

Redaktorzy wydania: Jakub Zamorski / Krystian Grzegorzczak / Krzysztof Pado

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Elektrotim:** Wyniki 2Q'26 – poniżej oczekiwań, backlog >1 mld PLN po VIII'26 [komentarz BDM]
- Kęty:** Spółka przejmie Grupę Metra za 645 mln EUR [TOP20 BDM; podsumowanie BDM]
- Unibep:** Podsumowanie konferencji wynikowej po 2Q'26 [podsumowanie BDM]
- Develia:** Podsumowanie konferencji wynikowej po 2Q'26 [TOP20 BDM; podsumowanie BDM]
- ZUE:** Podpisanie umowy z PKP PLK na 781 mln PLN netto [TOP20 BDM]
- PKO BP:** Spółka wyemituje senioralne obligacje nieuprzywilejowane [TOP20 BDM]
- Mirbud:** Podpisanie umowy z PKP PLK na 404 mln PLN netto (50% dla spółki)
- Archicom:** Wyniki za 2Q'26 [tabela BDM]
- Orlen:** Podpisanie porozumienia dot. ochrony infrastruktury z PERN
- Tauron:** Zmiany w zarządzie spółki
- ING Bank Hipoteczny:** Złożenie prospektu na giełdzie w Luksemburgu
- PKP Cargo:** Umowa z Eneą
- Introl:** Spółka zdecydowała o wypłacie dywidendy
- BoomBit:** Spółka szacuje wynik EBITDA w 1H'26
- Helio:** Spółka szacuje zysk netto w 4Q'25/26
- Ambra:** Spółka planuje wypłacić 1,1 PLN dywidendy na akcję
- Botanika Farm:** Odstąpienie od oferty publicznej

KOMENTARZ PORANNY

Spadkowy start tygodnia w cieniu obaw o AI

Poniedziałkowa sesja zakończyła się spadkami wszystkich głównych indeksów. WIG20 stracił 0,43%, WIG 0,57%, mWIG40 0,84%, a sWIG80 1,46%. Wśród blue chipów najlepiej zachowywały się Pepco (+2,1%), Allegro (+1,9%) oraz LPP (+1,1%). Zdecydowanie najsłabszy był KGHM (-5,2%), a mocno traciły również Kęty (-4,3%) i Alior (-3,1%).

Na europejskich parkietach również dominowały spadki. CAC 40 stracił ok. 0,76%, Euro Stoxx 50 1,02%, a DAX 0,50%. Wyjątkiem był brytyjski FTSE 100, który zakończył sesję lekkim wzrostem. Nastrojom ciążyła przede wszystkim przecena europejskich spółek półprzewodnikowych i firm powiązanych z AI, wywołana obawami o możliwe spowolnienie tempa inwestycji i rozwoju sztucznej inteligencji. Niemiecki ASML stracił około 6%. Dodatkową presję wywierał dalszy wzrost cen ropy.

Wall Street również zakończyła poniedziałkową sesję spadkami. S&P 500 stracił ok. 0,5%, Nasdaq 0,6%, a Dow Jones 0,3%. Indeks producentów chipów Philadelphia Semiconductor spadł o około 6%. Inwestorzy oczekują również na śródną decyzję Fed w sprawie stóp procentowych.

We wtorek rano na azjatyckich parkietach dominują spadki. Nikkei 225, Hang Seng i SSE Composite lekko tracą, natomiast wyraźnie słabiej zachowuje się KOSPI.

Jakub Zamorski

WYKRES DNIA

Podczas poniedziałkowej sesji istotny spadek zanotowały walory Grupy Kęty (-4,3%). Po sesji pojawiła się informacja o planowanym przejęciu spółek Grupy Metra.

KTY [12M, PLN]



Źródło: Bloomberg

	Kurs	[total return; %]		
		1D	YTD	12M
WIG	154 209	-0,6	31,5	44,9
WIG20	4 121,6	-0,4	34,1	51,7
WIG30	5 202,9	-0,6	31,6	46,8
mWIG40	10 326,3	-0,8	30,7	36,1
sWIG80	30 941,5	-1,5	7,1	6,4
NC Index	274,3	-1,2	10,6	0,9
WIG Banki	27 308	-0,2	42,4	63,2
WIG Bud	10 342	-1,8	10,4	26,9
WIG Chemia	8 049	-3,8	4,9	1,3
WIG Dew	6 035	-1,3	7,6	12,5
WIG Energia	4 889	-2,2	22,7	14,0
WIG Games	17 302	-0,2	1,1	-0,6
WIG IT	10 977	-1,1	9,6	10,4
WIG Media	8 155	-0,3	21,7	26,7
WIG Paliwa	20 236	0,9	79,6	111,8
WIG Spoż	3 059	-0,1	4,2	4,2
WIG Surowce	10 686	-4,9	20,7	133,3
WIG Odzież	12 813	0,6	2,4	4,0
DAX	25 441	-0,5	3,9	7,4
FTSE100	10 698	0,4	10,5	18,9
CAC40	8 118	-0,8	2,2	7,0
BUX	151 725	-0,5	36,6	49,9
S&P500	7 620	-0,5	12,2	17,1
DJIA	52 421	-0,3	10,4	16,3
Nasdaq Comp	26 186	-0,6	13,2	19,0
Bovespa	185 501	-0,9	15,1	30,4
Nikkei225	63 567	-0,8	27,3	44,3
Shanghai Comp.	3 872	-0,1	-0,5	2,7
S&P/ASX 200	8 670	0,1	4,1	3,1
EUR/PLN	4,3434	-0,1	-2,9	-2,2
USD/PLN	3,7649	-0,2	-4,7	-4,0
CHF/PLN	4,6018	-0,1	-1,6	-1,2
EUR/USD	1,1536	-0,1	-1,8	-1,9
USD/JPY	154,78	-0,3	1,2	-4,8

Zestawienie podmiotów z WIG20,mWIG40 i sWIG80 (liderzy spadków i wzrostów na ostatniej sesji)					
Top	Kurs	1D [%]	Bottom	Kurs	1D [%]
DIA	164,00	3,6	CRQ	224,00	-5,2
ELT	68,20	2,7	KGH	333,75	-5,2
UNT	199,80	2,6	ATT	19,96	-5,0
PCO	41,03	2,1	ZRE	8,30	-4,6
ALE	45,80	1,9	KTY	1 152	-4,3
STX	1,73	1,9	APT	25,15	-4,0
MCI	28,70	1,8	CRI	712,00	-3,8
ICE	59,90	1,5	FRO	31,00	-3,7
EAT	10,24	1,4	REX	12,52	-3,7
HUG	21,30	1,2	SEL	56,40	-3,4
LPP	21800	1,1	LBW	11,06	-3,4
GPP	54,90	1,1	GRX	2,66	-3,3
PEP	54,90	1,1	MLG	116,00	-3,3
PKN	162,60	0,9	VRG	5,40	-3,2
DIG	368,00	0,8	CPS	16,45	-3,2
CDR	237,30	0,8	ALR	130,80	-3,1
VRC	125,20	0,8	ASE	75,10	-3,1
PCR	65,00	0,8	TPE	9,11	-3,0
MIL	22,34	0,6	CTX	72,30	-3,0
EBP	759,40	0,6	LWB	25,25	-2,9

Statystyka dla podmiotów z WIG20 i mWIG40 [kursy w PLN; total return %]							
WIG20	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ALE	45,8	1,9	-1,4	33,1	65,9	28,4	43,6
ALR	130,8	-3,1	-0,9	-3,1	27,9	32,8	212,0
BDX	712,6	-2,4	-2,7	5,7	14,0	42,8	92,9
CDR	237,3	0,8	-9,8	7,4	-3,9	-5,9	54,1
DNP	35,0	-1,1	8,0	18,5	-15,0	-25,1	-6,7
EBP	759,4	0,6	3,5	18,9	50,8	66,4	188,0
KGH	333,8	-5,2	-5,3	-7,1	18,6	141,0	191,2
KRU	386,5	-0,3	-10,7	-4,7	-9,8	-13,9	5,7
KTY	1 152,0	-4,3	-7,0	-1,3	25,6	29,9	120,7
LPP	21 800	1,1	-0,1	5,8	16,1	24,2	84,1
MBK	1 459,5	-0,3	2,0	3,2	50,9	63,8	260,7
MDV	85,4	-1,1	-7,9	1,3	-10,2	-53,8	99,0
PCO	41,0	2,1	-7,4	17,2	55,9	108,6	54,9
PEO	267,8	0,1	3,3	17,5	38,7	62,0	251,1
PGE	13,8	-1,9	27,7	37,9	45,2	25,2	77,3
PKN	162,6	0,9	6,8	17,6	34,5	112,5	233,2
PKO	119,9	-0,5	8,0	21,1	46,4	76,3	312,7
PZU	76,3	-0,1	4,7	15,1	21,6	34,2	120,7
TPE	9,1	-3,0	2,5	-4,0	1,0	3,4	139,9
ZAB	31,6	0,3	0,3	25,4	58,3	48,2	
mWIG40	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ABE	148,4	0,0	-0,4	9,1	24,0	65,4	143,5
ACP	225,4	-1,0	-0,8	22,7	41,9	15,2	248,7
APR	29,4	-1,2	-4,2	14,8	64,5	55,2	44,9
ASB	145,0	-2,5	7,2	67,0	248,0	452,2	524,9
ASE	75,1	-3,1	-4,7	22,8	20,7	17,8	73,9
ATT	20,0	-5,0	-3,9	-5,5	10,0	6,7	-20,4
BFT	5030,0	-1,4	-9,4	7,7	42,2	60,2	209,0
BHW	118	0,3	-4,4	-1,0	13,9	24,1	92,4
BNPPPL	150,6	-0,7	-0,7	-1,6	13,9	50,6	196,3
CAR	895,0	-1,2	-7,7	11,2	37,9	65,1	55,5
CBF	201,0	0,0	3,1	10,0	13,8	8,7	160,1
CPS	16,5	-3,2	-4,7	7,2	39,2	17,5	25,6
CRI	712,0	-3,8	-4,9	-19,1	27,2	164,6	266,4
DIA	164,0	3,6	-2,8	-7,6	-2,2	-22,4	
DOM	235,5	-1,9	-8,9	-1,5	0,1	8,6	75,1
DVL	9,9	-0,5	-8,5	-7,8	11,3	24,1	128,0
EAT	10,2	1,4	-9,1	-1,5	-10,2	-28,6	-63,8
ENA	20,5	-2,2	0,8	5,4	0,0	22,6	184,8
GPP	54,9	1,1	-0,2	23,5	53,7	-13,0	7,1
GPW	88,9	-0,4	-12,9	6,1	20,1	62,7	182,3
ING	446,0	0,0	-0,4	-5,3	21,8	53,7	193,4
JSW	37,1	0,2	31,0	44,1	17,5	64,7	-12,0
LBW	11,1	-3,4	-2,8	-24,5	20,3	4,6	318,3
MBR	405,0	-1,7	6,6	18,7	26,0	44,5	68,4
MIL	22,3	0,6	5,4	11,5	41,3	54,3	296,8
MRB	11,6	-0,8	-12,5	9,1	1,7	-15,3	67,9
MUR	36,8	-2,6	-5,2	-7,0	-1,5	8,8	
NEU	765,0	-0,6	-0,9	9,0	6,7	11,6	11,4
NWG	100,0	-2,0	4,8	10,9	-4,6	23,3	455,7
OPL	14,0	0,1	-5,4	-8,8	12,2	58,7	122,0
PEP	54,9	1,1	4,6	-2,7	6,4	-3,3	-27,3
PXM	7,0	-0,1	-9,4	-4,9	-8,3	18,3	65,1
RBW	137,9	-2,5	-7,4	-1,0	13,1	6,0	338,7
SNT	330,4	-0,2	-8,3	12,9	30,9	56,4	540,0
TEN	103,5	-0,5	-1,2	7,3	9,8	37,7	52,4
TXT	41,0	-1,3	-23,9	4,2	15,7	-16,2	-63,4
VOX	144,8	-2,4	12,6	23,1	20,7	-11,4	177,0
VRC	125,2	0,8	-7,3	7,9	6,8	-0,7	92,1
WPL	59,0	-0,5	-8,8	1,6	12,5	-6,3	-42,4
XTB	146,1	-1,6	-17,2	32,8	61,7	100,1	450,7

Najmocniejsze i najslabsze podmioty w ujęciu 5 sesji (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	5D	BOTTOM10	INDEKS	KURS	5D
DAD	sWIG80	97,90	19,8	ATT	mWIG40	19,96	-13,6
SCW	sWIG80	278,00	11,2	ATC	sWIG80	6,15	-9,6
UNT	sWIG80	199,80	10,3	APT	sWIG80	25,15	-8,4
DIG	sWIG80	368,00	10,2	BMC	sWIG80	16,08	-8,1
1AT	sWIG80	60,30	10,0	KTY	WIG20	1152,00	-7,3
NWG	mWIG40	100,00	8,1	CAR	mWIG40	895,00	-7,3
CBF	mWIG40	201,00	6,5	FRO	sWIG80	31,00	-7,1
MIL	mWIG40	22,34	4,8	KGH	WIG20	333,75	-6,8
CRQ	sWIG80	224,00	4,8	COG	sWIG80	5,51	-6,6
PGE	WIG20	13,78	4,6	MDV	WIG20	85,38	-6,5

Najmocniejsze i najslabsze podmioty w ujęciu 1 roku (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	1Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	1Yr
ASB	mWIG40	145,00	452,2	MDV	WIG20	85,38	-53,8
ICE	sWIG80	59,90	373,1	BMC	sWIG80	16,08	-48,8
DIG	sWIG80	368,00	276,9	ARL	sWIG80	23,95	-47,1
CRI	mWIG40	712,00	164,6	FTE	sWIG80	15,50	-46,2
KGH	WIG20	333,75	141,0	RVU	sWIG80	16,98	-40,7
PKN	WIG20	162,60	112,5	MDG	sWIG80	25,90	-38,8
PCO	WIG20	41,03	108,6	SVE	sWIG80	2,87	-36,1
SCW	sWIG80	278,00	108,2	ERB	sWIG80	21,40	-34,4
XTB	mWIG40	146,10	100,1	EUR	sWIG80	5,43	-33,0
CTX	sWIG80	72,30	97,5	ATC	sWIG80	6,15	-29,8

Najmocniejsze i najslabsze podmioty w ujęciu 3 lat (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	3Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	3Yr
DIG	sWIG80	368,00	2537,9	EUR	sWIG80	5,43	-62,5
ATR	sWIG80	54,70	834,4	CIG	sWIG80	2,42	-58,7
CMP	sWIG80	93,60	640,5	SVE	sWIG80	2,87	-45,7
SNT	mWIG40	330,40	540,0	WLT	sWIG80	5,14	-39,6
ASB	mWIG40	145,00	524,9	BRS	sWIG80	4,83	-8,1
SCW	sWIG80	278,00	524,7	BIO	sWIG80	3,71	-4,6
DAD	sWIG80	97,90	493,3	GRX	sWIG80	2,66	1,8
NWG	mWIG40	100,00	455,7	STX	sWIG80	1,73	26,9
ELT	sWIG80	68,20	453,1	ECH	sWIG80	5,28	51,9
XTB	mWIG40	146,10	450,7	VRG	sWIG80	5,40	65,4

INNE	KURS	1D	5D	1M	3M	1Yr
Ropa Brent [USD/bbl]	106,99	1,2	9,3	20,9	28,6	58,6
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	2,89	-0,3	-1,0	5,6	-8,3	-5,2
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	82,39	-0,2	8,6	34,1	93,8	156,2
CO2 [EUR/t]	87,45	2,9	3,9	7,6	14,8	16,0
Węgiel ARA [USD/t]	139,30	0,2	1,1	14,3	6,3	49,9
Miedź LME [USD/t]	13 915	-2,2	-4,6	-4,5	2,0	39,2
Aluminium LME [USD/t]	3 290	0,4	-0,7	1,3	-6,9	22,1
Cynk LME [USD/t]	3 932	-2,6	-4,9	1,8	9,9	31,6
Ołów LME [USD/t]	1 837	-0,7	-1,2	-0,8	-6,5	-7,1
Stal HRC [USD/t]	1 234,00	0,0	0,7	3,2	9,9	52,7
Ruda żelaza [USD/t]	96,55	-0,2	-4,0	1,1	-5,4	-8,5
Węgiel koksujący [USD/t]	271,00	0,0	-0,7	16,3	10,6	44,0
Złoto [USD/oz]	4 291	-0,2	-1,5	-2,8	-0,5	16,6
Srebro [USD/oz]	63,16	-0,1	-3,9	-4,0	-9,8	48,0
Platyna [USD/oz]	1 770	0,3	-2,7	-0,2	-0,2	25,8
Pallad [USD/oz]	1 295	-1,2	-6,9	-2,3	1,4	5,3
Bitcoin USD	77 702	-1,7	0,6	23,2	16,9	-32,7
Pszemica [USD/bu]	719,50	-0,3	-1,5	6,6	22,0	37,0
Kukurydza [USD/bu]	532,00	-0,2	4,1	15,9	28,0	25,7
Cukier ICE [USD/lb]	19,06	-0,4	0,1	8,2	26,3	14,1

WIG20



Źródło: Bloomberg

DAX



Źródło: Bloomberg

S&P500



Źródło: Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

ELEKTROTIM

Spółka podała wyniki za 2Q'26

Wyniki za 2Q'2026 [mln PLN]

	2Q'25	2Q'26	zmiana r/r	2Q'26P BDM	odchyl.	1H'25	1H'26	zmiana r/r
Przychody	111,9	107,8	-3,7%	120,0	-10,2%	202,7	188,9	-6,8%
Zysk brutto ze sprzedaży	12,2	10,1	-17,2%	15,1	-32,7%	24,9	19,8	-20,5%
Zysk na sprzedaży	4,8	2,0	-58,1%	7,2	-72,1%	9,8	3,5	-64,4%
PPO/PKO	0,1	0,6	696,2%	0,0	---	0,8	1,6	97,1%
EBITDA	6,2	4,0	-34,4%	8,6	-52,7%	13,1	7,8	-40,3%
EBIT	4,9	2,6	-46,0%	7,2	-63,5%	10,6	5,1	-52,4%
Wynik brutto	4,0	2,1	-47,0%	6,9	-69,1%	9,5	4,4	-53,3%
Wynik netto	3,1	1,6	-48,7%	5,6	-72,0%	7,3	3,3	-54,9%
Marża brutto ze sprzedaży	10,9%	9,4%		12,5%		12,3%	10,5%	
Marża EBITDA	5,5%	3,8%		7,1%		6,5%	4,1%	
Marża EBIT	4,4%	2,4%		6,0%		5,2%	2,7%	
Marża zysku netto	2,7%	1,5%		4,7%		3,6%	1,7%	

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	2Q'26
Przychody ze sprzedaży	97,5	128,3	183,2	137,9	62,0	111,6	162,5	188,7	90,8	111,9	139,7	237,3	81,1	107,8
Instalacje i infrastruktura	66,0	46,9	47,3	58,7	35,7	71,1	122,0	139,6	55,3	64,8	70,9	87,4	40,5	36,6
Sieci energetyczne	31,4	81,4	135,9	80,3	26,2	40,5	40,5	49,1	35,5	47,0	68,9	149,9	40,6	71,2
Zysk brutto ze sprzedaży	14,7	20,3	27,5	13,7	8,1	18,0	30,4	24,2	12,7	12,2	14,8	29,2	9,6	10,1
Instalacje i infrastruktura	11,8	8,5	5,3	-2,3	6,9	12,2	23,6	15,7	5,1	7,7	6,4	8,1	3,2	0,4
Sieci energetyczne	2,9	11,7	22,1	16,0	1,2	5,8	6,8	8,4	7,6	4,5	8,5	21,1	6,5	9,7
SG&A	5,7	5,5	5,2	8,9	6,3	8,8	7,1	9,8	7,6	7,4	7,6	8,2	8,2	8,1
Zysk na sprzedaży	9,0	14,7	22,3	4,8	1,8	9,2	23,3	14,3	5,0	4,8	7,3	21,0	1,5	2,0
Saldo PPO/PKO	-1,5	0,0	-7,5	-7,7	6,2	-0,5	-0,3	0,2	0,7	0,1	1,8	-0,6	0,9	0,6
EBITDA	8,6	15,9	15,8	-1,7	9,0	9,7	24,2	15,8	6,9	6,2	10,4	21,8	3,8	4,0
EBIT	7,5	14,8	14,8	-2,9	7,9	8,7	23,1	14,6	5,7	4,9	9,1	20,5	2,4	2,6
Saldo finansowe	0,3	-0,6	-0,7	-1,0	14,3	0,7	-2,3	-2,7	-0,2	-0,9	-1,3	-1,4	-0,1	-0,5
Zysk (strata) brutto	7,9	14,2	14,1	-3,9	22,3	9,3	20,7	11,9	5,5	4,0	7,8	19,0	2,3	2,1
Zysk (strata) netto	5,8	11,2	9,7	-4,3	21,1	8,0	16,4	8,6	4,3	3,1	6,4	15,2	1,7	1,6
CFO	9,2	-75,7	29,8	32,8	18,1	-39,5	0,3	67,0	-19,6	-45,3	5,7	58,4	33,2	-4,3
Dług (gotówka) netto	-59,7	16,7	5,2	-27,1	-39,8	4,2	31,0	-35,8	-14,2	33,4	54,7	0,2	-35,9	-25,4
Przychody zmiana r/r	86,1%	67,8%	28,1%	-41,0%	-36,4%	-13,0%	-11,3%	36,8%	46,6%	0,3%	-14,0%	25,7%	-10,7%	-3,7%
Instalacje i infrastruktura	---	---	---	---	-45,9%	51,4%	157,9%	138,0%	54,6%	-8,8%	-41,9%	-37,4%	-26,8%	-43,6%
Sieci energetyczne	---	---	---	---	-16,5%	-50,2%	-70,2%	-38,8%	35,5%	16,1%	70,0%	205,2%	14,4%	51,4%
Marża brutto ze sprzedaży	15,1%	15,8%	15,0%	9,9%	13,1%	16,1%	18,7%	12,8%	13,9%	10,9%	10,6%	12,3%	11,9%	9,4%
Instalacje i infrastruktura	17,9%	18,2%	11,3%	-4,0%	19,2%	17,2%	19,4%	11,3%	9,2%	11,9%	9,0%	9,2%	7,8%	1,1%
Sieci energetyczne	9,1%	14,4%	16,3%	19,9%	4,8%	14,2%	16,7%	17,1%	21,3%	9,6%	12,3%	14,1%	15,9%	13,7%
SG&A/przychody	5,8%	4,3%	2,8%	6,4%	10,2%	7,9%	4,3%	5,2%	8,4%	6,6%	5,4%	3,4%	10,1%	7,5%
Marża na sprzedaży	9,2%	11,5%	12,2%	3,5%	2,9%	8,2%	14,4%	7,6%	5,5%	4,3%	5,2%	8,9%	1,8%	1,9%
Marża EBITDA	8,9%	12,4%	8,6%	-1,2%	14,5%	8,7%	14,9%	8,3%	7,6%	5,5%	7,5%	9,2%	4,6%	3,8%
Marża EBIT	7,7%	11,5%	8,1%	-2,1%	12,8%	7,8%	14,2%	7,7%	6,3%	4,4%	6,5%	8,6%	3,0%	2,4%
Marża zysku netto	5,9%	8,7%	5,3%	-3,1%	34,0%	7,2%	10,1%	4,6%	4,7%	2,7%	4,6%	6,4%	2,1%	1,5%

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Komentarz BDM

- Wyniki 2Q'26 nieco lepsze r/r i lepsze także od 1Q'25, spółka udało się wyjść na break-even na poziomie EBIT, ale na wyniku netto nadal jest strata
- Spółka opublikowała rano wyniki za 2Q'26.
- Przychody w 2Q'26 wyniosły 107,8 mln PLN (-4% r/r, 10% poniżej naszych założeń).
- Rentowność brutto ze sprzedaży (9,4%) słabsza r/r i poniżej naszych założeń (zakładaliśmy 12,5% vs 10,9% rok temu i 11,9% w 1Q'26).
- Poziom 13,7% marży brutto ze sprzedaży w segmencie Sieci Elektroenergetyczne oraz tylko 1,1% marży w segmencie Instalacje i Infrastruktura (vs odpowiednio 9,6% i 11,9% w 2Q'25).
- Koszty SG&A wzrosły o 9% r/r (8,1 mln PLN vs 7,4 mln PLN rok temu) – wzrosły r/r koszty sprzedaży a spadły koszty zarządu.
- Lekko dodatni wpływ salda pozostałej działalności operacyjnej w 2Q'26 (+0,6 mln PLN).
- EBITDA w 2Q'26 wyniosła 4,0 mln PLN (vs 6,2 mln PLN rok temu i 8,6 mln PLN nasze oczekiwania).
- Saldo finansowe z ujemnym wpływem na poziomie -0,5 mln PLN.
- Skonsolidowany zysk netto w 2Q'26 na poziomie 1,6 mln PLN (spodziewaliśmy się 5,6 mln PLN). Efektywna stawka podatku dochodowego wyniosła 29%.
- Przepływy z działalności operacyjnej były lekko ujemne i wyniosły -4,3 mln PLN w 2Q'26 (rok temu -45,3 mln PLN).
- Na koniec okresu spółka miała 25,4 mln PLN gotówki netto (dług netto 33,4 mln PLN rok temu).

- Backlog na koniec 2Q'26: 784 mln PLN (vs 733 mln PLN po 4Q'25 i 727 mln PLN rok temu). Ok. 300 mln PLN przypada „do realizacji” jeszcze na 2026 rok (rok temu 250 mln PLN na 3-4Q'25). W ciągu ostatnich 12 miesięcy spółka podpisała umowy za 690 mln PLN (+20% r/r). Portfel po lipcu'26 wynosił 843 mln PLN (z tego 290 mln PLN przypada jeszcze na 2026 rok). Spółka podała, że w sierpniu'26 zawarła umowy na ponad 310 mln PLN. Zwracamy uwagę, że portfel należy rozumieć jako kwoty do zafakturowania, co nie musi się równać przyszłym przychodom.
- Spółka wskazuje, że słabsze r/r wyniki 1H'26 to „odzwierciedlenie trudnych warunków rynkowych i rosnącej konkurencji”. Poziom rentowności pozostawał pod wpływem wyższych kosztów pośrednich ponoszonych w związku z rozbudową potencjału wykonawczego. W przypadku przychodów wskazano na charakter portfela, w którym obecnie jest wiele kontraktów P&B.
- Wyniki za 2Q'26 wyraźnie rozczarowały na poziomie marży w segmencie Instalacje i Infrastruktura. Pytanie czy zaważył jakiś jeden kontrakt czy to jakiś szerszy problem w tym segmencie (w ostatnich kwartałach systematycznie się osuwała). Całościowo wyniki są z tego powodu wyraźnie poniżej naszych założeń, a przypominamy, że baza z 2Q'25 nie była wymagająca (okres 2-3Q'25 miał relatywnie niską marżę, spółka guidowała, że będzie się ona poprawiać). Na plus można wskazać tylko lekki odpływ gotówki w 2Q'26 (spółka ma nadal gotówkę netto, rok temu był spory dług netto). Sam portfel po sierpniu przekroczył wyraźnie 1 mld PLN, co buduje potencjał do wyraźnego wzrostu przychodów w latach 2027-28. Raportowany portfel do wykonania w samym 2H'26 jest o ok. 50 mln PLN wyższy r/r. Pytanie jednak o dalszą ścieżkę rentowności.
- Telekonferencja wynikowa z zarządem 16 września o 11:00.

Krzysztof Pado

KĘTY [TOP20 BDM]

Spółka podpisała warunkową umowę nabycia od KPS Capital Partners 100% udziałów w Fengari Holdings I B.V., właściciela spółek Grupy Metra

- Metra jest globalnym, zintegrowanym pionowo producentem profili aluminiowych i dostawcą usług przetwórstwa aluminium. ([link](#))
- KPS Capital Partners to amerykański fundusz private equity ([link](#))
- **Wartość transakcji to za 645 mln EUR (EV). Metra ma mieć 90 mln EUR w 2026 roku (EV/EBITDA=7,2x) przy 600 mln EUR przychodów.**
- Przewidywane jest finansowanie transakcji z wykorzystaniem kredytu bankowego i środków własnych. Kęty zawarły z Pekao kredyt na 2,0 mld PLN.
- Według oceny zarządu, realizacja transakcji nie będzie miała istotnego wpływu na obowiązującą politykę dywidendową.
- Zamknięcie transakcji uzależnione jest m.in. uzyskania niezbędnych zgód organów antymonopolowych oraz innych organów regulacyjnych.
- Do zamknięcia transakcji powinno dojść do 14 marca 2027 (z zastrzeżeniem możliwości przedłużenia terminu o max. dwa miesiące w określonych okolicznościach)
- Dziś o 11:00 przewidziana jest telekonferencja z zarządem.

Dane finansowe i transakcyjne Metry [mln EUR]

	mln EUR
EV transakcji	645
-equity	450
-dług netto	195
przychody'26	600
-Ameryka Płn	270
-Europa i reszta świata	330
EBITDA'26*	90
moce produkcyjne** [tys t]	145
-Europa	51
-Ameryka Płn	94

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Kęty, *bez zdarzeń jednorazowych (w tym kosztów transakcji),

**wyciskanie profili (niektóre źródła podają nawet 190 tys t)

Wybrane dane Metry [mln EUR]

	2022	2023	2024	2025	2026P
Przychody	596	508	545	570	600
EBITDA	60	67	76	70	90
marża EBITDA	10,0%	13,1%	13,9%	12,3%	15,0%
źródło:	link	link	link	link	Kęty

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Kęty, [www.giornaledibrescia.it](#), [cdn.financialreports.eu](#), [metra.eu](#)

2026 rok pro-forma Kęty + Metra [mln PLN]

	Kęty'26 P zarząd*	Metra'26	cena zakupu	pro-forma'26
Przychody [mln PLN]	5 889	2 604		8 493
EBITDA [mln PLN]	1 112	391		1 503
Dług netto [mln PLN]	1 488	846**	1953	4 287
DN/EBITDA				2,9
EV/EBITDA				10,4

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Kęty, *prognozy zarządy na 2026 rok, EUR/PLN=4,34, ** dług netto na 31/03/26

Dane operacyjne:

- grupa posiada 9 zakładów produkcyjnych we Włoszech (3), USA (4) i Kanadzie (2)
- siedziba spółki znajduje się w Rodengo Saiano (prowincja Brescia, Włochy)
- zatrudnienie: blisko 1400 pracowników
- łączne moce produkcyjne w zakresie wyciskania profili aluminiowych: 145 tys. ton rocznie, z tego tylko ok. 35% przypada na Europę (obecne moce Kęt w SWW to ok 120-125 tys ton/rok)

Zakres działalności

- produkty aluminiowe dla przemysłu, kolejnictwa i systemów architektonicznych oraz usługi o wysokiej wartości dodanej, w tym lakierowanie, anodowanie, obróbka mechaniczna i spawanie
- spółka posiada trzy dywizje: Metra Industry (wg strony internetowej 31% sprzedaży to komponenty mechaniczne, 24% zastosowanie przemysłowe a 17% automotive), Metra Building (m.in. systemy okienne, drzwiowe, fasadowe, ściany, systemy osłonowe) oraz Metra Rail (rozwiązania aluminiowe do produkcji nadwozi wagonów – np. dachy, czy podłogi, ok 85 mln EUR przychodów w tym obszarze w 2024 roku - [link](#))

Rys historyczny

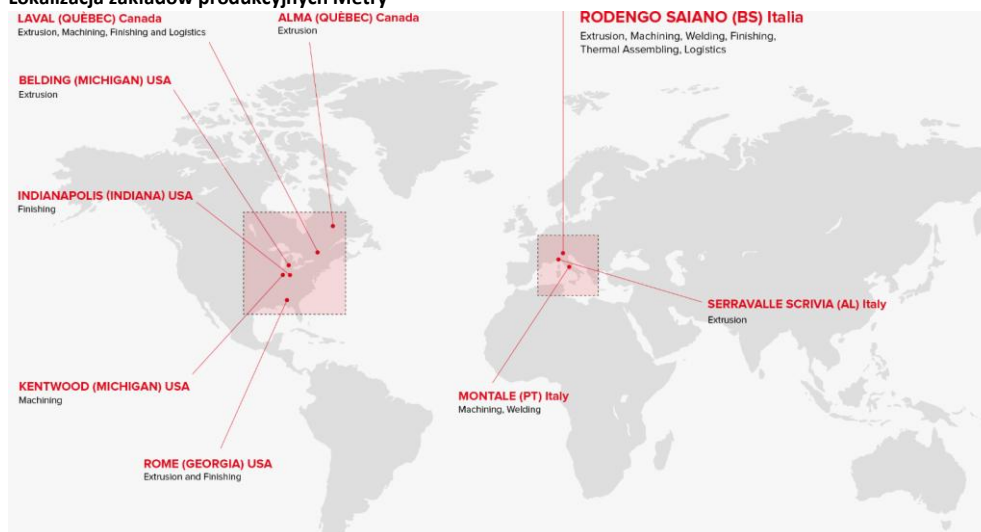
- Historia spółki sięga 1962 roku.
- KPS Capital Partners przejął spółkę w 2021 roku (75% a 25% pozostało wtedy w rękach byłych głównych właścicieli). W momencie przejęcia Metra miała 5 zakładów (we Włoszech i Kanadzie). Równolegle przejęto w USA spółkę Profile Custom Extrusions (która stała się częścią Metry).
- Od 2018 roku Metra ma jednego CEO - Enrico Zampedri.

Cele transakcji z punktu widzenia Kęt

- Wzmocnienie pozycji grupy na rynku europejskim;
- Dostęp do specjalistycznego know-how i kompetencji w wysokomarżowych segmentach (m.in. rozwiązania dla kolejnictwa)
- Dostęp do nowych kanałów dystrybucji na rynku włoskim
- Wykorzystanie międzynarodowej pozycji Metra na rynku architektonicznym,
- Zwiększenie skali działalności w Ameryce Północnej oraz wsparcie ekspansji w obszarze systemów architektonicznych oraz produktów osłonowych, przy ograniczeniu ryzyka, w tym celno-regulacyjnego
- Synergie (zakupy, sprzedaż, technologia)

Podsumowanie

- Wnioskujemy, że Metra ma dłuższy łańcuch wartości niż SWW w Kętach
- Dodatkowo istotny element stanowi segment produkcji elementów konstrukcyjnych dla producentów taboru kolejowego (brak dotychczas istotnej ekspozycji Kęt na ten obszar),
- Oferta Metry (Metra Building) w systemach architektonicznych jest dość podobna do Aluprofu (SSA) w Kętach (pytanie o udział dedykowanych projektów vs oferta katalogowa)
- Metra Industry (moce produkcyjne w USA/Kanadzie > Włochy) i Metra Building (struktura handlowa) dają ekspozycję na USA/Kanadę.
- Jednocześnie pomiędzy 2022 a 2026P biznes ma taki sam poziom przychodów (pomimo przejęcia w tym okresie kolejnych lokalizacji w USA i wzrostu cen aluminium w EUR o ok 10%).
- Rośnie z kolei EBITDA z 60 mln EUR do 90 mln EUR, ale aż 20 mln EUR tego wzrostu ma być odnotowane w 2026 roku.

Lokalizacja zakładów produkcyjnych Metry

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., <https://www.metra.eu/en/>

Krzysztof Pado

UNIBEP

Podsumowanie konferencji wynikowej po 2Q'26

Rynek

-2H'26 przyniesie wzrost produkcji budowlanej

Waloryzacje GDDKiA

-spółka nie miała zbyt dużo (tylko 3) kontraktów podlegających podwyższonej waloryzacji z GDDKiA

-spółka podsumuje wpływ w 3Q'25

Perspektywy

-spółka w 2026 roku pokaże spadek przychodów, chce dojść do 2 mld PLN przychodów, wiele kontraktów ma charakter P&B (nadal część projektowa)

Dom Maklerski BDM S.A. • Wydział Analiz i Informacji • 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.

- spółka widzi możliwość utrzymania marż w segmencie infrastruktury i budownictwa ogólnego z 1H'26 w 2H'26
- ugoda sądowa z Katowickie Inwestycje z pozytywnym wpływem w 3Q'26
- kontrakty w budownictwie ogólnym wchodzą szybko do realizacji
- spółka nie widzi zagrożeń realizacyjnych

Portfel/ofertowanie

- 3,7 mld PLN portfel po 2Q'26 + 1,7 mld PLN podpisane już w 3Q'26
- spółka jest bardzo zadowolona z segmentu energetycznego

Budownictwo ogólne

- obecnie najniższa rentowności ofertowa (>20 konkurentów na przetargach)
- spółka skupia się na długoterminowych partnerach
- spółka liczy na kontrakty wojskowe

Budownictwo energetyczno - przemysłowe

- spółka chce rozwijać obszar budownictwa przemysłowego
- spółka uważa, że jakość portfel jest wysoka
- kontrakt w Krakowie jest mniej rentowny (na przetargu była większa konkurencja) niż wcześniejszy w Elblągu realizowany w 2025 roku

Infrastruktura - drogi

- pozytywny wpływ na wyniki rozliczenia kontraktów kończonych w 1H'26
- spółka skupia się na razie na północy Polski
- spółka buduje jednocześnie już struktury na południu Polski, planuje start w przetargach

Infrastruktura - kolej

- prace na LK201 rozpoczną się relatywnie szybko
- trudno wyrokować o zamiarach PKP PLK odnośnie Rail Baltica
- Rail Baltica: spółka nie chce komentować potencjalnej marży i szczegółowego podziału prac w konsorcjum, raczej będzie podział odcinków przy współpracy pomiędzy konsorcjantami; kontrakt nie będzie miał materialnego wpływu na 2026 rok
- spółka nie posiada na dziś sprzętu kolejowego
- spółka uzupełnia umiejętności kadrowe
- spółka buduje kompetencje GW
- nie są rozważane na dziś akwizycje

Unidevelopment

- spółka chce unikać wieloetapowych projektów
- będzie szukać mniejszych działek, szybsza rotacja kapitału
- możliwość współpracy w ramach JV i z funduszami
- w przyszłości możliwe wejście na GPW
- sprzedaż 300 lokali będzie trudna do realizacji w 2026 roku (sprzedaż w 1H'26 wsparta przez działania promocyjne), wynik może być nieznacznie niższy
- spółka pracuje nad zwiększenie banku ziemi (w 2026 roku w Warszawie, później w Trójmieście)

Projekt Fama Jeżyce

- pozew jest bezzasadny
- nie ma powodów do tworzenie rezerwy
- spółka przygotowuje odpowiedź prawną do końca września
- partner zaprzestał podpisywania przelewów (zaległości w płatnościach o US czy GW jakim był Unibep, Unidevelopment uruchomiło formułę impasu i uregulował płatności, co nie spodobało się partnerowi)

Krzysztof Pado

DEVELIA [TOP20 BDM]

Podsumowanie konferencji wynikowej po 2Q'26

Sprzedaż miesięczna [szt]

	2023	2024	2025	2026
styczeń	126	462	325	199
luty	160	318	296	235
marzec	247	258	330	426
kwiecień	212	431	209	199
maj	212	230	220	288
czerwiec	227	250	319	405
lipiec	291	245	211	234
sierpień	342	231	257	320
I-VIII	1817	2425	2167	2306
wrzesień	242	275	333	
październik	199	233	244	
listopad	252	146	271	
grudzień	164	118	330	
suma rok	2674	3197	3345	
cel				3600-3800

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

2Q'26

-na niższej marży zaważył mix przekazali oraz alokacja ceny nabycia

Rentowność/wynik

-zakładana marża na poziomie 27% w całym 2025 roku (dużo będzie zależeć od mixu w 4Q'26 – projekty od kilkunastu – 40%)

-ok 20-22% marży brutto ze sprzedaży zakładane w 3Q'26 (m.in. niskomarkowe projekty z BIP)

-marża w 4Q'26 > 2-3Q'26, ale < 1Q'26

Dług

-poziom długu netto na koniec 2026 zależy od zakupów gruntów

-jeśli zakup Stoczni Cesarskiej przesunie się na 2027, to spółka może przyspieszyć zakupy innych gruntów (planowanych na 1Q'27)

Dywidenda

-spółka chce zwiększyć dywidendę w 2027 roku r/r

Przekazania

-2026 będzie najlepszy w historii

-szansa, że 2027 rok będzie mocniejszy (>4,0 tys lokali), głównie w 2H'27

Sprzedaż

-spółka podtrzymuje cel sprzedażowy na 2026 rok (mimo, że zakładał on scenariusz trzech obniżek stóp procentowych)

-3Q'26 powinien być dobry sprzedażowy (lepszy niż 2Q'26), spółka jest zadowolona z VII-VIII'26

-IX'26 będzie najmocniejszy w 3Q'26

-spółka zakłada wzrost sprzedaży w 2027 i przesuwanie się w kierunku celu strategii, przy czym wiele zależy od rynku

Struktura sprzedaży

-spółka ma niski udział kawalarek, skupia się bardziej na „mniejszych” 2-pokojowych mieszkaniach

-widać wzrost zainteresowania mieszkaniami 4-pokojowymi w nowych projektach (spółka projektuje budynki tak, by była opcja łączenia mniejszych mieszkań)

-udział 4-pokojowych w ofercie wynosił 10-15% - > obecnie ok 20%

-ceny na mieszkania 4-pokojowe relatywnie rosną (vs 2-3 pokojowe)

-nadal najpopularniejsze mieszkania 2-pokojowe

-średni metraż pozostaje na poziomie 47-50 mkw

Oferta

-w 2H'26 będzie intensywna, w całym roku spółka podtrzymuje cel 4,35 tys lokali do wprowadzenia

-spółka chce utrzymywać min 3,6 tys lokali w ofercie

Akwizycje

-rynek będzie dalej się konsolidował

-obecnie spółka skupia się na Stoczni Cesarskiej

-więcej miejsca w bilansie na przełomie 2027/28

Stocznia Cesarska

- finalizacja zakupu na przełomie 2025/26 (do zapłaty 500 mln PLN)

Plany ogólne

-urzędy zapracowane

-duży nawis WZ do przepracowania przez urzędy

-największy nawis „starych” PnB w Trójmieście

-procedury się wydłużą obecnie (konieczny jest obecnie zapas gruntów z procedurami)

Koszty

-obserwowany lekki wzrost stawek, ale jest niższy niż zakładany na początku roku

-nowe budowy w 2H'26 kontraktowane są dobrze lub bardzo dobrze

-spółka spodziewa się korekt kosztów w górę wraz ze wzrostem dynamiki produkcji budowlanej

Ceny

-nie ma dużych podwyżek

-najmocniejsza Warszawa, lekkie korekty w górę

-rabatowanie jest, ale mniejsze niż wcześniej

-najwięcej miejsca do podwyżek w Warszawie, na innych rynkach raczej dopiero w 2H'27 (będą kończyć się projekty na tańszych gruntach i z innymi uwarunkowaniami prawnymi)

Krzysztof Pado

PKO BP [TOP20 BDM]

Bank wyemituje senioralne obligacje nieuprzywilejowane o łącznej wartości nominalnej do 1,5 mld PLN w ramach programu emisji obligacji własnych na rynku krajowym. Dzień wykupu obligacji będzie przypadał nie później niż 8 lat po dniu emisji, a dzień emisji będzie przypadał nie później niż do 30 października 2026. Wartość nominalna jednej obligacji wyniesie 500.000 PLN. Obligacje będą oprocentowane według zmiennej stopy procentowej stanowiącej sumę stawki WIBOR dla depozytów 6-miesięcznych oraz marży. Obligacje nie będą zabezpieczone. Bank będzie ubiegał się o wprowadzenie obligacji do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie.

ZUE [TOP20 BDM]

Spółka zawarła umowę z PKP PLK na opracowanie projektu wykonawczego i wykonanie robót budowlanych na odcinku LOT - B1_2 Mięsowa - Jędrzejów oraz LOT - B2_1 Jędrzejów (bez stacji) – Sędziszów. Wartość umowy: 781 mln PLN netto. Termin realizacji: 43 miesiące

MIRBUD

Konsorcjum w składzie PPM-T oraz Transkol (spółka zależna Mirbudu) podpisało umowę z PKP PLK na opracowanie projektu wykonawczego i wykonanie robót budowlanych na odcinku LOT B1_1 Sitkówka Nowiny – Mięsowa. Wartość umowy: 404 mln PLN netto. Termin realizacji: 34 miesiące. Udział Transkolu w konsorcjum wynosi 50%.

ARCHICOM

Spółka podała wyniki za 2Q'26

Wyniki za 2Q'26 [mln PLN]

	2Q'26	2Q'26P kons. PAP	odchyl.	r/r
Przychody	257,9	247,1	4%	-15%
EBIT	31,6	27,7	14,1%	-48,9%
Marża EBIT	12,2%	11,2%	1,03	-8,11
zysk netto j.d.	19,0	20,3	-6,4%	-39,0%
Marża netto	7,4%	8,2%	-0,87	-2,89

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

ORLEN

Orlen i PERN podpisały porozumienie dotyczące ochrony infrastruktury i bezpieczeństwa dostaw surowców energetycznych. Podano, że spółki będą wymieniać informacje o zagrożeniach, rozwijać dobre praktyki oraz współpracować nad rozwiązaniami wzmacniającymi odporność infrastruktury o kluczowym znaczeniu dla bezpieczeństwa energetycznego Polski. Współpraca ta ma pomóc lepiej chronić infrastrukturę i sprawniej reagować na nowe zagrożenia.

TAURON

Rada nadzorcza Tauronu zdecydowała o odwołaniu z dniem 14 września 2026 r. Krzysztofa Surmy ze składu zarządu i pełnionej funkcji wiceprezesa ds. finansów. Równocześnie RN podjęła uchwałę dotyczącą zmiany od dnia 15 września 2026 r. dotychczas pełnionej przez Krzysztofa Zawadzkiego funkcji wiceprezesa ds. handlu na wiceprezesa ds. finansów i handlu.

PKP CARGO

PKP Cargo w restrukturyzacji zawarło z Eneą Wytwarzanie trzy umowy na realizację kolejowych przewozów węgla energetycznego z LW Bogdanka. Łączny wolumen przewozów objętych kontraktami wynosi 5 mln ton, a maksymalna wartość umów przekracza 126 mln PLN brutto. Kontrakty będą realizowane przez okres 21 miesięcy od dnia ich zawarcia.

ING BANK HIPOTECZNY

ING Bank Hipoteczny złożył prospekt na giełdzie w Luksemburgu w związku z emisją hipotecznych listów zastawnych do wartości 5 mld EUR

INTROL

NWZ Introlu zdecydowało o częściowym rozwiązaniu kapitału rezerwowego i wypłacie 14 groszy dywidendy na akcję. Dniem ustalenia prawa do dywidendy jest 21 września 2026 r. Termin wypłaty dywidendy ustalono na 24 września 2026 r.

BOOMBIT

BoomBit szacuje wstępnie, że jego wynik EBITDA w 1H'26 wyniósł 14,5 mln PLN. Zgodnie ze wstępnymi skonsolidowanymi danymi finansowymi przychody ze sprzedaży wyniosły 123,1 mln PLN, wynik brutto ze sprzedaży 12,2 mln PLN, a wynik netto 3,7 mln PLN. W osobnym komunikacie spółka podała, że zdecydowała o dokonaniu odpisów aktualizujących oraz o ich częściowym rozwiązaniu, a łączny wpływ tych operacji na skonsolidowane sprawozdanie finansowe wyniesie minus 1.864 tys. PLN.

HELIO

Spółka spodziewa się, że w 4Q'25/26 (tj. kwiecień - czerwiec 2026) będzie miał zysk netto w wysokości ok. 1,4 mln PLN, w porównaniu do 1,8 mln PLN straty rok wcześniej. Spółka podała, że poprawa wyniku finansowego netto wynikała przede wszystkim z dynamicznego wzrostu przychodów ze sprzedaży - wyniosły one ok. 129 mln PLN, czyli o 33% więcej niż rok wcześniej. Rentowność operacyjna spółki zwiększyła się przy tym o 1,5 p.p. r/r. Z istotnych czynników

Dom Maklerski BDM S.A. • Wydział Analiz i Informacji • 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.

wpływających na wyniki finansowe Spółki należy ponadto wskazać niższe o ok. 1,9 mln PLN r/r koszty finansowe, w tym w szczególności w zakresie ujemnych różnic kursowych (spadek o ok. 2,0 mln PLN r/r)

AMBRA

Zarząd spółki zaproponuje akcjonariuszom spółki wypłatę dywidendy w wysokości 1,1 PLN na jedną akcję z zysku wypracowanego w roku obrotowym 2025/2026 zakończonym 30 czerwca 2026 roku.

BOTANIKA

Spółka odstąpiła od oferty publicznej, ale nie wyklucza powrotu do planów giełdowych w przyszłości, gdy otoczenie rynkowe będzie bardziej sprzyjające dla spółek z branży FoodTech. W ramach oferty publicznej akcji serii E Botanika Farm oferowała do 250 tys. akcji. Pozyskany kapitał miał zostać przeznaczony m.in. na zakup linii do produkcji funkcjonalnych mąk FHT, budowę suszarni mokrego ziarna kukurydzy o wydajności 1500 ton na dobę oraz finansowanie bieżącej działalności i dalszego skalowania 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

Analitik rynku akcji, Doradca Inwestycyjny
tel. (032) 208 14 35

e-mail: anna.tobiasz@bdm.pl

biotechnologia/medycyna, handel (odzież)

Jakub Zamorski

Młodszy analityk rynku akcji, Makler Papierów Wartościowych
tel. (032) 208 14 39

e-mail: jakub.zamorski@bdm.pl

Krzysztof Grzegorzczak

Młodszy analityk rynku akcji, Makler Papierów Wartościowych
tel. (032) 208 14 35

e-mail: krystian.grzegorzczak@bdm.pl

WYDZIAŁ OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH:

Tomasz Grzeszczyk

tel. (022) 62-20-854

e-mail: tomasz.grzeszczyk@bdm.pl

Tomasz Figiel

tel. (022) 62-20-855

e-mail: tomasz.figiel@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 portfela 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 dodatniej stopy zwrotu jaką inwestor mógłby osiągnąć na pojedynczym instrumencie finansowym w danym okresie czasowym. Inwestor powinien być świadomy, że struktura portfela 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 nieprawidłowe. 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/animatorzy-emitenta>
<https://www.gpw.pl/animatorzy-rynk>
<https://newconnect.pl/czlonkowie-animatorzy-rynk>
<https://gpwcatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.