

Spis treści

<u>PREMIE I DYSKONTA</u>	5
<u>WSKAŹNIKI WG BRANŻ</u>	9
<u>WSKAŹNIKI DLA SEKTORÓW WG WIELKOŚCI SPÓŁEK</u>	151
<u>WYKAZ SPÓŁEK WG NAZWY</u>	183
<u>BETA 3-LETNIA DLA SPÓŁEK WG BRANŻ</u>	201
<u>WYKAZ SPÓŁEK WG WARTOŚCI OBROTU</u>	211
<u>WYKAZ SPÓŁEK WG WOLUMENU OBROTU</u>	229
<u>WYKAZ ŹRÓDEŁ DANYCH FINANSOWYCH SPÓŁEK</u>	247
<u>WYKAZ BRANŻ – DANE OGÓLNE</u>	265
<u>MNOŻNIKI GIEŁDOWE DLA BRANŻY</u>	269
<u>WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI DLA BRANŻY</u>	273

Wprowadzenie

Czym jest Valuation Book 2015 i co zawiera

Valuation Book 2015 to publikacja zawierająca szereg stosowanych do wyceny i analizy przedsiębiorstw, wskaźników finansowych, począwszy od najbardziej popularnych **mnożników giełdowych** (EV/S, EV/EBIT, EV/EBITDA, P/EBT, P/E) stosowanych do wyceny podmiotów gospodarczych metodą porównawczą; parametrów wyznaczania **stopy dyskontowej** (β , CAPM, WACC) stosowanej do wyceny spółek metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF); przez **wskaźniki rentowności** (ROE, ROIC, i inne) służące do analizy przedsiębiorstw; po **dane statystyczne** (σ , wskaźnik płynności) pozwalające na ocenę atrakcyjności i ryzyka inwestycji w określoną grupę podmiotów.

Opisane wyżej dane, zostały wyznaczone na podstawie sprawozdań finansowych (lub śródrocznych informacji finansowych) i notowań 888 spółek za rok 2014 r. notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie i rynku NewConnect. Wskaźniki zostały zagregowane w 137 grupach branżowych i sektorowych. Dodatkowo dla 8 grup sektorowych ustalono wskaźniki z podziałem na wielkość podmiotów, klasyfikując je do 4 grup pod względem wielkości na Duże, Małe, Średnie i Mikro.

Wszystkie opisane wyżej wskaźniki, zostały ustalone w wielu wymiarach tj. jako średnia arytmetyczna, średnia ważona i mediana dla 2014 r. oraz średnia tych wielkości dla każdej grupy w 3 ostatnich latach tj. 2012-2014 r.

W sposób syntetyczny, w publikacji zostały zamieszczone takie parametry jak **premia kredytowa** stosowana od ustalenia kosztu kapitału dłużnego w podziale na wielkość podmiotu, **premia z tytułu ryzyka wielkości** stosowana często jako składnik stopy dyskontowej, **dyskonto i premia z tytułu płynności** wycenianego podmiotu uwzględniana często w wycenach podmiotów gospodarczych różnymi metodami, **oraz rentowności obligacji skarbowych** będące często substytutem stopy wolnej od ryzyka przy wszelkiego rodzaju wycenach, nie tylko podmiotów gospodarczych.

Do kogo skierowana jest publikacja

Valuation Book 2015 jest skierowana do osób stykających się w codziennych realiach z problematyką wyceny i analizy podmiotów gospodarczych. Są to przede wszystkim analitycy finansowi, maklerzy i doradcy inwestycyjni dokonujący analizy i wyceny spółek giełdowych lub stosujący wskaźniki rynku kapitałowego do wyceny spółek nienotowanych. Mogą to być również inwestorzy, zarówno indywidualni jak i instytucjonalni, dokonujący weryfikacji danych rynkowych i szukający odniesienia do pojawiających się okazji inwestycyjnych. W końcu mogą to być biegli rewidenci, którzy w swojej pracy potrzebują wiarygodnych i dobrych jakościowo danych do weryfikacji badanych wycen i ocenianych parametrów finansowych.

Jakość danych finansowych

Przy określaniu wskaźników finansowych bazowano na zebranych przez wykonawcę danych finansowych, dotyczących spółek giełdowych. Źródłem danych finansowych były skonsolidowane sprawozdania finansowe, a w przypadku ich braku, sprawozdania jednostkowe. Dla spółek notowanych na NewConnect, bazowano na sprawozdaniach kwartalnych, opublikowanych do końca lutego 2015 r., zaś w przypadku spółek notowanych na parkiecie głównym GPW, bazowano na sprawozdaniach rocznych, opublikowanych do końca marca 2015 r. a w przypadku ich braku na sprawozdaniach kwartalnych lub półrocznych. Informacje finansowe, zaprezentowane w obcych walutach zostały przeliczone na złote polskie (PLN) wg średniego kursu NBP na dzień sprawozdawczy.

Wszystkie dane były zbierane z wymaganym profesjonalizmem i najwyższą starannością, w granicach możliwości, jakie dostarczały publikowane przez spółki informacje finansowe. Niemniej jednak, niekiedy w sytuacjach oczywistych, w przypadku braku zamieszczenia precyzyjnej informacji finansowej przez spółkę w publikowanym sprawozdaniu, przyjęte zostały wielkości szacowane. Takie szacunki, dotyczyły w szczególności (ale nie wyłącznie) wysokości długu odsetkowego, często pomijanego w informacjach finansowych, a uwzględnionego w zagregowanej wartości zobowiązań ogółem, gdzie na podstawie analizy kosztów finansowych, kapitału obrotowego i rachunku przepływów pieniężnych, możliwe było określenie szacunkowej wartości tych zobowiązań. Dane finansowe obarczone zdarzeniami

jednorazowymi były korygowane o skutki tych zdarzeń, o ile możliwa była łatwa identyfikacja takiego zdarzenia.

Badanie jakościowe, polegające na sprawdzeniu poprawności wprowadzonych do analizy danych finansowych, wskazało na statystykę błędu poniżej 5%. Co oznacza, że mniej niż 5% danych finansowych (bez danych szacunkowych) prezentuje dane nieprawidłowe. Zaś w przypadku mniej niż 2% danych finansowych, prawdopodobny błąd nie przekracza 5% ogólnej wartości, danej wielkości finansowej.

Przy kalkulacji wartości średnich mnożników giełdowych, wyeliminowane zostały wartości skrajne, znacznie odbiegające od przeciętnej w danej grupie. Automatycznie usuwane były najczęściej wielkości, w których: (1) najwyższa, druga lub trzecia pod względem wielkości wartość, przekraczała lub była bliska dwukrotności poprzedzającej ją pod względem wartości liczby; (2) najniższa, druga lub trzecia najniższa wartość była niższa o połowę od kolejnej poprzedzającej ją liczby; (3) po dokonaniu ww. selekcji, dana wartość była większa od 3-krotności średniej w danej grupie lub niższa niż 30% wartości średniej danej grupy. Od tak przedstawionych kryteriów selekcji stosowano wyjątki, w szczególności wówczas, gdy wartości w danej grupie cechowały się wysoką stabilnością, wówczas występująca wartość skrajna była eliminowana, mimo że odbiegała od nich w mniejszym stopniu niż opisane w pkt. 1-3 powyżej, lub małej liczebności grupy, gdzie trudno było ustalić wartość skrajną albo usunięcie wartości skrajnych spowodowałoby eliminację istotnej liczby pozycji znajdującej się w danej grupie.

W przypadku wskaźników niebędących mnożnikami giełdowymi, eliminowanie wartości skrajnych miało miejsce wyłącznie w przypadku bardzo skrajnych wielkości.

Wskaźniki bety zostały ustalone, wyłącznie w tych przypadkach, gdzie zmienność kursu akcji i wartość obrotu pozwalały na osiągnięcie relatywnie „sensownego” wyniku. W opracowaniu nie przeprowadzono analizy istotności statystycznej uzyskanych wyników.

02.01

Liczba spółek [szt.]	21
Łączna kapitalizacja [mln zł]	152 362
Łączne przychody ze sprzedaży [mln zł]	300 222
Łączny wynik netto [mln zł]	8 533
Łączna wartość księgową [mln zł]	181 327

Produkcja**Energetyka**

Grupa obejmuje spółki działające w sektorze produkcji energii oraz skupia podmioty, które obok produkcji zajmują się również dystrybucją energii elektrycznej i ciepłej, a także gazu i biomasy. Grupa nie uwzględnia podmiotów działających wyłącznie (lub ze znaczną przewagą) w segmencie handlu lub obrotu i dystrybucji energii.

	2014			Liczba pozycji	2012-2014		
	Średnia	Śr. ważona	Mediana		Średnia	Śr. ważona	Mediana
Mnożniki							
EV/S	1,35	1,30	1,24	9	1,13	1,30	0,96
EV/EBIT	10,23	7,73	8,56	11	8,58	6,56	8,12
EV/EBITDA	5,88	6,14	5,00	12	5,46	4,69	4,95
P/EBT	9,33	7,46	7,64	9	7,59	5,90	7,03
P/E	10,57	9,44	9,71	9	8,80	7,48	8,55
P/BV	0,62	0,86	0,57	15	0,73	0,69	0,69

Struktura kapitału							
D/EV	33%	32%	32%	21	31%	35%	32%
D/(BV+D)	22%	29%	19%	19	25%	20%	20%
D/E	73%	50%	45%	20	61%	87%	46%
D/BV	51%	46%	23%	19	70%	39%	27%

Współczynnik beta							
β_L	0,8651	0,9510	0,8726	16	0,7480	0,9818	0,6230
β_U	0,6486	0,7882	0,6203	16	0,5729	0,8432	0,5099

Koszt kapitału własnego							
CAPM _L	9,23%	9,89%	9,28%	16	8,31%	10,13%	7,34%
CAPM _U	7,54%	8,63%	7,32%	16	6,95%	9,05%	6,46%

Średni ważony koszt kapitału							
WACC	7,70%	8,17%	7,75%	16	7,15%	8,17%	6,43%

Wskaźniki rentowności							
ROE	2,2%	5,8%	6,1%	19	5,9%	10,2%	9,5%
ROIC	-1,2%	5,1%	3,7%	19	3,5%	8,3%	6,3%
EBIT	9,5%	12,8%	10,9%	14	9,1%	15,9%	9,8%
EBITDA	18,1%	22,7%	19,8%	14	18,7%	27,1%	18,6%
EBT	8,1%	10,3%	9,7%	14	9,6%	15,2%	9,5%
NET	7,2%	8,3%	7,7%	14	8,0%	12,2%	7,5%

Statystyka*							
σ	0,63	0,27	0,34	20	0,62	0,27	0,39
Wskaźnik płynności	0,64	0,25	0,26	21	0,50	0,25	0,17
Wartość obrotu	1 684 880	5 167 000	57 582	21	4 596 864	14 231 456	505 357
Wolumen obrotu	138 272	248 060	14 490	21	408 407	693 498	47 170

Dynamika	2014/2013				2014/2011		
Przychody	-17,1%	-7,8%	-6,4%	18	-25,6%	-6,8%	-13,1%
Kapitalizacja	28,7%	13,0%	2,4%	21	-30,2%	-16,8%	-29,3%

Największe spółki pod względem przychodów [tys. zł]			Największe spółki pod względem kapitalizacji [tys. zł]		
PKN Orlen S.A.		106 832 000	CEZ A.S.		48 688 073
MOL Magyar Olaj - és Gázipari Részvénytársaság		65 921 856	PGE S.A.		35 319 782
CEZ A.S.		30 840 981	PKN Orlen S.A.		20 923 527

*wartość obrotu w tys. zł, wolumen obrotu w tys. szt.

02.05

Produkcja

Liczba spółek [szt.]	8
Łączna kapitalizacja [mln zł]	54 087
Łączne przychody ze sprzedaży [mln zł]	67 359
Łączny wynik netto [mln zł]	4 322
Łączna wartość księgowa [mln zł]	63 899

Górnictwo i wydobywanie

Grupa obejmuje przede wszystkim spółki górnicze (głównie kopalnie węgla). Ponadto w skład grupy wchodzi spółki, zajmujące się poszukiwaniem i wydobywaniem innych surowców m.in. ropy i gazu, surowców skalnych oraz miedzi.

	2014			Liczba pozycji	2012-2014		
	Średnia	Śr. ważona	Mediana		Średnia	Śr. ważona	Mediana
Mnożniki							
EV/S	1,07	1,20	0,85	7	1,36	1,64	1,11
EV/EBIT	8,51	7,34	7,60	3	8,97	7,75	8,84
EV/EBITDA	5,30	4,95	5,23	5	6,63	6,08	6,45
P/EBT	7,02	7,16	7,13	4	8,18	7,50	8,66
P/E	10,07	9,08	9,30	3	10,97	9,72	11,09
P/BV	1,02	0,88	0,95	4	1,23	1,26	1,12

Struktura kapitału							
D/EV	45%	17%	29%	8	38%	39%	21%
D/(BV+D)	16%	14%	15%	5	19%	18%	17%
D/E	66%	21%	25%	6	96%	71%	20%
D/BV	20%	17%	17%	5	32%	32%	20%

Współczynnik beta							
β_L	1,4326	1,1790	1,2713	6	1,1973	1,3665	1,2628
β_U	1,2465	1,0120	1,0898	6	1,0091	1,2768	1,0293

Koszt kapitału własnego							
CAPM _L	13,65%	11,67%	12,39%	6	11,81%	13,13%	12,32%
CAPM _U	12,20%	10,37%	10,98%	6	10,35%	12,43%	10,50%

Średni ważony koszt kapitału							
WACC	9,51%	10,44%	10,10%	6	9,03%	9,78%	10,69%

Wskaźniki rentowności							
ROE	-9,4%	8,7%	-5,5%	6	0,3%	8,7%	3,0%
ROIC	-15,3%	7,9%	-13,5%	8	-5,5%	8,0%	-1,2%
EBIT	-4,2%	13,0%	-6,2%	7	3,9%	14,1%	3,9%
EBITDA	10,5%	21,8%	11,9%	7	13,9%	21,1%	15,8%
EBT	3,3%	11,7%	7,2%	6	2,8%	13,1%	8,9%
NET	0,4%	9,1%	2,6%	6	-0,8%	9,9%	5,8%

Statystyka*							
σ	0,66	0,29	0,48	8	0,56	0,31	0,45
Wskaźnik płynności	0,88	0,59	0,41	8	0,64	0,60	0,35
Wartość obrotu	4 297 846	12 935 811	744 405	8	15 195 691	45 253 254	2 511 971
Wolumen obrotu	187 715	566 213	66 518	8	556 243	1 852 035	117 997

Dynamika				2014/2013			2014/2011		
Przychody	-8,1%	-4,0%	-12,9%	8	-20,3%	4,1%	-27,3%		
Kapitalizacja	-42,0%	-18,5%	-43,7%	8	-52,0%	-19,5%	-80,4%		

Największe spółki pod względem przychodów [tys. zł]				Największe spółki pod względem kapitalizacji [tys. zł]			
PGNiG S.A.		34 304 000		PGNiG S.A.		26 255 000	
KGHM Polska Miedź S.A.		20 492 000		KGHM Polska Miedź S.A.		21 770 000	
JSW S.A.		6 814 936		LW Bogdanka S.A.		3 280 990	

*wartość obrotu w tys. zł, wolumen obrotu w tys. szt.

03 - DUŻE

Handel hurtowy i detaliczny

Liczba spółek [szt.]	7
Łączna kapitalizacja [mln zł]	29 769
Łączne przychody ze sprzedaży [mln zł]	47 314
Łączny wynik netto [mln zł]	1 513
Łączna wartość księgowa [mln zł]	6 885

Handel hurtowy i detaliczny, spółki o wysokiej kapitalizacji

Grupa obejmuje wszystkie spółki o wartości kapitalizacji co najmniej 870 mln zł, działające w branży handlowej zarówno detalicznej jak i hurtowej, w tym spółki dystrybucyjne i zajmujące się obrotem wszelkiego rodzaju towarów lub materiałów, zarówno w formie tradycyjnej jak i internetowej.

	2014			Liczba pozycji	2012-2014		
	Średnia	Śr. ważona	Mediana		Średnia	Śr. ważona	Mediana
Mnożniki							
EV/S	1,06	1,73	0,36	7	0,95	1,03	0,51
EV/EBIT	17,10	21,45	16,52	7	17,50	21,08	16,58
EV/EBITDA	13,21	16,00	13,99	7	13,31	15,72	13,37
P/EBT	17,77	25,10	15,45	7	19,74	24,96	17,50
P/E	17,91	25,27	17,10	7	20,84	25,97	19,69
P/BV	3,76	6,26	2,98	7	5,49	7,16	4,78

Struktura kapitału							
D/EV	11%	9%	14%	7	12%	10%	11%
D/(BV+D)	28%	32%	30%	7	30%	33%	31%
D/E	14%	10%	16%	7	14%	12%	13%
D/BV	43%	52%	43%	7	37%	40%	41%

Współczynnik beta							
β_L	0,9208	1,0881	0,9060	7	0,6948	0,7883	0,7487
β_U	0,8419	1,0225	0,7869	7	0,6287	0,7520	0,6443

Koszt kapitału własnego							
CAPM _L	9,66%	10,96%	9,54%	7	7,90%	8,63%	8,32%
CAPM _U	9,04%	10,45%	8,62%	7	7,38%	8,34%	7,51%

Średni ważony koszt kapitału							
WACC	9,07%	10,41%	8,84%	7	7,51%	8,23%	7,89%

Wskaźniki rentowności							
ROE	6,5%	5,1%	5,8%	7	4,3%	3,9%	4,8%
ROIC	5,9%	4,7%	4,7%	7	4,1%	3,7%	4,1%
EBIT	5,3%	8,8%	1,8%	7	6,0%	8,9%	3,5%
EBITDA	6,7%	11,3%	2,4%	7	7,9%	11,4%	5,0%
EBT	4,6%	7,1%	2,1%	7	4,9%	7,5%	2,8%
NET	5,8%	8,9%	1,9%	7	4,3%	7,1%	2,4%

Statystyka*							
σ	0,33	0,34	0,33	7	0,33	0,34	0,33
Wskaźnik płynności	0,26	0,35	0,21	7	0,25	0,29	0,21
Wartość obrotu	1 642 366	3 233 248	258 693	7	3 283 839	5 606 247	568 042
Wolumen obrotu	18 626	22 595	1 324	7	45 481	54 273	4 210

Dynamika	2014/2013				2014/2011		
Przychody	10,7%	7,3%	12,2%	7	44,7%	37,5%	42,5%
Kapitalizacja	-11,4%	-13,3%	-20,5%	7	168,0%	156,3%	184,0%

Największe spółki pod względem przychodów [tys. zł]			Największe spółki pod względem kapitalizacji [tys. zł]		
Eurocash S.A.		16 963 845	LPP S.A.		13 098 923
Pelion S.A.		7 698 753	Eurocash S.A.		5 269 864
Neuca S.A.		6 568 700	CCC S.A.		5 126 400

*wartość obrotu w tys. zł, wolumen obrotu w tys. szt.

04 - ŚREDNIE

Usługi


Liczba spółek [szt.]	29
Łączna kapitalizacja [mln zł]	10 282
Łączne przychody ze sprzedaży [mln zł]	12 475
Łączny wynik netto [mln zł]	240
Łączna wartość księgowa [mln zł]	8 464

Usługi, spółki o średniej kapitalizacji

Grupa obejmuje spółki o wartości kapitalizacji od 160 mln zł i poniżej 870 mln zł, działające w sektorze usług, realizujące wszelkiego rodzaju działalność usługową dla biznesu i dla odbiorców detalicznych.

	2014			Liczba pozycji	2012-2014		
	Średnia	Śr. ważona	Mediana		Średnia	Śr. ważona	Mediana
Mnożniki							
EV/S	2,91	2,27	2,23	16	3,00	3,25	2,19
EV/EBIT	12,79	11,49	13,18	15	13,69	15,02	12,84
EV/EBITDA	11,39	11,08	8,34	22	11,92	12,28	9,86
P/EBT	11,24	11,35	9,23	18	13,02	13,15	11,30
P/E	12,94	13,31	12,67	17	14,85	16,07	14,00
P/BV	1,74	2,07	1,29	24	2,17	1,83	1,74
Struktura kapitału							
D/EV	21%	27%	6%	29	20%	25%	7%
D/(BV+D)	24%	29%	21%	28	25%	29%	21%
D/E	34%	44%	6%	28	36%	42%	8%
D/BV	57%	56%	27%	28	59%	59%	28%
Współczynnik beta							
β_L	0,7526	1,0153	0,6686	18	0,7531	0,9672	0,6173
β_U	0,6437	0,8240	0,5909	18	0,6398	0,8091	0,5777
Koszt kapitału własnego							
CAPM _L	8,35%	10,40%	7,69%	18	8,35%	10,02%	7,30%
CAPM _U	7,50%	8,91%	7,09%	18	7,47%	8,79%	6,99%
Średni ważony koszt kapitału							
WACC	7,54%	8,80%	7,52%	18	7,60%	8,65%	7,10%
Wskaźniki rentowności							
ROE	4,2%	2,3%	5,3%	29	5,6%	4,8%	5,7%
ROIC	4,3%	3,0%	4,8%	29	5,0%	4,5%	4,5%
EBIT	9,9%	11,0%	8,7%	27	12,9%	13,7%	10,1%
EBITDA	15,5%	14,3%	14,3%	28	16,9%	17,3%	14,9%
EBT	8,3%	9,4%	7,2%	28	11,5%	12,5%	8,6%
NET	5,6%	7,0%	4,0%	27	9,8%	10,9%	6,6%
Statystyka*							
σ	0,42	0,39	0,37	29	0,49	0,45	0,43
Wskaźnik płynności	0,16	0,15	0,08	29	0,26	0,26	0,12
Wartość obrotu	58 060	63 767	21 062	29	271 935	337 455	70 247
Wolumen obrotu	19 793	31 913	1 484	29	132 717	247 800	4 706
Dynamika							
	2014/2013				2014/2011		
Przychody	27,8%	13,0%	7,5%	27	81,4%	49,8%	45,3%
Kapitalizacja	-0,8%	-0,4%	-3,8%	25	100,1%	39,1%	60,5%
Największe spółki pod względem przychodów [tys. zł]				Największe spółki pod względem kapitalizacji [tys. zł]			
Impel S.A.		1 722 541		NFI Midas S.A.		813 817	
Eurohold Bułgaria AD		1 242 003		Benefit System S.A.		792 001	
Agora S.A.		1 102 417		Prime Car Management SA		631 169	


*wartość obrotu w tys. zł, wolumen obrotu w tys. szt.



Wykaz spółek
wg nazwy

VALUATION BOOK 2015

809	Tim S.A.	TIM	GPW	PLTIM0000016	03.03
810	Torpol S.A.	TORPOL	GPW	PLTORPL00016	01.02
811	Toya S.A.	TOYA	GPW	PLTOYA000011	02.03.02
812	Trakcja PRKil S.A.	TRAKCJA	GPW	PLTRKPL00014	01.05
813	Trans Polonia S.A.	TRANSPOL	GPW	PLTRNSP00013	04.01.01
814	Travelplanet .pl S.A.	TRAVELPL	GPW	PLTRVPL00011	04.02.02
815	Triceps.pl S.A.	TRICEPS	NC	PLTRCPS00016	03.11
816	Triton Development S.A.	TRITON	GPW	PLASMOT00030	06.02
817	TVN S.A.	TVN	GPW	PLTVN0000017	04.05.02.01
818	TwigoNet Europe SE	TWIGONET	NC	CZ0008467842	04.06
819	Uboat - Line S.A.	UBOATLINE	NC	PLUBTLN00012	04.01
820	ULMA Construcccion Polska S.A.	ULMA	GPW	PLBAUMA00017	02.10
821	Unibep S.A.	UNIBEP	GPW	PLUNBEP00015	01
822	Unicredit S.P.A.	UNICREDIT	GPW	IT0004781412	05.01
823	Unima 2000 Systemy Teleinformatyczne S.A.	UNIMA	GPW	PLUNMST00014	07.01.01.01
824	Unimot S.A.	UNIMOT	NC	PLUNMOT00013	03.05.01
825	United S.A.	UNITED	NC	PLSTCKI00016	04.07
826	Ursus S.A.	URSUS	GPW	PLPMWRM00012	02.20
827	Vakomtek S.A.	VAKOMTEK	NC	PLVKMTK00015	03.01
828	Vantage Development S.A.	VANTAGE	GPW	PLVTGDL00010	06.02
829	Variant S.A.	VARIANT	GPW	PLVARNT00019	03.09
830	Vedia S.A.	VEDIA	NC	PLVEDIA00011	02.08
831	Velto S.A.	VELTO	NC	PLVELTO00012	04.05.03
832	Veniti S.A.	VENITI	NC	PLVENIT00010	04.02.02
833	Venture Capital Poland S.A.	VCP	NC	PLVNTCP00019	06.01
834	Venture Incubator S.A.	VENTUREIN	NC	PLVNTIN00011	06.01
835	Verbicom S.A.	VERBICOM	NC	PLVRBCM00015	07.01.01.01
836	Viatron S.A.	VIATRON	NC	PLVTRON00010	01.04.01
837	Vidis S.A.	VIDIS	NC	PLVIDIS00014	03.01
838	Vigo System S.A.	VIGOSYS	GPW	PLVIGOS00015	02.08
839	Vistal Gdynia S.A.	VISTAL	GPW	PLVTLGD00010	01.03
840	Vistula Group S.A.	VISTULA	GPW	PLVSTLA00011	03.08.01
841	Vivid Games S.A.	VIVID	NC	PLVVDGM00014	07.01.03
842	Votum S.A.	VOTUM	GPW	PLVOTUM00016	04.10
843	Voxel S.A.	VOXEL	GPW	PLVOXEL00014	04.03.01
844	W Investments S.A.	WINVEST	GPW	PLARIEL00046	04.07.03
845	Wakepark S.A.	WAKEPARK	NC	PLWKPRK00010	04.14
846	Wandalex S.A.	WANDALEX	GPW	PLWNDLX00024	04.01
847	Warimpex Finanz - Und Beteiligungs A.G.	WARIMPEX	GPW	AT0000827209	04.02.01
848	Wasko S.A.	WASKO	GPW	PLHOGA000041	07.01.01.01
849	Wawel S.A.	WAWEL	GPW	PLWAWEL00013	02.06.03
850	WDB Brokerzy Ubezpieczeniowi S.A.	WDBBU	NC	PLWDBBU00018	05.02.01
851	Wealth Bay S.A.	WBAY	NC	PLWLTHB00010	06.01
852	Weedo S.A.	WEEDO	NC	PLWEEDO00019	07.01.02
853	Werth - Holz S.A.	WERTHHOLZ	NC	PLWRTHL00016	02.10.03
854	West Real Estate S.A.	WESTREAL	NC	PLWREST00018	06.02.03
855	Westa ISIC S.A.	WESTAISIC	GPW	LU0627170920	02.03.02
856	Węłopex Holding S.A.	WEGLOPEX	NC	PLPNTCR00017	03.05.01
857	Wielton S.A.	WIELTON	GPW	PLWELTN00012	02.20
858	Wierzyciel S.A.	WIERZYCL	NC	PLWRZCL00014	04.10.01
859	Wikana S.A.	WIKANA	GPW	PLELPO000016	06.02.01
860	Wilbo S.A.	WILBO	GPW	PLWILBO00019	02.06.05
861	Wind Mobile S.A.	WINDMOBIL	NC	PLWNDMB00010	07.01.02
862	Wistil S.A.	WISTIL	GPW	PLWSTIL00012	02.07
863	Wodkan PWIK S.A.	WODKAN	NC	PLWDKAN00016	04.08
864	Wojas S.A.	WOJAS	GPW	PLWOJAS00014	02.07.01
865	Work Service S.A.	WORKSERV	GPW	PLWRKSR00019	04.07.01.02
866	XPlus S.A.	XPLUS	NC	PLXPLUS00013	07.01.01.02



Beta 3-letnia dla spółek wg branż

L.p.	NAZWA	RYNEK	KOD	B _L - 3Y	B _U - 3Y
1	Awbud S.A.	GPW	01	0,7286	0,4744
2	Bipromet S.A.	GPW	01	0,3023	0,2852
3	Budimex S.A.	GPW	01	0,7688	0,6784
4	Budopol Wrocław S.A. w upadłości likwidacyjnej	GPW	01	0,8567	0,3230
5	Elkop S.A.	GPW	01	0,3549	0,3134
6	Erbud S.A.	GPW	01	0,8491	0,6673
7	Instal Kraków S.A.	GPW	01	0,4408	0,3887
8	Mirbud S.A.	GPW	01	1,2369	0,5249
9	Mostostal Warszawa S.A.	GPW	01	1,5169	0,4014
10	Mostostal Zabrze Holding S.A.	GPW	01	1,0742	0,9551
11	MSX Resources S.A.	GPW	01	0,7505	0,4741
12	Prochem S.A.	GPW	01	0,5882	0,5232
13	Resbud S.A.	GPW	01	1,1006	0,8313
14	Unibep S.A.	GPW	01	0,6228	0,4613
15	Aqua S.A. (Poz)	NC	01.02	0,3346	0,2999
16	Centrum Nowoczesnych Technologii S.A.	GPW	01.02	0,4718	0,3776
17	Hefal Serwis S.A.	NC	01.02	0,5044	0,2733
18	Stalexport Autostrady S.A.	GPW	01.02	0,4447	0,3396
19	Torpol S.A.	GPW	01.02	0,6261	0,6261
20	Atrem S.A.	GPW	01.03	0,7849	0,6644
21	Chemoserwis-Dwory S.A.	GPW	01.03	0,8625	0,5747
22	Energoinstal S.A.	GPW	01.03	0,3426	0,3140
23	Feerum S.A.	GPW	01.03	0,7921	0,7551
24	Geo-Term Polska S.A.	NC	01.03	0,3351	0,3351
25	Mostostal Płock S.A.	GPW	01.03	0,7877	0,6773
26	Pemug S.A.	GPW	01.03	0,4126	0,2936
27	Projprzem S.A.	GPW	01.03	0,5041	0,4472
28	Tesgas S.A.	GPW	01.03	1,0232	0,6264
29	Vistal Gdynia S.A.	GPW	01.03	0,6248	0,2865
30	JWW Invest S.A.	NC	01.04	0,4895	0,4895
31	Rafako S.A.	GPW	01.04	1,2131	0,8441
32	PMUE Remak S.A.	GPW	01.04	0,6705	0,4029
33	ZUK Stąporków S.A.	GPW	01.04	0,7680	0,6797
34	ZPUE S.A.	GPW	01.04	0,4236	0,3959
35	Fluid S.A.	NC	01.04.01	0,8337	0,8206
36	Polenergia S.A.	GPW	01.04.01	0,4234	0,3610
37	Viatron S.A.	NC	01.04.01	0,3885	0,2987
38	Elektrobudowa S.A.	GPW	01.05	0,5711	0,5250
39	Elektrotim S.A.	GPW	01.05	0,5968	0,5164
40	Elektromont S.A.	NC	01.05	0,3053	0,2803
41	Energoaparatura S.A.	GPW	01.05	0,4566	0,4353
42	Trakcja PRKił S.A.	GPW	01.05	1,4355	0,7478
43	ZUE S.A.	GPW	01.05	0,4682	0,3612
44	Betomax Polska S.A.	NC	01.06	0,8295	0,7950
45	Binary Helix S.A.	NC	01.06	0,6431	0,5678
46	Mercor S.A.	GPW	01.06	0,6702	0,4872
47	Drewex S.A. w upadłości układowej	GPW	02	0,9927	0,3139
48	Szar S.A.	NC	02.01	0,6048	0,2971
49	Elektrociepłownia Będzin S.A.	GPW	02.01.01	0,2883	0,2707
50	ZEW Kogeneracja S.A.	GPW	02.01.01	0,5225	0,4004
51	Energa S.A.	GPW	02.01.01.01	0,6060	0,5317
52	G-Energy S.A.	NC	02.01.01.01	0,5952	0,5862
53	CEZ A.S.	GPW	02.01.01.02	0,3764	0,2993
54	Enea S.A.	GPW	02.01.01.02	0,8036	0,7019
55	PGE S.A.	GPW	02.01.01.02	0,9634	0,9048
56	Tauron PE S.A.	GPW	02.01.01.02	0,9592	0,7142



Wykaz branż – dane
ogólne

Kod	Nazwa branży	Liczba spółek [szt.]	Łączna kapitalizacja [mln zł]	Łączne przychody ze sprzedaży [mln zł]	Łączny wynik netto [mln zł]
00	GPW i NewConnect - Wszystkie spółki	888	876 544	999 116	47 757
01	Budownictwo	75	11 251	25 920	102
01.01	Biurowe i mieszkaniowe	5	31	99	-4
01.02	Obiekty użyteczności publicznej	7	988	1 242	92
01.03	Instalacje przemysłowe i inżynieryjne, konstrukcje metalowe i zbiorniki przemysłowe	13	715	1 789	41
01.04	Budownictwo obiektów dla energetyki (z wyłączeniem sieci przesyłowych i dystrybucyjnych)	15	2 777	2 951	67
01.04.01	Budowa urządzeń dla energetyki ekologicznej	10	1 823	985	-2
01.05	Budowa sieci elektroenergetycznych i telekomunikacyjnych, trakcji kolejowej, rozdzielnic napięcia, inżynieria ruchu drogowego i kolejowego	7	1 048	3 651	92
01.06	Instalacje i usługi uzupełniające dla budownictwa	8	219	337	9
02	Produkcja	238	285 290	482 658	16 644
02.01	Energetyka	21	152 362	300 222	8 533
02.01.01	Produkcja i dystrybucja energii elektrycznej i ciepłej	10	111 362	97 933	10 299
02.01.01.01	Produkcja energii elektrycznej i ciepłej z OZE	3	9 554	6 742	980
02.01.01.02	Produkcja i dystrybucja energii elektrycznej	5	100 905	90 157	9 253
02.01.02	Petrochemia, paliwa stałe, płynne i gazowe	10	40 997	202 251	-1 766
02.01.02.01	Produkcja, wydobycie i rafinacja ropy naftowej	3	26 839	136 273	-1 564
02.01.02.02	Produkcja biopaliw	4	120	56	-24
02.02	Chemia	10	19 634	25 590	1 175
02.02.01	Nawozy sztuczne	3	10 335	15 842	552
02.02.03	Chemia przemysłowa	6	9 252	9 745	622
02.03	Metale i wyroby z metalu	28	12 571	19 711	284
02.03.01	Hutnictwo i odlewnictwo	9	5 399	11 282	356
02.03.02	Produkcja narzędzi i części do maszyn i pojazdów.	7	692	1 325	-362
02.03.03	Produkcja blachy, wyrobów z blachy, rur i kształtowników	7	3 048	4 375	121
02.04	Biotechnologia i produkty medyczne	13	10 099	7 520	728
02.04.01	Biotechnologia	9	8 783	5 529	710
02.05	Górnictwo i wydobycie	9	54 087	67 359	4 322
02.05.01	Wydobycie węgla	5	5 742	11 883	-617
02.06	Artykuły spożywcze	37	13 568	26 617	333
02.06.01	Napoje alkoholowe	4	4 088	3 523	181
02.06.02	Rolnictwo, produkty rolne i produkcja mleka	8	4 503	13 436	-154
02.06.03	Produkcja słodczy	4	2 118	1 758	118
02.06.04	Produkcja mięsa i wyrobów mięsnych	5	931	3 249	84
02.06.05	Produkcja i przetwórstwo ryb i owoców morza	3	207	1 027	26
02.07	Wyroby z tkanin i skóry	11	1 599	2 511	166
02.07.01	Odzież i obuwie	5	271	493	28
02.08	Produkcja urządzeń elektronicznych	8	1 291	3 183	114
02.09	Maszyny i urządzenia	15	3 930	3 745	382
02.09.01	Maszyny i urządzenia dla górnictwa	5	2 808	2 513	291
02.09.02	Produkcja aparatury medycznej	3	417	150	-8
02.10	Materiały budowlane i wykończeniowe	30	4 734	6 837	-62
02.10.01	Wyroby betonowe i podobne	5	201	312	8
02.10.02	Płytki ceramiczne	3	1 210	1 989	-196
02.10.03	Wyroby z drewna w tym podłogi drewniane (z wyłączeniem mebli)	9	1 739	1 927	46
02.10.04	Produkcja okien i drzwi	4	151	359	13
02.11	Wyposażenie i dekoracja wnętrz	15	3 524	8 189	124
02.11.01	Produkcja systemów oświetleniowych i elementów oświetlenia	5	227	396	18
02.11.02	Produkcja mebli, dywanów i wykładzin	4	2 439	1 919	197
02.13	Elektryka i aparatura kontrolno-pomiarowa	7	1 881	1 055	88
02.13.01	Aparatura kontrolno-pomiarowa	4	1 733	830	73
02.16	Wyroby z papieru	4	596	3 390	74
02.17	Wyroby z tworzyw sztucznych i gumy	15	3 327	4 109	222
02.17.01	Wyroby foliowe	3	23	122	-2

VALUATION BOOK 2015

02.17.02	Wyroby z gumy i kauczuku	4	2 586	2 614	170
02.17.03	Opakowania z tworzyw sztucznych	3	190	235	14
02.18	Wyroby kosmetyczne	5	606	665	40
02.20	Produkcja środków transportu i logistyki	5	1 432	1 868	123
03	Handel hurtowy i detaliczny	109	37 294	93 773	1 856
03.01	Elektronika	10	1 931	25 859	208
03.02	Artykuły spożywcze	14	5 612	19 989	158
03.02.01	Sieci handlowe-detaliczne	3	195	2 085	-17
03.02.02	Sprzedaż i dystrybucja wieloasortymentowa artykułów spożywczych	4	5 287	17 304	175
03.03	Elektryka	4	182	791	-23
03.04	Maszyny i urządzenia	7	784	148	20
03.05	Energetyka	9	767	3 229	23
03.05.01	Handel i dystrybucja gazu	4	340	1 979	24
03.06	Wyroby hutnicze i wyroby z metalu	7	531	4 393	30
03.07	Artykuły farmaceutyczne	5	3 102	19 635	253
03.08	Tkaniny i wyroby z tkanin	15	19 527	9 114	1 009
03.08.01	Odzież i obuwie	14	19 523	9 114	1 010
03.09	Motoryzacja	10	3 508	4 460	146
03.09.01	Akcesoria i części motoryzacyjne	6	3 199	4 199	121
03.10	Materiały budowlane	7	97	216	9
03.11	Sprzęt i artykuły sportowe, suplementy diety i odżywki dla sportowców	4	63	322	-1
03.12	E-Commerce	8	225	717	10
04	Usługi	249	70 887	59 182	2 633
04.01	Transport i logistyka	14	4 996	7 456	118
04.01.01	Transport drogowy towarów	3	362	810	23
04.02	Turystyka i hotelarstwo	11	3 592	2 463	5
04.02.01	Hotelarstwo	5	2 252	1 030	-31
04.02.02	Sprzedaż usług turystycznych	5	760	1 198	33
04.03	Ochrona zdrowia	16	1 285	821	35
04.03.01	Usługi lekarskie	7	636	674	35
04.03.02	Badania kliniczne i laboratoryjne	3	32	12	-1
04.04	Restauracje	8	2 195	3 219	73
04.05	Media	30	9 077	3 594	287
04.05.01	Prasa	3	416	1 163	-10
04.05.02	Telewizja	7	6 371	1 945	220
04.05.02.01	Działalność kanałów telewizyjnych	4	6 037	1 733	201
04.05.03	Internet	15	144	140	-6
04.05.03.01	Serwisy internetowe o tematyce biznesowo-finansowej	6	92	65	6
04.06	Telekomunikacja	22	29 868	22 906	762
04.07	Usługi dla biznesu	79	5 445	5 252	402
04.07.01	Konsulting zarządczy	32	1 960	2 136	71
04.07.01.01	Doradztwo strategiczne, finansowe, podatkowe i księgowość	28	747	323	31
04.07.01.01.01	Doradztwo przy pozyskaniu finansowania (z wyłączeniem doradztwa przy emisji papierów wartościowych)	8	624	260	57
04.07.01.01.02	Doradztwo inwestycyjne i w zakresie rynku kapitałowego	6	52	13	-7
04.07.01.01.03	Doradztwo finansowo-podatkowe i biura rachunkowe	7	26	35	-1
04.07.01.01.04	Doradztwo strategiczne, w tym: w zakresie fuzji i przejęć	6	39	8	-18
04.07.01.02	Usługi HR	3	1 204	1 795	39
04.07.02	Wierzytelności, Windykacja, Faktoring, Sekurytyzacja	20	2 837	1 929	309
04.07.03	Public Relations, Marketing i Reklama	22	550	835	29
04.07.03.01	Marketing z wykorzystaniem nowych technologii	3	85	46	5
04.07.03.02	Marketing, PR, obsługa sprzedaży i programy lojalnościowe w Internecie	4	58	105	2
04.08	Recykling, wodociągi i ochrona środowiska	15	1 308	1 970	41
04.10	Doradztwo i pośrednictwo w zakresie sprzedaży produktów finansowych i rozliczanie transakcji	22	8 098	7 128	569
04.10.01	Udzielanie pożyczek	5	6 101	4 325	392
04.10.02	Rozliczanie elektronicznych transakcji finansowych	4	416	157	10

VALUATION BOOK 2015

04.10.03	Leasing i usługi pomocnicze	4	991	944	134
04.11	Ochrona osób i mienia, sprzętanie	3	417	1 798	37
04.12	Usługi szkoleniowe, edukacyjne i konferencyjne	6	31	48	3
04.13	Usługi w zakresie nieruchomości	3	10	38	-4
04.14	Sport i rozrywka	6	2 897	1 579	301
04.15	Kartografia, poligrafia i usługi podobne oraz pozyskiwanie i przetwarzanie danych przestrzennych	6	62	51	1
05.01	Banki	16	353 080	190 429	21 468
05.02	Niebankowe instytucje finansowe	19	73 096	118 925	5 637
05.02.01	Ubezpieczenia	4	69 754	118 073	5 523
05.02.02	Działalność maklerska	5	143	121	-81
05.02.03	TFI i Asset Management	9	1 280	414	83
06	Inwestycje	108	33 628	13 951	-1 298
06.01	PE & VC oraz działalność holdingów finansowych	42	1 842	1 347	66
06.02	Nieruchomości i działalność developerska	58	30 916	10 559	-1 385
06.02.01	Działalność developerska - mieszkaniowa	11	2 878	2 547	132
06.02.02	Fundusze nieruchomości i podobne	7	626	76	-64
06.02.03	Zarządzanie, wynajem i obrót nieruchomościami	12	2 103	314	158
06.03	Badania i rozwój	6	126	8	-9
07	Technologie	87	12 010	14 277	715
07.01	Technologie informatyczne	85	11 976	14 236	719
07.01.01	Informatyka dla biznesu	63	9 484	13 015	698
07.01.01.01	Sieci i infrastruktura teleinformatyczna	11	526	1 435	34
07.01.01.02	Oprogramowanie biznesowe ERP, CRM, BI	15	366	1 279	15
07.01.01.03	Usługi informatyczne w zakresie PR, Marketing, obsługa klienta on-line	4	751	36	16
07.01.01.04	Hosting, tworzenie stron internetowych i usługi pomocnicze	5	206	82	14
07.01.01.05	Oprogramowanie dedykowane dla branży	6	162	137	3
07.01.02	Aplikacje na urządzenia mobilne	12	314	725	-24
07.01.03	Tworzenie gier komputerowych	8	2 033	253	22