



## IMC

# Zmiana rekomendacji na „Zawieszona” w związku ze wzrostem ryzyka geopolitycznego

**Krzysztof Koziół, CFA**  
+48 22 586-2854  
krzysztof.koziol@  
pekao.com.pl

W związku z rozwijającym się konfliktem militarnym na Ukrainie, który prowadzi do wzrostu ryzyka geopolitycznego, a tym samym niepewności co do realizacji naszych prognoz finansowych, zmieniamy rekomendację dla akcji spółki IMC z „Kupuj” do „Zawieszona”. Tym samym, informujemy, że nasze tezy inwestycyjne, w tym rekomendacja, prognozy i cena docelowa zawarte w naszych poprzednich rekomendacjach nie powinny być uwzględniane w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych dot. akcji spółki IMC.

Jednocześnie informujemy, że planujemy wznowić wydawanie rekomendacji dla Spółki IMC tak szybko jak tylko zwiększy się możliwość modelowania finansowania danych dla Spółki i wydawanie rekomendacji, ceny docelowej i prognoz będzie wiarygodne.



## ANALITYCY SEKTOROWI

**Dyrektor i Główny Analityk  
Górnictwo, Budownictwo**  
Tomasz Duda  
[tomasz.duda2@pekao.com.pl](mailto:tomasz.duda2@pekao.com.pl)

**Banki, Finanse (Polska)**  
Michał Fidelus  
[michal.fidelus@pekao.com.pl](mailto:michal.fidelus@pekao.com.pl)

**Banki, Finanse (Region CEE)**  
Jerzy Kosiński, CFA  
[jerzy.kosinski2@pekao.com.pl](mailto:jerzy.kosinski2@pekao.com.pl)

**Chemia, Paliwa**  
Krzysztof Kozieł, CFA  
[krzysztof.koziel@pekao.com.pl](mailto:krzysztof.koziel@pekao.com.pl)

**E-commerce**  
Maksymilian Piotrowski  
[maksymilian.piotrowski@pekao.com.pl](mailto:maksymilian.piotrowski@pekao.com.pl)

**Energetyka**  
Marcin Górnik  
[marcin.gornik@pekao.com.pl](mailto:marcin.gornik@pekao.com.pl)

**IT, Gry wideo**  
Emil Popławski – makler papierów wartościowych  
[emil.poplawski@pekao.com.pl](mailto:emil.poplawski@pekao.com.pl)

Konrad Musiał  
[konrad.musial@pekao.com.pl](mailto:konrad.musial@pekao.com.pl)

Bartłomiej Kempczyński – makler papierów wartościowych  
[bartlomiej.kempczynski@pekao.com.pl](mailto:bartlomiej.kempczynski@pekao.com.pl)

## BIURO ANALIZ INWESTYCYJNYCH

**Projekcje rynkowe**  
Piotr Kaźmierkiewicz  
[piotr.kazmierkiewicz@pekao.com.pl](mailto:piotr.kazmierkiewicz@pekao.com.pl)

**Analiza techniczna**  
Bartosz Kulesza – makler papierów wartościowych  
[bartosz.kulesza@pekao.com.pl](mailto:bartosz.kulesza@pekao.com.pl)

## KONTAKT, ADRES PUBLIKACJI

**Biuro Maklerskie Pekao**  
ul. Wołoska 18, 02-675 Warszawa  
[bm@pekao.com.pl](mailto:bm@pekao.com.pl)

**Infolinia BM:**

- 800 105 800 (bezpłatnie),
- +48 22 591 22 00 (koszt wg cennika operatora)

**Internet**  
[www.pekao.com.pl/biuro-maklerskie](http://www.pekao.com.pl/biuro-maklerskie)

**ZASTRZEŻENIA PRAWNE****ODPOWIEDZIALNOŚĆ ZA PUBLIKACJĘ:**

Biuro Maklerskie Pekao (BM) jest wyodrębnioną organizacyjnie jednostką Banku Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Wołoska 18, 02-675 Warszawa, Polska. Bank Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Grzybowska 53/57, 00-844 Warszawa, jest wpisany do rejestru przedsiębiorców w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS: 0000014843, NIP: 526-00-06- 841, REGON: 000010205, kapitał zakładowy (opłacony w całości) w wysokości: 262 470 034 zł.

Organem sprawującym nadzór nad działalnością BM jest Komisja Nadzoru Finansowego, ul. Piękna 20, 00-549 Warszawa, Polska. BM podlega regulacjom Komisji Nadzoru Finansowego, a także niektórych innych organów regulacyjnych w Unii Europejskiej.

Niniejsza analiza inwestycyjna jest kierowana do klientów, którzy zawarli umowę o sporządzenie analiz inwestycyjnych przez BM, nie jest ogólną poradą inwestycyjną, ani rekomendacją inwestycyjną świadczoną w ramach usługi doradztwa inwestycyjnego, ani częścią usługi zarządzania portfelem instrumentów finansowych. BM, w związku z wydaniem analizy inwestycyjnej, nie ustala profilu inwestycyjnego Klienta, w tym nie weryfikuje jego wiedzy i doświadczenia, jego sytuacji finansowej i celów inwestycyjnych ani nie dokonuje oceny odpowiedniości usługi.

Analiza inwestycji opiera się na informacjach uzyskanych z publicznych źródeł informacji, które uważamy za wiarygodne, ale za ich kompletność i dokładność nie ponosimy żadnej odpowiedzialności. Wszystkie szacunki, projekcje, prognozy i opinie zawarte w niniejszej analizie inwestycyjnej stanowią niezależny osąd analityków na dzień publikacji. Zastrzegamy sobie prawo do zmiany poglądów wyrażonych w niniejszym dokumencie w dowolnym momencie bez powiadomienia. Ponadto zastrzegamy sobie prawo do nieaktualizowania tych informacji lub całkowitego zaprzestania ich udostępniania bez uprzedzenia.

Niniejsza analiza inwestycyjna służy wyłącznie do celów informacyjnych i nie stanowi części oferty kupna, sprzedaży lub subskrypcji jakiegokolwiek instrumentu finansowego na jakimkolwiek rynku finansowym. Nie stanowi też reklamy.

BM nie ponosi odpowiedzialności za skutki decyzji inwestycyjnych podjętych na podstawie analizy inwestycyjnej. Analiza inwestycyjna nie daje jakiegokolwiek gwarancji, że dana strategia, czy projekcja cenowa jest właściwa dla konkretnego Klienta, a korzystając z niej nie należy rezygnować z przeprowadzenia niezależnej oceny i uwzględnienia innych niż przedstawione czynników ryzyka. Omawiane instrumenty finansowe mogą podlegać wahaniom pod względem ceny lub wartości. Inwestorzy mogą odzyskać mniej, niż zainwestowali. Zmiany kursów walutowych mogą mieć negatywny wpływ na wartość inwestycji. Ponadto wyniki osiągnięte w przeszłości nie gwarantują osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości. Ryzyko związane z inwestycją w omawiany instrument finansowy nie zostało w całości wyjaśnione w niniejszym dokumencie. Korzystanie z usług BM wiąże się z ryzykiem inwestycyjnym, szczegółowo opisanym na stronie internetowej [www.pekao.com.pl/biuro-maklerskie](http://www.pekao.com.pl/biuro-maklerskie)

**WYJAŚNIENIE TERMINOLOGII FACHOWEJ STOSOWANEJ W OPRACOWANIU**

C/Z lub P/E – wskaźnik „Cena/Zysk” lub „Price/Earnings” oznacza stosunek ceny instrumentu finansowego do wyniku netto emitenta instrumentu finansowego.

C/WK lub P/B – wskaźnik „Cena/Wartość Księgowa” lub „Price/Book Value” oznacza stosunek ceny instrumentu finansowego do bilansowej wartości księgowej kapitałów własnych przedsiębiorstwa.

EPS – „Earnings per Share”, czyli zysk netto na jedną akcję.

BVPS – „Book Value per Share”, czyli wartość księgowa na jedną akcję.

FWD – „Forward” - oznacza wskaźnik (np. C/Z) wyliczany na podstawie oczekiwanych wyników.

DPS – „Dividend per Share”, tj. dywidenda na akcję.

DY – „Dividend Yield”, tj. Stopa dywidendy, wskaźnik liczony jako dywidenda na akcję podzielona przez aktualną cenę akcji.

EBIT – „Earnings Before Interest and Taxes” to wynik operacyjny emitenta instrumentu finansowego.

EBITDA - „Enterprise Value / Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization” to wynik operacyjny powiększony o wartość amortyzacji.

EV/EBITDA – “Enterprise Value / Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization” to kapitalizacja giełdowa spółki (Cena x liczba akcji) powiększona o wartość długu finansowego netto oraz wartość udziałów akcjonariuszy mniejszościowych podzielona przez wynik operacyjny powiększony o wartość amortyzacji aktywów spółki.

NWZA – Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy

WZA – Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy