

Redaktorzy wydania: Krzysztof Pado / Maciej Bobrowski

**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **Agora:** Wyniki Q1 2026 [TOP20 BDM; komentarz BDM]
- **Mirbud:** Finalne wyniki 1Q'26 [komentarz BDM]
- **ZUE:** Finalne wyniki 1Q'26 [komentarz BDM]
- **Ferro:** Wyniki 1Q'26 – marża powyżej oczekiwań [komentarz BDM]
- **Develia:** Wyniki 1Q'26 – lekko powyżej konsensusu [komentarz BDM]
- **LPP:** Podsumowanie konferencji w ramach Dni Inwestora [podsumowanie BDM]
- **InPost:** Advent, FedEx, A&R, PPF ogłosili ofertę przejęcia wszystkich akcji po cenie 15,60 EUR/szt
- **Cyfrowy Polsat:** Spółka do końca roku planuje publikację nowej strategii [TOP20 BDM]
- **Pepco:** Spółka widzi kontynuację wysokiej sprzedaży LFL, rozmawia o zbyciu Dealz
- **Tauron:** Konsensus EBITDA w '26 wymaga spełnienia wielu czynników – wiceprezes [TOP20 BDM]
- **11 bit studios:** Spółka chce zbudować regularny rytm premier gier
- **cyber\_Folks/Shoper:** Spółki ustaliły plan połączenia
- **Asbis:** Spółka szacuje, że przychody w kwietniu wzrosły o 74% r/r do 444 mln USD
- **Synektik:** Spółka rozpoczyna działalność operacyjną na rynku ukraińskim
- **Selvita:** Przegląd opcji strategicznych może zakończyć się w '27
- **Atende:** Spółka szacuje EBITDA w 1Q'26 na 5,1 mln PLN
- **Niewiadów PGM:** Akcjonariusz sprzedał w ABB 12,1 mln akcji po 13 PLN za sztukę
- **Quercus TFI:** Spółka prowadzi rozmowy ws. zakupu akcji zakładu ubezpieczeń
- **MS Warszawa:** GDDKiA domaga się od 106 mln PLN po odstąpieniu od budowy odcinka S19

**KOMENTARZ PORANNY**
**„Końcowa faza” negocjacji z Iranem? DJI na szczycie**

W czwartek na GPW panowały mieszane nastroje. WIG20 ponownie pokazał huśtawkę – po środowych wzrostach notowania indeksu spadł o -0,6%. Lepiej jednak poradziły sobie MiSie – mWIG40 zyskał +0,6%, a sWIG80 +0,5%. Mimo to, indeks szerokiego rynku WIG wykazał spadek o -0,3%. Sektorowo najlepiej wypadła chemia (+3,0%) i budownictwo (+2,0%). Z drugiej strony największe spadki zanotowały paliwa (-2,15%) i odzież (-1,8%). Na pozostałych rynkach europejskich również panowała niepewność – DAX i CAC zniżkowały odpowiednio -0,5% i -0,4%, natomiast FTSE100 wzrósł +0,1%. Zdecydowanie lepsze wyniki pokazała Wall Street. S&P zyskał +0,2%, Nasdaq +0,1%, a DJI +0,55%, kończąc dzień powyżej poziomu 50 tys. pkt. i ustanawiając nowy historyczny rekord. Inwestorzy ponownie z dużą wiarą podchodzą do zapowiedzi Trumpa, który tym razem powiedział, że administracja znajduje się w „końcowej fazie” negocjacji z Iranem. Wcześniej, najwyższy przywódca Iranu wydał dyrektywę nakazującą zatrzymanie wzbogaconego uranu w kraju, co wywołało wzrosty notowań ropy naftowej. W centrum uwagi inwestorów znalazła się też Nvidia, której akcje, mimo publikacji wyższych od oczekiwań wyników, spadły wczoraj niemal -2%. Rynek ma wątpliwości jak długo firma utrzyma dynamiki wzrostów.

Anna Tobiasz

**WYKRES DNIA**

Wczoraj największy wzrost w uniwersum podmiotów z WIG20, mWIG40 i sWIG80 odnotował kurs cyber\_Folks (+10,7%). Inwestorzy na wczorajszej sesji mogli zareagować na opublikowane wyniki oraz zapowiedziane plany dalszego rozwoju.

**cyber\_Folks [24M, PLN]**


Źródło: Bloomberg

	Kurs	[total return; %]		
		1D	YTD	12M
WIG	133 337	-0,3	13,7	31,3
WIG20	3 590,0	-0,6	13,6	35,4
WIG30	4 557,1	-0,4	12,5	32,6
mWIG40	9 367,0	0,6	16,4	22,9
sWIG80	31 245,8	0,5	5,7	12,0
NC Index	271,9	-0,3	8,6	12,4
WIG Banki	22 346	-0,0	16,5	36,5
WIG Bud	9 764	2,0	4,2	11,2
WIG Chemia	8 741	3,0	13,9	-8,4
WIG Dew	6 243	1,5	11,3	20,8
WIG Energia	4 341	-0,1	9,0	12,1
WIG Games	18 474	-1,2	6,9	13,3
WIG IT	9 515	1,1	-5,0	9,7
WIG Media	6 707	0,8	0,1	-15,5
WIG Paliwa	16 661	-2,1	47,9	111,8
WIG Spoż	3 381	0,3	15,1	14,2
WIG Surowce	10 183	-0,8	15,0	149,2
WIG Odzież	12 129	-1,8	-3,0	2,5
DAX	24 607	-0,5	0,5	2,0
FTSE100	10 443	0,2	6,8	22,7
CAC40	8 086	-0,4	1,2	5,4
BUX	130 632	-0,6	17,7	36,3
S&P500	7 446	0,2	9,3	28,9
DJIA	50 286	0,6	5,3	22,1
Nasdaq Comp	26 293	0,1	13,4	40,2
Bovespa	177 650	0,2	10,3	28,8
Nikkei225	63 301	3,1	23,5	68,3
Shanghai Comp.	4 096	-2,0	3,1	23,5
S&P/ASX 200	8 653	1,5	0,9	7,2
EUR/PLN	4,2441	-0,1	-0,6	0,2
USD/PLN	3,6543	-0,1	-1,8	3,1
CHF/PLN	4,6461	-0,1	-2,5	-2,2
EUR/USD	1,1613	-0,1	-1,1	2,9
USD/JPY	159,05	-0,0	-1,5	-9,5

Zestawienie podmiotów z WIG20, mWIG40 i sWIG80 (liderzy spadków i wzrostów na ostatniej sesji)				
Top	Kurs	1D [%]	Bottom	1D [%]
CBF	198,70	10,7	RVU	18,96 -16,3
SHO	43,90	9,8	SLV	30,30 -9,0
CRI	864,00	8,0	ICE	72,90 -5,1
CRQ	267,00	6,4	MDV	77,06 -4,6
QRS	12,40	4,6	DAD	74,80 -4,1
ATT	21,78	4,4	OND	8,50 -3,2
NEU	765,00	4,4	ASB	68,90 -3,0
AGO	8,64	4,1	CIG	3,00 -2,9
SCW	359,00	4,1	DNP	31,57 -2,8
LBW	9,45	3,8	11B	150,20 -2,8
COG	6,03	3,6	UNI	13,72 -2,7
CMP	64,00	3,6	PKN	142,32 -2,2
DOM	265,00	3,3	MCI	28,20 -1,7
BDX	700,00	3,3	GPW	79,70 -1,7
APR	25,60	3,0	LPP	20 820 -1,6
VOT	46,25	2,8	ALL	17,04 -1,5
JSW	26,45	2,7	ACG	21,40 -1,4
EAT	10,72	2,1	PCR	70,00 -1,3
GRX	2,37	2,0	BLO	25,15 -1,2
ARL	29,80	1,7	WTN	15,80 -1,1

Statystyka dla podmiotów z WIG20 i mWIG40 [kursy w PLN; total return %]							
WIG20	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ALE	32,6	1,0	7,4	17,8	4,5	-1,2	-15,0
ALR	122,4	0,6	3,8	7,5	31,6	37,3	246,7
BDX	700,0	3,3	-4,7	-7,8	21,9	13,4	127,6
CDR	255,0	-0,9	-9,6	4,4	11,7	13,7	128,3
DNP	31,6	-2,8	-8,9	-20,7	-25,4	-40,1	-25,5
EBP	591,8	0,2	-1,6	6,4	31,3	25,7	129,7
KGH	323,3	-0,9	0,8	5,8	69,2	164,2	192,1
KRU	426,2	0,8	-13,0	-5,5	-6,9	13,0	26,4
KTY	1 190,0	0,7	5,5	11,6	30,8	49,0	155,6
LPP	20 820	-1,6	-12,8	6,0	32,3	38,3	77,7
MBK	1 201,5	-0,4	-1,2	14,2	18,0	50,2	229,3
MDV	77,1	-4,6	-12,7	-36,6	-45,0	-66,2	54,1
PCO	32,0	-0,6	11,9	11,1	21,4	76,6	-21,3
PEO	234,4	0,1	-5,4	0,9	22,2	30,7	198,7
PGE	10,2	-0,9	-1,3	0,0	-0,5	7,7	43,4
PKN	142,3	-2,2	12,1	29,5	44,3	113,7	176,4
PKO	100,0	0,0	-0,1	9,4	35,6	42,5	247,9
PZU	64,1	-0,2	-6,6	-7,7	4,9	15,1	101,4
TPE	9,3	0,3	-4,9	-15,9	-4,2	25,9	326,5
ZAB	23,8	0,1	-4,5	8,6	-2,3	4,2	
mWIG40	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ABE	136,6	1,2	14,0	20,0	50,8	46,9	229,0
ACP	192,4	1,0	7,9	13,6	11,9	19,2	158,0
APR	25,6	3,0	14,3	46,1	66,9	24,6	41,7
ASB	68,9	-3,0	18,0	87,5	146,1	209,0	193,1
ASE	62,5	0,0	3,5	-1,4	-4,9	1,4	35,4
ATT	21,8	4,4	27,0	33,2	18,8	-9,2	-26,4
BFT	4446,0	1,2	12,4	14,3	40,0	33,3	262,3
BHW	118	-0,7	-0,3	0,2	17,3	12,6	91,6
BNPPPL	143,6	0,4	-3,9	3,1	33,6	47,0	218,4
CAR	807,0	0,0	11,2	30,8	53,4	43,7	60,3
CBF	198,7	10,7	5,1	6,8	11,6	21,0	222,9
CPS	16,6	-0,1	30,5	33,1	42,7	-2,2	-4,2
CRI	864,0	8,0	33,7	80,9	197,3	250,9	491,2
DIA	161,2	-0,3	0,7	-9,9	-8,4		
DOM	265,0	3,3	7,1	-2,9	2,1	19,8	131,1
DVL	10,4	1,4	0,6	8,7	32,8	39,4	251,6
EAT	10,7	2,1	-8,5	-17,4	-13,6	-33,2	-50,5
ENA	20,4	0,3	-10,7	-11,8	0,0	15,1	197,6
EUR	5,6	0,2	-7,6	-13,6	-28,3	-40,8	-66,2
GPP	43,4	1,0	-6,8	2,0	-18,7	-29,2	-15,2
GPW	79,7	-1,7	2,7	2,5	29,8	65,8	162,6
ING	401,2	-0,9	-8,0	2,2	27,1	42,4	198,0
JSW	26,5	2,7	-4,2	4,8	11,6	14,3	-35,6
LBW	9,5	3,8	14,5	0,5	2,6	9,2	191,7
MBR	361,5	-0,4	4,8	-0,7	22,1	26,9	49,2
MIL	18,6	0,2	-0,9	6,6	18,3	29,2	285,4
MRB	10,6	0,6	-8,9	-20,6	-27,6	-29,5	42,7
NEU	765,0	4,4	9,3	-1,8	-5,2	10,6	14,1
NWG	109,8	1,1	-6,6	-9,3	13,4	44,5	497,5
OPL	16,3	-0,1	14,5	23,5	79,2	73,9	159,5
PEP	49,3	0,9	-2,5	-7,1	-16,8	-29,6	-44,4
PXM	7,8	0,4	-14,5	-15,8	37,1	73,6	73,6
RBW	133,1	-0,2	-10,7	-15,6	7,7	-13,0	316,3
SNT	285,4	1,2	-2,3	3,0	21,7	43,1	449,2
TEN	95,3	-0,6	-5,1	3,9	19,3	27,8	61,2
TXT	41,3	0,2	2,5	9,2	-4,4	-17,8	-62,9
VOX	95,0	-0,9	-5,9	-32,2	-34,0	-37,1	115,1
VRC	127,0	1,6	-4,9	-0,2	7,4	1,0	137,1
WPL	58,6	0,0	2,1	6,7	7,7	-38,1	-48,4
XTB	107,3	0,0	1,0	21,2	57,7	38,0	252,2

Najmocniejsze i najslabsze podmioty w ujęciu 5 sesji (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	5D	BOTTOM10	INDEKS	KURS	5D
CRI	mWIG40	864,00	24,0	RVU	sWIG80	18,96	-17,0
COG	sWIG80	6,03	19,8	KGH	WIG20	323,25	-12,1
CBF	mWIG40	198,70	12,6	BCX	sWIG80	81,50	-9,3
SHO	sWIG80	43,90	11,6	UNT	sWIG80	156,20	-8,9
CMP	sWIG80	64,00	10,9	AST	sWIG80	53,20	-6,0
BFT	mWIG40	4446,00	10,9	SLV	sWIG80	30,30	-5,9
DAD	sWIG80	74,80	8,9	MSZ	sWIG80	6,16	-5,7
MLG	sWIG80	110,00	8,4	JSW	mWIG40	26,45	-5,5
DNP	WIG20	31,57	8,2	DAT	sWIG80	116,00	-4,8
NEU	mWIG40	765,00	7,1	KGN	sWIG80	77,90	-4,4

Najmocniejsze i najslabsze podmioty w ujęciu 1 roku (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	1Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	1Yr
ICE	sWIG80	72,90	878,5	MDV	WIG20	77,06	-66,2
SCW	sWIG80	359,00	423,3	ATC	sWIG80	5,87	-52,7
CRI	mWIG40	864,00	250,9	SVE	sWIG80	3,01	-46,5
ASB	mWIG40	68,90	209,0	ANR	sWIG80	17,88	-42,4
KGH	WIG20	323,25	164,2	RVU	sWIG80	18,96	-41,9
DIG	sWIG80	197,50	154,0	EUR	mWIG40	5,61	-40,8
DAD	sWIG80	74,80	133,8	DNP	WIG20	31,57	-40,1
BMC	sWIG80	19,80	129,7	WPL	mWIG40	58,60	-38,1
CTX	sWIG80	77,90	114,0	VOX	mWIG40	95,00	-37,1
PKN	WIG20	142,32	113,7	EAT	mWIG40	10,72	-33,2

Najmocniejsze i najslabsze podmioty w ujęciu 3 lat (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	3Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	3Yr
DIG	sWIG80	197,50	1717,3	EUR	mWIG40	5,61	-66,2
ATR	sWIG80	61,00	899,7	SVE	sWIG80	3,01	-46,8
ELT	sWIG80	62,95	596,7	CIG	sWIG80	3,00	-44,2
NWG	mWIG40	109,80	497,5	WLT	sWIG80	5,77	-39,6
CRI	mWIG40	864,00	491,2	BRS	sWIG80	4,75	-21,7
CMP	sWIG80	64,00	461,4	GRX	sWIG80	2,37	9,4
SNT	mWIG40	285,40	449,2	BIO	sWIG80	4,32	19,7
DAD	sWIG80	74,80	444,0	ECH	sWIG80	5,00	53,6
ICE	sWIG80	72,90	389,3	STX	sWIG80	3,04	58,1
TOR	sWIG80	70,70	355,3	VRG	sWIG80	5,50	76,9

INNE	KURS	1D	5D	1M	3M	1Yr
Ropa Brent [USD/bbl]	104,04	1,4	-4,8	2,1	45,0	61,5
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	3,00	-0,5	1,4	10,3	-1,5	-7,7
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	47,54	-3,8	-5,2	9,1	48,4	30,7
CO2 [EUR/t]	73,92	-0,6	-0,2	-1,1	1,9	2,8
Węgiel ARA [USD/t]	112,55	0,0	4,5	10,1	4,6	17,2
Miedź LME [USD/t]	13 456	-1,0	-3,2	2,2	4,5	40,9
Aluminium LME [USD/t]	3 707	0,8	-0,9	2,8	20,4	50,4
Cynk LME [USD/t]	3 509	-0,9	-1,6	2,0	4,7	31,7
Ołów LME [USD/t]	2 027	2,1	0,6	4,2	5,7	4,1
Stal HRC [USD/t]	1 080,00	0,0	0,1	3,2	10,1	19,6
Ruda żelaza [USD/t]	108,90	0,0	-1,4	1,4	10,9	9,1
Węgiel koksujący [USD/t]	236,00	-0,3	-1,5	4,2	6,8	25,5
Złoto [USD/oz]	4 529	-0,3	-0,2	-4,5	-13,4	37,5
Srebro [USD/oz]	76,58	-0,1	0,8	-1,5	-13,2	131,7
Platyna [USD/oz]	1 961	-0,4	-1,1	-5,7	-9,0	81,3
Pallad [USD/oz]	1 392	0,4	-2,4	-10,6	-21,8	35,6
Bitcoin USD	77 611	-0,0	-0,8	-1,1	14,8	-30,1
Pszensza [USD/bu]	643,50	-0,6	1,2	7,4	12,2	18,2
Kukurydza [USD/bu]	461,00	-0,3	1,2	1,5	7,8	-0,4
Cukier ICE [USD/lb]	14,90	1,2	-0,6	8,6	7,8	-14,2

**WIG20**

Źródło: Bloomberg

**DAX**

Źródło: Bloomberg

**S&P500**

Źródło: Bloomberg

**INFORMACJE ZE SPÓŁEK**
**AGORA [TOP20 BDM]**

Spółka w dniu 2026-05-22 (przed sesją) opublikowała wyniki za Q1 2026..

AKTUALNE ZALECENIE: KUPUJ (cena docelowa: 11,54 PLN; data wydania: 2026-04-09)

**Wyniki za Q1 2026 na tle wcześniejszych naszych oczekiwań [PLN m]**

	Q1 25	Q1 26	y/y	Q1 25 LTM	Q1 26 LTM	y/y	Q1 26E	realizacja
Przychody	349,3	364,7	4%	1 466,9	1 622,0	11%	365,4	100%
Reklama	163,6	182,5	12%	768,5	841,5	10%	188,7	97%
Bilety do kina	65,1	65,4	0%	243,4	274,7	13%	65,4	100%
Sprzedaż wydawnictw	31,0	29,7	-4%	131,9	125,8	-5%	29,1	102%
Bary kinowe	38,4	39,9	4%	146,2	168,1	15%	38,6	103%
<b>EBIT</b>	<b>6,4</b>	<b>-1,5</b>		<b>78,1</b>	<b>81,8</b>	<b>5%</b>	<b>-8,9</b>	<b>17%</b>
EBIT skorygowany	6,9	-1,0		80,8	86,7	7%	-8,9	12%
Film i książka	18,0	14,8	-18%	48,0	74,5	55%	12,2	121%
Radio	8,8	16,4	87%	58,9	83,9	42%	13,1	126%
Prasa	-0,9	-4,4		34,3	31,4	-8,4%	-5,2	84%
Reklama zewnętrzna	0,2	-5,2		1,7	-16,2		-4,8	109%
Internet	-5,4	-6,3		-4,4	-14,9		-6,6	96%
Segmenty razem	20,7	15,2	-26%	138,4	158,8	15%	8,6	177%
Pozycje uzgadniające	-13,8	-16,3		-57,6	-72,1		-17,6	93%
Saldo finansowe	-3,9	-6,6		-55,1	-55,5		-22,0	30%
Wynik brutto	2,7	-8,1		24,3	39,0	61%	-31,0	26%
Wynik netto	-7,6	-8,6		15,0	27,3	82%	-32,9	26%
<b>akcjonariuszy jedn. dominującej</b>	<b>-9,2</b>	<b>-9,5</b>		<b>6,1</b>	<b>22,5</b>	<b>270%</b>	<b>-33,5</b>	<b>28%</b>
<b>EBIT skorygowany</b>	<b>6,9</b>	<b>-1,0</b>		<b>80,8</b>	<b>86,7</b>	<b>7%</b>	<b>-8,9</b>	
<b>Film i książka</b>	<b>18,0</b>	<b>14,8</b>	<b>-18%</b>	<b>48,0</b>	<b>74,5</b>	<b>55%</b>	<b>12,2</b>	
<b>Inne segmenty + pozycje uzgadniające</b>	<b>-11,1</b>	<b>-15,8</b>		<b>32,8</b>	<b>12,2</b>	<b>-63%</b>	<b>-21,1</b>	
EBIT non IFRS16	-0,4	-9,3		49,5	49,1	-0,9%	-17,0	55%
EBITDA non IFRS16	24,9	14,0	-44%	146,7	148,1	1,0%	9,1	155%

Obliczenia BDM dla skorygowana EBITDA oraz EBIT mogą różnić się od odczytów EBITDA oraz EBIT raportowanych przez spółkę.

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.

**Komentarz BDM:**

Agora ma za sobą wymagający początek roku. Zauważamy brak impulsu wzrostowego r/r w obszarze kina oraz pogłębienie straty w pozostałych segmentach (łącznie z pozycjami uzgadniającymi). Jednocześnie zwracamy uwagę, że na poziomie EBIT spółka pokazała wynik lepszy od naszych wcześniejszych symulacji.

Szacowany przez nas odczyt skor. EBIT wynosi -1,0 mln PLN. Ujęcie segmentowe wskazuje, że w Q1 2026:

- obszar film i książka wypracował skor. EBIT na poziomie blisko 14,8 mln PLN, co oznacza spadek o 18% r/r;
- odczyt skor. EBIT w pozostałych segmentach z ekspozycją na reklamę (poza segmentem film i książka) wraz z pozycjami uzgadniającymi pogłębił stratę r/r do -15,8 mln PLN (wobec -11,1 mln PLN w Q1 2025).

pozytywny wpływ na saldo finansowe w Q1 2026 miała aktualizacja wyceny opcji put (+10,2 mln PLN).

Finalnie na poziomie wyniku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej spółka wykazała stratę w wysokości 9,5 mln PLN (wobec -9,2 mln PLN w Q1 2025). W ujęciu LTM wynik netto wynosi 22,5 mln PLN.

Maciej Bobrowski

**MIRBUD**

Spółka podała finalne wyniki za 1Q'26

**Wyniki za 1Q'2026 [mln PLN]**

	1Q'25	1Q'26	zmiana r/r	1Q'26W	odchyl.	1Q'26P BDM	odchyl.
Przychody ze sprzedaży	496,7	547,4	10,2%	547,0	0,1%	511,3	7,1%
Zysk brutto ze sprzedaży	43,1	55,7	29,1%	55,0	1,3%	49,3	13,0%
Zysk na sprzedaży	22,5	24,5	9,0%	---	---	22,5	8,9%
EBITDA	32,3	32,9	1,8%	---	---	31,0	6,1%
EBIT	25,3	23,5	-7,3%	---	---	22,5	4,4%
Zysk brutto	18,8	12,0	-36,2%	---	---	17,6	-32,0%
Zysk netto	15,0	9,7	-35,6%	9,0	7,3%	14,1	-31,5%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	8,7%	10,2%		10,1%		9,6%	
Marża zysku netto	3,0%	1,8%		1,6%		2,8%	

Źródło: 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'25	2Q'25	3Q'25	4Q'25	1Q'26
<b>Przychody</b>	<b>501,8</b>	<b>849,3</b>	<b>951,8</b>	<b>1 016,5</b>	<b>515,3</b>	<b>679,9</b>	<b>872,4</b>	<b>1 254,8</b>	<b>646,6</b>	<b>815,7</b>	<b>893,7</b>	<b>896,2</b>	<b>496,7</b>	<b>720,2</b>	<b>732,0</b>	<b>1 002,1</b>	<b>547,4</b>
Budowlano-montażowa	495,8	858,5	943,2	968,3	502,6	693,9	819,3	1 111,4	552,9	776,1	815,6	852,8	474,8	731,4	731,1	1 015,8	504,8
Deweloperka	12,1	17,7	43,8	57,9	10,7	5,9	32,9	153,5	72,3	50,1	69,3	77,1	38,1	17,5	11,3	59,0	44,4
Najem	13,5	13,7	13,4	13,8	14,7	15,5	15,2	16,1	15,9	9,3	3,4	7,2	4,6	4,6	11,9	8,0	8,5
Inne	4,1	10,0	15,5	15,3	6,6	14,8	34,6	6,5	18,3	14,4	21,4	2,9	10,2	9,4	6,7	9,7	3,6
Wyłączenia	-23,8	-50,6	-64,2	-38,8	-19,2	-50,3	-29,5	-32,7	-12,9	-34,2	-16,0	-43,8	-31,0	-42,8	-28,9	-90,3	-14,0
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>41,5</b>	<b>61,3</b>	<b>82,5</b>	<b>85,1</b>	<b>43,4</b>	<b>56,7</b>	<b>74,1</b>	<b>161,4</b>	<b>78,3</b>	<b>65,4</b>	<b>70,0</b>	<b>77,7</b>	<b>43,1</b>	<b>45,1</b>	<b>55,1</b>	<b>83,3</b>	<b>55,7</b>
Budowlano-montażowa	30,7	50,6	62,9	53,0	31,8	46,6	61,5	104,0	42,7	42,0	42,5	46,8	32,2	38,0	50,6	67,2	40,0
Deweloperka	2,9	5,7	11,7	18,0	3,7	1,7	8,9	35,3	26,1	17,0	18,6	22,7	13,9	6,1	3,9	19,7	14,7
Najem	7,7	9,1	8,3	8,5	8,3	9,9	9,1	10,3	9,1	4,9	-0,1	1,3	-1,7	-1,0	2,3	0,4	0,9
SG&A	16,0	19,4	18,7	19,2	18,5	22,7	25,9	28,5	23,7	24,2	28,6	26,6	20,7	21,7	30,3	55,3	31,2
<b>Zysk na sprzedaży</b>	<b>25,5</b>	<b>41,9</b>	<b>63,8</b>	<b>65,9</b>	<b>24,9</b>	<b>34,1</b>	<b>48,2</b>	<b>132,9</b>	<b>54,6</b>	<b>41,2</b>	<b>41,4</b>	<b>51,1</b>	<b>22,5</b>	<b>23,4</b>	<b>24,8</b>	<b>28,0</b>	<b>24,5</b>
PPO/PKO	-0,6	-1,4	-1,8	-15,0	0,7	-1,7	-5,0	-10,3	-0,5	-9,2	-25,2	28,8	2,9	8,4	-4,4	62,9	-1,0
<b>EBITDA</b>	<b>28,6</b>	<b>44,5</b>	<b>66,1</b>	<b>55,3</b>	<b>30,1</b>	<b>37,0</b>	<b>48,0</b>	<b>127,5</b>	<b>59,1</b>	<b>37,4</b>	<b>21,4</b>	<b>86,6</b>	<b>32,3</b>	<b>39,5</b>	<b>28,4</b>	<b>99,1</b>	<b>32,9</b>
<b>EBIT</b>	<b>24,9</b>	<b>40,5</b>	<b>62,0</b>	<b>50,9</b>	<b>25,6</b>	<b>32,4</b>	<b>43,3</b>	<b>122,6</b>	<b>54,1</b>	<b>32,0</b>	<b>16,2</b>	<b>79,8</b>	<b>25,3</b>	<b>31,8</b>	<b>20,4</b>	<b>90,9</b>	<b>23,5</b>
Zysk brutto	20,1	34,3	60,3	36,5	16,6	20,4	33,3	100,0	40,9	27,5	12,0	71,4	18,8	26,9	17,8	81,1	12,0
<b>Zysk netto</b>	<b>15,2</b>	<b>24,3</b>	<b>48,2</b>	<b>31,5</b>	<b>13,1</b>	<b>15,7</b>	<b>27,5</b>	<b>79,1</b>	<b>33,2</b>	<b>21,1</b>	<b>10,2</b>	<b>56,9</b>	<b>15,0</b>	<b>21,1</b>	<b>14,1</b>	<b>62,0</b>	<b>9,7</b>
Przekazane mieszkania	29	34	109	152	18	12	88	298	155	111	139	176	75	34	22	122	100
Portfel	5 491	5 755	5 249	5 564	5 254	4 817	4 450	4 622	4 779	6 092	8 099	7 992	7 817	8 115	8 865	8 482	8 279
CFO	-120,1	-76,7	-6,1	336,3	-202,5	-14,3	-62,5	427,0	-107,8	-45,7	-5,9	111,3	-329,9	21,4	1,0	249,4	-266,2
Dług (gotówka) netto	125,3	236,1	256,8	-59,2	151,3	245,5	331,3	9,0	146,1	-1,9	54,5	-41,0	301,1	342,9	364,6	177,1	462,3
<b>Marża brutto ze sprzedaży</b>	<b>8,3%</b>	<b>7,2%</b>	<b>8,7%</b>	<b>8,4%</b>	<b>8,4%</b>	<b>8,3%</b>	<b>8,5%</b>	<b>12,9%</b>	<b>12,1%</b>	<b>8,0%</b>	<b>7,8%</b>	<b>8,7%</b>	<b>8,7%</b>	<b>6,3%</b>	<b>7,5%</b>	<b>8,3%</b>	<b>10,2%</b>
Budowlano-montażowa	6,2%	5,9%	6,7%	5,5%	6,3%	6,7%	7,5%	9,4%	7,7%	5,4%	5,2%	5,5%	6,8%	5,2%	6,9%	6,6%	7,9%
Deweloperka	23,7%	32,2%	26,8%	31,2%	34,5%	29,5%	27,1%	23,0%	36,1%	34,0%	26,8%	29,5%	36,4%	34,6%	34,4%	33,4%	33,0%
Najem	57,4%	66,4%	62,1%	61,6%	56,8%	63,9%	60,1%	63,6%	57,4%	52,3%	-2,6%	17,7%	-36,6%	-22,4%	19,5%	5,2%	10,9%
Inne	31,3%	-6,9%	11,9%	-5,8%	7,2%	0,1%	-9,0%	100,1%	5,2%	14,6%	2,0%	-46,9%	-17,2%	24,3%	-5,1%	-57,7%	12,2%
<b>Marża netto</b>	<b>3,0%</b>	<b>2,9%</b>	<b>5,1%</b>	<b>3,1%</b>	<b>2,5%</b>	<b>2,3%</b>	<b>3,2%</b>	<b>6,3%</b>	<b>5,1%</b>	<b>2,6%</b>	<b>1,1%</b>	<b>6,3%</b>	<b>3,0%</b>	<b>2,9%</b>	<b>1,9%</b>	<b>6,2%</b>	<b>1,8%</b>

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**Komentarz BDM**

- Wyniki zgodne z publikowanymi wcześniej danymi wstępnymi.
- W segmencie budowlanym odnotowano lekki wzrost marży brutto r/r oraz q/q (7,9% vs 6,8% rok temu, 6,6% w 1Q'26), Spadła r/r marża w segmencie deweloperskim (33,0% vs 36,4%).
- Koszty SG&A na wysokim poziomie 31,2 mln PLN (20,7 mln PLN rok temu).
- EBIT wyniósł 23,5 mln PLN (vs 25,3 mln PLN rok temu). Został lekko obciążony przez -1,0 mln PLN na saldzie pozostałej działalności operacyjnej.
- Wysokie ujemne saldo finansowe wpływa na spadek zysku netto r/r (9,7 mln PLN vs 15,0 mln PLN rok temu).
- CF operacyjny w 1Q'26: -266 mln PLN (vs -330 mln PLN w 1Q'25). Głównie podyktowany przez duży wzrost zapasów (o 423 mln PLN – głównie „Towary” – prawdopodobnie chodzi o zakup gruntu w Poznaniu, na ostatniej konferencji wynikowej spółka wskazywała na rozłożenie części płatności w czasie – w pozycji zobowiązań handlowych widać istotny przyrost zobowiązań wymagalnych w okresie 1-5 lat).
- Dług netto na poziomie 462 mln PLN (vs 177 mln PLN długu netto po 4Q'25, 301 mln PLN długu netto rok temu).
- Pozycja „naliczenie należności z tytułu rozliczenia kontraktów długoterminowych” nieco spadła q/q do 625 mln PLN (705 mln PLN po 4Q'25, rok temu 445 mln PLN). Lekki q/q wzrost należności przeterminowanych do 89 mln PLN (76 mln PLN po 4Q'25).
- Marywilka – do dnia publikacji raportu spółka otrzymała 97 mln PLN zaliczek z ubezpieczenia. W kwietniu'26 zawarta została ugoda z ubezpieczycielami, którzy zobowiązali się do zapłaty pozostałej kwoty zobowiązania powstałego z tytułu zdarzenia (nie podano kwoty, wcześniej całość miała wynieść 110 mln PLN, na dzień publikacji ugoda została zrealizowana). Rozpoczęcie odbudowy będzie możliwe po uzyskaniu wszystkich wymaganych zgód administracyjnych oraz po uregulowaniu sytuacji związanej z dzierżawą gruntów.
- Telekonferencja wynikowa dziś o 9:00 (media), 11:00 (instytucje/analitycy), 13:00 (inwestorzy indywidualni).

Krzysztof Pado

**FERRO**

Spółka podała wyniki za 1Q'26

**Wyniki za 1Q'2026 [mln PLN]**

	1Q'25	1Q'26	zmiana r/r	1Q'26P BDM	odchyl.	1Q'26P kons	odchyl.
Przychody ze sprzedaży	195,8	199,6	1,9%	200,5	-0,5%	199,8	-0,1%
EBITDA	28,8	32,8	14,0%	29,7	10,4%	---	---
EBIT	24,4	27,9	14,7%	24,3	14,9%	24,7	13,1%
Wynik brutto	25,4	24,9	-2,1%	20,8	19,8%	---	---
Wynik netto	20,0	19,8	-1,3%	16,1	22,8%	17,4	13,7%
Marża EBITDA	14,7%	16,4%		14,8%		---	
Marża EBIT	12,4%	14,0%		12,1%		12,4%	
Marża zysku netto	10,2%	9,9%		8,0%		8,7%	

Źródło: 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'25	2Q'25	3Q'25	4Q'25	1Q'26
<b>Przychody wg krajów</b>	<b>255,7</b>	<b>224,2</b>	<b>226,0</b>	<b>209,0</b>	<b>207,4</b>	<b>182,6</b>	<b>212,6</b>	<b>200,6</b>	<b>199,4</b>	<b>179,9</b>	<b>205,3</b>	<b>198,8</b>	<b>195,8</b>	<b>173,8</b>	<b>193,5</b>	<b>191,5</b>	<b>199,6</b>
Polska	119,9	99,2	97,5	89,3	83,4	66,4	90,6	85,7	87,3	68,0	82,9	83,4	80,3	62,6	75,9	72,9	81,6
Czechy	43,0	37,9	36,1	36,3	40,6	35,8	34,4	32,2	35,9	32,7	32,1	31,0	32,5	32,1	31,8	30,0	36,7
Słowacja	15,0	13,7	14,0	13,7	13,9	12,1	11,9	12,2	11,3	11,2	11,3	12,3	10,7	10,6	11,9	10,9	11,9
Rumunia	43,3	43,1	46,2	38,8	41,1	41,1	43,4	42,5	37,1	40,0	47,7	41,8	41,7	37,1	45,4	43,8	34,4
Węgry	12,2	10,3	9,6	10,5	8,4	7,6	10,3	8,8	9,4	8,3	9,8	9,2	10,4	9,9	11,3	10,9	13,2
Litwa	0,0	0,0	0,0	0,0	2,8	2,3	2,7	2,7	2,1	2,2	2,4	2,6	2,7	2,8	2,8	2,7	2,6
Pozostałe	22,3	20,0	22,5	20,6	17,2	17,3	19,3	16,5	16,3	17,5	19,1	18,5	17,5	18,6	14,4	20,3	19,2
<b>Przychody</b>	<b>255,7</b>	<b>224,2</b>	<b>226,0</b>	<b>209,0</b>	<b>207,4</b>	<b>182,6</b>	<b>212,6</b>	<b>200,6</b>	<b>199,4</b>	<b>179,9</b>	<b>205,3</b>	<b>198,8</b>	<b>195,8</b>	<b>173,8</b>	<b>193,5</b>	<b>191,5</b>	<b>199,6</b>
Armatura sanitarna	117,7	106,2	104,7	92,2	98,8	94,5	95,4	88,4	99,0	88,6	95,4	87,4	90,5	86,4	90,9	86,9	90,4
Armatura instalacyjna	79,1	73,9	77,6	71,1	70,3	64,4	74,4	71,3	60,6	62,3	68,8	71,5	62,6	59,1	71,1	68,8	69,0
Źródła ciepła	54,1	39,8	39,9	41,4	34,6	19,6	38,4	36,8	36,9	23,1	35,6	34,8	37,6	25,6	28,1	33,2	36,9
Pozostałe	4,8	4,2	3,7	4,4	3,7	4,1	4,3	4,0	2,9	5,9	5,5	5,1	5,1	2,7	3,4	2,6	3,3
<b>EBITDA</b>	<b>36,1</b>	<b>30,4</b>	<b>31,5</b>	<b>22,8</b>	<b>28,9</b>	<b>24,3</b>	<b>35,1</b>	<b>29,5</b>	<b>30,5</b>	<b>25,5</b>	<b>38,1</b>	<b>24,9</b>	<b>28,8</b>	<b>16,5</b>	<b>28,4</b>	<b>29,7</b>	<b>32,8</b>
<b>EBIT</b>	<b>32,2</b>	<b>26,6</b>	<b>27,6</b>	<b>19,3</b>	<b>24,9</b>	<b>20,1</b>	<b>30,6</b>	<b>24,6</b>	<b>26,2</b>	<b>21,3</b>	<b>33,8</b>	<b>20,3</b>	<b>24,4</b>	<b>12,0</b>	<b>24,0</b>	<b>24,1</b>	<b>27,9</b>
Armatura sanitarna	38,7	36,7	37,9	31,0	34,4	35,6	36,9	34,7	40,8	36,9	39,1	33,3	35,4	31,5	37,4	36,2	38,9
Armatura instalacyjna	19,9	19,9	23,2	18,6	21,6	20,8	25,8	24,6	21,1	20,3	22,7	22,4	19,8	16,8	24,3	23,2	24,1
Źródła ciepła	19,9	18,0	14,7	15,0	13,5	7,9	15,8	15,7	14,5	9,7	15,6	15,0	16,8	12,2	9,6	11,9	15,0
Pozostałe	2,0	1,6	1,2	2,2	1,1	1,2	1,4	2,6	0,2	3,0	1,5	2,0	1,8	1,6	1,2	1,9	1,6
Pozycje nieprzypisane	-48,3	-49,7	-49,5	-47,6	-45,6	-45,5	-49,3	-53,0	-50,5	-48,6	-45,2	-52,4	-49,5	-50,0	-48,4	-49,1	-51,8
Saldo finansowe	-5,7	-5,8	-9,8	-5,5	-2,9	-4,7	-3,7	-6,0	-4,1	-1,5	0,1	-7,3	1,1	1,0	-0,7	-3,4	-3,0
Zysk brutto	26,4	20,8	17,8	13,8	22,0	15,4	26,8	18,6	22,0	19,9	33,9	13,0	25,4	13,1	23,4	20,7	24,9
<b>Zysk netto</b>	<b>21,4</b>	<b>18,6</b>	<b>13,7</b>	<b>11,7</b>	<b>17,5</b>	<b>12,6</b>	<b>21,1</b>	<b>15,8</b>	<b>16,7</b>	<b>16,6</b>	<b>27,2</b>	<b>11,8</b>	<b>20,0</b>	<b>10,6</b>	<b>18,9</b>	<b>18,9</b>	<b>19,8</b>
CFO	-51,8	15,8	-22,4	54,7	3,8	45,6	32,3	81,6	29,5	43,4	9,3	26,9	-49,7	38,0	10,0	59,6	50,2
<b>Dług netto</b>	<b>162,9</b>	<b>158,5</b>	<b>190,4</b>	<b>181,6</b>	<b>187,7</b>	<b>156,1</b>	<b>132,7</b>	<b>96,2</b>	<b>73,6</b>	<b>34,1</b>	<b>28,3</b>	<b>79,7</b>	<b>133,7</b>	<b>103,9</b>	<b>101,7</b>	<b>116,0</b>	<b>78,1</b>
<b>Przychody r/r</b>	<b>56,6%</b>	<b>2,2%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-5,8%</b>	<b>-18,9%</b>	<b>-18,5%</b>	<b>-5,9%</b>	<b>-4,0%</b>	<b>-3,9%</b>	<b>-1,5%</b>	<b>-3,4%</b>	<b>-0,9%</b>	<b>-1,8%</b>	<b>-3,4%</b>	<b>-5,8%</b>	<b>-3,6%</b>	<b>1,9%</b>
<b>Marża EBITDA</b>	<b>14,1%</b>	<b>13,6%</b>	<b>13,9%</b>	<b>10,9%</b>	<b>13,9%</b>	<b>13,3%</b>	<b>16,5%</b>	<b>14,7%</b>	<b>15,3%</b>	<b>14,2%</b>	<b>18,6%</b>	<b>12,5%</b>	<b>14,7%</b>	<b>9,5%</b>	<b>14,7%</b>	<b>15,5%</b>	<b>16,4%</b>
<b>Marża EBIT</b>	<b>12,6%</b>	<b>11,8%</b>	<b>12,2%</b>	<b>9,2%</b>	<b>12,0%</b>	<b>11,0%</b>	<b>14,4%</b>	<b>12,3%</b>	<b>13,1%</b>	<b>11,9%</b>	<b>16,5%</b>	<b>10,2%</b>	<b>12,4%</b>	<b>6,9%</b>	<b>12,4%</b>	<b>12,6%</b>	<b>14,0%</b>
Armatura sanitarna	32,8%	34,5%	36,2%	33,6%	34,8%	37,6%	38,6%	39,3%	41,2%	41,6%	41,0%	38,1%	39,1%	36,5%	41,2%	41,7%	43,1%
Armatura instalacyjna	25,2%	26,9%	29,9%	26,2%	30,7%	32,3%	34,7%	34,5%	34,9%	32,6%	33,0%	31,4%	31,7%	28,5%	34,2%	33,7%	35,0%
Źródła ciepła	36,8%	45,2%	36,9%	36,3%	39,1%	40,4%	41,2%	42,6%	39,3%	42,1%	43,8%	43,2%	44,7%	47,6%	34,2%	35,9%	40,6%
Pozostałe	41,6%	38,2%	32,4%	50,9%	28,5%	30,7%	32,4%	64,0%	6,3%	51,5%	27,8%	39,0%	36,3%	57,6%	34,3%	73,1%	49,9%
Pozycje nieprzypisane	-18,9%	-22,1%	-21,9%	-22,8%	-22,0%	-24,9%	-23,2%	-26,4%	-25,3%	-27,0%	-22,0%	-26,4%	-25,3%	-28,8%	-25,0%	-25,6%	-25,9%
<b>Marża zysku netto</b>	<b>8,3%</b>	<b>8,3%</b>	<b>6,1%</b>	<b>5,6%</b>	<b>8,4%</b>	<b>6,9%</b>	<b>9,9%</b>	<b>7,9%</b>	<b>8,4%</b>	<b>9,2%</b>	<b>13,2%</b>	<b>5,9%</b>	<b>10,2%</b>	<b>6,1%</b>	<b>9,8%</b>	<b>9,9%</b>	<b>9,9%</b>

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**Komentarz BDM**

- Wyniki na poziomie rentowności powyżej konsensusu i naszych założeń.
- Przychody o 2% wyższe r/r, EBITDA wzrosła o 14% r/r. Przychody 1% poniżej naszych oczekiwań, EBITDA wyższa o 15% a zysk netto o 23%.
- Duży spadek r/r przychodów w Rumunii. W innych głównych obszarach geograficznych wzrosty. Nieznaczne spadki r/r przychodów w armaturze sanitarnej oraz źródła ciepła. Wyraźny wzrost w armaturze instalacyjnej. Na wyniku operacyjnym wyższa marżowość r/r w armaturze instalacyjnej i armaturze sanitarnej.
- Marża EBITDA na poziomie 16,4% (vs 14,7% rok temu). EBITDA na poziomie 32,8 mln PLN (vs 28,8 mln PLN rok temu, oczekiwaliśmy 29,7 mln PLN).
- Ujemne saldo finansowe na -3,0 mln PLN.
- CF operacyjny w 1Q'26: +50 mln PLN (pozytywna kontrybucja gł. ze strony zobowiązań). Dług netto spadł do 78 mln PLN.
- Konferencja wynikowa 25/05 o 12:30.

Krzysztof Pado

**DEVELIA**

Spółka podała wyniki za 1Q'26

**Wyniki za 1Q'2026 [mln PLN]**

	1Q'25	1Q'26	zmiana r/r	1Q'26P kons.	odchyl.
Przychody ze sprzedaży	253,5	892,1	251,9%	868,1	2,8%
Zysk brutto ze sprzedaży	80,8	279,7	246,2%	---	---
Zysk na sprzedaży	48,8	226,5	363,9%	---	---
EBITDA	47,5	226,4	376,6%	212,1	6,8%
EBIT	45,5	223,4	391,2%	209,5	6,7%
Wynik brutto	58,6	222,6	279,9%	---	---
Wynik netto	65,3	177,2	171,5%	166,4	6,5%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	31,9%	31,4%		---	
Marża EBITDA	19,3%	25,4%		24,4%	
Marża EBIT	17,9%	25,0%		24,1%	
Marża zysku netto	25,7%	19,9%		19,2%	

Źródło: BDM S.A., spółka

**Wyniki kwartalnie [mln PLN]**

	1Q'23	2Q'23	3Q'23	4Q'23	1Q'24	2Q'24	3Q'24	4Q'24	1Q'25	2Q'25	3Q'25	4Q'25	1Q'26
Przychody ze sprzedaży	257,2	162,0	367,0	821,7	401,6	247,1	388,9	751,9	253,5	494,8	567,3	761,3	892,1
Zysk brutto ze sprzedaży	90,2	60,6	87,1	245,2	133,5	103,3	99,6	270,2	80,8	193,7	222,8	238,8	279,7
SG&A	16,7	30,8	36,9	50,3	23,8	41,1	26,8	59,1	32,0	52,6	54,1	72,4	53,2
Zysk na sprzedaży	73,5	29,8	50,2	194,9	109,7	62,2	72,8	211,0	48,8	141,2	168,7	166,5	226,5
Zysk/strata ze zbycia aktywów	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Zysk/strata z nieruchomości inwest.	-4,7	-17,7	8,3	-14,4	-2,8	9,5	0,5	0,2	-2,1	-3,9	-0,1	-0,1	0,0
Odpisy aktualizujące zapasy	0,0	0,0	0,0	5,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Saldo PPO/PKO	1,5	1,1	-2,6	4,3	1,7	-3,2	-2,2	-9,2	-1,3	-0,7	0,5	8,8	-3,0
EBITDA	70,8	13,8	57,2	190,7	109,9	70,1	72,9	204,0	47,5	138,3	171,5	178,3	226,4
EBIT	70,3	13,2	55,8	190,3	108,7	68,5	71,2	202,1	45,5	136,5	169,0	175,1	223,4
Saldo finansowe	2,9	8,0	0,1	2,5	1,9	0,6	3,9	1,8	-0,2	3,2	-0,4	-1,8	-0,9
JV	-0,7	-0,4	-0,4	-0,4	-0,7	9,5	7,7	2,3	13,3	1,9	0,8	-1,8	0,0
Zysk brutto	72,5	20,7	55,5	192,3	109,9	78,5	82,8	206,1	58,6	141,6	169,4	171,5	222,6
Zysk netto	58,4	21,2	45,3	150,8	84,7	64,6	67,1	163,9	65,3	108,4	133,4	136,4	177,2
CFO	114,4	-59,0	143,4	-68,7	-6,6	49,0	1,2	268,3	-38,4	177,1	188,9	-144,0	163,3
Dług netto	104,5	-148,0	166,7	250,4	288,5	194,0	418,4	143,2	278,8	166,2	379,8	350,9	220,4
Przekazania mieszkań (z JV)	441	225	632	1453	598	459	740	1068	524	669	770	996	1205
Sprzedaż mieszkań (z JV)	533	651	875	615	1038	911	751	497	951	748	801	845	860
Przychody zmiana r/r	163,7%	627,5%	83,0%	9,9%	56,1%	52,6%	6,0%	-8,5%	-36,9%	100,2%	45,9%	1,2%	251,9%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	35,1%	37,4%	23,7%	29,8%	33,2%	41,8%	25,6%	35,9%	31,9%	39,2%	39,3%	31,4%	31,4%
Marża zysku na sprzedaży	28,6%	18,4%	13,7%	23,7%	27,3%	25,2%	18,7%	28,1%	19,3%	28,5%	29,7%	21,9%	25,4%
S&G&A/przychody	6,5%	19,0%	10,0%	6,1%	5,9%	16,6%	6,9%	7,9%	12,6%	10,6%	9,5%	9,5%	6,0%
Marża zysku netto	22,7%	13,1%	12,3%	18,3%	21,1%	26,1%	17,3%	21,8%	25,7%	21,9%	23,5%	17,9%	19,9%

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**Dane operacyjne [szt]**

	1Q'23	2Q'23	3Q'23	4Q'23	1Q'24	2Q'24	3Q'24	4Q'24	1Q'25	2Q'25	3Q'25	4Q'25	1Q'26
<b>Sprzedaż</b>	<b>533</b>	<b>651</b>	<b>875</b>	<b>615</b>	<b>1038</b>	<b>911</b>	<b>751</b>	<b>497</b>	<b>951</b>	<b>748</b>	<b>801</b>	<b>845</b>	<b>860</b>
Warszawa	166	164	267	137	482	327	220	113	280	190	221	282	322
Wrocław	75	105	137	109	71	127	130	141	170	165	194	191	194
Kraków	180	208	156	132	218	164	154	127	187	141	165	169	147
Gdańsk	63	62	108	120	153	176	158	51	206	139	91	66	69
Łódź	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Katowice	25	35	73	38	48	82	44	24	33	50	50	38	34
Poznań	0	0	21	23	36	23	28	29	71	55	76	87	86
JV	24	77	113	56	30	12	17	12	4	8	4	12	8
<b>Oferta</b>	<b>2 663</b>	<b>2 527</b>	<b>2 140</b>	<b>2 651</b>	<b>3 414</b>	<b>3 632</b>	<b>3 441</b>	<b>3 192</b>	<b>3 189</b>	<b>3 484</b>	<b>3 131</b>	<b>3 301</b>	<b>3 638</b>
Warszawa	700	536	531	1 032	1 022	896	850	826	663	732	818	1 131	1 271
Wrocław	378	478	341	232	704	877	747	689	611	972	821	772	778
Kraków	483	423	342	484	638	728	960	832	768	735	570	401	549
Gdańsk	669	607	499	379	640	549	391	417	397	258	223	319	381
Łódź	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Katowice	107	234	161	337	289	207	163	139	315	265	215	177	143
Poznań	0	0	130	107	71	340	312	283	320	415	381	410	433
JV	326	249	136	80	50	35	18	6	115	107	103	91	83

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka,

**Komentarz BDM**

- Wyniki 1Q'26 nieco lepsze od konsensusu.
- W kwietniu'26 spółka sprzedała 199 lokali vs 209 lokali w kwietniu'25.
- Telekonferencja wynikowa dziś o 10:00

Krzysztof Pado

**ZUE**

Spółka podała finalne wyniki za 1Q'26

**Wyniki za 1Q'2026 [mln PLN]**

	1Q'25	1Q'26	zmiana r/r	1Q'26W	odchyl	1Q'26P BDM	odchyl
Przychody	180,1	148,1	-17,8%	148,1	0,0%	193,7	-23,5%
Wynik brutto na sprzedaży	5,4	4,5	-16,5%	4,5	0,7%	7,2	-37,2%
Wynik na sprzedaży	-3,7	-4,1	---	---	---	-2,3	---
PPO/PKO	-0,9	0,4	---	---	---	0,0	---
EBITDA	-0,5	0,3	---	---	---	1,4	-78,3%
EBIT	-4,6	-3,7	---	-3,7	---	-2,3	---
Zysk brutto	-6,1	-5,4	---	---	---	-3,0	---
Zysk netto przed wył. mniejszości	-4,8	-4,4	---	-4,4	---	-2,4	---
Zysk netto	-4,8	-4,2	---	---	---	-2,3	---
Marża zysku brutto ze sprzedaży	3,0%	3,1%		3,3%		3,7%	
Marża zysku netto	-2,7%	-3,0%		-3,0%		-1,2%	

Źródło: BDM S.A., spółka

**Wyniki kwartalnie [mln PLN]**

	1Q'23	2Q'23	3Q'23	4Q'23	1Q'24	2Q'24	3Q'24	4Q'24	1Q'25	2Q'25	3Q'25	4Q'25	1Q'26
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>249,3</b>	<b>292,4</b>	<b>359,0</b>	<b>583,5</b>	<b>316,2</b>	<b>301,0</b>	<b>304,3</b>	<b>297,9</b>	<b>180,1</b>	<b>222,6</b>	<b>288,1</b>	<b>255,0</b>	<b>148,1</b>
Budownictwo	223,8	273,2	340,6	567,6	305,4	282,0	286,4	277,9	166,5	209,1	265,6	232,9	136,6
Handel	23,5	17,2	18,0	15,8	10,8	19,0	17,9	20,0	13,6	13,5	22,5	22,0	11,6
Projektowanie	1,7	2,2	0,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Wyłączenia	0,3	-0,1	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>8,5</b>	<b>10,3</b>	<b>11,4</b>	<b>25,8</b>	<b>12,6</b>	<b>14,9</b>	<b>7,0</b>	<b>16,0</b>	<b>5,4</b>	<b>21,6</b>	<b>10,4</b>	<b>23,5</b>	<b>4,5</b>
Budownictwo	6,4	8,6	10,0	24,9	11,7	13,7	5,8	14,8	4,8	20,7	9,0	22,0	4,0
Handel	1,8	0,9	1,1	0,8	0,8	1,3	1,3	1,2	0,8	0,9	1,4	1,5	0,6
Projektowanie	0,3	0,7	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Wyłączenia	-0,1	0,1	0,2	0,1	0,0	-0,1	0,0	0,0	-0,2	0,0	0,1	0,0	0,0
SG&A	6,8	7,5	8,0	8,1	7,9	8,1	8,0	9,9	9,1	9,1	10,2	11,4	8,6
<b>Zysk na sprzedaży</b>	<b>1,7</b>	<b>2,8</b>	<b>3,4</b>	<b>17,6</b>	<b>4,7</b>	<b>6,8</b>	<b>-1,0</b>	<b>6,1</b>	<b>-3,7</b>	<b>12,4</b>	<b>0,3</b>	<b>12,1</b>	<b>-4,1</b>
Saldo PPO/PKO	0,2	1,3	3,9	-0,5	1,0	-0,2	2,2	-0,5	-0,9	2,1	-0,2	-1,1	0,4
<b>EBITDA</b>	<b>5,5</b>	<b>7,8</b>	<b>11,0</b>	<b>20,9</b>	<b>9,5</b>	<b>10,3</b>	<b>5,2</b>	<b>9,7</b>	<b>-0,5</b>	<b>18,5</b>	<b>3,9</b>	<b>15,0</b>	<b>0,3</b>
EBIT	1,9	4,1	7,2	17,2	5,7	6,6	1,2	5,6	-4,6	14,5	0,0	11,0	-3,7
Zysk (strata) brutto	2,0	3,7	7,8	15,4	3,0	6,3	-1,3	4,1	-6,1	12,3	-0,4	8,1	-5,4
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>1,1</b>	<b>3,0</b>	<b>5,9</b>	<b>10,9</b>	<b>1,0</b>	<b>6,2</b>	<b>-0,2</b>	<b>3,8</b>	<b>-4,8</b>	<b>10,4</b>	<b>-0,4</b>	<b>5,8</b>	<b>-4,2</b>
<b>Marża brutto ze sprzedaży</b>	<b>3,4%</b>	<b>3,5%</b>	<b>3,2%</b>	<b>4,4%</b>	<b>4,0%</b>	<b>5,0%</b>	<b>2,3%</b>	<b>5,4%</b>	<b>3,0%</b>	<b>9,7%</b>	<b>3,6%</b>	<b>9,2%</b>	<b>3,1%</b>
Budownictwo	2,9%	3,1%	2,9%	4,4%	3,8%	4,9%	2,0%	5,3%	2,9%	9,9%	3,4%	9,4%	2,9%
Handel	7,7%	5,0%	5,9%	5,1%	7,5%	6,9%	7,1%	5,9%	6,2%	6,8%	6,1%	6,9%	5,2%
Projektowanie	19,8%	32,0%	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Marża EBITDA	2,2%	2,7%	3,1%	3,6%	3,0%	3,4%	1,7%	3,3%	-0,3%	8,3%	1,4%	5,9%	0,2%
Marża EBIT	0,8%	1,4%	2,0%	2,9%	1,8%	2,2%	0,4%	1,9%	-2,5%	6,5%	0,0%	4,3%	-2,5%
Marża netto	0,4%	1,0%	1,7%	1,9%	0,3%	2,0%	-0,1%	1,3%	-2,7%	4,7%	-0,2%	2,3%	-2,9%
<b>CFO</b>	<b>-29,6</b>	<b>4,2</b>	<b>-34,1</b>	<b>196,9</b>	<b>-180,6</b>	<b>9,0</b>	<b>6,7</b>	<b>49,3</b>	<b>-10,6</b>	<b>-23,6</b>	<b>29,1</b>	<b>11,9</b>	<b>8,3</b>
<b>Dług netto</b>	<b>17,3</b>	<b>20,1</b>	<b>50,5</b>	<b>-134,2</b>	<b>50,2</b>	<b>75,8</b>	<b>73,0</b>	<b>26,3</b>	<b>39,9</b>	<b>83,4</b>	<b>37,9</b>	<b>26,8</b>	<b>23,3</b>
<b>Portfel</b>	<b>1 666</b>	<b>1 458</b>	<b>2 053</b>	<b>1 731</b>	<b>1 647</b>	<b>1 467</b>	<b>1 227</b>	<b>1 079</b>	<b>1 316</b>	<b>1 188</b>	<b>1 139</b>	<b>3 643</b>	<b>3 749</b>

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**Komentarz BDM**

- Spółka przedstawiła pełny raport za 1Q'26. Finalne wyniki są zgodne z szacunkami spółki.
- W 1Q'26 na poziomie przychodów ZUE miało 148 mln PLN (-18% r/r). Spadek przychodów r/r, jest głównie konsekwencją relatywnie długiej zimy. Spodziewaliśmy się wyższego odczytu, biorąc pod uwagę relatywnie niską bazę i rekordowy portfel (w kontrakcie Gdynia – Lębork miała dość szybko zacząć się sprzedaż materiałów)
- Rentowność brutto ze sprzedaży w 1Q'26 (3,1%) była minimalnie lepsza r/r, ale też nieco poniżej naszych oczekiwań (3,7% w naszej prognozie). Zbliżona do naszych oczekiwań była marża na poziomie jednostkowym (3,7%), natomiast rozczarował poziom marży w jednostkach zależnych (-2,3%). W 1Q'26 spółka zmniejszyła rezerwy na straty o -1,5 mln PLN q/q. Kwartalne marże w ostatnim czasie pozostają bardzo zmienne (w 4Q'25 mieliśmy wysokie odczyty związane m.in. z punktowym rozliczeniem starszych kontraktów czy ugodą z PKP Cargo).
- EBIT wyniósł -3,7 mln PLN (vs -4,6 mln PLN rok temu). Saldo pozostałej działalności operacyjnej wyniosło +0,4 mln PLN.
- Przychody z rynku rumuńskiego wyniosły w 1Q'26 20 mln PLN (w całym 2025 na poziomie 131 mln PLN, od początku realizacji kontraktów na tamtejszym rynku jest to 406 mln PLN).
- Dług netto po 1Q'26 wyniósł 23 mln PLN (rok temu na poziomie 40 mln PLN). CF operacyjny w 1Q'26 był dodatni (+8 mln PLN).
- Obecny portfel zamówień wynosi ok. 3,75 mld PLN netto, co jest największą wartością w historii spółki. Spółka ma obecnie złożone najkorzystniejsze oferty w przetargach o łącznej wartości ok. 1,62 mld PLN.

Krzysztof Pado

**LPP**

Podsumowanie konferencji w ramach Dni Inwestora (21.05.2026)

**Wstępne wyniki 1Q'26**

- dalej silna optymalizacja sieci w RCHM, sporo nierentownych sklepów, szczególnie w Cropp i House;
- zimniejsze luty i kwiecień r/r, cieplejszy marzec; w lutym wyprzedany stock, mniejsze wyprzedaże, wysoka marża; w marcu dobra sprzedaż, normalizacja marży; zimny kwiecień negatywnie odbił się na sprzedaży;
- po pożarze w Rumunii cała sieć logistyczna była dociążona; wydłużenie czasu dostawy przesyłek ograniczyła sprzedaż; jest uruchomione nowe FC w Rumunii, niedługo ma zostać uruchomione nowe DC w miejsce tego, które spłonęło;
- spółka zwiększa obsadę w sklepach; ma to poprawić jakość ekspozycji, co przełoży się na wzrost kosztów, ale powinno pomóc w budowaniu dynamik LFL;
- w 2026 r. spółka oczekuje marży brutto na sprzedaży na poziomie 55-55,5%; marża EBITDA 23-24%; marża zysku netto 9-10%; poprzednio oczekiwane odpowiednio: 54-54,5%, 22-23% i 9%; pozostałe założenia pozostają bez zmian;

**Wykorzystanie narzędzi AI**

- Silky Trends – rozwiązywanie, które analizuje social media, raporty branżowe i konkurencję, pomaga w budowaniu nowych kolekcji; obecnie testowany w Mohito, planowane wdrożenie w pozostałych markach;
- Silky Design – pomaga przyspieszyć projektowanie kolekcji;
- w 2026 r. ok. 80% treści w Sinsay ma być generowanych z wykorzystaniem AI; w 2025 r. było to 20%; ma to zredukować koszty tworzenia kontentu produktowego o 60%;
- AI pozwala skrócić czas tworzenia klipu video z 3 dni do 1 godziny;
- ważnym elementem sprzedaży w e-commerce jest silnik rekomendacyjny; pokazywanie podobnych produktów przynosi wysoką konwersję;
- SPOT – inteligentna mapa ekspansji – wskazuje najlepsze lokalizacje dla nowych sklepów, analizuje dane rynkowe i skraca czas analizy lokalizacji; 30% lepsza trafność prognoz;
- Site Inspector – wsparcie odbiorów i realizacji prac konstrukcyjnych – przyspiesza proces otwarć sklepów, analizuje postęp prac konstrukcyjnych, wykrywa problemy na podstawie zdjęć, porównuje jakość prac między podwykonawcami;
- w latach 2024-25 grupa wydała 1,7 mld PLN na automatyzację centrów logistycznych; spółka posiada ponad 3,5 tys. autonomicznych robotów w Fulfillment Center;
- obsługa klienta – ok. 45% spraw użytkowników jest rozwiązywana automatycznie;
- największa dzwignia na kosztach logistyki – 2 mld PLN rocznie, od 0,5% do 0,7% niższe koszty operacyjne w stosunku do sprzedaży;

**Q&A**

- spółka ocenia, że w zakresie zastosowania technologii jest dalej niż konkurenci, ponieważ ci, którzy wdrożyli je wcześniej, muszą teraz modyfikować te elementy, które się nie sprawdziły;
- w maju pozytywne LFL we wszystkich markach oprócz Mohito, w pozostałych średnio-wysokie jednocyfrowe / niskie dwucyfrowe wzrosty; marża wyższa r/r;
- w maju dodatnie sygnalizatory notują Polska, kraje nadbałtyckie, czy Ukraina; słabo wygląda Kazachstan, ale tu była wysoka baza;
- w Cropp i House mniejsze zatowarowanie, spółka skraca lead time, reaguje na zmiany trendów;
- spółka ma zabezpieczony AW26, ma zabezpieczony kurs; SS27 jeszcze niepewne, zmienia się mix cenowy; na marży spółka spodziewa się spadku marży o 0,5-0,7%;
- 80% transakcji kartowych w Sinsay jest obsługiwane przez kasy samoobsługowe.

Anna Tobiasz

**INPOST**

Advent, FedEx, A&R, PPF ogłosili ofertę przejęcia wszystkich akcji InPostu po cenie 15,60 EUR za sztukę. Oferta potrwa od 26 maja do 27 lipca 2026 r., o ile okres jej trwania nie zostanie przedłużony zgodnie z odpowiednimi postanowieniami prospektu. Nadzwyczajne walne zgromadzenie akcjonariuszy InPostu planowane jest na 29 czerwca.

**CYFROWY POLSAT [TOP20 BDM]**

Cyfrowy Polsat dokładnie przegląda wszystkie aktywa dotyczące segmentów zielonej energii i nieruchomości i aktualnie rozważa różne scenariusze w tej kwestii - poinformował podczas wideokonferencji członek zarządu Bartłomiej Drywa.

Drywa podtrzymał również plan wyłączenia sieci 3G w 2026 roku.

Ponadto dodał, że z perspektywy spółki istotnym jest fakt zakończenia inwestycji w OZE. "Dla nas najistotniejsze jest to, że zakończyliśmy nasze kapitałochłonne inwestycje w odnawialne źródła energii i w tej chwili koncentrujemy się już na produkcji i sprzedaży energii elektrycznej i maksymalizacji wyniku EBITDA w tym segmencie" - powiedział Drywa.

Z kolei dyrektor finansowa Katarzyna Ostap-Tomann wskazała, że delikatny wzrost zadłużenia netto do EBITDA wynikał z uregulowania płatności za częstotliwość 900 MHz.

## PEPCO

Pepco Group widzi kontynuację rozpoczętego w maju trendu wysokich wzrostów sprzedaży w ujęciu LFL, choć prognozę wzrostów przychodów nadal pozostawia bez zmian - poinformował PAP Biznes prezes Stephan Borchert. Pepco prowadzi rozmowy z zainteresowanymi przejęciem sieci Dealz i podtrzymuje plan zamknięcia procesu w tym roku obrotowym.

"Nastroje konsumentów są nieco pod presją, co jest wszędzie bardzo widoczne. Ale dla nas dobrą wiadomością jest to, że nastroje te skłaniają konsumentów do poszukiwania większej wartości. I właśnie w tym Pepco się specjalizuje i to przyciąga klientów do naszych sklepów" - powiedział PAP Biznes prezes Pepco Group. "Wszyscy mieliśmy problem z tą niezwykle zimną pogodą w kwietniu, było to widoczne również u nas. Ale majowy trend z bardzo wysokim wzrostem sprzedaży LFL utrzymuje się nadal i dotyczy wszystkich krajów i wszystkich kategorii" - dodał.

"Jesteśmy w trakcie procesu sprzedaży Dealz. To dla nas strategicznie słuszne posunięcie. Obecnie rozmawiamy z zainteresowanymi stronami i potwierdzamy nasz zamiar i zobowiązanie do sprzedaży Dealz przed końcem naszego roku obrotowego" - dodał prezes.

Poza Ukrainą - która będzie 20. rynkiem, na którym Pepco jest obecne - spółka nie ma na razie planów wejścia do kolejnych krajów. "Przez kolejne dwa, trzy lata będziemy bardzo zajęci wdrażaniem rozwoju sieci w tych krajach, w których jesteśmy obecnie i budowaniem silnej koncentracji na tych rynkach. Dlatego nie mamy w planach żadnych nowych krajów" - powiedział Borchert.

## TAURON [TOP20 BDM]

Konsensus rynkowy na EBITDA grupy Tauronu w 2026 roku (6,5 mld PLN) jest ambitny, ale możliwy do realizacji pod warunkiem spełnienia szeregu istotnych warunków, w tym niezależnych od samej spółki - poinformował wiceprezes Tauronu Krzysztof Surma. Jako kluczowe determinanty wyniku EBITDA wiceprezes wymienił koszt profilu i warunki pogodowe. Kolejną rzeczą, na którą Tauron nie ma wpływu, a która zdaniem wiceprezesa może zdeterminować wyniki grupy, będzie pogoda i temperatura w sezonie grzewczym.

Mateusz Lewandowski, dyrektor wykonawczy Tauronu ds. inwestycji, pytany o planowaną wartość inwestycji w grupie w 2026 roku, zastrzegł, że nie poda konkretnych liczb, natomiast wskazał, że w segmencie dystrybucji występuje pewna sezonowość, jeżeli chodzi o realizację nakładów.

## CYBER\_FOLKS / SHOPER

cyber\_Folks i Shoper ustaliły plan połączenia, w wyniku którego na cyber\_Folks przeniesiony zostanie majątek Shopera. Jednocześnie podwyższony zostanie kapitał zakładowy cyber\_Folks w drodze emisji akcji, które wydane zostaną akcjonariuszom Shopera. Emisja obejmie 3,2 mln akcji serii F. Akcjonariusze Shopera obejmą akcje przy zachowaniu stosunku wymiany 0,2281:1, gdzie za każdą jedną akcją przypada 0,2281 akcji cyber\_Folks.

## ENEA / BOGDANKA

W perspektywie 10 lat Polska może potrzebować kilkanaście milionów ton węgla rocznie, a nawet połowę tego zapotrzebowania może zaspokoić Bogdanka - uważają przedstawiciele Enei, głównego akcjonariusza Bogdanki.

Marek Lelątko, wiceprezes ds. finansowych Enei zwraca uwagę, że przy obecnym kryzysie na świecie wywołanym konfliktem na Bliskim Wschodzie i rosnącymi cenami ropy i gazu, wraca dyskusja, ile powinno być węgla w miksie energetycznym Polski.

Przedstawiciele Enei wskazują, że obecnie zapotrzebowanie na węgiel energetyczny w Polsce jest w okolicach 32-30 milionów ton rocznie, w tym parę milionów ton stanowi import.

## NIEWIADÓW PGM

Soma25 Fundacja Rodzinna, akcjonariusz spółki Niewiadów Polska Grupa Militarna, w wyniku zakończonego procesu przyspieszonej budowy księgi popytu sprzedała 12,1 mln akcji, po cenie 13 PLN za sztukę. Po przeprowadzeniu ABB spółka dokona następczej emisji do 12,1 nowych akcji imiennych serii M po 13 PLN za sztukę (czyli emisja na 156 mln PLN). Akcje nowej emisji zostaną zaoferowane Soma25 Fundacja Rodzinna. Spółka informowała wcześniej, że liczy, że pozyska z emisji ok. 200-220 mln PLN.

Niewiadów Polska Grupa Militarna podpisał umowy z Wojskowym Instytutem Techniki Inżynierskiej dotyczące współpracy przy produkcji min przeciwpięchotnych.

## 11 BIT

11 bit studios zamierza wprowadzić bardziej regularny harmonogram wydawniczy. Jak poinformowali przedstawiciele firmy podczas wideokonferencji, deweloper planuje wydać dwa nowe dodatki DLC do gry „Frostpunk 2” oraz jeden nowy dodatek DLC do gry „The Alters”.

## ENEL-MED

Enel-Med planuje rozwój nie tylko organiczny poprzez otwieranie nowych placówek, ale również przez akwizycje i prowadzi rozmowy w tej sprawie. Celem spółki na najbliższe lata jest też poprawa rentowności – poinformował PAP Biznes prezes Jacek Rozwadowski.

**ASBIS**

Grupa Asbis szacuje, że jej skonsolidowane przychody za kwiecień 2026 r. wyniosły ok. 444 mln USD (+74% r/r).

**SYNEKTIK**

Synektik rozpoczyna działalność operacyjną na rynku ukraińskim. W perspektywie dwóch lat Synektik zamierza zainstalować w Ukrainie około 20 systemów robotycznych da Vinci.

**GAMING FACTORY**

Gaming Factory wyznaczyło datę premiery drugiego płatnego dodatku do gry "JDM: Japanese Drift Master" zatytułowanego "American Classics" na 25 czerwca 2026 roku. DLC zadebiutuje na wszystkich platformach. Ponadto spółka uruchomiła społecznościowe testy trybu multiplayer w grze na platformie Steam.

**DĘBICA**

Dębica odnotowała w 1Q'26 spadek zysku netto do 33,3 mln PLN z 42,9 mln PLN przed rokiem. W ocenie spółki otoczenie branżowe pozostaje niesprzyjające. Dębica zawarła z Goodyear umowę, zgodnie z którą spółka udzieli Goodyear pożyczki o wartości 195 mln PLN.

**BEST**

Best zwiększył wartość emisji obligacji serii AF2 do ponad 122 mln PLN z wyjściowego poziomu 100 mln PLN.

**ECHO**

Echo Investment rozważa przeprowadzenie emisji niezabezpieczonych obligacji w ramach programu emisji obligacji.

**MBF GROUP**

MBF Group podpisał z Shark Aviation przedwstępną umowę dotyczącą objęcia akcji spółki przez Shark Aviation lub podmiot wskazany przez Shark Aviation w zamian za wkład niepieniężny

**ATENDE**

Atende szacuje EBITDA w 1Q'26 na 5,1 mln PLN wobec 5,9 mln PLN rok wcześniej.

**ŚNIEŻKA**

Zwyczajne walne zgromadzenie Śnieżki zdecydowało o wypłacie z zysku za 2025 rok 5,15 PLN dywidendy na akcję.

**STALPROFIL**

Walne zgromadzenie Stalprofilu zdecydowało o przeznaczeniu 0,30 PLN dywidendy na akcję.

**LSI SOFTWARE**

Zarząd LSI Software rekomenduje walnemu zgromadzeniu wypłatę 2,0 PLN dywidendy na akcję.

**ECB**

Spółka ECB planuje przeznaczyć na dywidendę 2,5 mln PLN, co daje 0,8 PLN dywidendy na akcję.

**ACTION**

Walne zgromadzenie Action zdecyduje o upoważnieniu zarządu spółki do nabywania do 1,3 mln akcji własnych (stanowiących ok. 9% kapitału) za maksymalną kwotę 50 mln PLN - podano w projektach uchwał na ZWZ zwołane na 18 czerwca. Cena nabycia ma być nie niższa niż wartość nominalna akcji (0,10 PLN) i nie wyższa niż 50 PLN za sztukę.

**VICTORIA DOM**

Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt spółki Victoria Dom sporządzony w związku z ofertą publiczną obligacji emitowanych w ramach IV Publicznego Programu Emisji Obligacji o łącznej wartości nie wyższej niż 500 mln PLN.

**SELVITA**

Selvita spodziewa się, że finalizacja przeglądu opcji strategicznych może nastąpić dopiero w 2027 r. Spółka widząc zainteresowanie potencjalnych inwestorów jest otwarta na delisting i ocenia, że jest to jeden z naturalnych scenariuszy - poinformowali przedstawiciele zarządu.

**MS WARSZAWA**

Generalny Dyrektor Dróg Krajowych i Autostrad wystosował do Mostostalu Warszawa żądanie zapłaty kwoty 106,33 mln PLN z tytułu gwarancji należytego wykonania odcinka drogi S19 (Domaradz – Iskrzynia). Termin realizacji wypłaty tej kwoty upływa 3 czerwca 2026 r.

**QUERCUS TFI**

Quercus TFI pod koniec kwietnia 2026 roku rozpoczął negocjacje dotyczące potencjalnego nabycia pakietu stanowiącego 49-100% akcji zakładu ubezpieczeń specjalizującego się w ubezpieczeniach na życie związanych z funduszami inwestycyjnymi.

**POLENERGIA**

EBITDA w 1Q'26 wyniosła 126 mln PLN (-22% r/r), zgodnie z wcześniejszymi szacunkami.

**PORT POLSKA**

Port Polska (PP) nie jest pewny środków z nowej perspektywy UE i chce partycypować w środkach ze zwiększonej puli Funduszu Kolejowego. Jednak resort infrastruktury odpowiada, że PP dostanie środki jedynie, jeśli pojawią się oszczędności w inwestycjach z FK - wynika z pism Biura Pełnomocnika Rządu do spraw Centralnego Portu Komunikacyjnego oraz wiceszefa resortu infrastruktury Piotra Malepszaka.

**RYVU**

Strata netto Ryvu Therapeutics w 1Q'26 wyniosła -12,6 mln PLN, konsensus PAP zakładał -15,8 mln PLN straty.

**VOXEL, DIAGNOSTYKA**

NFZ zmienił sposób finansowania badań tomografii komputerowej i rezonansu magnetycznego. To zła wiadomość nie tylko dla pacjentów, ale także dla takich giełdowych spółek jak Voxel czy Diagnostyka. – Parkiet

**LPP**

Menedżment LPP liczy, że dzięki inwestycjom w sztuczną inteligencję wygra z pogodą. Marek Piechocki, założyciel grupy zapewnia, że rosnąca konkurencja w małych miastach nie wpłynie na plany dla Sinsay. – Parkiet

**NIEWIADÓW PGM**

Grupa Militarna jesienią uruchomi nową fabrykę. Sprzedaż pocisków dalekiego zasięgu kalibru 155 mm może jej zapewnić miliardy przychodów. Choć liczy na współpracę z rządem, na razie zainteresowane są głównie zagraniczne podmioty. – Puls Biznesu

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/telekomunikacja

**Krzysztof Pado**

Zastępca Dyrektora, Doradca Inwestycyjny  
tel. (032) 208 14 32  
e-mail: krzysztof.pado@bdm.pl  
oil&gas, budownictwo, materiały budowlane, deweloperzy

**Anna Tobiasz**

Analityk rynku akcji, Doradca Inwestycyjny  
tel. (032) 208 14 35  
e-mail: anna.tobiasz@bdm.pl  
biotechnologia/medycyna, handel (odzież)

**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

**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 opisywane w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora. Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM zgodnie z datą / czasem znajdującym się na pierwszej stronie materiału.

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 uwzględnić, że struktura portfelowa inwestycji (dywersyfikacja inwestycji poprzez posiadanie więcej niż jednego instrumentu finansowego) może redukować ryzyko ekspozycji na poszczególne instrumenty przynoszący negatywną stopę zwrotu w danym okresie. Jednocześnie jednak, może to prowadzić do ograniczenia dodatniej stopy zwrotu jaką inwestor mógłby osiągnąć na pojedynczym instrumencie finansowym w danym okresie czasowym. Inwestor powinien być świadomy, że struktura portfelowa inwestycji i jakkolwiek strategia inwestycyjna dla rynku akcji nie gwarantuje osiągnięcia przez niego dodatniej 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 regulację wewnętrzną, 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/animatorzy-emitenta>  
<https://www.gpw.pl/animatorzy-ryнку>  
<https://newconnect.pl/czlonkowie-animatorzy-ryнку>  
<https://gpwcatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.

Dom Maklerski BDM S.A. • Wydział Analiz i Informacji • [analizy@bdm.pl](mailto:analizy@bdm.pl)

Opracowanie ma charakter informacyjny i zostało opracowane na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne. Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinny być tak interpretowane. Publikowanie w prasie lub w Internecie całości lub części opracowania wymaga zgody BDM.