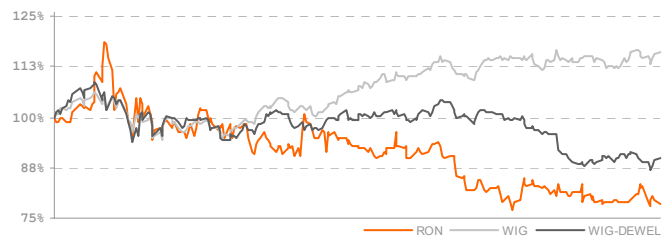




RONSON EUROPE N.V.

Ronson Europe N.V. jest spółką holenderską - zarejestrowaną w Rotterdamie, prowadząca działalność wyłącznie na terytorium Polski. Ronson jest obecny na rynku od 2000, notowany na GPW od 2007. Spółka prowadzi działalność deweloperską w segmencie mieszkaniowym. Realizuje projekty zarówno budynków wielorodzinnych, jak też jednorodzinnych. Dotychczas Ronson prowadził inwestycje w: Warszawie, Poznaniu, Wrocławiu i Szczecinie. Głównymi akcjonariuszami Grupy są Israel Theaters Ltd., właściciel multiplexów kinowych Cinema City w Polsce, U.Dori Engineering Works Corp. Ltd. - spółka założona w 1961 prowadząca wiele inwestycji z zakresu budownictwa mieszkaniowego oraz inwestycji komercyjnych oraz General Electric (GE) - posiadający łącznie 80% akcji.

kurs akcji

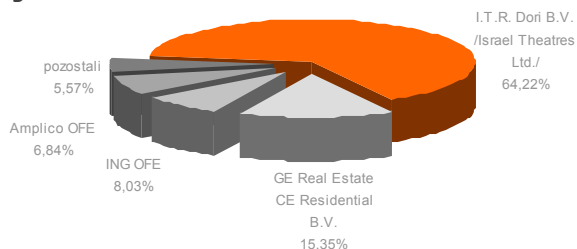


performance	12M	6M	3M	1M
RON	-21,5%	-14,7%	2,2%	-1,4%
WIG	16,2%	7,8%	1,3%	3,8%
WIG-DEWEL	-10,1%	-10,9%	-9,5%	1,0%

elementy equity story

- 2010: rekordowy rok pod względem przychodów (wzrost w stosunku do 2009 o 107%)
- 2011: zakładany wzrost sprzedaży lokali o 100% r/r (z 270 do ok. 550), zyski niższe niż w 2010 ze względu na niewielką liczbę lokali do wydania (ok. 160, w 2010: 386)
- 2012: około 600 mieszkań planowanych do przekazania klientom, zakładana sprzedaż na poziomie 800-1000 szt.
- obecnie w realizacji 9 projektów (763 lokale, 54 400 PUM), w całym 2011: 1 000 uruchomionych mieszkań w ramach 10 inwestycji, w tym: 6 nowych
- istotne zmniejszenie poziomu zadłużenia - od początku 2009 wskaźnik dług netto/kapitału własnego zmalał od 84% do 20% - baza do planowanego wzrostu skali działalności

akcjonariat



transakcje

data	Akcjonariusz	liczba akcji	liczba głosów po transakcji
2009-11-19	ING OFE	+9 721 735	7,40%
2009-10-07	Amplico OFE	+1 007 007	5,40%

kalendrium

2011-05-13	publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu 1Q 2011
2011-08-19	publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu 1H 2011
2011-11-09	publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu 3Q 2011

rekomendacje

data	instytucja	rekomendacja	cena docelowa	cena w dniu rekomendacji
2010-12-06	WOOD	kupuj	1,77	1,45
2010-08-16	KBC Securities	kupuj	2,08	1,63
2010-07-08	IDM	sprzedaj	1,50	1,72

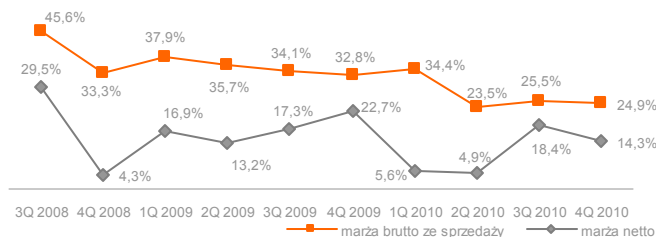
Niniejsze opracowanie zostało sporządzone wyłącznie w celach informacyjnych i nie ma na celu nakłaniania do nabycia lub zbycia jakichkolwiek instrumentów finansowych. Opracowanie nie stanowi reklamy, oferty ani proponowania nabycia instrumentów finansowych.

źródła: spółka, raporty roczne OFE, raporty półroczne i roczne TFI, <http://www.bloomberg.com>, <http://www.reuters.com/>

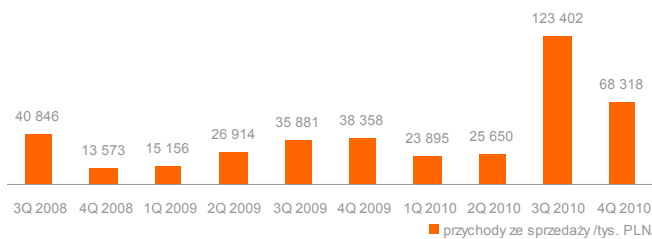
dane rynkowe

sektor Bloomberg	Financial / Real Estate Mgmt, Servic
sektor GPW	dewelperzy
ticker GPW	RON
Bloomberg	RON:PW
Reuters /instrument code/	RONO.WA
ISIN	NL0006106007
liczba akcji /szt./	272 360 000
kurs /PLN/	1,39
kapitałizacja /mln PLN/	378,6
enterprise value /mln PLN/	407,6
free float	20,4%
free float /mln PLN/	135,5
52 tyg. max / min /PLN/	2,1 / 1,36
3M średni dzienny wolumen /szt./	40 745

dane finansowe



wyniki kwartalne /tys. PLN/	4Q 2009	4Q 2010	zmiana	1Q 2010
przychody ze sprzedaży	38 358	68 318	78,1%	23 895
wynik brutto ze sprzedaży	12 588	17 043	35,4%	8 215
marża brutto na sprzedaży	32,8%	24,9%		34,4%
EBITDA	11 719	7 731	-34,0%	1 539
EBIT	11 718	7 624	-34,9%	1 436
wynik netto	8 723	9 745	11,7%	1 333
marża netto	22,7%	14,3%		5,6%



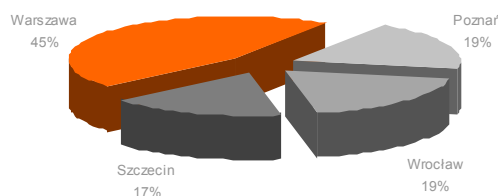
wyniki roczne /tys. PLN/	2008	2009	2010
przychody ze sprzedaży	77 347	116 309	241 265
wynik brutto ze sprzedaży	33 980	40 194	62 721
marża brutto na sprzedaży	43,9%	34,6%	26,0%
EBITDA	18 838	28 226	33 574
EBIT	18 323	27 847	33 122
wynik netto	15 141	21 034	35 091
marża netto	19,6%	18,1%	14,5%
aktywa trwałe	3 858	13 950	21 099
aktywa obrotowe	653 163	729 441	653 931
kapitał własny	289 483	382 218	417 377
zobowiązania długoterminowe	147 494	113 715	58 576
zobowiązania krótkoterminowe	220 044	247 458	199 077
przepływy operacyjne	-56 995	-14 927	112 335
przepływy netto	-32 506	18 721	36 844
dywidenda	0	0	0

mnożniki giełdowe

spółki z branży	2009	aktualny
	P/E	EV/EBITDA
RONSON EUROPE N.V.	22,3	21,2
Robyg S.A.	n/a	n/a
Gant Development S.A.	5,8	10,2
POLNORD S.A.	12,1	13,4
Dom Development S.A.	13,3	11,9

mnożnik 2009 dla kursu akcji z ostatniej sesji roku, aktualny dla kursu akcji z dnia 21.03.2011

struktura banku ziemi 2010



... dla nas słowo i kapitał to nieodłączni partnerzy