

Redaktorzy wydania: Andrzej Wodecki / Krzysztof Pado

KOMENTARZ PORANNY

Kwiecień poprzepłatał

Poziom 3000 punktów na indeksie WIG20, który na początku roku wydawał się jedynie marzeniem ściętej głowy, dzisiaj już jawi się jako kolejny realny cel dla indeksu blue chipów na przełomie kwietnia i maja. Szczyt obecnej hossy w symetrycznym punkcie 2828 z połowy marca tego roku, został wczoraj solidnie przetestowany przez obóz byków, któremu udało się wyciągnąć wartość WIG20 do 2825 punktów. Ostatecznie, w związku z tym, że paliwo pod dalsze wzrosty nie przyplęnęło do nas zza Atlantyku, wczorajsza dzienna świeca zostawiła górny cień i krótki spadkowy korpus pokazujący absorpcję popytu w ostatnich godzinach poniedziałkowego handlu. Tym niemniej, utrzymujący się indeks powyżej 2800 punktów i wycisające obawy o dalszą eskalację konfliktu handlowego pomiędzy USA i Chinami mogą w ostatnich dniach wymagającego kwietnia, przynieść przebicie wspomnianej strefy oporu i ostateczny ruch w stronę psychologicznego poziomu 3000 punktów, który nie był widziany na warszawskim parkiecie w tej, ani poprzedniej dekadzie. Umacniający się Edek (EUR/USD) wyraźnie oddalił się od parytetu i sygnalizuje szukanie przez inwestorów stopy zwrotu na innych rynkach niż zwykły w poprzednim roku. Stany wczoraj po spadkowym początku sesji i przetestowaniu górnego ograniczenia 2miesięcznego kanału spadkowego, powróciły na wzrostową trajektorię na późniejszych etapach handlu i dzisiaj o poranku możemy obserwować kontynuację dobrego nastawienia inwestorów w stronę ryzyka na całym świecie. Indeksy i kontrakty świecą na zielono, co może oznaczać kolejne wzrostowe otwarcie GPW.

Andrzej Wodecki

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **PKP Cargo:** Wyniki 4Q'24 – 2,0 mld PLN odpisów na tabor kolejowy ujęte w linii amortyzacji; skoryg. EBITDA na poziomie 162 mln PLN (-37% r/r, +5% q/q) [komentarz BDM]
- **Decora:** Wstępne wyniki 1Q'25 - spadek EBITDA o 3% r/r, wysokie koszty sprzedaży związane z nowym produktem [komentarz BDM]
- **Polimex:** Wyniki 4Q'24 – strata netto na poziomie -52,4 mln PLN [komentarz BDM-zaległy]
- **Kruk:** Wyniki 1Q'25 – zysk netto 13% powyżej konsensusu [tabela BDM]
- **Santander BP:** Banco Santander prowadzi rozmowy z Erste o sprzedaży 49% udziałów w Santander BP
- **Energetyka:** Umowa pomostowa ws. budowy EJ została podpisana; skarga na EJ komplikuje wydawanie pozwoleń, ale była spodziewana - wojewoda
- **Budimex:** Spółka przedłuża proces przeglądu opcji strategicznych FBSerwis z powodu dużego zainteresowania potencjalnych inwestorów
- **Polenergia:** Spółka i Equinor mają prawomocną decyzję środowiskową dla projektu Bałtyk 1
- **Tauron, Polenergia:** Tauron zawarł ugody ze spółkami Amon i Talia, z grupy Polenergia
- **BoomBit:** Spółka w następnych kwartałach chce zwiększać przychody dzięki m.in. nowym gatunkom gier
- **Izostal:** Spółka szacuje, że w 1Q'25 EBITDA wyniosła 11,5 mln PLN (+26% r/r)
- **Zremb Chojnice:** Spółka widzi obiecujące perspektywy rozwoju, zwłaszcza w sektorze zbrojeniowym
- **Rynek miedzi:** ICSG prognozuje nadwyżkę miedzi rafinowanej na świecie w '25 w wys. 289 tys. ton i 209 tys. w '26
- **MS Zabrze:** Spółka chce przeznaczyć ok. 35,5 mln PLN z zysku za '24 na skup akcji własnych
- **Bumeh:** Spółka dokona odpisu z tytułu utraty wartości aktywów PG Silesia w wysokości 305.4 mln PLN

WYKRES DNIA

Kwiecień w tym roku był wyjątkowo wymagający pod kątem utrzymania nerwów na wodzy dla inwestorów w Warszawie. WIG20 na początku miesiąca odnotował spadek o ponad 10% w zaledwie 2-3 dni, natomiast później wspinaczka po fali strachu wywindowała wartość indeksu w kierunku nowych maksimów hossy.

Kwiecień na WIG20 (wykres H1)



Źródło: Bloomberg

Notowania: poniedziałek, 28 kwietnia 2025

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 805,4	0,4%	28,0%
WIG30	3 598,9	0,4%	28,3%
mWIG40	7 610,0	0,0%	24,3%
sWIG80	27 590,4	0,3%	16,9%
WIG	100 492,9	0,3%	26,3%
NC Index	239,6	-0,1%	4,5%
WIG Banki	16 716,0	-0,4%	35,4%
WIG Bud	8 641,5	1,6%	27,3%
WIG Chemia	8 760,8	-0,4%	14,6%
WIG Dew	4 884,9	-0,7%	17,7%
WIG Energia	3 200,1	-0,1%	28,4%
WIG Games	17 098,3	1,7%	22,1%
WIG IT	7 762,7	0,8%	36,8%
WIG Media	7 294,7	1,4%	6,3%
WIG Paliwa	7 611,8	0,7%	45,7%
WIG Spoż	3 019,0	0,9%	12,1%
WIG Surowce	4 183,4	-0,3%	9,4%
WIG Odzież	12 401,9	2,2%	12,1%
DAX	22 271,7	0,1%	11,9%
FTSE100	8 417,3	0,0%	3,0%
CAC40	7 573,8	0,5%	2,6%
BUX	92 985,1	0,0%	17,2%
S&P500	5 528,8	0,1%	-6,0%
DJIA	40 227,6	0,3%	-5,4%
Nasdaq Comp	17 366,1	-0,1%	-10,1%
Bovespa	135 015,9	0,2%	12,2%
Nikkei225	35 705,7	1,9%	-10,5%
Shanghai Comp.	3 288,4	-0,2%	-1,9%
S&P/ASX 200	7 997,1	0,4%	-2,0%
EUR/PLN	4,27	-0,1%	-0,3%
USD/PLN	3,74	-0,6%	-9,5%
CHF/PLN	4,56	0,3%	0,1%
EUR/USD	1,14	0,5%	10,3%
USD/JPY	142,01	-1,2%	-9,7%

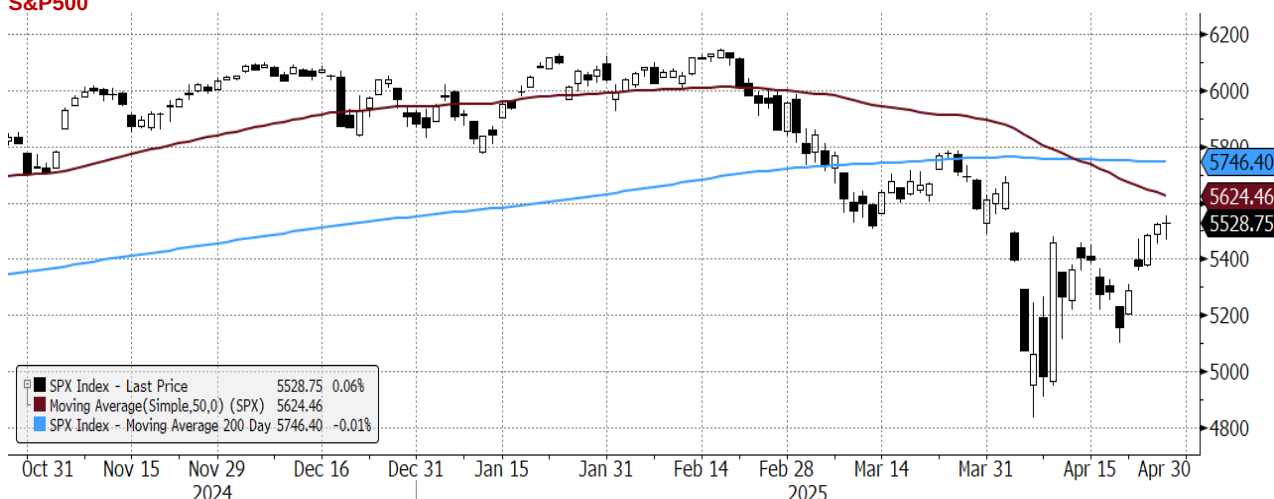
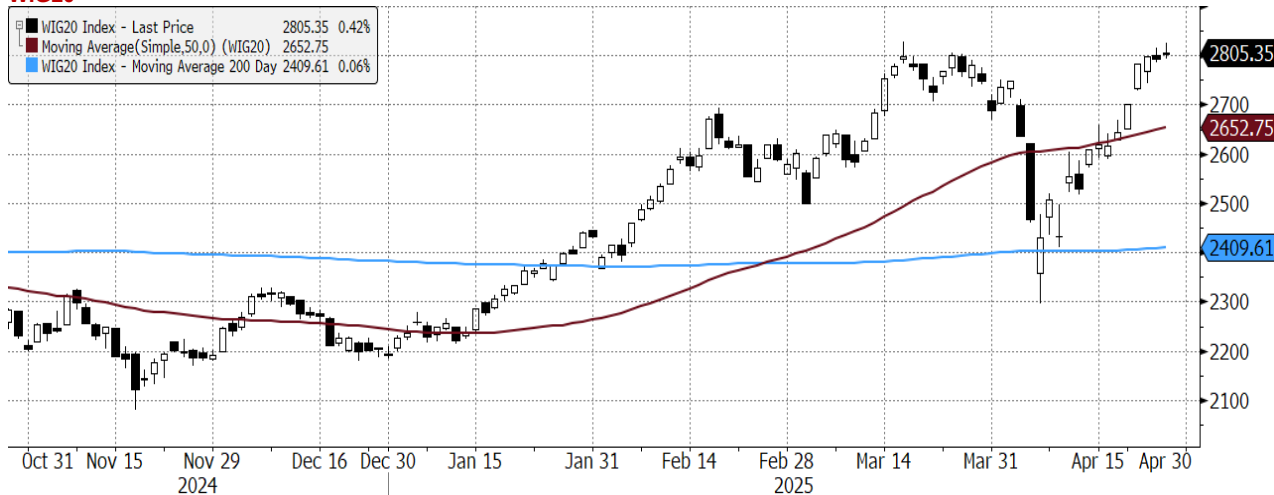
FW20	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
Kurs otwarcia	2 777	-13	-0,47%
Kurs zamknięcia	2 792	15	0,54%
Kurs min.	2 777	9	0,33%
Kurs max.	2 811	7	0,25%
Wolumen obrotu	17 859	-2 410	-11,89%
Otwarte pozycje	47 288	-91	-0,19%

Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 803,6	2 793,0	2 825,6	2 805,4	0,4%	1 509
WIG30	3 598,3	3 584,0	3 621,2	3 598,9	0,5%	1 638
MWIG40	7 601,5	27 473,8	27 612,2	7 610,0	0,0%	230
SWIG80	27 491,4	7 597,3	7 647,1	27 590,4	0,3%	55
WIG-PL	105 163,4	105 084,2	105 163,4	105 098,5	0,3%	1 753
WIG	100 475,5	100 165,0	101 051,7	100 492,9	0,3%	1 823

WIG20	Close	MC	1D	YTD
Allior	107,8	14 067	0,5%	25,3%
Allegro	33,6	35 501	1,1%	24,0%
Budimex	646,4	16 503	2,9%	38,5%
CCC	236,2	18 194	2,9%	28,5%
CD Projekt	228,1	22 790	1,5%	19,1%
Dino	533,4	52 295	0,5%	36,8%
Kęty	854,5	8 346	0,2%	25,2%
KGHM	125,3	25 050	-0,4%	8,9%
Kruk	392,5	7 613	1,0%	-5,6%
LPP	15 695,0	29 128	1,9%	0,9%
mBank	868,0	36 887	0,4%	58,6%
Orange	9,6	12 607	0,6%	30,4%
Pekao	192,4	50 486	0,3%	39,5%
Pepco	17,7	10 221	0,6%	7,8%
PGE	8,1	18 111	1,0%	33,0%
PKN Orlen	69,3	80 477	0,8%	46,9%
PKO BP	75,8	94 775	-0,5%	26,9%
PZU	59,4	51 328	0,1%	29,7%
Santander Polska	607,2	62 049	-2,2%	32,7%
Żabka	22,2	22 200	1,1%	15,3%

mWIG40										Surowce						
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD		Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
11 bit st.	229,2	554	7,0%	34,7%	Inter Cars	571,0	8 090	-1,9%	9,6%	Ropa Brent [USD/bbl]	65,3	-2,3%	-1,4%	-12,6%	-12,5%	-26,1%
AB	100,0	1 451	2,5%	2,5%	JSW	24,4	2 859	0,0%	17,6%	Gaz USA HH [USD/MMBTu]	3,3	13,4%	10,4%	-19,1%	-8,3%	64,1%
Amrest	17,3	3 794	0,0%	-7,1%	Lubawa	10,7	1 611	0,1%	144,9%	Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	32,4	-0,1%	-9,1%	-20,3%	-33,7%	12,2%
Asbis	26,4	1 464	-0,1%	42,8%	Millennium	14,9	18 087	-0,6%	67,5%	CO2 [EUR/t]	64,6	-1,7%	-0,8%	-3,1%	-9,8%	-1,5%
Asseco	155,4	12 898	0,9%	61,5%	Mirbud	14,5	1 595	-4,9%	22,0%	Wegiel ARA [USD/t]	92,2	-9,6%	-10,1%	-11,5%	-19,1%	-21,9%
Auto	19,9	2 594	1,1%	0,3%	MoBrok	289,0	1 015	-1,0%	-11,8%	Miedz LME [USD/t]	9 406,6	0,3%	---	-2,6%	8,7%	-4,5%
Azoty	21,1	2 091	-1,1%	12,7%	Neuca	725,0	3 298	5,5%	-17,0%	Aluminium LME [USD/t]	2 400,2	0,2%	---	-4,7%	-5,0%	-5,5%
Benefit Sys. 3	205,0	9 601	1,3%	10,7%	Newag	69,2	3 114	2,2%	63,6%	Cynk LME [USD/t]	2 597,8	-0,5%	---	-8,4%	-12,1%	-8,3%
Celon	26,0	1 400	2,0%	-1,7%	Polenergia	65,4	5 050	-0,3%	-6,0%	Olow LME [USD/t]	1 951,1	1,3%	---	-1,7%	1,4%	-10,3%
cyber_Folks	154,8	2 195	-2,8%	2,9%	Pracuj	59,0	4 028	1,5%	3,1%	Stal HRC [USD/t]	944,0	0,0%	0,4%	6,1%	33,1%	15,0%
Cyfrowy	18,3	11 704	0,3%	29,4%	Rainbow	143,3	2 085	0,9%	7,4%	Ruda zelaza [USD/t]	99,8	-0,1%	-0,3%	-2,2%	-3,7%	-10,1%
Develia	7,3	3 360	-0,8%	33,2%	Selvita	35,2	666	6,7%	-28,9%	Wegiel koksujacy [USD/t]	185,0	-0,5%	0,0%	5,4%	-6,1%	-28,6%
Dom Dev.	214,5	5 534	-2,1%	17,7%	Synektik	215,2	1 835	2,3%	8,4%	Zloto [USD/oz]	3 308,9	-0,3%	-3,4%	5,9%	26,1%	41,7%
Enea	14,1	7 490	-0,1%	9,5%	Tauron	5,8	10 249	-1,2%	55,6%	Srebro [USD/oz]	32,9	-0,5%	0,8%	-3,3%	14,0%	21,4%
Eurocash	10,9	1 518	-1,1%	52,4%	TEN	96,9	628	2,2%	34,6%	Platyna [USD/oz]	990,1	1,4%	2,5%	-0,8%	9,1%	4,0%
GPW	47,8	2 006	0,4%	18,2%	Text	53,1	1 367	0,9%	-19,3%	Pallad [USD/oz]	947,0	1,1%	1,7%	-5,4%	4,1%	-3,1%
Grenovia	2,7	1 523	-0,4%	20,7%	Vercom	115,8	2 574	1,0%	-9,2%	Bitcoin USD	94 456,6	-0,5%	8,1%	14,6%	0,8%	50,1%
Handlowy	119,6	15 627	0,0%	34,8%	Voxel	143,0	1 502	0,4%	13,5%	Pszemica [USD/bu]	519,3	-2,0%	-3,6%	-3,3%	-5,8%	-12,0%
Huuge	18,4	1 101	-1,7%	6,4%	WP.PL	88,3	2 629	2,7%	12,8%	Kukurydza [USD/bu]	473,8	-1,0%	-1,7%	3,6%	3,3%	7,9%
ING BSK	337,0	43 844	-0,6%	39,5%	XTB	80,2	9 434	0,0%	14,0%	Cukier ICE [USD/lb]	17,9	-1,8%	0,6%	-4,3%	2,0%	-4,4%

WIG20



INFORMACJE ZE SPÓŁEK

PKP Cargo

Spółka podała wyniki za 4Q'24

Wyniki za 4Q'24 [mln PLN]

	4Q'23	4Q'24	zmiana r/r	2023	2024	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	1 324	1 089	-17,7%	5 492	4 460	-18,8%
EBITDA	230	181	-21,2%	1 083	300	-72,3%
EBITDA skoryg	254	162	-36,5%	1 196	612	-48,9%
EBIT	32	-1 899	---	291	-2 691	---
Wynik brutto	-14	-1 956	---	119	-2 885	---
Wynik netto	-20	-1 617	---	82	-2 413	---
Marża EBITDA	17,4%	16,6%		19,7%	6,7%	
Marża EBITDA skoryg.	19,2%	14,8%		21,8%	13,7%	
Marża EBIT	2,4%	-174,4%		5,3%	-60,3%	
Marża zysku netto	-1,5%	-148,5%		1,5%	-54,1%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Wyniki kwartalne [mln PLN]

	1Q'22	2Q'22	3Q'22	4Q'22	1Q'23	2Q'23	3Q'23	4Q'23	1Q'24	2Q'24	3Q'24	4Q'24
Przychody ze sprzedaży netto	1 166	1 285	1 363	1 576	1 564	1 336	1 269	1 324	1 181	1 120	1 071	1 089
Usługi i wyroby	1 130	1 275	1 292	1 555	1 549	1 307	1 253	1 299	1 153	1 108	1 062	1 080
usługi kolejowe	915	994	1 071	1 279	1 299	1 070	1 041	1 076	956	910	867	874
inne usługi ośrodkolejowe	160	171	182	188	179	171	155	164	148	146	141	153
pozostałe	56	110	39	88	71	66	57	60	49	52	54	54
Towary i materiały	37	10	71	20	15	29	16	24	28	12	10	8
Amortyzacja	184	182	185	183	191	198	205	197	219	481	211	2 080
Wynagrodzenia	416	417	424	482	492	484	463	520	521	498	362	418
Koszty znormalizowane	393	409	421	449	474	459	465	493	501	497	460	432
Zmiana rezerw	24	8	2	33	18	25	-1	27	20	2	-98	-14
Usługi obce	328	367	381	386	346	306	283	302	265	260	252	261
Materiały i energia	232	235	234	252	325	236	213	225	214	186	175	201
Pozostałe	39	47	43	39	36	47	37	49	43	38	30	33
Zysk na sprzedaży	-33	38	97	234	173	64	69	30	-82	-343	42	-1 905
Saldo PPO/PKO	2	0	-5	2	-5	-11	-31	2	-15	-23	-371	6
EBIT	-32	38	92	235	168	54	38	32	-97	-366	-329	-1 899
EBITDA	152	219	277	418	359	252	242	230	122	115	-118	181
EBITDA skoryg	174	227	284	450	382	288	272	254	157	139	154	162
Saldo finansowe	-25	-31	-46	-49	-42	-46	-46	-48	-48	-49	-45	-35
Zysk brutto	-56	9	49	190	131	9	-7	-14	-143	-413	-373	-1 956
Zysk netto	-48	5	38	153	104	6	-8	-20	-118	-335	-343	-1 617
dług netto	2 516	2 430	2 407	2 191	2 446	2 476	2 436	2 630	2 719	2 614	2 340	2 244
zatrudnienie średnie	20 457	20 323	20 193	20 066	19 895	19 868	19 916	19 890	19 729	18 252	16 801	15 679
wynagrodzenie średnie	6 397	6 712	6 955	7 452	7 940	7 696	7 776	8 259	8 468	9 067	9 132	9 193
zmiana r/r	6,5%	8,7%	10,1%	11,2%	24,1%	14,7%	11,8%	10,8%	6,7%	17,8%	17,4%	11,3%
lokomotywy	1 732	1 722	1 555	1 547	1 556	1 565	1 554	1 549	1 555	1 548	1 524	1 562
wagony	55 819	54 139	53 943	53 459	53 143	53 142	52 637	52 358	52 115	52 053	51 992	52 039
Przychód z usług kolejowych /tkm [PLN]	0,140	0,146	0,158	0,186	0,202	0,205	0,197	0,201	0,209	0,200	0,197	0,196
zmiana r/r	4,0%	13,1%	19,8%	41,1%	45,0%	40,0%	24,5%	8,2%	3,4%	-2,4%	0,2%	-2,5%
Praca przewozowa [mln tkm]	6 550	6 785	6 781	6 890	6 417	5 215	5 289	5 362	4 568	4 546	4 400	4 463
zmiana r/r	11%	4%	4%	4%	-2%	-23%	-22%	-22%	-29%	-13%	-17%	-17%
Węgiel kamienny	2 375	2 028	2 340	3 387	2 960	1 601	1 532	1 685	1 417	1 145	1 156	1 386
zmiana r/r	23%	4%	28%	58%	25%	-21%	-35%	-50%	-52%	-28%	-25%	-18%
Kruszywa	1 167	1 437	1 632	1 261	1 196	1 368	1 544	1 361	907	1 206	1 182	1 019
zmiana r/r	38%	3%	8%	-8%	2%	-5%	-5%	8%	-24%	-12%	-23%	-25%
Pozostałe	3 008	3 320	2 809	2 242	2 261	2 246	2 213	2 316	2 244	2 195	2 062	2 058
zmiana r/r	-4%	4%	-12%	-27%	-25%	-32%	-21%	3%	-1%	-2%	-7%	-11%
Przewieziona masa [mln ton]	25,9	25,0	24,8	24,5	23,3	19,2	19,8	20,4	17,9	17,1	17,2	18,7
zmiana r/r	12%	-1%	-7%	-8%	-10%	-23%	-20%	-17%	-23%	-11%	-13%	-8%
Węgiel kamienny	12,8	10,0	10,3	13,0	11,9	7,9	7,7	8,7	7,5	6,2	6,7	8,6
zmiana r/r	15%	-10%	-11%	5%	-6%	-21%	-25%	-33%	-37%	-22%	-13%	-1%
Kruszywa	4,6	5,5	6,3	4,7	4,4	4,9	5,7	4,9	3,6	4,5	4,3	3,8
zmiana r/r	39%	3%	6%	-11%	-3%	-10%	-9%	3%	-19%	-9%	-26%	-23%
Pozostałe	8,6	9,5	8,2	6,8	6,9	6,3	6,4	6,9	6,8	6,4	6,2	6,3
zmiana r/r	-2%	8%	-9%	-24%	-19%	-34%	-22%	0%	-2%	1%	-2%	-8%

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

- Wyniki raportowane obciążone przez olbrzymie odpisy ujęte w linii amortyzacji (2,0 mld PLN odpisów na tabor kolejowy).
- Skoryg. EBITDA w 4Q'24 na poziomie 162 mln PLN (-37% r/r, +5% q/q).
- CF operacyjny w 4Q'24: +141,6 mln PLN (+1,03 mld PLN w całym roku – jest to m.in. efekt przyrostu zobowiązań handlowych), CAPEX w tym okresie: 68,4 mln PLN (452,4 mln PLN w całym roku).
- Dług netto na poziomie 2,24 mld PLN
- Plan restrukturyzacji ma zostać zaprezentowany w czerwcu 2025 roku.
- Na dokument czeka audytor spółki, który z powodu jego braku odstąpił od wydania opinii za 2024 rok.
- Konferencja wynikowa dziś o 10:00.

(Krzysztof Pado)

Decora

Spółka podała wstępne wyniki za 1Q'25

Wyniki wstępne za 1Q'25 [mln PLN]

	1Q'24	1Q'25W	zmiana r/r
Przychody	145,7	170,4	16,9%
Zysk brutto ze sprzedaży	60,7	69,7	---
Zysk na sprzedaży	28,7	---	---
EBITDA	32,9	32,0	-2,7%
EBIT	27,5	25,7	-6,5%
Zysk brutto	27,4	---	---
Zysk netto	22,5	20,1	-10,7%
Marża brutto ze sprzedaży	41,7%	---	---
Marża na sprzedaży	19,7%	---	---
marża EBITDA	22,6%	18,8%	---
marża EBIT	18,9%	15,1%	---
marża netto	15,4%	11,8%	---

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Wyniki kwartalnie [mln PLN]

	1Q'22	2Q'22	3Q'22	4Q'22	1Q'23	2Q'23	3Q'23	4Q'23	1Q'24	2Q'24	3Q'24	4Q'24	1Q'25W
Przychody	142,4	135,2	141,7	126,4	152,2	142,6	144,9	131,3	145,7	149,0	153,1	140,2	170,4
Produkty	101,2	96,0	100,2	98,4	113,0	113,4	120,2	106,3	127,2	120,1	134,4	125,1	---
Towary	41,2	39,3	41,5	27,9	39,1	29,1	24,7	25,0	18,6	28,9	18,7	15,2	---
Flooring	---	---	---	---	118,8	110,3	109,6	98,8	113,3	113,9	113,8	104,8	---
Wall	---	---	---	---	31,3	31,8	34,4	26,7	30,6	33,5	37,7	32,8	---
Pozostałe	---	---	---	---	2,1	0,5	0,9	5,8	1,8	1,5	1,6	2,6	---
Zysk brutto ze sprzedaży	46,9	43,7	43,4	43,7	52,8	48,1	56,7	51,9	60,7	64,0	65,4	58,8	69,7
Produkty	36,0	33,9	33,5	35,3	42,5	42,0	49,3	39,1	62,5	47,3	59,3	54,4	---
Towary	10,9	9,8	9,8	8,5	10,4	6,2	7,4	12,8	-1,8	16,7	6,1	4,5	---
Flooring	---	---	---	---	41,3	37,8	43,8	38,3	47,3	49,8	49,0	22,7	---
Wall	---	---	---	---	11,3	10,2	13,1	11,6	12,8	14,0	15,9	-2,7	---
Pozostałe	---	---	---	---	0,3	0,2	-0,3	2,0	0,6	0,2	0,5	-0,6	---
Koszty SG&A	28,1	33,5	31,5	33,7	31,8	30,0	31,0	32,5	32,0	35,1	35,8	36,6	---
Zysk na sprzedaży	18,8	10,3	11,9	10,0	21,0	18,1	25,7	19,4	28,7	29,0	29,6	22,2	---
EBITDA	21,7	14,8	15,4	16,4	24,6	22,5	31,0	25,1	32,9	33,2	33,7	28,0	32,0
EBIT	18,4	11,5	12,2	12,9	20,7	18,1	26,2	19,2	27,5	27,5	27,6	21,4	25,7
Zysk (strata) brutto	18,5	9,1	11,2	10,0	20,5	20,9	22,7	21,9	27,4	26,9	27,1	20,8	---
Zysk (strata) netto	15,3	7,6	9,3	8,4	16,6	16,8	16,9	16,6	22,5	22,1	21,8	14,6	20,1
Dług (gotówka) netto	64,7	93,3	106,8	98,6	109,4	90,0	91,3	62,4	58,3	33,0	57,7	48,2	---
CFO	-20,7	18,0	-7,1	51,3	6,0	36,7	23,5	46,8	8,3	31,4	16,6	20,2	---
Sprzedaż geograficznie													
Polska	52,8	49,7	48,6	42,9	52,3	46,6	54,1	49,2	55,6	52,6	59,5	50,8	---
Europa Zachodnia	49,2	47,8	47,7	46,2	59,6	53,7	47,1	45,4	52,6	55,5	53,6	53,1	---
Europa Środkowa i Południowa	30,8	33,3	32,8	28,4	32,3	33,4	33,5	29,8	32,3	35,4	33,6	30,2	---
Europa Wschodnia	9,6	4,5	12,5	8,9	7,9	8,9	10,2	7,0	5,3	5,6	6,3	6,1	---
Marża zysku brutto ze sprzedaży	32,9%	32,3%	30,6%	34,6%	34,7%	33,8%	39,1%	39,6%	41,7%	43,0%	42,7%	41,9%	40,9%
Produkty	35,6%	35,3%	33,5%	35,8%	37,6%	37,0%	41,0%	36,8%	49,2%	39,4%	44,1%	43,5%	---
Towary	26,5%	25,0%	23,7%	30,4%	26,4%	21,2%	29,8%	51,4%	-9,6%	57,7%	32,8%	29,3%	---
Flooring	---	---	---	---	34,7%	34,3%	40,0%	38,8%	41,7%	43,7%	43,0%	21,7%	---
Wall	---	---	---	---	36,1%	32,0%	38,2%	43,4%	41,7%	41,8%	42,3%	-8,1%	---
Pozostałe	---	---	---	---	13,4%	30,8%	-28,1%	34,9%	35,0%	14,5%	32,0%	-23,1%	---
Marża EBITDA	15,2%	11,0%	10,9%	13,0%	16,1%	15,8%	21,4%	19,1%	22,6%	22,3%	22,0%	19,9%	18,8%
Marża EBIT	12,9%	8,5%	8,6%	10,2%	13,6%	12,7%	18,1%	14,6%	18,9%	18,5%	18,0%	15,3%	15,1%
Marża zysku netto	10,7%	5,6%	6,6%	6,7%	10,9%	11,8%	11,7%	12,6%	15,4%	14,8%	14,2%	10,4%	11,8%

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

- W 1Q'25 spółka miała 170,4 mln PLN przychodów (+17% r/r), 40,9% marży brutto ze sprzedaży (vs 41,7% rok temu), 32,0 mln PLN EBITDA (-3% r/r) oraz 20,1 mln PLN zysku netto (-11% r/r).
- Pozytywnie zaskoczyła wysoka dynamika sprzedaży (najmocniejszy kwartał w historii spółki, mimo niesprzyjającej sezonowości).
- Jednocześnie EBITDA jest obciążona przez wysokie koszty sprzedaży, związane m.in. z kosztami wprowadzenia na rynek paneli ściennych oraz rozwojem kanału sprzedaży online.

(Krzysztof Pado)

Polimex

Spółka podała wyniki za 4Q'24 (w poniedziałek przed sesją)

Wyniki za 4Q'24 [mln PLN]

	4Q'23	4Q'24	zmiana r/r	2023	2024	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	614,0	983,5	60,2%	3 013,6	2 855,9	-5,2%
Zysk brutto ze sprzedaży	-201,1	-19,9	---	-26,5	-259,4	---
Zysk na sprzedaży	-227,2	-54,8	---	-139,4	-384,6	---
EBITDA	-194,0	-43,1	---	-72,9	-350,8	---
EBIT	-205,4	-56,8	---	-116,6	-399,2	---
Wynik brutto	-218,4	-60,5	---	-138,9	-422,2	---
Wynik netto	-177,1	-52,4	---	-123,2	-348,6	---
Marża zysku brutto ze sprzedaży	-32,7%	-2,0%		-0,9%	-9,1%	
Marża EBITDA	-31,6%	-4,4%		-2,4%	-12,3%	
Marża EBIT	-33,5%	-5,8%		-3,9%	-14,0%	
Marża zysku netto	-28,8%	-5,3%		-4,1%	-12,2%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Wyniki kwartalnie [mln PLN]

	1Q'22	2Q'22	3Q'22	4Q'22	1Q'23	2Q'23	3Q'23	4Q'23	1Q'24	2Q'24	3Q'24	4Q'24
Przychody	860,3	1 043,9	968,4	911,5	825,5	828,7	745,5	614,0	603,2	777,3	491,9	983,5
Zysk brutto ze sprzedaży	53,6	119,2	54,4	53,1	58,5	65,8	50,2	-201,1	24,7	16,6	-280,8	-19,9
rentowność	6,2%	11,4%	5,6%	5,8%	7,1%	7,9%	6,7%	-32,7%	4,1%	2,1%	-57,1%	-2,0%
SG&A	27,6	26,2	27,8	26,1	29,3	29,4	28,1	26,1	31,0	29,7	29,6	35,0
Saldo PPO/PKO	-4,0	-5,8	1,8	2,4	-0,2	-1,1	2,3	21,7	-3,2	-6,7	-2,8	-1,9
EBITDA	31,7	97,0	38,6	40,0	39,6	46,0	35,5	-194,0	1,2	-8,4	-300,4	-43,1
EBIT	22,0	87,3	28,4	29,4	29,0	35,3	24,5	-205,4	-9,4	-19,8	-313,2	-56,8
rentowność	2,6%	8,4%	2,9%	3,2%	3,5%	4,3%	3,3%	-33,5%	-1,6%	-2,5%	-63,7%	-5,8%
Wynik brutto	20,7	88,1	38,8	18,2	28,2	24,9	26,3	-218,4	-15,0	-21,9	-324,8	-60,5
Wynik netto	19,3	70,7	29,3	13,1	22,9	11,5	19,5	-177,1	-12,5	-16,3	-267,4	-52,4
Dług netto	-607,1	-483,8	-506,1	-715,2	-259,3	-167,5	-0,1	-277,2	-143,0	-221,7	-301,7	-505,6
CF operacyjny	-37,8	-109,9	37,5	227,3	-445,5	-67,8	-152,2	297,2	-81,1	17,3	98,1	229,1
Backlog	4 800	4 413	4 050	5 210	4 700	7 780	7 960	9 030	8 520	8 140	7 610	7 440
Produkcja	480	312	340	600	440	470	390	570	400	520	340	390
Przemysł	510	398	510	370	490	560	540	690	630	530	480	510
Energetyka	2 990	3 033	2 580	3 550	3 160	2 790	2 530	3 360	3 170	2 920	2 780	2 630
Petrochemia	550	441	370	390	330	3 650	4 240	4 110	4 030	3 900	3 770	3 460
Infrastruktura	270	229	250	300	280	310	260	300	290	270	240	450
Produkcja	1Q'22	2Q'22	3Q'22	4Q'22	1Q'23	2Q'23	3Q'23	4Q'23	1Q'24	2Q'24	3Q'24	4Q'24
Przychody	415,5	348,1	216,0	167,1	229,7	215,7	232,8	182,7	171,2	193,0	199,3	222,0
EBIT	13,0	56,8	5,3	-6,9	13,9	16,1	11,5	10,9	-2,5	3,1	9,9	19,6
rentowność	3,1%	16,3%	2,5%	-4,2%	6,1%	7,5%	5,0%	6,0%	-1,5%	1,6%	5,0%	8,8%
Przemysł	1Q'22	2Q'22	3Q'22	4Q'22	1Q'23	2Q'23	3Q'23	4Q'23	1Q'24	2Q'24	3Q'24	4Q'24
Przychody	53,7	94,6	132,0	106,9	98,2	74,1	46,3	65,6	75,1	142,0	76,3	131,1
EBIT	0,9	3,0	3,5	1,8	-1,2	-2,1	-8,9	-8,7	-2,4	1,4	1,5	-2,0
rentowność	1,7%	3,2%	2,7%	1,7%	-1,3%	-2,8%	-19,1%	-13,3%	-3,2%	1,0%	2,0%	-1,5%
Energetyka	1Q'22	2Q'22	3Q'22	4Q'22	1Q'23	2Q'23	3Q'23	4Q'23	1Q'24	2Q'24	3Q'24	4Q'24
Przychody	283,9	418,0	475,9	463,4	372,3	375,7	309,0	157,3	240,3	237,4	-38,3	146,7
EBIT	13,1	25,8	22,0	22,0	17,9	10,0	15,3	-235,3	2,0	-34,2	-332,3	-109,8
rentowność	4,6%	6,2%	4,6%	4,7%	4,8%	2,7%	4,9%	-149,6%	0,8%	-14,4%	---	-74,8%
Petrochemia	1Q'22	2Q'22	3Q'22	4Q'22	1Q'23	2Q'23	3Q'23	4Q'23	1Q'24	2Q'24	3Q'24	4Q'24
Przychody	75,6	126,4	85,7	135,1	90,0	114,8	93,0	134,6	97,1	167,1	216,4	431,8
EBIT	0,1	5,7	3,4	15,9	5,9	17,0	6,6	14,1	2,0	19,9	13,8	47,7
rentowność	0,2%	4,5%	3,9%	11,8%	6,5%	14,8%	7,1%	10,5%	2,1%	11,9%	6,4%	11,1%
Infrastruktura	1Q'22	2Q'22	3Q'22	4Q'22	1Q'23	2Q'23	3Q'23	4Q'23	1Q'24	2Q'24	3Q'24	4Q'24
Przychody	30,4	55,7	57,2	38,3	34,3	46,5	62,3	72,2	18,5	35,6	37,0	49,5
EBIT	-0,5	0,2	0,6	2,0	-0,5	0,7	3,1	4,3	-0,1	-6,2	0,7	-4,3
rentowność	-1,7%	0,4%	1,1%	5,2%	-1,5%	1,5%	5,0%	6,0%	-0,5%	-17,4%	2,0%	-8,6%
Pozostałe	1Q'22	2Q'22	3Q'22	4Q'22	1Q'23	2Q'23	3Q'23	4Q'23	1Q'24	2Q'24	3Q'24	4Q'24
Przychody	1,3	1,2	1,7	0,8	1,0	1,8	2,0	1,6	1,0	2,2	1,1	2,3
EBIT	-4,6	-4,3	-6,5	-5,4	-6,9	-6,4	-3,2	9,2	-8,4	-3,8	-6,7	-8,1
rentowność	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

- Wpływ na wyniki 2024 roku miały m.in.: i) obniżenie marży projektu Puławy o 269,8 mln PLN oraz ii) obniżenie marży projektu EC Czechnica o 52,4 mln PLN
- Gotówka netto na poziomie 506 mln PLN.
- Portfel po 4Q'24 na poziomie 7,4 mld PLN (z tego 3,5 mld PLN segment petrochemiczny).
- Zarząd pracuje nad nową strategią.

(Krzysztof Pado)

Kruk

Spółka podała wyniki za 1Q'25

Wyniki za 1Q'25 [mln PLN]

	1Q'25	1Q'25P kons. PAP	odchyl.	r/r
Przychody	802,2	749,5	7,0%	7,2%
EBITDA	409,1	361,5	13,2%	-5,7%
EBIT	393,4	345,8	13,8%	-5,9%
zysk netto j.d.	251,6	223,1	12,8%	-25,6%

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., PAP

Santander BP

Banco Santander potwierdził w komunikacie, że otrzymał zainteresowanie od kilku podmiotów oraz prowadzi rozmowy z Erste Group Bank o sprzedaży 49% udziałów w Santander Bank Polska.

Energetyka

Dzięki nowej umowie z Westinghouse-Bechtel, inwestycja w pierwszą elektrownię jądrową w Polsce staje się pewniejsza - powiedział premier Donald Tusk. Polska podpisała w poniedziałek z amerykańskimi wykonawcami, konsorcjum Westinghouse-Bechtel, umowę pomostową (EDA) ws. budowy elektrowni jądrowej na Pomorzu.

Spółka Polskie Elektrownie Jądrowe (PEJ) w informacji prasowej podkreśliła, że umowa pomostowa (EDA) precyzuje zapisy gwarantujące efektywną i jednocześnie zgodną ze standardami prawnymi współpracę PEJ z konsorcjum WBC przez dziewięć kolejnych miesięcy. Dodała, że umowa EDA wprowadzi względem poprzedniej umowy ESC m.in. częściową zmianę modelu wynagradzania, usprawnienie nadzoru inwestora nad realizacją kontraktu oraz procedurami odbiorowymi zrealizowanych produktów, co wynika m.in. z doświadczeń z realizacji umowy ESC.

Energetyka

Pomorskie jest na etapie wydawania pozwolenia na pierwszy etap prac przygotowawczych przy budowie elektrowni jądrowej - poinformowała dziennikarzy wojewoda pomorska Beata Rutkiewicz. Dodała, że skarga do WSA na decyzję środowiskową dla elektrowni komplikuje proces, ale władze regionu się jej spodziewały i są przygotowane.

11 kwietnia Generalny Dyrektor Ochrony Środowiska (GDOŚ) przekazał do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie skargę na decyzję GDOŚ z 16 stycznia 2025 r., w której inspektor utrzymał w mocy część decyzji środowiskowej dla budowy pierwszej elektrowni jądrowej w Polsce na obszarze m.in. Choczewa z 2023 r., a część uchylił. MKiŚ poinformował wówczas PAP Biznes, że skarga nie wstrzymuje wykonania zaskarżonej decyzji środowiskowej dla elektrowni jądrowej ani nie wstrzymuje możliwości kontynuowania przez inwestora procesu inwestycyjnego. Skargę na decyzję GDOŚ złożyło stowarzyszenia Bałtyckie-SOS.

Budimex

Budimex przedłuży proces przeglądu opcji strategicznych grupy FBService z powodu dużego zainteresowania ze strony potencjalnych inwestorów. Proces będzie kontynuowany w maju, a decyzja o dalszych działaniach w ramach procesu, powinna zostać podjęta do 30 maja 2025 r.

Polenergia

Uprawomocniła się decyzja wydana przez Regionalnego Dyrektora Ochrony Środowiska (RDOŚ) w Gdańsku o środowiskowych uwarunkowaniach dla morskiej farmy wiatrowej Bałtyk 1, projektu rozwijanego przez Equinor i Polenergia. Bałtyk 1 szykowany jest do aukcji offshore w 2025 roku.

Jak podano, dla farmy Bałtyk 1 rozpoczęła się analiza potencjału łańcucha dostaw dla firm zainteresowanych współpracą przy projekcie. Wkrótce odbędą się pierwsze spotkania z wykonawcami.

Tauron, Polenergia

Tauron i jego spółka zależna Polska Energia - Pierwsza Kompania Handlowa (PEPKH) zawarły ugody ze spółkami Amon i Talia, z grupy Polenergia. 1 czerwca wznowione zostaną dostawy energii z farm wiatrowych Łukaszów i Modlikowice na łączny wolumen ok. 1,2 TWh w perspektywie 10 lat.

W wyniku ugody doszło do rozwiązania zwartych 23 grudnia 2009 r. pomiędzy PEPKH a Amon i Talią umów sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia będących potwierdzeniem wytworzenia energii w odnawialnym źródle energii.

PEPKH oraz Amon i Talia dokonały zmiany umów sprzedaży energii elektrycznej wytworzonej w farmach wiatrowych w ten sposób, że zostanie wznowione ich wykonywanie na okres 10 lat, liczony od dnia 1 czerwca 2025 r. do dnia 31 maja 2035 r., a nowa ustalona przez PEPKH oraz Amon i Talię cena, po której energia elektryczna będzie nabywana, nie będzie podlegała zmianom przez cały okres wykonywania tych umów. Ponadto, PEPKH zapłaciła na rzecz Amon i Talii jednorazowe odszkodowanie w łącznej wysokości 15 mln PLN

OT Logistics	Grupa OT Logistics w 2024 roku miała 58,2 mln PLN EBITDA i 9,1 mln PLN straty netto, w porównaniu do 191,6 mln PLN EBITDA i 158,1 mln PLN zysku netto przed rokiem. W 2024 skonsolidowane przychody grupy wyniosły 321 mln PLN (-46% r/r). Spadek sprzedaży dotyczył przede wszystkim obsługi przeładunkowej towarów masowych. Jak podano, w przypadku OT Port Świnoujście, znaczny spadek przeładunków towarów masowych o 36% r/r wynika z wysokiej bazy porównawczej lat 2022–2023. Z kolei OT Port Gdynia zanotował 38% r/r spadek przeładunków towarów masowych, co było głównie efektem obniżenia wolumenów produktów agro, węgla oraz kruszyw. Jednocześnie zanotowano wzrost przeładunków towarów drobnicowych o 18% r/r, obejmujący niemal wszystkie grupy ładunkowe, z wyjątkiem nawozów. W ocenie prezesa Kamila Jedynaka, obecna sytuacja jest przejściowa. "Konsekwentnie realizujemy nasze długoterminowe założenia, zgodnie z którymi porty morskie pozostają naszymi kluczowymi aktywami o strategicznym znaczeniu. Uniwersalność, czyli szeroka gama obsługiwanych towarów, pozostaje naszym priorytetem, przy czym segment agro uważamy za jeden z najbardziej perspektywicznych obszarów rozwoju. Równolegle rozwijamy również segmenty przeładunków ro-ro i drobnicowych oraz transport intermodalny. Nasz terminal w Świnoujściu jest przygotowywany jako naturalne zaplecze logistyczne dla planowanego Głębokowodnego Terminala Kontenerowego, zapewniając kompleksową obsługę ładunków kontenerowych oraz intermodalnych" - powiedział prezes, cytowany w komunikacie prasowym.
OT Logistics	Zarząd OT Logistics rekomenduje niewypłacanie dywidendy z zysku za rok 2024 i przeznaczenie go w całości na kapitał zapasowy. Jak podano, zarząd podejmując decyzję odbiegającą od polityki dywidendowej przyjętej w strategii kierował się koniecznością zapewnienia spółce płynności finansowej oraz kapitału niezbędnego do dalszego rozwoju jej działalności oraz realizacji prowadzonych inwestycji, pomimo aktualnie niekorzystnych trendów rynkowych na rynku, na którym działa grupa.
GPW	Zarząd GPW rekomenduje wypłatę 3,15 PLN dywidendy na akcję.
Cloud Technologies	Spółka szacuje, że miesięczna dynamika sprzedaży danych do kluczowych klientów za luty 2025 r., wyrażona w USD, wzrosła o 8% r/r.
MS Zabrze	Mostostal Zabrze chce przeznaczyć ok. 35,5 mln PLN z zysku za 2024 rok na sfinansowanie nabycia akcji własnych.
XTPL	XTPL oczekuje w 2025 r. istotnego wzrostu sprzedaży w ujęciu r/r - poinformował członek zarządu ds. finansowych Jacek Olszański w komunikacie prasowym.
Atal	Atal wprowadził do oferty 48 lokali w 12 budynkach w ramach inwestycji Atal Jasieny w Gdańsku. Nowy projekt powstaje w dzielnicy Jasień przy ul. Stężyckiej w Gdańsku.
Makarony Polskie	Zysk netto Makaronów Polskich wzrósł w 2024 do 33,7 mln PLN. Jak zapowiedział prezes, spółka jest gotowa do przeprowadzenia potencjalnych akwizycji. Jak podano, w najbliższych latach w zakładzie produkcyjnym Grupy Makarony Polskie w Korpelach realizowany będzie program inwestycyjny o wartości ok. 40 mln PLN, który pozwoli zwiększyć produkcję makaronów premium oraz zautomatyzuje procesy pakowania i magazynowania. Program ten realizowany będzie w ramach Polskiej Strefy Inwestycji, co da spółce możliwość skorzystania ze zwolnienia podatkowego w wysokości do 14,5 mln PLN. Dodano, że w zakładzie produkcyjnym w Stoczku Łukowskim za ok. 20 mln PLN zostanie zrealizowana rozbudowa możliwości produkcyjnych w zakresie dań gotowych na tackach i w doy-packach.
BoomBit	BoomBit w kolejnych kwartałach skupi się na poprawie strony przychodowej w spółce dzięki m.in. nowym gatunkom gier, aplikacjom mobilnym i usłudze Saas - poinformował podczas telekonferencji dyrektor finansowy dewelopera gier mobilnych, Marek Pertkiewicz. Dodał też, że po stronie kosztowej spółka nie koszty w obszarze wynagrodzeń. Z kolei prezes spółki, Marcin Olejarz przekazał, że otoczenie w sektorze gier mobilnych dalej jest mało przychylne, głównie ze względu na kurs dolara.
Big Cheese Studio	Big Cheese Studio miało w 2024 roku 6,9 mln PLN zysku netto. Największym wydarzeniem dla spółki w tym roku będzie premiera Cooking Simulator 2: Better Together. Gra przeszła już pierwsze playtesty, które w ocenie spółki wypadły dobrze.
Izostal	Izostal szacuje, że w 1Q'25 EBITDA wzrosła o 26% r/r do 11,5 mln PLN. Przychody spółki wzrosły o 100% do 305,4 mln PLN. Wykazany wzrost przychodów jest związany przede wszystkim z realizacją pozyskanych przez spółkę w 2024 roku zamówień na dostawy rur izolowanych na rzecz OGP Gaz-System, jak i Ferrum. Dostawy dotyczą budową części lądowej terminala regazyfikującego FSRU w Zatoce Gdańskiej (głównie rury DN1000 i DN700).

yarrl	Spółka yarrl podpisała umowę z firmą Aplikacje Krytyczne, na mocy której będzie wspierała utrzymanie oraz rozwój systemu e-Urząd Skarbowy. Wartość realizowanych usług nie przekroczy 44,6 mln PLN brutto - poinformowała spółka w komunikacie. yarrl powstał w roku 2023 z połączenia firm Unima 2000 oraz firmy pTAG.
Zremb Chojnice	Zremb Chojnice z optymizmem patrzy na 2025 rok, widzi obiecujące perspektywy rozwoju, zwłaszcza w sektorze zbrojeniowym. Spółka podała, że obecnie blisko 80% produkcji kieruje na rynki związane z branżą obronną i taki trend chce utrzymywać.
Energetyka	Resort klimatu i środowiska widzi przestrzeń do większych obniżek cen prądu w taryfach gospodarstw domowych - podał MKiŚ w komunikacie. Resort przygotował przepisy przewidujące przesunięcie terminu rozpoczęcia obowiązywania w zmienionych taryfach cen energii elektrycznej, z 1 lipca 2025 roku na 1 października 2025 roku. Zmieni się także termin na złożenie wniosków taryfowych przez przedsiębiorstwa energetyczne - z 30 kwietnia 2025 roku na 31 lipca 2025 roku.
Rynek miedzi	International Copper Study Group (ICSG) prognozuje, że nadwyżka miedzi rafinowanej na świecie w 2025 roku wyniesie 289 tys. ton, a w 2026 roku będzie nadwyżka w wysokości 209 tys. ton - podała organizacja.
Scope Fluidics	Europejski Urząd Patentowy przyznał patent Bacteromic, spółce z grupy Scope Fluidics. Bacteromic kontynuuje prace nad uzyskaniem patentu w Stanach Zjednoczonych oraz w Chinach. Przyznany patent oznacza dla Bacteromic monopol na komercyjne wykorzystanie zastrzeżonych w nim: metody przewidywania wzrostu, lub zahamowania wzrostu mikroorganizmów w fenotypowym teście antybiotykooporności, systemu do szybkich testów antybiotykooporności oraz zastosowania głębokiej sieci neuronowej do przewidywania wzrostu, lub zahamowania wzrostu mikroorganizmów. Patent będzie obowiązywał w państwach - stronach Konwencji o patencie europejskim, w których Bacteromic dokona jego walidacji.
Bumech	Grupa Bumech w ramach skonsolidowanego sprawozdania na 2024 rok dokona odpisu z tytułu utraty wartości aktywów PG Silesia w wysokości 305,4 mln PLN.
Wasko	Wasko rekomenduje wypłatę 1,8 mln PLN z zysku netto za 2024 rok na dywidendę, co daje 0,02 PLN na akcję
Lena	Lena Lighting chce wypłacić 0,10 PLN dywidendy na akcję z zysku za '24
Aqua	Aqua ma umowę z NFOŚiGW na budowę oczyszczalni ścieków w Rybarzowicach oraz rozbudowę sieci kanalizacyjnej w aglomeracji Bielsko-Biała Komorowic. Wartość projektu brutto wynosi 93,17 mln PLN, a dofinansowanie 51,54 mln PLN. Przewidywany czas realizacji projektu to 2029 r.(PAP Biznes)
iFirma	Akcjonariusze iFirma zdecydowali o podwyższeniu funduszu dywidendowego o kwotę 1,02 mln PLN

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółki, PAP

WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:**Maciej Bobrowski**

Dyrektor Wydziału

Doradca Inwestycyjny

tel. (032) 208 14 12

e-mail: maciej.bobrowski@bdm.pl[strategia, przemysł, media/rozrywka, TMT](#)**Krzysztof Pado**

Zastępca Dyrektora

Doradca Inwestycyjny

tel. (032) 208 14 32

e-mail:

[oil&gas, budownictwo, materiały budowlane, deweloperzy](#)**Anna Tobiasz**

Młodszy analityk rynku akcji

Doradca Inwestycyjny

tel. (032) 208 14 35

e-mail: anna.tobiasz@bdm.pl**Andrzej Wodecki**

Młodszy analityk rynku akcji

Doradca Inwestycyjny

tel. (032) 208 14 39

e-mail: andrzej.wodecki@bdm.pl**WYDZIAŁ OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH:****Leszek Mackiewicz**

Dyrektor Wydziału

tel. (022) 62-20-848

e-mail: leszek.mackiewicz@bdm.pl**Maciej Fink-Finowicki**

tel. (022) 62-20-855

e-mail: maciej.fink-finowicki@bdm.pl**Tomasz Grzeszczyk**

tel. (022) 62-20-854

e-mail: tomasz.grzeszczyk@bdm.pl**Piotr Komorowski**

tel. (022) 62-20-851

e-mail: piotr.komorowski@bdm.pl

BIULETYN PORANNY

wtorek, 29 kwietnia 2025, 08:07 CET/CEST

Nota prawna:

Opracowanie nie jest podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinien być tak interpretowany. BDM nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego raportu ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych. Materiał ma charakter czysto informacyjny, a podmioty opisujące w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 2025-04-29, 08:07 CET/CEST.

Raport skierowany jest do wszystkich klientów, z którymi Dom Maklerski BDM S.A. (dalej: BDM) zawarł Umowę o świadczenie usług maklerskich na podstawie Regulaminu świadczenia usług maklerskich przez Dom Maklerski BDM S.A. lub Umowę o świadczenie usług maklerskich dla klientów, których rachunek papierów wartościowych prowadzony jest przez bank depozytariusz. Niniejszy raport, przy wykorzystaniu medialnych kanałów dystrybucji, może dotrzeć również do innych podmiotów na podstawie decyzji Dyrektora Wydziału Analiz. Nie może być on jednak publikowany bądź powielany bez uprzedniej pisemnej zgody BDM, w szczególności nie może zostać przekazany lub wydany osobom w USA, Australii, Kanadzie, Japonii.

Opracowanie ma charakter informacyjny i nie stanowi reklamy ani nie stanowi oferty lub zaproszenia do subskrypcji lub zakupu instrumentów finansowych.

Inwestor powinien mieć świadomość, że każda decyzja inwestycyjna na rynku kapitałowym jest obciążona szeregiem ryzyk, które mogą finalnie skutkować poniesieniem przez niego straty finansowej. Stopa zwrotu z poszczególnych inwestycji może ulegać wahaniom w zależności od różnych czynników, na które inwestor nie będzie miał wpływu. Dlatego, klient podejmujący pojedynczą decyzję inwestycyjną powinien nie tylko sprawdzić aktualność i poprawność poszczególnych założeń dokonanych przez analityka w raporcie ale i dokonać niezależnej oceny i przeprowadzić własne analizy (bazujące także na innych scenariuszach niż przedstawione przez analityka) uwzględniając poziom akceptowalnego przez siebie ryzyka. Decydując się na aktywność na rynku kapitałowym, inwestor powinien uwzględniać, że struktura portfelowa inwestycji (dywersyfikacja inwestycji poprzez posiadanie więcej niż jednego instrumentu finansowego) może redukować ryzyko ekspozycji na poszczególny instrument przynoszący negatywną stopę zwrotu w danym okresie. Jednocześnie jednak, może to prowadzić do ograniczenia dodatknej stopy zwrotu jaką inwestor mógłby osiągnąć na pojedynczym instrumencie finansowym w danym okresie czasowym. Inwestor powinien być świadomy, że struktura portfelowa inwestycji i jakakolwiek strategia inwestycyjna dla rynku akcji nie gwarantuje osiągnięcia przez niego dodatknej stopy zwrotu i nie chroni go przed finalnym poniesieniem straty.

W opinii BDM, niniejsze opracowanie zostało sporządzone z zachowaniem zasad metodologicznej poprawności i obiektywizmu na podstawie ogólnodostępnych informacji, które BDM uważa za wiarygodne. Źródła informacji wykorzystane w raporcie to wszelkie dane na temat przedmiotowych instrumentów finansowych dostępne analitykowi, w tym m.in. raporty okresowe i bieżące spółki, raporty okresowe i bieżące podmiotów wykorzystanych do wyceny porównawczej, raporty branżowe, informacje prasowe, inne. BDM nie gwarantuje jednak dokładności ani kompletności opracowania, w szczególności w przypadku gdy informacje, na których oparto rekomendacje okazały się niedokładne, niewyczerpujące lub nie w pełni odzwierciedlały stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BDM bez uzgodnień ze spółkami ani z innymi podmiotami i opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne. BDM nie udziela żadnego zapewnienia, że podane prognozy się sprawdzą.

W opinii BDM niniejszy dokument został sporządzony z zachowaniem należytej staranności i rzetelności.

Analityk (analitycy) sporządzający niniejszy dokument otrzymuje wynagrodzenie stałe a Zarząd BDM ma prawo przyznać mu wynagrodzenie dodatkowe. Dodatkowe wynagrodzenie może być pośrednio uzależnione od wyników pozostałych usług oferowanych przez BDM, w tym usługi bankowości inwestycyjnej, jednak nie jest ono bezpośrednio uzależnione od wyników finansowych pochodzących ze świadczenia innych usług, w tym bankowości inwestycyjnej, które były lub mogły być uzyskiwane przez BDM.

Inwestor powinien zakładać, że BDM świadczył, świadczy lub może złożyć ofertę świadczenia usług spółce lub innym spółkom wymienionym w niniejszym raporcie.

BDM nie ma obowiązku podejmowania jakichkolwiek działań, które miałyby spowodować, że instrumenty finansowe, będące przedmiotem wyceny zawartej w niniejszym dokumencie będą wycenione przez rynek zgodnie z ewentualną wyceną zawartą w niniejszym dokumencie.

Inwestor powinien zakładać, że pracownicy BDM lub pełnomocnicy oraz akcjonariusze, mogą posiadać długie lub krótkie pozycje w akcjach emitenta lub innych instrumentach finansowych powiązanych z akcjami emitenta, w szczególności dotyczy to sytuacji posiadania nie więcej niż 5% kapitału, i mogą dokonywać nimi transakcji również jako pełnomocnik. Każda z wyżej wymienionych osób mogła dokonać transakcji dotyczącej przedmiotowych instrumentów finansowych przed wydaniem niniejszej publikacji. Jednocześnie jednak przedmiotowe instrumenty z chwilą rozpoczęcia prac nad raportem są wpisywane na listę restrykcyjną dla pracowników Wydziału Analiz.

W opinii BDM niniejsze opracowanie zostało sporządzone z wykluczeniem jakiegokolwiek konfliktu interesów, który mógłby wpłynąć na jego treść. BDM posiada regulacje wewnętrzne, które mają na celu zapobieganie konfliktom interesów w przypadku rekomendacji lub innych opracowań Wydziału Analiz. Odbiorca raportu może zapoznać się z zasadami obowiązującymi w BDM poprzez stronę internetową BDM, w szczególności odnoszącymi się do:

- zarządzania konfliktami interesów, przyjmowania i przekazywania zachęt- informacje znajdują się pod adresem: <https://www.bdm.pl/o-nas/o-domu-maklerskim-bdm/zasady-mifid-fatca-skargi-sprawozdania-i-dokumenty-archiwalne>
- powiązań BDM z emitentami notowanymi na GPW, NewConnect, Catalyst z tytułu wykonywania na ich rzecz przez BDM funkcji animatora w celu wspomagania płynności obrotu instrumentami finansowymi- informacje znajdują się pod adresami:
<https://www.gpw.pl/animatory-emidenta>
<https://www.gpw.pl/animatory-rynku>
<https://newconnect.pl/czlonkowie-animatory-rynku>
<https://gpwcatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.