

Zapraszamy na bezpłatną konferencję „Inwestowanie długoterminowe na GPW”, które odbędzie się 20 listopada 2019 roku w Rzeszowie. Jednym z uczestników debaty będącej częścią konferencji będzie Emil Łobodziński, doradca inwestycyjny w BM PKO BP. Wydarzenie jest organizowane przez GPW oraz PKN Orlen, a PKO BP jest jednym z partnerów. Szczegóły oraz formularz rejestracji dostępne są [tutaj](#).

Komentarz dnia:

Wyniki za trzeci kwartał 2019 roku opublikowały kolejne spółki. W przypadku 11 BIT dane są poniżej oczekiwań ale oceniamy je neutralnie. Sprzedaż była zgodna z naszymi prognozami, a niższy zysk jest efektem wyższych kosztów poniesionych na rzecz partnerów wydawniczych. Dla odmiany niezłe wyniki podał Mabion. Dane są lepsze niż oczekiwaliśmy i oceniamy je lekko pozytywnie. Zwracamy uwagę przede wszystkim na wolniejsze tempo wydatków gotówkowych. Jeszcze lepiej tj. pozytywnie oceniamy wyniki ZE PAK. Są one wyraźnie powyżej naszych prognoz.

Nasze pełne komentarze do wyników Apatora, Mabionu i ZE PAK dostępne są [tutaj](#).

Przewodniczący KNF stwierdził, że dobrze byłoby znaleźć mechanizm rozłożenia kosztów związanych z kredytami frankowymi w czasie. Jest to informacja lekko pozytywna dla banków gdyż zmniejsza ryzyko aby koszty te ujmować jak najszybciej. Zwracamy jednak uwagę, że możliwe jest, że banki będą musiały zawiązać dodatkowe rezerwy w czwartym kwartale 2020. Nie wpłynie to na ich pozycję kapitałową ale może mieć znaczenie dla wypłacanych dywidend.

WIG30:

Energa - Wyniki operacyjne Energi w III kw.'19 i wyniki finansowe wg segmentów działalności

Energa - Zysk netto j.d. Energi w III kw. '19 wyniósł 104 mln PLN, EBITDA 484 mln PLN

PGNiG - PGNiG spodziewa się nowych informacji o arbitrażu z Gazpromem po 10 grudnia

PGNiG - PGNiG spodziewa się poprawy spreadów między cenami ropy i gazu od początku '20

PGNiG - PGNiG nie widzi negatywnych czynników w IV kwartale

PGNiG - PGNiG zakontraktował w I kw. 2020 ponad 1 mld m3 LNG po regazyfikacji

PGNiG - Rada Nadzorcza PGNiG ogłosiła konkurs na członków zarządu spółki

Play Communications - Play Communications zamierza w ciągu trzech miesięcy wyemitować pierwszą transzę obligacji

Tauron: prawdopodobna kontynuacja wzrostów



Tauron od kilku sesji konsoliduje się nad przełamanym, górnym ograniczeniem krótkoterminowego kanału wzrostowego. Dopóki pozostaje powyżej niego, cały czas obowiązuje scenariusz wzrostowy. Minimalny zasięg ruchu należy szacować na 1,94 zł, ale w średnim terminie kurs prawdopodobnie sięgnie 2,04 zł lub nawet 2,18 zł.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	58 799,0	-0,6%
WIG zam.	58 622,1	-0,3%
obróć (mln PLN)	821,5	-0,6%
WIG 20 otw.	2 235,7	-0,6%
WIG 20 zam.	2 226,2	-0,4%
FW20 otw.	2 241,0	-0,4%
FW20 zam.	2 227,0	-0,8%
mWIG40 otw.	3 753,6	-0,6%
mWIG40 zam.	3 749,0	-0,3%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
Alior Bank	30,44	4,2%
Eurocash	23,62	3,1%
JSW	20,58	3,1%
Polenergia	27,80	3,0%
Asseco SEE	24,60	2,5%

Największe spadki	kurs	zmiana
AmRest	45,45	-4,7%
Raiffeisen	22,09	-3,0%
Neuca	370,00	-2,6%
Ten Square Games	163,00	-2,6%
Cyfrowy Polsat	28,28	-2,0%

Najwyższe obroty	kurs	obróć
PZU	38,24	94
Nornickel	27,12	92
Erste Group	33,04	80
CD Projekt	261,00	67
PKN Orlen	102,05	55

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	43 216,3	0,0%
RTS	1 437,0	-0,1%
PX50	1 079,4	-0,5%
DJIA	27 782,0	-0,0%
NASDAQ	8 479,0	-0,0%
S&P 500	3 096,6	0,1%
DAX XETRA	13 180,2	-0,4%
FTSE	7 292,8	-0,8%
CAC 40	5 901,1	-0,1%
NIKKEI	23 141,6	-0,8%
HANG SENG	26 323,7	-0,9%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98,29	0,0%
EUR/PLN	4,285	-0,2%
USD/PLN	3,895	-0,1%
EUR/USD	1,100	-0,1%
miedź (USD/t)	5 835,0	0,2%
miedź (PLN/t)	22 729,4	0,1%
ropa Brent (USD/bbl)	62,28	-0,1%

15 listopada 2019 r.

WIG30:

Energia

Wyniki operacyjne Energi w III kw.'19 i wyniki finansowe wg segmentów działalności

Wyniki operacyjne za III kwartał 2019:

Pozycja	j.m.	wyniki III kw. 2019	wyniki III kw.	r/r	YTD2019	YTD2018	r/r
Produkcja energii	GWh	827	963	-14%	2776	2851	-3%
Produkcja ciepła	TJ	457	434	5%	2606	2619	0%
Sprzedaż energii razem, w tym:	GWh	5832	5748	1%	18064	17564	3%
Sprzedaż energii detalicznej	GWh	4 863	4 752	2%	14 667	14 751	-1%
Sprzedaż energii na rynku hurtowym	GWh	969	996	-3%	3 396	2 814	21%
Dystrybucja energii	GWh	5396	5487	-2%	16558	16927	-2%

(PAP Biznes)

Wyniki grupy według głównych segmentów działalności (w mln PLN):

mln zł	wyniki III kw. 2019	wyniki III kw. 2018	r/r	YTD2019	YTD2018	r/r
Dystrybucja						
Przychody	987	948	4%	3 057	3 020	1%
EBITDA	327	374	-13%	1 303	1 364	-4%
amortyzacja	204	188	9%	613	565	8%
odpisy	-	-	0%	-	-	0%
EBIT	123	186	-34%	690	799	-14%
Zysk netto	65	120	-46%	465	559	-17%
CAPEX	297	326	-9%	945	860	10%
Wytwarzanie						
Przychody	332	316	5%	1 047	862	21%
EBITDA	54	66	-18%	226	234	-3%
amortyzacja	40	42	-5%	132	122	8%
odpisy	-	-	0%	270	-117	-
EBIT	14	24	-42%	-176	229	-
Zysk netto	-1	10	-	-178	154	-
CAPEX	19	80	-76%	120	156	-23%
Sprzedaż						
Przychody	1 805	1 391	30%	5 382	4 074	32%
EBITDA	118	-7	-	258	50	> 100%
amortyzacja	13	10	30%	39	30	30%
odpisy	-	-	-	-1	-	-
EBIT	105	-17	-	220	20	> 100%
Zysk netto	78	-11	-	161	24	> 100%
CAPEX	9	10	-10%	26	22	18%

(PAP Biznes)

Jak podano, wzrost EBITDA w Sprzedaży to przede wszystkim efekt niskiej bazy III kwartału 2018 roku (wzrost cen energii elektrycznej na rynku skutkujący spadkiem marży na sprzedaży energii do odbiorców końcowych). Z kolei na wyniki tej linii w III kwartale br. pozytywnie wpłynęły: wyższa marża na sprzedaży energii r/r, rozpoznanie rekompensaty finansowej z tytułu straty na realizacji kontraktów z klientami po obniżonych cenach wynikających z Ustawy „o cenach energii w 2019 roku” oraz rozwiązanie części rezerwy z 2018 roku na kontrakty rodzące obciążenia w taryfie G. Spółka poinformowała, że wdrożenie ustawy nie miało negatywnego wpływu na wyniki. (PAP)

Energia

Zysk netto j.d. Energi w III kw. '19 wyniósł 104 mln PLN, EBITDA 484 mln PLN

Zysk netto grupy Energa, przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej, wyniósł w III kwartale 2019 roku 104 mln PLN wobec 122 mln PLN zysku rok wcześniej.

EBITDA wyniosła 484 mln PLN, zgodnie z ostatnimi szacunkami. Rok wcześniej EBITDA grupy wynosiła 426 mln PLN. EBITDA skorygowana o zdarzenia jednorazowe, w tym wpływ ustawy o cenach energii, wyniosła w III kwartale 475 mln PLN wobec 428 mln PLN rok wcześniej. Energa podała, że największy udział w EBITDA grupy

15 listopada 2019 r.

w III kwartale 2019 roku miała linia biznesowa Dystrybucja (68%), natomiast udział Sprzedaży i Wytwarzania wyniósł odpowiednio 24% i 11%.

Zysk operacyjny grupy Energa wyniósł w III kwartale 221 mln PLN wobec 185 mln PLN zysku rok wcześniej (wzrost o 19% r/r).

Przychody ze sprzedaży netto wyniosły 2,952 mld PLN wobec 2,567 mld PLN rok wcześniej (wzrost o 15% r/r). Przychody z Funduszu Wypłat Różnicy Ceny wyniosły 83 mln PLN. Po trzech kwartałach 2019 r. przychody ze sprzedaży grupy Energa wyniosły 8,472 mld PLN (wzrost o 11% r/r), przychody z Funduszu Wypłat Różnicy Ceny 593 mln PLN. EBITDA wzrosła o 10% r/r do 1,742 mld PLN, a zysk netto jednostki dominującej wyniósł 379 mln PLN wobec 678 mln PLN zysku przed rokiem.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej po 9 miesiącach tego roku wyniosły 606 mln PLN wobec 1.310 mln PLN rok wcześniej.

Stan środków pieniężnych grupy na koniec września 2019 roku wyniósł 1.498 mln PLN i był niższy o 49% w stosunku do stanu przed rokiem.

Po trzech kwartałach 2019 roku grupa Energa zrealizowała inwestycje na poziomie 1,108 mld PLN (wzrost o 6% r/r), z czego prawie 945 mln PLN w segmencie dystrybucji.

Wskaźnik dług netto/EBITDA wyniósł na koniec września 2,7x. (PAP)

PGNiG

PGNiG spodziewa się nowych informacji o arbitrażu z Gazpromem po 10 grudnia

PGNiG spodziewa się nowych informacji dotyczących przebiegu postępowania arbitrażowego z Gazpromem po 10 grudnia. Prezes Woźniak zaznaczył, że postępowanie arbitrażowe jest wyjątkowo długie, gdyż trwa już ponad trzy lata. PGNiG otrzymuje kolejne pytania, a przygotowywanie odpowiedzi jest czasochłonne i kosztowne. Dodał, że zakończenie postępowania powinno nastąpić przed końcem 2019 roku, a wyrok w sprawie może być wydany na przełomie 2019 i 2020 roku.

Pod koniec czerwca 2018 roku Trybunał Arbitrażowy w Sztokholmie wydał wyrok częściowy w postępowaniu PGNiG przeciwko Gazpromowi. Trybunał ustalił, że PGNiG złożył w listopadzie 2014 roku ważny i skuteczny wniosek o renegowację ceny kontraktowej.

Postępowanie arbitrażowe prowadzone było od wielu miesięcy przed Trybunałem Arbitrażowym w Sztokholmie. Sprawa toczyła się z powództwa PGNiG przeciwko PAO Gazprom i OOO Gazprom Export i dotyczyła obniżenia ceny kontraktowej za gaz dostarczany przez Gazprom na podstawie kontraktu kupna-sprzedaży gazu ziemnego do Polski z 25 września 1996 r. (Kontrakt Jamalski).

Na mocy wyroku częściowego Trybunał Arbitrażowy ad hoc ustalił, że w listopadzie 2014 roku PGNiG złożył ważny i skuteczny wniosek o renegowację ceny kontraktowej, a także, że spełniona została przesłanka opisana w Kontrakcie Jamalskim, uprawniająca PGNiG do żądania obniżenia ceny kontraktowej za gaz dostarczany przez Gazprom, potwierdzając tym samym, że co do zasady roszczenie PGNiG o ustalenie nowej, niższej ceny kontraktowej jest zasadne.

Trybunał Arbitrażowy ad hoc ustalił również, wbrew twierdzeniom Gazpromu, że ma prawo zmienić cenę kontraktową w granicach żądania pozwu, jednocześnie uznając, że pierwotne żądanie spółki w zakresie nowej formuły cenowej jest zbyt daleko idące.

Jednocześnie Trybunał Arbitrażowy ad hoc orzekł pod koniec czerwca zeszłego roku, że kwestia ustalenia nowej ceny kontraktowej będzie rozstrzygnięta w dalszym etapie postępowania. (PAP)

PGNiG

PGNiG spodziewa się poprawy spreadów między cenami ropy i gazu od początku 2020

PGNiG spodziewa się od początku 2020 roku przynajmniej do końca 2022 roku odwrócenia się niekorzystnych różnic cen ropy naftowej i gazu, co powinno znacząco poprawić wyniki spółki. (PAP)

PGNiG

PGNiG nie widzi negatywnych czynników w IV kwartale

Wiceprezes PGNiG Michał Pietrzyk poinformował, że PGNiG nie widzi negatywnych czynników, które mogłyby mieć wpływ na wyniki grupy w czwartym kwartale 2019 roku.

Skonsolidowany zysk netto PGNiG przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej w trzecim kwartale 2019 roku spadł do 30 mln PLN z 552 mln PLN rok temu. Wynik jest zgodny z podanymi wcześniej przez spółkę szacunkami.

Skonsolidowana EBITDA (zysk operacyjny bez amortyzacji) PGNiG w trzecim kwartale 2019 roku spadła do 803 mln PLN z 1,47 mld PLN rok wcześniej.

15 listopada 2019 r.

Skonsolidowany wynik operacyjny wyniósł 141 mln PLN, podczas gdy rok wcześniej wynosił 826 mln PLN.

Skonsolidowane przychody w trzecim kwartale wyniosły 7,03 mld PLN, podczas gdy rok temu były na poziomie 7,6 mld PLN.

Narastająco od początku 2019 roku grupa PGNiG ma 29,65 mld PLN przychodów (28,48 mld PLN rok wcześniej), 3,93 mld PLN EBITDA (5,77 mld PLN przed rokiem), 1,82 mld PLN zysku z działalności operacyjnej (3,8 mld PLN przed rokiem) oraz 1,34 mld PLN zysku netto (2,82 mld PLN rok wcześniej). (PAP)

PGNiG

PGNiG zakontraktował w I kw. 2020 ponad 1 mld m3 LNG po regazyfikacji

Łączny zakontraktowany na pierwszy kwartał 2020 roku przez PGNiG wolumen dostaw LNG po regazyfikacji wynosi około 1 mld m3. Będzie to obejmować zarówno dostawy spotowe, jak i kontrakty długoterminowe.

Na początku 2020 roku PGNiG po raz pierwszy otrzyma dostawy LNG z Nigerii. (PAP)

PGNiG

Rada Nadzorcza PGNiG ogłosiła konkurs na członków zarządu spółki

Rada Nadzorcza Polskiego Górnictwa Naftowego i Gazownictwa ogłosiła postępowanie kwalifikacyjne na stanowiska prezesa i czterech wiceprezesów zarządu spółki. Trzyletnia kadencja obecnego zarządu kończy się 31 grudnia 2019 r.

Jak poinformowała Rada Nadzorcza PGNiG, postępowanie kwalifikacyjne dotyczy prezesa oraz wiceprezesów ds.: handlowych, finansowych, operacyjnych i rozwoju. Termin przyjmowania zgłoszeń mija 29 listopada 2019 o godz. 15.00

Otwarcie zgłoszeń nastąpi 5 grudnia, rozmowy kwalifikacyjne z Radą Nadzorczą zaplanowano na 16-20 grudnia. (PAP)

Play Communications

Play Communications zamierza w ciągu trzech miesięcy wyemitować pierwszą transzę obligacji

P4, spółka zależna Play Communications podpisała umowę z Santander Bank Polska i PKO BP na ustanowienie programu emisji obligacji o wartości do 2 mld PLN. Do pierwszej emisji ma dojść w ciągu trzech miesięcy.

Wcześniej spółka zapowiadała, że emisje zdematerializowanych obligacji na okaziciela, denominowanych w złotych, z zapadalnością od 1 roku do 7 lat (włącznie), będą oferowane wyłącznie inwestorom kwalifikowanym.

Obligacje będą wprowadzone do obrotu i notowań w alternatywnym systemie obrotu Catalyst i/lub BondSpot.

Ostateczna decyzja dotycząca ustanowienia programu, jego warunki oraz decyzja w sprawie emisji obligacji zostaną zatwierdzone odpowiednimi zgodami korporacyjnymi i będą uzależnione od warunków rynkowych. (PAP)

PZU, mBank

PZU przeanalizuje możliwość przejęcia mBanku – prezes

Prezes spółki, Paweł Surówka poinformował, że PZU przeanalizuje możliwość przejęcia mBanku przede wszystkim pod kątem możliwości uzyskania synergii z Pekao i Alior Bankiem. Dodał, że Alior Bank pozostaje dla ubezpieczyciela inwestycją strategiczną.

Prezes zaznaczył, że nie PZU nie rozważa sprzedaży żadnego z swoich banków. Stwierdził on również, że cena akcji Aliora nie oddaje fundamentów tej spółki.

Jak podkreślił członek zarządu PZU SA Tomasz Kulik, wyniki Aliora są pod presją innych regulacji niż to, o czym wiedziało PZU w zeszłym roku. Dodał, że chciałby mieć przekonanie, iż obciążenia na BFG będą niższe w niedalekiej przyszłości.

Według wcześniejszych informacji grupa AXA rozważa sprzedaż swojej części biznesu w Europie Centralnej, w tym w Polsce. Strategia ubezpieczyciela uwzględnia potencjalną ekspansję za granicę i rozwój w różnych obszarach, dlatego PZU będzie przyglądało się tej transakcji, jednak jest za wcześnie by mówić o zaangażowaniu spółki w transakcję. (PAP)

PZU

PZU liczy na zwiększenie udziałów rynkowych w ubezpieczeniach majątkowych

PZU obserwuje stabilizację presji cenowej w ubezpieczeniach komunikacyjnych i liczy, że zwiększy swój udział w rynku ubezpieczeń majątkowych.

Udział rynkowy grupy PZU w ubezpieczeniach majątkowych wynosi 33,5% podczas gdy strategia zakładała, że pod koniec 2020 roku udział wyniesie 38%

Ubezpieczyciel zaobserwował w trzecim kwartale 2019 roku stopniową stabilizację średnich cen transakcyjnych w ubezpieczeniach OC komunikacyjnych. PZU ocenia, że obserwowana dalsza konsolidacja zewnętrznych sieci dystrybucji wpływa w znacznym stopniu na wzrost kosztów akwizycji wśród firm nieposiadających własnych struktur, potęgując spadek rentowności w tej linii produktowej.

15 listopada 2019 r.

Wskaźnik mieszany z ubezpieczeń komunikacyjnych grupy PZU w III kwartale wzrósł do 94% z 93% w II kwartale 2019 roku.

Wynik na działalności lokacyjnej z uwzględnieniem banków i kosztów odsetkowych PZU wyniósł w III kwartale 2.215 mln PLN.

PZU podało w czwartek, że zmienia strategię zarządzania portfelem inwestycyjnym z krótkoterminowej na długoterminową, ma bardziej konserwatywną strukturę portfela, zwiększa udział obligacji skarbowych, i dywersyfikuje ekspozycje korporacyjne. (PAP)

15 listopada 2019 r.

Pozostałe informacje:

Sektor bankowy **Polska powinna podjąć kroki w celu wprowadzenia ram prawnych dla instrumentów AT1**
Przedstawiciel KNF poinformował, że Polska powinna podjąć kroki w celu wprowadzenia ram prawnych dla instrumentów AT1 (Additional Tier 1), aby polskie banki mogły skorzystać z umacniającego się rynku. Ministerstwo Finansów przygotowuje obecnie ustawodawstwo w tym zakresie. KNF ma nadzieję, że przepisy będą obowiązywać już w 2020 roku, jednak ich wdrożenie w pierwszej połowie 2020 roku byłoby ambitnym celem. (PAP)

Sektor energetyczny **EBI z końcem 2021 r. przestanie finansować inwestycje gazowe**
Europejski Bank Inwestycyjny na posiedzeniu zarządu w czwartek podjął decyzję o zaprzestaniu finansowania inwestycji związanych z gazem ziemnym z końcem 2021 r.

Oznacza to, że bank nie będzie w ogóle finansował inwestycji związanych z paliwami kopalnymi; kilka lat temu wycofał się z kredytowania inwestycji związanych z węglem. (PAP)

11 bit studios **Wyniki 11 bit studios w III kw. 2019 roku vs. konsensus PAP**

mln PLN	wyniki III kw. 2019	konsensus	różnica	r/r	kw/kw	YTD 2019	r/r
Przychody	18,7	19,5	-4,3%	35%	13%	49,4	-17%
EBITDA	6,1	7,8	-21,7%	-7%	38%	17,8	-53%
EBIT	4,6	6,3	-27,0%	-9%	56%	13,3	-62%
zysk netto j.d.	3,6	4,7	-22,5%	0%	83%	10	-65%
marża EBITDA	32,6%	39,3%	-6,66	-14,49	6,01	36,1%	-27,80
marża EBIT	24,5%	31,3%	-6,84	-11,76	6,81	26,8%	-32,27
marża netto	19,3%	23,6%	-4,32	-6,60	7,40	20,3%	-27,53

(PAP Biznes)

Spółka podała, że w III kw. tak jak w poprzednich okresach utworzyła rezerwy związane z funkcjonującym w spółce programem motywacyjnym na lata 2017-2019. Wyniosły one 2,1 mln PLN.

Przepływy z działalności operacyjnej wzrosły w III kw. do 16,7 mln PLN z 10,6 mln PLN rok wcześniej. (PAP)

11 bit studios **11 bit studios liczy, że IV kw. będzie najlepszym w 2019 roku**

11 bit studios liczy na to, że IV kw. będzie dla spółki najlepszym w 2019 roku. W IV kw. motorami wzrostu wyników spółki mają być: premiery "Frostpunka" i "Children of Morta" na konsole Xbox One i PS4, zbliżająca się premiera (20 listopada) drugiej z tych gier na konsolę Nintendo Switch, rozpoczęcie sprzedaży serii dodatków do "Frostpunka" w ramach tzw. season pass w połączeniu z cyklicznymi akcjami promocyjno-wyprzedazowymi, w które obfituje końcówka roku.

Spółka liczy ponadto na to, że wydana we wrześniu gra "Children of Morta" będzie przez szereg kwartałów pozytywnie kontrybuować do wyników.

11 bit studios poinformowało, że intensywnie pracuje nad nową grą o roboczym tytule "Projekt 8", jak również rozpoczęła prace koncepcyjne nad kolejną grą - "Projektem 9" a jeszcze w tym roku uruchomi podobny proces dla "Projektu 10".

Znacząco przybliży to 11 bit studios do realizacji średnioterminowego celu, czyli jednej premiery własnej gry rocznie - poinformował prezes Grzegorz Miechowski.

11 bit studios prowadzi też "szereg obiecujących rozmów i negocjacji" w ramach działalności wydawniczej, które mają szansę przełożyć się na umowy wydawnicze o daleko większej wartości i potencjale komercyjnym niż realizowane dotychczas - jeszcze w 2019 roku spółka chce opublikować informacje na temat nowych projektów wydawniczych. (PAP)

Ambra **Nakłady inwestycyjne Ambry mogą wynieść 31 mln PLN w roku 2019/2020**

Wiceprezes spółki Piotr Kaźmierczak poinformował, że Ambra w roku obrotowym 2019/2020 planuje nakłady inwestycyjne na poziomie 31 mln PLN, z czego 20 mln PLN już zostało zainwestowane w pierwszym kwartale. Dodał on, że pomimo wysokiego CAPEX-u Ambra chce utrzymać trend rosnącej dywidendy.

Jak zaznaczył wiceprezes w pierwszym kwartale udało się zmaterializować projekty, nad którymi spółka pracowała przez ostatnie dwa lata. Dotychczasowe inwestycje wyniosły 20 mln PLN i obejmowały one przede wszystkim dokupienie 50% prawa do znaków towarowych „Pliska” i „Słoneczny Brzeg” za 5 mln PLN oraz prawa do marki „Sange de Taurm” poszerzającego portfolio spółki w Rumunii o wino stołowe. Koszt drugiej

15 listopada 2019 r.

akwizycji wyniósł 10,8 mln PLN, z czego do tej pory spółka zapłaciła 5,6 mln PLN. Reszta ma zostać dopłacona w ciągu dwóch lat, w zależności od wyników tej marki.

Ponadto Ambra zakupiła Vino-klub w Czechach, na co wydała dotychczas 1,5 mln PLN. Pozostała, odroczone na kilka lat płatność to 1,8 mln PLN. Pozostałe 5 mln PLN to nakłady na kontynuację modernizacji zakładu produkcyjnego w Woli Dużej koło Biłgoraja. Jak zaznaczył wiceprezes spółki inwestycje w linie rozlewnicze mają na celu podnoszenie jakości produktów, wydajności i efektywności.

Każmierczak zapowiedział, że inwestycje w produkcję w tym roku mogą dodatkowo sięgnąć około 9 mln PLN. Dodał on, że pomimo inwestycji spółka chce utrzymać trend wypłaty rosnącej dywidendy.

Za rok obrotowy 2018/2019 zakończony 30 czerwca 2019 roku Ambra wypłaci w czwartek, 14 listopada 0,70 PLN dywidendy na akcję. W poprzednim roku było to 0,68 PLN.

Po pierwszym kwartale roku obrotowego 2019/2020 Każmierczak podtrzymał wcześniejsze zapowiedzi utrzymania rentowności EBIT na poziomie 10%. Także tegoroczna dynamika przychodów grupy powinna pozostać na tym poziomie.

W pierwszym kwartale roku obrotowego 2019/2020 przychody ze sprzedaży grupy wzrosły o 10,6% do 122,4 mln PLN. Zysk operacyjny zwiększył się o 29,5% do 8,4 mln PLN, a rentowność EBIT wzrosła do 6,7% z 5,7%. Zysk netto dla akcjonariuszy jednostki dominującej wzrósł o 42,7% do 3,7 mln PLN.

Rentowność zysku brutto ze sprzedaży spadła o 0,6 punktu% do 32,9%.

Każmierczak stwierdził, że obniżenie rentowności zysku brutto ze sprzedaży związane jest w dużej mierze z różnicami kursowymi. Zaznaczył, że biorąc pod uwagę to jak kształtują się kursy, jest szansa przynajmniej na utrzymanie poziomu marży na szesnastym poziomie. W jego opinii odchylenie w pierwszym kwartale jest jednorazowe, krótkotrwałe.

W roku obrotowym 2018/2019 (zakończonym 30 czerwca) marża brutto na sprzedaży wyniosła 35,6% a marża EBIT 10,1%. Skonsolidowane przychody wzrosły o 10,6% do 552,4 mln PLN. (PAP)

Aparator

Aparator miał w III kw. 14,4 mln PLN zysku netto jednostki dominującej wobec 17 mln PLN przed rokiem

Aparator odnotował w III kw. 14,4 mln PLN zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej wobec 17 mln PLN przed rokiem. Narastająco od początku roku zysk netto j. d. grupy wyniósł 44,3 mln PLN wobec 51,6 mln PLN rok wcześniej.

Analitycy ankietowani przez PAP Biznes spodziewali się, że zysk netto j. d. Apatora wyniesie w III kw. 13,4-14,9 mln PLN.

Zysk operacyjny grupy wyniósł w III kw. 19 mln PLN wobec 23,6 mln PLN przed rokiem, a łącznie w trzech kwartałach 60,6 mln PLN wobec 68,3 mln PLN rok wcześniej. Analitycy spodziewali się EBIT w III kw. na poziomie 17,7-20,5 mln PLN.

Aparator odnotował w III kw. 220,5 mln PLN przychodów wobec 202,2 mln PLN rok wcześniej. Łącznie od początku roku przychody grupy wyniosły 643,8 mln PLN wobec 586,7 mln PLN przed rokiem.

Spółka podała, że wzrost przychodów w III kw. wynikał głównie ze zwiększonych przychodów kw/kw (zwiększenie obrotów o 55,4% kw/kw) w segmencie Gaz - zarówno w kraju, jak i w eksporcie - oraz wysokiej dynamiki sprzedaży krajowej w segmencie Woda i Ciepło.

Spółka podała, że pozostałe segmenty operacyjne w omawianym okresie osiągnęły nieco słabsze wyniki. To efekt m.in. wymagającej sytuacji rynkowej, presji ze strony konkurencji oraz kosztów - głównie płac - i spadających cen wyrobów.

Ponadto, w rezultacie sprzedaży mniej korzystnego miks produkcyjnego (przy jednocześnie wyższych kosztach wytworzenia), marże zysków na poszczególnych poziomach skonsolidowanego rachunku wyników ukształtowały się poniżej oczekiwań - dodano.

Na początku listopada Apator informował, że - według szacunków - odnotuje w 2019 roku 877 mln PLN przychodów oraz 67 mln PLN zysku netto. (PAP)

15 listopada 2019 r.

- Bank Handlowy** **Bank Handlowy chce utrzymywać koszty ryzyka na poziomie lepszym niż w sektorze**
Bank Handlowy nie zmienia swojego podejścia do zarządzania ryzykiem i spodziewa się, że pomimo wyższych kosztów ryzyka w III kwartale, w kolejnych latach będą one lepsze niż w sektorze.
- Saldo rezerw (wynik z tytułu oczekiwanych strat kredytowych aktywów finansowych oraz rezerw na zobowiązania pozabilansowe) w okresie trzeciego kwartału 2019 roku wyniosło 91,2 mln PLN podczas gdy rok wcześniej było to 19 mln PLN.
- Kwartalny zysk netto banku w III kwartale został obciążony odpisem aktualizacyjnym w wysokości 54 mln PLN w związku z przeprowadzeniem oceny finansowej klienta z branży budowlanej.
- Bank podał w czwartek, że zawiązanie tej rezerwy jest konsekwencją konserwatywnego podejścia do kwestii zarządzania ryzykiem. (PAP)
- Bank Handlowy** **Handlowy spodziewa się niższych rezerw w IV kw., bank chce zwiększać udziały rynkowe**
Bank Handlowy spodziewa się, że w IV kwartale rezerwy, które zawiąże, nie będą tak duże jak w III kwartale, a w kolejnych latach chce mieć koszty ryzyka na poziomie lepszym niż w sektorze. Bank liczy na wzrost udziałów rynkowych.
- Saldo rezerw w okresie trzeciego kwartału 2019 roku wyniosło 91,2 mln PLN, podczas gdy rok wcześniej było to 19 mln PLN. Znormalizowany poziom kosztów ryzyka banku wynosi 40-50 pb.
- Kwartalny zysk netto banku w III kwartale został obciążony odpisem aktualizacyjnym w wysokości 54 mln PLN w związku z przeprowadzeniem oceny finansowej klienta z branży budowlanej.
- Bank podał, że zawiązanie tej rezerwy jest konsekwencją konserwatywnego podejścia do kwestii zarządzania ryzykiem. Prezes zapowiedział w czwartek, że bank musi dodatkowo wzmocnić politykę wczesnego ostrzegania przy ewentualnych kłopotach jego klientów.
- Prezes poinformował, że Bank Handlowy nie jest zainteresowany zakupem mBanku, ale bank liczy na wzrost udziałów rynkowych, szczególnie w obszarze pożyczek niezabezpieczonych. (PAP)
- Ciech** **Ciech utworzy 36,8 mln PLN odpisu na ryzyko utraty wartości Ciech Soda Romania**
Zarząd Ciechu podjął decyzję o utworzeniu w sprawozdaniu grupy za III kwartał 2019 roku 36,8 mln PLN odpisu aktualizacyjnego z powodu ryzyka utraty wartości aktywów Ciech Soda Romania.
- Ciech podał, że ryzyko utraty wartości wynika z braku porozumienia pomiędzy Ciech Soda Romania a jedynym dostawcą pary technologicznej SC CET Govora SA w Rumunii w upadłości układowej co do poziomu ceny.
- Ciech podał, że utworzenie dodatkowego odpisu nie będzie miało wpływu na skonsolidowaną EBITDA znormalizowaną grupy, liczoną jako EBITDA skorygowana o nietypowe zdarzenia jednorazowe, skonsolidowane przepływy finansowe oraz na sprawozdanie jednostkowe spółki.
- Wpływnie jednak na skonsolidowany wynik na działalności operacyjnej, skonsolidowaną EBITDA i skonsolidowany wynik netto grupy Ciech za trzeci kwartał 2019 roku.
- Na początku września zarządu Ciechu podjął już decyzję o utworzeniu 36,7 mln PLN odpisu aktualizacyjnego z powodu ryzyka utraty wartości Ciech Soda Romania z związku z ryzykiem wstrzymania dostaw pary technologicznej przez spółkę SC CET Govora SA w Rumunii w upadłości układowej. (PAP)
- Erbud** **Erbud z optymizmem patrzy na '20, liczy na rentowność EBIT powyżej 2%**
Prezes Dariusz Grzeszczak poinformował, że Erbud powinien zamknąć 2019 rok przychodami w przedziale 2,3-2,4 mld PLN i marżą operacyjną powyżej 2% Grupa z optymizmem patrzy na 2020 rok, spodziewa się porównywalnych lub nieco niższych r/r przychodów przy utrzymaniu ponad 2% rentowności. Spółka może wypłacić dywidendę w 2020 roku.
- Prezes zaznaczył, że trzeci kwartał był niezwykle udany, ale nie spodziewa się podobnego zysku EBIT w IV kwartale, głównie z racji na to, że jest to sezon zimowy.
- Erbud opublikował w czwartek kwartalny raport finansowy. Po trzech kwartałach 2019 roku grupa miała 43,9 mln PLN zysku operacyjnego oraz 28,3 mln PLN zysku netto wobec odpowiednio 27 mln PLN i 25 mln PLN straty przed rokiem. Marża EBIT wyniosła w tym okresie 2,5%, a marża netto 1,6% W samym trzecim kwartale zysk operacyjny Erbudu wyniósł 18,5 mln PLN (rentowność 3,14%), a zysk netto 12,2 mln PLN (rentowność 2%).

15 listopada 2019 r.

Przychody Erbudu po trzech kwartałach 2019 roku wyniosły 1,79 mld PLN wobec 1,62 mld PLN przed rokiem. Portfel zamówień grupy na koniec września miał wartość 2,3 mld PLN, z czego 622 mln PLN przypada do realizacji w 2019 roku, a 1.678 mln PLN w latach 2020-2022.

Prezes ocenił, że przyszedł rok zapowiada się bardzo obiecująco. Dodał, że Erbud spodziewa się iż, przychody będą porównywalne lub nie co mniejsze. Jak zaznaczył marża EBIT na poziomie powyżej 2% będzie w dalszym ciągu osiągalna.

Jak wskazał, projekty w budownictwie kubaturowym w Polsce i za granicą mają obecnie lepszą rentowność niż przed rokiem. Przychody grupy z budownictwa kubaturowego w kraju wyniosły na koniec września 1.191 mln PLN i były 12% wyższe niż rok wcześniej. Z kolei budownictwo kubaturowe za granicą przyniosło 97,8 mln PLN przychodów, co oznacza spadek r/r o 34%

Przychody segmentu energetyczno-serwisowego wyniosły 241,2 mln PLN i wzrosły o 5% r/r, głównie za sprawo OZE, które napłynęły na rynek. Z kolei segment inżynieryjno-drogowy wypracował przychody na poziomie 259 mln PLN, co oznacza wzrost r/r o 43%

Prezes dodał, że działalność serwisowa w Polsce i za granicą również przynosi dobrą rentowność. Jak podkreślił trzy wspomniane segmenty osiągają marże powyżej 2%, co oznacza, że perspektywy przyszłego roku oceniam dobrze.

Erbud rozwija działalność na rynkach Europy Zachodniej m.in. poprzez spółki GWI oraz IVT. Przychody zagraniczne grupy spadły w trzech kwartałach tego roku do 181,4 mln PLN z 220,7 mln PLN przed rokiem. Spółka podała, że spadek przychodów w segmentach zagranicznych nie wpłynął jednak negatywnie na marże, które utrzymały się na podobnym lub wyższym poziomie r/r.

Prezes Grzeszczak poinformował, że w przypadku działalności kubaturowej w Niemczech skupiliśmy się na poprawie rentowności. Dodał, że ten rok pokazuje, iż cel został osiągnięty, mimo spadku przychodów. Prezes stwierdził, że nadchodzący rok prezentuje się bardzo dobrze, lecz zaznaczył jest jeszcze miejsce na poprawę rentowności m.in. w spółce GWI. W jego ocenie przychody będą utrzymywane na obecnym poziomie - około 140 mln PLN w tym i w przyszłym roku.

Grzeszczak poinformował, że firma IVT, którą spółka przejęła w 2018 roku, to bardzo dobra inwestycja, z której rozwoju są zadowoleni. Rentowność EBIT utrzymuje się na poziomie około 10% i jak zaznaczył przez, tak też powinno być w przyszłym roku.

Prezes ocenił, że rynek inwestycyjny zarówno w Polsce, jak i całej Europie wciąż jest na wysokim poziomie.

W marcu tego roku prezes informował, że zarząd rozważy powrót do dywidendy w 2020 lub 2021 roku w zależności od tego, jakie spółka odnotuje wyniki. Polityka zakłada wypłatę dywidendy do 50%.

Spółka nie wyklucza akwizycji w najbliższych latach, lecz nie przygląda się obecnie żadnej konkretnej spółce. (PAP)

GTC

GTC przygotowuje kolejne projekty; za '19 chce wypłacić wyższą dywidendę

Grupa Globe Trade Centre ma w budowie pięć projektów, przygotowuje kolejne trzy na pierwszą połowę 2020 roku. Chce wypłacić dywidendę za 2019 rok na poziomie wyższym niż za 2018 rok - poinformowali PAP Biznes przedstawiciele zarządu.

Erez Boniel, członek zarządu i dyrektor finansowy GTC poinformował, że z akwizycjami spółka czeka na odpowiedni moment. Jak powiedział, priorytetem GTC na 2020 rok jest ukończenie projektów, które są w budowie. (PAP)

15 listopada 2019 r.

PCC Rokita

Wyniki PCC Rokita w III kw. 2019 roku vs. konsensus PAP

mln PLN	wyniki III kw. 2019	konsensus	różnica	r/r	kw/kw	YTD 2019	r/r
Przychody	389,2	359,6	8,2%	2%	11%	1123,7	2%
EBITDA	83,1	71,6	16,0%	0%	83%	214,8	-10%
EBIT	58,3	47,3	23,3%	-7%	40%	139,9	-24%
zysk netto j.d.	37,6	31,1	20,6%	-29%	827%	79,4	-51%
marża EBITDA	21,4%	19,9%	1,41	-0,60	8,42	19,1%	-2,59
marża EBIT	15,0%	13,2%	1,82	-1,58	3,13	12,5%	-4,25
marża netto	9,7%	8,7%	0,97	-4,35	8,49	7,1%	-7,59

(PAP Biznes)

(PAP)

Sfinks Polska

Strata netto Sfinks Polska po trzech kwartałach wynosi 13,6 mln PLN - wstępne dane

Strata netto Sfinks Polska po trzech kwartałach 2019 roku według wstępnych danych wynosi 13,6 mln PLN. Kapitał własny na poziomie jednostkowym spadł do minus 7,6 mln PLN.

Spółka podała, że strata netto bez wpływu standardu rachunkowości MSSF 16 wyniosła 9,7 mln PLN wobec 2,3 mln PLN straty w analogicznym okresie 2018 roku.

Sfinks podał, że na wyniki wpływ miało w głównej mierze rozpoznanie w III kw. 2019 r. kosztów z tytułu: odpisów na utratę wartości majątku trwałego w kwocie 4,27 mln PLN, odpisów na należności w kwocie 2 mln PLN oraz różnic kursowych z tytułu wyceny zobowiązań leasingowych, w związku z wprowadzeniem MSSF 16 w kwocie 2 mln PLN.

Dodano, że zdarzenia te spowodowały spadek kapitału własnego na poziomie jednostkowym do poziomu minus 7,6 mln PLN.

Strata operacyjna po trzech kwartałach to 3,1 mln PLN z wpływem MSSF 16. Bez wpływu zmiany rachunkowości strata sięgnęła 6,8 mln PLN - rok wcześniej zysk wyniósł 1,5 mln PLN.

Po pierwszym półroczu strata netto spółki wynosiła 6 mln PLN, a zysk operacyjny 0,2 mln PLN.

Zysk brutto na sprzedaży w okresie I-III kw. wyniósł 21,1 mln PLN z uwzględnieniem MSSF 16, a bez niego 17,6 mln PLN wobec 18,1 mln PLN przed rokiem. (PAP)

ZE PAK

Zysk netto grupy ZE PAK w III kw. wyniósł 34,7 mln PLN

Grupa ZE PAK odnotowała w III kw. 34,7 mln PLN zysku netto wobec 10,8 mln PLN straty przed rokiem. Zysk operacyjny w III kw. sięgnął 61,7 mln PLN. W analogicznym okresie 2018 roku grupa odnotowała 9 mln PLN straty na działalności operacyjnej.

Przychody ZE PAK wzrosły o 17,3% r/r, do 751,1 mln PLN.

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w okresie lipiec-wrzesień wyniosły 296,1 mln PLN wobec 171,3 mln PLN przed rokiem.

Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej wzrosły o 20,6% r/r, do 458,4 mln PLN. Sprzedaż energii z obrotu wyniosła 221,5 mln PLN, o 32% więcej niż przed rokiem. Handel prawami majątkowymi ze świadectw pochodzenia energii przyniósł 11,7 mln PLN przychodów o 7,7 mln PLN mniej niż rok wcześniej. Rekompensaty z rozwiązania KDT wyniosły 29,6 mln PLN o 13 mln PLN mniej niż w III kw. 2018 roku.

Przychody z tytułu kwoty różnicy ceny i rekompensaty finansowe wyniosły 0,8 mln PLN, a po trzech kwartałach wynoszą 17,7 mln PLN. To kwota jaką spółka z grupy ZE PAK powinna otrzymać o zarządcy rozliczeń w związku z nowelizacją ustawy o podatku akcyzowym z dnia grudnia 2018 roku.

Jednocześnie spółka podała, że przychód w segmencie sprzedaży energii uległ w okresie I-III kw. zmniejszeniu o 28,9 mln PLN - to z kolei kwota, którą PAK-Volt zobowiązana jest zwrócić odbiorcom końcowym zgodnie z nowelizacją ustawy.

Z przeprowadzonych kalkulacji otrzymano, że wpływ ustawy na wyniki finansowe grupy w IV kwartale 2019 roku będzie nieistotny.

Według wyliczeń PAP Biznes segment wytwarzania ZE PAK zwiększył w III kw. przychody do klientów zewnętrznych o 19,5% do 566 mln PLN, a zysk EBITDA tego segmentu wyniósł 85,3 mln PLN i był prawie pięciokrotnie wyższy niż przed rokiem.

15 listopada 2019 r.

Zysk EBITDA segmentu wydobywczego wyniósł 19,6 mln PLN wobec 17,2 mln PLN rok wcześniej. Prawie cała sprzedaż segmentu, podobnie jak w poprzednich okresach, realizowana była w ramach grupy ZE PAK.

Segment remontowy wypracował w III kw. 19,8 mln PLN przychodów od zewnętrznych klientów (spadek o 13%), a wynik EBITDA sięgnął 2,8 mln PLN wobec 2,6 mln PLN straty przed rokiem.

Przychody segmentu sprzedaży wyniosły 162,2 mln PLN i były o 15% wyższe rok do roku. Zysk EBITDA osiągnął poziom 0,2 mln PLN wobec ok. 1 mln PLN przed rokiem.

Po trzech kwartałach grupa odnotowała 72,6 mln PLN zysku netto, podczas gdy w analogicznym okresie 2018 roku strata wynosiła 62,1 mln PLN. Przychody wzrosły o 33% r/r, do 2,16 mld PLN. (PAP)

15 listopada 2019 r.

Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
15 listopada	Aparator	Raport kwartalny
15 listopada	BNP Paribas Polska	NWZ
15 listopada	Comarch	Raport kwartalny
15 listopada	Intercars	Raport kwartalny
15 listopada	Polenergia	Raport kwartalny
15 listopada	Stalprodukt	Raport kwartalny
15 listopada	Unibep	Raport kwartalny

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 Indywidualnych

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 Biuro Maklerskie PKO Banku Polskiego (dalej: „BM PKO BP”), działający zgodnie z ustawą z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, wyłącznie na potrzeby Klientów BM 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 BM PKO BP.

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

BM 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.

BM 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 BM 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 Biuro Maklerskie PKO Banku Polskiego”, jak również umową o świadczenie usługi w zakresie sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym przez BM PKO BP. Podmiotem sprawującym nadzór nad BM 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