

Najważniejsze informacje:

Energa - Energa zakontraktowała w aukcji rynku mocy na '22 łącznie 442 MW obowiązku mocowego

PGE - PGE zaprasza partnerów do budowy farm wiatrowych na Bałtyku

PGE - PGE zakontraktowała w aukcji rynku mocy na 2022 r. łącznie nie mniej niż 7.062 MW

PGNiG - PGNiG złożył wniosek o nową taryfę dla detalu

Tauron - Przychody grupy Tauron z rynku mocy mogą wynosić w 2022 r. od 82,5 mln PLN do 92,8 mln PLN

Sektor energetyczny - Zadłużenie 6 polskich spółek energetycznych wzrosło do 60 mld PLN w latach 2019-21

Sektor energetyczny - Polska chce sprzedać w '19 na aukcjach 55,8 mln niewykorzystanych uprawnień CO2 - KE

Sektor energetyczny - Aukcja mocowa na rok 2022 została zakończona w 7. rundzie

Alumetal - Wynik netto Alumetalu w IV kw. niższy o ok. 12,5 mln PLN z powodu odpisu

Ciech - Ciech celuje w przychody w '21 na poziomie powyżej 4 mld PLN i ponad 900 mln PLN EBITDA

Ciech - Dawid Jakubowicz prezesem zarządu Ciechu

Enea - Enea zakontraktowała w aukcji rynku mocy na '22 łącznie nie mniej niż 3.663 MW obowiązku mocowego

Feerum - Feerum z deklaracją o wypłacie dywidendy z zysku'18 czeka do decyzji KUKE

Gino Rossi - Grupa Gino Rossi miała w listopadzie 12,6 mln PLN przychodów, 26,1% mniej rdr

GPW - GPW zawieszona notowania Skotanu od 12 do 27 grudnia

Kruk - Kruk zakłada ponad dwukrotny wzrost nakładów inwestycyjnych do '24

Millennium - KNF zaleca Millennium utrzymywanie buforu dot. kredytów walutowych w wys. 6,27 pkt.%

Polnord - Polnord wprowadza do sprzedaży 50 lokali na warszawskim Wilanowie

Polenergia - Spółki Polenergii zaoferowały obowiązek mocowy na 2022 rok w wysokości 113,8 MW

ZE PAK - Grupa ZE PAK zakontraktowała w aukcji rynku mocy na 2022 r. łącznie 587 MW

Braster: korekta wzrostowa



Po kilkusecyjnej korekcie, od dwóch dni Braster ponownie silnie zwyżkuje. Choć nadal pozostaje poniżej ostatniego, lokalnego maksimum, to jednak najbliższe sesje mogą przynieść próbę jego pokonania. W przypadku jej powodzenia, kurs powinien sięgnąć co najmniej do 2,14 zł, a prawdopodobnie okolic 2,37 zł lub nawet 2,65 zł.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	58 750,6	-0,5%
WIG zam.	59 707,7	0,3%
obrót (mln PLN)	827,5	-25,6%
WIG 20 otw.	2 319,3	-0,1%
WIG 20 zam.	2 354,5	0,4%
FW20 otw.	0,0	-100,0%
FW20 zam.	2 359,0	0,5%
mWIG40 otw.	4 016,7	-0,1%
mWIG40 zam.	4 053,4	-0,2%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
Forte	23,95	6,4%
mBank	444,40	4,2%
Pfleiderer Group	32,00	3,4%
LPP	7 990,00	3,4%
Orange Polska	4,96	3,3%

Największe spadki	kurs	zmiana
Kruk	169,60	-4,2%
CD Projekt	148,40	-3,7%
KAZ Minerals	5,66	-2,9%
OMV	43,48	-2,6%
Millennium	9,25	-2,6%

Najwyższe obroty	kurs	obrót
Erste Group	34,00	157
Nornickel	19,06	97
PZU	43,97	69
CD Projekt	148,40	64
OTP Bank	11 850,00	61

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	40 670,4	-0,7%
RTS	1 153,0	-0,2%
PX50	1 051,0	-1,4%
DJIA	25 027,1	0,0%
NASDAQ	7 158,4	0,0%
S&P 500	2 700,1	0,0%
DAX XETRA	11 200,2	-1,2%
FTSE	6 921,8	-1,4%
CAC 40	4 944,4	-1,4%
NIKKEI	21 919,3	-0,5%
HANG SENG	26 819,7	-1,6%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98,26	0,0%
EUR/PLN	4,287	0,1%
USD/PLN	3,780	0,3%
EUR/USD	1,134	-0,2%
miedź (USD/t)	6 162,0	-1,8%
miedź (PLN/t)	23 290,2	-1,6%
ropa Brent (USD/bbl)	61,56	-0,8%

06 grudnia 2018 r.

Najważniejsze informacje:

- Energa** **Energa zakontraktowała w aukcji rynku mocy na '22 łącznie 442 MW obowiązku mocowego**
W wyniku aukcji rynku mocy na 2022 rok, zakontraktowanych zostało łącznie 442 MW obowiązku mocowego dla jednostek istniejących i jednostek redukcji zapotrzebowania (z umową mocową na 1 rok), należących do grupy Energa. Cena zamknięcia aukcji mieści się w przedziale 195,28 do 219,66 PLN/kW/rok.
Ostateczne wyniki aukcji mocy ogłasza prezes URE w pierwszym dniu roboczym następującym po 21. dniu od dnia zakończenia aukcji mocy. Do tego czasu wszystkie umowy sprzedaży obowiązków mocowych są warunkowe. (PAP)
- PGE** **PGE zaprasza partnerów do budowy farm wiatrowych na Bałtyku**
PGE rozpoczyna poszukiwania strategicznego partnera do przygotowania, budowy i eksploatacji farm wiatrowych na Morzu Bałtyckim o łącznej mocy do 2545 MW, stanowiących pierwszy etap programu offshore grupy.
Docelowo PGE zamierza sprzedać po 50% udziałów w dwóch spółkach celowych, w których przygotowywane są projekty morskich farm wiatrowych, a następnie wspólnie z partnerem realizować je w formule joint venture.
Spółka podała, że pierwszy prąd z wiatraków na morzu popłynie w 2025 r., a rok później nastąpi przekazanie inwestycji do fazy komercyjnej eksploatacji. Energia z pierwszego etapu programu offshore grupy miałaby zasilić nawet 4 mln gospodarstw domowych. (PAP)
- PGE** **PGE zakontraktowała w aukcji rynku mocy na 2022 r. łącznie nie mniej niż 7.062 MW**
Spółka podała w komunikacie, że Polska Grupa Energetyczna w wyniku aukcji rynku mocy na rok 2022 zakontraktowała łącznie nie mniej niż 7.062 MW obowiązku mocowego. Powyższe obowiązki mocowe nie są ostatecznymi wynikami aukcji mocy. (PAP)
- PGNiG** **PGNiG złożył wniosek o nową taryfę dla detalu**
Urząd Regulacji Energetyki poinformował, że PGNiG złożył wniosek o nową taryfę dla detalu. Ostatni raz URE zatwierdził pod koniec lipca nową taryfę PGNiG Obrót Detaliczny. Według URE ceny gazu podwyższone zostały wówczas o 5,9%, a rachunki wzrosły średnio o 3,6%
Spółka ma taryfy zatwierdzone do końca roku. (PAP)
- Tauron** **Przychody grupy Tauron z rynku mocy mogą wynosić w 2022 r. od 82,5 mln PLN do 92,8 mln PLN**
Spółka podała w komunikacie, że po drugiej aukcji mocy Tauron szacuje, że przychody grupy z rynku mocy w 2022 roku mogą sięgnąć od 82,5 mln PLN do 92,8 mln PLN.
Cena zamknięcia aukcji, która zakończyła się w 7 rundzie, mieści się w przedziale od 219,66 PLN/kW do 195,28 PLN/kW. Cena maksymalna aukcji wynosiła 366,00 PLN/kW/rok. (PAP)
- Sektor energetyczny** **Zadłużenie 6 polskich spółek energetycznych wzrosło do 60 mld PLN w latach 2019-21**
Dyrektor Fitch Artur Galbarczyk poinformował, że łączne zadłużenie brutto sześciu polskich spółek paliwowo-energetycznych (PGE, Tauronu, Enei, Energi, PGNiG i PKN Orlen) wzrosło do 60 mld PLN w latach 2019-21 z 47 mld PLN na koniec września 2018 roku.
Agencja Fitch spodziewa się, że 2018 rok będzie rokiem z największymi nakładami na inwestycje i akwizycje w sektorze, gdyż większość projektów albo jest kończona, albo jest na zaawansowanym etapie. Fitch przewiduje, że do 2021 roku wydatki spółek na inwestycje i akwizycje będą spadać. Jak powiedział Galbarczyk, dotyczy to głównie PGE, Tauronu, Enei i Energi, których dźwignia finansowa jest wyższa. W przypadku PKN Orlen i PGNiG jest więcej miejsca na dodatkowe projekty inwestycyjne. (PAP)
- Sektor energetyczny** **Polska chce sprzedać w '19 na aukcjach 55,8 mln niewykorzystanych uprawnień CO2 - KE**
Polska poinformowała Komisję Europejską, że chce sprzedać na aukcjach w 2019 roku 55,8 mln uprawnień do emisji CO2 z wolumenu darmowych uprawnień przyznaných w ramach derogacji, a które nie zostały wykorzystane w latach 2013-17 - poinformowała Komisja Europejska.
KE podała, że w latach 2013-17 Polska nie przydzieliła ok. 113 mln darmowych uprawnień do emisji CO2 przewidzianych derogacją. (PAP)
- Sektor energetyczny** **Aukcja mocowa na rok 2022 została zakończona w 7. rundzie**
Polskie Sieci Elektroenergetyczne podały na swojej stronie internetowej, że aukcja główna na rynku mocy na rok 2022 została zakończona w 7. Rundzie. Z harmonogramu aukcji wynika, że cena wywoławcza wynosiła 219,66 PLN, a cena minimalna 195,28 PLN. Zgodnie z parametrami dla aukcji zapotrzebowanie na moc w aukcji głównej na rok dostaw 2022 wynosiło 10.544,181 MW.

06 grudnia 2018 r.

Wstępne wyniki aukcji zostaną opublikowane w terminie 3 dni roboczych od dnia jej zakończenia. Aukcja na 2023 rok odbędzie się 21 grudnia. (PAP)

Alumetal**Wynik netto Alumetalu w IV kw. niższy o ok. 12,5 mln PLN z powodu odpisu**

Alumetal Group Hungary, węgierska spółka zależna Alumetalu, postanowiła dokonać odpisu aktualizującego aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie ok. 12,5 mln PLN, co obniży raportowany skonsolidowany wynik netto Alumetalu w IV kw. 2018 roku. (PAP)

Ciech**Ciech celuje w przychody w '21 na poziomie powyżej 4 mld PLN i ponad 900 mln PLN EBITDA**

Rada nadzorcza Ciechu zatwierdziła przyjętą przez zarząd strategię na lata 2019-2021. Jako cele strategiczne grupa wymienia przychody w 2021 roku powyżej 4 mld PLN i znormalizowany wynik EBITDA na poziomie ponad 900 mln PLN. Zakładany cel w zakresie rentowności EBITDA wynosi ponad 22%.

Strategia przewiduje rozwój Grupy Ciech w kierunku budowy bardziej efektywnego i zdywersyfikowanego holdingu chemicznego. Cel ten będzie realizowany przez zwiększanie przewag konkurencyjnych w kluczowym biznesie sodowym, dalsze inwestowanie w rozwój biznesów specjalistycznych oraz budowanie wartości przez zmiany w portfolio aktywów, bazując na trzech filarach: zorientowaniu na klientów, innowacyjności i zwiększeniu efektywności - dodano.

Grupa podała, że chce, aby co najmniej 35% EBITDA pochodziło z biznesów innych niż sodowy.

W latach 2019-2021 grupa zamierza kontynuować inwestycje w segmentach specjalistycznych oraz w poprawę efektywności w sodzie, a także inwestować w zaplecze energetyczne. W planach jest również przegląd opcji zaangażowania grupy w "segmenty specjalistyczne i innowacje". (PAP)

Ciech**Dawid Jakubowicz prezesem zarządu Ciechu**

Spółka poinformowała, że Rada Nadzorcza powołała na stanowisko prezesa zarządu Dawida Jakubowicza, który dotychczas pełnił funkcję członka rady nadzorczej Ciechu.

We wrześniu ze stanowiska prezesa spółki, z przyczyn osobistych, zrezygnował Maciej Tybura. Rada nadzorcza spółki oddelegowała wtedy Dawida Jakubowicza do wykonywania funkcji prezesa na okres trzech miesięcy. (PAP)

Enea**Enea zakontraktowała w aukcji rynku mocy na '22 łącznie nie mniej niż 3.663 MW obowiązku mocowego**

W wyniku rozstrzygnięcia aukcji rynku mocy, po uwzględnieniu wyników aukcji z 15 listopada 2018 roku, dla jednostek należących do Grupy Kapitałowej Enea, na rok 2022 zakontraktowanych zostało łącznie nie mniej niż 3.663 MW obowiązku mocowego.

Cena zamknięcia aukcji z 5 grudnia 2018 roku na rundzie 7 mieści się w przedziale 195,28 - 219,66 PLN/kW/rok. W terminie 3 dni roboczych zostanie podana do publicznej wiadomości przez PSE SA.

Ostateczne wyniki aukcji mocy ogłasza prezes URE w pierwszym dniu roboczym następującym po 21. dniu od dnia zakończenia aukcji mocy. Do tego czasu wszystkie umowy sprzedaży obowiązków mocowych są warunkowe. (PAP)

Feerum**Feerum z deklaracją o wypłacie dywidendy z zysku'18 czeka do decyzji KUKÉ**

Prezes Feerum Daniel Janusz poinformował na spotkaniu z dziennikarzami, że spółka czeka na pozytywną decyzję KUKÉ o ubezpieczeniu kontraktów na dostawy silosów na Ukrainę, która jest warunkiem wejścia umów w życie. Wówczas wypłata dywidendy z zysku za 2018 r. będzie prawdopodobna. Spółka przewiduje uzyskanie decyzji KUKÉ do 24 grudnia bieżącego roku. Wartość podpisanych umów to 209,8 mln PLN. (PAP)

Gino Rossi**Grupa Gino Rossi miała w listopadzie 12,6 mln PLN przychodów, 26,1% mniej rdr**

Spółka podała w komunikacie, że przychody grupy Gino Rossi w listopadzie 2018 roku wyniosły 12,6 mln PLN i były o 26,1% niższe rok do roku. Udział sprzedaży B2B w Gino Rossi w listopadzie wyniósł 4,1%, co oznacza spadek rdr o 11,3 pkt.%

Narastająco od początku 2018 roku sprzedaż Gino Rossi spadła rdr o 15,5% do 147,8 mln PLN. W komunikacie podano, że sprzedaż e-commerce grupy Gino Rossi spadła w listopadzie o 10,4% rdr. (PAP)

GPW**GPW zawiesza notowania Skotanu od 12 do 27 grudnia**

GPW, po rozpatrzeniu wniosku spółki Skotan, postanowiła zawiesić obrót jej akcjami w okresie od 12 do 27 grudnia łącznie.

Giełda poinformowała także o zawieszeniu w tym samym okresie notowań dwóch spółek z NewConnect - 01 Cyberaton i InterFarMed. (PAP)

06 grudnia 2018 r.

- Kruk** **Kruk zakłada ponad dwukrotny wzrost nakładów inwestycyjnych do '24**
Przedstawiciele spółki poinformowali, że Kruk zakłada, iż wydatki grupy na zakup wierzytelności wzrosną do 2024 roku ponad dwukrotnie. Wzrost ten ma być wyższy niż dynamika poprawy zysków w tym okresie. Od początku 2018 roku Kruka zainwestował 1,05 mld PLN (wzrost o 37% rok do roku) w zakup portfeli wierzytelności o wartości nominalnej 6.241 mln PLN (spadek o 38% rok do roku).
- Zarząd spółki podał w środę, że nowa strategia Kruka zakłada średni roczny wzrost zysku netto o około 13%. Do 2024 roku zysk ma wzrosnąć do około 700 mln PLN z 295 mln PLN wypracowanych w 2017 roku. Obecnie spółka widzi na rynku dużo przetargów na zakup portfeli wierzytelności.
- Prezes Krupa podał, że zarząd firmy analizuje obecnie czy w większym stopniu przeznaczyć wolne środki na te inwestycje, czy zatrzymać je z myślą o dywidendzie. Z zysku za 2017 rok spółka wypłaciła akcjonariuszom 5 PLN dywidendy na akcję, przeznaczając na ten cel cały ubiegłoroczny zysk netto (29,5 mln PLN) oraz 64,5 mln PLN z kapitału zapasowego. Wcześniej dwa lata pod rząd spółka wypłacała po 2 PLN dywidendy na akcję. (PAP)
- Millennium** **KNF zaleca Millennium utrzymywanie buforu dot. kredytów walutowych w wys. 6,27 pkt.%**
Bank poinformował w komunikacie, że KNF zalecił Millennium utrzymywanie na poziomie skonsolidowanym dodatkowego wymogu kapitałowego w celu zabezpieczenia ryzyka wynikającego z walutowych kredytów hipotecznych dla gospodarstw domowych na poziomie 6,27 pkt.% dla łącznego współczynnika kapitałowego.
- Jak podano, 4,70 pkt.% to wartość wymagana dla współczynnika kapitału Tier I, a 3,51 pkt.% dla współczynnika kapitału podstawowego Tier 1.
- Po zmianie, łączny wymóg kapitałowy dla grupy Banku Millenium wynosić będzie 19,15% dla współczynnika kapitałowego TCR i 15,58% dla kapitału kategorii Tier 1. (PAP)
- Polnord** **Polnord wprowadza do sprzedaży 50 lokali na warszawskim Wilanowie**
Spółka podała w komunikacie, że Polnord wprowadził do sprzedaży 50 lokali w warszawskiej dzielnicy Wilanów w ramach inwestycji Wiktorja. Termin rozpoczęcia budowy inwestycji, w której znajdzie się łącznie 87 mieszkań, przewidziano na kwiecień 2019 roku, a termin oddania do użytku na pierwszy kwartał 2021 roku. (PAP)
- Polenergia** **Spółki Polenergii zaoferowały obowiązek mocy na 2022 rok w wysokości 113,8 MW**
Polenergia poinformowała w komunikacie, że w trakcie aukcji mocy Polenergia Elektrociepłownia Nowa Sarzyna (ENS) i Mercury Energia, spółki zależne Polenergii zaoferowały obowiązek mocy na rok 2022 w łącznej wysokości 113,8 MW. ENS i Mercury do czasu zakończenia aukcji nie złożyły ofert wyjścia z aukcji. (PAP)
- ZE PAK** **Grupa ZE PAK zakontraktowała w aukcji rynku mocy na 2022 r. łącznie 587 MW**
Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin zakontraktował w aukcji rynku mocy na 2022 roku łącznie 587 MW. Cena zamknięcia aukcji mieści się w przedziale od 195,28 do 219,66 PLN/kW/rok. Umowy mocowe zawarte zostały na jeden rok dostaw.
- Ostateczne wyniki aukcji mocy ogłasza prezes URE w pierwszym dniu roboczym następującym po 21. dniu od dnia zakończenia aukcji mocy. Do tego czasu wszystkie umowy sprzedaży obowiązków mocowych są warunkowe. (PAP)

Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
6 grudnia	Asbis	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 dochowaniem 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