

Informacje ze Spółek

- **BZ WBK** – Rada nadzorcza spółki powołała Michała Gajewskiego na stanowisko prezesa (poprzednio Michał Gajewski pełnił funkcję wiceprezesa zarządu Banku Millennium odpowiedzialnego za pion bankowości detalicznej; w latach 1992-2008 pracował w BZ WBK). Jego powołanie na nowe stanowisko wymaga zgody KNF.
- **Cyfrowy Polsat** – Moody's podwyższył rating CFR dla spółki z „Ba2” do „Ba3” ze stabilną perspektywą.
- **Kino Polska** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendę w wysokości 1 PLN na akcję (stopa dywidendy 7,7%).
- **Mennica Polska** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendę w wysokości 0,5 PLN na akcję (stopa dywidendy 2,9%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 15 czerwca, dzień wypłaty dywidendy 5 lipca.
- **Mirbud** – Spółka podpisała kontrakt na budowę budynku szkolno-przedszkolnego w Lutyni o wartości 20,9 mln PLN.
- **PCC Exol** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendę w wysokości 0,04 PLN na akcję (stopa dywidendy 2%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 23 maja, dzień wypłaty dywidendy 7 czerwca.
- **PKO BP** – Moody's obniżył perspektywę ratingu do negatywnej ze stabilnej i utrzymał poziom ratingu na poziomie A2/P-1 (jest to odzwierciedleniem decyzji w sprawie ratingu krajowego dla Polski).
- **Plast-Box** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendę w wysokości 0,09 PLN na akcję (stopa dywidendy 4,3%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 25 maja, dzień wypłaty dywidendy 13 czerwca.
- **Sektor bankowy** – Dziennik Gazeta Prawna donosi, że NBP pomoże w przewalutowaniu walutowych kredytów hipotecznych, poprzez dostarczenie bankom walut obcych (głównie CHF) by uniknąć gwałtownych zmian w kursach walut ze względu na zwiększony popyt w krótkim okresie czasu. NBP miałyby zawrzeć umowę SWAP EUR-CHF ze szwajcarskim bankiem centralnym – w ten sposób rezerwy walutowe NBP nie byłyby dotknięte restrukturyzacją walutowych kredytów hipotecznych.
- **Simple** – Spółka podpisała kontrakt z Sinevia na wdrożenie zintegrowanego systemu informatycznego o wartości 4 mln PLN.
- **Unibep** – Spółka podpisała kontrakt na projekt i wykonanie budynku mieszkalnego w Tonsberg (Norwegia) o wartości 15,1 mln PLN.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	46,826	1.7%	-2.6%	0.8%
WIG20	1,854	2.1%	-4.4%	-0.3%
mWIG40	3,545	1.0%	-1.6%	-0.6%
sWIG80	13,886	1.2%	1.9%	5.1%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	112.7	0.0%	-2.5%	-8.4%
BUX	26,556	0.0%	-2.2%	11.0%
RTS	929	0.8%	2.7%	22.7%
ISE	77,000	-1.0%	-10.0%	7.4%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	17,711	1.0%	-1.0%	1.6%
S&P500	2,067	1.0%	-0.7%	1.1%
NASDAQ	4,775	1.2%	-3.3%	-4.6%
DAX	9,953	0.0%	-1.0%	-7.4%
FTSE100	6,151	0.2%	-3.0%	-1.5%
CAC40	4,312	-0.2%	-4.1%	-7.0%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.64%	USDPLN	3.8590	-1.0%
WIBOR 1M	1.58%	EURPLN	4.3681	-0.9%
WIBOR 1Y	1.76%	CHFPLN	3.9466	-1.2%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1320	0.1%

- **Votum** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 0,78 PLN na akcję (z czego 0,32 PLN na akcję zostało wypłacone w formie zaliczki w październiku 2015, stopa dywidendy 5,4%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 24 czerwca, wypłata dywidendy w dwóch równych ratach po 0,23 PLN na akcję w dn. 12 lipca oraz 12 października.
- **AB** – Spółka opublikowała wyniki za III kwartał 2015/16:

	3Q15/16	kons	vs kons	3Q14/15	r/r
Przychody	1707	1731	-1%	1692	1%
EBITDA	24.8	23.6	5%	25.8	-4%
EBIT	21.0	20.5	3%	22.4	-6%
Zysk netto	12.4	13.2	-6%	13.5	-8%

- **Action** – Spółka opublikowała wyniki za I kwartał 2016:

	1Q16	kons	vs kons	1Q15	r/r
Przychody	1090	1253	-13%	1403	-22%
EBITDA	5.9	7.1	-17%	18.8	-69%
EBIT	2.2	3.4	-34%	16.3	-86%
Zysk netto	0.4	1.3	-71%	11.9	-97%

- **CI Games** – Spółka opublikowała wyniki za I kwartał 2016:

	1Q16	kons	vs kons	1Q15	r/r
Przychody	7.7	4.1	88%	4.0	93%
EBIT	-1.1	-2.9	-	-0.6	-
Zysk netto	-1.5	-2.9	-	0.0	-

- **Comarch** – Spółka opublikowała wyniki za I kwartał 2016:

	1Q16	kons	vs kons	1Q15	r/r
Przychody	243	234	4%	246	-1%
EBITDA	28.3	19.3	47%	33.0	-14%
EBIT	12.3	4.9	150%	18.9	-35%
Zysk netto	7.2	2.7	169%	18.8	-62%

Zarząd rekomenduje niewypłacanie dywidendy z zysku za 2015.

- **Echo** – Spółka opublikowała wyniki za I kwartał 2016:

	1Q16	kons	vs kons	1Q15	r/r
Przychody	143	137	5%	143	0%
EBIT	167	77	117%	-69.8	-
Zysk netto	188	33.8	455%	7.1	2544%

- **Getin Noble Bank** – Spółka opublikowała wyniki za I kwartał 2016:

	1Q16	kons	vs kons	Citi	vs Citi	1Q15	r/r
Wynik odsetkowy	323	327	-1%	318	2%	271	19%
Wynik prowizyjny	36	51	-29%	53	-32%	95	-62%
Saldo rezerw	181	168	8%	163	11%	122	48%
EBIT	-157	-135	16%	-135	16%	-128	23%
Zysk netto	-18	5	-	5	-	129	-

Wynik poniżej oczekiwań ze względu na wyższe saldo rezerw oraz płatność podatku bankowego za dwa miesiące z góry (38 mln PLN wobec 19 mln PLN oczekiwanych).

- **Polnord** – Spółka opublikowała wyniki za I kwartał 2016:

	1Q16	kons	vs kons	1Q15	r/r
Przychody	69.4	75.9	-9%	66.3	5%
EBIT	2.2	6.3	-65%	7.4	-70%
Zysk netto	0.2	1.9	-90%	-0.1	-

- **Vistula** – Spółka opublikowała wyniki za I kwartał 2016:

	1Q16	kons	vs kons	1Q15	r/r
Przychody	120	119	1%	103	16%
EBITDA	5.3	5.0	6%	4.0	31%
EBIT	1.9	1.6	15%	1.1	68%
Zysk netto	-0.1	-0.3	-	-2.0	-

- **Trakcja** – Spółka opublikowała wyniki za I kwartał 2016:

	1Q16	kons	vs kons	Citi	vs Citi	1Q15	r/r
Przychody	140	170	-18%	150	-6%	231	-39%
EBITDA	7.0	6.1	15%	2.9	140%	9.2	-24%
EBIT	1.5	0.9	68%	-0.6	-	3.1	-52%
Zysk netto	0.4	0.2	109%	0.2	88%	1.5	-72%

Wynik operacyjny lekko powyżej oczekiwań. Większy od spodziewanego spadek przychodów został zneutralizowany przez lepszą marżę brutto (11,8% wobec 10% naszych oczekiwań). Słabe przepływy operacyjne -155 mln PLN ze względu na przyspieszone płatności ze strony PKP PLK w IV kwartale oraz spłatę zobowiązań wobec podwykonawców.

- **Wielton** – Spółka opublikowała wyniki za I kwartał 2016:

	1Q16	kons	vs kons	1Q15	r/r
Przychody	175	169	4%	138	27%
EBITDA	18.7	12.9	46%	7.4	154%
EBIT	14.3	8.8	63%	3.6	299%
Zysk netto	10.0	6.8	48%	2.9	250%

Transakcje

- **Libet** – Legg Mason TFI zmniejszyło swój udział z 15,05% do 13,75%.
- **Intersport Polska** – Dorota Radwańska (Członek Rady Nadzorczej) sprzedała 8.233 akcji po 1,9-1,93 PLN za udział.

Kalendarium Spółki

- **ABC Data** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2015, ustalenia kwoty dywidendy, ustalenia dnia dywidendy i dnia wypłaty dywidendy.
- **Aiton Caldwell** – Przyznanie prawa do dywidendy (0,09 PLN na akcję).
- **Blirt** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty poniesionej w roku obrotowym 2015 oraz podwyższenia kapitału zakładowego w drodze subskrypcji prywatnej akcji na okaziciela serii L z pozbawieniem w całości prawa poboru.
- **CDRL** – ZWZA w sprawie m.in. sposobu podziału zysku za rok obrotowy 2015.
- **Enter Air** – ZWZA w sprawie m.in. przeznaczenia zysku za rok 2015.
- **Erbud** – Przyznanie prawa do dywidendy (1,2 PLN na akcję).
- **Ferrum** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty netto za 2015 r., podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji do 12.271.626 sztuk akcji na okaziciela serii "F" z prawem poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy, zmiany Uchwały nr XIV/2006 ZWZ z dnia 8 czerwca 2006 w sprawie wyrażenia zgody na zbycie nieruchomości oraz dalszego istnienia spółki.
- **Forte** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2015 oraz wypłaty dywidendy.

- **Inpro** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku netto za 2015 roku, ustalenia dnia dywidendy oraz terminu wypłaty dywidendy, wypłaty jednorazowego dodatkowego wynagrodzenia członkom rady nadzorczej.
- **Makora** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia strat za rok 2015 oraz obniżenia kapitału zakładowego w drodze obniżenia wartości nominalnej wszystkich akcji z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii E z prawem poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy.
- **Navimor Invest** – NWZA w sprawie zmiany statutu powołania członków rady nadzorczej III kadencji oraz określenia wynagrodzenia dla członków rady nadzorczej.
- **PlastPack Company** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,07 PLN na akcję).
- **Prefabet-Białe Błota** – Publikacja raportu za 2015 rok.
- **Radpol** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za 2015 rok.
- **Termoexpert** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Vigo System** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (6,49 PLN na akcję).
- **Wadex** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (1 PLN na akcję).
- **Żywiec** – Wypłata dywidendy (23 PLN na akcję).

Wezwania

- **Cognor** – PS Holdco ogłosił wezwanie do sprzedaży 26,16 mln akcji (37,45% głosów na WZA), oferowana cena 0,97 PLN za udział. Zapisy potwierwiają od 17 maja do 16 czerwca 2016.
- **Magellan** – Banca Farmafactoring ogłosił wezwanie do sprzedaży 6.720.037 akcji (100% udziałów), oferowana cena 66,15 PLN za udział (podniesiona z 64 PLN). Zapisy zostały przedłużone do 27 maja 2016.
- **Redan** – Ores, Redral oraz Radosław, Piengjai i Teresa Wiśniewscy ogłosili wezwanie do sprzedaży 14.256.263 akcji (39,92% kapitału zakładowego), oferowana cena 2,07 PLN za udział. Zapisy potwierwiają od 31 maja do 29 czerwca 2016. Intencją wzywających jest wycofanie akcji z obrotu na GPW.
- **Rovese** – FTF Galleon ogłosił wezwanie do sprzedaży 57.442.618 akcji (7,08% kapitału zakładowego), oferowana cena 2,61 PLN za udział. Zapisy potwierwiają od 20 kwietnia do 30 maja 2016.

Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
BOGDANKA	42.8	7.0	7.6	7.2	0.6	0.5	0.5	3.4	3.4	3.1
BUDIMEX	181.05	19.9	17.6	13.7	7.8	7.2	6.4	10.3	8.3	5.8
ELEKTROBUDOWA	111.70	10.8	10.3	10.8	1.4	1.3	1.2	6.5	5.5	5.2
TRAKCJA PRKI	11.80	11.5	15.3	12.8	0.8	0.8	0.8	6.5	7.2	6.4
ELECTRICA	12.14	11.3	10.7	10.7	0.7	0.7	0.7	3.1	3.1	3.3
ENEA	11.03	5.1	6.4	6.7	0.4	0.4	0.4	4.8	5.4	5.8
ENERGA	11.11	5.3	6.6	7.0	0.5	0.5	0.5	4.0	4.7	5.1
EUROCASH	47.44	33.7	23.6	20.1	6.0	5.2	4.5	16.3	13.2	11.8
FARMACOL	46.31	12.4	12.0	11.5	0.9	0.8	0.8	7.4	7.1	6.2
GRUPA AZOTY	75.63	13.2	11.8	12.5	1.2	1.1	1.0	7.1	6.4	6.3
INTERCARS	268.9	24.2	19.4	17.0	3.1	2.7	2.4	17.3	14.7	13.4
JSW	17.9	-0.6	-6.0	-4.9	0.5	0.6	0.7	-1.9	6.7	7.3
KETY	342.50	16.4	17.3	16.9	2.6	2.4	2.3	10.7	10.6	10.3
KGHM	66.20	-6.4	-45.2	-39.8	0.6	0.6	0.6	1.9	3.2	3.4
LPP	5000	25.7	22.3	19.6	4.8	4.1	3.7	13.3	12.3	10.7
NEUCA	332.50	17.0	15.5	14.1	2.9	2.5	2.3	11.1	10.1	9.1
CCC	172.15	26.4	25.9	19.4	5.9	5.1	4.4	22.8	16.8	13.4
ORANGE POLSKA	6.02	31.8	82.0	57.1	0.7	0.7	0.7	3.5	4.0	4.4
CYFROWY POLSAT	22.75	9.5	12.5	12.9	1.4	1.2	1.1	7.2	7.0	6.7
ORBIS	60.20	18.0	16.2	14.9	1.6	1.5	1.4	8.2	8.2	7.5
PELION	52.90	23.0	14.5	14.6	0.9	0.8	0.8	5.8	8.8	8.5
PGE	12.98	-7.4	7.4	9.0	0.6	0.6	0.6	4.2	5.4	6.5
PGNIG	5.1	11.7	13.0	14.5	0.9	0.9	0.9	5.2	5.3	5.5
PKP CARGO	34	9.7	4.9	4.8	0.4	0.4	0.4	2.7	2.8	2.7
PKN	69.14	8.4	8.8	10.9	1.4	1.2	1.2	5.4	5.5	5.9
LOTOS	30.5	21.2	13.3	14.0	0.6	0.6	0.6	7.8	6.5	6.7
TAURON	2.71	3.5	6.1	7.3	0.2	0.2	0.2	3.9	5.1	5.7
ZE PAK	11.7	17.0	46.0	6.6	0.2	0.2	0.2	5.3	5.8	5.0

Źródło: DMBH

Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
BANK MILLENNIUM	4.71	8.8	12.5	9.7	0.9	0.8	0.7	9%	10%	8%
mBANK	316.15	11.3	13.2	10.9	1.1	1.0	1.0	11%	9%	9%
BZ WBK	268.85	12.9	14.0	12.1	1.4	1.3	1.2	13%	10%	11%
ING BSK	120.55	12.4	17.0	14.4	1.5	1.4	1.3	11%	9%	10%
ALIOR BANK	67.86	14.2	19.9	11.8	1.4	1.2	1.2	9%	6%	1%
PEKAO	155.5	16.3	20.8	17.0	1.7	1.7	1.7	10%	9%	10%
PKO BP	24.35	10.2	10.4	10.4	1.0	0.9	0.9	9%	10%	10%
BGŻ BNPP	52	274.6	21.2	12.8	0.7	0.7	0.6	0%	3%	5%
GETIN NOBLE BANK	0.52	5.0	4.8	3.7	0.3	0.3	0.2	1%	5%	7%
GETIN HOLDING	1.08	4.9	3.2	3.0	0.4	0.3	0.3	8%	11%	10%
PZU	35.00	13.3	14.2	13.0	2.3	2.3	2.2	18%	16%	17%
GPW	37.70	12.8	12.6	10.8	2.2	2.1	2.0	17%	17%	19%
OPEN FINANCE	3.19	5.8	11.8	9.7	0.4	0.4	0.4	8%	4%	4%

Źródło: DMBH

Informacja Dodatkowa

PRZED PRZYSTĄPIENIEM PRZEZ PAŃSTWA DO LEKTURY BIULETYNU DMBH INFORMUJE, ŻE:

Niniejszy biuletyn został sporządzony przez Dom Maklerski Banku Handlowego S.A. (zwany dalej DMBH). Sporządzanie i udostępnianie biuletynu nie stanowi działalności maklerskiej w rozumieniu art. 69 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi i jest wykonywane w ramach działalności poza maklerskiej.

Biuletyn został przygotowany na podstawie dostępnych i wiarygodnych danych z zastrzeżeniem, że DMBH nie jest uprawniony do oceny wiarygodności lub rzetelności danych, na podstawie, których biuletyn został sporządzony. W związku z przyjętymi zasadami sporządzania powyższego materiału, informacje w nim zawarte podawane są w formie przetworzonej oraz uproszczonej przez DMBH, dlatego też mogą mieć charakter niepełny oraz skondensowany w stosunku do materiałów źródłowych.

Informacje zawarte w biuletynie mogą być wykorzystywane wyłącznie dla własnych potrzeb i nie mogą być kopiowane w jakiegokolwiek formie ani przekazywane osobom trzecim.

Informacje zawarte w biuletynie nie mogą być rozpowszechniane na terenie USA ani w żadnej innej jurysdykcji, w której takie rozpowszechnianie byłoby sprzeczne z prawem. Biuletyn nie jest przeznaczony dla osób posiadających stałe miejsce zamieszkania w USA (US citizens).

DMBH informuje, że w związku z wykonywaniem bieżącej działalności operacyjnej może działać jako dealer / animator / organizator spółki na rynku giełdowym lub pozagiełdowym, nabywać lub zbywać papiery wartościowe spółek wchodzących w skład klas aktywów wymienianych w wydawanych przez siebie materiałach oraz wykonywać inne czynności w zakresie działalności maklerskiej w stosunku do tych spółek. Powyższe zastrzeżenie stosuje się odpowiednio do podmiotów, w stosunku, do których DMBH jest w jakimkolwiek stosunku zależności a pracownicy tych podmiotów łącznie z DMBH mogą piastować stanowiska kierownicze lub inne mające wpływ na działalność spółek wchodzących w skład klas aktywów ujętych w materiałach.

Opinie oraz wnioski zawarte w niniejszym biuletynie ważne są na dzień jego ukazania się, a DMBH zastrzega sobie prawo ich zmi any bez uprzedzenia.

Informacje podane w biuletynie DMBH nie uwzględniają polityki inwestycyjnej, pozycji finansowej ani potrzeb specyficznego odbiorcy, dlatego też mogą nie odpowiadać, w kontekście podejmowanych decyzji inwestycyjnych wszystkim inwestorom korzystającym z materiałów DMBH. Biuletyn DMBH nie powinien stanowić jedynego źródła podjęcia decyzji inwestycyjnej przez inwestora.

Inwestor podejmując decyzję o zakupie lub sprzedaży papierów wartościowych lub innych instrumentów finansowych powinien wziąć pod uwagę fakt występowania ryzyka, które wiąże się z podjęciem decyzji inwestycyjnej, a w szczególności możliwość zmiany ceny instrumentów finansowych będących przedmiotem tej decyzji wbrew oczekiwaniom inwestora i w związku z tym nie uzyskania założonych przez inwestora zysków, a nawet utraty zainwestowanego kapitału.

O ile nie jest to wyraźnie określone w treści prospektu emisyjnego, warunków emisji lub innego dokumentu informacyjnego, instrumenty finansowe nabyte przez Klienta za pośrednictwem DMBH nie mają charakteru depozytu bankowego, nie są gwarantowane lub zabezpieczane przez DMBH lub Bank Handlowy w Warszawie S.A ani żaden z podmiotów z grupy Citi jak również nie są gwarantowane lub zabezpieczane przez Skarb Państwa lub inne instytucje państwowe; nie są także zobowiązaniem tych podmiotów względem Klienta.

Inwestor powinien dążyć do dywersyfikacji polegającej na odpowiednim zróżnicowaniu portfela instrumentów finansowych celem zmniejszenia globalnego poziomu ryzyka.

Niniejszy materiał został wydany jedynie w celach informacyjnych i nie jest ofertą ani zachętą do dokonywania transakcji kupna lub sprzedaży papierów wartościowych lub innych instrumentów finansowych. Biuletyn nie stanowi analizy inwestycyjnej, analizy finansowej ani innej rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczącej transakcji w zakresie instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69 ust. 4 pkt 6 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi. Biuletyn nie jest sporządzany w ramach usługi doradztwa inwestycyjnego i nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej. Biuletyn nie stanowi rekomendacji w rozumieniu Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców.

Inwestor ponosi odpowiedzialność za wyniki decyzji inwestycyjnych podjętych w oparciu o informacje zawarte w niniejszym materiale. Wyniki inwestycyjne osiągnięte przez inwestora w przeszłości z wykorzystaniem materiałów przygotowywanych przez DMBH nie mogą stanowić gwarancji ani podstawy twierdzenia, że zostaną powtórzone w przyszłości.

Autor niniejszego opracowania zaświadcza, że informacje w nim przedstawione dokładnie odzwierciedlają jego własne opinie, oraz że nie otrzymał żadnego wynagrodzenia od emitentów, bezpośrednio lub pośrednio, za wystawienie tych informacji.

Niniejszy materiał odzwierciedla opinie i wiedzę jego autorów na dzień sporządzenia materiału.

Dodatkowych informacji udziela Biuro Analiz DMBH.

Nadzór nad działalnością DMBH sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.

Dom Maklerski Banku Handlowego S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Senatorskiej 16, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000002963, NIP: 526-10-05-097, wysokość kapitału zakładowego wynosi 70 950 000,00 złotych; kapitał został w pełni opłacony.