

## Najważniejsze informacje:

**Eurocash** - Wyniki Eurocashu w II kwartale 2018 roku vs. konsensus PAP

**Pekao** - Pekao Bank Hipoteczny wyemituje listy zastawne o wartości 350 mln PLN

**PKN Orlen** - Akcjonariusze Unipetrolu zgodzili się na przymusowy wykup akcji przez PKN Orlen

**PKO BP** - Bank może w '19 osiągnąć cele efektywnościowe ze strategii do '20 i rozważy ich zmianę

**PKO BP** - PKO liczy, że w kolejnych kwartałach trend niskich kosztów ryzyka będzie się utrzymywał

**PPK** - Rząd przyjął projekt ustawy o Pracowniczych Planach Kapitałowych - Morawiecki

**Sektor paliwowy, sektor wydobywczy** - Ustawa o systemie monitorowania i kontrolowania jakości paliw wejdzie w życie 12 IX

**Sektor telekomunikacyjny** - Vectra złożyła wniosek do UOKiK ws. przejęcia Multimedia Polska

**Bioton** - UniApek gotów wesprzeć Bioton finansowo w razie potrzeby - Jubo Liu, szef RN Biotonu

**Elektrobudowa** - Roman Przybył nowym prezesem Elektrobudowy

**Enea** - Enea zwołała na 24 września walne w sprawie zgody na realizację projektu Ostrołęka C

**Erbud** - Erbud ma umowę na budowę centrum dystrybucyjnego Lidla za 195,5 mln PLN

**GetBack** - Głosowanie układu GetBacku odroczone do 9 października

**Grupa Azoty** - Strata netto Grupy Azoty w II kw. '18 wyniosła 48,3 mln PLN; więcej niż szacunki

**Grupy Azoty Police** - Strata netto GA Police w I półroczu wyniosła 14,6 mln PLN, zgodnie z zapowiedziami

**Grupa Azoty Puławy** - Zysk netto GA Puławy spadł w I półroczu do 90,6 mln PLN, zgodnie z zapowiedziami

**Livechat Software** - Wyniki Livechat Software w I kw. 2018/19 roku vs. konsensus PAP

**Medicalgorithmics** - Wyniki Medicalgorithmics w II kw. 2018 roku vs. konsensus PAP

**Monnari** - Monnari chce poprawiać efektywność kosztową i marżę

**Monnari** - Monnari chce zamknąć transakcję przejęcia Simple jak najszybciej, ale potrzebna zgoda banku

## PGNiG: korekta wzrostowa



PGNiG silnie wczoraj zwyżkował, przełamując krótkoterminowy opór na poziomie ostatniego, lokalnego maksimum. Choć kurs nadal pozostaje w średnioterminowym kanale spadkowym, to jednak wydaje się, że najbliższe sesje przyniosą ruch w kierunku jego górnego ograniczenia. Pokonanie oporu oznaczałoby trwałą zmianę tendencji na wzrostową.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	61 256,2	1,9%
WIG zam.	61 426,7	0,6%
obróć (mln PLN)	1 009,0	34,4%
WIG 20 otw.	2 374,8	2,4%
WIG 20 zam.	2 390,4	0,9%
FW20 otw.	2 360,0	1,9%
FW20 zam.	2 379,0	0,9%
mWIG40 otw.	4 322,9	1,2%
mWIG40 zam.	4 305,3	-0,1%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
KAZ Minerals	4,97	8,4%
Wirtualna Polska	55,60	4,9%
LPP	9 500,00	4,3%
Polenergia	21,10	3,4%
CD Projekt	219,20	3,4%

Największe spadki	kurs	zmiana
ATAL	30,20	-5,3%
Novaturas	46,21	-5,1%
11 bit studios	428,00	-2,7%
Budimex	118,40	-2,6%
JSW	79,10	-2,2%

Najwyższe obroty	kurs	obróć
KAZ Minerals	4,97	117
Nornickel	16,60	109
CD Projekt	219,20	94
PZU	44,56	93
Pekao	119,40	90

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	36 818,9	0,4%
RTS	1 078,3	-0,5%
PX50	1 079,6	0,3%
DJIA	26 064,0	0,1%
NASDAQ	8 030,0	0,2%
S&P 500	2 897,5	0,0%
DAX XETRA	12 527,4	-0,1%
FTSE	7 617,2	0,5%
CAC 40	5 485,0	0,1%
NIKKEI	22 813,5	0,1%
HANG SENG	28 351,6	0,3%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98,28	0,0%
EUR/PLN	4,268	0,4%
USD/PLN	3,644	-0,3%
EUR/USD	1,171	0,7%
miedź (USD/t)	6 118,0	1,9%
miedź (PLN/t)	22 292,8	1,6%
ropa Brent (USD/bbl)	75,95	-0,3%

29 sierpnia 2018 r.

## Najważniejsze informacje:

## Eurocash

## Wyniki Eurocashu w II kwartale 2018 roku vs. konsensus PAP

mln PLN	wyniki II kw. 18	kons.	różnica	r/r	kw/kw	YTD 2018	r/r
Przychody	5775,4	5919,5	-2,4%	6%	16%	10775,7	7%
EBITDA	117	116	0,9%	1883%	193%	156,6	261%
EBIT	67,6	67,8	-0,3%	-	-	60,5	-
zysk netto j.d.	36,8	45,7	-19,5%	-	-	21	-
marża EBITDA	2,0%	2,0%	0,06	1,92	1,23	1,5%	1,07
marża EBIT	1,2%	1,2%	0,02	1,89	1,31	0,6%	0,97
marża netto	0,6%	0,8%	-0,13	1,79	0,96	0,2%	0,88

Źródło: PAP

Łączna sprzedaż grupy Eurocash z wyłączeniem nabytej 29 maja sieci Mila (120,4 mln PLN sprzedaży w II kw.) wzrosła w II kw. o 3,4% r/r oraz o 5,3% w I półroczu.

Pozytywny wpływ na wzrosty sprzedaży grupy miał przede wszystkim segment Hurtu, którego sprzedaż towarów w II kwartale wzrosła o 3,75% r/r oraz o 5,33% r/r w I półroczu. Dynamika sprzedaży LFL dla stałej liczby hurtowni dyskontowych Eurocash Cash&Carry wyniosła w II kw. 2018 r. 2,69% oraz 2,16% w I półroczu. Jak podała spółka, wyższa dynamika LFL w hurtowniach Cash&Carry była ostatnio zanotowana 17 kwartałów wcześniej tj. w IV kw. 2013 r.

Segment detaliczny zanotował w II kwartale wzrost sprzedaży o 11,6% r/r, a w I połowie roku o 7,4% r/r.

Sprzedaż hurtowa realizowana przez Eurocash do sklepów franczyzowych „Delikatesy Centrum” w ujęciu LFL wzrosła 0,87% w II kw. oraz 4,45% w I półroczu. Sprzedaż detaliczna realizowana przez sklepy „Delikatesy Centrum” w ujęciu LFL spadła 1,82% w II kw. oraz wzrosła 1,96% w I półroczu.

Jak podała spółka, spadek LFL w II kw. 2018 r. spowodowany był przesunięciem okresu świąt wielkanocnych do I kw., podczas gdy w ubiegłym roku święta wielkanocne miały miejsce w II kwartale.

Sprzedaż w segmencie Projekty wzrosła w II kw. o 28% r/r., a narastająco wzrost sprzedaży wyniósł 36,7%.

Skonsolidowana marża brutto na sprzedaży wyniosła 12,2% w II kw. i wzrosła o 0,24 p.p. r/r. W I półroczu rentowność brutto na sprzedaży wzrosła o 0,22 p.p. r/r do 11,95%.

Marża brutto z wyłączeniem konsolidacji sieci Mila (+33,34 mln PLN) wyniosła w II kw. o 11,9% i była niższa o 0,08 p.p. r/r, natomiast w I półroczu wyniosła 11,77% i była wyższa o 0,05 p.p. r/r.

Wyniki grupy Eurocash w podziale na segmenty:

II kw. 2018 (mln PLN)	Hurt	Detal	Projekty	Inne	Razem
Przychody ze sprzedaży	4 607,02	953,89	173,77	0	5 734,67
EBIT	86,47	13,44	-13,03	-19,25	67,63
Marża EBIT %	1,88%	1,41%	-7,50%	0,00%	1,18%
EBITDA	112,82	32,06	-11,97	-15,88	117,03
Marża EBITDA %	2,45%	3,36%	-6,89%	0,00%	2,04%

I-II kw. 2018 (mln PLN)	Hurt	Detal	Projekty	Inne	Razem
Przychody ze sprzedaży	8 589,94	1 771,29	338,25	0	10 699,48
EBIT	107,55	19,47	-28,46	-38,03	60,53
Marża EBIT %	1,25%	1,10%	-8,41%	0,00%	0,57%
EBITDA	160,21	53,55	-26,23	-30,89	156,64
Marża EBITDA %	1,87%	3,02%	-7,75%	0,00%	1,46%

Źródło: PAP

W pierwszym półroczu przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wyniosły 186 mln PLN. Zadłużenie netto grupy na koniec czerwca 2018 r. wynosiło 1,9 x 12-miesięczna EBITDA. (PAP)

29 sierpnia 2018 r.

- Pekao** **Pekao Bank Hipoteczny wyemituje listy zastawne o wartości 350 mln PLN**  
Pekao Bank Hipoteczny wyemituje listy zastawne o wartości 350 mln PLN. Cena emisyjna jednego publicznego listu zastawnego wynosi 10 tys. PLN, natomiast oprocentowanie listów zostało ustalone jako suma stopy referencyjnej WIBOR 3M powiększonej o marżę w wysokości 0,45%.
- Zgodnie z warunkami emisji publiczne listy zastawne serii NPLZ-01 będą podlegały częściowemu wykupowi tj. w okresach kwartalnych ich jednostkowa wartość nominalna będzie podlegała zmniejszeniu o kwotę 275 PLN tj. 2,75% - poinformował bank.
- Dzień wykupu publicznych listów zastawnych został ustalony na 10 września 2025 roku. (PAP)
- PKN Orlen** **Akcjonariusze Unipetrolu zgodzili się na przymusowy wykup akcji przez PKN Orlen**  
Akcjonariusze Unipetrolu, wśród których dominujący udział ma PKN Orlen, zgodzili się na walnym zgromadzeniu na przeprowadzenie przez płocki koncern przymusowego wykupu akcji czeskiej firmy. Już wcześniej cena przymusowego wykupu akcji Unipetrolu została ustalona na 380 CZK.
- PKN Orlen spodziewa się przejąć 100% akcji Unipetrolu do końca października. Celem Orleń jest wycofanie akcji Unipetrolu z obrotu na Praskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Zgodę na wykup udzielił już Czeski Bank Narodowy.
- Przymusowemu wykupowi podlegać będzie 10.827.673 akcje, reprezentujące ok. 5,97% kapitału zakładowego Unipetrolu. (PAP)
- PKO BP** **Bank może w '19 osiągnąć cele efektywnościowe ze strategii do '20 i rozważy ich zmianę**  
PKO BP nie wyklucza, że w 2019 roku osiągnie cele efektywnościowe zdefiniowane w strategii do 2020 roku i rozważy zmianę niektórych z nich - poinformował Zbigniew Jagiełło, prezes banku, podczas wtorkowej konferencji prasowej.
- Wskaźnik ROE netto PKO BP po I połowie 2018 roku wynosi 9,5%, a zgodnie ze strategią bank planował w perspektywie 2020 roku osiągnąć ten wskaźnik na poziomie powyżej 10%.
- Wskaźnik kosztów do dochodów pod koniec I półrocza 2018 roku spadł do 45,3% z 47,8% rok wcześniej. W strategii bank planuje, że wskaźnik ten będzie poniżej 45%.
- Koszty ryzyka wynoszą 0,67%, a w strategii PKO BP planował utrzymać je w przedziale 0,75-0,85%. (PAP)
- PKO BP** **PKO liczy, że w kolejnych kwartałach trend niskich kosztów ryzyka będzie się utrzymywał**  
PKO BP liczy, że w kolejnych kwartałach trend niskich kosztów ryzyka będzie się utrzymywał - poinformował Zbigniew Jagiełło, prezes banku. Dodał, że wynik 0,67% kosztów ryzyka to wynik najlepszy w historii banku.
- W swojej strategii bank informował, że planuje utrzymać koszty ryzyka w przedziale 0,75-0,85%. (PAP)
- PPK** **Rząd przyjął projekt ustawy o Pracowniczych Planach Kapitałowych - Morawiecki**  
Rząd przyjął projekt ustawy o Pracowniczych Planach Kapitałowych - poinformował premier Mateusz Morawiecki. Premier podkreślił, że środki w ramach PPK będą miały charakter prywatny i będą podlegały dziedziczeniu. Środki zgromadzone przez uczestnika PPK zostaną wypłacone mu po osiągnięciu 60 roku życia.
- PPK wejdą w życie od połowy 2019 r., a obowiązek zawierania umów o zarządzanie PPK będzie wprowadzany stopniowo: od 1 lipca 2019 r. dla podmiotów, które zatrudniają co najmniej 250 osób; od 1 stycznia 2020 r. dla podmiotów zatrudniających co najmniej 50 osób; od 1 lipca 2020 r. dla podmiotów zatrudniających co najmniej 20 osób; od 1 stycznia 2021 r. dla pozostałych podmiotów oraz osób zatrudnionych w jednostkach sektora finansów publicznych.
- Ponadto, projekt zakłada automatyczny zapis do PPK, jednak pracownik będzie mógł się z niego wycofać w każdym momencie poprzez złożenie pisemnej deklaracji. (PAP)
- Sektor paliwowy, sektor wydobywczy** **Ustawa o systemie monitorowania i kontrolowania jakości paliw wejdzie w życie 12 IX**  
Znowelizowana 5 lipca br. ustawa o systemie monitorowania i kontrolowania jakości paliw została we wtorek opublikowana w Dzienniku Ustaw. Nowe regulacje, wprowadzające m.in. normy jakościowe dla węgla i zakaz sprzedaży najgorszej jakości paliwa, wejdą w życie po 14 dniach, czyli 12 września.
- Za dwa tygodnie zacznie obowiązywać większość wprowadzonych nową ustawą rozwiązań, za wyjątkiem tych dotyczących węgla brunatnego spalane go w indywidualnych kotłach grzewczych, dla których wprowadzono dwuletni okres przejściowy. Regulacje w tym zakresie wejdą w życie 1 czerwca 2020 roku.

29 sierpnia 2018 r.

Nowe przepisy stanowią, że najgorszej jakości paliwa, czyli muły węglowe, flotokoncentraty, mieszanki zawierające mniej niż 85% węgla kamiennego, zostaną objęte ustawowym zakazem sprzedaży do sektora komunalno-bytowego. Normy będą zastosowane w przypadku paliw stałych spalanych w gospodarstwach domowych oraz w instalacjach o mocy cieplnej poniżej 1 MW, czyli w kotłowniach przy budynkach mieszkalnych, szkołach, szpitalach. (PAP)

**Sektor telekomunikacyjny****Vectra złożyła wniosek do UOKiK ws. przejęcia Multimedia Polska**

Vectra złożyła do UOKiK wniosek o wyrażenie zgody na kupno 100% akcji spółki Multimedia Polska. Uzyskanie zgody prezesa UOKiK na dokonanie koncentracji jest warunkiem zawarcia transakcji. (PAP)

**Bioton****UniApek gotów wesprzeć Bioton finansowo w razie potrzeby - Jubo Liu, szef RN Biotonu**

UniApek, największy akcjonariusz Biotonu, jest gotów do wsparcia finansowego Biotonu, jeśli pojawiłyby się nowe, uzasadnione potrzeby lub ważny strategiczny projekt - poinformował Jubo Liu, szef rady nadzorczej Biotonu. Dodał, że gdyby kurs spółki zbliżył się do 20 PLN, Bioton rozważyłby emisję akcji.

Cena nominalna akcji Biotonu wynosi 20 PLN. Zgodnie z polskim prawem akcje nie mogą być obejmowane poniżej ich wartości nominalnej.

Liu zakłada, że już w przyszłym roku Bioton zacznie przynosić zyski. (PAP)

**Elektrobudowa****Roman Przybył nowym prezesem Elektrobudowy**

Roman Przybył został nowym prezesem Elektrobudowy, zastępując na tym stanowisku Janusza Juszczyka. (PAP)

**Enea****Enea zwołała na 24 września walne w sprawie zgody na realizację projektu Ostrołęka C**

Enea zwołała na 24 września walne zgromadzenie w sprawie wyrażenia kierunkowej zgody na realizację wspólnie z Energa projektu Ostrołęka C, polegającego na przygotowaniu, budowie i eksploatacji bloku energetycznego o mocy brutto około 1000 MWe. Wcześniej walne zgromadzenie w tym samym celu zwołała na 3 września Energa.

Podjęcie przez walne Energi i Enei uchwał wyrażających zgodę na przystąpienie do etapu budowy jest jednym z warunków głosowania przez wspólników Elektrowni Ostrołęka za podjęciem uchwały w sprawie wyrażenia zgody na wydanie NTP. Do wydania NTP, poza kierunkową zgodą na przystąpienie do etapu budowy, wymagane są zgody rad nadzorczych Energi i Enei.

Planuje się, że projekt Ostrołęka C będzie brał udział w rynku mocy. Projekt przeszedł pomyślnie certyfikację ogólną. Jak poinformował wiceprezes Energi Jacek Kościelniak, nie otrzymano ze strony PSE żadnych uwag ani próśb o uzupełnienia.

Zgodnie z harmonogramem rynku mocy, certyfikacja do aukcji głównych potrwa od 5 września do 31 października 2018 r. Na 21 grudnia zaplanowano aukcję główną na okres dostaw od 2023 roku. (PAP)

**Erbud****Erbud ma umowę na budowę centrum dystrybucyjnego Lidla za 195,5 mln PLN**

Erbud podpisał umowę na budowę centrum dystrybucyjnego Lidla w Stargardzie za 195,5 mln PLN netto. Uzyskanie pozwolenia na użytkowanie ma nastąpić do 30 sierpnia 2019 roku. (PAP)

**GetBack****Głosowanie układu GetBacku odroczone do 9 października**

Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej odroczył do 9 października zgromadzenie wierzycieli GetBacku, które we wtorek zebrało się w celu zawarcia układu. Wniosek o przesunięcie złożył we wtorek pełnomocnik zarządu spółki. Do wniosku przychyliła się także Rada Wierzycieli.

Na przełożenie na październik głosowania nad układem liczył zarząd spółki, który argumentował, że dzięki temu zyska czas na dalsze negocjacje z bankami i poznanie ofert wiążących potencjalnych 11 inwestorów.

Pełnomocnik zarządu uzasadniając we wtorek wniosek o przesunięcie poinformował, że obecnie weryfikowane jest zadłużenie spółki wobec ZUS. (PAP)

**Grupa Azoty****Strata netto Grupy Azoty w II kw. '18 wyniosła 48,3 mln PLN; więcej niż szacunki**

Strata netto Grupy Azoty, przypadająca akcjonariuszom jednostki dominującej, wyniosła ostatecznie 48,3 mln PLN i okazała się wyższa niż wcześniejsze szacunki spółki, które mówiły o 39,3 mln PLN straty netto.

Po pierwszym półroczu 2018 roku zysk netto Grupy Azoty przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej spadł do 123,6 mln PLN z 335,5 mln PLN rok wcześniej.

Strata operacyjna grupy wyniosła ostatecznie 42 mln PLN, a w ciągu sześciu miesięcy 2018 roku grupa zmniejszyła swój skonsolidowany zysk operacyjny do 196 mln PLN z 442 mln PLN przed rokiem.

29 sierpnia 2018 r.

Przychody Grupy Azoty wzrosły w II kw. do 2,38 mld PLN z 2,18 mld PLN rok wcześniej. W pierwszym półroczu przychody grupy wyniosły 4,88 mld PLN wobec 4,87 mld PLN przed rokiem.

Grupa Azoty za okres I półrocza zanotowała wynik EBITDA w wysokości 529 mln PLN, o 26% niżej rok do roku.

W ocenie zarządu, trzy kluczowe czynniki, które wpłynęły na wynik Grupy Azoty w pierwszym półroczu to niekorzystne warunki pogodowe w I kw., problem wysokich stanów magazynowych w II kw. oraz niekorzystne tendencje cenowe gazu, węgla i praw do emisji CO<sub>2</sub>.

Zarząd Grupy Azoty ocenia, że uwarunkowania zewnętrzne znacząco ograniczyły pole manewru w zakresie budowania korzystnych marż w stosunku do I półrocza roku ubiegłego. Dywersyfikacja pozwoliła jednak w chwili spadku koniunktury w jednym segmencie, na wypracowanie solidnych marż w innych.

Analiza sytuacji finansowej z perspektywy kluczowych biznesów pokazuje znaczącą korektę marż w segmencie nawozów. Zawirowania pogodowe miały znaczący wpływ na ograniczenie aplikacji azotu (ograniczenie 1 dawki), co przełożyło się na zwiększony poziom podaży. Dodatkowo zwiększony import produktów ze strony producentów o niższej bazie kosztowej wymusił działania obronne rodzimego rynku nawozowego - poinformował wiceprezes Grupy Azoty Paweł Łapiński.

Na koniec czerwca segment nawozów zanotował wynik EBITDA na poziomie blisko 100 mln PLN przy przychodach 2,3 mld PLN. Spółka wskazuje na wzrost wyniku Siarkopolu, który wypracował wyższy wynik EBITDA segmentu chemia o 47 mln PLN. W efekcie segment chemia zakończył półrocze z przychodami na poziomie 1,5 mld PLN (wyższymi o 163 mln PLN rdr) przy EBITDA 218 mln PLN.

W tworzywach z kolei Grupa Azoty kontynuuje proces intensyfikacji produkcji Poliamidów z nowej wytwórni. Przekłada się to na poziom realizowanej marży. (PAP)

## Grupy Azoty Police

**Strata netto GA Police w I półroczu wyniosła 14,6 mln PLN, zgodnie z zapowiedziami**

Strata netto Grupy Azoty Zakłady Chemiczne Police w I półroczu 2018 roku wyniosła 14,6 mln PLN wobec 100,2 mln PLN zysku netto przed rokiem. Wynik jest zgodny z podanymi wcześniej szacunkami.

Skonsolidowana EBITDA w I połowie 2018 roku wyniosła 93,5 mln PLN, co oznacza, że w II kwartale wynosiła ona szacunkowo 25,2 mln PLN, co jest także wynikiem gorszym od oczekiwań (średnia oczekiwań analityków wynosiła 42,3 mln PLN).

Według wyliczeń PAP Biznes strata w samym II kw. 2018 roku wyniosła około 48 mln PLN, podczas gdy konsensus PAP Biznes zakładał 10,5 mln PLN zysku jednostki dominującej.

Spółka informowała wcześniej, że niższy poziom wypracowanych wyników był kompilacją trzech głównych czynników w segmencie nawozy, jakimi były: istotny wzrost cen surowców w szczególności cen gazu ziemnego, spadek cen produktów oraz niekorzystnej sytuacji pogodowej, na skutek której wypracowano niższe wolumeny sprzedaży.

Skokowemu wzrostowi cen kluczowego w tym obszarze surowca - gazu ziemnego (średnio o 20% r/r oraz o 45% w przypadku ceny za czerwiec 2018 roku w relacji do ceny z analogicznego okresu poprzedniego roku) towarzyszył jednocześnie znaczny spadek cen rynkowych amoniaku, obserwowany od stycznia do końca kwietnia z niewielką poprawą notowaną od początku maja.

W pierwszej połowie 2018 roku Grupa Azoty Zakłady Chemiczne Police miała 1,245 mld PLN przychodów, czyli, według wyliczeń PAP Biznes, w II kw. wyniosły one około 630 mln PLN i były powyżej oczekiwań (587,6 mln PLN).

Spółka podawała wcześniej, że EBITDA z wyłączeniem zdarzeń jednorazowych wynosi 93,5 mln PLN, a tak liczony wynik netto jest na poziomie 29,4 mln PLN.

Zdarzenia jednorazowe dotyczą procesu dekonsolidacji spółki African Investment Group (Afrig SA). Police w sierpniu otrzymały od DGG Eco kwotę 3 mln USD tytułem spłaty części wierzytelności należnej za zwrócone akcje Afrig.

Police podały, że w pierwszym półroczu przychody segmentu nawozy wyniosły 1 mld PLN i stanowiły 80% całości przychodów. Wynik operacyjny tego segmentu był ujemny i wyniósł 15,2 mln PLN.

Najwyższy udział w produktowej strukturze przychodów Polic posiadała grupa nawozów wieloskładnikowych stanowiąca ponad 52% wartości przychodów ze sprzedaży ogółem.

Na poziom wyniku EBIT segmentu nawozy istotny wpływ miała niekorzystna sytuacja na rynku nawozów azotowych.

29 sierpnia 2018 r.

Segment pigmenty przyniósł 218,5 mln PLN przychodów (18% całości) oraz 56,1 mln PLN zysku EBITDA).

Segment polimery przyniósł 25 mln PLN przychodów i 5,2 mln PLN straty operacyjnej, a pozostała działalność wygenerowała 2% całości przychodów, a jej wynik EBITDA wyniósł 1,2 mln PLN.

W I półroczu 2018 roku nakłady grupy kapitałowej Zakładów Chemicznych Police na rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne wyniosły 85 mln PLN. (PAP)

## Grupa Azoty Puławy

### Zysk netto GA Puławy spadł w I półroczu do 90,6 mln PLN, zgodnie z zapowiedziami

Ostateczny zysk netto Grupy Azoty Zakłady Azotowe Puławy spadł w I półroczu 2018 roku do 90,6 mln PLN ze 163,9 mln PLN przed rokiem i okazał się zgodny z wcześniejszymi szacunkami.

EBITDA Zakładów w Puławach sięgnęła w pierwszym półroczu 2018 roku 189,6 mln PLN (282 mln PLN rok wcześniej), zysk operacyjny 85,4 mln PLN (186 mln PLN rok temu), a przychody 1,77 mld PLN (1,8 mld PLN rok wcześniej).

Na wielkość zysku netto za pierwsze półrocze wpłynęły odpisy aktualizujące m.in. wartość nakładów inwestycyjnych w Elektrowni Puławy (9,1 mln PLN), a także wartość majątku i wartości niematerialnych oddziały produkcji organicznej w Zakładach Azotowych Chorzów (14,7 mln PLN).

Spółka informowała też, że na niższy poziom wyników miały głównie wpływ istotny wzrost cen surowców i spadek cen nawozów azotowych.

W pierwszym półroczu sprzedaż krajowa Grupy Azoty Zakłady Azotowe Puławy stanowiła 59,4% przychodów, a sprzedaż za granicę 40,2%.

Segment agro przyniósł 55,5% przychodów, chemia 39,7%, energetyka 3,4%, a pozostała działalność 1,4%.

Segment agro osiągnął wynik operacyjny (uwzględniający transakcje między segmentami) w grupie kapitałowej Puław wyniósł 91,1 mln PLN, wobec 162,1 mln PLN przed rokiem.

Wynik operacyjny segmentu chemia wyniósł po sześciu miesiącach 90,6 mln PLN wobec 125,6 mln PLN rok wcześniej.

Grupa kapitałowa Grupa Azoty Zakłady Azotowe Puławy poniosła nakłady inwestycyjne w wysokości 187,4 mln PLN. Realizowane projekty dotyczyły inwestycji związanych z modernizacją istniejących instalacji, utrzymaniem biznesu oraz zakupów gotowych dóbr.

Zarząd Zakładów Puławy w pierwszym półroczu wyraził zgodę na realizację szesnastu projektów inwestycyjnych lub zakupu gotowych dóbr o łącznej wartości około 108,7 mln PLN. (PAP)

## Livechat Software

### Wyniki Livechat Software w I kw. 2018/19 roku vs. konsensus PAP

mln PLN	wyniki I kw. 2018/19	kons.	różnica	r/r	kw/kw
Przychody	25,5	24,9	2,6%	19%	-62%
EBITDA	18,4	17,6	4,2%	18%	-59%
EBIT	17,6	16,9	4,0%	17%	-60%
zysk netto j.d.	14,2	13,8	3,0%	28%	-59%
marża EBITDA	72,0%	70,9%	1,11	-0,09	4,53
marża EBIT	69,0%	68,1%	0,95	-0,75	2,45
marża netto	55,7%	55,4%	0,26	4,06	2,82

Źródło: PAP

(PAP)



29 sierpnia 2018 r.

## Medicalgorithmics

## Wyniki Medicalgorithmics w II kw. 2018 roku vs. konsensus PAP

mln PLN	wyniki II kw. 18	kons.	różnica	r/r	kw/kw	YTD 2018	r/r
Przychody	49,2	48,3	1,9%	-19%	11%	93,7	-9%
EBITDA	6,6	8,9	-25,6%	-67%	-32%	16,3	-33%
EBIT	3,8	6	-36,8%	-77%	-47%	10,9	-39%
zysk netto j.d.	2,4	3,3	-26,2%	-69%	-41%	6,5	-33%
marża EBITDA	13,4%	18,4%	-4,95	-18,83	-8,39	17,4%	-6,41
marża EBIT	7,7%	12,3%	-4,66	-19,34	-8,29	11,6%	-5,77
marża netto	4,9%	6,8%	-1,85	-7,82	-4,27	7,0%	-2,59

Źródło: PAP

Przychody grupy Medicalgorithmics w II kw. spadły r/r do 49,2 mln PLN z 61,1 mln PLN. W całym półroczu przychody grupy wyniosły 93,7 mln PLN wobec 102,5 mln PLN przed rokiem. Spółka podała, że przyczyną jest przede wszystkim spadek średniego kursu dolara o 10% przekładający się na ok. 9,9 mln PLN (-10%) mniejsze przychody grupy oraz spadek przychodów od pozostałych partnerów, z wyłączeniem Medi-Lynx, w kwocie 4,4 mln PLN (-4%). Spadki te zostały częściowo skompensowane przez organiczny wzrost przychodów w Medi-Lynx w kwocie 5,4 mln PLN (+5%).

Spółka podała też, że spadek przychodów od pozostałych partnerów, z wyłączeniem Medi-Lynx w kwocie 4,4 mln PLN, jest związany z zakończeniem współpracy z AMI/Spectocor w lutym 2017 roku.

Jak podała spółka, pozytywny wpływ mniejszych kosztów finansowych został zniwelowany pozostałymi kosztami operacyjnymi, dotyczącymi rezerwy na potencjalne koszty podatku stanowego w Medi-Lynx w kwocie 1,4 mln PLN. Konsensus PAP Biznes nie uwzględnił powyższej rezerwy.

Na poziomie zysku przed opodatkowaniem wynik I półrocza był obciążony kosztami działalności finansowej netto w wysokości 1,1 mln PLN, na co wpływ miały głównie odsetki naliczone od zobowiązań finansowych grupy.

W wyniku spłaty części zobowiązań finansowych (głównie spłaty kolejnych rat zobowiązania z tytułu nabycia udziałów w MediLynx) koszty finansowe netto w I półroczu 2018 zmniejszyły się w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku o ok. 1,7 mln PLN. (PAP)

## Monnari

## Monnari chce poprawiać efektywność kosztową i marżę

Monnari chce pracować nad poprawą efektywności kosztowej i osiąganiem jak najlepszych marż. W I półroczu 2018 roku grupa Monnari miała 109,5 mln PLN przychodów, co oznacza spadek o 5,2% r/r. W I półroczu marża brutto na sprzedaży wzrosła o 5,17 pkt. proc. r/r do 58,07%, co - jak podała spółka - wynikało z ustabilizowania się kursu złotego w relacji do dolara, w którym rozliczane jest od 70% do 80% produkcji.

Koszty ogólne zarządu oraz koszty sprzedaży wzrosły o 4% r/r do poziomu 58,2 mln PLN, podczas gdy powierzchnia handlowa wzrosła w tym czasie o 4,4% r/r. Jak podała spółka, było to związane z zatrudnieniem na nieco niższym poziomie niż w ubiegłym roku oraz utrzymaniem dyscypliny kosztowej w zakresie wynagrodzeń i czynszów za najem.

Prezes Monnari Mirosław Misztal poinformował, że spółka będzie starać się, by do końca roku zakończyć budowę centralnego magazynu w Łodzi, który ma obsługiwać całą logistykę towarów grupy. Jak wskazał, problemem jest jednak znaczący wzrost cen usług i materiałów budowlanych.

Na koniec I półrocza 2018 r. grupa Monnari posiadała 163 salony sprzedaży wraz ze sklepem internetowym (bez zmian r/r) o całkowitej powierzchni ok. 33,5 tys. m kw. w porównaniu do 32,1 tys. m kw. na koniec czerwca 2017 r., co stanowi wzrost o 4,4%. Na cały rok 2018 planowane jest zwiększenie powierzchni o około 1,5 do 3 tys. m kw., poprzez powiększenia powierzchni dotychczasowych placówek handlowych oraz otwarcia nowych salonów. (PAP)

## Monnari

## Monnari chce zamknąć transakcję przejęcia Simple jak najszybciej, ale potrzebna zgoda banku

Monnari chce zamknąć transakcję przejęcia od Gino Rossi spółki Simple jak najszybciej, ale zgodę na warunki transakcji musi jeszcze wydać bank PKO BP. Trwają negocjacje. Dyrektor Kolbuszewski wyjaśnił, że chodzi m.in. o kwestię warunków zabezpieczeń kredytów Gino Rossi i Simple.

Monnari ma już zgodę UOKiK na przejęcie Simple. Wśród warunków złożonej oferty wymieniano też m.in. zwolnienie akcji Simple z obciążających je zastawów rejestrowych i finansowych; podpisanie porozumienia z Bankiem PKO BP (kredytodawcą Simple) odnośnie zasad dalszego finansowania Simple; rozliczenie wszelkich

29 sierpnia 2018 r.

należności handlowych Simple z grupą Gino Rossi. Gino Rossi informowało na początku sierpnia, że jest skłonne do akceptacji zaproponowanej przez Monnari ceny 12 mln PLN za 100% akcji Simple wraz z zadłużeniem.

10 sierpnia Gino Rossi podało, że ostatnim warunkiem oferty koniecznym do dokonania transakcji sprzedaży 100% akcji Simple jest uzgodnienie z Bankiem PKO BP warunków finansowania spółki Simple po dokonaniu transakcji, zgodnie z propozycją złożoną przez Monnari Trade do banku finansującego. (PAP)

## Mostostal Warszawa

### Spółka podpisała umowę z Elektrociepłownią Stalowa Wola na 55 mln PLN brutto

Mostostal Warszawa zawarł z Elektrociepłownią Stalowa Wola umowę na budowę rezerwowego źródła ciepła o wartości 55 mln PLN brutto. Na realizację umowy wykonawca ma 15 miesięcy. (PAP)

## Neuca

### Wyniki Neuki w II kw. 2018 roku vs. konsensus PAP

mln PLN	wyniki II kw. 18	kons.	różnica	r/r	kw/kw	YTD 2018	r/r
Przychody	1776,5	1855,2	-4,2%	0%	-18%	3935,7	4%
EBITDA	33,1	25,3	30,8%	36%	-31%	81,4	14%
EBIT	24,8	16,8	47,6%	54%	-38%	64,9	17%
zysk netto j.d.	18,5	13,3	39,1%	57%	-42%	50,5	19%
marża EBITDA	1,9%	1,4%	0,5	0,50	-0,37	2,1%	0,18
marża EBIT	1,4%	0,9%	0,49	0,49	-0,46	1,7%	0,18
marża netto	1,0%	0,7%	0,33	0,38	-0,44	1,3%	0,16

Źródło: PAP

Grupa podała, że w II kw. 2018 roku rynek hurtu aptecznego wzrósł o 3%.

Łączny udział spółek z grupy Neuki w krajowym rynku hurtu aptecznego w II kw. spadł do 27,6% z 29,4% w I kw. '18. W II kw. roku 2017 udział ten wynosił 28,8%.

W II kw. rentowność sprzedaży brutto wyniosła 10,72% i była wyższa w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o 1,21 pkt. proc. Jak podano, rentowność brutto na sprzedaży uległa polepszeniu z powodu zmiany struktury sprzedaży na korzyść aptek tradycyjnych oraz poprawy wyników w pozostałych segmentach działalności. (PAP)

## OT Logistics

### NWZ OT Logistics zgodziło się na emisję akcji serii E

Nadzwyczajne walne zgromadzenie OT Logistics zgodziło się na podwyższenie kapitału zakładowego o nie mniej niż 250.000 akcji i nie więcej niż 2.300.000 akcji serii E. Emisja ma nastąpić w formie subskrypcji prywatnej.

Projekt uchwały w sprawie emisji akcji serii E zgłosił wcześniej główny akcjonariusz OT Logistics, I Fundusz Mistral. W uzasadnieniu I Fundusz Mistral podał, że podwyższenie kapitału zakładowego spółki w drodze emisji akcji serii E z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy pozytywnie wpłynie na sytuację finansową spółki, w tym wskaźniki finansowe spółki. Ponadto, zdaniem akcjonariusza, dokapitalizowanie spółki poprzez podwyższenie jej kapitału zakładowego umożliwi obniżenie kosztów finansowania jej działalności, jak również pozwoli na pozyskanie nowego finansowania na bardziej korzystnych warunkach. (PAP)

## Polimex-Mostostal

### Polimex porozumiał się z GDDKiA ws. zawarcia ugód

Polimex-Mostostal podał, że doszło do porozumienia w przedmiocie zawarcia ugód pomiędzy Polimeksem oraz pozostałymi stronami kontraktów infrastrukturalnych. Stronami porozumienia są: Generalna Krajowa Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad, Doprastav, MSF Engenharia i MSF Polska.

Łączna wartość przedmiotu sporu wynikająca z toczących się spraw sądowych z GDDKiA w przedmiocie umów wynosi z powództwa spółki i konsorcjantów 612,78 mln PLN, a z powództwa GDDKiA 511,1 mln PLN.

Ugody z GDDKiA będą zawarte przed sądem w ramach poszczególnych postępowań sądowych z GDDKiA, w konsekwencji czego postępowania zostaną umorzone.

W opinii Polimeksu zawarcie ugód z GDDKiA i porozumień z konsorcjantami nie powinno mieć negatywnego wpływu na wynik EBITDA. (PAP)



29 sierpnia 2018 r.

## Ten Square Games

### Spółka rozpoczęła produkcję dwóch gier na '19; podtrzymuje plany na rynku chińskim

Ten Square Games zgodnie z założeniami rozpoczął produkcję dwóch gier, których debiut zaplanowany jest na 2019 rok - podał wiceprezes spółki Arkadiusz Pernal.

Spółka jest w fazie weryfikacji pierwszych parametrów gry Fishing Battle, a wstępna komercjalizacja, czyli tzw. soft launch Mini Golfa (dwóch gier planowanych na 2018) daje - jak zapewniają przedstawiciele Ten Square Games - zadowalające wyniki.

Do końca 2018 roku Mini Golf powinien ukazać się jako tzw. soft launch.

Podtrzymał plany wejścia produktów spółki na rynek chiński i poinformował, że niebawem mają rozpocząć się pierwsze rozmowy. Około 20 października zaplanowany jest cykl spotkań z wydawcami, z którymi spółka jest w kontakcie - powiedział Pernal. Dodał jednak, że obserwując rynek chiński z zewnątrz, można zauważyć mocne ograniczenia kierowane dla zewnętrznych i wewnętrznych wydawców. (PAP)

## Torpol

### Wstępne wyniki Torpolu w II kw. 2018 roku vs. konsensus PAP

mln PLN	wyniki II kw. 18	kons.	różnica	r/r	kw/kw	YTD 2018	r/r
Przychody	333,4	297,2	12,2%	124%	57%	545,6	156%
EBIT	-1	0,8	-	-84%	-73%	-4,7	-53%
zysk netto j.d.	-1,8	0,7	-	-77%	-56%	-5,9	-47%
marża EBIT	-0,3%	0,2%	-0,48	3,88	1,44	-0,9%	3,70
marża netto	-0,5%	0,2%	-0,72	4,76	1,39	-1,1%	4,17

Źródło: PAP

Torpol podał, że na wstępne skonsolidowane wyniki finansowe za pierwsze półrocze 2018 roku najistotniejszy wpływ miała sytuacja Torpol Norge AS (Torpol poinformował kilka dni temu, że dokona odpisu związanego z pożyczką dla spółki zależnej Torpol Norge, o wartości 17,5 mln PLN oraz zawiąże rezerwę w wysokości 7,8 mln PLN wynikającą z restrukturyzacji Torpol Norge. Decyzja została podjęta w związku z ujemnymi wynikami finansowymi Torpol Norge, brakiem kontraktów ze strony norweskich inwestorów oraz przesunięciami w czasie uruchomienia programu Narodowego Planu Transportowego na lata 2018-2029).

Oczyszczone ze zdarzeń dotyczących aktywów norweskich w II kw. jednostkowe wyniki finansowe spółki wykazują dodatnie wartości na każdym poziomie zyskowości, w szczególności zysk ze sprzedaży brutto w wysokości 19,1 mln PLN, zysk operacyjny na poziomie 8,2 mln PLN oraz zysk netto w wysokości 7,6 mln PLN.

Ostateczne wyniki finansowe za pierwsze półrocze 2018 roku zostaną opublikowane 5 września. (PAP)

## Ultimate Games

### Ultimate Games ustalił datę premiery gry Prodigy Tactics w wersji PC na 28 września

Ultimate Games ustalił datę premiery gry Prodigy Tactics w wersji na PC na 28 września, przy czym spółka zastrzega sobie możliwość zmiany tej daty.

Pełna wersja gry będzie dostępna w cenie 19,99 USD.

Ultimate Games poinformował, że obecnie lista oczekujących na wydanie pełnej wersji gry tzw. "Steam Wishlist" zbliża się do 32 tys. osób. (PAP)

29 sierpnia 2018 r.

---

**Kalendarz:**

	<b>Spółka</b>	<b>Wydarzenie</b>
29 sierpnia	Eurocash	Raport kwartalny
29 sierpnia	Immofinanz	Raport kwartalny
29 sierpnia	Neuca	Raport kwartalny
29 sierpnia	PCM	Raport kwartalny
30 sierpnia	11 bit studios	Raport kwartalny
30 sierpnia	Aparator	Raport kwartalny
30 sierpnia	BGZ BNP Paribas	Raport kwartalny
30 sierpnia	Budimex	Raport kwartalny
30 sierpnia	PGNiG	Raport kwartalny
30 sierpnia	PZU	Raport kwartalny
30 sierpnia	Stalprodukt	Raport kwartalny
30 sierpnia	Trakcja	Raport kwartalny
31 sierpnia	Amica	Raport kwartalny
31 sierpnia	Comarch	Raport kwartalny

---

**KONTAKTY**
**Biuro Analiz Rynkowych**

<b>Artur Iwański</b>	<b>(dyrektor BAR, sektor wydobywczy)</b>	<b>(022) 521 79 31</b>	<b>artur.iwanski@pkobp.pl</b>
Robert Brzoza	(sektor finansowy, strategia)	(022) 521 51 56	robert.brzoza@pkobp.pl
Tomasz Kasowicz	(sektor paliwowy, sektor chemiczny)	(022) 521 79 41	tomasz.kasowicz@pkobp.pl
Piotr Łopaciuk	(przemysł, budownictwo, inne)	(022) 521 48 12	piotr.lopaciuk@pkobp.pl
Stanisław Ozga	(sektor energetyczny, sektor deweloperski)	(022) 521 79 13	stanislaw.ozga@pkobp.pl
Andrzej Rembelski	(sektor spożywczy i rolniczy)	(022) 521 79 03	andrzej.rembelski@pkobp.pl
Adrian Skłodowski	(handel hurtowy i detaliczny)	(022) 521 87 23	adrian.sklodowski@pkobp.pl
Jaromir Szortyka	(sektor finansowy)	(022) 580 39 47	jaromir.szortyka@pkobp.pl
Alicja Zaniewska	(analizy rynkowe)	(022) 580 33 68	alicja.zaniewska@pkobp.pl
Małgorzata Żelazko	(telekomunikacja, media)	(022) 521 52 04	malgorzata.zelazko@pkobp.pl
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 Klientów Instytucjonalnych**

<b>Wojciech Żelechowski</b>	<b>(director)</b>	<b>(022) 521 79 19</b>	<b>wojciech.zelechowski@pkobp.pl</b>
Robert Noworyta	(sales)	(022) 521 52 46	robert.noworyta@pkobp.pl
Michał Sergejev	(sales)	(022) 521 82 14	michal.sergejev@pkobp.pl
<b>Krzysztof Kubacki</b>	<b>(head of sales trading)</b>	<b>(022) 521 91 33</b>	<b>krzysztof.kubacki@pkobp.pl</b>
Marcin Borciuch	(sales trader)	(022) 521 82 12	marcin.borciuch@pkobp.pl
Piotr Dedecjus	(sales trader)	(022) 521 91 40	piotr.dedecjus@pkobp.pl
Tomasz Ilczyszyn	(sales trader)	(022) 521 82 10	tomasz.ilczyszyn@pkobp.pl
Igor Szczepaniec	(sales trader)	(022) 521 65 41	igor.szczepaniec@pkobp.pl
Maciej Kałuża	(trader)	(022) 521 91 50	maciej.kaluz@pkobp.pl
Joanna Wilk	(trader)	(022) 521 48 93	joanna.wilk@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% pakiety 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