych bądź średnich projektów, które pozwolą osiągnąć ponadprzeciętną stopę zwrotu (co najmniej 15% rocznie). Aktualnie w portfelu spółki znajduje się 5 aktywnych projektów: Aussie Development Przemysłowa, Aussie Development Bluszczowa, Galeria 7 Wałbrzych, Łąki Konstancińskie oraz Międzyrzecze Sp. z o.o.

Cena akcji (PLN)



Informacje rynkowe na 30.06.2016

Średnia cena akcji 1R (PLN)	1.15
Liczba akcji (tys. sztuk)	42 786.848
Kapitalizacja (tys. PLN)*	45 996
Dług netto (tys. PLN)*	-34 606
Wartość przedsiębiorstwa (tys. PLN)*	11 390
Wartość księgową (tys. PLN)*	63 018
Stopa zwrotu 1R (%)	7.34
Średni wolumen 1R	2 852.38
Free float (%)	12.56
DPS (%)	-
Beta (w odniesieniu do WIG)	0.40

* Dane na 31.03.2016

Dane finansowe (w tys. PLN)

	2013	2014	IIQ 15- IQ 16
Przychody	-4 489	6 552	6 694
Zmiana %	-116.09%	-	2.17%
EBIT	-7 075	3 072	3 666
Marża %	157.61%	46.89%	54.77%
EBITDA	-6 977	3 146	3 708
Marża %	155.42%	48.02%	55.39%
Zysk netto	-6 694	1 516	2 999
Marża %	149.12%	23.14%	44.80%

Mnożniki

	2013	2014	IIQ 15- IQ 16
P / E	-6.87	30.34	15.34
P / BV	0.80	0.77	0.73
P / S	-10.25	7.02	6.87
EV / EBITDA	-3.75	3.69	3.07



ORCO Property Group AA

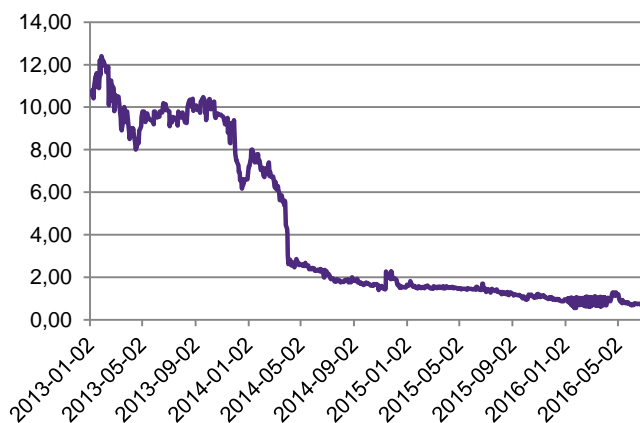
Informacje ogólne

Nazwa spółki	ORCO Property Group AA
Skrót	OPG
Gielda	GPW
Indeks giełdowy	WIG
Indeks branżowy	F_DEWEL
Waluta sprawozdawcza	EUR
Waluta indeksu	PLN

Opis spółki

Podstawowy profil działalności podmiotu związany jest inwestowaniem, usługami deweloperskimi oraz asset management na rynku nieruchomości i hotelarstwa w Europie Środkowej. Grupa notowana jest na giełdzie w Pradze, Paryżu oraz Warszawie. W portfolio podmiotu znajduje się wiele nieruchomości, wśród których należy wyszczególnić MaMaison Hotels & Residences (ogólnoeuropejska sieć) lub Gewerbesiedlungs-Gesellschaft mbH (GSG) w Berlinie. Grupa koncentruje się na atrakcyjnie ulokowanych obiektach w stolicach państw w regionie Europy Środkowej.

Cena akcji (PLN)



Informacje rynkowe na 30.06.2016

Średnia cena akcji 1R (PLN)	0.96
Liczba akcji (tys. sztuk)	1 314 507.629
Kapitalizacja (tys. PLN)*	946 445
Dług netto (tys. PLN)*	633 345
Wartość przedsiębiorstwa (tys. PLN)*	1 579 791
Wartość księgową (tys. PLN)*	862 319
Stopa zwrotu 1R (%)	-48.95
Średni wolumen 1R	40 907.24
Free float (%)	8.71
DPS (%)	-
Beta (w odniesieniu do WIG)	0.76

* Dane na 31.03.2016

Dane finansowe (w tys. PLN)

	2013	2014	IIQ 15- IQ 16
Przychody	280 726	314 574	54 297
Zmiana %	-71.94%	12.06%	-82.74%
EBIT	-814 485	108 634	-45 395
Marża %	-290.14%	34.53%	-83.61%
EBITDA	-114 268	-51 448	-52 525
Marża %	-40.70%	-16.35%	-96.74%
Zysk netto	-952 978	-98 821	-76 093
Marża %	-339.47%	-31.41%	-140.14%

Mnożniki

	2013	2014	IIQ 15- IQ 16
P / E	-0.99	-9.58	-12.44
P / BV	1.30	1.08	1.10
P / S	3.37	3.01	17.43
EV / EBITDA	-28.06	-29.60	-30.08

Orion Investment S.A.

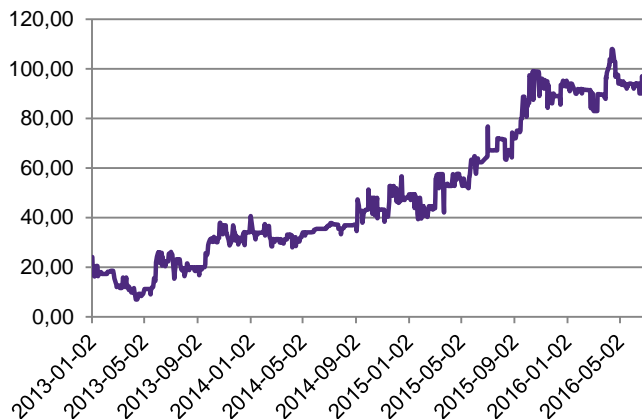
Informacje ogólne

Nazwa spółki	Orion Investment S.A.
Skrót	ORN
Giełda	GPW
Indeks giełdowy	WIG
Indeks branżowy	F_DEWEL
Waluta sprawozdawcza	PLN
Waluta indeksu	PLN

Opis spółki

Podmiot prowadzi działalność związaną z rynkiem nieruchomości komercyjnych i mieszkaniowych. W ofercie skierowanej do klientów indywidualnych deweloper posiada budynki mieszkaniowe oraz jednorodzinne domy (wolnostojące, bliźniacze, szeregowe). Wśród dotychczas zrealizowanych projektów wymienić można apartamenty „Przemysłowa 15” oraz osiedle Trzy Ogrody – Wrzosowy. W przypadku nieruchomości komercyjnych oferta dotyczy obiektów biurowych, które są przeznaczone na sprzedaż albo długoterminowe wynajmowanie. Projekty mieszkaniowe zlokalizowane są w aglomeracji krakowskiej, natomiast inwestycja w obiekt magazynowo-biurowy zrealizowana została w Sosnowcu.

Cena akcji (PLN)



Informacje rynkowe na 30.06.2016

Średnia cena akcji 1R (PLN)	87.20
Liczba akcji (tys. sztuk)	1 082.312
Kapitalizacja (tys. PLN)*	100 645
Dług netto (tys. PLN)*	8 282
Wartość przedsiębiorstwa (tys. PLN)*	108 927
Wartość księgowa (tys. PLN)*	31 289
Stopa zwrotu 1R (%)	49.73
Średni wolumen 1R	67.52
Free float (%)	15.86
DPS (%)	4.03
Beta (w odniesieniu do WIG)	0.82

* Dane na 31.03.2016

Dane finansowe (w tys. PLN)

	2013	2014	IIQ 15- IQ 16
Przychody	4 023	30 536	23 123
Zmiana %	-42.46%	659.04%	-24.28%
EBIT	371	10 566	7 366
Marża %	9.22%	34.60%	31.86%
EBITDA	422	10 720	7 565
Marża %	10.49%	35.11%	32.72%
Zysk netto	156	8 528	6 084
Marża %	3.88%	27.93%	26.31%

Mnożniki

	2013	2014	IIQ 15- IQ 16
P / E	645.16	11.80	16.54
P / BV	5.21	3.63	3.22
P / S	25.02	3.30	4.35
EV / EBITDA	254.85	9.47	14.40



Plaza Centers N.V.

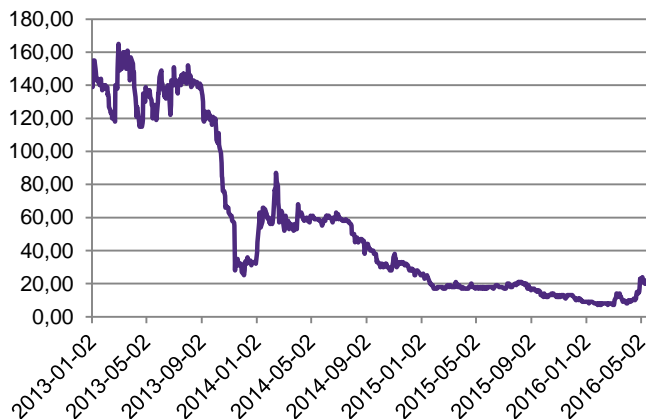
Informacje ogólne

Nazwa spółki	Plaza Centers N.V.
Skrót	PLZ
Giełda	GPW
Indeks giełdowy	WIG
Indeks branżowy	F_DEWEL
Waluta sprawozdawcza	EUR
Waluta indeksu	PLN

Opis spółki

Podmiot jest deweloperem koncentrującym się na budowie centrów handlowo-rozrywkowych działającym w Środkowo-Wschodniej Europie. Grupa obecna jest na rynku bułgarskim, czeskim, polskim, rosyjskim, rumuńskim, serbskim, ukraińskim, węgierskim, a także w południowej części Indii. W Polsce spółka dotychczas zrealizowała budowę 10 centrów handlowych, a aktualnie realizuje kolejne 3 projekty tego typu. Największe z nich mieszczą się w Krakowie, Warszawie, Poznaniu i Toruniu. Oprócz samodzielnego wznoszenia obiektów spółka powiększa swój portfel inwestycyjny również poprzez przejęcia już istniejących centrów handlowo-rozrywkowych. Ponadto planuje również realizację inwestycji w nieruchomości biurowe, mieszkaniowe oraz hotelowe.

Cena akcji (PLN)



Informacje rynkowe na 30.06.2016

Średnia cena akcji 1R (PLN)	14.08
Liczba akcji (tys. sztuk)	6 855.603
Kapitalizacja (tys. PLN)*	100 777
Dług netto (tys. PLN)*	806 207
Wartość przedsiębiorstwa (tys. PLN)*	906 984
Wartość księgową (tys. PLN)*	314 099
Stopa zwrotu 1R (%)	11.11
Średni wolumen 1R	2 673.51
Free float (%)	28.80
DPS (%)	-
Beta (w odniesieniu do WIG)	1.18

* Dane na 31.03.2016

Dane finansowe (w tys. PLN)

	2013	2014	IIQ 15- IQ 16
Przychody	117 429	261 025	287 399
Zmiana %	-8.81%	122.28%	10.10%
EBIT	-776 774	-371 734	-61 286
Marża %	-661.48%	-142.41%	-21.32%
EBITDA	-774 998	-367 625	-60 638
Marża %	-659.97%	-140.84%	-21.10%
Zysk netto	-915 392	-500 830	-152 327
Marża %	-779.53%	-191.87%	-53.00%

Mnożniki

	2013	2014	IIQ 15- IQ 16
P / E	-0.05	-0.20	-0.66
P / BV	0.05	0.20	0.32
P / S	0.37	0.39	0.35
EV / EBITDA	-1.74	-3.52	-14.96



Polnord S.A.

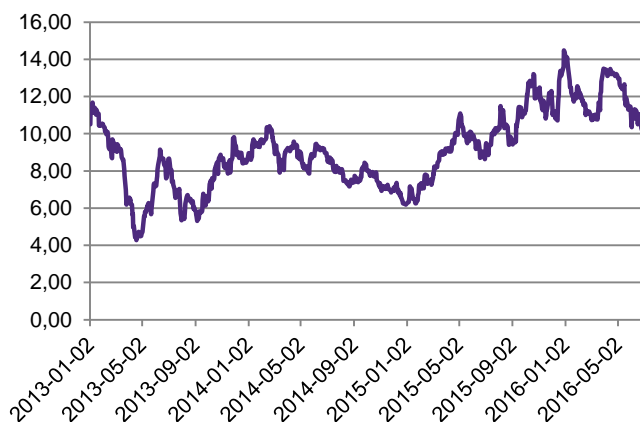
Informacje ogólne

Nazwa spółki	Polnord S.A.
Skrót	PND
Giełda	GPW
Indeks giełdowy	WIG
Indeks branżowy	F_DEWEL
Waluta sprawozdawcza	PLN
Waluta indeksu	PLN

Opis spółki

Podmiot obecny jest na rynku od ponad 30 lat i zajmuje się działalnością inwestycyjno-deweloperską na rynku budowlanym. W swojej historii ma na koncie ukończone projekty związane ze wznoszeniem budynków mieszkaniowych, handlowych, biurowych oraz hoteli. Spółka posiada największy wśród polskich deweloperów bank ziemi, który powinien pozwolić na zrealizowanie inwestycji obejmujących prawie 1mln m² powierzchni mieszkaniowej i użytkowej. Jest to czynnik, który w zdecydowany sposób wyróżnia Polnord na tle innych polskich deweloperów. Spółka realizuje projekty budowy osiedli mieszkaniowych w Warszawie, Ząbkach, Łodzi, Gdyni, Sopocie, Olsztynie i Szczecinie, a w 2015 r. sprzedała 1 320 mieszkań. W najbliższym czasie podmiot planuje wprowadzić do sprzedaży projekty m.in. w Trójmieście i Warszawie.

Cena akcji (PLN)



Informacje rynkowe na 30.06.2016

Średnia cena akcji 1R (PLN)	11.52
Liczba akcji (tys. sztuk)	32 633.027
Kapitalizacja (tys. PLN)*	346 595
Dług netto (tys. PLN)*	390 531
Wartość przedsiębiorstwa (tys. PLN)*	737 126
Wartość księgowa (tys. PLN)*	728 052
Stopa zwrotu 1R (%)	19.78
Średni wolumen 1R	100 168.18
Free float (%)	53.39
DPS (%)	-
Beta (w odniesieniu do WIG)	1.06

* Dane na 31.03.2016

Dane finansowe (w tys. PLN)

	2013	2014	IIQ 15- IQ 16
Przychody	196 707	183 188	253 643
Zmiana %	-31.97%	-6.87%	38.46%
EBIT	-22 615	21 407	-129 213
Marża %	-11.50%	11.69%	-50.94%
EBITDA	-21 714	22 122	-128 516
Marża %	-11.04%	12.08%	-50.67%
Zysk netto	-41 120	18 108	-140 299
Marża %	-20.90%	9.88%	-55.31%

Mnożniki

	2013	2014	IIQ 15- IQ 16
P / E	-8.43	19.14	-2.47
P / BV	0.33	0.40	0.48
P / S	1.76	1.89	1.37
EV / EBITDA	-38.93	35.00	-5.74



Polski Holding Nieruchomości S.A.

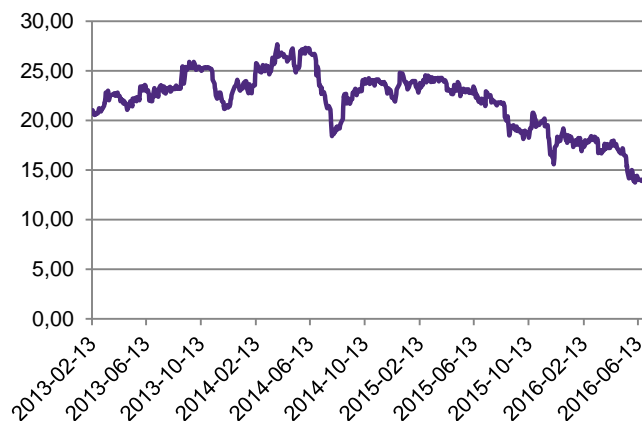
Informacje ogólne

Nazwa spółki	Polski Holding Nieruchomości S.A.
Skrót	PHN
Giełda	GPW
Indeks giełdowy	WIG
Indeks branżowy	F_DEWEL
Waluta sprawozdawcza	PLN
Waluta indeksu	PLN

Opis spółki

Spółka jest jednym z największych, biorąc pod uwagę rynkową wartość posiadanych aktywów w portfelu, podmiotów zarządzających nieruchomościami mieszkaniowymi i komercyjnymi. W skład holdingu, w którym PHN S.A. jest podmiotem dominującym, wchodzi m. in. Budexpo, Dalmor, Intraco, Warszawski Holding Nieruchomości i Wrocławskie Centrum Prasowe. Głównym przedmiotem działalności Grupy jest działalność związana z najmem działek oraz obiektów zlokalizowanych na terytorium całego kraju. Portfel podmiotu obejmuje ponad 140 nieruchomości o łącznej wartości ok. 2,3 mld zł. Aktualnie spółka realizuje wraz z międzynarodowym deweloperem, firmą SEGRO B.V., projekt budowy nowoczesnego centrum magazynowo-produkcyjnego, który docelowo ma dostarczyć na rynek 40 000 m² powierzchni.

Cena akcji (PLN)



Informacje rynkowe na 30.06.2016

Średnia cena akcji 1R (PLN)	18.28
Liczba akcji (tys. sztuk)	46 664.852
Kapitalizacja (tys. PLN)*	654 381
Dług netto (tys. PLN)*	510 400
Wartość przedsiębiorstwa (tys. PLN)*	1 164 781
Wartość księgową (tys. PLN)*	1 958 900
Stopa zwrotu 1R (%)	-36.80
Średni wolumen 1R	5 096.92
Free float (%)	14.13
DPS (%)	5.65
Beta (w odniesieniu do WIG)	0.47

* Dane na 31.03.2016

Dane finansowe (w tys. PLN)

	2013	2014	IIQ 15- IQ 16
Przychody	171 300	166 500	162 900
Zmiana %	-8.74%	-2.80%	-2.16%
EBIT	-7 000	12 500	-9 800
Marża %	-4.09%	7.51%	-6.02%
EBITDA	-5 000	13 800	-8 300
Marża %	-2.92%	8.29%	-5.10%
Zysk netto	100 000	105 100	44 900
Marża %	58.38%	63.12%	27.56%

Mnożniki

	2013	2014	IIQ 15- IQ 16
P / E	6.24	6.17	14.57
P / BV	0.34	0.33	0.33
P / S	3.64	3.89	4.02
EV / EBITDA	-81.52	38.20	-140.34



Rank Progress S.A.

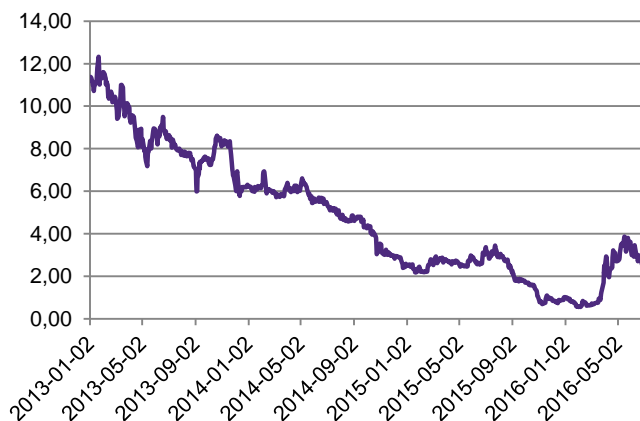
Informacje ogólne

Nazwa spółki	Rank Progress S.A.
Skrót	RNK
Giełda	GPW
Indeks giełdowy	WIG
Indeks branżowy	F_DEWEL
Waluta sprawozdawcza	PLN
Waluta indeksu	PLN

Opis spółki

Spółka jest firmą inwestycyjno-deweloperską, która koncentruje się na segmencie nieruchomości handlowych, budując zarówno centra handlowe, jak i wielkopowierzchniowe sklepy dla takich globalnych operatorów sieciowych jak Tesco, Carrefour, Castorama, Leroy Merlin. Ponadto Rank Progress wybudował apartamenty mieszkaniowe w centrum Legnicy. Polityka przedsiębiorstwa związana jest z samodzielnym wyszukiwaniem atrakcyjnie położonych gruntów w średniej wielkości miastach, takich jak: Jelenia Góra, Krosno, Legnica, Pila czy Świdnica, a następnie zabudowywaniem terenu obiektami na sprzedaż albo pod wynajem. Rank Progress prowadzi inwestycje w całym kraju. W dotychczasowej działalności podmiot zbudował 12 centrów handlowych, a aktualnie jest w trakcie realizacji Galerii Aviator w Mielcu.

Cena akcji (PLN)



Informacje rynkowe na 30.06.2016

Średnia cena akcji 1R (PLN)	1.88
Liczba akcji (tys. sztuk)	37 183.550
Kapitalizacja (tys. PLN)*	98 388
Dług netto (tys. PLN)*	491 751
Wartość przedsiębiorstwa (tys. PLN)*	590 139
Wartość księgową (tys. PLN)*	341 970
Stopa zwrotu 1R (%)	-26.83
Średni wolumen 1R	524 557.67
Free float (%)	37.26
DPS (%)	-
Beta (w odniesieniu do WIG)	0.93

* Dane na 31.03.2016

Dane finansowe (w tys. PLN)

	2013	2014	IIQ 15- IQ 16
Przychody	43 959	63 663	75 045
Zmiana %	20.87%	44.82%	17.88%
EBIT	13 441	-22 370	30 756
Marża %	30.58%	-35.14%	40.98%
EBITDA	14 816	-21 346	31 386
Marża %	33.70%	-33.53%	41.82%
Zysk netto	-10 969	-59 695	-26 844
Marża %	-24.95%	-93.77%	-35.77%

Mnożniki

	2013	2014	IIQ 15- IQ 16
P / E	-8.97	-1.65	-3.67
P / BV	0.22	0.25	0.29
P / S	2.24	1.55	1.31
EV / EBITDA	39.89	-28.93	18.80



Robyg S.A.

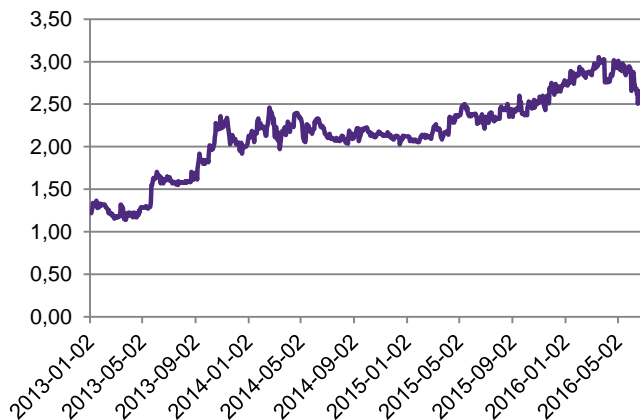
Informacje ogólne

Nazwa spółki	Robyg S.A.
Skrót	ROB
Giełda	GPW
Indeks giełdowy	WIG
Indeks branżowy	F_DEWEL
Waluta sprawozdawcza	PLN
Waluta indeksu	PLN

Opis spółki

Podmiot działa od 2000 roku i jest jednym z liderów wśród deweloperów, którzy specjalizują się w projektach związanych z nieruchomościami mieszkaniowymi. Robyg S.A. prowadzi również budowę budynku biurowo-usługowego Business Center w Warszawie, Budynki wznoszone przez firmę są atrakcyjnie ulokowane w dobrze skomunikowanych dzielnicach Warszawy oraz Trójmiasta. W całej dotychczasowej historii spółka sprzedała ponad 10 000 mieszkań, z czego 2 333 lokale w 2015 roku.

Cena akcji (PLN)



Informacje rynkowe na 30.06.2016

Średnia cena akcji 1R (PLN)	2.66
Liczba akcji (tys. sztuk)	263 092.000
Kapitalizacja (tys. PLN)*	693 905
Dług netto (tys. PLN)*	269 911
Wartość przedsiębiorstwa (tys. PLN)*	963 816
Wartość księgowa (tys. PLN)*	511 595
Stopa zwrotu 1R (%)	22.22
Średni wolumen 1R	254 876.73
Free float (%)	30.60
DPS (%)	6.54
Beta (w odniesieniu do WIG)	0.59

* Dane na 31.03.2016

Dane finansowe (w tys. PLN)

	2013	2014	IIQ 15- IQ 16
Przychody	488 083	409 325	527 224
Zmiana %	21.15%	-16.14%	28.80%
EBIT	60 649	34 106	36 902
Marża %	12.43%	8.33%	7.00%
EBITDA	61 734	35 474	38 964
Marża %	12.65%	8.67%	7.39%
Zysk netto	26 096	44 084	77 923
Marża %	5.35%	10.77%	14.78%

Mnożniki

	2013	2014	IIQ 15- IQ 16
P / E	26.33	15.68	8.91
P / BV	1.64	1.55	1.36
P / S	1.41	1.69	1.32
EV / EBITDA	14.49	25.32	24.74

Ronson Europe N.V.

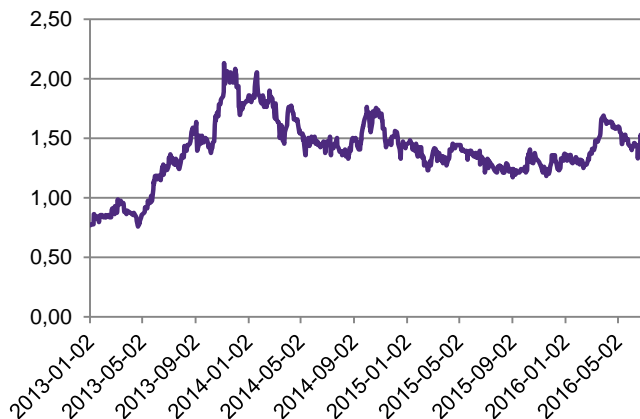
Informacje ogólne

Nazwa spółki	Ronson Europe N.V.
Skrót	RON
Giełda	GPW
Indeks giełdowy	WIG
Indeks branżowy	F_DEWEL
Waluta sprawozdawcza	EUR
Waluta indeksu	PLN

Opis spółki

Spółka deweloperska, która przynależy do międzynarodowego konsorcjum GE Real Estate. Ronson Europe N.V. angażuje się w realizację projektów związanych z sektorem nieruchomości mieszkaniowych w największych polskich miastach jak np. Poznań, Szczecin, Warszawa czy Wrocław. Spółka może się pochwalić 16 ukończonymi projektami i wybudowaniem mieszkań o łącznej powierzchni 211 tys. m². Aktualnie realizowane jest 9 kolejnych projektów mieszkaniowych na terytorium Warszawy i okolic.

Cena akcji (PLN)



Informacje rynkowe na 30.06.2016

Średnia cena akcji 1R (PLN)	1.36
Liczba akcji (tys. sztuk)	226 966.667
Kapitalizacja (tys. PLN)*	337 046
Dług netto (tys. PLN)*	468 935
Wartość przedsiębiorstwa (tys. PLN)*	805 980
Wartość księgową (tys. PLN)*	1 935 532
Stopa zwrotu 1R (%)	25.50
Średni wolumen 1R	29 066.27
Free float (%)	12.00
DPS (%)	3.10
Beta (w odniesieniu do WIG)	0.67

* Dane na 31.03.2016

Dane finansowe (w tys. PLN)

	2013	2014	IIQ 15- IQ 16
Przychody	869 017	640 876	1 191 034
Zmiana %	6.95%	-26.25%	85.84%
EBIT	78 647	-64 872	106 744
Marża %	9.05%	-10.12%	8.96%
EBITDA	81 279	-62 203	109 751
Marża %	9.35%	-9.71%	9.21%
Zysk netto	78 278	-64 571	73 932
Marża %	9.01%	-10.08%	6.21%

Mnożniki

	2013	2014	IIQ 15- IQ 16
P / E	4.31	-5.22	4.56
P / BV	0.17	0.18	0.17
P / S	0.39	0.53	0.28
EV / EBITDA	8.98	-16.58	7.34



Soho Development S.A.

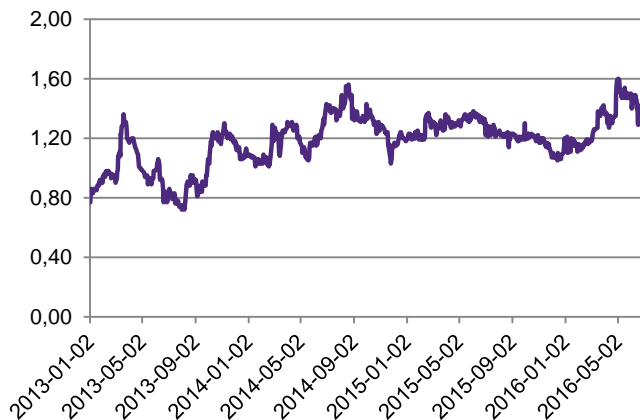
Informacje ogólne

Nazwa spółki	Soho Development S.A.
Skrót	SHD
Giełda	GPW
Indeks giełdowy	WIG
Indeks branżowy	F_DEWEL
Waluta sprawozdawcza	PLN
Waluta indeksu	PLN

Opis spółki

Spółka została zawiązana w dniu 15 grudnia 1994 roku w wyniku działań Ministra Przekształceń Własnościowych w ramach Programu Powszechnej Prywatyzacji. Prowadzona działalność inwestycyjna oparta jest o profil private equity/venture capital, koncentrując się na projektach z branży medycznej, nieruchomościowej, spożywczej i wydawniczej. W ramach obecnej strategii, ze względu na posiadany bank ziemi spółka skupia się na sektorze deweloperskim. Aktualnie prowadzona jest inwestycja na terenie Soho Factory w Warszawie, w ramach której powstaje osiedle mieszkaniowe o łącznej powierzchni użytkowej wynoszącej ok. 120 tys. m². Równoległe został rozpoczęty projekt deweloperski w Krakowie o łącznej powierzchni użytkowej ok. 55 tys. m².

Cena akcji (PLN)



Informacje rynkowe na 30.06.2016

Średnia cena akcji 1R (PLN)	1.25
Liczba akcji (tys. sztuk)	111 333.650
Kapitalizacja (tys. PLN)*	156 201
Dług netto (tys. PLN)*	-3 656
Wartość przedsiębiorstwa (tys. PLN)*	152 545
Wartość księgową (tys. PLN)*	335 612
Stopa zwrotu 1R (%)	25.41
Średni wolumen 1R	32 989.57
Free float (%)	33.66
DPS (%)	-
Beta (w odniesieniu do WIG)	0.60

* Dane na 31.03.2016

Dane finansowe (w tys. PLN)

	2013	2014	IIQ 15- IQ 16
Przychody	0	171 698	110 919
Zmiana %	-	-	-35.40%
EBIT	-5 751	-41 263	4 946
Marża %	-	-24.03%	4.46%
EBITDA	4 131	-30 602	6 378
Marża %	-	-17.82%	5.75%
Zysk netto	-10 778	-70 119	21 189
Marża %	-	-40.84%	19.10%

Mnożniki

	2013	2014	IIQ 15- IQ 16
P / E	-15.66	-2.23	7.37
P / BV	0.45	0.49	0.47
P / S	-	0.91	1.41
EV / EBITDA	47.05	-7.04	23.92



Triton Development S.A.

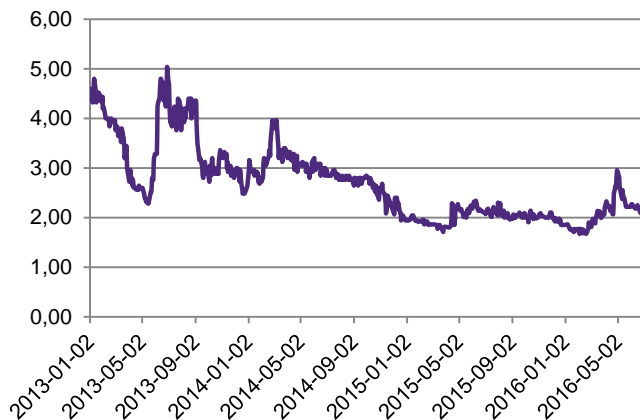
Informacje ogólne

Nazwa spółki	Triton Development S.A.
Skrót	TRI
Giełda	GPW
Indeks giełdowy	WIG
Indeks branżowy	F_DEWEL
Waluta sprawozdawcza	PLN
Waluta indeksu	PLN

Opis spółki

Profil działalności spółki związany jest z sektorem deweloperskim. W portfolio firmy można znaleźć domy jednorodzinne na zamkniętych osiedlach oraz mieszkania w budownictwie wielorodzinnym. Co więcej, spółka jest podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej, która składa się z ośmiu jednostek gospodarczych. Są to spółki zajmujące się działalnością deweloperską oraz spółki celowe utworzone w celu budowy konkretnych osiedli mieszkaniowych. Aktualnie spółka sprzedaje lokale mieszkalne w dwóch dzielnicach Warszawy, a w przygotowaniu jest budowa kolejnych 3 osiedli mieszkaniowych oraz hotelu w Uniejowie.

Cena akcji (PLN)



Informacje rynkowe na 30.06.2016

Średnia cena akcji 1R (PLN)	2.08
Liczba akcji (tys. sztuk)	6 364.523
Kapitalizacja (tys. PLN)*	13 289
Dług netto (tys. PLN)*	1 684
Wartość przedsiębiorstwa (tys. PLN)*	14 973
Wartość księgową (tys. PLN)*	88 325
Stopa zwrotu 1R (%)	-4.83
Średni wolumen 1R	4 969.91
Free float (%)	39.78
DPS (%)	-
Beta (w odniesieniu do WIG)	0.59

* Dane na 31.03.2016

Dane finansowe (w tys. PLN)

	2013	2014	IIQ 15- IQ 16
Przychody	32 320	33 964	32 099
Zmiana %	57.52%	5.09%	-5.49%
EBIT	-4 331	-5 622	-5 731
Marża %	-13.40%	-16.55%	-17.85%
EBITDA	-4 075	-5 227	-5 377
Marża %	-12.61%	-15.39%	-16.75%
Zysk netto	-8 612	-8 564	-6 961
Marża %	-26.65%	-25.21%	-21.69%

Mnożniki

	2013	2014	IIQ 15- IQ 16
P / E	-1.54	-1.55	-1.91
P / BV	0.13	0.14	0.15
P / S	0.41	0.39	0.41
EV / EBITDA	-15.06	-8.14	-2.78



Vantage Development S.A.

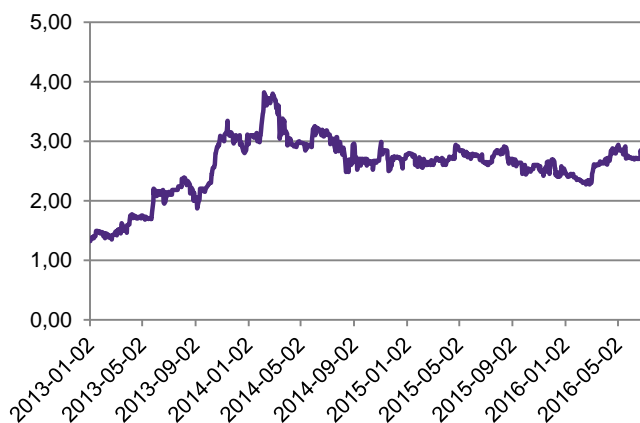
Informacje ogólne

Nazwa spółki	Vantage Development S.A.
Skrót	VTG
Giełda	GPW
Indeks giełdowy	WIG
Indeks branżowy	F_DEWEL
Waluta sprawozdawcza	PLN
Waluta indeksu	PLN

Opis spółki

Spółka to Vantage Development jest ogólnopolskim deweloperem działającym na terytorium całego kraju, który koncentruje się głównie na realizacji projektów na dynamicznie rozwijających się rynkach budowlanych, jak np. rynek wrocławski. Podmiot angażuje swoje środki w segment nieruchomości mieszkaniowych oraz komercyjnych. Największą inwestycją mieszkaniową spółki był projekt Promenad Wrocławskich, realizowany na terenie o powierzchni przeszło 15 ha. W roku 2015 Vantage Development sprzedał 613 mieszkań, będąc jednocześnie na pierwszym miejscu pod względem sprzedaży lokali tego typu we Wrocławiu.

Cena akcji (PLN)



Informacje rynkowe na 30.06.2016

Średnia cena akcji 1R (PLN)	2.61
Liczba akcji (tys. sztuk)	62 440.227
Kapitalizacja (tys. PLN)*	171 348
Dług netto (tys. PLN)*	216 159
Wartość przedsiębiorstwa (tys. PLN)*	387 507
Wartość księgową (tys. PLN)*	339 106
Stopa zwrotu 1R (%)	4.96
Średni wolumen 1R	13 850.83
Free float (%)	12.48
DPS (%)	4.56
Beta (w odniesieniu do WIG)	0.73

* Dane na 31.03.2016

Dane finansowe (w tys. PLN)

	2013	2014	IIQ 15- IQ 16
Przychody	44 768	61 785	108 180
Zmiana %	213.35%	38.01%	75.09%
EBIT	3 681	11 321	20 042
Marża %	8.22%	18.32%	18.53%
EBITDA	3 875	11 536	20 457
Marża %	8.66%	18.67%	18.91%
Zysk netto	4 651	9 960	15 334
Marża %	10.39%	16.12%	14.17%

Mnożniki

	2013	2014	IIQ 15- IQ 16
P / E	36.84	17.20	11.17
P / BV	0.54	0.53	0.51
P / S	3.83	2.77	1.58
EV / EBITDA	57.04	28.41	18.94

Warimpex Finanz- und Beteiligungs AG

Informacje ogólne

Nazwa spółki	Warimpex Finanz- und Beteiligungs AG
Skrót	WXF
Gielda	GPW
Indeks giełdowy	WIG
Indeks branżowy	F_DEWEL
Waluta sprawozdawcza	EUR
Waluta indeksu	PLN

Opis spółki

Podstawowy profil działalności spółki związany jest z zarządzaniem oraz obrotem nieruchomościami komercyjnymi (przede wszystkim biurami oraz hotelami). Podmiot prowadzi działalność w Środkowo-Wschodniej Europie, a projekty realizowane są na terytorium takich państw jak: Czechy, Niemcy, Polska, Rumunia czy Węgry. W Polsce spółka w swoim portfelu posiada 6 hoteli znajdujących się na terytorium całego kraju, a także jest w trakcie realizacji 3 projektów budowy budynków biurowych.

Cena akcji (PLN)



Informacje rynkowe na 30.06.2016

Średnia cena akcji 1R (PLN)	2.90
Liczba akcji (tys. sztuk)	54 000.000
Kapitalizacja (tys. PLN)*	137 214
Dług netto (tys. PLN)*	1 137 768
Wartość przedsiębiorstwa (tys. PLN)*	1 274 982
Wartość księgową (tys. PLN)*	219 921
Stopa zwrotu 1R (%)	-28.78
Średni wolumen 1R	2 458.47
Free float (%)	30.03
DPS (%)	-
Beta (w odniesieniu do WIG)	0.69

* Dane na 31.03.2016

Dane finansowe (w tys. PLN)

	2013	2014	IIQ 15- IQ 16
Przychody	378 564	309 017	264 868
Zmiana %	25.80%	-18.37%	-14.29%
EBIT	149 633	-21 596	-41 214
Marża %	39.53%	-6.99%	-15.56%
EBITDA	79 063	71 609	119 336
Marża %	20.88%	23.17%	45.05%
Zysk netto	12 564	-61 311	-80 615
Marża %	3.32%	-19.84%	-30.44%

Mnożniki

	2013	2014	IIQ 15- IQ 16
P / E	10.92	-2.24	-1.70
P / BV	0.37	0.45	0.62
P / S	0.36	0.44	0.52
EV / EBITDA	15.36	22.36	10.68



Wikana S.A.

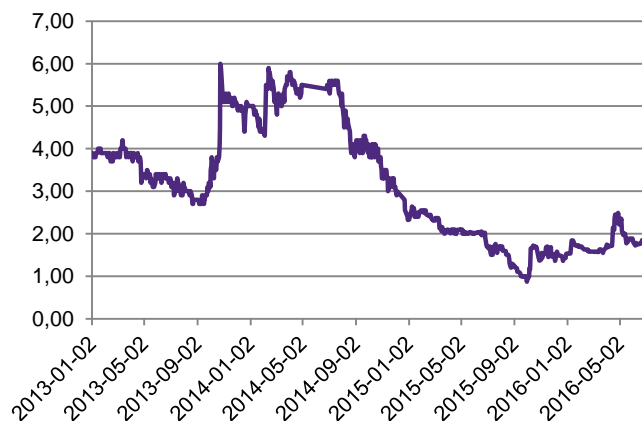
Informacje ogólne

Nazwa spółki	Wikana S.A.
Skrót	WIK
Giełda	GPW
Indeks giełdowy	WIG
Indeks branżowy	F_DEWEL
Waluta sprawozdawcza	PLN
Waluta indeksu	PLN

Opis spółki

Podstawowy profil działalności podmiotu związany jest z branżą deweloperską. Spółka koncentruje się na realizacji projektów w południowo-wschodniej Polsce (województwo lubelskie oraz podkarpackie). W ramach realizowanych usług firma zajmuje się pozyskaniem gruntów, projektowaniem (przy współpracy w biurami architektonicznymi) i nadzorem nad wykonawstwem budowlanym. Podmiot ukończył realizację kilkunastu inwestycji, w których oddano do użytku ponad 1 300 mieszkań (z czego w 2015 r. sprzedano 254 lokale) o łącznej powierzchni przekraczającej 70 000 m². Aktualnie spółka prowadzi budowę kilkunastu osiedli głównie na terytorium wschodniej Polski.

Cena akcji (PLN)



Informacje rynkowe na 30.06.2016

Średnia cena akcji 1R (PLN)	1.60
Liczba akcji (tys. sztuk)	20 014.797
Kapitalizacja (tys. PLN)*	35 306
Dług netto (tys. PLN)*	96 209
Wartość przedsiębiorstwa (tys. PLN)*	131 515
Wartość księgową (tys. PLN)*	41 260
Stopa zwrotu 1R (%)	3.53
Średni wolumen 1R	6 602.92
Free float (%)	26.00
DPS (%)	-
Beta (w odniesieniu do WIG)	1.19

* Dane na 31.03.2016

Dane finansowe (w tys. PLN)

	2013	2014	IIQ 15- IQ 16
Przychody	78 915	72 946	95 456
Zmiana %	-16.05%	-7.56%	30.86%
EBIT	-7 992	-19 593	10 214
Marża %	-10.13%	-26.86%	10.70%
EBITDA	-4 897	-17 254	12 780
Marża %	-6.21%	-23.65%	13.39%
Zysk netto	-19 240	-30 872	1 137
Marża %	-24.38%	-42.32%	1.19%

Mnożniki

	2013	2014	IIQ 15- IQ 16
P / E	-1.54	-1.14	31.05
P / BV	0.49	0.83	0.86
P / S	0.37	0.48	0.37
EV / EBITDA	-28.54	-7.72	10.29

