



Biuro Maklerskie

Corporate Research

Prognozy kwartalne na II kw. 2021

Lipiec 2021

| mln PLN | II kw. 2020 | II kw. 2021P | r/r | I-II kw. 2020 | I-II kw. 2021P | r/r | 2020 | 2021P | r/r | 2022P | r/r |
|-----------------|----------------|-----------------|------|------------------|-------------------|------|--------|--------|-----|--------|------|
| Przychody | 380,4 | 693,0 | 82% | 880,9 | 1426,4 | 62% | 2366,4 | 2741,1 | 16% | 2535,5 | -8% |
| EBITDA | 6,5 | 21,7 | 235% | 14,1 | 45,9 | 226% | 61,4 | 75,4 | 23% | 67,7 | -10% |
| EBIT | 5,4 | 20,6 | 281% | 12,1 | 43,6 | 260% | 57,1 | 70,6 | 24% | 62,5 | -11% |
| Zysk netto | 2,5 | 13,2 | 428% | 4,7 | 28,3 | 502% | 36,5 | 45,7 | 25% | 42,7 | -6% |
| Marża EBITDA | 1,7% | 3,1% | | 1,6% | 3,2% | | 2,6% | 2,7% | | 2,7% | |
| Marża EBIT | 1,4% | 3,0% | | 1,4% | 3,1% | | 2,4% | 2,6% | | 2,5% | |
| Marża netto | 0,7% | 1,9% | | 0,5% | 2,0% | | 1,5% | 1,7% | | 1,7% | |
| EV/EBITDA | | | | | | | 8,2 | 7,0 | | 6,9 | |
| P/E | | | | | | | 9,1 | 7,3 | | 7,8 | |
| Stopa dywidendy | | | | | | | 1% | 1% | | 1% | |

Data publikacji raportu kwartalnego: 12/8/2021

Kurs bieżący (16/7/2021): 23.35 PLN

Kapitalizacja: 1295 mln PLN

Dług netto 2021: 195 mln USD

EV 2021: 529 mln USD

Free float: 63%

Wycena (mln PLN): 948-1080

Ranking ESG: 7,0

- Spodziewamy się, że Asbis po raz kolejny pokaże bardzo dobre wyniki, a II kw. 2021 będzie najlepszym drugim kwartałem w historii spółki.
- Na podstawie miesięcznych danych sprzedażowych Asbis osiągnął w kwietniu sprzedaż na poziomie 230 mln USD (+153% r/r), a w maju 211 mln USD (+74% r/r). Spodziewamy się również silnego wzrostu w czerwcu na poziomie 252 mln USD (+50% r/r). W całym II kw. 2021 spodziewamy się przychodów na poziomie 693 mln USD.
- Czynnikiem, które pozytywnie wpłynęły na II kw. są: utrzymujący się wysoki popyt na większość linii produktowych spółki (w szczególności smartfony, procesory i produkty Apple).
- Zakładamy też, że Asbis utrzymał w minionym kwartale wysoką marżę na poziomie 6,4%.
- W związku z utrzymującą się bardzo wysoką sprzedażą i bardzo wysokimi marżami, widzimy potencjał do podniesienia naszych prognoz rocznych.

| mln PLN | II kw. 2020 | II kw. 2021P | r/r | I-II kw. 2020 | I-II kw. 2021P | r/r | 2020 | 2021P | r/r | 2022P | r/r |
|-----------------|----------------|-----------------|------|------------------|-------------------|------|-------|-------|------|-------|------|
| Przychody | 14,7 | 39,3 | 167% | 27,0 | 48,8 | 81% | 46,0 | 86,6 | 88% | 46,0 | -47% |
| EBITDA | 11,1 | 23,9 | 115% | 16,7 | 30,2 | 81% | 27,8 | 58,5 | 110% | 28,2 | -52% |
| EBIT | 4,5 | 14,9 | 231% | 5,2 | 17,4 | 235% | 8,7 | 30,1 | 245% | 7,8 | -74% |
| Zysk netto | 3,2 | 12,4 | 288% | 4,7 | 15,1 | 221% | 7,1 | 31,4 | 342% | 8,8 | -72% |
| Marża EBITDA | 75,5% | 60,8% | | 61,9% | 61,9% | | 60,5% | 67,5% | | 61,3% | |
| Marża EBIT | 30,6% | 37,9% | | 19,3% | 35,7% | | 19,0% | 34,7% | | 17,0% | |
| Marża netto | 21,8% | 31,6% | | 17,4% | 31,0% | | 15,4% | 36,3% | | 19,1% | |
| EV/EBITDA | | | | | | | 8,6 | 3,7 | | 7,9 | |
| P/E | | | | | | | 36,9 | 8,3 | | 29,7 | |
| Stopa dywidendy | | | | | | | 0% | 0% | | 0% | |

Data publikacji raportu kwartalnego: 31/8/2021

Kurs bieżący (16/7/2021): 1.43 PLN

Kapitalizacja: 26.1 mln PLN

Dług netto 2021: -47 mln PLN

EV 2021: 214 mln PLN

Free float: 71%

Wycena (mln PLN): 245-324

Ranking ESG: 7,4

- Szacujemy sprzedaż Sniper Ghost Warrior Contracts 2 w II kw. na ponad 400 tys. kopii. Za ponad połowę sprzedaży powinien odpowiadać segment PC.
- Wyniki zostaną obciążone podatkiem odroczonym.
- Amortyzacja może wzrosnąć do 9 mln PLN.
- Szacujemy, że koszty B&R wyniosą 8,5 mln PLN.

| mIn PLN | II kw. 2020 | II kw. 2021P | r/r | I-II kw. 2020 | I-II kw. 2021P | r/r | 2020 | 2021P | r/r | 2022P | r/r |
|--------------------------|----------------|-----------------|------|------------------|-------------------|------|--------|--------|------|--------|-----|
| Przychody | 322,3 | 257,7 | -20% | 527,5 | 452,9 | -14% | 1055,0 | 1069,0 | 1% | 1104,2 | 3% |
| Wynik brutto na sprzedaż | 51,0 | 30,1 | -41% | 74,3 | 56,4 | -24% | 137,4 | 130,2 | -5% | 133,0 | 2% |
| EBIT | 32,7 | 16,9 | -48% | 44,2 | 31,7 | -28% | 81,0 | 71,3 | -12% | 72,9 | 2% |
| Zysk netto | 25,2 | 10,6 | -58% | 33,4 | 18,1 | -46% | 52,8 | 49,8 | -6% | 49,3 | -1% |
| Marża brutto | 15,8% | 11,7% | | 14,1% | 12,5% | | 13,0% | 12,2% | | 12,0% | |
| Marża EBIT | 10,1% | 6,5% | | 8,4% | 7,0% | | 7,7% | 6,7% | | 6,6% | |
| Marża netto | 7,8% | 4,1% | | 6,3% | 4,0% | | 5,0% | 4,7% | | 4,5% | |
| EV/EBITDA | | | | | | | 1,0 | 0,9 | | 0,8 | |
| P/E | | | | | | | 5,7 | 6,1 | | 6,1 | |
| Stopa dywidendy | | | | | | | 0% | 0% | | 3% | |

| | |
|--|-------------|
| Data publikacji raportu kwartalnego: 24/9/2021 | |
| Kurs bieżący (16/7/2021): | 36 PLN |
| Kapitalizacja: | 301 mln PLN |
| Dług netto 2021: | 154 mln PLN |
| EV 2021: | 455 mln PLN |
| Free float: | 23% |
| Wycena (mln PLN): | 426-555 |
| Ranking ESG: | 5,4 |

- Dekpol Deweloper przekazał w II kw. 2021 r. 51 mieszkań (spadek o 80% r/r i o 66% kw/kw), a sprzedał 185 (wzrost o ponad 600% r/r i o 134% kw/kw). Większość przekazania stanowiły lokale z I etapu Osiedla Pastelowego z segmentu popularnego. Mimo to spodziewamy się silnego wzrostu kw/kw średniego przychodu z mieszkania oraz poprawy marży brutto. Pomimo istotnie mniejszej kw/kw ilości przekazania, spodziewamy się w II kw. dobrych wyników.
- Zakładamy, że popyt na budownictwo logistyczno-przemysłowe przełożył się w II kw. na wzrost przychodów Dekpolu Budownictwo w ujęciu r/r i kw/kw. Pomimo naszych obaw związanych z presją kosztową w sektorze, spodziewamy się, że dzięki relatywnie krótkim terminom realizacji spółce udaje się ograniczyć ryzyko związane z rosnącymi kosztami realizacji inwestycji.
- Dobrych wyników spodziewamy się także w Dekpol Steel (poprawa przychodów I marży vs. "pandemiczny" II kw. 2020)
- O spadku wyników r/r przesądził segment deweloperski (wynikająca z harmonogramu inwestycji, mniejsza o 200 szt. r/r ilość przekazania w II kw. 21). Poza zakończonym już pod koniec II kw. projektem Sol Marina I (92 lokale), w którym przekazania będą wspierać przede wszystkim wyniki III kw, w tym roku spółka planuje zakończyć jeszcze trzy inwestycje: Osiedle Kociewskie I, Lazur Park oraz Villa Neptun (łącznie 197 lokali). Planowane zakończenie tych inwestycji przypada jednak na IV kw., w związku z czym spodziewamy się ich wpływu na wyniki dopiero w 2022 r.

| mln PLN | II kw. 2020 | II kw. 2021P | r/r | I-II kw. 2020 | I-II kw. 2021P | r/r | 2020 | 2021P | r/r | 2022P | r/r |
|-----------------|----------------|-----------------|------|------------------|-------------------|------|--------|--------|-----|--------|-----|
| Przychody | 253,7 | 330,4 | 30% | 493,7 | 604,8 | 23% | 1064,9 | 1150,1 | 8% | 1242,1 | 8% |
| EBITDA | 17,5 | 38,6 | 121% | 30,0 | 63,3 | 111% | 73,8 | 91,7 | 24% | 95,6 | 4% |
| EBIT | 11,9 | 33,0 | 177% | 19,2 | 52,1 | 171% | 51,6 | 69,4 | 34% | 72,9 | 5% |
| Zysk netto | 8,9 | 25,0 | 181% | 9,4 | 38,4 | 309% | 37,1 | 48,9 | 32% | 52,6 | 8% |
| Marża EBITDA | 6,9% | 11,7% | | 6,1% | 10,5% | | 6,9% | 8,0% | | 7,7% | |
| Marża EBIT | 4,7% | 10,0% | | 3,9% | 8,6% | | 4,8% | 6,0% | | 5,9% | |
| Marża netto | 3,5% | 7,6% | | 1,9% | 6,3% | | 3,5% | 4,3% | | 4,2% | |
| EV/EBITDA | | | | | | | 11,1 | 8,8 | | 8,3 | |
| P/E | | | | | | | 22,4 | 17,0 | | 15,8 | |
| Stopa dywidendy | | | | | | | 3% | 3% | | 4% | |

Data publikacji raportu kwartalnego: 22/9/2021

Kurs bieżący (16/7/2021): 37.4 PLN

Kapitalizacja: 830 mln PLN

Dług netto 2021: -28 mln PLN

EV 2021: 802 mln PLN

Free float: 56%

Wycena (mln PLN): 662-802

Ranking ESG: 7,2

- Spodziewamy się, że II kw. 2021 r. będzie kolejnym kwartałem, w którym spółka pokaże bardzo silne wyniki.
- Na podstawie miesięcznych danych sprzedaży przychody TIM S.A. wyniosły 312 mln PLN (+43% r/r; +19% kw/kw). Jeśli chodzi o 3LP, to szacujemy, że przychody spółki wyniosą ok. 18 mln PLN (+58% r/r; +8% kw/kw).
- Czynniki sprzyjającymi były w II kw. 2021 r. 1) silny popyt, 2) dobre zaopatrzenie (dostępność produktów, których czasowo brakowało na rynku), 3) poprawa marż związana z efektem zwiększenia skali sprzedaży TIM SA..
- W związku z utrzymującą się bardzo wysoką sprzedażą widzimy potencjał do podniesienia naszych prognoz rocznych.

| mln PLN | II kw. 2020 | II kw. 2021P | r/r | I-II kw. 2020 | I-II kw. 2021P | r/r | 2020 | 2021P | r/r | 2022P | r/r |
|---------------------------|----------------|-----------------|------|------------------|-------------------|------|-------|-------|------|-------|------|
| Przychody | 7,8 | 39,4 | 407% | 37,0 | 103,5 | 180% | 71,6 | 129,6 | 81% | 112,4 | -13% |
| Wynik brutto na sprzedaży | 2,2 | 13,5 | 505% | 10,6 | 37,4 | 253% | 18,1 | 40,7 | 125% | 31,2 | -23% |
| EBIT | -1,6 | 12,1 | - | 5,6 | 32,9 | 488% | 10,4 | 31,9 | 208% | 21,9 | -32% |
| Zysk netto | -3,0 | 8,9 | - | 2,5 | 24,2 | 868% | 4,9 | 21,3 | 338% | 12,8 | -40% |
| Marża brutto | 28,8% | 34,3% | | 28,6% | 36,1% | | 25,2% | 31,4% | | 27,7% | |
| Marża EBIT | -20,4% | 30,6% | | 15,1% | 31,8% | | 14,5% | 24,6% | | 19,4% | |
| Marża netto | -38,1% | 22,7% | | 6,8% | 23,4% | | 6,8% | 16,5% | | 11,4% | |
| EV/EBITDA | | | | | | | 1,9 | 1,4 | | 1,2 | |
| P/E | | | | | | | 18,7 | 4,3 | | 7,1 | |
| Stopa dywidendy | | | | | | | 0% | 2% | | 3% | |

Data publikacji raportu kwartalnego: 30/9/2021

Kurs bieżący (16/7/2021): 4.54 PLN

Kapitalizacja: 90 mln PLN

Dług netto 2021: 70 mln PLN

EV 2021: 160 mln PLN

Free float: 19%

Wycena (mln PLN): 106-127

Ranking ESG: 6,7

- Wikana przekazała w II kw. 2021 r. 81 mieszkań (+326% r/r; -46% kw/kw), zdecydowaną większość w ramach wysokomarżowego projektu Wikana Square w Rzeszowie.
- Szacujemy, że Wikana rozpoznała już w wynikach pierwszego półrocza ok. 80% mieszkań z rzeszowskiego projektu. Do rozliczenia w przyszłych okresach pozostanie zatem jeszcze ok 60 lokali.
- Spółka sprzedała w II kw. 2021 r. 80 mieszkań (+220% r/r; +23% kw/kw).
- W związku z wyższą niż oczekiwana sprzedażą i wyższymi marżami, widzimy potencjał do podniesienia naszych prognoz rocznych.

Kontakty

| | | | |
|--|--|------------------------|---------------------------------|
| Artur Iwański | (Zastępca Dyrektora Biura Maklerskiego) | (022) 521 79 31 | artur.iwanski@pkobp.pl |
| Biuro Analiz Rynkowych | | | |
| Tomasz Kasowicz | (dyrektor BAR, sektor paliwowy, sektor chemiczny) | (022) 521 79 41 | tomasz.kasowicz@pkobp.pl |
| Robert Brzoza | (sektor finansowy, strategia) | (022) 521 51 56 | robert.brzoza@pkobp.pl |
| Dawid Górzyński | (sektor farmaceutyczny, spożywczy i rolniczy) | (022) 521 97 69 | dawid.gorzynski@pkobp.pl |
| Anna Kaim | (telekomunikacja, media) | (022) 521 56 61 | anna.kaim@pkobp.pl |
| Piotr Łopaciuk | (gaming, przemysł) | (022) 521 48 12 | piotr.lopaciuk@pkobp.pl |
| Andrzej Rembelski | (sektor wydobywczy i energetyka) | (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 |
| Piotr Zybała | (sektor budowlany, sektor deweloperski) | (022) 521 53 91 | piotr.zybal@pkobp.pl |
| Zespół Doradztwa Inwestycyjnego i Analiz Technicznych | | | |
| Emil Łobodziński | (Doradca Inwestycyjny) | (022) 521 89 13 | emil.lobodzinski@pkobp.pl |
| Emil Kamiński | (analitik) | (022) 521 52 04 | emil.kaminski@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 |

Informacje i zastrzeżenia

INFORMACJE I ZASTRZEŻENIA DOTYCZĄCE CHARAKTERU ANALIZY INWESTYCYJNEJ ORAZ ODPOWIEDZIALNOŚCI ZA JEJ SPORZĄDZENIE, TREŚĆ I UDOSTĘPNIENIE

Niniejsza analiza inwestycyjna (dalej: „Analiza”) została opracowana przez Biuro Maklerskie PKO Banku Polskiego (dalej: „BM PKO BP”), firmę działającą zgodnie z ustawą z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi oraz rozporządzeniem delegowanym Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającym rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych do celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partykularnych lub wskazań konfliktów interesów, wyłącznie na potrzeby klientów BM PKO BP i podlega utajnieniu w okresie siedmiu następujących dni kalendarzowych po dacie udostępnienia.

Niniejsza Analiza została sporządzona na indywidualne zamówienie Emitenta, za wynagrodzeniem.

Ileokroć w Analizie mowa jest o „Emitencie” należy przez to rozumieć spółkę, do której bezpośrednio lub pośrednio odnosi się Analiza. W przypadku, gdy Analiza dotyczy kilku spółek, pojęcie „Emitenta” będzie odnosić się do wszystkich tych spółek.

Punkt widzenia wyrażony w Analizie odzwierciedla opinię Analityka/Analityków BM PKO BP na temat analizowanej spółki i emitowanych przez spółkę instrumentów finansowych. Opinii zawartych w niniejszej Analizie nie należy traktować jako autoryzowanych lub zatwierdzonych przez Emitenta.

Analiza została przygotowana z dochowaniem należytej staranności i rzetelności, w oparciu o fakty i informacje powszechnie uznawane za wiarygodne (w szczególności sprawozdania finansowe i raporty bieżące spółki), jednak BM PKO BP nie gwarantuje, że są one w pełni dokładne i kompletne. Podstawą przygotowania Analizy były informacje na temat spółki, jakie były publicznie dostępne do dnia jej sporządzenia. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM PKO BP i opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne. BM PKO BP nie udziela żadnego zapewnienia, że podane prognozy się sprawdzą. BM PKO BP nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszej Analizie. BM PKO BP jako podmiot profesjonalny nie uchyla się od odpowiedzialności za produkt niedokładny lub niekompletny lub za szkody poniesione przez Klienta w wyniku decyzji inwestycyjnych podjętych na podstawie nierzetelnej Analizy. BM PKO BP nie ponosi odpowiedzialności, jeśli przygotował Analizę z należyłą starannością oraz rzetelnością. BM PKO BP nie ponosi odpowiedzialności za ewentualne wady Analizy w szczególności za niekompletność lub niedokładność, jeżeli wad tych nie można było uniknąć ani przewidzieć w momencie podejmowania standardowych czynności przy sporządzaniu Analizy. BM PKO BP może wydać w przyszłości inne analizy, przedstawiające inne wnioski, niespójne z przedstawionymi w niniejszej Analizie. Takie analizy odzwierciedlają różne założenia, punkty widzenia oraz metody analityczne przyjęte przez przygotowujących je analityków. BM PKO BP informuje, że trafność wcześniejszych analiz nie jest gwarancją ich trafności w przyszłości.

BM PKO BP informuje, iż inwestowanie środków w instrumenty finansowe wiąże się z ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków. BM PKO BP zwraca uwagę, że na cenę instrumentów finansowych ma wpływ wiele różnych czynników, które są lub mogą być niezależne od Emitenta i wyników jego działalności. Można do nich zaliczyć m. in. zmieniające się warunki ekonomiczne, prawne, polityczne i podatkowe. Decyzja o zakupie wszelkich instrumentów finansowych powinna być podjęta wyłącznie na podstawie prospektu, oferty lub innych powszechnie dostępnych dokumentów i materiałów opublikowanych zgodnie z obowiązującymi przepisami polskiego prawa.

Niniejsza Analiza 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.

Za wyjątkiem wynagrodzenia ze strony BM PKO BP, Analitycy nie otrzymują żadnych innych świadczeń od Emitenta, ani innych osób trzecich za sporządzanie analizy. Analitycy sporządzający analizy otrzymują wynagrodzenie zmienne, zależne pośrednio od wyników finansowych BM PKO BP, które mogą zależeć m.in. od wyniku osiągniętego przez BM PKO BP w zakresie świadczonych usług maklerskich.

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% pakiety akcji znajdujące się w posiadaniu jednego akcjonariusza i akcji 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

ESG: niefinansowy miernik oceny przedsiębiorstw w zakresie ich zrównoważonego rozwoju. Obejmuje aspekty środowiskowe, społeczne oraz te związane z zarządzaniem. Im bardziej zrównoważony biznes, tym wyższa pozycja rankingowa w modelu BM PKO BP (skala ocen: 1-10)

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