

## Definicije preporuka za dionice, metode procjene

Analitičari Odjela ekonomskih istraživanja trenutno koriste petostupanjski sustav preporuka dionica koji uključuje sljedeće preporuke: Kupiti, Dodati, Držati, Smanjiti (izloženost) i Prodati (vidi donje definicije):

- **Kupiti:** Očekivani ukupan povrat (uključujući dividendu) od najmanje 20% u sljedećih 12 mjeseci;
- **Dodati:** Očekivani ukupan povrat (uključujući dividendu) od 10% do 20% u sljedećih 12 mjeseci;
- **Držati:** Očekivani ukupan povrat (uključujući dividendu) od -10 do 10% u sljedećih 12 mjeseci;
- **Smanjiti (izloženost):** Očekivani ukupan povrat (uključujući dividendu) od -20% do -10% u sljedećih 12 mjeseci;
- **Prodati:** Očekivani ukupan povrat (uključujući dividendu) od najmanje -20% u sljedećih 12 mjeseci;

Istraživanja objavljena prije 31.12.2008. bazirana koristila su trostupanjski sustav preporuka dionica, koji uključuje sljedeće preporuke:

- **Kupiti:** Očekivani ukupan povrat (uključujući dividendu) od najmanje 15% u sljedećih 12 mjeseci;
- **Držati:** Očekivani ukupan povrat (uključujući dividendu) od -15% do 15% u sljedećih 12 mjeseci;
- **Prodati:** Očekivani ukupan povrat (uključujući dividendu) od najmanje -15% u sljedećih 12 mjeseci.

Analitičari Addiko Bank d.d. koriste i dvije dodatne kategorije preporuka za analizirane dionice:

- **Ograničenje distribucije:** Praćenje kompanije je privremeno suspendirano zbog okolnosti na tržištu koje ga čine neizvedivim ili da se udovolji primjenjivoj regulativi i/ili politikama kompanije u određenim okolnostima kada se Addiko Bank d.d. javlja u ulozi savjetnika u spajanju ili drugoj strateškoj transakciji koja uključuje predmetnu kompaniju.
- **U razmatranju:** Financijska predviđanja i/ili ciljane cijene nije objavljena zbog nasupjelih okolnosti kao što su promjene istraživačkog tima te drugih događanja na tržištu koja iziskuju dodatni napor za određivanje vrijednosti kompanije kroz korištene metode procjene vrijednosti.

Volatilitnost cijena vrijednosnice / financijskog instrumenta pojedinog izdavatelja te naše preferencije da ne mijenjamo naše preporuke previše učestalo za posljedicu ima da prognozirani povrati povremeno mogu pasti izvan gore spomenutih raspona za dotičnu preporuku.

Naše procjene vrijednosti dionica i kompanija bazirane su na, ali ne i limitirane sljedećim metodama: Metoda multiplikatora (P/E, P/CF, EV/sales, EV/EBIT, EV/EBITA, EV/EBITDA, i druge), komparacija sa grupom srodnih tvrtki, procjene historijskog pristupa (npr. usporedbe transakcija i spajanja), modeli diskontiranih novčanih tokova (DCF, DVMA, DDM), procjena rezalične vrijednosti ili procjena (neto) vrijednosti imovine. Nadalje, preporuka može također biti bazirana na pristupu ekonomskog profita. Iako su definicije i primjene ovih metoda temeljene na općeprihvaćenim sektorskim standardima te modelima razvijenim u financijskoj literaturi, molimo uočite postojanje korištenja širokog spektra prihvatljivih varijacija unutar pojedinih modela. Modeli procjene vrijednosti su ovisni o kretanju makroekonomskih čimbenika poput kamatnih stopa, tečaja, cijena burzovnih roba te pretpostavkama o ekonomiji prožetim neizvjesnošću te promijenjivim tijekom vremena. Svaka procjena vrijednosti ovisna je o ulaznim varijablama temeljenim na subjektivnom mišljenju analitičara koji izrađuje procjenu. Investitori i drugi primatelji istraživanja Addiko Banke mogu zatražiti daljnje informacije sa detaljima glede modela procjene vrijednosti ili pretpostavki primijenjenim u tim modelima.

Nadalje, tržišni sentiment i sveukupni stupanj likvidnosti utječe na procjenu vrijednosti kompanije. Procjena vrijednosti je također bazirana na očekivanjima koja se mogu brzo i bez najave promijeniti ovisno o specifičnim kretanjima u promatranom sektoru. Naše preporuke i ciljane cijene izvedene putem modela mogu se shodno tome promijeniti. Ako nije drukčije istaknuto, preporuke se generalno odnose na

# Addiko Bank

12-mjesečno razdoblje. Iste su, međutim, podložne promjeni uvjeta na tržištu te mogu predstavljati samo trenutno stanje. Preporuka u stvari može biti ostvarena brže ili sporije od očekivanog, ili ju je potrebno revidirati naviše ili naniže.

Istraživanja Addiko Banke mogu biti bazirana i na tehničkoj analizi. Tehnička analiza je općenito bazirana na proučavanju volumena trgovanja te povijesnog kretanja cijena u cilju identificiranja i projiciranja budućeg cjenovnog trenda. Tehnička analiza ne uzima u obzir fundamente analiziranog izdavatelja ili instrumenta te može ponuditi investicijsko mišljenje koje se suprotstavlja drugim rezultatima istraživanja izrađenim od strane Addiko Banke. Investitori bi trebali uzeti u obzir tehničku analizu kao (tek) jednu ulaznu varijablu u formuliranju svoje investicijske odluke. Dodatni ulazne varijable trebaju uključivati, ali ne i biti limitirane, na razmatranje poslovnih fundamenata temeljnog izdavatelja / vrijednosnice / instrumenta.