

10 października 2018 r.

### Najważniejsze informacje:

**Cyfrowy Polsat** - Cyfrowy Polsat zwiększył udział w Premium Mobile do 25% w zamian za a2mobile

**mBank** - mBank wyemitował obligacje podporządkowane o łącznej wartości nominalnej 750 mln PLN

**Tauron** - Tauron widzi przesłanki do aktualizacji strategii grupy - prezes

**Tauron** - Tauron chciałby sfinalizować transakcję przejęcia farm wiatrowych na przełomie roku

**Transport** - PFR rozważa możliwość wprowadzenia PKL na giełdę - wiceprezes

**Altus TFI** - Altus TFI zmienił tymczasowo statuty 11 swoich FIZ-ów

**British Automotive Holding** - British Automotive Holding rozpoczyna przegląd opcji strategicznych -

**Budimex** - Budimex Nieruchomości przedsprzedał w III kw. 301 mieszkań

**Ceramika Nowa Gala** - CNG odnotuje sprzedaż nieruchomości za 6 mln zł i odnotowuje 1,6 mln zł straty

**Getin Noble Bank** - Getin Noble Bank w III kw. pozyskał 36 tys. aktywnych kont osobistych

**Interma Trade** - Interma Trade pożyczyla od akcjonariusza 30 mln PLN

**Kruk** - Kruk w III kw. 2018 r. wydał na portfele wierzytelności 647 mln PLN

**Mennica Polska** - Mennica Polska uruchomiła 9 października nowy system zakupu biletów w komunikacji

**Monnari Trade** - Przychody Monnari Trade we wrześniu spadły r/r o 14% do 14,7 mln PLN

**Qumak, PKO BP** - PKO Parasolowy FIO zadeklarował udział w procesie dokapitalizowania Qumaka

**Sygnity** - Cron pragnie zniesienia limitu prawa do głosu w Sygnity

**Torpol** - Konsorcjum Torpolu i Przedsiębiorstwa Usług Technicznych wygrało przetarg PKP PLK

**Ursus** - Ursus zarejestrował 276 nowych ciągników w okresie I-IX; o 53,2% mniej r/r - PZPM

**Wielton** - Wielton w I-IX zarejestrował 3.007 nowych przyczep i naczep; o 3,5% więcej r/r - PZPM

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	57 517,2	-1,3%
WIG zam.	57 899,8	0,7%
obrót (mln PLN)	709,5	15,9%
WIG 20 otw.	2 221,8	-1,7%
WIG 20 zam.	2 251,3	1,2%
FW20 otw.	2 235,0	-1,2%
FW20 zam.	2 257,0	1,1%
mWIG40 otw.	4 062,0	-1,0%
mWIG40 zam.	4 025,2	-0,9%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
PGNiG	6,62	4,3%
BGŻ BNP Paribas	46,40	3,1%
Cyfrowy Polsat	23,34	2,6%
PKN Orlen	97,84	2,5%
Asseco Poland	46,18	2,5%

Największe spadki	kurs	zmiana
AmRest	43,10	-9,3%
Forte	38,25	-6,3%
Dino	90,00	-2,1%
Telekom Austria A	6,29	-1,7%
Pfleiderer Group	34,40	-1,7%

Najwyższe obroty	kurs	obrót
PKN Orlen	97,84	103
OMV	50,20	99
Erste Group	36,09	94
CD Projekt	164,00	93
PZU	40,00	81

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	37 109,2	0,9%
RTS	1 159,5	0,1%
PX50	1 095,8	0,0%
DJIA	26 430,6	-0,2%
NASDAQ	7 738,0	0,0%
S&P 500	2 880,3	-0,1%
DAX XETRA	11 977,2	0,3%
FTSE	7 237,6	0,1%
CAC 40	5 318,6	0,3%
NIKKEI	23 469,4	-1,3%
HANG SENG	26 172,9	-0,1%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98,22	0,0%
EUR/PLN	4,313	0,1%
USD/PLN	3,760	0,1%
EUR/USD	1,147	-0,1%
miedź (USD/t)	6 219,0	0,8%
miedź (PLN/t)	23 383,8	0,9%
ropa Brent (USD/bbl)	85,00	1,3%

### PGNiG: prawdopodobna kontynuacja wzrostów



PGNiG od tygodnia konsoliduje się po wcześniejszych, silnych wzrostach. Choć kurs cały czas pozostaje poniżej ostatniego, lokalnego maksimum, to jednak długa biała świeca, jaka pojawiła się na wykresie po wczorajszej sesji, sugeruje próbę wybicia górą i kontynuacji wzrostów na kolejnych sesjach. W takim przypadku, minimalny zasięg ruchu należałoby szacować na 6,75 zł, ale prawdopodobnie wzrosty sięgnęły by 6,86 lub 6,97 zł i wyżej.

10 października 2018 r.

## Najważniejsze informacje:

- Cyfrowy Polsat** **Cyfrowy Polsat zwiększy udział w Premium Mobile do 25% w zamian za a2mobile**  
Cyfrowy Polsat zwiększy swoje udziały (obecnie posiada 1%) w akcjonariacie operatora komórkowego Premium Mobile do 25%, w zamian za co do PM zostanie przeniesiona marka a2mobile wraz z klientami. W marcu 2018 roku portal Telko.in poinformował, że kontrolę nad Premium Mobile przejął Zygmunt Solorz oraz należące do niego spółki. (PAP Biznes)
- mBank** **mBank wyemitował obligacje podporządkowane o łącznej wartości nominalnej 750 mln PLN**  
mBank wyemitował w dwóch seriach niezabezpieczone, podporządkowane obligacje o łącznej wartości nominalnej 750 mln PLN. Emisja nastąpiła w ramach oferty prywatnej i została przeprowadzona w Polsce.  
Bank wyemitował serię obligacji 10-letnich o łącznej wartości nominalnej 550 mln PLN o płatnym półrocznie oprocentowaniu, wynoszącym WIBOR 6M plus marża 1,8% p.a. Termin zapadalności tych obligacji to 10 października 2028 r. z możliwością wcześniejszego wykupu 10 października 2023 r.  
Druga seria to obligacje 12-letnie o łącznej wartości nominalnej 200 mln PLN o płatnym półrocznie oprocentowaniu wynoszącym WIBOR 6M plus marża 1,95% p.a. Termin zapadalności tej serii obligacji ustalono na 10 października 2030 r. z możliwością wcześniejszego wykupu 10 października 2025 r.  
Bank poinformował, że zamierza złożyć wniosek do Komisji Nadzoru Finansowego o zakwalifikowanie obligacji do kapitału Tier II banku. (PAP)
- Tauron** **Tauron widzi przesłanki do aktualizacji strategii grupy - prezes**  
Strategia rozwoju grupy Tauron wymagać będzie aktualizacji w związku ze zmianami regulacyjnymi i rynkowymi oraz wdrożeniem w grupie modelu biznesowego i organizacji procesowej - poinformował PAP Biznes prezes Tauronu Filip Grzegorzczak. (PAP)
- Tauron** **Tauron chciałby sfinalizować transakcję przejęcia farm wiatrowych na przełomie roku**  
Tauron chciałby sfinalizować transakcję przejęcia pięciu farm wiatrowych na przełomie roku. Spółka prowadzi analizy w zakresie budowy farm fotowoltaicznych, ma portfel projektów o mocy 74-150 MW. Jest zainteresowana udziałem w offshore, ale czeka na regulacje - poinformował PAP Biznes Filip Grzegorzczak, prezes Tauronu.  
Prezes poinformował też, że grupa nie planuje już budować dużych elektrowni węglowych, a Jaworzno jest ostatnim takim blokiem.  
Dodał, że długoterminowym celem grupy jest zmodernizowane wytwarzanie konwencjonalne, wsparte OZE, które stanowiłyby istotną część mocy zainstalowanej. (PAP)
- Transport** **PFR rozważa możliwość wprowadzenia PKL na giełdę - wiceprezes**  
Polski Fundusz Rozwoju (PFR) rozważa możliwość wprowadzenia w przyszłości Polskich Kolei Linowych na giełdę - poinformował wiceprezes PFR Marcin Piasecki.  
Wiceprezes poinformował na konferencji, że PFR, który zawarł umowę kupna od Mid Europa Partners 99,77% akcji PKL, może w przyszłości, docelowo, doprosić do inwestycji partnera strategicznego. (PAP)
- Altus TFI** **Altus TFI zmienił tymczasowo statuty 11 swoich FIZ-ów**  
Altus TFI zmienił tymczasowo statuty 11 swoich zamkniętych funduszy inwestycyjnych w zakresie zasad wykupu certyfikatów. Zgodnie z przyjętymi zmianami, Altus TFI nie będzie wykupywać do 28 lutego 2019 roku certyfikatów inwestycyjnych w tych funduszach.  
Od dnia wyceny przypadającego w marcu 2019 r. fundusze będą mogły dokonywać wykupu certyfikatów inwestycyjnych wyłącznie w przypadku, w którym na dzień umarzenia certyfikatów inwestycyjnych wartość aktywów płynnych funduszu, pomniejszona o kwotę niezbędną dla uregulowania bieżących zobowiązań, pozwoli na wypłatę środków z tytułu umorzenia certyfikatów inwestycyjnych w związku z ich wykupem.  
W przypadku, w którym wartość aktywów płynnych nie będzie pozwalać na wykupienie wszystkich certyfikatów inwestycyjnych przedstawionych przez uczestników do wykupu, żądania wykupienia certyfikatów podlegać będą proporcjonalnej redukcji. Przedmiotem umorzenia w danym dniu wykupu będzie nie mniej niż 7% certyfikatów danego funduszu.  
Łączna wartość aktywów funduszy inwestycyjnych zamkniętych, których dotyczy zmiana statutów, według stanu na dzień 5 października 2018 r. wynosiła: 1,14 mld PLN.  
Altus TFI zwraca uwagę, że w perspektywie ostatnich kilku miesięcy wartość zrealizowanych żądań wykupu certyfikatów inwestycyjnych funduszy oraz liczba certyfikatów inwestycyjnych, których wykupienia zażądano

10 października 2018 r.

znacząco wzrosła względem poprzednich okresów. Altus TFI wskazuje, że rosnący wolumen żądań wykupu certyfikatów inwestycyjnych wymusza wyprzedzając aktywów funduszy (w ilości niezbędnej do obsłużenia otrzymanych żądań) niezależnie od bieżącej sytuacji rynkowej oraz oferowanej ceny za te aktywa, a jednocześnie powtarzające się transakcje sprzedaży aktywów funduszy (ewentualnie ich wysoki wolumen), przekładałyby się na stały spadek wartości wyceny rynkowej tych aktywów. Dodatkowo wyprzedzając aktywów pociąga za sobą stały spadek wartości aktywów netto na certyfikat funduszy, oddziałując bezpośrednio na interes uczestników funduszy. W kontekście powyższych okoliczności przyjęte zmiany statutów funduszy ukierunkowane są na ograniczenia negatywnego wpływu procesów na wartość aktywów netto funduszy oraz wartość certyfikatów uczestników funduszy. (PAP)

**British Automotive Holding****British Automotive Holding rozpoczyna przegląd opcji strategicznych**

Spółka poinformowała w komunikacie prasowym, że zdecydowała o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych w zakresie modelu i obszaru prowadzonej przez grupę działalności. Celem przeglądu jest zbadanie potencjalnych możliwości rozwoju grupy w segmencie działalności dealerskiej marki Jaguar Land Rover oraz poza nim.

Grupa BAH informowała w sierpniu, że Jaguar Land Rover Limited wypowiedział jej umowę importerską. Zgodnie z treścią wypowiedzenia umowa wygaśnie 1 sierpnia 2020 roku. (PAP Biznes)

**Budimex****Budimex Nieruchomości przedsprzedał w III kw. 301 mieszkań**

Budimex poinformowało w komunikacie, że dokonało przedsprzedaży 301 mieszkań w III kwartale w porównaniu do 334 lokali rok wcześniej, ponadto liczba mieszkań sprzedanych aktem notarialnym spadła w III kwartale do 228 z 596 w roku 2017. Łącznie, od początku roku do końca trzeciego kwartału 2018 roku, spółka przedsprzedała 810 mieszkań, podczas gdy rok wcześniej było to 1.220 mieszkań. (PAP Biznes)

**Ceramika Nowa Gala****CNG odnotuje sprzedaż nieruchomości za 6 mln zł i odnotowuje 1,6 mln zł straty**

Spółka Ceramika Nowa Gala sprzedała nieruchomość zlokalizowaną na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej Starachowice za 5,95 mln zł. Wycena bilansowa nieruchomości wynosiła 7,55 mln zł, co oznacza że ona odnotuje na transakcji 1,6 mln zł straty, która zostanie wykazana w sprawozdaniu za trzeci kwartał. Uzyskane wpływy ze sprzedaży zarząd planuje przeznaczyć na ograniczenie zadłużenia grupy kapitałowej. (PAP Biznes)

**Getin Noble Bank****Getin Noble Bank w III kw. pozyskał 36 tys. aktywnych kont osobistych**

Getin Noble Bank poinformował, że w III kwartale bieżącego roku pozyskał 36 tys. aktywnych kont osobistych. Według wcześniejszych informacji w pierwszym półroczu 2018 r. bank sprzedał blisko 60 tys. "Kont Proste Zasady". Konta te bank oferuje od października 2017 roku. (PAP Biznes)

**Interma Trade****Interma Trade pożyczyciła od akcjonariusza 30 mln PLN**

Grupa Interma Trade pożyczyciła od akcjonariusza 30 mln PLN na bieżącą działalność operacyjną, w tym na dalszy rozwój sieci sprzedaży wyrobów jubilerskich przez spółkę Briju 1920.

Interma Trade planuje także wznowić handel hurtowy metalami szlachetnymi za granicą.

Interma Trade podała, że z uwagi na trudności z pozyskaniem środków z kredytu bankowego na rozwój sprzedaży detalicznej oraz na planowane wznowienie handlu hurtowego metalami szlachetnymi, zarząd podjął decyzję o zaciągnięciu pożyczki przez spółkę zależną Briju Solo Investment od akcjonariusza - spółki Letamor Holdings, kontrolowanej przez większościowych akcjonariuszy Interma Trade. (PAP)

**Kruk****Kruk w III kw. 2018 r. wydał na portfele wierzytelności 647 mln PLN**

Kruk wydał w III kw. 2018 roku na zakup portfeli wierzytelności 647 mln PLN wobec 261 mln PLN przed rokiem. Nominalna wartość wierzytelności nabytych przez grupę w III kw. wyniosła 3.742 mln PLN wobec 2.638 mln PLN rok wcześniej.

Wartość spłat z tytułu obsługi nabytych portfeli wyniosła 381 mln PLN, co oznacza wzrost r/r o 10%.

Narastająco od początku roku nakłady na wierzytelności wyniosły 1.054 mln PLN, czyli wzrosły o 37% r/r. Spłaty w tym okresie wzrosły o 15% do 1.144 mln PLN, a wartość nominalna nabytych wierzytelności spadła r/r o 38% do 6.241 mln PLN. (PAP)

**Mennica Polska****Mennica Polska uruchomiła 9 października nowy system zakupu biletów w komunikacji miejskiej w Bydgoszczy**

Mennica podała, że umowa pomiędzy spółką a Urzędem Miasta Bydgoszcz zakłada wyposażenie wszystkich pojazdów komunikacji miejskiej w nowoczesne automaty biletowe umożliwiające płatności zbliżeniowe kartą płatniczą. Przychody Mennicy z płatności elektronicznych wyniosły w pierwszym półroczu 2018 roku 165,5 mln zł. (PAP Biznes)

10 października 2018 r.

<b>Monnari Trade</b>	<p><b>Przychody Monnari Trade we wrześniu spadły r/r o 14% do 14,7 mln PLN</b> Skonsolidowane przychody ze sprzedaży Monnari Trade we wrześniu 2018 roku wyniosły ok. 14,7 mln PLN i były niższe r/r o około 14%. W samym III kw. 2018 roku przychody grupy spadły r/r o 6,6% do 49,9 mln PLN.</p> <p>Narastająco od początku roku wartość skonsolidowanych przychodów spadła o 6,1% do 157,1 mln PLN. (PAP)</p>
<b>Qumak, PKO BP</b>	<p><b>PKO Parasołowy FIO zadeklarował udział w procesie dokapitalizowania Qumaka</b> PKO Parasołowy FIO zadeklarował udział w realizowanym - z udziałem inwestorów finansowych - procesie dokapitalizowania spółki Qumak do łącznej kwoty 35 mln PLN w przypadku pozyskania przez spółkę nowego inwestora strategicznego oraz w związku z podjęciem przez spółkę działań restrukturyzacyjnych. (PAP)</p>
<b>Sygnity</b>	<p><b>Cron pragnie zniesienia limitu prawa do głosu w Sygnity</b> Spółka Cron będąca największym akcjonariuszem Sygnity, chce by ze statutu spółki usunięto ograniczenie prawa do głosu akcjonariuszy, które wynosi obecnie 20%. Uchwała w tej sprawie ma odbyć się na walnym zgromadzeniu spółki zwołanym na 30 października. Cron zgłosił analogiczny projekt uchwały w grudniu 2017 roku. Walne zgromadzenie spółki, które odbyło się na początku stycznia 2018 roku, nie zgodziło się na zmianę statutu. Na dzień 14 sierpnia Cron posiadał 2,45 mln akcji spółki, stanowiące 20,6% kapitału zakładowego Sygnity. (PAP Biznes)</p>
<b>Torpol</b>	<p><b>Konsorcjum Torpolu i Przedsiębiorstwa Usług Technicznych wygrało przetarg PKP PLK na odcinek Czyżew-Białystok</b> Spółka Torpol poinformowała w komunikacie prasowym, że wraz z Przedsiębiorstwem Usług Technicznych Intercor wygrała przetarg PKP PLK na realizację robot budowlanych na odcinku Czyżew – Białystok. Cena oferty na realizację podstawowego zakresu prac szacowana jest na 1.773,9 mln zł. Udział Torpolu w realizacji prac w ramach tego zamówienia oraz wynagrodzeniu wynosi 70% (PAP Biznes)</p>
<b>Ursus</b>	<p><b>Ursus zarejestrował 276 nowych ciągników w okresie I-IX; o 53,2% mniej r/r - PZPM</b> Ursus zarejestrował w okresie styczeń-wrzesień 276 nowych ciągników rolniczych, o 53,2% mniej r/r - podał Polski Związek Przemysłu Motoryzacyjnego.</p> <p>Udział Ursusa w ogólnej liczbie rejestracji nowych ciągników wyniósł w okresie styczeń-wrzesień 4,47% wobec 8,66% w analogicznym okresie 2017 r. (PAP)</p>
<b>Wielton</b>	<p><b>Wielton w I-IX zarejestrował 3.007 nowych przyczep i naczep; o 3,5% więcej r/r - PZPM</b> Wielton w okresie styczeń-wrzesień 2018 roku zarejestrował 3.007 nowych przyczep i naczep, o 3,5% więcej r/r - podał Polski Związek Przemysłu Motorowego, powołując się na dane CEP.</p> <p>Udział firmy w rynku wyniósł w tym okresie 14,89% wobec 16,24% w analogicznym okresie 2017 roku. (PAP)</p>

## Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
10 października	Famur	NWZ
10 października	Novaturas	Ostatni dzień z prawem do dywidendy
11 października	Novaturas	Ex-div



## KONTAKTY

## Biuro Analiz Rynkowych

Emil Łobodziński	(doradca inwestycyjny)	(022) 521 89 13	emil.lobodzinski@pkobp.pl
Paweł Małmyga	(analiza techniczna)	(022) 521 65 73	pawel.malmyga@pkobp.pl
Przemysław Smoliński	(analiza techniczna)	(022) 521 79 10	przemyslaw.smolinski2@pkobp.pl

## Biuro Strategicznych Klientów Instytucjonalnych

Paweł Kodym	(dyrektor)	(022) 521 80 14	pawel.kodym@pkobp.pl
Michał Petruczenko		(022) 521 79 69	michal.petruczenko@pkobp.pl
Ewa Kalinowska		(022) 521 79 88	ewa.kalinowska.2@pkobp.pl
Grzegorz Klepacki		(022) 521 78 76	grzegorz.klepacki@pkobp.pl
Joanna Makowska		(022) 342 99 34	joanna.makowska@pkobp.pl
Jacek Gaszewski		(022) 342 99 28	jacek.gaszewski@pkobp.pl
Ewald Wyszymirski		(022) 521 78 39	ewald.wyszymirski@pkobp.pl
Przemysław Lasota		(022) 580 33 14	przemyslaw.lasota@pkobp.pl
Tomasz Zabrocki		(022) 521 82 13	tomasz.zabrocki@pkobp.pl

## INFORMACJE I ZASTRZEŻENIA

## DOTYCZĄCE CHARAKTERU REKOMENDACJI ORAZ ODPOWIEDZIALNOŚCI ZA JEJ SPORZĄDZENIE, TREŚĆ I UDOSTĘPNIENIE

Niniejsza publikacja (dalej: „Publikacja”) została opracowana przez Dom Maklerski PKO Banku Polskiego (dalej: „DM PKO BP”), działający zgodnie z ustawą z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, wyłącznie na potrzeby Klientów DM PKO BP.

Publikacja adresowana jest do Klientów, którzy zawarli umowę o sporządzanie analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym w zakresie instrumentów finansowych przez DM PKO BP.

Publikacja została przygotowana z zachowaniem należytej staranności i rzetelności, jednak DM PKO BP nie gwarantuje, że informacje zawarte w Publikacji są w pełni dokładne i kompletne. DM PKO BP nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszej Publikacji.

DM PKO BP informuje, iż inwestowanie środków w instrumenty finansowe wiąże się z ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków.

Niniejsza Publikacja nie stanowi oferty lub zaproszenia do subskrypcji lub zakupu oraz dokonania transakcji na instrumentach finansowych, ani nie ma na celu nakłaniania do nabycia lub zbycia jakichkolwiek instrumentów finansowych.

DM PKO BP informuje, że świadczy usługę maklerską w zakresie sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym, na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 7 października 2010 r. Jednocześnie DM PKO BP informuje, że przedmiotową usługę maklerską świadczy klientom zgodnie z obowiązującym „Regulaminem świadczenia usługi sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym w zakresie instrumentów finansowych przez Dom Maklerski PKO Banku Polskiego”, jak również umową o świadczenie usługi w zakresie sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym przez DM PKO BP. Podmiotem sprawującym nadzór nad DM PKO BP w ramach prowadzonej działalności maklerskiej jest Komisja Nadzoru Finansowego.

## Objaśnienie używanej terminologii fachowej

min (max) 52 tyg - minimum (maksimum) kursu rynkowego akcji w okresie ostatnich 52 tygodni

kapitalizacja - iloczyn ceny rynkowej akcji i liczby akcji

EV - suma kapitalizacji i długu netto spółki

free float (%) - udział liczby akcji ogółem pomniejszonej o 5% pakietu akcji znajdujące się w posiadaniu jednego akcjonariusza i akcje własne należące do spółki, w ogólnej liczbie akcji

śr obrót/msc - średni obrót na miesiąc obliczony jako suma wartości obrotu za ostatnie 12 miesięcy podzielona przez 12

ROE - stopa zwrotu z kapitałów własnych

ROA - stopa zwrotu z aktywów

EBIT - zysk operacyjny

EBITDA - zysk operacyjny + amortyzacja

EPS - zysk netto na 1 akcję

DPS - dywidenda na 1 akcję

CEPS - suma zysku netto i amortyzacji na 1 akcję

P/E - iloraz ceny rynkowej akcji i EPS

P/BV - iloraz ceny rynkowej akcji i wartości księgowej jednej akcji

EV/EBITDA - iloraz kapitalizacji powiększonej o dług netto spółki oraz EBITDA

marża brutto na sprzedaży - relacja zysku brutto na sprzedaży do przychodów netto ze sprzedaży

marża EBITDA - relacja sumy zysku operacyjnego i amortyzacji do przychodów netto ze sprzedaży

marża EBIT - relacja zysku operacyjnego do przychodów netto ze sprzedaży

rentowność netto - relacja zysku netto do przychodów netto ze sprzedaży