

A hand is shown holding a glowing digital globe. The globe is composed of a grid of lines and points, with a blue and white map of the world visible through the grid. The background is dark with a network of glowing orange and yellow lines and points, creating a sense of connectivity and technology.

Biuletyn NC Focus za I kwartał 2026 r.

Opracowanie:

INC | **DOM
MAKLEERSKI**

Wersja z dnia 27 kwietnia 2026 r.

www.dminc.pl / www.platforma.dminc.pl

ZASTRZEŻENIA PRAWNE

Prezentowany Biuletyn Kwartalny NC Focus został przygotowany przez Dom Maklerski INC (DM INC) w ramach **Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego 5.0** na zamówienie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („Program”). Informacje dotyczące Programu dostępne są pod adresem <https://www.gpw.pl/gpwpa>. Prawa autorskie do Raportu przysługują Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Z tytułu sporządzenia Biuletynu Domowi Maklerskiemu będzie przysługiwało wynagrodzenie od Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. na zasadach wskazanych w umowie zawartej pomiędzy Domem Maklerskim INC a Giełdą Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Niniejszy Biuletyn nie ma charakteru rekomendacji o charakterze ogólnym. Niniejszy Biuletyn nie jest badaniem inwestycyjnym w rozumieniu art. 36 ust. 1 Rozporządzenia UE 2017/565.

Niniejszy materiał jest publikacją handlową w rozumieniu przepisów Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy, wobec czego komentarz ten nie został przygotowany zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych i nie podlega zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych.

Informacje zawarte w materiale są wyłącznie wyrazem wiedzy i poglądów autorów według stanu na dzień sporządzenia.

Informacje zawarte w materiale pochodzą z publicznie dostępnych źródeł, które DM INC uznaje za wiarygodne, przy czym DM INC w żaden sposób nie może zagwarantować, że są one kompletne i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny.

Przedstawiany materiał został opracowany wyłącznie w celach informacyjnych i nie może być traktowany jako oferta lub rekomendacja zawierania jakichkolwiek transakcji, nie stanowi jakiegokolwiek porady inwestycyjnej, prawnej lub podatkowej, ani też nie jest wskazaniem, że jakakolwiek inwestycja lub strategia jest odpowiednia w indywidualnej sytuacji inwestora.

Odbiorca wykorzystuje informacje zawarte w niniejszym materiale na własne ryzyko i odpowiedzialność.

Przy sporządzaniu materiału DM INC działał z należytą starannością oraz rzetelnością. DM INC oraz jego organy zarządcze, organy nadzorcze, i jego pracownicy nie ponoszą odpowiedzialności za działania lub zaniechania podjęte na podstawie informacji zawartych w niniejszym materiale ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych ani za skutki finansowe i niefinansowe powstałe w wyniku wykorzystania niniejszego materiału lub zawartych w nim informacji. Wskazuje się, że niektóre podmioty zakwalifikowane do segmentu NC Focus były, są lub mogą być, klientami Domu Maklerskiego INC S.A. lub INC S.A. – podmiotu dominującego w stosunku do INC S.A., który jest Autoryzowanym Doradcą na rynku NewConnect. W szczególności, spośród spółek wspomnianych w Biuletynie, klientami DM INC lub spółek z grupy kapitałowej byli lub są ADATEX, BACT, GAMIVO, PRESIDENT, DARK POINT GAMES, MENNICA SKARBOWA, KOLEJKOWO.

Uważa się, że każdy kto przyjmuje lub wyraża zgodę na przekazanie mu tego materiału, wyraża zgodę na treść powyższych zastrzeżeń. Niniejszy materiał nie stanowi podstawy do zawarcia jakiegokolwiek umowy lub powstania jakiegokolwiek zobowiązania po stronie DM INC.

Dom Maklerski INC S.A. posiada zezwolenie KNF w zakresie oferowania instrumentów finansowych na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 21.02.2012 r. nr DRK/WL/4020/36/14/102/1/2012 oraz w zakresie przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 24.10.2017 r. nr DRK/WL/4020/35/18/2017/102/1, a także doradztwa inwestycyjnego oraz przechowywania lub rejestrowania instrumentów finansowych, w tym prowadzenia rachunków papierów wartościowych, rachunków derywatów i rachunków zbiorczych, oraz prowadzenia rachunków pieniężnych na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 22.12.2020 sygn. DIF-DIFZL.4010.1.2020 oraz w zakresie wykonywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych na rachunek dającego zlecenie, doradztwa dla przedsiębiorstw w zakresie struktury kapitałowej, strategii przedsiębiorstwa lub innych zagadnień związanych z taką strukturą lub strategią oraz sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczących transakcji w zakresie instrumentów finansowych na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 19.05.2023 sygn. DIF-DIFZL.4010.8.2022.

Spis treści

1. Segmentacja NewConnect	5
2. Przegląd rynku	7
3. Przegląd branż.....	11
3.1. Ranking aktywności spółek za ostatni kwartał.....	13
3.1.1. Ranking spółek ze względu na wielkość obrotów w I kwartale 2026.....	13
3.1.2. Ranking spółek ze względu na najwyższą stopę zwrotu w I kwartale 2026.....	16
3.1.3. Ranking spółek ze względu na najniższą stopę zwrotu w I kwartale 2026	17
3.2. Sektor Finanse.....	20
3.3. Sektor Paliwa i Energia.....	20
3.4. Sektor Chemia i Surowce	21
3.5. Sektor Produkcja Przemysłowa i Budowlano-Montażowa	21
3.6. Sektor Dobra Konsumpcyjne.....	22
3.7. Sektor Handel i Usługi.....	23
3.8. Sektor Technologie	23
4. Nadchodzące wydarzenia	25
5. Przegląd spółek	27
A.P.N. PROMISE S.A.....	33
Adatex S.A.	36
Analizy Online S.A.....	38
Aqua S.A. w Bielsku-Białej	41
ATC Cargo S.A.	44
B-Act S.A.	46
Bridge Solutions Hub S.A.	49
Dark Point Games S.A.....	51
Ekipa Holding S.A.....	53
EKOBX S.A.	55
Eurosnaek S.A.	58
Excellence S.A.....	60
Forever Entertainment S.A.....	62
Frozen Way S.A.....	65
Gamivo S.A.	68
Geotrans S.A.....	70
Green Lanes S.A.....	73

Gremi Media S.A.....	76
Grempeco S.A.....	78
Grupa RECYKL S.A.	80
Hortico S.A.....	82
Internity S.A.....	85
KBJ S.A.	87
Kolejkowo S.A.....	89
Korbank S.A.	92
Lichthund S.A.....	94
Mennica Skarbowa S.A.	96
NWAI S.A.	98
Optigis S.A.	101
Orzeł S.A.	103
Platige Image S.A.	105
President Studio S.A.	107
S4E S.A.	109
Sedivio S.A.	111
Sevenet S.A.....	114
SFD S.A.....	116
Tamex S.A.	118
Telestrada S.A.....	121
V-Max S.A.	123
Wodkan S.A.	125
6. Rozmowy z przedstawicielami spółek.....	127
6.1. Paweł Waszak, Prezes Zarządu Dark Point Games SA	127
6.2. Jarosław Żołędowski, Prezes Zarządu Mennica Skarbowa S.A.	130
7. Metodologia	134

1. Segmentacja NewConnect

Wprowadzona przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. segmentacja rynku NewConnect ma na celu zwiększenie przejrzystości rynku dla inwestorów. Każda spółka może być zakwalifikowana do jednego z trzech segmentów: NC Focus, NC Base albo NC Alert.

Kwalifikacja spółek do poszczególnych segmentów rynku NewConnect nie stanowi rankingu tych spółek, ani też rekomendacji inwestycyjnej, jednakże z założenia do segmentu NC Focus kwalifikowane są spółki wyróżniające się pozytywnie na tle rynku w zakresie parametrów opisanych poniżej.

1.1. Kryteria NC Focus

Spółka notowana na rynku NewConnect zostaje zakwalifikowana do segmentu NC Focus w przypadku spełnienia następujących warunków:

- średnia wartość kapitalizacji emitenta przekracza 24.000.000 zł;
- wartość księgowa emitenta, a w przypadku, gdy emitent tworzy grupę kapitałową wartość księgowa grupy kapitałowej emitenta, wykazana w ostatnim opublikowanym przez niego raporcie okresowym lub skonsolidowanym raporcie okresowym przekracza 4.000.000 zł;
- co najmniej 10% akcji emitenta znajduje się w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu; co najmniej 50% wszystkich akcji zwykłych na okaziciela emitenta jest wprowadzonych do obrotu.

Ponadto spółka musi spełnić wszystkie poniższe przesłanki:

- akcje notowane są na rynku NewConnect od co najmniej 3 miesięcy;
- średni kurs akcji wyższy niż 10 groszy;
- wartość księgowa emitenta, a w przypadku, gdy emitent tworzy grupę kapitałową wartość księgowa grupy kapitałowej emitenta, wykazana w ostatnim opublikowanym przez niego raporcie okresowym lub skonsolidowanym raporcie okresowym nie może mieć wartości ujemnej;
- w stosunku do emitenta nie toczy się postępowanie upadłościowe/układowe/sanacyjne/likwidacyjne;
- w okresie ostatnich 12 miesięcy na emitenta nie został nałożony więcej niż jeden raz żaden ze środków dyscyplinujących przewidzianych w Regulaminie ASO;
- w okresie ostatnich 3 miesięcy na emitenta nie został nałożony żaden ze środków dyscyplinujących przewidzianych w Regulaminie ASO ani też obrót jego akcjami nie podlegał zawieszeniu ze względu na bezpieczeństwo uczestników obrotu;
- opinia biegłego rewidenta dotycząca sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawartego w ostatnim raporcie rocznym lub skonsolidowanym raporcie rocznym emitenta nie zawiera zastrzeżenia, nie jest opinią negatywną, ani też nie nastąpiło odstąpienie od wyrażenia przez biegłego opinii dotyczącej tych sprawozdań;
- sprawozdanie biegłego rewidenta z badania rocznego sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego nie zawiera wzmianki

o konieczności podjęcia uchwały o dalszym istnieniu emitenta z uwagi na przesłanki, o których mowa w art. 397 Kodeksu spółek handlowych, ani też nie zawiera wzmianki o zagrożeniu dla możliwości kontynuowania działalności emitenta.

W sytuacjach szczególnych, pomimo spełniania kryteriów i przesłanek określonych w zasadach kwalifikacji, Zarząd Giełdy może postanowić o niezakwalifikowaniu akcji danego emitenta do segmentu NC Focus.

Inwestorzy powinni samodzielnie ocenić, czy inwestowanie w instrumenty finansowe spółki objętej niniejszą kwalifikacją jest dla nich właściwe, uwzględniając przy tym każdorazowo jej sytuację prawną, ekonomiczną, majątkową oraz finansową.

2. Przegląd rynku

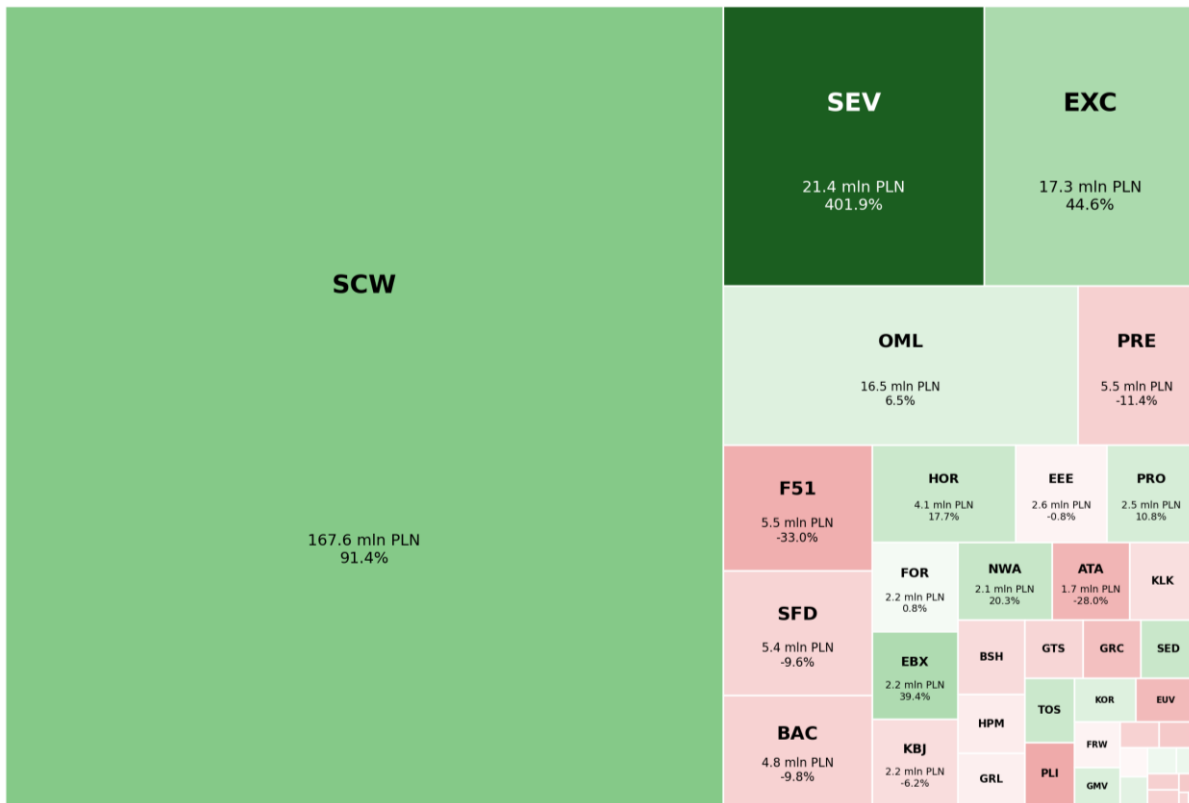
Zgodnie z Komunikatem Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 23 grudnia 2025 r. do segmentu NC Focus zakwalifikowane zostały akcje 40 emitentów. Poniższy przegląd rynku, jak i przegląd branż, odnosi się do składu NC Focus ze wskazanej uchwały. W skład NC Focus w okresie I kwartału 2026 r. wchodziły spółki przedstawione w Tabeli 1.

Tabela 1: Spółki zakwalifikowane w skład NC Focus w I kwartale 2026 roku

Lp.	ISIN	Nazwa	Nazwa pełna	Skrót
1	PLAPNPS00017	PROMISE	A.P.N. Promise Spółka Akcyjna	PRO
2	PLPIK0000018	ADATEX	Adatex Spółka Akcyjna	ADX
3	PLONLIN00013	ANALIZY	Analizy Online Spółka Akcyjna	AOL
4	PLATCRG00013	ATCCARGO	ATC Cargo Spółka Akcyjna	ATA
5	PLBCT0000020	BACT	B-Act Spółka Akcyjna	BAC
6	PLBRS LH00012	BSH	Bridge Solutions Hub Spółka Akcyjna	BSH
7	PLBBCLS00017	EKIPA	Ekipa Holding Spółka Akcyjna	EEE
8	PLEKOBX00018	EKOBOX	Ekobox Spółka Akcyjna	EBX
9	PLEONTW00016	EONET	eo Networks Spółka Akcyjna	EON
10	PLEXCLN00016	EXCELLENCE	Excellence Spółka Akcyjna	EXC
11	PLFRENT00014	FOREVEREN	Forever Entertainment Spółka Akcyjna	FOR
12	PLFRZNW00013	FROZENWAY	Frozen Way Spółka Akcyjna	FRW
13	PLGMV0000016	GAMIVO	Gamivo Spółka Akcyjna	GMV
14	PLGEOTR00010	GEOTRANS	Geotrans Spółka Akcyjna	GTS
15	PLGRNLS00027	GREENLANE	Green Lanes Spółka Akcyjna	GRL
16	PLGRMPC00016	GREMPCO	Grempeco Spółka Akcyjna	GRM
17	PLRCKL000010	GRUPAREC	Grupa Recykl Spółka Akcyjna	GRC
18	PLHPRMN00037	HIPROMINE	HiProMine Spółka Akcyjna	HPM
19	PLHRTIC00014	HORTICO	Hortico Spółka Akcyjna	HOR
20	PLINTNT00015	INTERNITY	Internity Spółka Akcyjna	INT
21	PLKBJ0000016	KBJ	KBJ Spółka Akcyjna	KBJ
22	PLKLJKW00024	KOLEJKOWO	Kolejkowo Spółka Akcyjna	KLK
23	PLKRBNK00019	KORBANK	Korbank Spółka Akcyjna	KOR
24	PLLCHND00029	LICHTHUND	LICHTHUND SPÓŁKA AKCYJNA	LHD
25	PLNWAI000017	NWAI	NWAI Dom Maklerski Spółka Akcyjna	NWA
26	PLLSRMD00018	ONEMORE	One More Level Spółka Akcyjna	OML
27	PLIMAGS00013	OPTIGIS	Optigis Spółka Akcyjna	OPI
28	PLORZL000019	ORZLOPONY	ORZEŁ Spółka Akcyjna	ORL
29	PLPTGMG00013	PLATIGE	Platige Image Spółka Akcyjna	PLI
30	PLPRTSD00022	PRESIDENT	President Studio Spółka Akcyjna	PRE
31	PLS4E0000015	S4E	S4E Spółka Akcyjna	S4E
32	PLSCWAY00018	SCANWAY	Scanway Spółka Akcyjna	SCW
33	PLEC20000010	SEDIVIO	Sedivio Spółka Akcyjna	SED
34	PLSVNET00019	SEVENET	Sevenet Spółka Akcyjna	SEV
35	PLSFD0000013	SFD	SFD Spółka Akcyjna	SFD
36	PLTAMEX00015	TAMEX	Tamex Obiekty Sportowe Spółka Akcyjna	TOS
37	PLTLSTD00019	TELESTRADA	Telestrada Spółka Akcyjna	TLS
38	PLFRMGR00015	FARM51	The Farm 51 Group Spółka Akcyjna	F51
39	PLVMAX000028	VMAXSA	V-MAX Spółka Akcyjna	VMX
40	PLWDKAN00016	WODKAN	Wodkan Przedsiębiorstwo Wodociągów i Kanalizacji Spółka Akcyjna	WOD

Źródło: Opracowanie własne na podstawie komunikatów publikowanych przez GPW.

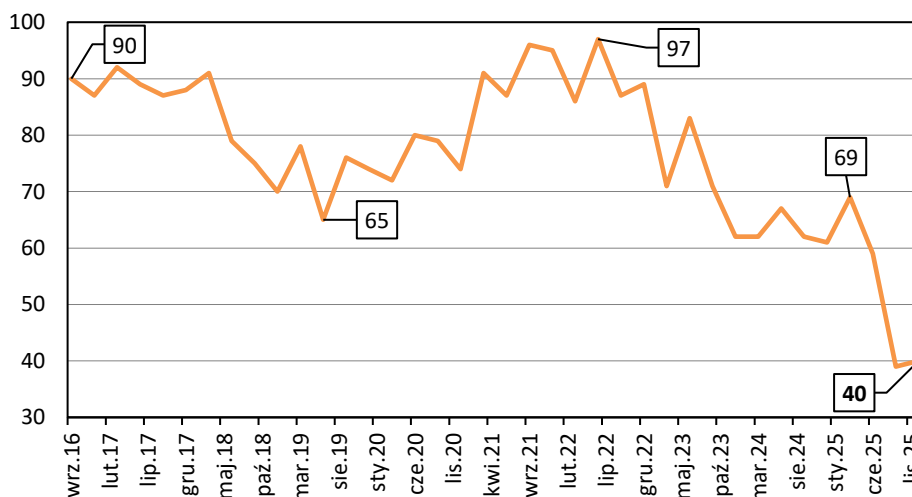
Rysunek 1: Mapa spółek NC Focus – obroty i stopa zwrotu za I kwartał 2026 roku



Źródło: Opracowanie własne na podstawie komunikatów publikowanych przez GPW.

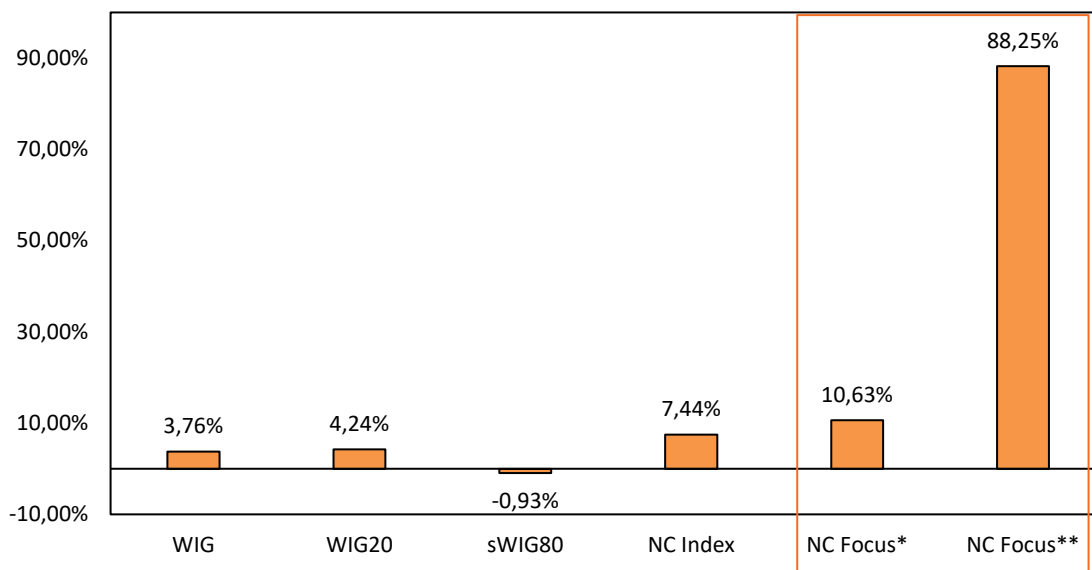
Na Wykresie 1 przedstawiono wykres zmian liczby Emitentów zaklasyfikowanych do segmentu NC Focus od momentu jego powstania do momentu kwalifikacji na dzień 23 grudnia 2025 r.:

Wykres 1: Zmiana liczby Emitentów zakwalifikowanych do NC Focus



Źródło: Opracowanie własne na podstawie komunikatów publikowanych przez GPW

Wykres 2: Stopa zwrotu w I kwartale 2026 roku



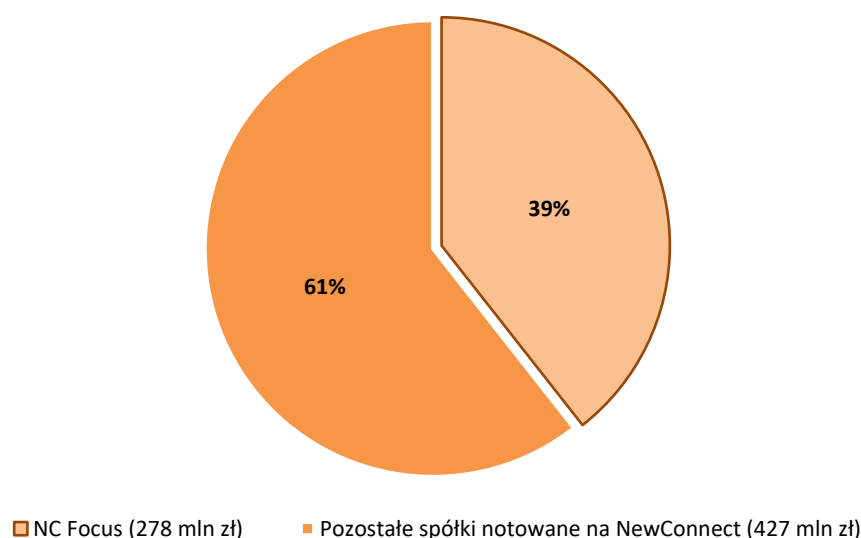
* Średnia arytmetyczna stopa zwrotu za okres od 1.01.2026 do 31.03.2026.

**Stopa zwrotu ważona obrotami za okres od 1.01.2026 do 31.03.2026. Stopy zwrotu z indeksów ważone kapitalizacją.

NC Focus nie jest indeksem lecz segmentem rynku NewConnect.

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych publikowanych przez GPW.

Wykres 3: Udział NC Focus w obrotach na rynku NewConnect w I kwartale 2026 roku

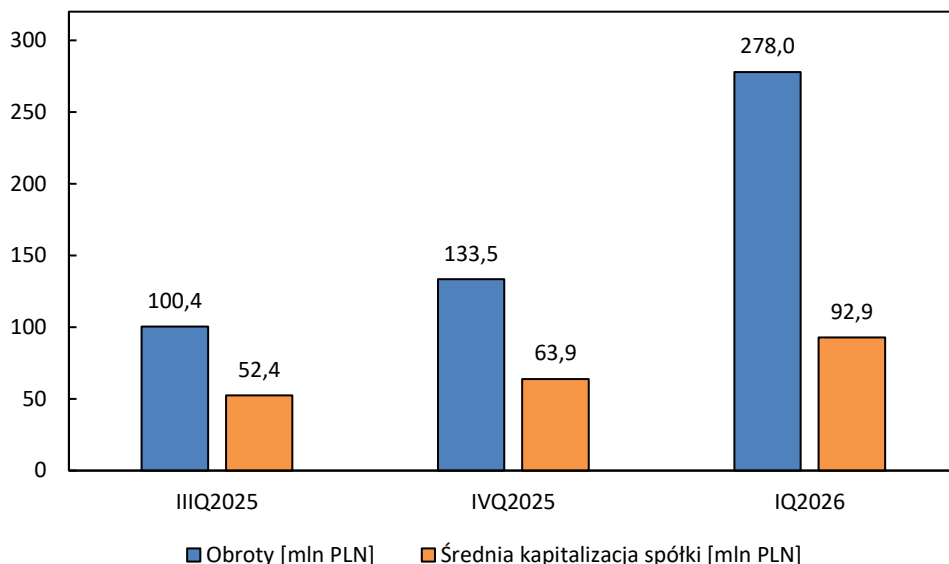


Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych publikowanych przez GPW.

Wartość obrotów w I kwartale 2026 roku wszystkich spółek z segmentu NC Focus wyniosła 278 003,9 tys. zł, przy średniej kapitalizacji spółki w tym segmencie na koniec kwartału na poziomie 92,9 mln zł. Średnia stopa zwrotu dla spółek z segmentu NC Focus wyniosła 10,6%, średnia ważona obrotami osiągnęła wartość 88,2%, a ważona kapitalizacją 22,6%. Średni wskaźnik C/Z przyjął wartość 22,5, średni wskaźnik C/WK był równy 3,3, a przeciętna stopa dywidendy to 6,3%. Mediany dla tych wskaźników osiągnęły poziom odpowiednio 10,4, 2,2 oraz 4,8%, co przedstawiono na wykresach 2 i 3.

Na Wykresie 4 przedstawiono dane dotyczące segmentu NC Focus w wybranych kwartałach, obejmujące poziom obrotów, średnią kapitalizację spółek oraz osiągnięte stopy zwrotu. Zestawienie pozwala na ocenę zmian aktywności rynkowej w analizowanym okresie.

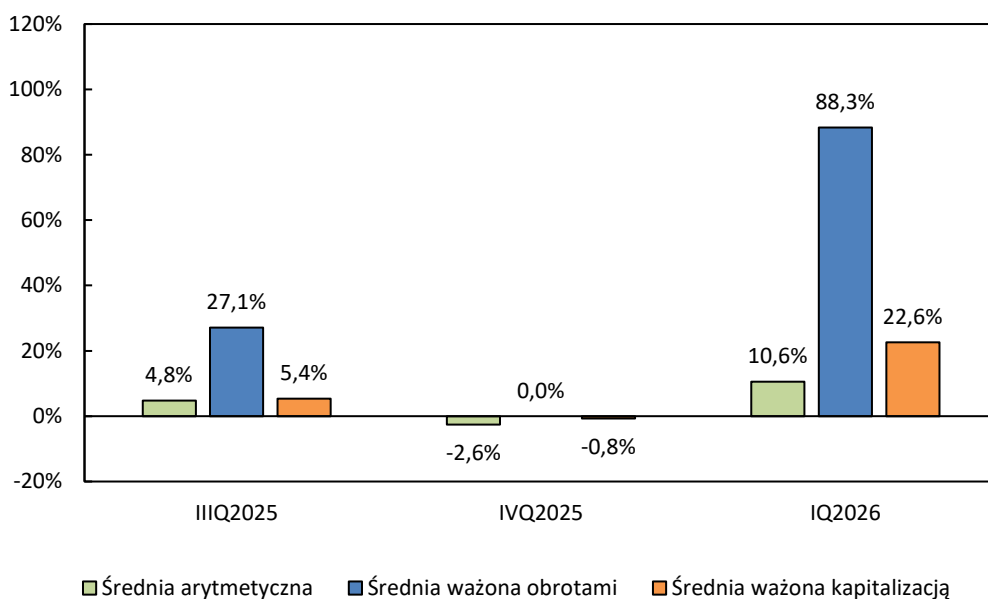
Wykres 4: Obroty oraz średnia kapitalizacja spółek w segmencie NC Focus w ujęciu kwartalnym



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych publikowanych przez GPW.

Segment NC Focus odnotował ożywienie na przełomie 2025 i 2026 roku. W I kw. 2026 obroty wzrosły do 278 mln PLN (z 133,5 mln PLN w IV kw. 2025), co oznacza ponad dwukrotny wzrost q/q. Jednocześnie średnia kapitalizacja spółek zwiększyła się do 92,9 mln PLN, kontynuując trend wzrostowy obserwowany od III kw. 2025.

Wykres 5: Stopy zwrotu w segmencie NC Focus w ujęciu kwartalnym



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych publikowanych przez GPW.

W IV kw. 2025 stopy zwrotu kształtowały się na poziomach zbliżonych do zera lub przyjmowały wartości ujemne (średnia arytmetyczna: -2,6%, średnia ważona kapitalizacją: -0,8%, średnia ważona obrotami: 0,0%). W I kw. 2026 odnotowano wzrost analizowanych wskaźników – średnia arytmetyczna wyniosła 10,6%, średnia ważona obrotami 88,3%, natomiast średnia ważona kapitalizacją 22,6%, co przedstawiono na Wykresie 5.

3. Przegląd branż

Niniejsza analiza dotyczy okresu od 1 stycznia 2026 r. do 31 marca 2026 r., obejmując spółki, które zostały zakwalifikowane do segmentu NC Focus na bazie komunikatu GPW z dnia 23 grudnia 2025 r.

Spółki podzielono na 8 sektorów, zgodnie z klasyfikacją dokonywaną przez GPW. W przypadku spółek Scanway S.A. oraz One More Level S.A. do analizy przyjęto dane za okres, w którym spółki były notowane na rynku NewConnect. Pierwsze notowanie wskazanych dwóch spółek na rynku głównym GPW odbyło się odpowiednio 27 marca oraz 20 lutego 2026 roku. Kolejnym istotnym zdarzeniem, ze względu na przedstawione dane w I kwartale 2026, było połączenie eo Networks S.A. z Euvic S.A., zarejestrowane 2 stycznia 2026 r. w Krajowym Rejestrze Sądowym, przeprowadzone w formie odwrotnego przejęcia. W związku z brakiem spółek z sektora ochrony zdrowia wśród podmiotów zakwalifikowanych do NC Focus, sektor ten został pominięty w analizie.

Tabela 2: Ranking aktywności według sektorów za I kwartał 2026 roku

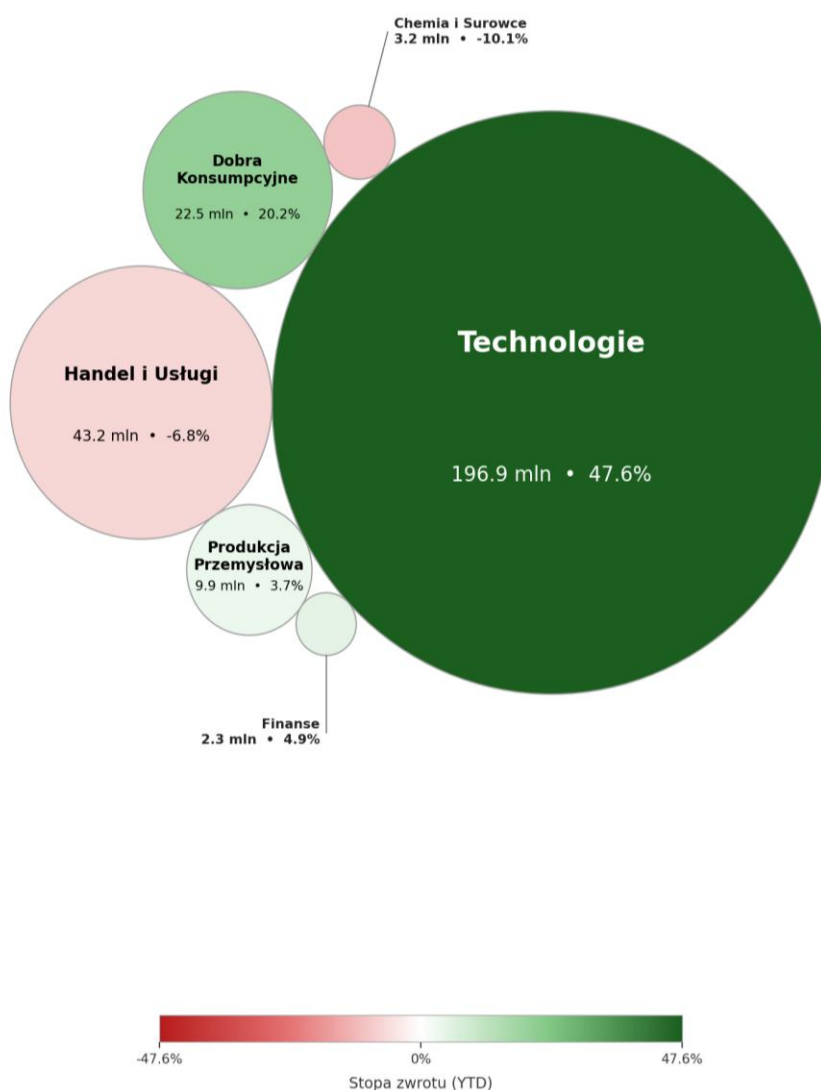
L.p.	Sektor	Liczba spółek	Obroty [mln PLN]	Kapitalizacja [mln PLN]	Stopa zwrotu YTD (%)	C/Z	C/WK	Stopa dywidendy (%)
1	Technologie	10	196,9	1 888,4	121,4	47,6	9,3	5,9
2	Handel i Usługi	14	43,2	875,4	-5,5	-6,8	11,3	2,9
3	Dobra Konsumpcyjne	3	22,5	296,1	37,4	20,2	7,7	2,2
4	Produkcja Przemysłowa i Budowlano-Montażowa	5	9,9	285,8	0,6	3,7	13,5	2,4
5	Chemia i Surowce	5	3,2	256,6	-10,2	-10,1	78,9	2,4
6	Finanse	2	2,3	76,6	18,3	4,9	8,4	1,1
7	Paliwa i Energia	1	0,0	38,1	6,4	6,4	76,9	0,2

*Stopa zwrotu YTD ważona obrotami w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2026 r. Wartość obrotów za IQ2026, pozostałe dane to średnie z ostatniego dnia IQ2026.

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych publikowanych przez GPW.

Za 70,8% obrotów w segmencie NC Focus w I kwartale 2026 roku odpowiadał sektor Technologie. Obroty w tym sektorze przekroczyły 196 mln zł. Na tak znaczący udział tego sektora w obrotach NC Focus wpływ miały przede wszystkim spółki Scanway S.A. oraz Sevenet S.A., na akcjach których obroty w tym okresie wyniosły odpowiednio 168 i 21 mln zł. Uwzględniając stosunek obrotów w danym sektorze do jego kapitalizacji na czele rankingu znalazłby się także sektor Technologie (10,4%), na drugim miejscu Dobra Konsumpcyjne (7,6%), a na trzecim Handel i Usługi (5,1%). Obroty przekraczające wartość 22,5 mln zł wygenerowali inwestorzy właśnie w sektorze Dóbr Konsumpcyjnych. W tym przypadku liderem obrotów została spółka Excellence S.A. (ponad 17,3 mln zł) przy kapitalizacji spółki na koniec kwartału sięgającej 76,9 mln zł.

Rysunek 2: Mapa stóp zwrotu oraz obrotów sektorów w segmencie NC Focus za I kwartał 2026

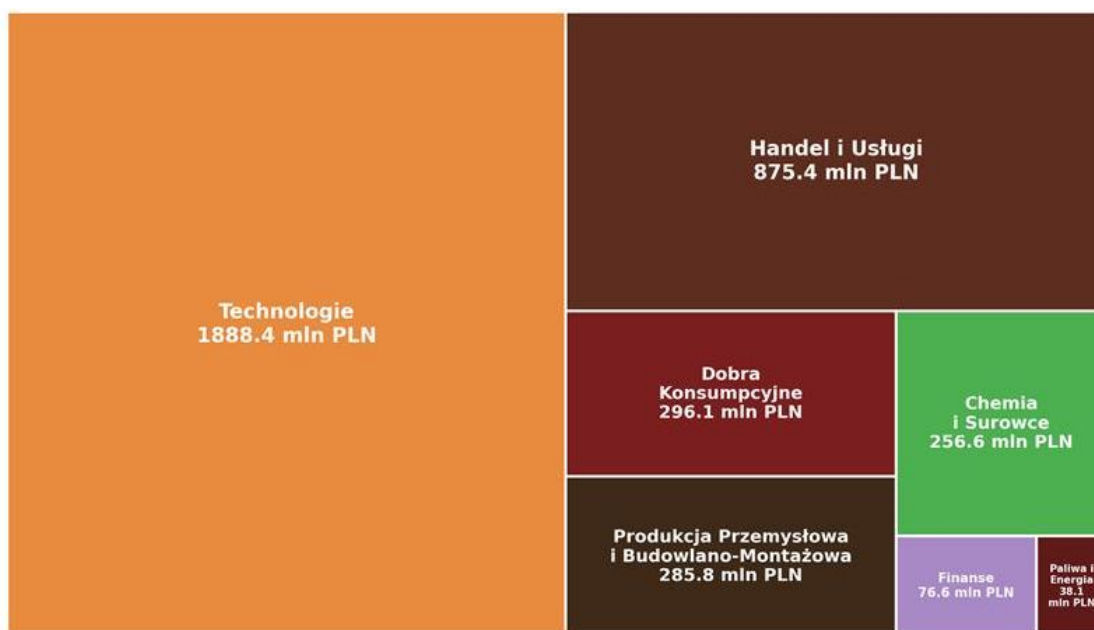


*Na Rysunku 2 pominięto sektory: Paliwa i Energia (0,03 mln; 6,4%) oraz Ochrony Zdrowia (brak spółki z tego sektora w segmencie NC Focus).

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych publikowanych przez GPW.

Jak wynika z Rysunku 2 w I kw. 2026 najwyższe stopy zwrotu w segmencie NC Focus odnotował sektor technologiczny (+47,6%), który jednocześnie generował zdecydowanie największe obroty (196,9 mln PLN). Dodatkowo wyniki osiągnęły również dobra konsumpcyjne (+20,2%), finanse (+4,9%) oraz produkcja przemysłowa (+3,7%), przy niższych poziomach obrotów. Ujemne stopy zwrotu wystąpiły w sektorze handlu i usług (-6,8%) oraz chemii i surowców (-10,1%).

Rysunek 3: Mapa kapitalizacji sektorów w segmencie NC Focus za I kwartał 2026 roku



*Na Rysunku 3 pominięto sektor Ochrony Zdrowia (brak spółki z tego sektora w segmencie NC Focus).

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych publikowanych przez GPW.

W strukturze kapitalizacji segmentu NC Focus w I kw. 2026 dominował sektor technologiczny, którego wartość (1888,4 mln PLN) wyraźnie przewyższała pozostałe branże. Istotny udział miał również sektor handlu i usług (875,4 mln PLN), podczas gdy pozostałe sektory – dobra konsumpcyjne, produkcja przemysłowa i budowlano-montażowa oraz chemia i surowce – charakteryzowały się zbliżonym, wyraźnie niższym poziomem kapitalizacji.

3.1. Ranking aktywności spółek za ostatni kwartał

3.1.1. Ranking spółek ze względu na wielkość obrotów w I kwartale 2026

Tabela 3: Ranking spółek ze względu na wielkość obrotów

L.p.	Spółka	Sektor	Obroty [mln PLN]	Kapitalizacja [mln PLN]	Stopa zwrotu IQ (%)
1	SCANWAY	Technologie	167,6	557,1	91,4
2	SEVENET	Technologie	21,4	131,2	401,9
3	EXCELLENCE	Dobra Konsumpcyjne	17,3	76,9	44,7
4	ONEMORE	Handel i Usługi	16,5	162,6	6,5
5	PRESIDENT	Handel i Usługi	5,5	111,3	-11,4
6	FARM51	Handel i Usługi	5,5	24,2	-33,0
7	SFD	Handel i Usługi	5,4	120,2	-9,6
8	BACT	Produkcja Przemysłowa i Budowlano-Montażowa	4,8	29,6	-9,9
9	HORTICO	Dobra Konsumpcyjne	4,1	94,3	17,7
10	EKIPA	Handel i Usługi	2,6	51,0	-0,8

* Wartość obrotów za IQ2026, pozostałe dane na ostatni dzień IQ2026. Spółki Scanway S.A. oraz One More Level S.A. są notowane na głównym rynku GPW odpowiednio od 27.03.2026 r. oraz 20.02.2026 r.

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych publikowanych przez GPW.

1. Scanway S.A.

Wykres 6: Notowania akcji spółki Scanway – kurs oraz obroty dzienne (I kw. 2026)



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych udostępnionych przez GPW.

Spółka Scanway S.A., działająca w branży nowych technologii, cieszyła się największym zainteresowaniem wśród inwestorów w ostatnim kwartale pod względem obrotów. Przychody ogółem w IV kwartale wzrosły o 101% r/r, głównie w wyniku realizacji projektów konstelacyjnych oraz rozliczenia zaliczek i kontraktów dla klientów z Azji (w tym Nara Space) oraz USA (Intuitive Machines). Ponadto Emitent zawarł w IV kwartale umowę wykonawczą z Creotech Instruments w projekcie CAMILA o wartości ok. 3,55 mln EUR, z możliwością rozszerzenia do ok. 4,40 mln EUR, oraz pomyślnie zakończył testy lotnicze instrumentu w projekcie NarSha, co potwierdziło jego funkcjonalność i zostało zaakceptowane przez Nara Space. Europejska Agencja Kosmiczna zabezpieczyła finansowanie ok. 3,3 mln EUR na drugi instrument optyczny dla misji realizowanych z Intuitive Machines, co stwarza możliwość rozszerzenia współpracy. Backlog na 16.02.2026 wyniósł 54,04 mln zł (+215% vs. 31.12.2024).

2. Sevenet S.A.

Wykres 7: Notowania akcji spółki Sevenet – kurs oraz obroty dzienne (I kw. 2026)



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych udostępnionych przez GPW.

Kolejna spółka w rankingu, która znalazła się w centrum zainteresowania inwestorów pod względem wielkości obrotów z segmentu NC Focus była Sevenet S.A, z branży systemów informatycznych. W I kwartale stopa zwrotu z akcji spółki wyniosła ponad 401%. W kwartale spółka Sevenet zawarła szereg istotnych umów i otrzymała zamówienia, głównie w sektorze energetycznym i finansowym, w tym umowę ramową o wartości 145,1 mln zł na sukcesywne dostawy urządzeń sieciowych oraz licencji oprogramowania Cisco Systems, realizowaną w modelu długoterminowym. Ponadto podpisano kontrakt z PGE Systemy S.A. o wartości 59,6 mln zł. Łączna wartość kontraktów denominowanych w PLN wyniosła ok. 258,3 mln zł, natomiast zamówienia w USD opiewały na łącznie 4,2 mln USD (ok. 16-17 mln zł). Skala zawartych umów wskazuje na utrzymanie wysokiej aktywności sprzedażowej, szczególnie w obszarze rozwiązań sieciowych.

3. Excellence S.A.

Wykres 8: Notowania akcji spółki Excellence – kurs oraz obroty dzienne (I kw. 2026)



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych udostępnionych przez GPW.

Excellence S.A. funkcjonuje w branży artykułów spożywczych, głównie jako producent syropów, suplementów diety, napojów, wód funkcjonalnych pod marką zamawiającego, jak również pod swoimi markami. W IV kwartale 2025 r. spółka odnotowała spadek przychodów o 5,5% r/r do 19,7 mln zł, przy jednoczesnej poprawie wyniku operacyjnego (+21% r/r) i brutto (ok. +20% r/r), głównie dzięki niższym kosztom operacyjnym. Wyniki wskazują na poprawę rentowności mimo niższej sprzedaży. Ponadto Excellence S.A. uzyskała decyzję o wsparciu w ramach Polskiej Strefy Inwestycji, umożliwiającą skorzystanie ze zwolnienia z CIT do ok. 9,6 mln zł przy nakładach inwestycyjnych do 19,2 mln zł do 2027 r.

3.1.2. Ranking spółek ze względu na najwyższą stopę zwrotu w I kwartale 2026

Tabela 4: Ranking spółek ze względu na najwyższą stopę zwrotu

L.p.	Spółka	Sektor	Stopa zwrotu IQ (%)	Kapitalizacja [mln PLN]	C/Z	C/WK	Stopa dywidendy (%)
1	SEVENET	Technologie	401,9	131,2	12,9	5,1	1,5
2	SCANWAY	Technologie	91,4	557,1	x	12,6	---
3	EXCELLENCE	Dobra Konsumpcyjne	44,7	76,9	8,9	1,8	---
4	EKOBOX	Produkcja Przemysłowa i Budowlano-Montażowa	39,4	62,4	14,5	3,1	2,1

5	NWAI	Finanse	20,3	50,7	5,7	1,7	10,1
6	SEDIVIO	Technologie	18,3	31,1	x	3,6	---
7	HORTICO	Dobra Konsumpcyjne	17,7	94,3	6,4	1,2	4,8
8	TAMEX	Produkcja Przemysłowa i Budowlano-Montażowa	17,2	58,4	17,2	3,0	4,7
9	PROMISE	Technologie	10,8	93,4	x	2,6	7,8
10	GAMIVO	Handel i Usługi	8,0	28,5	6,2	2,5	---

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych publikowanych przez GPW

3.1.3. Ranking spółek ze względu na najniższą stopę zwrotu w I kwartale 2026

Tabela 5: Ranking spółek ze względu na najniższą stopę zwrotu

L.p.	Spółka	Sektor	Stopa zwrotu IQ (%)	Kapitalizacja [mln PLN]	C/Z	C/WK	Stopa dywidendy (%)
1	PLATIGE	Handel i Usługi	-36,3	19,4	x	1,0	---
2	FARM51	Handel i Usługi	-33,0	24,2	x	1,1	---
3	ATCCARGO	Produkcja Przemysłowa i Budowlano-Montażowa	-28,0	71,6	9,9	1,1	18,5
4	EUVIC	Technologie	-24,1	843,4	x	27,3	---
5	GRUPAREC	Chemia i Surowce	-20,4	93,1	9,8	1,2	3,1
6	ADATEX	Handel i Usługi	-14,6	71,2	9,6	0,9	---
7	S4E	Technologie	-14,5	65,7	7,7	1,7	---
8	ORZLOPONY	Chemia i Surowce	-11,5	24,4	90,7	2,0	---
9	PRESIDENT	Handel i Usługi	-11,4	111,3	5,1	4,3	13,5
10	GREMPCO	Finanse	-10,6	26,0	11,0	0,5	---

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych publikowanych przez GPW.

1. Platige Image S.A.

Najniższą stopę zwrotu w IQ wśród spółek z segmentu NC Focus osiągnęła Platige Image S.A. - 36,3%. W czwartym kwartale 2025 roku Grupa Platige Image wypracowała przychody ze sprzedaży w wysokości 23,7 mln PLN, wobec 55,2 mln PLN w analogicznym okresie 2024 roku, co oznacza spadek o 57% r/r. Niższe przychody przełożyły się na pogorszenie rentowności Spółki. W analizowanym kwartale Grupa odnotowała ujemny wynik operacyjny (EBIT) na poziomie -5,2 mln zł (wobec 1,4 mln zł zysku rok wcześniej) oraz stratę netto w wysokości -4,7 mln zł, w porównaniu do -1,5 mln zł w IV kw. 2024 r. Najniższa cena za jaką nabywane były akcje Spółki w tym kwartale wyniosła 5,04 zł.

Wykres 9: Notowania akcji spółki Platige Image – kurs oraz obroty dzienne (I kw. 2026)



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych udostępnionych przez GPW.

2. The Farm 51 Group S.A.

Wykres 10: Notowania akcji spółki The Farm 51 Group – kurs oraz obroty dzienne (I kw. 2026)



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych udostępnionych przez GPW.

Akcje spółki The Farm 51 Group w trakcie I kwartału 2026 roku potaniały o 33%. Spółka odnotowała w IVQ 2025 roku spadek przychodów o 70,3% r/r do poziomu 2,1 mln zł, spadek

zysku ze sprzedaży z 1,8 mln zł do -0,8mln zł a strata netto wyniosła -1,7 mln zł. Zarząd spółki w komentarzu do raportu za IV kwartał informował, że struktura zobowiązań w relacji do kapitałów własnych wymaga wsparcia kapitałowego dla zapewnienia stabilności finansowej. 27 lutego br. Spółka poinformowała o czasowym wstrzymaniu rozpoczęcia oferty publicznej akcji serii L a w dniu 3 kwietnia 2026 roku spółka przekazała, że złożyła do właściwego sądu wnioski o ogłoszenie upadłości wraz z wnioskiem o wstrzymanie jego rozpoznania na podstawie art. 9a ust. 2 ustawy - Prawo upadłościowe.

Spółka nie została zakwalifikowana do segmentu NC Focus w wyniku kwalifikacji przeprowadzonej 27 marca 2026 r.

3. ATC Cargo S.A.

Wykres 11: Notowania akcji spółki ATC Cargo – kurs oraz obroty dzienne (I kw. 2026)



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych udostępnionych przez GPW

Akcje spółki ATC Cargo w I kwartale 2026 roku potaniały o 28% i stanowi to 3 najgorszy rezultat wśród spółek zakwalifikowanych do segmentu NC Focus. W raporcie okresowym za IV kw. 2025 r. spółka wykazała przychody ze sprzedaży na poziomie 93 mln zł (-26% r/r), co uzasadniono spadkiem stawek frachtu morskiego oraz osłabieniem USD, przy stabilnym wolumenie 39 991 TEU (+0,6% r/r). Spadek przychodów oraz wzrost kosztów ogólnego zarządu o 2,7 mln zł (+20% r/r) przełożyły się na istotne pogorszenie rentowności - EBITDA spadła o 77% r/r do 0,9 mln zł, a zysk netto do 0,4 mln zł. Najniższa cena za jaką nabywane były akcje Spółki w tym kwartale wyniosła 10 zł.

3.2. Sektor Finanse

Tabela 6: Wybrane wskaźniki finansowe oraz stopy zwrotu spółek z sektora Finanse w segmencie NC Focus w I kw. 2026

Spółka	Branża	Kapitalizacja [mln PLN]	Obroty [tys. PLN]	Stopa zwrotu IQ (%)	C/Z	C/WK	Stopa dywidendy (%)
GREMPCO	Działalność Inwestycyjna	26,0	146,4	-10,6	11,0	0,5	---
NWAI	Giełdy i Biura Maklerskie	50,7	2 137,6	20,3	5,7	1,7	10,1
Średnia*	-	38,3	1 142,0	4,9	8,4	1,1	10,1

*W podsumowaniu przedstawiono średnie arytmetyczne danych finansowych.

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych publikowanych przez GPW

Kapitalizacja 2 spółek w sektorze Finanse na koniec I kwartału 2026 roku wyniosła razem 76,6 mln zł. W tym okresie suma obrotów na akcjach spółek z sektora osiągnęła wartość 1,1 mln zł. Średnia ważona obrotami stopa zwrotu sektora od początku roku wyniosła 18,3%. Spółka **NWAI Dom Maklerski S.A.** (działalność skoncentrowana na bankowości inwestycyjnej dla MŚP i inwestorów instytucjonalnych, oferujący organizację emisji akcji i obligacji, produkty strukturyzowane oraz rozwiązania alternatywne, w tym fundusze inwestycyjne zamknięte) wyróżniła się najwyższymi obrotami wśród analizowanych spółek z sektora w I kwartale 2026 roku, osiągając wartość 2,1 mln PLN. Stopa zwrotu w I kwartale na akcjach spółki to 20,3%. W raporcie ESPI z dnia 9 lutego 2026 r. spółka przedstawiła wstępne szacunki wyników za 2025 r., wskazując na wzrost przychodów do 47,1 mln zł (+31% r/r) oraz kosztów do 36,1 mln zł (+21,9% r/r). Jednocześnie zysk brutto wzrósł do 11,1 mln zł (+73,2% r/r), a zysk netto do 8,8 mln zł (+68,3% r/r), przy kapitale własnym na poziomie 29,5 mln zł (+17,6% r/r).

3.3. Sektor Paliwa i Energia

Tabela 7: Wybrane wskaźniki finansowe oraz stopy zwrotu spółek z sektora Paliwa i Energia w segmencie NC Focus w I kw. 2026

Spółka	Branża	Kapitalizacja [mln PLN]	Obroty [tys. PLN]	Stopa zwrotu IQ (%)	C/Z	C/WK	Stopa dywidendy (%)
WODKAN	Dystrybucja Ciepła i Wody	38,1	29,2	6,4	76,9	0,2	---
Średnia*	-	38,1	29,2	6,4	76,9	0,2	---

*W podsumowaniu przedstawiono średnie arytmetyczne danych finansowych.

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych publikowanych przez GPW

Kapitalizacja spółki Wodkan S.A. w sektorze Paliwa i Energia na koniec I kwartału 2026 roku wyniosła 38,1 mln zł. W tym okresie obroty na akcjach spółki osiągnęły wartość 29,2 mln zł. Średnia stopa zwrotu sektora od początku roku wyniosła 6,4%. W IV kwartale 2025 r. przychody ze sprzedaży wyniosły 13,3 mln zł (+15% r/r), przy jednoczesnym spadku kosztów operacyjnych, co przełożyło się na wzrost EBITDA do 2,3 mln zł (marża 17,3%). Spółka ograniczyła stratę netto do -1,7 mln zł (vs -2,9 mln zł rok wcześniej) oraz wygenerowała dodatnie przepływy operacyjne na poziomie 1,2 mln zł.

3.4. Sektor Chemia i Surowce

Tabela 8: Wybrane wskaźniki finansowe oraz stopy zwrotu spółek z sektora Chemia i Surowce w segmencie NC Focus w I kw. 2026

Spółka	Branża	Kapitalizacja [mln PLN]	Obroty [tys. PLN]	Stopa zwrotu IQ (%)	C/Z	C/WK	Stopa dywidendy (%)
GRUPAREC	Recykling	93,1	985,0	-20,4	9,8	1,2	3,1
ORZLOPONY	Recykling	24,4	147,6	-11,5	90,7	2,0	---
GEOTRANS	Recykling	25,3	986,9	-8,7	27,5	0,8	---
VMAXSA	Tworzywa Sztuczne	51,7	37,0	-8,6	187,7	3,5	---
GREENLANE	Drewno I Papier - Pozostałe	62,1	1 017,7	-1,5	x	4,7	---
Średnia*	-	51,3	634,8	-10,1	78,9	2,4	3,1

*W podsumowaniu przedstawiono średnie arytmetyczne danych finansowych.

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych publikowanych przez GPW

Kapitalizacja 5 spółek w sektorze Chemia i Surowce na koniec pierwszego kwartału 2026 roku wyniosła razem 256,6 mln zł. W tym okresie suma obrotów na akcjach spółek z sektora osiągnęła wartość 3,2 mln zł. Średnia ważona obrotami stopa zwrotu sektora od początku roku wyniosła -10,2%. W IQ 2026 roku spółka **Green Lanes S.A.** odznaczyła się najwyższymi obrotami (1 mln zł) i najwyższą stopą zwrotu w sektorze (-1,5%). Spółka pozostaje na etapie przygotowań do pełnej komercjalizacji działalności. W II połowie 2025 r., w tym w IV kwartale, Spółka zawarła pierwsze przedwstępne umowy sprzedaży produktu STRUMBER®, a po dniu bilansowym podpisała dodatkową umowę z kontrahentem z Hiszpanii o łącznej wartości ok. 2,8 mln zł w 2026 r. oraz 5,7 mln zł w 2027 r. Równoległe projekt B+R w ramach programu FENG o wartości ok. 5,2 mln zł (w tym 3,8 mln zł dofinansowania) uzyskał pozytywną ocenę PARP, a jego realizacja planowana jest na I kwartał 2026 r.

3.5. Sektor Produkcja Przemysłowa i Budowlano-Montażowa

Tabela 9: Wybrane wskaźniki finansowe oraz stopy zwrotu spółek z sektora Produkcja Przemysłowa i Budowlano-Montażowa w segmencie NC Focus w I kw. 2026

Spółka	Branża	Kapitalizacja [mln PLN]	Obroty [tys. PLN]	Stopa zwrotu IQ (%)	C/Z	C/WK	Stopa dywidendy (%)
ATCCARGO	Logistyka	71,6	1 748,4	-28,0	9,9	1,1	18,5
BACT	Usługi Dla Przedsiębiorstw	29,6	4 789,2	-9,9	16,4	2,9	2,6
INTERNITY	Materiały Budowlane	63,8	232,1	-0,2	9,3	1,9	6,3
TAMEX	Inżynieria Lądowa I Wodna	58,4	933,1	17,2	17,2	3,0	4,7
EKOBOX	Instalacje Budowlane I Telek.	62,4	2 183,8	39,4	14,5	3,1	2,1
Średnia*	-	57,2	1 977,3	3,7	13,5	2,4	6,8

*W podsumowaniu przedstawiono średnie arytmetyczne danych finansowych.

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych publikowanych przez GPW

Kapitalizacja 5 spółek w sektorze Produkcja Przemysłowa i Budowlano-Montażowa na koniec pierwszego kwartału 2026 roku wyniosła razem 285,8 mln zł. W tym okresie suma obrotów na

akcjach spółek z sektora osiągnęła wartość 9,9 mln zł. Średnia ważona obrotami stopa zwrotu sektora od początku roku wyniosła 0,6%. Ceny akcji spółek ATC Cargo S.A. (-28%) oraz B-Act S.A. (-9,9%) z sektora spadły w I kwartale. Akcje spółki Internity S.A. pozostały na podobnym poziomie jak na początku kwartału. W tym okresie najwyższą stopą zwrotu w sektorze może pochwalić się Ekobox S.A. (39,4%) oraz Tamex S.A. (17,2%). Przychody spółki **Ekobox S.A.** w IV kwartale 2025 r. wzrosły do 45,8 mln zł (+140% r/r), głównie w wyniku realizacji kontraktów z poprzednich okresów, co przełożyło się na wzrost EBITDA do 6,4 mln zł (+89% r/r) oraz zysku netto do 3,8 mln zł (+61% r/r). W analizowanym okresie zawarto m.in. umowę z ENEA Operator Sp. z o.o. o wartości 8,8 mln zł oraz po dniu bilansowym kontrakty o łącznej wartości ok. 14 mln zł z TAURON Dystrybucja S.A. Z kolei przychody spółki **Tamex S.A.** w IV kwartale 2025 r. wyniosły 28,7 mln zł (-13% r/r), przy spadku EBITDA do 2,2 mln zł (-37% r/r) oraz zysku netto do 1,6 mln zł (-18% r/r), co przełożyło się na obniżenie rentowności operacyjnej. W całym 2025 r. TAMEX Obiekty Sportowe S.A. osiągnęła 92,9 mln zł przychodów i 3,4 mln zł zysku netto, utrzymując solidną pozycję gotówkową (17,7 mln zł) oraz dodatnie przepływy operacyjne, a po dniu bilansowym zawarła i zaktualizowała kontrakty o łącznej wartości przekraczającej 110 mln zł brutto.

3.6. Sektor Dobra Konsumpcyjne

Tabela 10: Wybrane wskaźniki finansowe oraz stopy zwrotu spółek z sektora Dobra Konsumpcyjne w segmencie NC Focus w I kw. 2026

Spółka	Branża	Kapitalizacja [mln PLN]	Obroty [tys. PLN]	Stopa zwrotu IQ (%)	C/Z	C/WK	Stopa dywidendy (%)
HIPROMINE	Produkcja Rolna I Rybołówstwo	125,0	1 148,8	-1,7	x	3,5	---
HORTICO	Artykuły Spożywcze - Pozostałe	94,3	4 089,0	17,7	6,4	1,2	4,8
EXCELLENCE	Napoje	76,9	17 301,3	44,7	8,9	1,8	---
Średnia*	-	98,7	7 513,0	20,2	7,7	2,2	4,8

*W podsumowaniu przedstawiono średnie arytmetyczne danych finansowych.

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych publikowanych przez GPW

Kapitalizacja 3 spółek w sektorze Dobra Konsumpcyjne na koniec pierwszego kwartału 2026 roku wyniosła razem 296,1 mln zł. W tym okresie suma obrotów na akcjach spółek z sektora osiągnęła wartość 22,5 mln zł. Średnia ważona obrotami stopa zwrotu sektora od początku roku wyniosła 4,8%. Zdecydowanie najwyższe obroty w sektorze wygenerowały akcje spółki **Excellence S.A.** (ponad 17,3 mln zł), która jednocześnie osiągnęła najwyższą stopę zwrotu w sektorze na poziomie 44,7%. Na koniec I kwartału pozytywnie wyróżnia się także spółka **Hortico S.A.** – stopa zwrotu w tym okresie przekroczyła 17% przy obrotach sięgających 4,1 mln zł. Ponadto spółka jako jedyna w sektorze może pochwalić się wypłatą dywidendy. Przychody ze sprzedaży Spółki w IV kwartale 2025 r. wzrosły do 57,3 mln zł (vs 53,3 mln zł rok wcześniej), co przełożyło się na poprawę marż. EBITDA zwiększyła się o 63% r/r do 9,9 mln zł, a zysk netto wyniósł 6,9 mln zł (+84% r/r).

3.7. Sektor Handel i Usługi

Tabela 11: Wybrane wskaźniki finansowe oraz stopy zwrotu spółek z sektora Handel i Usługi w segmencie NC Focus w I kw. 2026

Spółka	Branża	Kapitalizacja [mln PLN]	Obroty [tys. PLN]	Stopa zwrotu IQ (%)	C/Z	C/WK	Stopa dywidendy (%)
PLATIGE	Media - Pozostałe	19,4	915,6	-36,3	x	1,0	---
FARM51	Gry	24,2	5 476,7	-33,0	x	1,1	---
ADATEX	Sieci Handlowe - Pozostałe	71,2	96,3	-14,6	9,6	0,9	---
PRESIDENT	Gry	111,3	5 489,1	-11,4	5,1	4,3	13,5
SFD	Handel Internetowy	120,2	5 419,4	-9,6	18,4	2,5	---
BSH	Reklama i Marketing	25,3	1 457,7	-6,8	5,5	2,2	---
KOLEJKOWO	Rekreacja i Wypoczynek - Pozostałe	92,4	1 505,8	-5,0	15,3	4,9	0,7
EKIPA	Media - Pozostałe	51,0	2 597,0	-0,8	15,1	0,8	---
FROZENWAY	Gry	40,5	606,3	-0,8	14,3	2,4	9,5
FOREVEREN	Gry	72,1	2 229,1	0,8	10,1	1,7	2,3
LICHTHUND	Gry	26,2	150,3	2,3	x	4,4	---
ANALIZY	Media - Pozostałe	30,6	231,2	5,0	13,2	4,2	6,7
ONEMORE	Gry	162,6	16 480,8	6,5	x	8,0	---
GAMIVO	Gry	28,5	503,5	8,0	6,2	2,5	---
Średnia*	-	62,5	3082,8	-6,8	11,3	2,9	6,5

*W podsumowaniu przedstawiono średnie arytmetyczne danych finansowych.

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych publikowanych przez GPW

Kapitalizacja 14 spółek w sektorze Handel i Usługi na koniec pierwszego kwartału 2026 roku wyniosła razem 875,4 mln zł. W tym okresie suma obrotów na akcjach spółek z sektora osiągnęła wartość 43,2 mln zł. Średnia ważona obrotami stopa zwrotu sektora od początku roku wyniosła 6,5%. Największy pozytywny wpływ na taki poziom stopy zwrotu sektora miała spółka **One More Level S.A.** - stopa zwrotu 6,5%, obroty 16,5 mln zł. Na tle sektora pozytywnie wyróżniają się stopy zwrotu z akcji spółki **Gamivo S.A.** (+8% – najwyższa stopa zwrotu w sektorze) oraz **Analizy Online S.A.** (5%).

3.8. Sektor Technologie

Tabela 12: Wybrane wskaźniki finansowe oraz stopy zwrotu spółek z sektora Handel i Usługi w segmencie NC Focus w I kw. 2026

Spółka	Branża	Kapitalizacja [mln PLN]	Obroty [tys. PLN]	Stopa zwrotu IQ (%)	C/Z	C/WK	Stopa dywidendy (%)
EUVIC	Oprogramowanie	843,4	774,2	-24,1	---	27,3	---
S4E	Systemy Informatyczne	65,7	275,7	-14,5	7,7	1,7	---
OPTIGIS	Sprzęt Informatyczny	26,6	293,9	-9,9	10,4	2,3	---
KBJ	Oprogramowanie	43,2	2 158,0	-6,3	---	1,1	---
TELESTRADA	Telekomunikacja	49,1	217,1	1,7	6,3	1,5	---

KORBANK	Telekomunikacja	47,6	786,3	6,6	9,4	1,1	---
PROMISE	Oprogramowanie	93,4	2 535,8	10,8	---	2,6	7,8
SEDIVIO	Oprogramowanie	31,1	933,1	18,3	---	3,6	---
SCANWAY	Nowe Technologie	557,1	167 601,4	91,4	---	12,6	---
SEVENET	Systemy Informatyczne	131,2	21 356,7	401,9	12,9	5,1	1,5
Średnia*	-	188,8	19 693,2	47,6	9,3	5,9	4,7

*W podsumowaniu przedstawiono średnie arytmetyczne danych finansowych.

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych publikowanych przez GPW

Kapitalizacja 10 spółek w sektorze Technologie na koniec pierwszego kwartału 2026 roku wyniosła 1 888,4 mln zł. W tym okresie suma obrotów na akcjach spółek z sektora osiągnęła wartość 196,9 mln zł. Średnia ważona obrotami stopa zwrotu sektora od początku roku to 4,7%. W I kwartale największe obroty wśród spółek z sektora Technologii były na akcjach **Scanway S.A.** Spółka zwiększyła przychody w IV kwartale o 101% r/r, przy jednoczesnej rozbudowie portfela kontraktów (m.in. z Creotech Instruments oraz klientami z USA i Azji), zabezpieczeniu finansowania przez Europejska Agencja Kosmiczna oraz wzroście backlogu do 54,04 mln zł (+215% r/r). Natomiast najwyższa stopa zwrotu dotyczy akcji **Sevenet S.A.** – dostawcy rozwiązań teleinformatycznych IT – niemal 402% od początku roku.

4. Nadchodzące wydarzenia

Debiuty na rynku NewConnect w I kw. 2026

W I kwartale 2026 r. na rynku NewConnect miał miejsce jeden debiut. 30 marca 2026 r. zadebiutowała Farm Innovations S.A., działająca w sektorze nowych technologii i rozwijająca systemy identyfikacji, rozwiązania cyfrowe oraz programy ubezpieczeniowe dla zwierząt. Farm Innovations S.A. jest 355. emitentem notowanym na NewConnect.

Od początku roku na tym rynku zadebiutowały dwie spółki:

Tabela 13: Debiuty na rynku NewConnect w 2026 roku

Lp.	Spółka	Kurs odniesienia	Data debiutu spółki	Rodzaj oferty	Cena na zamknięcie w dniu debiutu (w zł)	Stopa zwrotu w dniu debiutu (%)
1	Farm Innovations	28,00	30.03.2026	publiczna	29,00	3,6%
2	Kombinat Konopny	0,10	01.04.2026	publiczna	0,64*	540%*

* Pierwszy dzień notowań akcji przypadł na dzień 8.04.2026 r. Stopa zwrotu liczona od ceny zamknięcia w dniu 8.04.2026.

Informacje o planowanych debiutach

Do Rzeczy S.A	30 marca 2026 r. GPW podjęła uchwałę o wprowadzeniu akcji Do Rzeczy S.A. do obrotu na rynku NewConnect. Debiut zaplanowany jest na 28 kwietnia 2026 r.
Internetowy Fundusz Leasingowy S.A.	Po udanej ofercie akcji serii Spółka planuje wprowadzenie akcji do obrotu na rynku NewConnect i rozpoczęcie notowań w możliwie najkrótszym terminie. Spółka złożyła wniosek o wprowadzenie akcji do obrotu.
Liftero S.A.	Liftero jest w trakcie przygotowań do IPO. Według zapowiedzi Spółki, debiut na NewConnect może nastąpić w pierwszej połowie roku. Spółka jest na etapie przygotowania dokumentu informacyjnego dla GPW.

Wybrane nadchodzące wydarzenia branżowe/konferencje:

Wydarzenia branżowe/konferencje	Data wydarzenia	Komentarz
Konferencja WallStreet	29-31.05.2026 r.	Spotkanie inwestorów indywidualnych w Karpaczu.
Inwestowanie na GPW – spotkanie z ekspertami	28.04.2026 r. – Łódź, 20.05.2026 r. - Koszalin	Ogólnopolski cykl otwartych i bezpłatnych konferencji organizowanych przez Fundację GPW, których celem jest edukacja finansowa, budowanie świadomości inwestycyjnej oraz wspieranie rozwoju inwestorów indywidualnych.



Przegląd spółek z segmentu NC Focus



5. Przegląd spółek

Zgodnie z Załącznikiem nr 5 do “Regulaminu Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego – edycja 5.0” krótki opis spółek (punkt 4 niniejszego opracowania) obejmuje spółki, które zostały zakwalifikowane do NC Focus na podstawie komunikatu GPW z dnia 23 grudnia 2025 r. i pozostały w tym segmencie na skutek kwalifikacji na kolejny kwartał (IQ 2026 r.).

Zgodnie z Komunikatem Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 27 marca 2026 r. do segmentu NC Focus zakwalifikowane zostały akcje 40 emitentów, wobec 40 spółek notowanych w tym segmencie w okresie I kwartału 2026 r. (komunikat GPW z dnia 23 grudnia 2025 r.) Analizie poddano wszystkie spółki. W skład segmentu NC Focus z dnia 27 marca 2026 r. wchodzi spółki przedstawione w Tabeli 14.

Tabela 14: Spółki zakwalifikowane do NC Focus komunikatem GPW z 27 marca 2026 r.

L.p.	ISIN	NAZWA	NAZWA PEŁNA	SKRÓT
1	PLAPNPS00017	PROMISE	A.P.N. Promise Spółka Akcyjna	PRO
2	PLPIK0000018	ADATEX	Adatex Spółka Akcyjna	ADX
3	PLONLIN00013	ANALIZY	Analizy Online Spółka Akcyjna	AOL
4	PLAQUA000014	AQUABB	Aqua Spółka Akcyjna w Bielsku-Białej	AQU
5	PLATCRG00013	ATCCARGO	ATC Cargo Spółka Akcyjna	ATA
6	PLBCT0000020	BACT	B-Act Spółka Akcyjna	BAC
7	PLBRSLH00012	BSH	Bridge Solutions Hub Spółka Akcyjna	BSH
8	PLDRPGM00048	DARKPOINT	Dark Point Games Spółka Akcyjna	DPG
9	PLBBCLS00017	EKIPA	Ekipa Holding Spółka Akcyjna	EEE
10	PLEKOBX00018	EKOBOX	Ekobox Spółka Akcyjna	EBX
11	PLERSNK00016	EUROSNAK	Eurosnack Spółka Akcyjna	ECK
12	PLEXCLN00016	EXCELLENCE	Excellence Spółka Akcyjna	EXC
13	PLFRENT00014	FOREVEREN	Forever Entertainment Spółka Akcyjna	FOR
14	PLFRZNW00013	FROZENWAY	Frozen Way Spółka Akcyjna	FRW
15	PLGMV0000016	GAMIVO	Gamivo Spółka Akcyjna	GMV
16	PLGEOTR00010	GEOTRANS	Geotrans Spółka Akcyjna	GTS
17	PLGRNLS00027	GREENLANE	Green Lanes Spółka Akcyjna	GRL
18	PLGRMID00019	GRMEDIA	Gremi Media Spółka Akcyjna	GME
19	PLGRMPC00016	GREMPCO	Grempeco Spółka Akcyjna	GRM
20	PLRCKL000010	GRUPAREC	Grupa Recykl Spółka Akcyjna	GRC
21	PLHRTIC00014	HORTICO	Hortico Spółka Akcyjna	HOR
22	PLINTNT00015	INTERNITY	Internity Spółka Akcyjna	INT
23	PLKBJ0000016	KBJ	KBJ Spółka Akcyjna	KBJ
24	PLKLJKW00024	KOLEJKOWO	Kolejkowo Spółka Akcyjna	KLK
25	PLKRBNK00019	KORBANK	Korbank Spółka Akcyjna	KOR
26	PLLCHND00029	LICHTHUND	LICHTHUND SPÓŁKA AKCYJNA	LHD
27	PLGRMNK00014	MENNICASK	Mennica Skarbowa Spółka Akcyjna	MNS

28	PLNWAIO00017	NWAI	NWAI Dom Maklerski Spółka Akcyjna	NWA
29	PLIMAGS00013	OPTIGIS	Optigis Spółka Akcyjna	OPI
30	PLORZL000019	ORZLOPONY	ORZEŁ Spółka Akcyjna	ORL
31	PLPTGMG00013	PLATIGE	Platige Image Spółka Akcyjna	PLI
32	PLPRTSD00022	PRESIDENT	President Studio Spółka Akcyjna	PRE
33	PLS4E0000015	S4E	S4E Spółka Akcyjna	S4E
34	PLEC20000010	SEDIVIO	SEDIVIO spółka akcyjna	SED
35	PLSVNET00019	SEVENET	Sevenet Spółka Akcyjna	SEV
36	PLSFD0000013	SFD	SFD Spółka Akcyjna	SFD
37	PLTAMEX00015	TAMEX	Tamex Obiekty Sportowe Spółka Akcyjna	TOS
38	PLTLSTD00019	TELESTRADA	Telestrada Spółka Akcyjna	TLS
39	PLVMAX000028	VMAXSA	V-MAX Spółka Akcyjna Wodkan	VMX
40	PLWDKAN00016	WODKAN	Przedsiębiorstwo Wodociągów i Kanalizacji Spółka Akcyjna	WOD

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych publikowanych przez GPW

W analizowanym okresie liczba spółek wchodzących i opuszczających segment była taka sama i wyniosła po 5 podmiotów. Segment opuściły: **HiProMine S.A.**, **The Farm 51 Group S.A.**, **eo Networks S.A.** (odwrotne przejęcie), **One More Level S.A.** oraz **Scanway S.A.** (w obu przypadkach w związku z przeniesieniem notowań na rynek główny GPW). Spółka **One More Level S.A.** zadebiutowała na rynku głównym GPW w dniu 20 lutego 2026 roku. W dniu debiutu kurs odniesienia wyniósł 2,45 zł, natomiast cena zamknięcia 2,59 zł, a obroty przekroczyły 0,5 mln zł. Na Wykresie 12 zaprezentowano kształtowanie się cen akcji w okresie poprzedzającym debiut Spółki oraz po jego przeprowadzeniu. Dzień debiutu oznaczono strzałką.

Wykres 12: Notowania akcji One More Level – przejście na GPW (I kw. 2026)



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych publikowanych przez GPW.

Z kolej **Scanway S.A.** zadebiutowała na rynku głównym w dniu 27 marca 2026 roku. W dniu debiutu kurs odniesienia wyniósł 333 zł, natomiast cena zamknięcia 320 zł, a obroty osiągnęły wartość blisko 1,7 mln zł. Na Wykresie 13 zaprezentowano kształtowanie się cen akcji w

okresie poprzedzającym debiut Spółki oraz po jego przeprowadzeniu. Dzień debiutu oznaczono strzałką.

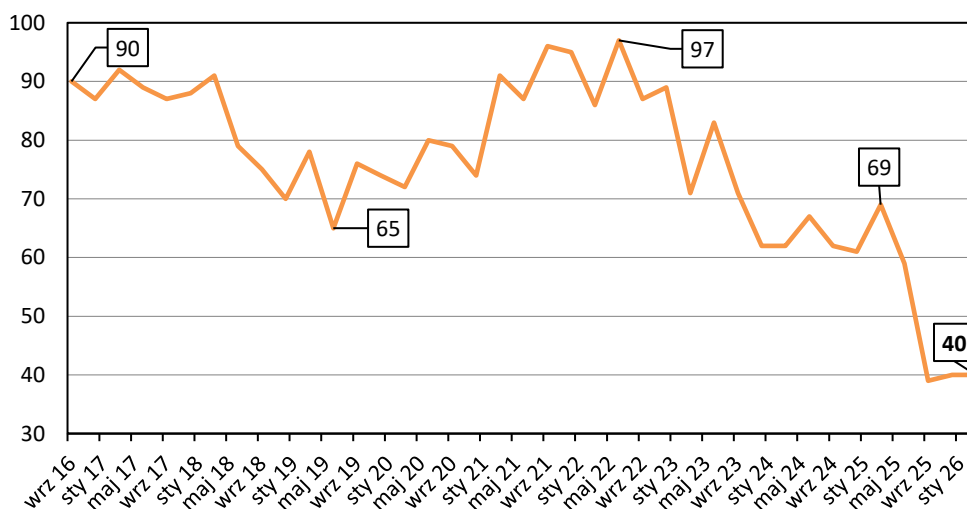
Wykres 13: Notowania akcji Scanway – przejście na GPW (I kw. 2026)



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych publikowanych przez GPW.

Do segmentu NC Focus dołączyły: **Aqua S.A.**, **Dark Point Games S.A.**, **Eurosnack S.A.**, **Gremi Media S.A.** oraz **Mennica Skarbowa S.A.** Na Wykresie 14 przedstawiono zmianę liczby Emitentów zaklasyfikowanych do segmentu NC Focus od momentu jego powstania do kwalifikacji z dnia 27 marca 2026 r.:

Wykres 14: Zmiana liczby Emitentów zakwalifikowanych do NC Focus



Źródło: Opracowanie własne na podstawie komunikatów publikowanych przez GPW.

Wartość obrotów w I kwartale 2026 roku spółek, które zostały zakwalifikowane uchwałą GPW z dnia 27 marca 2026 r. do segmentu NC Focus wyniosła 104,2 mln zł, przy średniej kapitalizacji spółki na koniec kwartału na poziomie 61,1 mln zł. Średnia stopa zwrotu wyniosła 7,7%, średnia stopa zwrotu ważona obrotami dla tych spółek osiągnęła wartość 89,5%, a ważona

kapitalizacją 19%. Średni wskaźnik C/Z przyjął wartość 28,3, C/WK była równa 2,2. Dywidendę w ostatnich czterech kwartałach wypłaciło 16 spółek a przeciętna stopa dywidendy na koniec IQ to 6,3%. Mediany dla tych wskaźników osiągnęły poziom odpowiednio 10,4, 1,9 oraz 5,5%. Najwyższą stopę zwrotu w I kwartale spośród zakwalifikowanych we wrześniu spółek do sektora NC Focus osiągnęły akcje spółki Sevenet S.A., Excellence S.A. oraz Ekobox S.A. - odpowiednio 401,2%, 44,6% oraz 39,4%. Na akcjach tych spółek inwestorzy wygenerowali w sumie obroty w wysokości 40,8 mln zł, co stanowiło 39% całości obrotów w tym segmencie w analizowanym okresie.

Tabela 15: Stopy zwrotu spółek zakwalifikowanych w marcu 2026 roku do sektora NC Focus za dany okres

NAZWA	1M (%)	3M (%)	12M (%)*
PROMISE	1,2	10,8	17,1
ADATEX	-5,1	-14,6	280,1
ANALIZY	-7,4	5,0	8,7
AQUABB	0,0	-20,9	-20,3
ATCCARGO	-18,2	-28,0	-30,3
BACT	-24,1	-9,9	12,7
BSH	-8,7	-6,8	32,1
DARKPOINT	0,0	-30,4	-11,1
EKIPA	-11,4	-0,8	-64,6
EKOBOX	-15,3	39,4	20,9
EUROSNACK	-8,3	-15,0	-8,3
EXCELLENCE	9,6	44,7	78,7
FOREVEREN	-9,9	0,8	-36,7
FROZENWAY	-5,2	-0,8	-10,1
GAMIVO	8,3	8,0	0,9
GEOTRANS	-2,3	-8,7	-38,0
GREENLANE	0,0	-1,5	-33,4
GRMEDIA	0,0	-16,3	60,9
GREMPCO	-5,0	-10,6	-7,5
GRUPAREC	-13,5	-20,4	-23,2
HORTICO	-10,1	17,7	-9,9
INTERNITY	-0,6	-0,2	3,8
KBJ	25,0	-6,3	-21,6
KOLEJKOWO	-4,4	-5,0	104,9
KORBANK	-23,4	6,6	18,4
LICHTHUND	-16,7	2,3	-28,6
MENNICASK	-33,7	4,9	4,5
NWAI	-1,4	20,3	18,8
OPTIGIS	-7,8	-9,9	-16,5
ORZLOPONY	0,9	-11,5	-39,5
PLATIGE	-31,7	-36,3	-59,4
PRESIDENT	-4,3	-11,4	11,1
S4E	-5,0	-14,5	-3,1
SEDIVIO	-7,1	18,3	11,7

SEVENET	18,7	401,9	441,7
SFD	-2,2	-9,6	24,1
TAMEX	-24,2	17,2	12,8
TELESTRADA	-0,8	1,7	28,7
VMAXSA	-1,0	-8,6	5,0
WODKAN	0,0	6,4	-3,9

*W przypadku spółek GREENLANE, KOLEJKOWO oraz PRESIDENT stopa zwrotu za okres 12M liczona od ceny otwarcia w dniu debiutu danej spółki.

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych publikowanych przez GPW.

Tabela 16: Wartość obrotów spółek zakwalifikowanych w marcu 2026 roku do sektora NC Focus (dane w mln PLN) za dany okres

NAZWA	1M	3M	12M*
PROMISE	1,3	2,5	3,7
ADATEX	0,0	0,1	1,1
ANALIZY	0,1	0,2	0,4
AQUABB	0,0	0,1	0,2
ATCCARGO	1,0	1,7	9,0
BACT	0,9	4,8	10,0
BSH	0,5	1,5	15,5
DARKPOINT	0,8	1,0	2,1
EKIPA	0,7	2,6	10,5
EKOBOX	0,6	2,2	6,3
EUROSNACK	0,5	1,4	4,4
EXCELLENCE	2,8	17,3	39,5
FOREVEREN	0,7	2,2	9,8
FROZENWAY	0,1	0,6	4,1
GAMIVO	0,3	0,5	2,1
GEOTRANS	0,3	1,0	6,0
GREENLANE	0,4	1,0	9,0
GRMEDIA	0,0	0,0	0,9
GREMPCO	0,0	0,1	2,5
GRUPAREC	0,2	1,0	3,1
HORTICO	1,2	4,1	14,6
INTERNITY	0,1	0,2	1,9
KBJ	1,2	2,2	4,9
KOLEJKOWO	0,3	1,5	8,8
KORBANK	0,2	0,8	1,1
LICHTHUND	0,1	0,2	2,4
MENNICASK	4,0	15,1	30,1
NWAI	0,7	2,1	5,5
OPTIGIS	0,1	0,3	1,3
ORZLOPONY	0,1	0,1	1,0
PLATIGE	0,4	0,9	2,7
PRESIDENT	1,2	5,5	33,8
S4E	0,1	0,3	3,6

SEDIVIO	0,3	0,9	3,4
SEVENET	12,9	21,4	25,4
SFD	0,7	5,4	14,2
TAMEX	0,2	0,9	2,2
TELESTRADA	0,0	0,2	0,9
VMAXSA	0,0	0,0	0,2
WODKAN	0,0	0,0	0,1

**W przypadku spółek GREENLANE, KOLEJKOWO oraz PRESIDENT obroty za okres 12M liczone od dnia debitu danej spółki.*

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych publikowanych przez GPW

A.P.N. PROMISE S.A.

Symbol	PRO
Nazwa skrótowa	PROMISE
ISIN	PLAPNPS00017
NIP	5210088682
KRS	0000375933
REGON	012521511
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	7 lut 2013

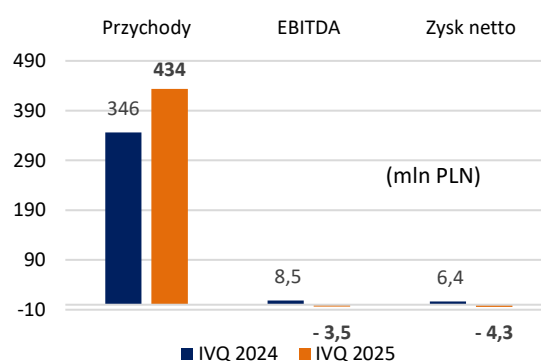
PROMISE
PROMISE GROUP

Profil działalności

APN Promise to integrator IT i jeden z partnerów Microsoft w Polsce; oferuje licencje, wdrożenia, integracje, utrzymanie oraz doradztwo i szkolenia dla średnich i dużych firm oraz sektora publicznego. Grupa działa także regionalnie (m.in. w krajach bałtyckich i CEE).

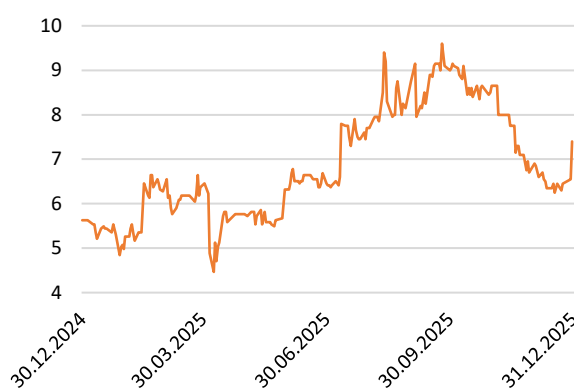
Wyniki finansowe za 4 kw. 2025 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **-3,5%**
- Rentowność aktywów ogółem: **0,1%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,8**
- Suma aktywów: 402,7 mln PLN
- Środki pieniężne: 37,7 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: **84,3 mln PLN**
- Free Float: **18,63%**
- Średni obrót na sesję (3M): **4 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **9,95/4,66**
- Cena/Zysk: **8,8**
- Cena/Wartość księgowa: **2,1**
- Stopa dywidendy: **8,6%** (0,64 zł na akcję)



Kluczowe raporty bieżące

- Data: 2026-01-14
Tytuł: Rozpoczęcie procedury w sprawie remapping'u (transferu) numerów Microsoft Partner Number Grupy Kapitałowej mSan z siedzibą w Chorwacji na rzecz Emitenta
Podsumowanie: APN Promise otrzymał od Microsoft informację o rozpoczęciu procesu przeniesienia numerów partnerskich (MPN) Grupy mSan pod swoje struktury, co może zwiększyć raportowane przychody i pozwolić mSan kontynuować działalność mimo utraty autoryzacji.

Równolegle spółka prowadzi rozmowy o utworzeniu joint venture na Bałkanach z Grupą mSan, jednak finalizacja projektu jest niepewna i zależy m.in. od decyzji Microsoft oraz uzgodnienia warunków współpracy.

- Data: 2026-03-13

Tytuł: Zawarcie istotnego zamówienia przez spółkę pośrednio zależną, w ramach umowy ramowej

Podsumowanie: Spółka poinformowała o otrzymaniu przez spółkę zależną Kontron Partner Kft. istotnego zamówienia na dostawę i obsługę licencji Microsoft (Enterprise Agreement i Server & Cloud Agreement) dla grupy bankowej na lata 2026–2029 o łącznej wartości ok. 27,5 mln EUR. Zamówienie ma charakter wieloletni, obejmuje wyłącznie dostarczanie i utrzymanie licencji (bez wdrożeń) i będzie realizowane w modelu rocznych rozliczeń, co wspiera stabilizację i wzrost przychodów grupy na rynku węgierskim.

- Data: 2026-03-13

Tytuł: Zawarcie umowy ramowej w przedmiocie dostarczenie licencji oprogramowania oraz usług na rzecz PZU

Podsumowanie: Spółka zawarła z PZU S.A., PZU Życie S.A. i PZU Centrum Operacji S.A. umowę ramową na dostawę i obsługę licencji Microsoft (EA, MPSA, Software Assurance i usługi online) na 36 miesięcy do lutego 2029 r. o wartości ok. 22,9 mln EUR brutto, obejmującą także zamówienia dodatkowe, mechanizm przedpłat na Azure oraz standardowe warunki wypowiedzenia, kar i ograniczenia odpowiedzialności.

- Data: 2026-03-18

Tytuł: Zawarcie umowy o współpracy w przedmiocie licencji oprogramowania oraz usług Microsoft z Dino Polska S.A.

Podsumowanie: Umowa została zawarta pomiędzy A.P.N. Promise S.A. a Dino Polska S.A. i dotyczy dostarczania licencji oraz usług Microsoft w ramach Rejestracji Enterprise Subscription (EAS) oraz obsługi przedsprzedażowej i posprzedażowej, na okres 36 miesięcy, pod warunkiem zawarcia przez klienta umowy EAS z Microsoft Ireland Operations Limited.

- Data: 2026-03-31

Tytuł: Kwartalne podsumowanie umów wykonawczych zawartych w ramach umowy ramowej na dostarczenie oprogramowania dla organizacji administracji publicznej, państwowej i samorządowej, w szczególności centralnych organów administracji

Podsumowanie: Umowy wykonawcze zawarte w ramach umowy ramowej z Ministerstwem Spraw Wewnętrznych Republiki Czeskiej obejmują 5 kontraktów oraz jedną wygraną ofertę o łącznej wartości ok. 13,6 mln EUR i dotyczą dostaw licencji Microsoft na okres 3 lat, z corocznymi płatnościami, możliwością zmian wolumenu zamówień oraz karami umownymi za opóźnienia w wysokości 0,05% wartości umowy za każdy dzień.

A.P.N. Promise S.A. – komentarz analityczny po wynikach za IV kwartał 2025 r.

Wyniki finansowe

Przychody ze sprzedaży w IV kwartale 2025 roku wyniosły 433,6 mln PLN, co stanowi wzrost o 25% r/r. Koszty działalności operacyjnej wzrosły o 28% r/r do poziomu 433,8 mln PLN, w tym usługi obce z poziomu 324 mln PLN do 403 mln PLN (wzrost o 24% r/r). EBITDA

spadła do poziomu -3,5 mln PLN, natomiast strata netto wyniosła -4,3 mln PLN, względem ponad 6,4 mln PLN zysku netto w analogicznym okresie przed rokiem. Rentowność kapitałów własnych wyniosła -5%.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. suma bilansowa spółki wyniosła 402,7 mln PLN, co oznacza spadek o 2% r/r. Kapitał własny osiągnął poziom 36,2 mln PLN, natomiast zadłużenie ogólne wzrosło do 76% aktywów, co wskazuje na zwiększenie (wzrost o 9% r/r) udziału kapitału obcego w finansowaniu działalności operacyjnej. Wskaźnik zadłużenia netto do EBITDA wyniósł 57,8 przy ujemnych przepływach operacyjnych. Spółka w ciągu ostatniego kwartału zwiększyła wartość środków pieniężnych o 24,4 mln zł do poziomu 37,7 mln zł.

W IV kwartale 2025 r. Spółka rozpoznała dwa zdarzenia jednorazowe o negatywnym wpływie na wynik. Pierwszym było utworzenie rezerwy na należności w kwocie 5,1 mln PLN w związku z toczącym się sporem prawnym. Drugim zdarzeniem jednorazowym była korekta wartości zrealizowanych przychodów ze sprzedaży usług w kwocie 3,1 mln PLN.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale 2025

	IQ	IIQ	IIIQ	IVQ	YTD
Obroty (mln PLN)	0,3	0,4	0,6	0,2	1,5
Stopa zwrotu (%)	14,8	0,0	39,5	-17,8	31,7

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	2022	2023	2024	IVQ 2024	IVQ 2025	2025*
Przychody ze sprzedaży	785 431	923 098	981 059	345 881	433 590	1 378
Zysk ze sprzedaży	4 246	9 663	10 942	7 613	-178	5 706
Zysk operacyjny (EBIT)	3 567	8 754	10 742	7 673	-4 517	679
Zysk z działalności gospodarczej	3 266	5 424	18 070	7 868	-3 321	874
Zysk netto	2 750	3 534	15 943	6 433	-4 372	- 1 910
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	2022	2023	2024	IVQ 2024	IVQ 2025	2025*
Aktywa razem	292 130	468 630	410 340	410 340	402 666	402 666
Aktywa obrotowe	278 746	454 037	384 854	384 854	380 684	380 684
Zobowiązania długoterminowe	8 724	309	515	515	349	349
Zobowiązania krótkoterminowe	233 463	321 767	287 044	287 044	307 151	307 151
Kapitał własny	31 423	33 727	44 944	44 944	36 199	36 199

*Dane na podstawie raportu kwartalnego za IV kwartał 2025 roku.

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych Spółki.

Adatex S.A.

Symbol	ADX
Nazwa skrótowa	ADATEX
ISIN	PLPIK0000018
NIP	6922492411
KRS	0000451245
REGON	021441191
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	27 sie 2013

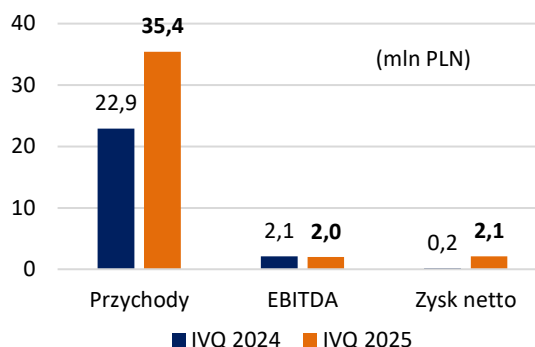


Profil działalności

ADATEX to deweloper realizujący zespoły mieszkaniowo-apartamentowe oraz obiekty biurowo-usługowe; prowadzi projekty od koncepcji po oddanie, nadzorując każdy etap inwestycji.

Wyniki finansowe za 4 kw. 2025 r.

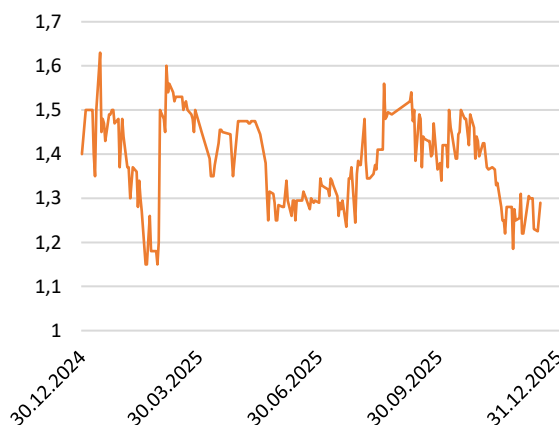
- Rentowność kapitałów własnych: **9,3%**
- Rentowność aktywów ogółem: **4,2%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,8**
- Suma aktywów: 244,9 mln PLN
- Środki pieniężne: 10,7 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: 83,4 mln PLN
- Free Float: **16,68%**
- Średni obrót na sesję (3M): **4 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **1,64/1,12***
- Cena/Zysk: **15,1**
- Cena/Wartość księgowa: **1,04**
- Stopa dywidendy: -

*Kurs dostosowany do operacji scalenia akcji w stosunku 5:1 z dnia 05.09.2025.



Kluczowe raporty bieżące

- Data: 2026-01-28
Tytuł: Zawarcie umowy przenoszącej prawo użytkowania wieczystego gruntu
Podsumowanie: Zawarto umowę przeniesienia prawa użytkowania wieczystego gruntu w Katowicach za 12 mln zł, dotyczącego projektu o szacowanym potencjale zabudowy (PUM) ok. 11–12 tys. m², przy czym jego ostateczna wartość zostanie określona po uzyskaniu pozwolenia na budowę.

Wyniki finansowe

Przychody ze sprzedaży w IV kwartale 2025 roku wyniosły 35,4 mln PLN, +78,7%. Odnotowany wzrost wynika głównie ze zwiększenia wartości stanu produktów o 21,2 mln PLN, co stanowi 60% udziału w przychodach w tym kwartale. Natomiast na poziomie przychodów ze sprzedaży produktów Spółka wygenerowała wartość 14,2 mln PLN o 30% niższą niż w IV kwartale 2024 roku. EBITDA spadła o 8% r/r do poziomu 2 mln PLN, przy marży EBITDA wynoszącej 5,6%, natomiast zysk netto zwiększył się do 2,1 mln PLN z 0,2 mln PLN w analogicznym okresie przed rokiem. W czwartym kwartale nastąpił także spadek rentowności operacyjnej (o 41% r/r) do poziomu 5,4%, który był spowodowany głównie wzrostem kosztów usług obcych o 55% do 30,4 mln PLN.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. suma bilansowa spółki wyniosła 244,9 mln PLN, co oznacza wzrost o 17% r/r, przy zwiększeniu zapasów o 35,5 mln PLN (+19%). Kapitał własny osiągnął poziom 81,9 mln PLN, natomiast zadłużenie ogólne w tym kwartale wzrosło do 67% aktywów. Spółka w ciągu ostatniego kwartału zwiększyła wartość środków pieniężnych o 6,2 mln zł do poziomu 10,7 mln zł przy ujemnych przepływach operacyjnych, które wyniosły -24,2 mln PLN.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale 2025

	IQ	IIQ	IIIQ	IVQ	YTD
Obroty (mln PLN)	1,0	0,3	0,4	0,2	1,9
Stopa zwrotu (%)	4,3	-11,6	6,2	-5,1	-7,1

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN]- RZiS	2022	2023	2024	IVQ 2024	IVQ 2025	2025*
Przychody ze sprzedaży	36 622	85 236	93 100	22 918	35 373	102 855
Zysk ze sprzedaży	4 076	7 250	13 398	1 306	1 940	9 963
Zysk operacyjny (EBIT)	3 592	7 690	15 340	2 306	1 902	10 057
Zysk z działalności gospodarczej	2 145	4 571	14 678	1 713	1 882	8 370
Zysk netto	2 112	3 807	12 363	199	2 102	7 410
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	2022	2023	2024	IVQ 2024	IVQ 2025	2025*
Aktywa razem	150 753	179 640	208 550	208 550	244 948	244 948
Aktywa obrotowe	146 785	173 752	202 993	202 993	239 677	239 677
Zobowiązania długoterminowe	43158	58 039	83 507	83 507	163 030	163 030
Zobowiązania krótkoterminowe	37 862	37 474	20 569	20 569	30 048	30 048
Kapitał własny	52 927	56 719	75 530	75 530	81 918	81 918

*Dane na podstawie raportu kwartalnego za IV kwartał 2025 roku.

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych Spółki.

Analizy Online S.A.

Symbol	AOL
Nazwa skrótowa	ANALIZY
ISIN	PLONLIN00013
NIP	1132271535
KRS	0000360084
REGON	016419531
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	5 paź 2010

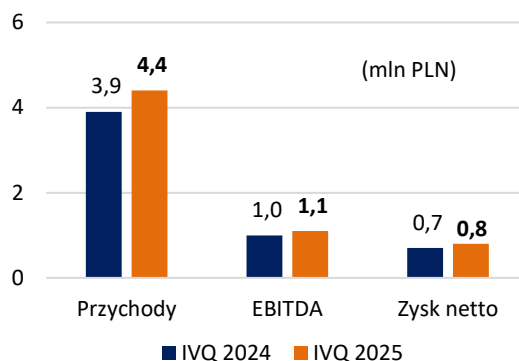


Profil działalności

Analizy Online to niezależny ośrodek analityczno-informacyjny specjalizujący się w funduszach inwestycyjnych, zajmujący się tworzeniem serwisów informacyjnych, dostarczaniem danych dla instytucji rynku kapitałowego oraz rozwijaniem narzędzi wspierających sprzedaż i analizę rynku produktów inwestycyjnych.

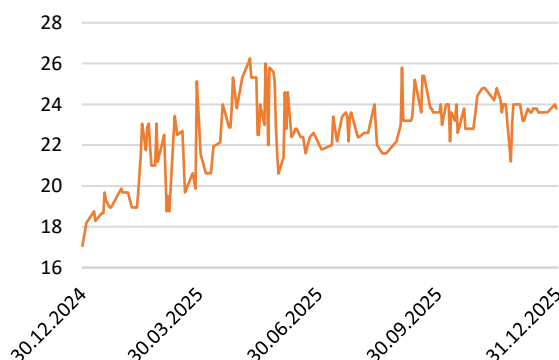
Wyniki finansowe za 4 kw. 2025 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **46,4%**
- Rentowność aktywów ogółem: **34,3%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,1**
- Suma aktywów: 8,6 mln PLN
- Środki pieniężne: 0,5 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: 29,1 mln PLN
- Free Float: **27,22%**
- Średni obrót na sesję (3M): **2 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): 30,6/19,0
- Cena/Zysk: **13,4**
- Cena/Wartość księgową: **7,0**
- Stopa dywidendy: **7,0%** (1,7 zł na akcję)



Kluczowe raporty bieżące

- Data: 2026-03-06
Tytuł: Informacja poufna - łączna wartość aktywów netto zgromadzonych na platformie KupFundusz.pl na dzień 28 lutego 2026 r.
Podsumowanie: Analizy Online S.A. poinformowała, że na koniec lutego 2026 r. wartość aktywów netto klientów na platformie KupFundusz S.A. wyniosła 320,7 mln zł, co oznacza wzrost o 29,5 mln zł miesiąc do miesiąca.
- Data: 2026-02-05
Tytuł: Informacja poufna - łączna wartość aktywów netto zgromadzonych na platformie KupFundusz.pl na dzień 31 stycznia 2026 r.

Podsumowanie: Spółka poinformowała, że na 31 stycznia 2026 r. wartość aktywów netto klientów na platformie KupFundusz S.A. wyniosła 291,2 mln zł, co oznacza wzrost o 21,3 mln zł miesiąc do miesiąca.

- Data: 2026-01-07

Tytuł: Informacja poufna - łączna wartość aktywów netto zgromadzonych na platformie KupFundusz.pl na dzień 31 grudnia 2025 r.

Podsumowanie: Na koniec grudnia 2025 r. wartość aktywów netto klientów na platformie KupFundusz S.A. wyniosła 269,9 mln zł, co oznacza wzrost o 11,8 mln zł miesiąc do miesiąca.

Analizy Online S.A. – komentarz analityczny po wynikach za IV kwartał 2025 r.

Wyniki finansowe

Przychody ze sprzedaży w IV kwartale 2025 roku wyniosły 4,4 mln PLN, co stanowi wzrost o 12% r/r. W IV kwartale 2025 roku wzrost przychodów był napędzany głównie przez segment serwisów i dostaw danych (+3,9% r/r; +5,3% w skali roku) oraz dynamicznie rosnącą dystrybucję jednostek funduszy inwestycyjnych poprzez KupFundusz S.A. (+38,8% r/r), wspieraną wyższym poziomem aktywów. Pozytywny wpływ miały również przychody w segmencie pozostałe (+28,1% r/r), głównie dzięki organizacji konferencji Fund Forum. Negatywnie na dynamikę sprzedaży oddziaływał natomiast spadek w segmencie narzędzi wsparcia sprzedaży (-3,9% r/r), wynikający przede wszystkim z niższych wpływów z tłumaczeń oraz opracowań i raportów. EBITDA w tym okresie wzrosła o 3% r/r do poziomu 1,1 mln PLN, przy marży EBITDA wynoszącej 24,4%, natomiast zysk netto zwiększył się o 22% r/r osiągając poziom 0,8 mln PLN.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. suma bilansowa spółki wyniosła 8,6 mln PLN, co oznacza wzrost o 36% r/r, wygenerowany głównie rosnącą r/r wartością pozycji inwestycje długoterminowe. Kapitał własny osiągnął poziom 7,2 mln PLN (+57%), natomiast zadłużenie ogólne spadło do 6% aktywów. Spółka na przestrzeni IV kwartału zwiększyła wartość środków pieniężnych o 0,1 mln PLN do 0,4 mln PLN. Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej w tym okresie wyniosły 0,6 mln PLN.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale 2025

	IQ	IIQ	IIIQ	IVQ	YTD
Obroty (mln PLN)	0,3	0,3	0,1	0,1	0,7
Stopa zwrotu (%)	26,4	5,5	4,4	0,1	40,4

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN]- RZIS	2022	2023	2024	IVQ 2024	IVQ 2025	2025*
Przychody ze sprzedaży	10 049	11 396	12 900	3 898	4 358	13 795
Zysk ze sprzedaży	1 324	1 717	2 993	837	988	2 612
Zysk operacyjny (EBIT)	1 291	1 722	2 982	836	981	2 665
Zysk z działalności gospodarczej	1 292	1 878	3 102	837	1 017	2 862
Zysk netto	1 068	1 476	2 445	663	809	2 315

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	2022	2023	2024	IVQ 2024	IVQ 2025	2025*
Aktywa razem	4 912	5 460	6 340	6 340	8 605	8 605
Aktywa obrotowe	2 913	4 119	4 526	4 526	4 830	4 830
Zobowiązania długoterminowe	129	78	0	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	402	775	932	932	564	564
Kapitał własny	3 785	3 944	4 592	4 592	7 217	7 217

*Dane na podstawie raportu rocznego.

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych Spółki.

Aqua S.A. w Bielsku-Białej

Symbol	AQU
Nazwa skrókowa	AQUABB
ISIN	PLAQUA000014
NIP	5470083658
KRS	0000030779
REGON	002393877
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	21 sty 1998

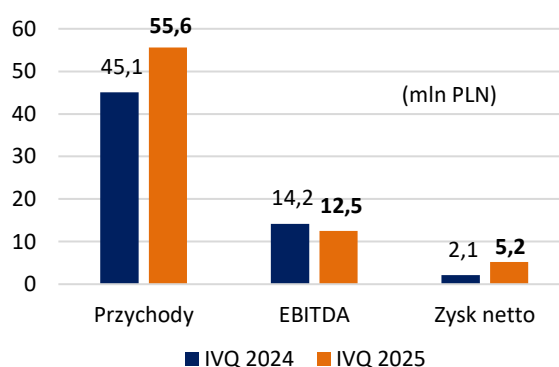


Profil działalności

Aqua S.A. prowadzi działalność wodociągowo-kanalizacyjną na terenie Bielska-Białej i okolic, obejmującą eksploatację infrastruktury, dostawę wody pitnej oraz oczyszczanie ścieków na rzecz klientów indywidualnych, instytucjonalnych i przemysłowych.

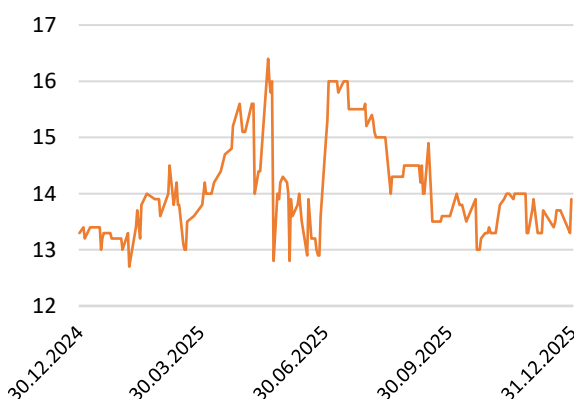
Wyniki finansowe za 4 kw. 2025 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **2,9%**
- Rentowność aktywów ogółem: **1,9%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,1**
- Suma aktywów: 552,5 mln PLN
- Środki pieniężne: 21 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: 180,5 mln PLN
- Free Float: **15,57%**
- Średni obrót na sesję (3M): **1 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): 16,4/12,3
- Cena/Zysk: **16,1**
- Cena/Wartość księgową: **0,4**
- Stopa dywidendy: -



Kluczowe raporty bieżące

- Data: 2026-03-20
Tytuł: Umorzenie postępowania dotyczącego uprawnienia wykonywania prawa głosu z akcji Spółki
Podsumowanie: Sąd Apelacyjny w Katowicach umorzył postępowanie z powództwa Veolia Central & Eastern Europe SA przeciwko Gminie Bielsko-Biała po cofnięciu pozwu ze zrzeczeniem się roszczenia, uchylając wcześniejszy wyrok i potwierdzając prawo Gminy do wykonywania głosów z 6.631.553 akcji „AQUA” S.A.
- Data: 2026-02-26
Tytuł: Cofnięcie przez Veolia Central and Eastern Europe SA wszystkich pozwów przeciwko AQUA S.A. wraz ze zrzeczeniem się roszczeń

Podsumowanie: Veolia Central & Eastern Europe SA cofnęła wszystkie powództwa wraz ze zrzeczeniem się roszczeń przeciwko „AQUA” S.A., obejmujące m.in. spory dotyczące praw głosu Gminy Bielsko-Biała, uchwał walnych zgromadzeń oraz działań związanych z inwestycją Parku Edukacji Ekologicznej.

- Data: 2026-02-25

Tytuł: Zawarcie istotnej umowy w ramach projektu inwestycyjnego, który został objęty dofinansowaniem ze środków Programu Fundusze Europejskie na infrastrukturę Klimat, Środowisko 2021 - 2027 w ramach naboru FENX.01.03-IW.01-001/24 działanie FENX

Podsumowanie: Zawarto umowę z INSTAL Cymorek Sp. z o.o. na realizację inwestycji „Budowa oczyszczalni ścieków w miejscowości Rybarzowice” o wartości 71,85 mln zł netto, stanowiącą wykonanie zadania infrastrukturalnego.

- Data: 2026-02-03

Tytuł: Poziom nakładów na środki trwałe w budowie po IV kwartale 2025 r.

Podsumowanie: Po IV kwartale 2025 r. nakłady „AQUA” S.A. na środki trwałe w budowie wyniosły 59,67 mln zł, co oznacza wzrost o ponad 58% r/r i wynika z realizacji zatwierdzonego planu inwestycyjnego Spółki

- Data: 2026-02-02

Tytuł: Informacja o aktualizacji Planu Inwestycji

Podsumowanie: Rada Nadzorcza „AQUA” S.A. zatwierdziła aktualizację Planu Inwestycji na lata 2026–2030, przewidującego łączne nakłady ok. 475,2 mln zł netto (m.in. 73,1 mln zł w 2026 r., 80,6 mln zł w 2027 r., 146,8 mln zł w 2028 r., 126,6 mln zł w 2029 r. i 48,2 mln zł w 2030 r.), z możliwością zmian w zależności od finansowania zewnętrznego, oraz uwzględniającego realizację Parku Edukacji Ekologicznej w latach 2027–2029 po ponownych próbach pozyskania finansowania.

Aqua S.A. w Bielsku-Białej – komentarz analityczny po wynikach za IV kwartał 2025 r.

Wyniki finansowe

W czwartym kwartale 2025 roku Aqua S.A. osiągnęła przychody na poziomie 55,6 mln PLN, co oznacza wzrost o 23% r/r (vs 45,1 mln PLN w Q4 2024). EBITDA wyniosła 12,5 mln PLN, co stanowi spadek o 12% r/r, natomiast wynik netto wyniósł 5,2 mln PLN wobec 2,1 mln PLN zysku netto rok wcześniej. Marża EBITDA spadła z 31% do 22%. Na koniec IV kwartału suma bilansowa Spółki wyniosła 552,5 mln PLN (+7,9% r/r). Kapitał własny osiągnął poziom 402 mln PLN, natomiast zadłużenie ogólne spadło do 12% aktywów, co wskazuje na zwiększenie udziału kapitału obcego w finansowaniu działalności operacyjnej o 4 p.p. r/r. Spółka w trakcie kwartału zmniejszyła wartość posiadanych środków pieniężnych o 15,7 mln PLN do 21 mln PLN. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w analizowanym kwartale były dodatnie i wyniosły 7,8 mln PLN.

W 2025 roku przychody z podstawowych usług Aqua, obejmujących sprzedaż wody oraz odbiór ścieków i wód opadowych, wyniosły 178,405 tys. PLN, co oznacza wzrost o 1,3% w porównaniu z 2024 rokiem. Przychody ze sprzedaży wody dla gospodarstw domowych wzrosły o 4,2% do 54,482 tys. PLN, a dla pozostałych odbiorców o 0,9% do 19,089 tys. PLN. Przychody z odbioru ścieków od gospodarstw domowych wzrosły o 4,3% do 44,756 tys. PLN, natomiast od pozostałych odbiorców spadły o 0,4% do 16,343 tys. PLN. W 2025 roku

całkowita sprzedaż wody wyniosła 14,029 mln m³, co oznacza spadek o 5,1% w porównaniu z 2024 rokiem. Sprzedaż dla gospodarstw domowych wzrosła o 0,4%, natomiast dla pozostałych odbiorców zmniejszyła się o 2,7%. Całkowity odbiór ścieków i wód opadowych osiągnął 13,186 mln m³, co oznacza spadek o 0,1% r/r, przy wzroście odbioru od gospodarstw domowych o 1,1% i spadku od pozostałych odbiorców o 4,7%.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale 2025

	IQ	IIQ	IIIQ	IVQ	YTD
Obroty (mln PLN)	0,0	0,1	0,0	0,0	0,2
Stopa zwrotu (%)	3,8	-1,4	0,0	2,2	4,5

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN]- RZiS	2022	2023	2024	IVQ 2024	IVQ 2025	2025*
Przychody ze sprzedaży	163 350	175 044	191 417	45 129	55 623	208 381
Zysk ze sprzedaży	3 413	6 691	8 411	-2 896	-533	11 809
Zysk operacyjny (EBIT)	11 485	8 847	12 910	5 267	4 036	12 272
Zysk z działalności gospodarczej	12 374	10 711	14 747	5 753	4 408	12 939
Zysk netto	9 990	8 927	10 647	2 127	5 202	10 050
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	2022	2023	2024	IVQ 2024	IVQ 2025	2025*
Aktywa razem	488 318	499 411	512 130	512 130	552 479	552 479
Aktywa obrotowe	77 925	86 074	95 247	95 247	94 642	94 642
Zobowiązania długoterminowe	6 506	11 496	10 484	10 484	27 270	27 270
Zobowiązania krótkoterminowe	25 588	27 870	30 271	30 271	38 827	38 827
Kapitał własny	372 457	381 384	392 032	392 032	402 082	402 082

*Dane na podstawie raportu rocznego.

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych Spółki.

ATC Cargo S.A.

Symbol	ATA
Nazwa skrótowa	ATCCARGO
ISIN	PLATCRG00013
NIP	9581531010
KRS	0000303741
REGON	220262540
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	25 cze 2010

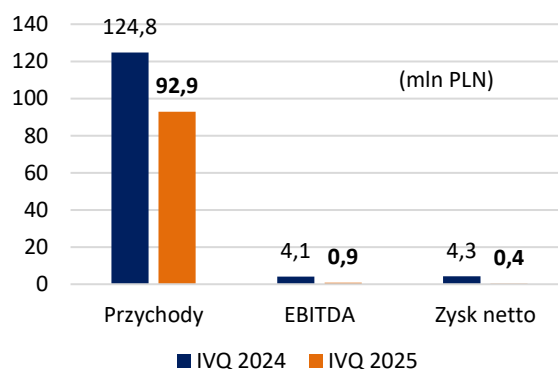


Profil działalności

ATC Cargo to spółka spedycyjna obsługująca transport morski, lotniczy, drogowy i intermodalny „door-to-door”, wraz z agencją celną, magazynowaniem, certyfikacją i usługami portowymi. Obsługuje MŚP i duże korporacje.

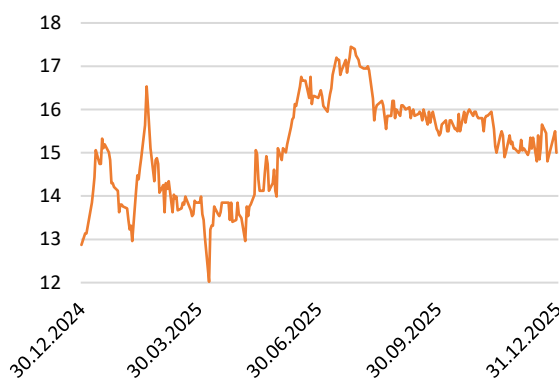
Wyniki finansowe za 4 kw. 2025 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **10,3%**
- Rentowność aktywów ogółem: **5,6%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,4**
- Suma aktywów: 114,4 mln PLN
- Środki pieniężne: 40,7 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: **99,5 mln PLN**
- Free Float: **11,19%**
- Średni obrót na sesję (3M): **17 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **18,90/12,15**
- Cena/Zysk: **8,9**
- Cena/Wartość księgową: **1,5**
- Stopa dywidendy: **13,3%** (2 zł na akcję)



Kluczowe raporty bieżące

- Data: 2026-02-11
Tytuł: Szacunkowe wyniki finansowe za IV kwartał 2025 roku
Podsumowanie: ATC Cargo S.A. podała szacunkowe wyniki za IV kwartał 2025 r., w którym przychody wyniosły 93 mln zł, zysk netto 375 tys. zł, a EBITDA 936 tys. zł, co oznacza istotny spadek względem analogicznego okresu 2024 r.

Wyniki finansowe

Przychody ze sprzedaży w IV kwartale 2025 roku wyniosły 93 mln PLN, co stanowi spadek o 26% r/r, wynikający głównie ze spadku cen frachtu morskiego oraz osłabienia dolara amerykańskiego względem IV kwartału 2024 roku. Indeks Containerized Freight Index (CFI) odzwierciedlający tygodniowe stawki spot za przewóz kontenerów ze Szanghaju do głównych portów na świecie na obniżył się w 2025 roku o 34%. Porównanie średnich kursów USD/PLN w IV kwartale 2025 roku do analogicznego okresu w 2024 roku wskazuje na osłabienie dolara o średnio 9,9%. Liczba obsłużonych przez Spółkę TEU w tym okresie uplasowała się na zbliżonym poziomie jak przed rokiem 39 991 TEU (+0,6% r/r). Spadek przychodów o 26% r/r oraz wzrost kosztów ogólnego zarządu o 2,7 mln PLN (+20%) znalazły odzwierciedlenie we wskaźnikach rentowności Spółki. EBITDA spadła o 77% r/r do poziomu 0,9 mln PLN, przy marży EBITDA wynoszącej 1%, natomiast zysk netto zmniejszył się do 0,4 mln PLN. Rentowność kapitałów własnych wyniosła 0,5%, rentowność aktywów 0,3%, a marża zysku operacyjnego 0,4%.

Suma bilansowa spółki na koniec IV kwartału 2025 roku wyniosła 114 mln PLN, co oznacza spadek o 4% r/r. Kapitał własny osiągnął poziom 68 mln PLN, natomiast zadłużenie ogólne wzrosło do 40% aktywów (+5% r/r). Spółka na przestrzeni kwartału zwiększyła wartość środków pieniężnych o 5,1 ml PLN do 40,7 mln PLN przy dodatnich przepływach pieniężnych netto z działalności operacyjnej wynoszących 12,1 mln PLN.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale 2025

	IQ	IIQ	IIIQ	IVQ	YTD
Obroty (mln PLN)	2,8	3,2	3,1	1,1	10,1
Stopa zwrotu (%)	7,6	17,4	-4,9	-3,2	16,3

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	2022	2023	2024	IVQ 2024	IVQ 2025	2025*
Przychody ze sprzedaży	500 273	326 050	475 559	124 794	92 860	402 641
Zysk ze sprzedaży	32 538	13 245	19 049	5 207	374	68 146
Zysk operacyjny (EBIT)	32 402	13 352	18 110	3 564	381	8 097
Zysk z działalności gospodarczej	32 738	13 508	21 493	6 338	476	8 905
Zysk netto	26 109	11 188	16 530	4 295	378	7 231
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	2022	2023	2024	IVQ 2024	IVQ 2025	2025*
Aktywa razem	123 456	103 611	119 992	119 992	114 424	114 424
Aktywa obrotowe	105 500	85 431	111 287	111 287	92 795	92 795
Zobowiązania długoterminowe	420	1 454	1 290	1 290	1 245	1 245
Zobowiązania krótkoterminowe	43 516	34 032	39 142	39 142	40 895	40 895
Kapitał własny	72 239	63 535	74 428	74 428	68 397	68 397

*Dane na podstawie raportu kwartalnego za IV kwartał 2025 roku.

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych Spółki.

B-Act S.A.

Symbol	BAC
Nazwa skrótowa	BACT
ISIN	PLBCT0000020
NIP	5542415384
KRS	0001000390
REGON	092927225
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	16 kwi 2024

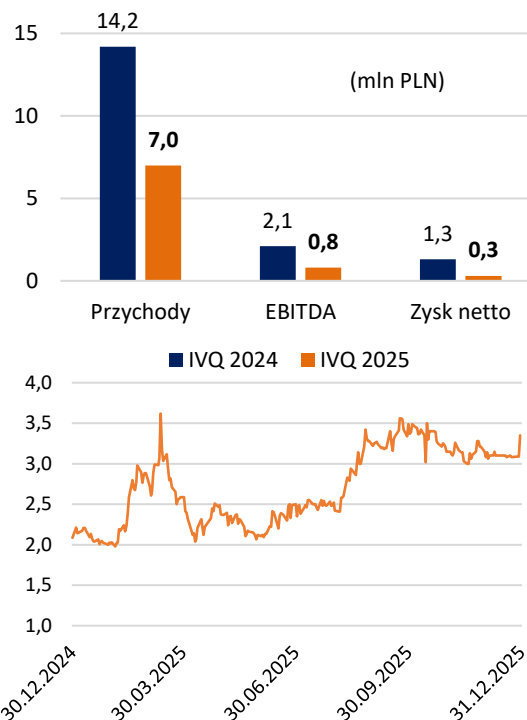


Profil działalności

B-Act to inżynierska firma konsultingowa dla budownictwa: pełni funkcje Inżyniera Kontraktu, prowadzi ekspertyzy, zarządza roszczeniami i szkoli; realizuje projekty w Polsce i za granicą.

Wyniki finansowe za 4 kw. 2025 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **18,3%**
- Rentowność aktywów ogółem: **13,1%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,3**
- Suma aktywów: 15,6 mln PLN
- Środki pieniężne: 6 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: **32,8 mln PLN**
- Free Float: **30,55%**
- Średni obrót na sesję (3M): **22 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **4,00/1,81**
- Cena/Zysk: **11,6**
- Cena/Wartość księgową: **3,3**
- Stopa dywidendy: **2,4%** (0,08 zł na akcję)

Kluczowe raporty bieżące

- Data: 2026-03-12
Tytuł: Informacja o niespełnieniu warunku realizacji umowy
Podsumowanie: Zamawiający nie wyraził zgody na zgłoszenie Emitenta jako podwykonawcy, co było warunkiem realizacji umowy. Emitent prowadzi działania mające na celu uzyskanie wymaganej akceptacji.
- Data: 2026-03-05
Tytuł: Zawarcie istotnej umowy
Podsumowanie: Emitent zawarł umowę na świadczenie usług nadzoru i zarządzania kontraktem w ramach projektu Centralnego Portu Komunikacyjnego o maksymalnej wartości 3,48 mln zł netto. Realizacja umowy uzależniona jest od uzyskania zgody zamawiającego na udział Emitenta jako podwykonawcy.
- Data: 2026-02-04

Tytuł: Zawarcie istotnej umowy przez konsorcjum

Podsumowanie: Konsorcjum z udziałem Emitenta zawarło umowę na pełnienie funkcji Inżyniera Kontraktu przy budowie infrastruktury lotniskowej w Mirosławcu o wartości 1,21 mln zł brutto. Emitent pełni rolę lidera konsorcjum, a zysk z realizacji umowy zostanie podzielony po równo między partnerów.

B-Act S.A. – komentarz analityczny po wynikach za IV kwartał 2025 r.

Wyniki finansowe

Przychody ze sprzedaży w IV kwartale 2025 roku wyniosły 7 mln PLN, co stanowi spadek o 51% r/r. Natomiast w całym 2025 roku przychody Spółki wyniosły prawie 33 mln PLN, co oznacza wzrost o 18% w porównaniu z rokiem 2024, kiedy przychody osiągnęły poziom 27,9 mln PLN. Wzrost przychodów wynikał z realizacji kontraktów oraz strategii sprzedażowej, która umożliwiła pozyskanie nowych klientów i zwiększenie skali działalności Spółki.

W IV kwartale 2025 roku EBITDA spadła o 62% r/r do poziomu 0,8 mln PLN, przy marży EBITDA wynoszącej 11,4%, natomiast zysk netto zmniejszył się o 75% r/r do poziomu 0,3 mln PLN. Marża zysku operacyjnego spadła o 3 p.p r/r do poziomu 9%. Warto zauważyć, że obserwowane wahania wskaźników mogą odzwierciedlać specyfikę działalności Spółki, w tym sezonowość zamówień, cykliczność rozliczeń oraz możliwe przesunięcia wyników między kwartałami.

Na koniec analizowanego okresu suma bilansowa Spółki wyniosła 15,7 mln PLN, co oznacza wzrost w porównaniu z rokiem poprzednim (14,3 mln PLN). Aktywa trwałe Spółki osiągnęły wartość 4,3 mln PLN, natomiast aktywa obrotowe wyniosły 11,3 mln PLN. W strukturze aktywów trwałych dominowały rzeczowe aktywa trwałe, w tym środki trwałe o wartości 3,9 mln PLN. W IV kwartale 2025 roku spółka osiągnęła dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości 1,6 mln PLN. W tym okresie spółka zwiększyła wartość posiadanych środków pieniężnych o 1,5 mln PLN do 6 mln PLN.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale 2025

	IQ	IIQ	IIIQ	IVQ	YTD
Obroty (mln PLN)	4,0	1,6	1,9	1,3	8,8
Stopa zwrotu (%)	24,1	-3,6	39,6	-4,0	60,3

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	2022	2023	2024	IVQ 2024	IVQ 2025	2025*
Przychody ze sprzedaży	13 833	16 270	27 888	14 216	7 002	32 968
Zysk ze sprzedaży	1 687	2 362	2 333	1 868	685	2 408
Zysk operacyjny (EBIT)	1 567	2 261	2 402	1 836	650	2 681
Zysk z działalności gospodarczej	1 439	2 022	2 246	1 766	479	2 368
Zysk netto	1 114	1 555	1 695	1 345	325	1 803

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	2022	2023	2024	IVQ 2024	IVQ 2025	2025*
Aktywa razem	6 487	13 995	14 292	14 292	15 665	15 665
Aktywa obrotowe	5 374	11 984	10 900	10 900	11 331	11 331
Zobowiązania długoterminowe	84	413	1 220	1 220	1 882	1 882
Zobowiązania krótkoterminowe	3 125	4 817	3 121	3 121	2 855	2 855
Kapitał własny	3 277	8 366	9 381	9 381	10 376	10 376

**Dane na podstawie raportu rocznego.*

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych Spółki.

Bridge Solutions Hub S.A.

Symbol	BSH
Nazwa skrótowa	BSH
ISIN	PLBRS LH00012
NIP	5222967030
KRS	0000887045
REGON	142524552
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	22 gru 2022

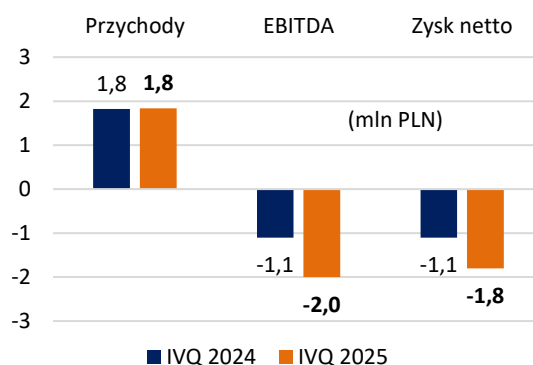


Profil działalności

Bridge Solutions Hub to spółka technologiczno-marketingowa, która rozwija własne projekty e-commerce i buduje marki oraz projektuje aplikacje jako software house dla klientów zewnętrznych.

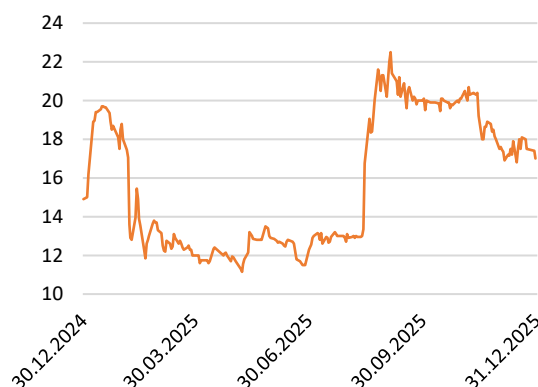
Wyniki finansowe za 4 kw. 2025 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **43%**
- Rentowność aktywów ogółem: **40%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,1**
- Suma aktywów: 12,9 mln PLN
- Środki pieniężne: 4,5 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: **27,1 mln PLN**
- Free Float: **32,51%**
- Średni obrót na sesję (3M): **69 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **22,90/9,40**
- Cena/Zysk: **5,1**
- Cena/Wartość księgowa: **2,2**
- Stopa dywidendy: -



Kluczowe raporty bieżące

W analizowanym okresie spółka nie opublikowała istotnych raportów bieżących.

Bridge Solutions Hub S.A. – komentarz analityczny po wynikach za IV kwartał 2025 r.

Wyniki finansowe

Przychody ze sprzedaży w IV kwartale 2025 roku wyniosły 1,8 mln PLN, co stanowi wzrost o 1% r/r. EBITDA zmniejszyła się do poziomu -2 mln PLN natomiast strata netto wyniosła 1,8 mln PLN względem 1 mln PLN straty w analogicznym okresie przed rokiem. W całym 2025 r. spółka osiągnęła przychody w wysokości 28,8 mln PLN (wzrost o ponad 8 mln PLN r/r) oraz zysk netto 4,6 mln PLN wobec 3,1 mln PLN rok wcześniej. Suma bilansowa

wyniosła 12,9 mln PLN. Wyniki były wspierane rozwojem działalności w segmencie automotive i beauty, przy jednoczesnym wpływie kosztów wdrożenia nowego produktu w segmencie pet food (marka Lovira).

Spółka utrzymywała stabilną płynność - kapitał obrotowy wyniósł 9,5 mln PLN, w tym 4,5 mln PLN środków pieniężnych. Nie występowały istotne zobowiązania ani zaległości płatnicze. Przyjęto politykę dywidendową zakładającą możliwość wypłaty dywidendy od 2025 r. oraz kontynuowano działania rozwojowe w zakresie marek własnych i nowych produktów. W 2026 r. spółka koncentruje się na dalszym rozwoju działalności w segmencie automotive, w tym rozszerzeniu oferty produktowej oraz budowie sprzedaży pod nowymi markami. Priorytetem jest także intensyfikacja działań w e-commerce, rozwój sprzedaży na platformach marketplace oraz ekspansja na rynki europejskie.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale 2025

	IQ	IIQ	IIIQ	IVQ	YTD
Obroty (mln PLN)	4,4	2,2	4,9	4,2	15,6
Stopa zwrotu (%)	-19,5	2,5	62,6	-15,0	14,1

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	2022	2023	2024	IVQ 2024	IVQ 2025	2025*
Przychody ze sprzedaży	3 801	7 356	20 478	1 819	1 836	28 848
Zysk ze sprzedaży	-1 042	595	4 050	-1 245	-2 258	6 179
Zysk operacyjny (EBIT)	-1 053	696	3 948	-1 288	-2 168	6 265
Zysk z działalności gospodarczej	-1 037	616	3 819	-1 325	-2 282	5 641
Zysk netto	-940	555	3 106	-1 058	-1 819	4 569
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	2022	2023	2024	IVQ 2024	IVQ 2025	2025*
Aktywa razem	3 864	5 092	7 950	7 950	12 890	12 890
Aktywa obrotowe	1 751	2 565	5 212	5 212	10 746	10 746
Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	495	1 149	913	913	1 295	1 295
Kapitał własny	3 364	3 919	7 026	7 026	11 594	11 594

*Dane na podstawie raportu rocznego.

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych Spółki.

Dark Point Games S.A.

Symbol	DPG
Nazwa skrótowa	DARKPOINT
ISIN	PLDRPGM00048
NIP	9562355598
KRS	0000884859
REGON	384588435
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	8 paź 2024

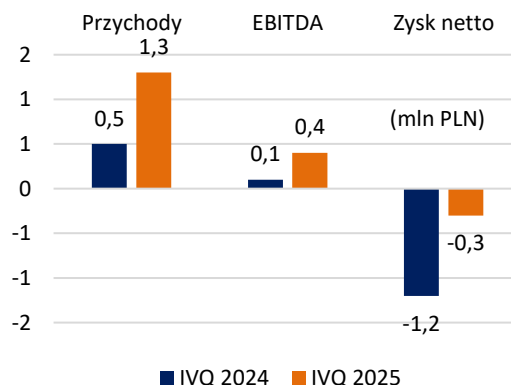


Profil działalności

Dark Point Games to niezależne studio deweloperskie specjalizujące się w produkcji gier wideo klasy premium na komputery osobiste oraz konsole PlayStation, Xbox i Nintendo Switch.

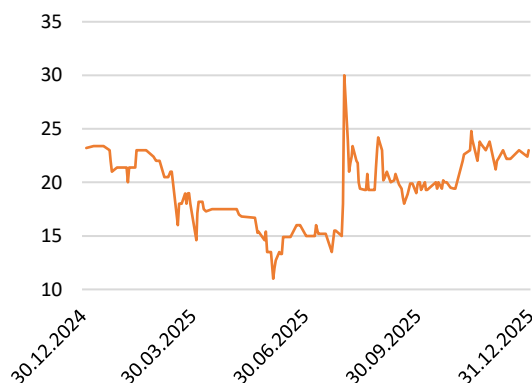
Wyniki finansowe za 4 kw. 2025 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **1,8%**
- Rentowność aktywów ogółem: **1,9%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,1**
- Suma aktywów: 6,1 mln PLN
- Środki pieniężne: 0,1 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: **33,3 mln PLN**
- Free Float: **21,9 %**
- Średni obrót na sesję (3M): **5 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **36,2/11,0**
- Cena/Zysk: -
- Cena/Wartość księgową: **6,0**
- Stopa dywidendy: -



Kluczowe raporty bieżące

- Data: 2026-02-25
Tytuł: Otrzymanie zawiadomienia o zakończeniu procesu sprzedaży posiadanych akcji
Podsumowanie: FRAM Fundacja Rodzinna zakończyła proces ABB sprzedaży 116.500 akcji Dark Point Games S.A. po cenie 15,00 zł za akcję, co stanowi ok. 8,05% kapitału zakładowego, a po rozliczeniu transakcji akcjonariusz nie będzie posiadał akcji spółki.

Wyniki finansowe

Przychody ze sprzedaży w IV kwartale 2025 roku wyniosły 1,3 mln PLN, co wzrost o 136% r/r. EBITDA wzrosła o 300% r/r do poziomu 0,4 mln PLN, przy marży EBITDA wynoszącej 31%, natomiast strata netto wyniosła 0,3 mln PLN względem 1,2 mln straty w analogicznym okresie przed rokiem. W całym 2025 roku spółka istotnie zwiększyła skalę działalności, osiągając 4,72 mln PLN przychodów (+49% r/r), głównie dzięki premierze „Achilles: Survivor” oraz monetyzacji „Achilles: Legends Untold”. Jednocześnie spadek kosztów operacyjnych o ok. 12% r/r przełożył się na wyraźną poprawę wyników – spółka osiągnęła dodatni EBIT (245 tys. PLN) i zysk netto (91 tys. PLN) wobec strat rok wcześniej.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. suma bilansowa spółki wyniosła 6,1 mln PLN, co oznacza spadek o 2% r/r. W strukturze aktywów obrotowych odnotowano istotny wzrost należności do 938 tys. PLN (z 369 tys. PLN na koniec 2024 roku), związany głównie z rozliczeniami sprzedażowymi, które w większości zostały uregulowane w I kwartale 2026 roku. Jednocześnie spadek środków pieniężnych do 111 tys. PLN (z 408 tys. PLN) wynikał z nakładów inwestycyjnych na nowy projekt „Brightfall”. Kapitał własny osiągnął poziom 5,1 mln PLN (spadek o 2% r/r), natomiast zadłużenie ogólne stanowiło 10% aktywów, mniej o 3 p.p. r/r. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej były dodatnie i osiągnęły wartość 0,1 mln PLN. Profil działalności Spółki pozostaje zmienny, co wynika z cykliczności premier, dynamiki sprzedaży na platformach cyfrowych oraz konieczności ponoszenia nakładów rozwojowych.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale 2025

	IQ	IIQ	IIIQ	IVQ	YTD
Obroty (mln PLN)	0,0	0,0	0,4	0,2	0,7
Stopa zwrotu (%)	-36,2	-11,1	23,7	16,2	-18,4

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	2023	2024	IVQ 2024	IVQ 2025	2025*
Przychody ze sprzedaży	2 297	3 164	539	1 275	4 723
Zysk ze sprzedaży	-417	-2 024	-729	-134	-13
Zysk operacyjny (EBIT)	203	-1 404	-574	-135	245
Zysk z działalności gospodarczej	128	-1 441	-570	-160	191
Zysk netto	122	-2 102	-1 190	-260	91
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	2023	2024	IVQ 2024	IVQ 2025	2025*
Aktywa razem	8 634	6 282	6 282	6 131	6 131
Aktywa obrotowe	1 758	786	786	1 109	1 109
Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	2 314	818	818	620	620
Kapitał własny	5 401	5 166	5 166	5 062	5 062

*Dane na podstawie raportu rocznego.

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych Spółki.

Ekipa Holding S.A.

Symbol	EEE
Nazwa skrótowa	EKIPA
ISIN	PLBBCLS00017
NIP	9372604213
KRS	0000352910
REGON	241302763
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	20 maj 2022

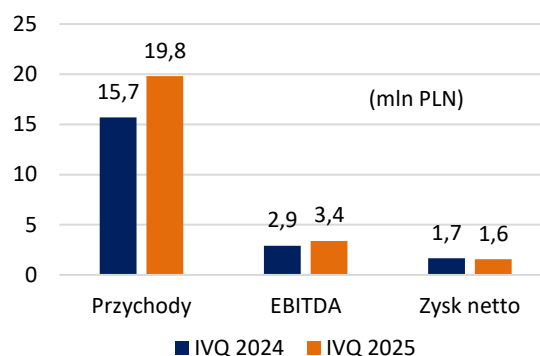


Profil działalności

EKIPIA Holding to spółka zarządzająca grupą podmiotów tworzących i komercjalizujących treści rozrywkowe, koncentrująca się na rozwijaniu oraz monetyzacji praw autorskich, marek i brandów w różnych segmentach rynku.

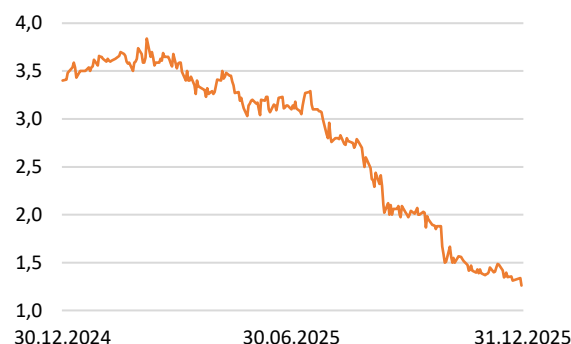
Wyniki finansowe za 4 kw. 2025 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **3,7 %**
- Rentowność aktywów ogółem: **4,4%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,1**
- Suma aktywów: 40 mln PLN
- Środki pieniężne: 11,8 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: 51,4 mln PLN
- Free Float: **24,42%**
- Średni obrót na sesję (3M): **74 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **3,98/1,1**
- Cena/Zysk: **14,8**
- Cena/Wartość księgową: **0,8**
- Stopa dywidendy: -



Kluczowe raporty bieżące

W analizowanym okresie spółka nie opublikowała istotnych raportów bieżących.

Ekipa Holding S.A. – komentarz analityczny po wynikach za IV kwartał 2025 r.

Wyniki finansowe

Przychody ze sprzedaży w IV kwartale 2025 roku wyniosły 19,8 mln PLN, co stanowi wzrost o 26% r/r. W całym 2025 roku Grupa Kapitałowa osiągnęła skonsolidowane przychody netto ze sprzedaży w wysokości 83,98 mln PLN, co oznacza wzrost o 9,75 mln PLN (13,14%) w porównaniu z 74,23 mln PLN w analogicznym okresie 2024 roku. Przychody Grupy Kapitałowej były generowane głównie przez reklamy wyświetlane w serwisie YouTube oraz

współprace reklamowe z podmiotami zewnętrznymi. Istotny wpływ na ich poziom miał także sukces produkcji „100 dni do matury”, który przełożył się na wysoką sprzedaż. Dodatkowo na przychody wpłynęły strategiczne partnerstwa, skuteczne dotarcie do młodszej grupy odbiorców oraz sprzedaż asortymentu GenZie Store, w tym sprzedaż stacjonarna podczas trasy koncertowej i festiwalu.

EBITDA w IV kwartale 2025 roku zwiększyła się o 17% r/r do poziomu 3,4 mln PLN, przy marży EBITDA wynoszącej 17%, natomiast zysk netto spadł o -5% r/r do poziomu 1,6 mln PLN. Wypracowane zyski przełożyły się na rentowność kapitałów własnych na poziomie 3,7%, a rentowność aktywów wyniosła 4,4%. Suma bilansowa spółki na koniec IV kwartału 2025 r. wyniosła 89 mln PLN, co oznacza wzrost o 0,4% r/r. Kapitał własny osiągnął poziom 67 mln PLN, natomiast zadłużenie ogólne wzrosło do 12% aktywów. Środki pieniężne na koniec IV kwartału osiągnęły poziom 11,8 mln PLN względem 18,5 ml PLN przed rokiem.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale 2025

	IQ	IIQ	IIIQ	IVQ	YTD
Obroty (mln PLN)	2,8	1,3	1,7	4,5	10,3
Stopa zwrotu (%)	3,8	-12,2	-35,5	-37,0	-62,9

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	2022	2023	2024	IVQ 2024	IVQ 2025	2025*
Przychody ze sprzedaży	26 844	55 579	74 226	15 686	19 823	83 979
Zysk ze sprzedaży	2 645	9 766	13 326	2 573	2 683	6 060
Zysk operacyjny (EBIT)	2 604	9 242	10 980	1 990	2 467	5 147
Zysk z działalności gospodarczej	2 755	9 918	10 709	1 439	714	3 550
Zysk netto	1 254	9 168	8 507	1 666	1 574	3 383
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	2022	2023	2024	IVQ 2024	IVQ 2025	2025*
Aktywa razem	60 280	70 722	88 400	88 400	88 764	88 764
Aktywa obrotowe	29 790	38 013	52 475	52 475	47 711	47 711
Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	3 973	3 936	15 165	15 165	10 955	10 955
Kapitał własny	49 071	55 700	64 208	64 208	67 392	67 392

*Dane na podstawie raportu rocznego.

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych Spółki.

EKOBOX S.A.

Symbol	EBX
Nazwa skrókowa	EKOBOX
ISIN	PLEKOBX00018
NIP	6570308927
KRS	0000360237
REGON	008489064
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	9 wrz 2011



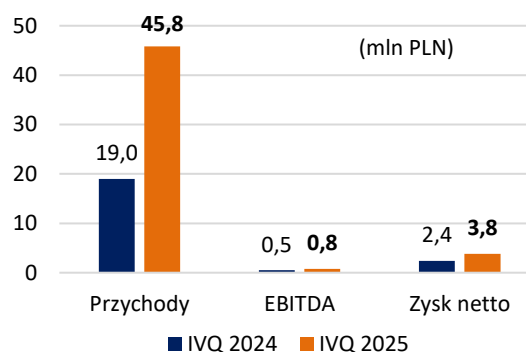
życie to energia

Profil działalności

EKOBOX to firma inżynieryjna w branżach elektroenergetycznej i telekomunikacyjnej: projektuje, realizuje i utrzymuje sieci oraz świadczy doradztwo techniczne i usługi sprzętowe (w tym przewiertory i przeciski).

Wyniki finansowe za 4 kw. 2025 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **27,1%**
- Rentowność aktywów ogółem: **15,3%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,5**
- Suma aktywów: 40,4 mln PLN
- Środki pieniężne: 4,6 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: 44,8 mln PLN
- Free Float: **18,88 %**
- Średni obrót na sesję (3M): **27 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **1,85/0,42**
- Cena/Zysk: **12,8**
- Cena/Wartość księgową: **2,6**
- Stopa dywidendy: **3,0%** (0,03 zł na akcję)



Kluczowe raporty bieżące

- Data: 2026-03-10
Tytuł: Otrzymanie istotnej umowy
Podsumowanie: Spółka EKOBOX S.A. informuje o zawarciu z ING Bank Śląski S.A. umowy kredytu obrotowego w rachunku bieżącym do kwoty 5.000.000 zł, z terminem spłaty do 08.03.2028 r., przeznaczonego na finansowanie bieżącej działalności.
- Data: 2026-02-27
Tytuł: Otrzymanie istotnej umowy
Podsumowanie: Zawarto umowę z TAURON Dystrybucja S.A. na realizację zadania projektowo-wykonawczego dotyczącego wymiany rozdzielnic SN w Będzinie o wartości 3.050.400 zł brutto, z terminem realizacji do 18.12.2026 r.

- Data: 2026-02-23
Tytuł: Otrzymanie istotnej umowy
Podsumowanie: Emitent poinformował o podpisaniu z PGE Dystrybcja umowy na roboty elektroenergetyczne dotyczące skablowania linii 15 kV o wartości 5.902.770 zł brutto, z terminem realizacji 11 miesięcy od podpisania umowy.
- Data: 2026-02-23
Tytuł: Otrzymanie istotnej umowy
Podsumowanie: Spółka zawarła z PGE Dystrybcja kolejną umowę na roboty elektroenergetyczne dotyczące skablowania linii 15 kV o wartości 3.947.070 zł brutto, z terminem realizacji 11 miesięcy od podpisania umowy.
- Data: 2026-02-02
Tytuł: Otrzymanie istotnej umowy
Podsumowanie: Podpisano umowę z TAURON Dystrybcja S.A. dotyczącą budowy stacji transformatorowych i modernizacji sieci w Libiążu o wartości 2.263.200 zł brutto, z terminem realizacji do 15.10.2026 r.
- Data: 2026-01-27
Tytuł: Otrzymanie istotnej umowy
Podsumowanie: EKOBOX S.A. poinformowała o otrzymaniu od TAURON Dystrybcja S.A. trzech umów na zaprojektowanie i wykonanie robót w ramach doposażenia sieci SN FDIR o łącznej wartości 5.781.000 zł brutto, z terminem realizacji do 14.12.2026 r.
- Data: 2026-01-13
Tytuł: Otrzymanie istotnej umowy
Podsumowanie: Zawarto umowę z TAURON Dystrybcja S.A. na przebudowę i modernizację sieci SN w ramach systemu FDIR o wartości 2.398.500 zł brutto, z terminem realizacji do 15 miesięcy od podpisania umowy.
- Data: 2026-01-13
Tytuł: Otrzymanie istotnej umowy
Podsumowanie: Emitent zawarł umowę z TAURON Dystrybcja S.A. dotyczącą automatyzacji sieci 15 kV w systemie „Zaprojektuj i Wybuduj” o wartości 3.528.624 zł brutto, z terminem realizacji do 12 miesięcy.

Ekobox S.A. – komentarz analityczny po wynikach za IV kwartał 2025 r.

Wyniki finansowe

Przychody ze sprzedaży w IV kwartale 2025 roku wyniosły 45,8 mln PLN, co stanowi wzrost o 140% r/r, który wynika w dużej mierze ze specyfiki rozliczeń spółki, a co za tym idzie realizacji kontraktów pozyskanych w poprzednich kwartałach. EBITDA wzrosła o 89% r/r do poziomu 6,4 mln PLN, przy marży EBITDA wynoszącej 14%, natomiast zysk netto zwiększył się o 61% r/r do poziomu 3,8 mln PLN. Marża zysku operacyjnego na koniec II kwartału wyniosła 11,93% - spadek o 26% r/r. W IV kwartale Spółka zawarła umowę z ENEA Operator Sp. z o.o., której wartość wynosi 8,8 mln PLN, z terminem realizacji wynoszącym 18 miesięcy. W opublikowanym raporcie okresowym za IV kwartał Spółka ponadto informuje o zawarciu po okresie sprawozdawczym umów na łączną wartość blisko 14 mln PLN z TAURON Dystrybcja S.A.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. suma bilansowa spółki wyniosła 40,4 mln PLN, co oznacza wzrost o 59% r/r. Kapitał własny osiągnął poziom 21,3 mln PLN (wzrost o 21% r/r),

natomiast zadłużenie ogólne wzrosło do 47% aktywów. Spółka na przestrzeni ostatniego kwartału w 2025 roku zmniejszyła wartość posiadanych środków pieniężnych o 74 tys. PLN do poziomu 4,6 mln PLN. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej były dodatnie i osiągnęły wartość 9,56 mln PLN.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale 2025

	IQ	IIQ	IIIQ	IVQ	YTD
Obroty (mln PLN)	3,1	1,6	1,8	0,6	7,2
Stopa zwrotu (%)	134,0	26,5	-13,7	-18,8	107,3

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	2022	2023	2024	IVQ 2024	IVQ 2025	2025*
Przychody ze sprzedaży	53 265	53 754	60 594	19 056	45 760	53 205
Zysk ze sprzedaży	744	4 617	4 307	3 307	4 760	6 151
Zysk operacyjny (EBIT)	1 595	4 666	4 236	3 081	5 461	5 966
Zysk z działalności gospodarczej	1 607	4 157	3 995	3 013	5 364	5 665
Zysk netto	1 178	3 609	3 078	2 392	3 847	4 063
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	2022	2023	2024	IVQ 2024	IVQ 2025	2025*
Aktywa razem	30 174	36 859	25 363	25 412	40 377	40 377
Aktywa obrotowe	26 804	32 756	21 479	21 526	33 147	33 147
Zobowiązania długoterminowe	3 159	3 258	2 716	2 716	4 080	4 080
Zobowiązania krótkoterminowe	13 010	16 970	3 817	3 817	14 965	14 965
Kapitał własny	13 842	16 603	17 608	17 608	21 338	21 338

*Dane na podstawie raportu kwartalnego za IV kwartał 2025 roku.

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych Spółki.

Eurosnack S.A.

Symbol	ECK
Nazwa skrótowa	EUROSNACK
ISIN	PLERSNK00016
NIP	6271554848
KRS	0000314024
REGON	273216955
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	1 lip 2010

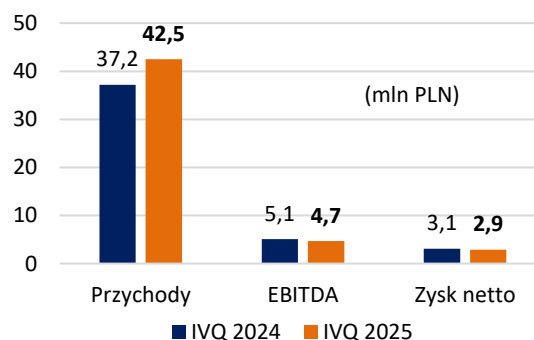


Profil działalności

Eurosnack prowadzi działalność w zakresie produkcji i sprzedaży słonych przekąsek oraz wyrobów cukierniczych dystrybuowanych poprzez sieci handlowe, hurtownie oraz kanał B2B.

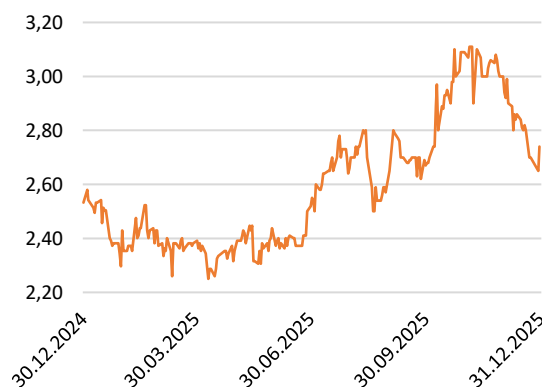
Wyniki finansowe za 4 kw. 2025 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **32,6%**
- Rentowność aktywów ogółem: **16,1%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,5**
- Suma aktywów: 85,3 mln PLN
- Środki pieniężne: 1,1 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: **103,4 mln PLN**
- Free Float: **12,49 %**
- Średni obrót na sesję (3M): **26 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **3,16/2,1**
- Cena/Zysk: **8,9**
- Cena/Wartość księgową: **2,9**
- Stopa dywidendy: **5,5%** (0,15 zł na akcję)



Kluczowe raporty bieżące

W analizowanym okresie spółka nie opublikowała istotnych raportów bieżących.

Eurosnack S.A. – komentarz analityczny po wynikach za IV kwartał 2025 r.

Wyniki finansowe

Przychody ze sprzedaży w IV kwartale 2025 roku wyniosły 42,5 mln PLN, co stanowi wzrost o 14% r/r. Spółka w całym 2025 odnotowała dynamikę przychodów (ok. 11%) na zbliżonym poziomie r/r we wszystkich kanałach dystrybucji, a niższy wynik netto wynikał ze wzrostu kosztów wynagrodzeń i usług obcych, spadku kursu EUR/PLN przy wyższym udziale eksportu oraz kosztów uruchomienia nowego zakładu produkcyjnego. W konsekwencji Spółka zanotowała spadek zysku ze sprzedaży w IV kwartale o 8% do poziomu 4,2 mln PLN.

EBITDA wyniosła 4,7 mln PLN (-8% r/r), natomiast zysk netto to 2,9 mln PLN w porównaniu do 3,1 mln PLN zysku netto w tym samym okresie przed rokiem.

Narastająco po czterech kwartałach 2025 roku przychody ze sprzedaży wyniosły 169,9 mln PLN, co oznacza wzrost o 11,35% r/r w porównaniu z 152,6 mln PLN w analogicznym okresie 2024 roku. W tym samym okresie zysk netto wyniósł 11,4 mln PLN, co stanowi spadek o 12,32% r/r wobec 13,0 mln PLN rok wcześniej. Na dzień 30 czerwca 2025 r. suma bilansowa spółki wyniosła 85,3 mln PLN, co oznacza wzrost o 10% r/r. Kapitał własny osiągnął poziom 38,2 mln PLN (+18% r/r), natomiast zadłużenie ogólne spadło o 2,5 p.p. do 50% aktywów.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale 2025

	IQ	IIQ	IIIQ	IVQ	YTD
Obroty (mln PLN)	1,1	1,4	0,7	1,6	4,7
Stopa zwrotu (%)	-5,6	5,2	5,9	2,6	8,0

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN]- RZiS	2022	2023	2024	IVQ 2024	IVQ 2025	2025*
Przychody ze sprzedaży	115 957	140 796	152 572	37 173	42 507	169 885
Zysk ze sprzedaży	8 465	16 889	20 446	4 546	4 171	18 344
Zysk operacyjny (EBIT)	6 957	14 868	18 018	3 905	3 252	16 102
Zysk z działalności gospodarczej	5 714	13 218	16 249	3 660	3 207	14 047
Zysk netto	4 471	10 423	13 043	3 098	2 871	11 435
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	2022	2023	2024	IVQ 2024	IVQ 2025	2025*
Aktywa razem	43 999	54 967	77 235	77 235	85 351	85 351
Aktywa obrotowe	25 749	28 403	30 195	30 195	30 746	30 746
Zobowiązania długoterminowe	3 407	5 410	9 490	9 490	11 380	11 380
Zobowiązania krótkoterminowe	24 758	24 209	31 257	31 257	31 497	31 497
Kapitał własny	15 457	23 878	32 392	32 392	38 167	38 167

*Dane na podstawie raportu kwartalnego za IV kwartał 2025 roku.

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych Spółki.

Excellence S.A.

Symbol	EXC
Nazwa skrókowa	EXCELLENC
ISIN	PLEXCLN00016
NIP	7331312783
KRS	0000427300
REGON	100159950
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	15 wrz 2014

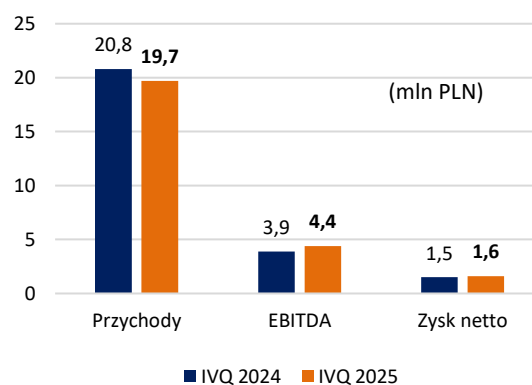


Profil działalności

Excellence to producent syropów, napojów, wód funkcjonalnych i suplementów; działa w modelu B2B (private-label) oraz co-packingu dla marek i sieci handlowych, rozwijając również marki własne.

Wyniki finansowe za 4 kw. 2025 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **26,4%**
- Rentowność aktywów ogółem: **21,8%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,1**
- Suma aktywów: 55,8 mln PLN
- Środki pieniężne: 8,2 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: **53,1 mln PLN**
- Free Float: **43,29%**
- Średni obrót na sesję (3M): **105 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **0,3355/0,1742**
- Cena/Zysk: **5,7**
- Cena/Wartość księgową: **1,3**
- Stopa dywidendy: -



Kluczowe raporty bieżące

W analizowanym okresie spółka nie opublikowała istotnych raportów bieżących.

Excellence S.A. – komentarz analityczny po wynikach za IV kwartał 2025 r.

Wyniki finansowe

Przychody ze sprzedaży w IV kwartale 2025 roku wyniosły 19,7 mln PLN, co stanowi spadek o 5% r/r, a wynikał on głównie z niższych zamówień kontraktowych. EBITDA wzrosła o 21% r/r do poziomu 2,9 mln PLN, przy marży EBITDA wynoszącej 14,9%, natomiast zysk netto zwiększył się o 3% r/r do poziomu 1,6 mln PLN. Wzrost rentowności wynika z obniżenia

poziomu strat produkcyjnych, które ujęte zostały w pozycji „pozostałe koszty operacyjne”. Kwartalnie rentowność kapitału własnego wyniosła 3,8%, a rentowność aktywów 2,9%.

Suma bilansowa spółki na koniec IV kwartału 2025 roku wyniosła 55,8 mln PLN, co oznacza wzrost o 29% r/r. Kapitał własny osiągnął poziom 42,2 mln PLN - wzrost o 34%, natomiast zadłużenie ogólne spadło do 15% aktywów, co wskazuje na niewielki udział kapitału obcego w finansowaniu działalności operacyjnej. Spółka zwiększyła w trakcie kwartału wartość środków pieniężnych o 2,4 mln PLN do poziomu 8,2 mln PLN przy dodatnich przepływach pieniężnych z działalności operacyjnej, które wyniosły 3,9 mln PLN.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale 2025

	IQ	IIQ	IIIQ	IVQ	YTD
Obroty (mln PLN)	4,1	5,4	7,9	6,4	23,8
Stopa zwrotu (%)	-7,3	-25,2	49,7	10,3	14,6

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	2022	2023	2024	IVQ 2024	IVQ 2025	2025*
Przychody ze sprzedaży	72 898	80 585	78 639	20 837	19 699	83 022
Zysk ze sprzedaży	5 137	10 353	11 591	2 969	2 831	13 304
Zysk operacyjny (EBIT)	1 901	7 411	10 648	2 050	2 484	12 192
Zysk z działalności gospodarczej	1 090	6 399	10 073	2 057	2 476	12 013
Zysk netto	237	4 452	7 956	1 550	1 603	8 676
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	2022	2023	2024	IVQ 2024	IVQ 2025	2025*
Aktywa razem	41 023	40 230	43 224	43 224	55 825	55 825
Aktywa obrotowe	24 406	23 282	24 010	24 010	30 279	30 279
Zobowiązania długoterminowe	1 581	1 583	1 572	1 572	1 120	1 120
Zobowiązania krótkoterminowe	18 708	11 795	6 363	6 363	7 575	7 575
Kapitał własny	19 152	23 553	31 509	31 509	42 185	42 185

*Dane na podstawie raportu kwartalnego za IV kwartał 2025 roku.

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych Spółki.

Forever Entertainment S.A.

Symbol	FOR
Nazwa skrókowa	FOREVEREN
ISIN	PLBCT0000020
NIP	5833112205
KRS	0000365951
REGON	221122120
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	24 sty 2011

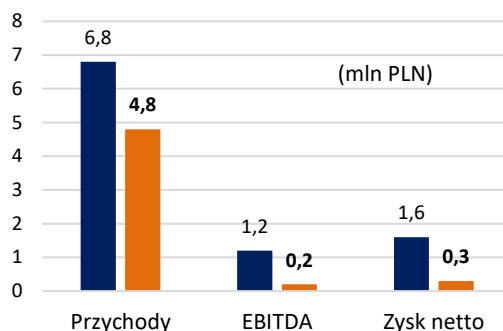


Profil działalności

Forever Entertainment zajmuje się produkcją i dystrybucją gier oraz multimedialnej rozrywki na różne platformy sprzętowe, działając na rynku globalnym, ze szczególnym uwzględnieniem Japonii i Chin, oraz pozyskiwaniem i licencjonowaniem tytułów innych producentów.

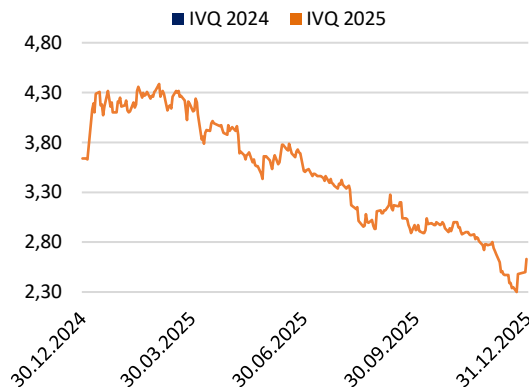
Wyniki finansowe za 4 kw. 2025 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **15,5%**
- Rentowność aktywów ogółem: **11,6%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,1**
- Suma aktywów: 47,9 mln PLN
- Środki pieniężne: 0,1 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: **71,5 mln PLN**
- Free Float: **58,4%**
- Średni obrót na sesję (3M): **42 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **4,64/2,28**
- Cena/Zysk: **8,5**
- Cena/Wartość księgową: **1,7**
- Stopa dywidendy: **2,3%** (0,06 zł na akcję)



Kluczowe raporty bieżące

- Data: 2026-02-06
Tytuł: Zawarcie aneksu do umowy z wydawcą na wykonanie prototypu gry
Podsumowanie: Spółka zawarła aneks do umowy z globalnym wydawcą, dotyczący realizacji dodatkowego etapu prototypu gry w modelu „work for hire”, z możliwością przejścia do pełnej produkcji w przypadku jego akceptacji przez wydawcę.
- Data: 2026-01-28
Tytuł: Publikacja dokumentu informacyjnego w związku z emisją akcji serii Q (akcji połączonych)
Podsumowanie: Emitent opublikował dokument informacyjny dotyczący oferty publicznej 485.150 akcji serii Q, emitowanych w związku z połączeniem z MegaPixel Studio S.A., sporządzony na podstawie przepisów o ofercie publicznej.

- Data: 2026-01-21

Tytuł: Wydanie patcha do Donkey Kong Country Returns HD na Nintendo Switch 2

Podsumowanie: W dniu 21.01.2026 Nintendo ogłosiło wydanie aktualizacji do gry „Donkey Kong Country Returns HD” na Switch 2, która została wyprodukowana przez Forever Entertainment S.A. na podstawie umowy z wydawcą.

Forever Entertainment S.A. – komentarz analityczny po wynikach za IV kwartał 2025 r.

Wyniki finansowe

Przychody ze sprzedaży w IV kwartale 2025 roku wyniosły 4,8 mln PLN, co stanowi spadek o 29% r/r. Niższe przychody wpłynęły na rentowność spółki. Zysk ze sprzedaży wyniósł 0,2 mln PLN (-86% r/r) a zysk netto spadł z poziomu 1,6 mln PLN przed rokiem do 0,3 mln PLN w analizowanym okresie. W IV kwartale 2025 roku EBITDA spadła o 83% r/r do 0,2 mln PLN, przy marży EBITDA wynoszącej 4%. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej były dodatnie i wyniosły 0,9 mln PLN. Spółka w trakcie IV kwartału 2025 roku zmniejszyła wartość posiadanych środków pieniężnych z 2,1 mln PLN na początku do 0,1 mln PLN na końcu kwartału.

Natomiast w całym 2025 roku Spółka odnotowała spadek przychodów ze sprzedaży i zrównanych z nimi do 27,2 mln PLN (-12,60% r/r), przy jednoczesnym spadku kosztów działalności operacyjnej do 19,5 mln PLN (-17,47% r/r). Obniżenie kosztów dotyczyło w szczególności usług obcych, które wyniosły 8,7 mln PLN (-30,23% r/r), oraz kosztów wynagrodzeń na poziomie 9,9 mln PLN (-2,77% r/r). Poprawa wyników operacyjnych i netto była efektem wyższej efektywności kosztowej, pomimo istotnego spadku pozycji „zmiana stanu produktów” do 0,3 mln PLN (-91,31% r/r), wynikającego z cyklu produkcyjnego gier oraz zakończenia projektów w 2025 roku. Spółka w 2025 roku wypracowała zysk operacyjny w wysokości 7,8 mln PLN (+4,24% r/r), EBITDA 8,1 mln PLN (+4,27% r/r) oraz zysk netto 7,1 mln PLN (+6,20% r/r), przy jednoczesnej poprawie rentowności na wszystkich poziomach działalności. Spółka dokonała korekty w wycenie długoterminowych aktywów finansowych przedstawionych w raporcie rocznym za 2024 rok na kwotę 14,3 mln PLN.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale 2025

	IQ	IIQ	IIIQ	IVQ	YTD
Obroty (mln PLN)	4,4	2,1	2,5	2,6	11,6
Stopa zwrotu (%)	12,9	-14,6	-16,9	-9,9	-27,8

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	2022	2023	2024	IVQ 2024	IVQ 2025	2025*
Przychody ze sprzedaży	45 096	36 733	31 104	6 824	4 835	27 184
Zysk ze sprzedaży	11 310	8 826	7 481	1 166	163	7 688
Zysk operacyjny (EBIT)	11 711	7 769	7 452	1 172	173	7 768
Zysk z działalności gospodarczej	12 114	7 541	8 094	1 395	361	8 641
Zysk netto	9 696	5 892	6 729	1 616	317	7 146

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	2022	2023	2024	IVQ 2024	IVQ 2025	2025*
Aktywa razem	48 370	50 085	43 019	43 019	47 933	47 933
Aktywa obrotowe	18 920	14 202	17 899	17 899	24 336	24 336
Zobowiązania długoterminowe	45	0	0	0	180	180
Zobowiązania krótkoterminowe	5 605	4 342	6 248	6 248	5 105	5 105
Kapitał własny	39 850	42 749	36 248	36 248	41 762	41 762

**Dane na podstawie raportu rocznego.*

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych Spółki

Frozen Way S.A.

Symbol	FRW
Nazwa skrótowa	FROZENWAY
ISIN	PLFRZWNW00013
NIP	7010711516
KRS	0000691682
REGON	368106905
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	30 mar 2023

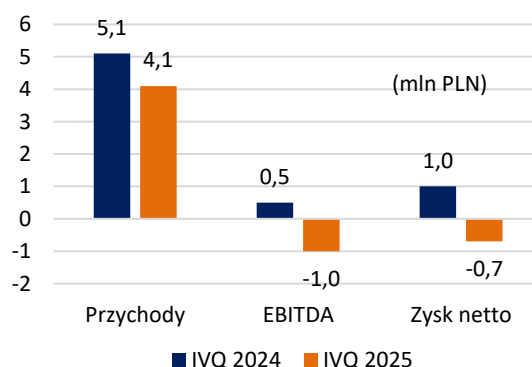


Profil działalności

Frozen Way to polskie studio gier tworzące i wydające tytuły na PC i konsole; rozwija projekty w gatunkach symulacyjnych/survival, w tym „Honeycomb: The World Beyond”.

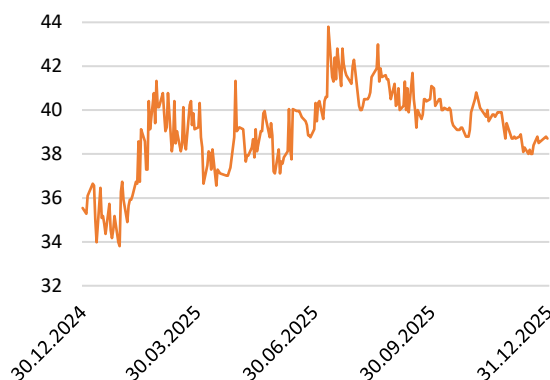
Wyniki finansowe za 4 kw. 2025 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **16%**
- Rentowność aktywów ogółem: **13,6%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,0**
- Suma aktywów: 22,3 mln PLN
- Środki pieniężne: 5,4 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: **40,8 mln PLN**
- Free Float: **23,95%**
- Średni obrót na sesję (3M): **8 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **47,00/35,30**
- Cena/Zysk: **8,9**
- Cena/Wartość księgowa: **2,3**
- Stopa dywidendy: **9,4%** (3,65 zł na akcję)



Kluczowe raporty bieżące

- Data: 2026-03-20
Tytuł: Zmiana terminu premiery i zwiększenie budżetu gry "Honeycomb: The World Beyond"
Podsumowanie: Premiera gry „Honeycomb: The World Beyond” na PC oraz konsole PlayStation 5 i Xbox Series została przesunięta z I kwartału 2026 r. na czerwiec lub lipiec 2026 r. z uwagi na chęć uniknięcia konkurencji z „Subnautica 2” oraz wydłużenie prac w celu poprawy jakości gry, co jednocześnie zwiększa budżet produkcji z 10 mln zł do 11 mln zł.

Wyniki finansowe

Przychody ze sprzedaży w IV kwartale 2025 roku wyniosły 4,1 mln PLN, co stanowi spadek o -19% r/r. EBITDA spadła do poziomu -1 mln PLN, względem 0,5 mln PLN w IV kwartale 2024 roku, natomiast starta netto wyniosła -0,7 mln PLN. Rentowność kapitałów własnych ukształtowała się na poziomie 16%, a rentowność aktywów 13,6%. Na dzień 31 grudnia 2025 r. suma bilansowa spółki wyniosła 22,3 mln PLN, co oznacza wzrost o 3% r/r. Kapitał własny osiągnął poziom 16,6 mln PLN (-6% r/r), natomiast zadłużenie wyniosło 4% aktywów. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w analizowanym kwartale były dodatnie i osiągnęły wartość 0,2 mln PLN. Spółka na przestrzeni ostatniego kwartału zwiększyła wartość posiadanych środków pieniężnych o 0,3 mln PLN do poziomu 5,4 mln PLN.

W całym 2025 r. Spółka zrealizowała przychody netto ze sprzedaży na poziomie 18,7 mln PLN (+3% r/r). Na przychody w bieżącym roku wpłynęły przychody netto ze sprzedaży produktów w wysokości 11,9 mln PLN, zmiana stanu produktów w wysokości +4,5 mln PLN oraz koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki w wysokości 2,3 mln PLN. W tym okresie Spółka opublikowała 4 płatne tytuły, w których pełniła rolę producenta i/lub wydawcy. Łączna sprzedaż nowych produkcji w okresie całego roku wyniosła 21,3 tys. sztuk netto, po uwzględnieniu zwrotów graczy. Przychody obejmowały przede wszystkim markę „House Flipper”, która wygenerowała 9,8 mln PLN przychodów netto ze sprzedaży, natomiast pozostałe gry w portfolio Frozen Way S.A. przyniosły 2,1 mln PLN. Ze względu na umowne okresy rozliczeniowe z Frozen District sp. z o.o., część przychodów ze sprzedaży wybranych DLC i pakietów gier z okresu listopad–grudzień 2025 r. zostanie ujęta w księgach rachunkowych roku 2026. W roku obrotowym 2025 Spółka osiągnęła zysk netto w wysokości 2,8 mln PLN. Zarząd Spółki będzie wnioskował podczas Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki o przeznaczenie 2,1 mln PLN na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy (2,00 PLN na akcję). W okresie sprawozdawczym Emitent kontynuował prace nad grami komputerowymi, w szczególności nad „Honeycomb: The World Beyond”, rozwijając jej ekosystem w oparciu o silnik Unreal Engine 5. Równolegle w projekcie „Farmbotic” rozwijano autorski system progresji w obszarze ekotechnologii i robotyki, wspierając automatyzację rozgrywki.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale 2025

	IQ	IIQ	IIIQ	IVQ	YTD
Obroty (mln PLN)	1,0	0,6	1,6	0,4	3,6
Stopa zwrotu (%)	10,3	-0,2	4,5	-5,8	8,3

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	2022	2023	2024	IVQ 2024	IVQ 2025	2025*
Przychody ze sprzedaży	12 159	19 835	18 211	5 063	4 086	18 752
Zysk ze sprzedaży	6 923	10 831	6 918	2 601	1 409	6 065
Zysk operacyjny (EBIT)	6 908	10 405	4 733	411	-983	3 434
Zysk z działalności gospodarczej	7 323	10 526	5 091	707	-976	3 070
Zysk netto	6 831	9 626	4 858	1 043	-727	2 820

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	2022	2023	2024	IVQ 2024	IVQ 2025	2025*
Aktywa razem	10 648	17 879	21 675	21 675	22 302	22 302
Aktywa obrotowe	10 181	17 032	20 685	20 685	21 231	21 231
Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	419	652	752	752	821	821
Kapitał własny	9 908	16 373	17 702	17 702	16 676	16 676

**Dane na podstawie raportu rocznego.*

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych Spółki.

Gamivo S.A.

Symbol	GMV
Nazwa skrótowa	GAMIVO
ISIN	PLGMV0000016
NIP	5252729625
KRS	0000703362
REGON	368773702
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	22 kwi 2021

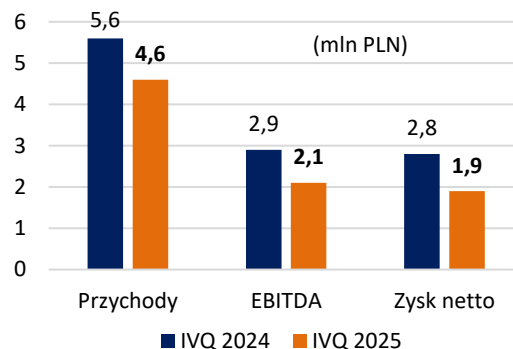


Profil działalności

GAMIVO to marketplace gier i towarów cyfrowych (klucze, gift cards), łączący sprzedawców z graczami; oferuje sprzedawcom API, stawia na automatyzację/SEO i obsługuje wielomilionową bazę użytkowników.

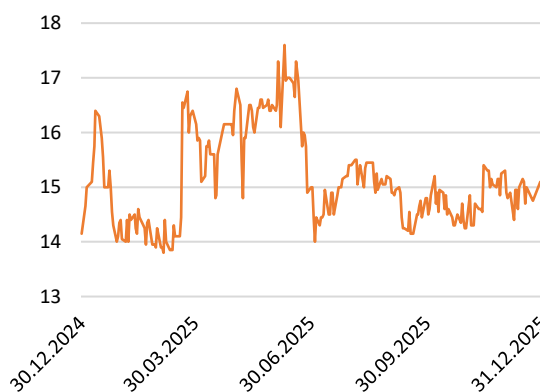
Wyniki finansowe za 4 kw. 2025 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **39,5%**
- Rentowność aktywów ogółem: **61,8%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,0**
- Suma aktywów: 12,1 mln PLN
- Środki pieniężne: 5,4 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: **26,4 mln PLN**
- Free Float: **30,98%**
- Średni obrót na sesję (3M): **5 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **18,30/13,75**
- Cena/Zysk: **4,8**
- Cena/Wartość księgową: **2,7**
- Stopa dywidendy: -



Kluczowe raporty bieżące

W analizowanym okresie spółka nie opublikowała istotnych raportów bieżących.

Gamivo S.A. – komentarz analityczny po wynikach za IV kwartał 2025 r.

Wyniki finansowe

Przychody ze sprzedaży w IV kwartale 2025 roku wyniosły 4,6 mln PLN, co stanowi spadek o 16% r/r. EBITDA zmniejszyła się o 28% r/r do poziomu 2,1 mln PLN, przy marży EBITDA wynoszącej 46%, natomiast zysk netto spadł o 32% r/r do poziomu 1,9 mln PLN. Marża

zysku operacyjnego osiągnęła wartość 42%, w porównaniu do 53% w analogicznym okresie przed rokiem. Suma bilansowa spółki wyniosła 12 mln PLN, co oznacza spadek o 28% r/r. Kapitał własny osiągnął poziom 11,6 mln PLN, natomiast zadłużenie ogólne wyniosło 2% aktywów, spółka nie posiada zobowiązań długoterminowych.

W 2025 r. GAMIVO osiągnęło EBITDA na poziomie 6,2 mln PLN, przychody 16,5 mln PLN oraz zysk netto 4,6 mln PLN. Wyniki były wspierane przez rozwój platformy GAMIVO.com, obejmujący m.in. wdrożenie zakupów bez logowania, optymalizację strony produktowej pod urządzenia mobilne oraz rozszerzenie funkcjonalności dla dostawców, w tym w obszarze zakupów hurtowych. W efekcie w IV kwartale liczba sprzedanych produktów przekroczyła 30 mln, a baza klientów wzrosła o ponad 250 tys. użytkowników. W 2025 r. Spółka rozpoczęła wdrażanie rozwiązań opartych na sztucznej inteligencji, obejmujących obsługę klienta, działania w obszarze GEO oraz rozwój kolejnych projektów AI.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale 2025

	IQ	IIQ	IIIQ	IVQ	YTD
Obroty (mln PLN)	0,8	1,9	0,6	0,3	3,6
Stopa zwrotu (%)	14,1	-7,1	-1,3	2,0	6,7

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	2022	2023	2024	IVQ 2024	IVQ 2025	2025*
Przychody ze sprzedaży	44 246	40 510	17 228	5 556	4 652	16 467
Zysk ze sprzedaży	7 863	3 853	6 450	2 923	1 940	5 346
Zysk operacyjny (EBIT)	7 805	3 779	6 452	2 921	1 948	5 353
Zysk z działalności gospodarczej	9 970	9 322	6 252	2 905	1 892	5 250
Zysk netto	9 579	8 763	5 492	2 771	1 882	4 631
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	2022	2023	2024	IVQ 2024	IVQ 2025	2025*
Aktywa razem	28 476	26 615	16 814	16 814	12 075	12 075
Aktywa obrotowe	22 223	8 950	7 316	7 316	7 970	7 970
Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	6 358	651	354	354	262	262
Kapitał własny	17 342	25 738	16 230	16 230	11 583	11 583

*Dane na podstawie raportu rocznego.

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych Spółki.

Geotrans S.A.

Symbol	GTS
Nazwa skrókowa	GEOTRANS
ISIN	PLGEOTR00010
NIP	8992640728
KRS	0000453257
REGON	020742097
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	18 sie 2015

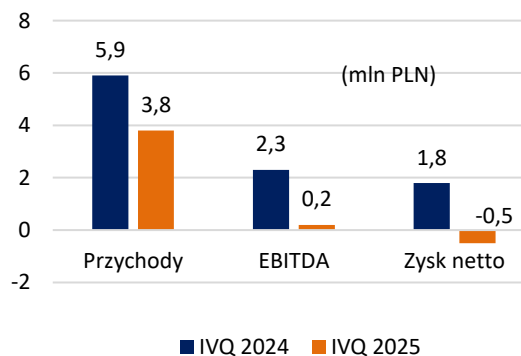


Profil działalności

Geotrans to spółka z rynku ochrony środowiska: zagospodarowuje odpady poprocesowe (m.in. osady ściekowe), prowadzi rekultywację terenów i składowisk oraz świadczy usługi transportowe.

Wyniki finansowe za 4 kw. 2025 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **2,1%**
- Rentowność aktywów ogółem: **1,7%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,0**
- Suma aktywów: 35,6 mln PLN
- Środki pieniężne: 3,9 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: **27,7 mln PLN**
- Free Float: **61,45%**
- Średni obrót na sesję (3M): **31 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **9,18/4,90**
- Cena/Zysk: **9,0**
- Cena/Wartość księgowa: **0,8**
- Stopa dywidendy: -



Kluczowe raporty bieżące

- Data: 2026-03-26
Tytuł: Zawarcie umowy w zakresie zagospodarowania odpadów z oczyszczalni ścieków
Podsumowanie: Spółka podpisała umowę na odbiór i zagospodarowanie odpadów z oczyszczalni ścieków o wartości ok. 3,03 mln zł netto, realizowaną przez 21 miesięcy. Wynagrodzenie będzie rozliczane w trybie miesięcznym na podstawie faktur.
- Data: 2026-03-17
Tytuł: Zawarcie warunkowych przedwstępnych umów sprzedaży przez spółkę zależną

Podsumowanie: Spółka zależna 3Group sp. z o.o. zawarła warunkowe umowy sprzedaży nieruchomości o wartości 2 mln zł netto, dotyczące części gruntu we Wrocławiu. Finalizacja transakcji planowana jest do 15 lipca 2026 r., po spełnieniu warunków umownych.

- Data: 2026-03-16

Tytuł: Wybór oferty najkorzystniejszej w przetargu na odbiór i zagospodarowanie odpadów

Podsumowanie: Oferta spółki została wybrana w przetargu dotyczącym usług odpadowych dla oczyszczalni ścieków, z potencjalną wartością kontraktu ok. 3,03 mln zł netto. Postępowanie nie zostało jeszcze zakończone, a podpisanie umowy ma zostać potwierdzone osobnym komunikatem.

- Data: 2026-02-19

Tytuł: Zawarcie umowy pożyczki

Podsumowanie: Spółka udzieliła spółce zależnej 3Group sp. z o.o. pożyczki w wysokości 500 tys. zł z oprocentowaniem 6% i terminem spłaty do lutego 2028 r. Środki przeznaczone na finansowanie projektów nieruchomościowych oraz optymalizację wykorzystania nadwyżek finansowych.

- Data: 2026-02-06

Tytuł: Szacunkowe wybrane dane finansowe za IV kwartał 2025 r. oraz 2025 r.

Podsumowanie: Geotrans S.A. opublikował szacunkowe wyniki finansowe, wskazując m.in. przychody jednostkowe w IV kw. 2025 r. na poziomie ok. 3,56 mln zł (spadek o 40,14% r/r) oraz zysk netto za cały 2025 r. w wysokości ok. 0,92 mln zł (spadek o 81,48% r/r).

Geotrans S.A. – komentarz analityczny po wynikach za IV kwartał 2025 r.

Wyniki finansowe

Przychody ze sprzedaży w IV kwartale 2025 roku wyniosły 3,8 mln PLN, co stanowi spadek o 36% r/r. EBITDA spadła o 91% r/r do poziomu 0,2 mln PLN, przy marży EBITDA wynoszącej 5%, natomiast strata netto to 0,5 mln PLN. Suma bilansowa spółki wyniosła 36 mln PLN, co oznacza wzrost o 6% r/r. Kapitał własny osiągnął poziom 31,5 mln PLN. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej były ujemne i wyniosły -0,6 mln PLN. Spółka w trakcie analizowanego kwartału zmniejszyła wartość posiadanych środków pieniężnych o 0,7 mln PLN do 3,9 mln PLN.

W 2025 r. Grupa Kapitałowa osiągnęła przychody ze sprzedaży na poziomie 19,2 mln PLN, z czego większość przypadała na Geotrans S.A., która wypracowała 18,7 mln PLN przychodów (spadek o 8,8% r/r). W ramach działalności operacyjnej Spółka realizowała dotychczasowe kontrakty oraz pozyskała siedem nowych umów w wyniku udziału w przetargach publicznych na zagospodarowanie odpadów poprocesowych. W całym 2025 r. Grupa osiągnęła zysk netto na poziomie 0,6 mln PLN przy zysku ze sprzedaży 1,8 mln PLN. Wynik obciążyły wyższe koszty operacyjne (17,4 mln PLN), w tym usługi obce i wynagrodzenia, oraz odpis aktualizujący wartość pożyczek udzielonych Polskie Nawozy sp. z o.o. w wysokości 1,6 mln PLN. Na poziomie jednostkowym Geotrans S.A. wypracowała 18,7 mln PLN przychodów, 15,9 mln PLN kosztów operacyjnych oraz 2,8 mln PLN zysku ze sprzedaży - spadek o 49,5% r/r. Celem strategicznym Grupy Kapitałowej Geotrans jest

transformacja modelu biznesowego w kierunku własnych instalacji do zagospodarowania odpadów.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale 2025

	IQ	IIQ	IIIQ	IVQ	YTD
Obroty (mln PLN)	4,2	1,8	1,6	1,9	9,4
Stopa zwrotu (%)	41,7	-24,5	-8,8	-1,4	-3,8

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	2022	2023	2024	IVQ 2024	IVQ 2025	2025*
Przychody ze sprzedaży	25 848	13 608	20 461	5 955	3 786	19 166
Zysk ze sprzedaży	10 440	-1 576	5 484	2 071	-28	1 815
Zysk operacyjny (EBIT)	10 468	-1 735	5 422	2 067	-16	1 544
Zysk z działalności gospodarczej	11 036	-1 745	6 164	2 235	-481	1 133
Zysk netto	8 900	-1 707	4 960	1 850	-466	598
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	2022	2023	2024	IVQ 2024	IVQ 2025	2025*
Aktywa razem	30 296	28 173	33 459	33 459	35 560	35 560
Aktywa obrotowe	26 953	22 978	17 460	17 460	19 259	19 259
Zobowiązania długoterminowe	138	22	0	0	3	3
Zobowiązania krótkoterminowe	1 482	1 114	1 269	1 269	151	151
Kapitał własny	28 364	26 656	31 616	31 616	31 479	31 479

*Dane na podstawie raportu rocznego.

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych Spółki.

Green Lanes S.A.

Symbol	GRL
Nazwa skrótowa	GREENLANE
ISIN	PLGRNLS00027
NIP	9191829871
KRS	0001072137
REGON	368640272
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	16 cze 2025

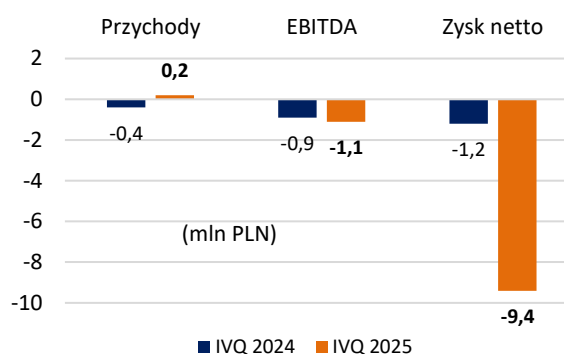


Profil działalności

Green Lanes to spółka technologii materiałowych rozwijająca produkty z roślin jednorocznych jako alternatywę dla drewna i tworzyw; jej filary to materiały „wood-like” (np. Strumber) i biopolimery.

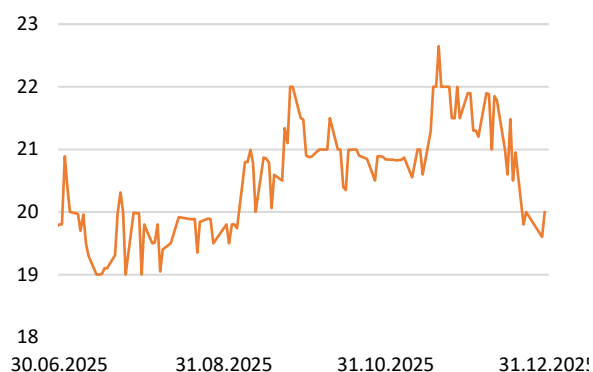
Wyniki finansowe za 4 kw. 2025 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **-85%**
- Rentowność aktywów ogółem: **-28%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,4**
- Suma aktywów: 23 mln PLN
- Środki pieniężne: 2,5 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: **63 mln PLN**
- Free Float: **30,22%**
- Średni obrót na sesję (3M): **32 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **29,6/17,0**
- Cena/Zysk: -
- Cena/Wartość księgowa: **7,6**
- Stopa dywidendy: -



Kluczowe raporty bieżące

- Data: 2026-03-30
Tytuł: Zakończenie procesu inwestycyjnego i rozruch zakładu produkcyjnego STRUMBER
Podsumowanie: Spółka zakończyła proces inwestycyjny i uruchomiła fazę rozruchu instalacji produkcyjnej STRUMBER. Trwają testy i optymalizacja procesu, a wkrótce planowane jest przejście do produkcji ciągłej i komercjalizacji.
- Data: 2026-03-26
Tytuł: Zakończenie subskrypcji akcji serii G

Podsumowanie: Spółka zakończyła subskrypcję wszystkich 500.000 akcji serii G, pozyskując łącznie 9,0 mln zł. Zapowiedziano rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego w KRS.

- Data: 2026-03-19

Tytuł: Zawarcie z akcjonariuszem porozumienia inwestycyjnego w celu pozyskania finansowania udziałowego oraz rozpoczęcie przez akcjonariusza oferty publicznej akcji istniejących Spółki

Podsumowanie: Spółka zawarła porozumienie z akcjonariuszem dotyczące sprzedaży 173.000 akcji i reinwestycji środków w objęcie akcji serii G po cenie 18,00 zł. Konstrukcja transakcji ma zapewnić finansowanie spółki oraz zwiększyć płynność i popyt na akcje.

- Data: 2026-03-13

Tytuł: Zawarcie umowy o dofinansowanie projektu „Gramber”

Podsumowanie: Spółka zależna TTG uzyskała dofinansowanie PARP w ramach programu FENG na projekt rozwoju technologii kompozytu Gramber o wartości do 3,79 mln zł. Projekt obejmuje prace B+R nad innowacyjnym materiałem o zastosowaniu w budownictwie i meblarstwie.

- Data: 2026-03-13

Tytuł: Przyjęcie strategii finansowania i zainicjowanie procesu emisji akcji

Podsumowanie: Spółka ogłosiła plan emisji do 307 293 akcji serii G w celu sfinansowania rozwoju, w tym uruchomienia produkcji STRUMBER i inwestycji operacyjnych. Zakładane finansowanie ma wspierać skalowanie działalności, rozwój mocy produkcyjnych oraz spłatę zobowiązań.

- Data: 2026-02-23

Tytuł: Zawarcie aneksu do umowy pożyczki

Podsumowanie: Spółka przedłużyła termin spłaty pożyczki w wysokości 500 tys. zł do 30 kwietnia 2026 r., zmieniając wcześniejszy termin 1 marca 2026 r. Pozostałe warunki umowy, w tym możliwość konwersji wierzytelności na akcje, pozostały bez zmian.

Green Lanes S.A. – komentarz analityczny po wynikach za IV kwartał 2025 r.

Wyniki finansowe

Spółka w okresie objętym sprawozdaniem była na etapie przygotowania do produkcji i komercjalizacji swojego flagowego materiału, której można spodziewać się w I kwartale 2026 roku. W związku z tym koszty działalności zdecydowanie przewyższyły osiągnięte przychody. Strata netto w IV kwartale 2025 roku wyniosła 9,3 mln PLN i była wyższa o 8,1 mln PLN od starty poniesionej w analogicznym okresie przed rokiem.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. suma bilansowa spółki wyniosła 23 mln PLN, co oznacza wzrost o 44% r/r. Kapitał własny osiągnął poziom 13,1 mln PLN. Spółka na koniec IV kwartału posiadała 1,9 mln PLN środków pieniężnych.

Emitent pozyskał środki w kwocie 6 150 000 zł brutto w drodze emisji 300 000 akcji serii E w ramach kapitału docelowego, celem zapewnienia finansowania na dokończenie realizacji planu inwestycyjnego i uruchomienie produkcji STRUMBER®.

W II połowie 2025 r., w tym w IV kwartale, Grupa zawarła pierwsze przedwstępne umowy sprzedaży produktu STRUMBER®, które - po spełnieniu określonych warunków - będą

skutkować podpisaniem umów przyrzeczonych po uruchomieniu produkcji. Po dniu bilansowym podpisano dodatkowo przedwstępną umowę z kontrahentem z Hiszpanii o szacunkowej wartości 686 400 EUR (ok. 2,8 mln zł) w 2026 r. oraz 1 372 800 EUR (ok. 5,7 mln zł) w 2027 r., przy jednoczesnej kontynuacji procesu reorganizacji Grupy. Ponadto projekt B+R w ramach programu FENG, dotyczący opracowania technologii wytwarzania nowego materiału z surowców potartacznych oraz łądyg roślin jednorocznych, uzyskał pozytywną ocenę PARP; jego wartość wynosi ok. 5,2 mln zł, w tym ok. 3,8 mln zł dofinansowania, a rozpoczęcie realizacji planowane jest na I kwartał 2026 r.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale 2025

	IQ	IIQ	IIIQ	IVQ	YTD
Obroty (mln PLN)	-	1,9	3,0	1,9	6,8
Stopa zwrotu (%)	-	-10,0	8,5	-6,9	-9,1

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN]- RZiS	2023	2024	IVQ 2024	IVQ 2025	2025*
Przychody ze sprzedaży	1 515	222	-403	34	198
Zysk ze sprzedaży	-4 207	-5 732	-1 467	-1 756	-6 095
Zysk operacyjny (EBIT)	-4 160	-5 568	-1 263	-1 518	-5 646
Zysk z działalności gospodarczej	-3 901	-6 053	-1 305	-1 294	-6 645
Zysk netto	-3 593	-6 900	-1 214	-1 171	-9 364
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	2023	2024	IVQ 2024	IVQ 2025	2025*
Aktywa razem	5 678	15 873	15 873	22 987	22 987
Aktywa obrotowe	2 377	652	652	4 356	4 356
Zobowiązania długoterminowe	3 160	567	567	4 039	4 039
Zobowiązania krótkoterminowe	464	1 098	1 098	4 565	4 565
Kapitał własny	451	13 261	13 261	13 132	13 132

*Dane na podstawie raportu kwartalnego za IV kwartał 2025 roku.

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych Spółki.

Gremi Media S.A.

Symbol	GME
Nazwa skrótowa	GRMEDIA
ISIN	PLGRMID00019
NIP	5220103673
KRS	0000660475
REGON	002050380
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	8 lis 2017

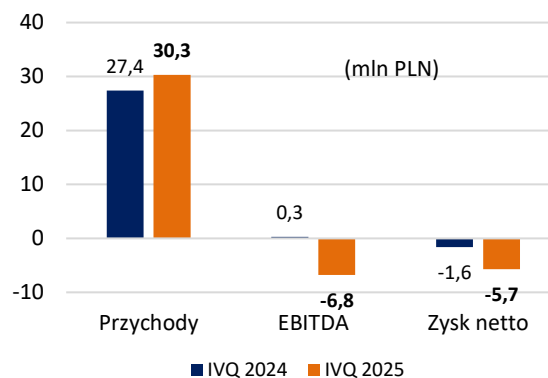


Profil działalności

Grupa Gremi to grupa medialna działająca w obszarze biznesu, finansów i prawa, prowadząca działalność wydawniczo-reklamową w mediach drukowanych i internetowych, a także świadcząca usługi konferencyjne, szkoleniowe, PR oraz prawnicze.

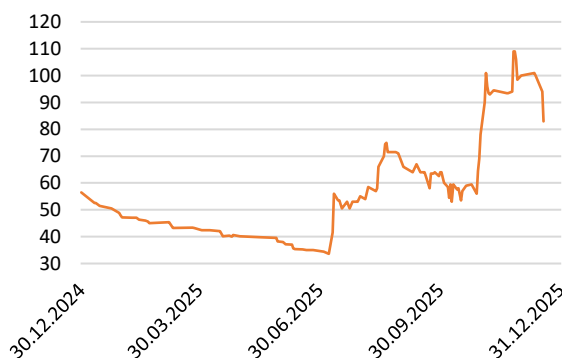
Wyniki finansowe za 4 kw. 2025 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **-8,2%**
- Rentowność aktywów ogółem: **-4,7%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,4**
- Suma aktywów: 127 mln PLN
- Środki pieniężne: 8,8 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: **148,6 mln PLN**
- Free Float: **14,28%**
- Średni obrót na sesję (3M): **69 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **29,60/17,51**
- Cena/Zysk: -
- Cena/Wartość księgową: **1,7**
- Stopa dywidendy: -



Kluczowe raporty bieżące

- Data: 2026-02-24

Tytuł: Informacja o dokonaniu odpisów aktualizacyjnych

Podsumowanie: Spółka podjęła decyzję o dokonaniu odpisów aktualizacyjnych o łącznej wartości ok. 18,5 mln zł, obejmujących wartości niematerialne, znaki towarowe oraz należności, w związku z utratą ich wartości ekonomicznej i ostrożnym podejściem do ryzyka. Odpisy wpłyną na wynik finansowy za 2025 rok, jednak nie mają wpływu na przepływy pieniężne ani bieżącą płynność finansową.

Gremi Media S.A. – komentarz analityczny po wynikach za IV kwartał 2025 r.

Wyniki finansowe

Przychody ze sprzedaży w IV kwartale 2025 roku wyniosły 30,3 mln PLN, co stanowi wzrost o 10% r/r. EBITDA spadła do poziomu -6,8 mln PLN względem 0,3 mln PLN w analogicznym okresie przed rokiem. Starta netto wyniosła -5,7 mln PLN w porównaniu do 1,6 mln PLN w IV kwartale 2024 roku. Na dzień 31 grudnia 2025 r. suma bilansowa spółki wyniosła 127 mln PLN, co oznacza spadek o 9% r/r. Kapitał własny osiągnął poziom 80,5 mln PLN (-8% r/r). Spółka na koniec IV kwartału posiadała 8,8 mln PLN środków pieniężnych.

Grupa Kapitałowa Gremi Media wypracowała w 2025 roku przychody ze sprzedaży na poziomie 105,1 mln PLN (+5% r/r), przy jednoczesnym wzroście przychodów jednostki dominującej do 95,7 mln PLN (+4% r/r) oraz zysku brutto ze sprzedaży Grupy do 48,9 mln PLN (+2% r/r). Na poziomie operacyjnym Grupa wykazała stratę w wysokości -9,6 mln PLN, co było efektem jednorazowych odpisów aktualizujących aktywa o łącznej wartości ok. 18,5 mln PLN, obejmujących wartości niematerialne, znaki towarowe oraz należności handlowe. Po oczyszczeniu o zdarzenia jednorazowe działalność operacyjna pozostaje rentowna, co potwierdza dodatni poziom przepływów operacyjnych na poziomie 7,1 mln PLN, w tym 6,0 mln PLN w jednostce dominującej oraz 1,0 mln PLN w E-Kiosk S.A. W całym 2025 roku Grupa wygenerowała stratę netto -7 mln PLN wobec zysku 0,4 mln PLN rok wcześniej, co wynikało głównie z ujęcia odpisów w pozostałych kosztach operacyjnych (-11,2 mln PLN). Jednocześnie Grupa kontynuowała inwestycje w rozwój oferty cyfrowej, przy nakładach inwestycyjnych na poziomie 6,9 mln PLN (vs 8,9 mln PLN w 2024 roku).

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale 2025

	IQ	IIQ	IIIQ	IVQ	YTD
Obroty (mln PLN)	0,1	0,1	0,3	0,3	0,7
Stopa zwrotu (%)	-23,5	-19,0	82,9	29,7	46,9

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN]- RZiS	2022	2023	2024	IVQ 2024	IVQ 2025	2025*
Przychody ze sprzedaży	97 386	98 859	99 862	27 358	30 276	105 102
Zysk ze sprzedaży	8 779	6 223	47 812	-1 162	916	48 854
Zysk operacyjny (EBIT)	8 507	6 822	2 291	-1 672	-9 100	-9 569
Zysk z działalności gospodarczej	8 195	6 188	1 420	-1 892	-9 358	-10 376
Zysk netto	5 156	4 514	656	-1 583	-5 690	-6 996
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	2022	2023	2024	IVQ 2024	IVQ 2025	2025*
Aktywa razem	141 401	150 906	140 223	140 223	127 213	127 213
Aktywa obrotowe	48 264	43 866	30 844	30 844	29 829	29 829
Zobowiązania długoterminowe	8 595	19 195	18 255	18 255	13 991	13 991
Zobowiązania krótkoterminowe	33 682	30 356	34 435	34 435	32 685	32 685
Kapitał własny	99 124	101 355	87 533	87 533	80 537	80 537

*Dane na podstawie raportu rocznego.

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych Spółki.

Grempco S.A.

Symbol	GRM
Nazwa skrótowa	GREMPCO
ISIN	PLGRMPC00016
NIP	8561827362
KRS	0000355599
REGON	320833399
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	24 mar 2011

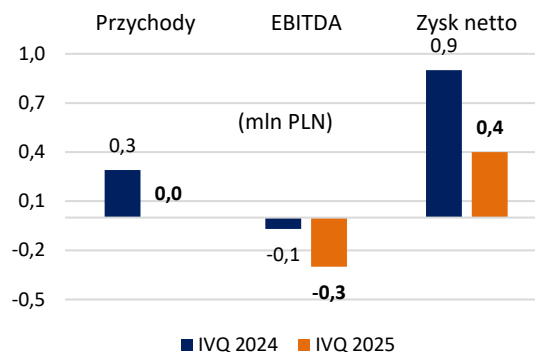


Profil działalności

GREMPCO to spółka zarządzająca portfelem inwestycji technologicznych dla inżynierii budowlanej; w portfelu ma GRYFITLAB (laboratoria badań ogniowych/akustyki/mikroklimatu) oraz FLUID DESK (oprogramowanie CAD/BIM dla instalacji).

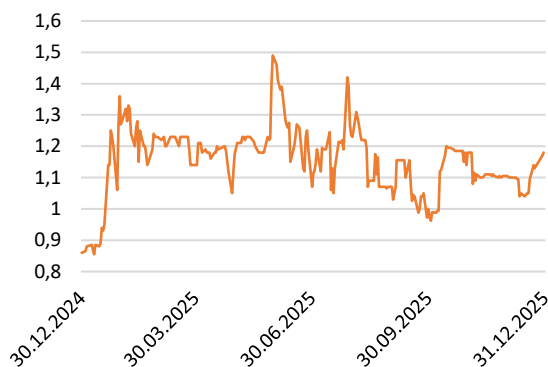
Wyniki finansowe po 4 kwartale 2025 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **4,1%**
- Rentowność aktywów ogółem: **-2,2%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,1**
- Suma aktywów: 62,5 mln PLN
- Środki pieniężne: 2,4 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: **29 mln PLN**
- Free Float: **16,27%**
- Średni obrót na sesję (3M): **6 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **1,54/0,8**
- Cena/Zysk: **10**
- Cena/Wartość księgową: **0,5**
- Stopa dywidendy: -



Kluczowe raporty bieżące

W analizowanym okresie spółka nie opublikowała istotnych raportów bieżących.

Grempco S.A. – komentarz analityczny po wynikach za IV kwartał 2025 r.

Wyniki finansowe

Przychody finansowe w IV kwartale 2025 roku wyniosły 0,8 mln PLN, w porównaniu do 1,1 mln PLN w tym samym okresie przed rokiem. Za przychody finansowe w tym okresie w całości odpowiadały wypłacone dywidendy i udziały w zyskach od jednostek powiązanych.

Zysk netto wyniósł 0,4 mln PLN, względem 0,9 mln PLN w IV kwartale 2024 roku. Rentowność kapitału własnego osiągnęła na koniec okresu wartość 4,1%.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. suma bilansowa spółki wyniosła 62,5 mln PLN, co oznacza wzrost o 1% r/r. Wartość długoterminowych aktywów finansowych (41 mln PLN) pozostała na zbliżonym poziomie r/r (spadek o 0,1%) i stanowiły 66% udziału w aktywach razem. Kapitał własny osiągnął poziom 57,8 mln PLN, natomiast środki pieniężne spadły na przestrzeni kwartału o 7,7 mln PLN r/r do poziomu 2,4 mln PLN. Na koniec 2025 roku wartość udzielonych pożyczek długoterminowych wyniosła 5,1 mln PLN, względem 4,3 mln PLN przed rokiem.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale 2025

	IQ	IIQ	IIIQ	IVQ	YTD
Obroty (mln PLN)	1,5	0,7	1,0	0,3	3,5
Stopa zwrotu (%)	32,6	-6,1	-6,5	18,0	37,2

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	2022	2023	2024	IVQ 2024	IVQ 2025	2025*
Przychody ze sprzedaży	478	456	474	292	14	263
Zysk ze sprzedaży	-530	-696	-854	-66	-308	-1 339
Zysk operacyjny (EBIT)	-584	-754	-878	-74	-330	-1 348
Zysk z działalności gospodarczej	2 306	2 323	2 328	913	372	2 364
Zysk netto	2 306	2 323	2 328	913	372	2 364
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	2022	2023	2024	IVQ 2024	IVQ 2025	2025*
Aktywa razem	56 621	59 113	61 832	61 832	62 517	62 517
Aktywa obrotowe	7 107	9 635	11 678	11 678	3 789	3 789
Zobowiązania długoterminowe	4 854	4 737	5 267	5 267	4 302	4 302
Zobowiązania krótkoterminowe	163	443	305	305	406	406
Kapitał własny	51 604	53 933	56 260	56 260	57 809	57 809

*Dane na podstawie raportu kwartalnego za IV kwartał 2025 roku.

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych Spółki.

Grupa RECYKL S.A.

Symbol	GRC
Nazwa skrókowa	GRUPAREC
ISIN	PLRCKL000010
NIP	7781472682
KRS	0000359357
REGON	301473369
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	11 sty 2011

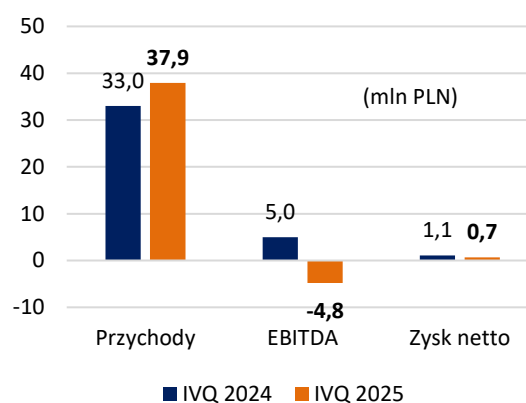


Profil działalności

Grupa Recykl to lider w zagospodarowaniu zużytych opon: prowadzi zbiórkę, recykling i odzysk, wytwarza granulát/puder SBR, płyty/wykładziny oraz paliwa alternatywne i rozlicza opłatę produktową w imieniu producentów/importerów.

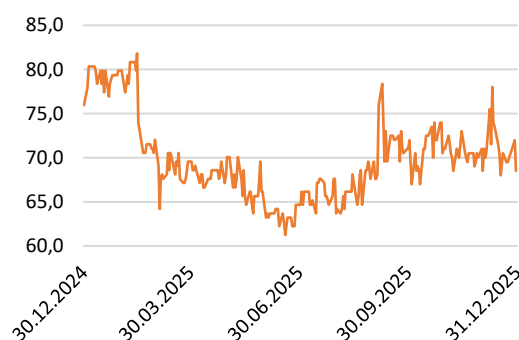
Wyniki finansowe za 4 kw. 2025 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **12,6%**
- Rentowność aktywów ogółem: **6,3%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,5**
- Suma aktywów: 235,6 mln PLN
- Środki pieniężne: 7,9 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: **116,7 mln PLN**
- Free Float: **21,12%**
- Średni obrót na sesję (3M): **11 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **83,50/61,00**
- Cena/Zysk: **11,7**
- Cena/Wartość księgową: **1,5**
- Stopa dywidendy: **2,5%** (1,7 zł na akcję)



Kluczowe raporty bieżące

W analizowanym okresie spółka nie opublikowała istotnych raportów bieżących.

Grupa RECYKL S.A. – komentarz analityczny po wynikach za IV kwartał 2025 r.

Wyniki finansowe

Przychody ze sprzedaży w IV kwartale 2025 roku wyniosły 37,9 mln PLN, co stanowi wzrost o 15% r/r. Głównym czynnikiem determinującym tę dynamikę było zwiększenie r/r przychodów z tytułu świadczenia usług odzysku i recyklingu opon o 62% - z 8,1 mln PLN do 13,2 mln PLN. Sprzedaż produktów z przerobu opon wzrosła w tym kwartale o 4% r/r do

poziomy 18,3 mln PLN. Na uwagę zasługuje rosnący udział przychodów z paliw alternatywnych w strukturze przychodów z przerobu opon - z 38,1% do 40,6%. W analogicznym okresie roku poprzedniego przychody z tego tytułu wyniosły 11,2 mln PLN, natomiast w IV kwartale 2025 roku osiągnęły poziom 14,3 mln PLN. EBITDA w tym okresie spadła o 7% r/r do poziomu 4,6 mln PLN, przy marży EBITDA wynoszącej 12,2%, natomiast zysk netto zmniejszył się o 42% r/r do poziomu 0,7 mln PLN.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. suma bilansowa spółki wyniosła 235,6 mln PLN, co oznacza wzrost o 16% r/r, wygenerowany głównie rosnącą r/r wartością środków trwałych. Kapitał własny osiągnął poziom 79,8 mln PLN (+12%), natomiast zadłużenie ogólne wzrosło do 66% aktywów. Spółka na przestrzeni IV kwartału zwiększyła wartość środków pieniężnych o 6,5 mln PLN do 7,9 mln PLN. Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej w tym okresie wyniosły 28 mln PLN względem 25,2 mln PLN w IV kwartale przed rokiem.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale 2025

	IQ	IIQ	IIIQ	IVQ	YTD
Obroty (mln PLN)	1,5	0,4	0,7	0,7	3,3
Stopa zwrotu (%)	-8,4	-7,0	10,2	-3,5	-9,5

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	2022	2023	2024	IVQ 2024	IVQ 2025	2025*
Przychody ze sprzedaży	108 810	128 590	133 743	33 029	37 868	145 382
Zysk ze sprzedaży	13 389	14 440	15 550	3 124	2 566	15 793
Zysk operacyjny (EBIT)	15 416	16 624	18 229	2 717	2 366	16 970
Zysk z działalności gospodarczej	10 861	13 601	13 049	1 374	903	12 300
Zysk netto	8 523	11 103	10 860	1 129	659	9 512
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	2022	2023	2024	IVQ 2024	IVQ 2025	2025*
Aktywa razem	181 897	192 685	202 759	202 759	235 617	235 617
Aktywa obrotowe	29 130	39 426	34 785	34 785	42 915	42 915
Zobowiązania długoterminowe	50 573	36 667	49 368	49 368	66 072	66 072
Zobowiązania krótkoterminowe	42 383	53 297	44 145	44 145	52 491	52 491
Kapitał własny	52 450	62 402	71 323	71 323	79 856	79 856

*Dane na podstawie raportu kwartalnego za IV kwartał 2025 roku.

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych Spółki.

Hortico S.A.

Symbol	HOR
Nazwa skrókowa	HORTICO
ISIN	PLHRTIC00014
NIP	8942944952
KRS	0000308997
REGON	020778379
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	21 sty 2011

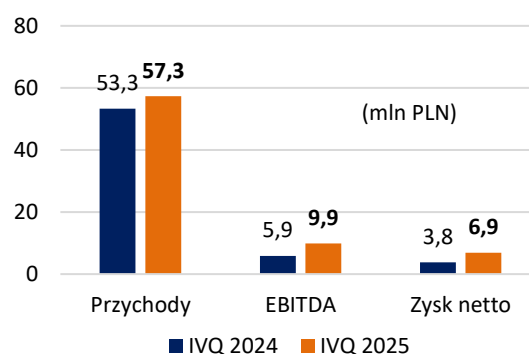


Profil działalności

Hortico to dystrybutor zaopatrzenia dla ogrodnictwa (B2B i detal), łączący marki własne i zewnętrzne; świadczy doradztwo oraz analizy wody i gleby, a sprzedaż prowadzi w oddziałach oraz online.

Wyniki finansowe za 4 kw. 2025 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **19,5%**
- Rentowność aktywów ogółem: **11,3%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,5**
- Suma aktywów: 159,6 mln PLN
- Środki pieniężne: 3,6 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: **80,1 mln PLN**
- Free Float: **22,59%**
- Średni obrót na sesję (3M): **54 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **9,28/5,40**
- Cena/Zysk: **6,9**
- Cena/Wartość księgową: **1,1**
- Stopa dywidendy: **5,6%** (0,35zł na akcję)



Kluczowe raporty bieżące

- Data: 2026-02-17
Tytuł: Informacja poufna - złożenie pozwu przez spółkę zależną Emitenta tj. Przedsiębiorstwo Nasiennictwa Ogrodniczego i Szkółkarstwa w Ożarowie Mazowieckim sp. z o.o. (PNOS) przeciwko Moravoseed CZ a.s.
Podsumowanie: Spółka zależna PNOS złożyła pozew przeciwko Moravoseed na kwotę ok. 6,36 mln zł w związku z wadliwymi nasionami dostarczonymi plantatorom. Roszczenia wynikają z cesji praw od 77 poszkodowanych producentów rolnych.
- Data: 2026-01-26
Tytuł: Informacja poufna - Zawarcie umowy sprzedaży nieruchomości

Podsumowanie: Spółka sfinalizowała zakup nieruchomości w Wągrowcu za 9,4 mln zł netto, przeznaczonej pod market PSB Mrówka. Otwarcie nowego obiektu planowane jest na marzec 2026 r.

- Data: 2026-01-22

Tytuł: Informacja poufna - Zawarcie aneksu do umowy o kredyt w rachunku bieżącym

Podsumowanie: Spółka zawarła aneks do umowy kredytowej z Santander Bank Polska, zapewniający finansowanie obrotowe do kwoty 45 mln zł do lutego 2028 r. Środki przeznaczone będą na bieżącą działalność operacyjną.

- Data: 2026-01-07

Tytuł: Informacja poufna - Zawarcie przedwstępnej umowy sprzedaży nieruchomości

Podsumowanie: Spółka zawarła przedwstępną umowę nabycia nieruchomości handlowej w Wągrowcu za 9,4 mln zł netto, obejmującej market budowlany oraz udział w drodze wewnętrznej. Finalizacja transakcji planowana była do 30 stycznia 2026 r.

Hortico S.A. – komentarz analityczny po wynikach za IV kwartał 2025 r.

Wyniki finansowe

Przychody ze sprzedaży w IV kwartale 2025 roku wyniosły 57,3 mln PLN, w porównaniu do 53,3 mln PLN przed rokiem. Największy wpływ na wzrost przychodów ze sprzedaży Grupy w analizowanym okresie miały markety Mrówka oraz PNOS. Ze względu na koncentrację wzrostu w najbardziej rentownych segmentach działalności, tj. Mrówka i PNOS, nastąpił wzrost średniej marży ze sprzedaży Grupy. EBITDA w IV kwartale wzrosła o 63% r/r do poziomu 9,9 mln PLN, przy marży EBITDA wynoszącej 17,3%, natomiast zysk netto wyniósł 6,9 mln PLN (+84% r/r).

Na koniec IV kwartału 2025 roku suma bilansowa spółki wyniosła 159,6 mln PLN, co oznacza wzrost o 22% r/r. Kapitał własny osiągnął poziom 79,4 mln PLN, natomiast zadłużenie ogólne wyniosło 50% aktywów. W trakcie IV kwartału Spółka zwiększyła wartość środków pieniężnych o 0,9 mln PLN do poziomu 3,6 mln PLN przy ujemnych przepływach pieniężnych netto z działalności operacyjnej, które wyniosły -12,3 mln PLN.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale 2025

	IQ	IIQ	IIIQ	IVQ	YTD
Obroty (mln PLN)	5,4	7,3	3,6	3,3	19,5
Stopa zwrotu (%)	26,6	-19,3	-7,1	7,6	2,1

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	2022	2023	2024	IVQ 2024	IVQ 2025	2025*
Przychody ze sprzedaży	158 092	155 533	197 099	53 266	57 351	205 692
Zysk ze sprzedaży	18 742	15 173	19 047	6 318	10 252	20 228
Zysk operacyjny (EBIT)	21 736	14 093	17 188	5 343	9 300	19 156
Zysk z działalności gospodarczej	21 261	13 068	17 086	5 135	9 193	18 874
Zysk netto	17 068	10 540	13 673	3 768	6 937	14 835

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	2022	2023	2024	IVQ 2024	IVQ 2025	2025*
Aktywa razem	104 119	111 960	130 445	130 444	159 648	159 648
Aktywa obrotowe	84 874	90 574	103 840	103 840	128 563	128 563
Zobowiązania długoterminowe	191	112	904	904	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	46 648	48 253	57 883	57 883	77 910	77 910
Kapitał własny	55 619	61 926	69 645	69 645	79 433	79 433

**Dane na podstawie raportu kwartalnego za IV kwartał 2025 roku.*

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych Spółki.

Internity S.A.

Symbol	INT
Nazwa skrókowa	INTERNITY
ISIN	PLINTNT00015
NIP	5272397617
KRS	0000307937
REGON	015447488
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	16 gru 2008

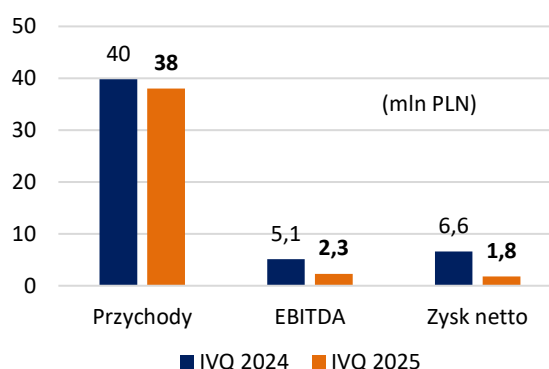


Profil działalności

Internity to sieć showroomów i e-commerce wyposażenia wnętrz (łazienki, płytki, meble, AGD, systemy grzewcze/klima) z obsługą projektową dla architektów, deweloperów i klientów indywidualnych; działa w kilku dużych miastach.

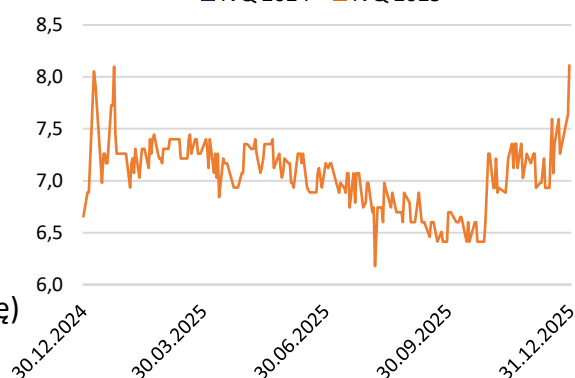
Wyniki finansowe za 4 kw. 2025 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **18,8%**
- Rentowność aktywów ogółem: **8,4%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,6**
- Suma aktywów: 92 mln PLN
- Środki pieniężne: 9,9 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: **63,9 mln PLN**
- Free Float: **11,45%**
- Średni obrót na sesję (3M): **16 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **9,0/6,5**
- Cena/Zysk: **7,6**
- Cena/Wartość księgową: **2,1**
- Stopa dywidendy: **1,3%** (0,51 zł na akcję)



Kluczowe raporty bieżące

- Data: 2026-03-23
Tytuł: Informacja dotycząca spółki z Grupy
Podsumowanie: Generalny wykonawca projektu deweloperskiego złożył wnioski o otwarcie postępowania układowego oraz o upadłość. Spółka kontynuuje realizację inwestycji i analizuje scenariusze zapewnienia ciągłości prac, w tym zmianę wykonawcy.

Wyniki finansowe

Przychody ze sprzedaży w IV kwartale 2025 roku wyniosły 38 mln PLN, co stanowi spadek o 4% r/r, częściowo wynikający ze wstrzymywania realizacji bądź wycofywania zamówień przez klientów w odpowiedzi na napięcia geopolityczne. EBITDA zmniejszyła się o 52% r/r do poziomu 2,3 mln PLN, przy marży EBITDA wynoszącej 6%. Zysk netto wyniósł 1,8 mln PLN, to o 4,9 mln PLN mniej niż w analogicznym okresie przed rokiem. Wysoka baza porównawcza wynika z aktualizacji wartości inwestycji finansowych oraz nieruchomości, która w IV kwartale 2024 roku zwiększyła wynik o 5,2 mln PLN.

Suma bilansowa na dzień 31 grudnia 2025 r. wzrosła o 10% r/r i wyniosła 92 mln PLN. Kapitał własny osiągnął poziom 33,8 mln PLN, natomiast zadłużenie ogólne spadło do 63% aktywów, co wskazuje na zmniejszenie udziału kapitału obcego w finansowaniu działalności operacyjnej o 4 p.p. r/r. Spółka na koniec IV kwartału 2025 roku posiadała 1,2 mln PLN środków pieniężnych, spadek wartości względem początku kwartału o 0,8 mln PLN. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej były dodatnie i osiągnęły wartość 0,2 mln PLN.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale 2025

	IQ	IIQ	IIIQ	IVQ	YTD
Obroty (mln PLN)	0,3	0,3	0,4	0,8	1,9
Stopa zwrotu (%)	9,1	-1,3	-6,5	21,1	22

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	2022	2023	2024	IVQ 2024	IVQ 2025	2025*
Przychody ze sprzedaży	177 894	169 785	150 883	39 768	38 034	154 800
Zysk ze sprzedaży	9 174	4 951	3 186	1 739	1 768	4 361
Zysk operacyjny (EBIT)	8 975	8 667	5 401	4 169	1 698	9 180
Zysk z działalności gospodarczej	8 031	7 994	7 695	7 397	1 014	8 351
Zysk netto	5 373	4 772	6 807	6 629	1 773	6 821
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	2022	2023	2024	IVQ 2024	IVQ 2025	2025*
Aktywa razem	73 248	78 694	83 843	83 843	91 993	91 993
Aktywa obrotowe	47 194	46 607	38 257	38 257	39 692	39 692
Zobowiązania długoterminowe	499	502	1 115	1 115	689	689
Zobowiązania krótkoterminowe	44 899	45 285	51 893	51 893	52 215	52 215
Kapitał własny	22 500	24 753	27 842	27 842	33 797	33 797

*Dane na podstawie raportu kwartalnego za IV kwartał 2025 roku.

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych Spółki.

KBJ S.A.

Symbol	KBJ
Nazwa skrókowa	KBJ
ISIN	PLKBJ0000016
NIP	7262571799
KRS	0000387799
REGON	100393858
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	15 gru 2011

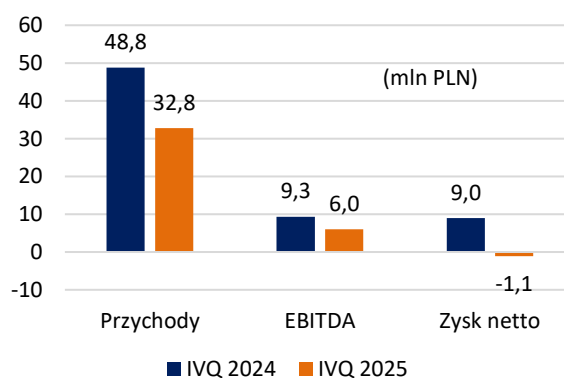


Profil działalności

KBJ to integrator i doradca SAP (ERP/S-4HANA, BI/Analytics, integracje, rozwiązania dedykowane) z rozbudowanymi kompetencjami wdrożeniowo-serwisowymi.

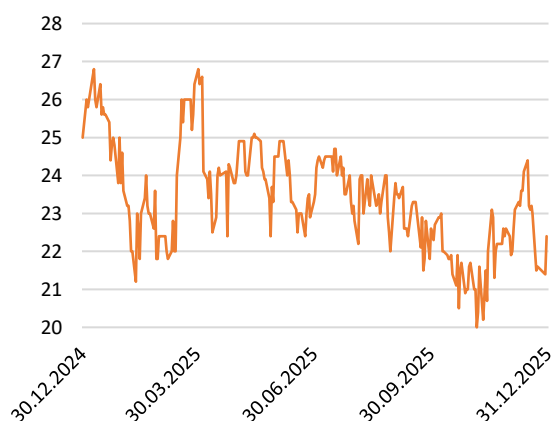
Wyniki finansowe za 4 kw. 2025 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **-0,9%**
- Rentowność aktywów ogółem: **7,0%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,3**
- Suma aktywów: 67,1 mln PLN
- Środki pieniężne: 3,6 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: **46,1 mln PLN**
- Free Float: **12,65%**
- Średni obrót na sesję (3M): **16 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **27,80/18,70**
- Cena/Zysk: **4,7**
- Cena/Wartość księgowa: **1,2**
- Stopa dywidendy: -



Kluczowe raporty bieżące

- Data: 2026-02-03
Tytuł: Podpisanie umowy wdrożeniowej z ORLEN S.A.
Podsumowanie: Spółka, jako lider konsorcjum, podpisała umowę z ORLEN na wdrożenie systemu ERP wraz z usługami wsparcia. Wartość umowy wynosi do 17 mln zł netto, a jej realizacja potrwa około dwóch lat.

Wyniki finansowe

Przychody ze sprzedaży wyniosły 33 mln PLN w IV kwartale 2025 roku, co stanowi spadek o 33% r/r. Pomimo dużego spadku przychodów w tym kwartale r/r warto zauważyć zmianę rozłożenia osiągniętych przychodów przez Spółkę między kwartałami, gdyż narastająco przychody w 2025 roku były niższe o 6% niż przed rokiem. W związku z tym EBITDA spadła o 38% r/r do poziomu 6 mln PLN, przy marży EBITDA wynoszącej 18,3%. Spółka w analizowanym kwartale wykazała stratę netto na poziomie -1,1 mln PLN. Istotnym zdarzeniem, które miało wpływ na wynik netto Emitenta było zbycie udziałów jednostek stowarzyszonych za kwotę 1,8 mln PLN natomiast ich wycena w księgach Spółki opiewała łącznie na kwotę 7,0 mln zł. W związku z tym księgowo transakcje miały negatywny wpływ na wynik netto w wysokości ok. 5,2 mln zł.

Suma bilansowa spółki wyniosła 67,1 mln PLN na koniec IV kwartału 2025 roku, co oznacza spadek o 9% r/r. Kapitał własny osiągnął poziom 38 mln PLN, natomiast zadłużenie ogólne spadło o 5 p.p. do 43% aktywów, co wskazuje na zmniejszenie udziału kapitału obcego w finansowaniu działalności operacyjnej. Środki pieniężne na koniec okresu wyniosły 3,6 mln PLN, co stanowi wzrost o 0,06 mln PLN względem początku IV kwartału.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale 2025

	IQ	IIQ	IIIQ	IVQ	YTD
Obroty (mln PLN)	1,9	0,8	0,9	1,0	4,6
Stopa zwrotu (%)	7,2	-13,1	-3,0	-0,9	-10,4

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	2022	2023	2024	IVQ 2024	IVQ 2025	2025*
Przychody ze sprzedaży	80 760	110 170	117 681	48 849	32 765	110 702
Zysk ze sprzedaży	2 528	5 032	6 782	8 921	4 680	5 247
Zysk operacyjny (EBIT)	2 254	4 937	7 078	9 293	5 065	5 607
Zysk z działalności gospodarczej	3 572	5 315	7 332	9 545	4 936	481
Zysk netto	2 976	5 195	6 911	9 015	-1 132	937
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	2022	2023	2024	IVQ 2024	IVQ 2025	2025*
Aktywa razem	41 439	62 909	74 024	74 024	67 096	67 096
Aktywa obrotowe	27 987	44 759	54 856	54 856	58 158	58 158
Zobowiązania długoterminowe	587	1 201	2 832	2 832	1 708	1 708
Zobowiązania krótkoterminowe	18 370	198 143	21 421	21 421	18 628	18 628
Kapitał własny	20 057	30 119	38 374	38 374	38 019	38 019

*Dane na podstawie raportu rocznego.

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych Spółki.

Kolejkowo S.A.

Symbol	KLK
Nazwa skrókowa	KOLEJKOWO
ISIN	PLKLJKW00024
NIP	6112732881
KRS	0000918248
REGON	022298146
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	8 kwi 2025

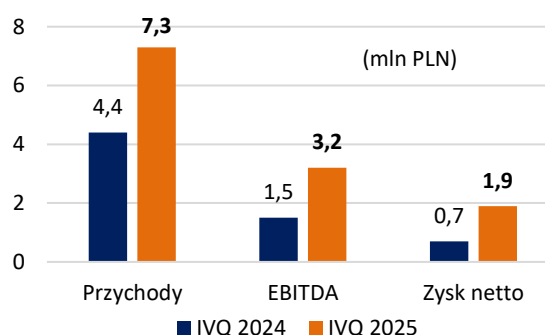


Profil działalności

Kolejkowo to organizator wystaw makiet miejskich (stałych i czasowych) oraz pokazów „od kuchni” w modelarni w Jeleniej Górze; prowadzi też ekspozycje w innych miastach.

Wyniki finansowe za 4 kw. 2025 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **36,9%**
- Rentowność aktywów ogółem: **25,5%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,2**
- Suma aktywów: 27,1 mln PLN
- Środki pieniężne: 2,3 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: **97 mln PLN**
- Free Float: **15,84%**
- Średni obrót na sesję (3M): **32 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **95,7/37,0**
- Cena/Zysk: **20,3**
- Cena/Wartość księgową: **5,7**
- Stopa dywidendy: **0,7%** (0,55 zł na akcję)



Kluczowe raporty bieżące

- Data: 2026-03-17
Tytuł: Informacja o przychodach netto ze sprzedaży za 02.2026 r.
Podsumowanie: Emitent osiągnął w lutym 2026 r. przychody netto na poziomie 2,55 mln zł (+45% r/r), a narastająco za styczeń–luty 2026 r. 5,02 mln zł (+60% r/r). Wzrost był wspierany głównie przez działalność wystawy w Warszawie oraz sezonowość związaną z okresem ferii zimowych.
- Data: 2026-02-17
Tytuł: Informacja o przychodach netto ze sprzedaży za 01.2026 r.
Podsumowanie: Emitent osiągnął w styczniu 2026 r. przychody netto na poziomie 2,47 mln zł, co oznacza wzrost o 79% r/r. Wzrost był wspierany głównie przez

działalność wystawy w Warszawie oraz projekt „Miasto z Piernika”, przy jednoczesnym wpływie sezonowości związanej z terminami ferii zimowych.

- Data: 2026-02-13

Tytuł: Realizacja prognozy wyników finansowych za 2025 rok

Podsumowanie: Emitent osiągnął w 2025 r. przychody na poziomie 25,2 mln zł oraz zysk netto 6,02 mln zł, przekraczając zarówno pierwotną, jak i podwyższoną prognozę. Spółka wskazuje na wysoką sprzedaż, pozytywny wpływ ekspozycji w Warszawie oraz efektywne zarządzanie kosztami jako główne czynniki wyników.

- Data: 2026-01-15

Tytuł: Informacja o przychodach netto ze sprzedaży za 12.2025 r.

Podsumowanie: Emitent osiągnął w grudniu 2025 r. przychody netto na poziomie 3,16 mln zł (+56% r/r), natomiast narastająco za cały 2025 r. 23,67 mln zł (+78% r/r). Wzrost był wspierany głównie przez działalność wystawy w Warszawie oraz sezonowy projekt „Miasto z Piernika”.

Kolejkowo S.A. – komentarz analityczny po wynikach za IV kwartał 2025 r.

Wyniki finansowe

Przychody ze sprzedaży w IV kwartale 2025 roku wyniosły 7,3 mln PLN, co stanowi wzrost o 65% r/r, głównie wynikający z dużego zainteresowania stałą wystawą Kolejkowo Warszawa oraz czasowymi wystawami w wybranych miastach. EBITDA wzrosła o 155% r/r do poziomu 3,2 mln PLN, przy marży EBITDA wynoszącej 43,3%, natomiast zysk netto zwiększył się do 1,9 mln PLN z 0,7 mln PLN w analogicznym okresie przed rokiem. Kolejkowo S.A. poprawiła rentowność w IV kw. 2025 r. dzięki wzrostowi przychodów, który przewyższył tempo wzrostu kosztów operacyjnych (+34% r/r). Pomimo wzrostu wybranych kategorii kosztowych (szczególnie amortyzacji), spółka utrzymała relatywnie niską dynamikę wynagrodzeń, co przełożyło się na poprawę marż.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. suma bilansowa spółki wyniosła 27,1 mln PLN, co oznacza wzrost o 30% r/r. Kapitał własny osiągnął poziom 18,9 mln PLN, natomiast zadłużenie ogólne wyniosło 30% aktywów – spadek o 4,7% p.p. r/r. Spółka miała 2,3 mln PLN środków pieniężnych na koniec IV kwartału względem 0,6 mln PLN na początku kwartału i 0,5 mln PLN przed rokiem. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej były dodatnie i wyniosły blisko 3 mln PLN. Spółka zapowiada realizację projektów strategicznych, które będą wymagały pozyskania dodatkowego finansowania.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale 2025

	IQ	IIQ	IIIQ	IVQ	YTD
Obroty (mln PLN)	-	1,4	2,6	2,0	6,0
Stopa zwrotu (%)	-	106,3	21,0	2,3	155,3

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	2022	2023	2024	IVQ 2024	IVQ 2025	2025*
Przychody ze sprzedaży	9 487	12 095	15 049	4 436	7 344	25 204
Zysk ze sprzedaży	2 303	3 115	3 460	812	2 487	7 641
Zysk operacyjny (EBIT)	3 840	3 198	3 599	932	2 543	7 834

Zysk z działalności gospodarczej	3 794	3 085	3 222	846	2 483	7 559
Zysk netto	3 432	2 467	2 613	671	1 907	6 029
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	2022	2023	2024	IVQ 2024	IVQ 2025	2025*
Aktywa razem	8 541	14 132	20 803	20 803	27 074	27 074
Aktywa obrotowe	2 146	1 731	1 443	1 443	4 014	4 014
Zobowiązania długoterminowe	735	3 268	3 592	3 592	3 293	3 293
Zobowiązania krótkoterminowe	1 050	1 938	2 658	2 658	2 848	2 848
Kapitał własny	6 427	8 408	13 583	13 583	18 953	18 953

*Dane na podstawie raportu kwartalnego za IV kwartał 2025 roku.

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych Spółki.

Korbank S.A.

Symbol	KOR
Nazwa skrótowa	KORBANK
ISIN	PLKRBNK00019
NIP	8942641602
KRS	0000369746
REGON	932239691
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	15 lut 2011

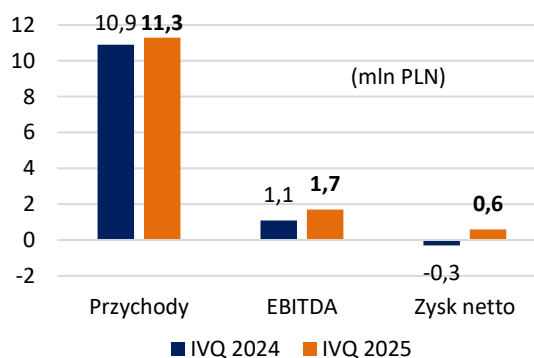


Profil działalności

Korbank to operator FTTH i usług konwergentnych (Internet + TV + mobile) z własną platformą IPTV AVIOS świadczoną także innym operatorom; działa m.in. w miastach średniej wielkości.

Wyniki finansowe na dzień za 4 kw. 2025 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **12%**
- Rentowność aktywów ogółem: **8,3%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,3**
- Suma aktywów: 71,3 mln PLN
- Środki pieniężne: 7,1 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: **44,7 mln PLN**
- Free Float: **18,16%**
- Średni obrót na sesję (3M): **2 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **11,4/6,3**
- Cena/Zysk: **10,9**
- Cena/Wartość księgowa: **1,0**
- Stopa dywidendy: -



Kluczowe raporty bieżące

- Data: 2026-02-23

Tytuł: Informacja o wyniku oceny wniosku o dofinansowanie w ramach Działania: FENG.05.01 Fundusz Wsparcia Technologii Krytycznych - Technologie cyfrowe, Strategiczna niezależność UE - Ścieżka B - nabór nr FENG.05.01-IP.02-005/25

Podsumowanie: Spółka otrzymała pozytywną ocenę wniosku o dofinansowanie projektu budowy centrum danych dla usług AI, z dofinansowaniem w wysokości 7,31 mln zł. Projekt o wartości 13,22 mln zł będzie realizowany w latach 2026–2029 i zakłada rozwój usług udostępniania mocy obliczeniowej dla trenowania modeli AI.

Wyniki finansowe

W czwartym kwartale 2025 roku Grupa Kapitałowa KORBANK S.A. osiągnęła przychody skonsolidowane na poziomie 11,3 mln PLN, co oznacza wzrost o 2,9% r/r (vs 10,9 mln PLN w Q4 2024). EBITDA wyniosła 1,7 mln PLN, co stanowi wzrost o 57,4% r/r, natomiast wynik netto wyniósł 0,6 mln PLN wobec 0,3 mln PLN straty netto rok wcześniej. Marża EBITDA wzrosła z 10% do 15,4%. Wyniki Grupy pozostają w istotnym stopniu uzależnione od rezultatów spółek zależnych. W segmencie dystrybucji telewizji AVIOS (Polska Telewizja Szerokopasmowa oraz AVIOS) przychody w IV kw. 2025 r. wyniosły 5,38 mln PLN (-2,69% r/r), a spółki odnotowały niewielką stratę netto, głównie w wyniku wzrostu kosztów licencyjnych, opłat do organizacji zbiorowego zarządzania prawami autorskimi oraz kosztów wynagrodzeń. Jednocześnie spółka KORBANK Media Cyfrowe w segmencie usług telekomunikacyjnych B2C zwiększyła przychody o 9,21% r/r do 3,34 mln PLN, a zysk netto wzrósł do 0,34 mln PLN, czemu sprzyjał wzrost sprzedaży przy wolniejszej dynamice kosztów usług obcych i wynagrodzeń; w kolejnych kwartałach spółka oczekuje utrzymania dobrego poziomu sprzedaży przy możliwej presji kosztowej. Na koniec IV kwartału suma bilansowa Spółki wyniosła 71,4 mln PLN (+7,4% r/r). Kapitał własny osiągnął poziom 45,3 mln PLN, natomiast zadłużenie ogólne spadło do 36% aktywów, co wskazuje na zmniejszenie udziału kapitału obcego w finansowaniu działalności operacyjnej o 8 p.p. r/r. Spółka w trakcie kwartału zwiększyła wartość posiadanych środków pieniężnych o 0,2 mln PLN do 7,1 mln PLN. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w analizowanym kwartale były ujemne i wyniosły -0,06 mln PLN.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale 2025

	IQ	IIQ	IIIQ	IVQ	YTD
Obroty (mln PLN)	0,8	0,9	0,1	0,2	1,9
Stopa zwrotu (%)	13,2	4,9	3,5	2,3	25,7

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	2022	2023	2024	IVQ 2024	IVQ 2025	2025*
Przychody ze sprzedaży	36 989	37 750	41 479	10 955	11 268	15 483
Zysk ze sprzedaży	5 462	6 412	5 980	632	1 006	2 366
Zysk operacyjny (EBIT)	5 635	6 488	6 041	540	945	2 590
Zysk z działalności gospodarczej	5 312	5 416	4 603	-123	813	1 910
Zysk netto	4 362	4 587	3 877	-278	589	1 910
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	2022	2023	2024	IVQ 2024	IVQ 2025	2025*
Aktywa razem	63 553	63 596	66 438	66 438	71 383	71 383
Aktywa obrotowe	13 841	12 970	14 757	14 757	17 906	17 906
Zobowiązania długoterminowe	22 318	19 066	16 250	16 250	14 407	14 407
Zobowiązania krótkoterminowe	8 536	7 994	10 270	10 269	8 725	8 725
Kapitał własny	29 162	33 499	37 144	37 145	45 326	45 326

*Dane na podstawie raportu kwartalnego za IV kwartał 2025 roku.

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych Spółki.

Lichthund S.A.

Symbol	LHD
Nazwa skrótowa	LICHTHUND
ISIN	PLLCHND00029
NIP	5272741167
KRS	0000881308
REGON	362125304
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	18 lip 2024

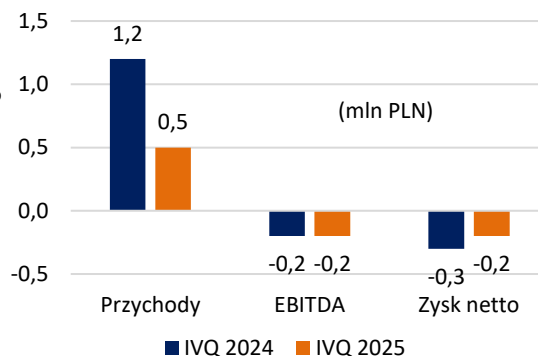


Profil działalności

Lichthund to niezależne studio gier znane z „Lichtspeer”. Rozwija autorskie IP i współpracuje z wydawcami przy wydawaniu gier na PC i konsole.

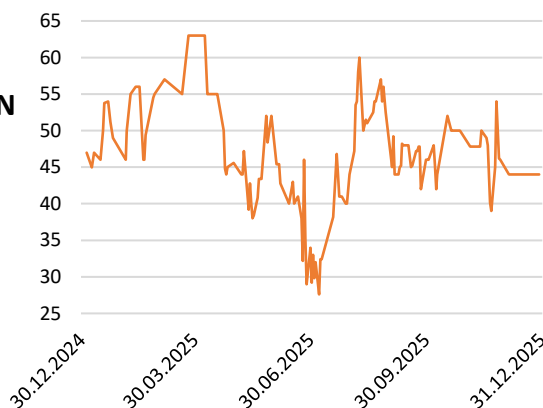
Wyniki finansowe za 4 kw. 2025 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **-9,8%**
- Rentowność aktywów ogółem: **-8,9%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,0**
- Suma aktywów: 6,6 mln PLN
- Środki pieniężne: 0,8 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: **25,6 mln PLN**
- Free Float: **30,07%**
- Średni obrót na sesję (3M): **11 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **63,00/26,40**
- Cena/Zysk: -
- Cena/Wartość księgowa: **4,2**
- Stopa dywidendy: -



Kluczowe raporty bieżące

W analizowanym okresie spółka nie opublikowała istotnych raportów bieżących.

Lichthund S.A. – komentarz analityczny po wynikach za IV kwartał 2025 r.

Wyniki finansowe

W czwartym kwartale 2025 roku Lichthund S.A. odnotował przychody ze sprzedaży na poziomie 0,5 mln PLN, co oznacza spadek o 57% r/r. EBITDA wyniosła -0,2 mln PLN natomiast starta netto -0,2 mln PLN w porównaniu do -0,3 mln PLN w IV kwartale 2024 roku. Na dzień 31 grudnia 2025 r. suma bilansowa spółki to 6,6 mln PLN, co oznacza spadek o 8% r/r. Kapitał własny osiągnął poziom 5,9 mln PLN (-9% r/r). Spółka w tym okresie miała dodatnie przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w wysokości 0,2 mln PLN.

Na przestrzeni IV kwartału spółka zwiększyła wartość posiadanych środków pieniężnych o 0,2 mln PLN do poziomu 0,8 mln PLN (-75% r/r).

W całym 2025 r. przychody netto ze sprzedaży wyniosły 2,8 mln PLN (-19,9% r/r), w tym przychody ze sprzedaży produktów 1,1 mln PLN (-43,4% r/r), przy wzroście zmiany stanu produktów do 1,7 mln PLN (+10,9% r/r). Koszty działalności operacyjnej wyniosły 3,6 mln PLN (-17,8% r/r). Spółka odnotowała stratę operacyjną 0,8 mln PLN oraz stratę netto 0,6 mln PLN, przy poprawie wyniku netto względem poprzedniego roku (-33,8% r/r). Aktywa ogółem wyniosły 6,6 mln PLN (-8,4% r/r). Na koniec okresu Spółka posiadała środki wystarczające na finansowanie planowanych wydatków rozwojowych w 2026 r.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale 2025

	IQ	IIQ	IIIQ	IVQ	YTD
Obroty (mln PLN)	0,2	0,2	1,0	0,3	1,7
Stopa zwrotu (%)	41,1	-46,0	35,3	-4,3	-1,5

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	2022	2023	2024	IVQ 2024	IVQ 2025	2025*
Przychody ze sprzedaży	744	2 887	3 516	1 233	535	2 817
Zysk ze sprzedaży	-628	-703	-897	-237	-231	-811
Zysk operacyjny (EBIT)	-720	-610	-892	-232	-232	-812
Zysk z działalności gospodarczej	-713	-621	-835	-195	-238	-807
Zysk netto	-593	-566	-908	-289	-223	-601
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	2022	2023	2024	IVQ 2024	IVQ 2025	2025*
Aktywa razem	1 896	3 464	7 184	7 184	6 582	6 582
Aktywa obrotowe	1 732	3 221	6 849	6 849	5 887	5 887
Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	43	166	368	368	217	217
Kapitał własny	1 727	3 132	6 514	6 514	5 912	5 912

*Dane na podstawie raportu rocznego.

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych Spółki.

Mennica Skarbowa S.A.

Symbol	MNS
Nazwa skrótowa	MENNICASK
ISIN	PLGRMNK00014
NIP	7010307347
KRS	0000391546
REGON	142951136
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	11 maj 2012

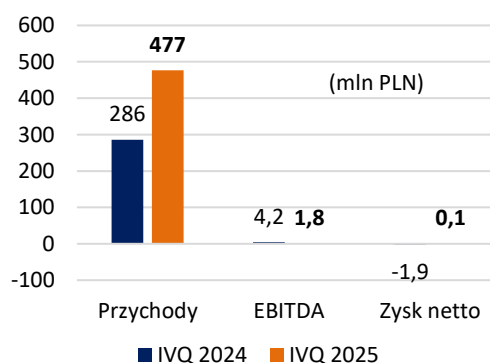


Profil działalności

Mennica Skarbowa to spółka zajmująca się sprzedażą, skupem i przechowywaniem metali i kamieni szlachetnych oraz doradztwem w zakresie dywersyfikacji portfela inwestycyjnego w obszarze inwestycji alternatywnych.

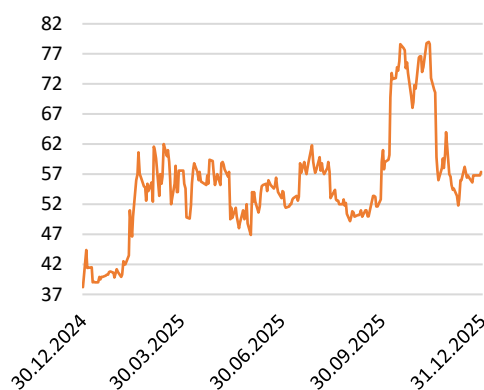
Wyniki finansowe za 4 kw. 2025 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **14,3%**
- Rentowność aktywów ogółem: **7,1%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,6**
- Suma aktywów: 175,4 mln PLN
- Środki pieniężne: 25,3 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: **59,7 mln PLN**
- Free Float: **23,44%**
- Średni obrót na sesję (3M): **188 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **79,6/38,2**
- Cena/Zysk: **9,0**
- Cena/Wartość księgową: **0,95**
- Stopa dywidendy: -



Kluczowe raporty bieżące

W analizowanym okresie spółka nie opublikowała istotnych raportów bieżących.

Mennica Skarbowa S.A. – komentarz analityczny po wynikach za IV kwartał 2025 r.

Wyniki finansowe

Przychody ze sprzedaży w IV kwartale 2025 roku wyniosły 477 mln PLN, co stanowi wzrost o 67% r/r. EBITDA spadła o 57% r/r do poziomu 1,8 mln PLN, przy marży EBITDA wynoszącej 0,4%, natomiast zysk netto to 0,1 mln PLN, w porównaniu do 1,9 mln PLN starty w

analogicznym okresie ubiegłego roku. Suma bilansowa spółki wyniosła 175 mln PLN, co oznacza wzrost o 54% r/r. Kapitał własny osiągnął poziom 63 mln PLN. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej były dodatnie i wyniosły 25 mln PLN. Spółka w trakcie analizowanego kwartału zmniejszyła wartość posiadanych środków pieniężnych o 1 mln PLN do 25,3 mln PLN.

Otoczenie rynkowe w 2025 roku sprzyjało wzrostowi zainteresowania ofertą Spółki. Średnia cena złota LBMA (PM) wyniosła 3 431 USD/oz (+44% r/r), ustanawiając liczne rekordy, a całkowity popyt przekroczył 5 000 ton, osiągając wartość 555 mld USD (+45% r/r). Wzrost cen był głównym czynnikiem napędzającym popyt inwestycyjny, wspierany przez czynniki geopolityczne oraz zakupy banków centralnych, przy istotnym wzroście popytu w Europie i Azji, a równolegle odnotowano silne wzrosty cen innych metali szlachetnych, w tym srebra (+146% r/r w PLN), platyny (+105% r/r) oraz palladu (+53% r/r).

W całym 2025 roku Spółka osiągnęła obrót na poziomie 1,4 mld zł, co oznacza wzrost o 48% r/r. Marża brutto na sprzedaży wyniosła 49,4 mln zł, przy spadku marży procentowej do 3,61% z 4,16% rok wcześniej. Zysk ze sprzedaży wyniósł 13,4 mln zł, a zysk netto 8,6 mln zł. W analizowanym okresie Spółka zrealizowała inwestycje w rozwój sieci sprzedaży (nowy oddział w Częstochowie, modernizacja oddziału we Wrocławiu), rozszerzyła ofertę produktową o metale ziem rzadkich, sztabki złota i srebra oraz produkty kolekcjonerskie, a także rozwijała kanały sprzedaży i działania marketingowe.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale 2025

	IQ	IIQ	IIIQ	IVQ	YTD
Obroty (mln PLN)	2,2	2,3	1,8	11,5	17,8
Stopa zwrotu (%)	50,8	-8,0	11,3	-2,7	50,2

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	2022	2023	2024	IVQ 2024	IVQ 2025	2025*
Przychody ze sprzedaży	1 222 854	706 121	925 711	286 349	477 141	1 368 117
Zysk ze sprzedaży	32 046	-8 902	8 929	4 261	2 200	13 406
Zysk operacyjny (EBIT)	32 858	-9 210	8 668	4 044	1 714	12 110
Zysk z działalności gospodarczej	26 766	-9 349	8 794	-2 961	504	8 975
Zysk netto	21 502	-8 722	7 919	-1 928	74	8 643
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	2022	2023	2024	IVQ 2024	IVQ 2025	2025*
Aktywa razem	152 219	134 051	113 882	113 882	175 402	175 402
Aktywa obrotowe	151 423	131 017	110 510	110 510	162 996	162 996
Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	98 050	87 605	59 516	59 516	112 392	112 392
Kapitał własny	55 169	46 447	54 366	54 366	63 009	63 009

*Dane na podstawie raportu rocznego.

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych Spółki.

NWAI S.A.

Symbol	NWA
Nazwa skrókowa	NWAI
ISIN	PLNWAI000017
NIP	5252423576
KRS	0000304374
REGON	141338474
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	25 mar 2011

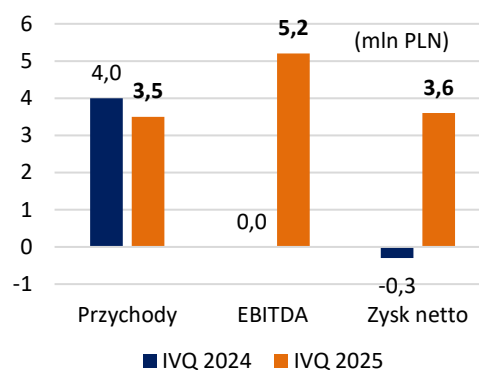


Profil działalności

NWAI to dom maklerski skoncentrowany na bankowości inwestycyjnej dla MŚP i inwestorów instytucjonalnych: organizuje emisje akcji/obligacji, oferuje produkty strukturyzowane oraz rozwiązania alternatywne i FIZ.

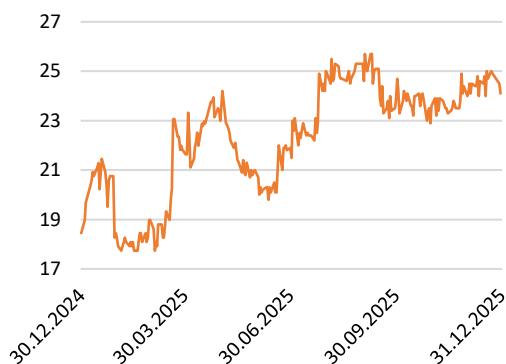
Wyniki finansowe za 4 kw. 2025 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **33,5%**
- Rentowność aktywów ogółem: **3,1%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,8**
- Suma aktywów: 162,3 mln PLN
- Środki pieniężne: 5,3 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: **42,1 mln PLN**
- Free Float: **27,53%**
- Średni obrót na sesję (3M): **24 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **28,2/19,3**
- Cena/Zysk: **7,6**
- Cena/Wartość księgowa: **1,6**
- Stopa dywidendy: **12,2%** (3 zł na akcję)



Kluczowe raporty bieżące

- Data: 2026-02-09

Tytuł: Wstępne wyniki

Podsumowanie: Spółka opublikowała wstępne, niezaudytowane wyniki za 2025 rok, w tym przychody 47,1 mln zł, zysk brutto 11,06 mln zł oraz zysk netto 8,82 mln zł. Przedstawiono także wybrane dane bilansowe, w tym kapitał własny 29,5 mln zł oraz sumę bilansową 162,3 mln zł.

- Data: 2026-01-15

Tytuł: Rozpoczęcie przeglądu opcji strategicznych

Podsumowanie: Spółka rozpoczęła proces przeglądu opcji strategicznych obejmujący analizę linii biznesowych, w tym działalności powierniczej i rejestrowej oraz możliwości jej rozwoju, konsolidacji lub transakcji z podmiotami trzecimi. Przegląd ma na celu identyfikację kierunków dalszego rozwoju działalności.

NWAI Dom Maklerski S.A. – komentarz analityczny po wynikach za IV kwartał 2025 r.

Wyniki finansowe

W 2025 r. Spółka osiągnęła przychody na poziomie 47,1 mln PLN, co oznacza wzrost o 11,2 mln PLN r/r. Wzrost wynikał głównie z wyższych przychodów finansowych (+6,5 mln PLN) oraz z instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu (+5,3 mln PLN), przy częściowej kompensacji spadkiem przychodów z oferowania instrumentów finansowych (-1,5 mln PLN). Łączne koszty wyniosły 36,1 mln zł (koszty działalności maklerskiej i finansowej oraz koszty operacyjne, +32,7% r/r). W 2025 r. koszty działalności wzrosły o 3,4 mln PLN r/r. Największy wpływ miały wyższe koszty usług obcych (+1,9 mln PLN, w tym obsługa transakcji +1,3 mln PLN oraz doradztwo +0,4 mln PLN) oraz koszty osobowe (+1,3 mln PLN). Wzrost odnotowano także w obszarze opłat i kosztów regulacyjnych (+0,1 mln PLN) oraz amortyzacji (+0,1 mln PLN), przy częściowym ograniczeniu przez spadek pozostałych kosztów operacyjnych (-0,1 mln PLN). Spółka wypracowała 11,1 mln PLN zysk brutto oraz 8,8 mln PLN zysku netto, wobec 5,2 mln PLN zysku na koniec 2024 roku. Zarząd planuje rekomendować przeznaczenie 5,2 mln PLN na dywidendę (3,00 PLN na akcję) oraz 3,6 mln PLN na zwiększenie kapitału zapasowego.

W 2025 r. suma bilansowa wzrosła o 19% r/r do 162,3 mln PLN. Po stronie aktywów głównym czynnikiem wzrostu był przyrost środków pieniężnych (+21,9 mln PLN, w tym środki klientów +20,5 mln PLN), a także wzrost instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu (+2,5 mln PLN) oraz aktywów trwałych (+1,0 mln PLN). Spadek odnotowano w należnościach krótkoterminowych (-0,3 mln PLN). Po stronie pasywów wzrost wynikał przede wszystkim ze zwiększenia zobowiązań wobec klientów (+28,9 mln PLN), przy spadku pozostałych zobowiązań krótkoterminowych (-8,1 mln PLN) oraz zobowiązań długoterminowych (-0,3 mln PLN), a także wzroście kapitałów własnych (+4,4 mln PLN).

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale 2025

	IQ	IIQ	IIIQ	IVQ	YTD
Obroty (mln PLN)	0,8	1,9	0,9	1,4	5,1
Stopa zwrotu (%)	17,3	1,3	8,7	1,3	30,7

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	2022	2023	2024	IVQ 2024	IVQ 2025	2025*
Przychody ze sprzedaży	10 272	13 835	14 707	4 003	3 463	13 762
Zysk ze sprzedaży	-7 495	-8 968	-7 619	-2 572	-4 285	-11 930
Zysk operacyjny (EBIT)	5 338	9 405	7 506	-220	4 915	8 947
Zysk z działalności gospodarczej	5 234	11 298	6 384	370	4 478	11 059
Zysk netto	4 114	9 133	5 240	-298	3 599	8 820
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	2022	2023	2024	IVQ 2024	IVQ 2025	2025*
Aktywa razem	46 402	123 926	136 264	136 264	162 256	162 256

Aktywa obrotowe	41 465	116 750	129 899	129 899	154 710	154 710
Zobowiązania długoterminowe	1 047	574	411	411	72	72
Zobowiązania krótkoterminowe	25 072	95 190	108 849	108 849	129 612	129 612
Kapitał własny	18 125	24 292	25 073	25 073	29 483	29 483

**Dane na podstawie raportu rocznego.*

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych Spółki.

Optigis S.A.

Symbol	OPI
Nazwa skrókowa	OPTIGIS
ISIN	PLIMAGS00013
NIP	5222467014
KRS	0000293705
REGON	014984439
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	12 sie 2013

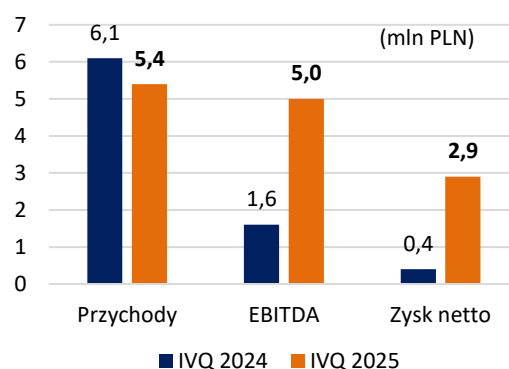


Profil działalności

Optigis to dostawca systemów GIS: tworzy mapy cyfrowe oraz projektuje i integruje systemy z funkcjonalnościami mapowymi; rebranding z Imagis odzwierciedla koncentrację na GIS zamiast dawnych urządzeń nawigacyjnych.

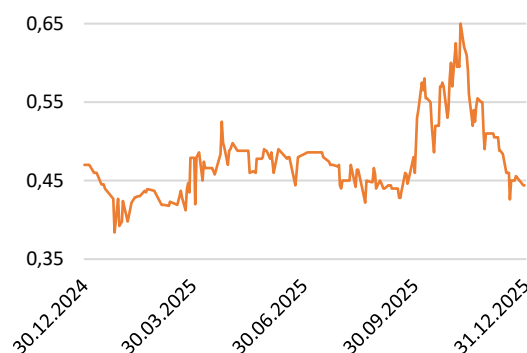
Wyniki finansowe za 4 kw. 2025 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **26,5%**
- Rentowność aktywów ogółem: **12,1%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,6**
- Suma aktywów: 29,3 mln PLN
- Środki pieniężne: 3,6 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: **29,5 mln PLN**
- Free Float: **19,13%**
- Średni obrót na sesję (3M): **10 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **0,66/0,37**
- Cena/Zysk: **2333**
- Cena/Wartość księgowa: **3,4**
- Stopa dywidendy: -



Kluczowe raporty bieżące

- Data: 2026-02-06
Tytuł: Podpisanie przez spółkę zależną umowy handlowej z ORLEN Paczka sp. z o.o.
Podsumowanie: Spółka zależna Emapa Technologies zawarła z ORLEN Paczka umowę na dostarczenie rozwiązania IT/GIS do planowania rejonów i optymalizacji tras kurierskich na okres 24 miesięcy z możliwością przedłużenia. Kontrakt wspiera rozwój kompetencji w zakresie automatyzacji procesów logistycznych i wykorzystania technologii GIS.

Optigis S.A. – komentarz analityczny po wynikach za IV kwartał 2025 r.

Wyniki finansowe

W czwartym kwartale 2025 roku Optigis S.A. odnotowała przychody ze sprzedaży w wysokości 5,4 mln PLN, wobec 6,1 mln PLN w analogicznym okresie 2024 r., co oznacza spadek o około 11% r/r. Wynik z działalności operacyjnej wyniósł 4,1 mln PLN wobec 0,6 mln PLN zysku rok wcześniej, a zysk netto osiągnął wartość 2,9 mln PLN (Q4 2024: 0,4 mln PLN).

Kluczowym zdarzeniem wpływającym na wyniki Spółki była ugoda z TUIR Allianz Polska S.A., w wyniku której Spółka otrzymała 8,0 mln PLN, co poprawiło strukturę bilansu i ograniczyło zadłużenie. W 2025 r. Grupa Kapitałowa osiągnęła przychody netto ze sprzedaży na poziomie 20,8 mln PLN (+10,0% r/r), zysk brutto ze sprzedaży 6,9 mln PLN (+5,7% r/r). Zysk netto wyniósł 2,5 mln PLN (11,6% mniej r/r), a EBITDA 7,7 mln PLN (+166%). W 2025 r. względem 2024 r. odnotowano wzrost aktywów obrotowych o 25,6% oraz kapitału własnego o 28,2%. Zwiększyły się również aktywa trwałe i suma bilansowa, przy jednoczesnym spadku zobowiązań krótkoterminowych o 19,2%.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale 2025

	IQ	IIQ	IIIQ	IVQ	YTD
Obroty (mln PLN)	0,1	0,1	0,2	0,5	1,0
Stopa zwrotu (%)	1,9	0,2	-4,2	-3,5	-5,5

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	2022	2023	2024	IVQ 2024	IVQ 2025	2025*
Przychody ze sprzedaży	5 925	6 743	18 923	6 083	5 405	20 823
Zysk ze sprzedaży	-605	111	-969	595	-983	-240
Zysk operacyjny (EBIT)	-295	-36	4 237	595	4 082	4 766
Zysk z działalności gospodarczej	-136	-338	3 216	312	3 788	3 588
Zysk netto	-136	-224	3 598	416	2 951	2 539
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	2022	2023	2024	IVQ 2024	IVQ 2025	2025*
Aktywa razem	10 442	10 194	27 068	27 068	29 292	29 292
Aktywa obrotowe	2 929	1 823	5 629	5 629	7 069	7 069
Zobowiązania długoterminowe	164	602	9 743	9 743	11 026	11 026
Zobowiązania krótkoterminowe	4 702	4 241	8 327	8 327	6 728	6 728
Kapitał własny	10 442	5 352	8 998	8 998	11 537	11 537

*Dane na podstawie raportu rocznego.

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych Spółki.

Orzeł S.A.

Symbol	ORL
Nazwa skrókowa	ORZLOPONY
ISIN	PLORZL000019
NIP	7132984445
KRS	0000296327
REGON	060313241
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	10 kwi 2008

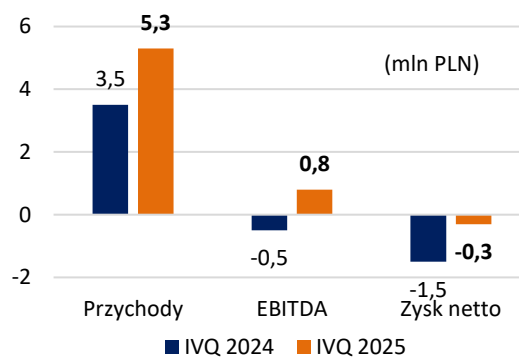


Profil działalności

Orzeł to spółka skoncentrowana na recyklingu zużytych opon (granulat gumowy, złom stalowy, kord tekstylny) z zakładem w Poniatowej; zwiększała moce produkcyjne wraz z nowymi liniami przetwórczymi.

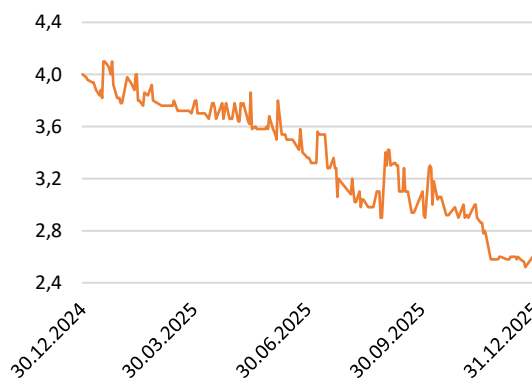
Wyniki finansowe za 4 kw. 2025 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **2,2%**
- Rentowność aktywów ogółem: **2,9%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,5**
- Suma aktywów: 47,4 mln PLN
- Środki pieniężne: 2,8 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: **27,6 mln PLN**
- Free Float: **28,44%**
- Średni obrót na sesję (3M): **4 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **4,1/2,52**
- Cena/Zysk: -
- Cena/Wartość księgowa: **2,2**
- Stopa dywidendy: -



Kluczowe raporty bieżące

W analizowanym okresie spółka nie opublikowała istotnych raportów bieżących.

Orzeł S.A. – komentarz analityczny po wynikach za IV kwartał 2025 r.

Wyniki finansowe

W czwartym kwartale 2025 r. Orzeł S.A. osiągnął przychody ze sprzedaży w wysokości 5,3 mln PLN, wobec 3,5 mln PLN w analogicznym okresie roku poprzedniego (wzrost o 50% r/r). Powyższa dynamika wynikała z wyższego wolumenu sprzedaży przy jednoczesnym spadku cen wyrobów, co przełożyło się na obniżenie marży brutto z 31% przed rokiem do 20% obecnie. EBIT ukształtował się na poziomie -3 tys. PLN względem 1,1 mln PLN straty w analogicznym okresie przed rokiem. Spadek rentowności działalności operacyjnej był efektem osłabienia

popytu i nadpodaży produktów na rynku, co doprowadziło do spadku cen sprzedaży (w tym ceny złomu stalowego do najniższego poziomu od 2021 r.), a także niższej od zakładanej wydajności nowej linii technologicznej do recyklingu opon w 2025 r. Spółka zakończyła IV kwartał 2025 stratą 0,3 mln PLN, wobec 1,5 mln PLN straty w IVQ 2024 r.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. suma bilansowa spółki wyniosła 47,4 mln PLN, co oznacza spadek o 6% r/r. Kapitał własny osiągnął poziom 12,4 mln PLN, natomiast zadłużenie ogólne wyniosło 74% aktywów – spadek o 2% p.p. r/r. Spółka miała 2,8 mln PLN środków pieniężnych na koniec IV kwartału względem 4,3 mln PLN 0,5 mln PLN przed rokiem. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej były dodatnie i wyniosły blisko 1,6 mln PLN.

W IV kwartale 2025 r. spółka kontynuowała projekt B+R finansowany z EFRR w ramach Działania 1.3, dotyczący opracowania materiału TPE z dodatkiem pyłu gumowego z recyklingu opon oraz jego wdrożenia do produkcji. W analizowanym okresie realizowano etap eksperymentalnych prac rozwojowych, obejmujący uruchomienie pilotażowej linii produkcyjnej, zatrudnienie personelu oraz prace nad optymalizacją parametrów procesu i wytwarzaniem próbnych partii produktu w Orzeł S.A. Projekt realizowany jest w okresie 1.11.2023 - 31.12.2026. Całkowity koszt wynosi 2,73 mln PLN, z czego 1,59 mln PLN stanowi dotacja. Równolegle Spółka prowadzi działania związane z optymalizacją produkcji granulatu gumowego, w tym integracją nowej linii technologicznej z istniejącym parkiem maszynowym.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale 2025

	IQ	IIQ	IIIQ	IVQ	YTD
Obroty (mln PLN)	0,3	0,5	0,3	0,2	1,3
Stopa zwrotu (%)	-5,0	-11,6	-12,5	-11,6	-35,0

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	2022	2023	2024	IVQ 2024	IVQ 2025	2025*
Przychody ze sprzedaży	14 900	16 822	17 225	3 530	5 310	18 937
Zysk ze sprzedaży	2 248	2 194	1 105	-283	-128	4 342
Zysk operacyjny (EBIT)	3 310	3 132	788	-1 335	-3	1 531
Zysk z działalności gospodarczej	2 989	2 637	-34	-1684	-276	299
Zysk netto	2 518	2 246	-54	-1 543	-282	269
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	2022	2023	2024	IVQ 2024	IVQ 2025	2025*
Aktywa razem	23 341	33 199	50 605	50 605	47 370	47 370
Aktywa obrotowe	7 860	6 011	10 051	10 051	8 032	8 032
Zobowiązania długoterminowe	5 426	13 085	20 973	20 973	13 089	13 089
Zobowiązania krótkoterminowe	1 776	2 366	5 441	5 441	10 323	10 323
Kapitał własny	9 985	12 231	12 177	12 177	12 446	12 446

*Dane na podstawie raportu kwartalnego za IV kwartał 2025 roku.

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych Spółki.

Platige Image S.A.

Symbol	PLI
Nazwa skrótowa	PLATIGE
ISIN	PLPTGMG00013
NIP	5242014184
KRS	0000389414
REGON	142983580
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	14 gru 2011



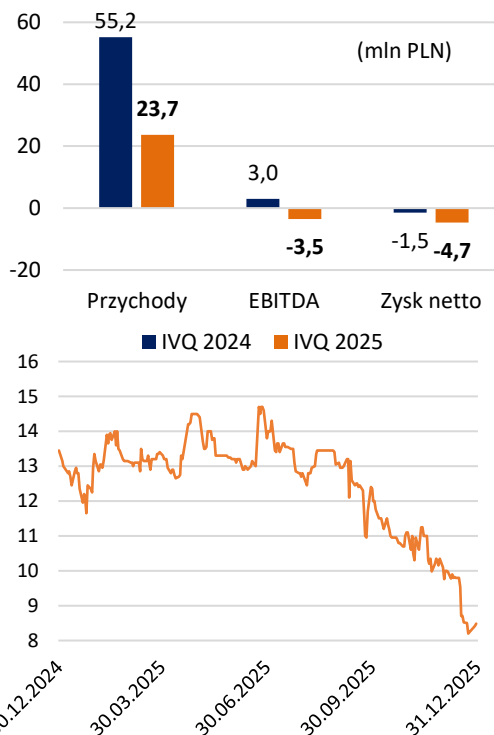
PLATIGE IMAGE

Profil działalności

Platige Image to studio postprodukcyjne/VFX/CGI z doświadczeniem reklamowym, filmowym i gamingowym; realizuje cinematics do gier oraz projekty specjalne dla dużych marek.

Wyniki finansowe za 4 kw. 2025 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **-25,3%**
- Rentowność aktywów ogółem: **-6,8%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,5**
- Suma aktywów: 67,5 mln PLN
- Środki pieniężne: 3,2 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: **30,4 mln PLN**
- Free Float: **39,28%**
- Średni obrót na sesję (3M): **20 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **15/8**
- Cena/Zysk: -
- Cena/Wartość księgowa: **1,2**
- Stopa dywidendy: -

Kluczowe raporty bieżące

W analizowanym okresie spółka nie opublikowała istotnych raportów bieżących.

Platige Image S.A. – komentarz analityczny po wynikach za IV kwartał 2025 r.

Wyniki finansowe

W czwartym kwartale 2025 roku Grupa Platige Image osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 23,7 mln PLN, wobec 55,2 mln PLN w analogicznym okresie 2024 roku, co oznacza spadek o 57% r/r. Spadek przychodów wpłynął na rentowność. Grupa w analizowanym kwartale odnotowała ujemny wynik operacyjny (EBIT) na poziomie -5,2 mln PLN (vs 1,4 mln PLN zysku rok wcześniej) oraz stratę netto w wysokości -4,7 mln PLN wobec -1,5 mln PLN w IVQ 2024.

W całym 2025 r. Grupa Platige Image osiągnęła 120,9 mln PLN przychodów (-21,3% r/r), przy spadkach w kluczowych segmentach, głównie w Platige Image S.A. i Dobro S.A., częściowo wynikających z wysokiej bazy 2024 r. Koszty operacyjne obniżyły się do 99,7 mln PLN (-19,5% r/r), w tym usługi obce -20,3% oraz wynagrodzenia -26,2%, co częściowo zredukowało wpływ spadku przychodów. Strata netto wyniosła 5,3 mln PLN i była niższa o 34,9% r/r, przy EBITDA 0,9 mln PLN (+0,7 mln PLN r/r). Poprawa rentowności wynikała głównie z dostosowania kosztów operacyjnych do niższego poziomu aktywności oraz spadku kosztów projektowych i kadrowych.

Na koniec 2025 r. aktywa trwałe Grupy Platige Image wyniosły 35,5 mln PLN (52,6% sumy bilansowej) i spadły o 4,2 mln PLN r/r, głównie w wyniku amortyzacji oraz niższej wartości inwestycji długoterminowych. Aktywa obrotowe wyniosły 32,0 mln PLN (-7,9 mln PLN r/r), co wynikało przede wszystkim ze spadku należności, rozliczeń międzyokresowych oraz środków pieniężnych (-2,8 mln PLN). Kapitał własny Grupy obniżył się do 20,2 mln PLN (-5,6 mln PLN r/r) w związku ze stratą netto, przy jednoczesnym spadku zobowiązań i rezerw do 47,2 mln PLN (-5,6 mln PLN r/r), głównie w efekcie redukcji zobowiązań leasingowych, kredytowych oraz podatkowych. Struktura bilansu wskazuje na spadek aktywów obrotowych przy jednoczesnym ograniczeniu zobowiązań finansowych. W 2025 r. Grupa prowadziła prace nad wdrożeniem narzędzi AI i rozwojem pipeline'u produkcyjnego opartego na technologiach czasu rzeczywistego (Unreal Engine), ukierunkowanego na zwiększenie efektywności realizacji projektów oraz poprawę jakości procesu produkcyjnego.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale 2025

	IQ	IIQ	IIIQ	IVQ	YTD
Obroty (mln PLN)	0,7	0,5	0,3	1,2	2,7
Stopa zwrotu (%)	-1,1	3,8	-10,5	-31,3	-36,9

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	2022	2023	2024	IVQ 2024	IVQ 2025	2025*
Przychody ze sprzedaży	138 959	143 650	153 670	55 206	23 720	120 905
Zysk ze sprzedaży	9 947	-39	-5 917	1 506	-5 401	-6 065
Zysk operacyjny (EBIT)	11 857	2 730	-6 225	1 404	-5 218	-6 057
Zysk z działalności gospodarczej	10 903	3 031	-9 058	-921	-5 717	-6 673
Zysk netto	7 448	2 391	-8 102	-1 482	-4 704	-5 275
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	2022	2023	2024	IVQ 2024	IVQ 2025	2025*
Aktywa razem	78 154	85 281	79 560	79 560	67 493	67 493
Aktywa obrotowe	43 489	44 373	39 915	39 915	32 013	32 013
Zobowiązania długoterminowe	2 919	6 431	3 015	3 015	845	845
Zobowiązania krótkoterminowe	26 475	31 556	39 196	39 196	35 114	35 114
Kapitał własny	36 869	35 290	25 867	25 867	20 229	20 229

*Dane na podstawie raportu rocznego.

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych Spółki.

President Studio S.A.

Symbol	PRE
Nazwa skrótowa	PRESIDENT
ISIN	PLPRTSD00022
NIP	5213840494
KRS	0000865847
REGON	381351106
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	12 cze 2025

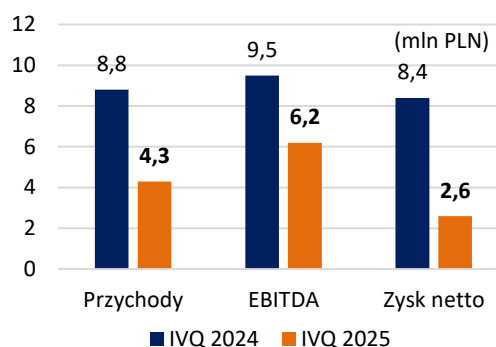


Profil działalności

President Studio to niezależne studio gier i wydawca z Warszawy; specjalizuje się w symulatorach narracyjnych i strategiach (m.in. I Am Your President, Ship Builder Simulator, Crime Scene Cleaner), dystrybuowanych głównie cyfrowo.

Wyniki finansowe za 4 kw. 2025 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **97,6%**
- Rentowność aktywów ogółem: **82,7%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,01**
- Suma aktywów: 26,5 mln PLN
- Środki pieniężne: 18,2 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: **125,7 mln PLN**
- Free Float: **20,18%**
- Średni obrót na sesję (3M): **73 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M*): **135,00/91,63**
- Cena/Zysk: **4,6**
- Cena/Wartość księgowa: **5,4**
- Stopa dywidendy: **11,9%** (14,39 zł na akcję)⁹⁷

*Debiut na rynku NewConnect w dniu 12.06.2025



Kluczowe raporty bieżące

W analizowanym okresie spółka nie opublikowała istotnych raportów bieżących.

President Studio S.A. – komentarz analityczny po wynikach za IV kwartał 2025 r.

Wyniki finansowe

W czwartym kwartale 2025 roku President Studio S.A. wypracowało 4,3 mln PLN przychodów wobec 8,8 mln PLN rok wcześniej (spadek o ponad 50%). Wynik operacyjny (EBIT) wyniósł 2,8 mln PLN (-61% r/r), a zysk netto 2,6 mln PLN, wobec 8,4 mln zysku netto w analogicznym okresie roku poprzedniego. W całym 2025 r. Spółka osiągnęła 28,6 mln PLN przychodów netto

ze sprzedaży (+43,9% r/r), przy zmniejszeniu zmiany stanu produktów do -0,7 mln PLN. Zysk netto wyniósł 21,8 mln PLN (+36,7% r/r).

Kluczowym produktem Spółki w mijającym roku ze względów operacyjnych był „Crime Scene Cleaner”, który osiągnął ok. 1,1 mln sprzedanych kopii na PC (Steam) oraz ok. 10,7 mln PLN przychodów z segmentu konsolowego. W II połowie roku do sprzedaży w Early Access trafiło „Celestial Empire”, które sprzedało ok. 52,5 tys. kopii. Spółka rozwija kolejne projekty, w tym „Ship Builder” i „Viking City Builder”.

Na koniec grudnia 2025 roku aktywa Spółki wyniosły 26,5 mln PLN, z czego środki pieniężne i krótkoterminowe aktywa finansowe stanowiły 18,2 mln PLN. Kapitał własny ukształtował się na poziomie 25,7 mln PLN, a Spółka nie posiada zadłużenia długoterminowego. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w IV kwartale 2025 roku były dodatnie i ukształtowały się na poziomie 4 mln PLN.

Na dzień sporządzenia raportu kwartalnego Emitent wydał trzy gry: „I Am Your President”, „Crime Scene Cleaner” oraz „Celestial Empire”, pełniąc w każdym przypadku rolę producenta i wydawcy. Plan wydawniczy obejmuje premierę pełnej wersji „Celestial Empire” w 2026 r. na platformie Steam, przy czym Emitent pełni rolę producenta i wydawcy oraz posiada prawa majątkowe do tytułu. Kolejne projekty, „Ship Builder” oraz „Viking City Builder”, mają status TBA i są rozwijane odpowiednio jako produkcje własne Emitenta (współwydawca w przypadku „Viking City Builder” wraz z PlayWay S.A.).

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale 2025

	IQ	IIQ	IIIQ	IVQ	YTD
Obroty (mln PLN)	-	5,0	11,9	4,5	21,4
Stopa zwrotu (%)	-	167,5	-11,4	11,6	164,4

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	2023	2024	IVQ 2024	IVQ 2025	2025*
Przychody ze sprzedaży	1 269	19 416	8 783	4 344	27 903
Zysk ze sprzedaży	-48	18 661	7 137	2 762	23 117
Zysk operacyjny (EBIT)	-64	16 547	7 023	2 762	23 117
Zysk z działalności gospodarczej	-104	16 782	7 449	2 850	23 114
Zysk netto	-104	15 971	8 361	2 607	21 831
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	2023	2024	IVQ 2024	IVQ 2025	2025*
Aktywa razem	3 934	19 533	19 533	26 054	26 054
Aktywa obrotowe	3 931	19 533	19 533	26 029	26 029
Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	1 049	669	669	352	352
Kapitał własny	2 884	18 857	18 857	25 679	25 679

*Dane na podstawie raportu rocznego.

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych Spółki.

S4E S.A.

Symbol	S4E
Nazwa skrótowa	S4E
ISIN	PLS4E0000015
NIP	6762180819
KRS	0000034998
REGON	356267368
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	30 sie 2007

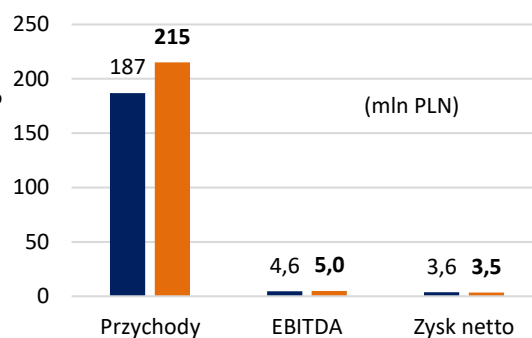


Profil działalności

S4E to dystrybutor VAD rozwiązań IT (storage, networking, security), działający przez sieć partnerów; zapewnia sprzęt/oprogramowanie oraz usługi pre-/post-sales (szkolenia, PoC, logistyka, wsparcie 24/7).

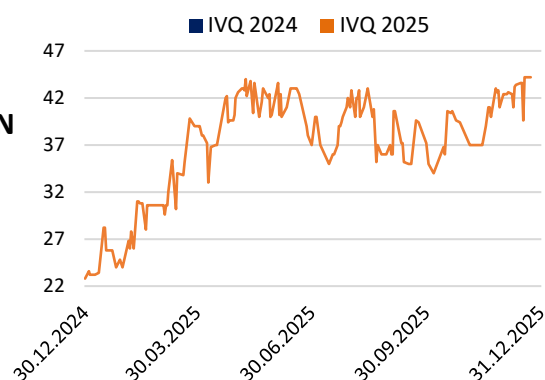
Wyniki finansowe za 4 kw. 2025 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **25,5%**
- Rentowność aktywów ogółem: **2,9%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,9**
- Suma aktywów: 350,5 mln PLN
- Środki pieniężne: 84,2 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: **76,8 mln PLN**
- Free Float: **13,66%**
- Średni obrót na sesję (3M): **45 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **44,8/23,2**
- Cena/Zysk: **8,8**
- Cena/Wartość księgowa: **2,2**
- Stopa dywidendy: -



Kluczowe raporty bieżące

W analizowanym okresie spółka nie opublikowała istotnych raportów bieżących.

S4E S.A. – komentarz analityczny po wynikach za IV kwartał 2025 r.

Wyniki finansowe

W IV kwartale 2025 przychody spółki wzrosły o 15% r/r do 215 mln PLN. EBITDA ukształtowała się na poziomie 5 mln PLN (+8% r/r) przy spadku zysku netto o 4% r/r z 3,6 mln PLN do 3,5 mln PLN. W całym 2025 r. S4E odnotowała wzrost przychodów ze sprzedaży o 55,6 mln PLN (+12,1% r/r), przy spadku marży do 5,7% (-0,4 p.p. r/r). Wzrost sprzedaży był realizowany głównie w obszarze rozwiązań Dell Technologies, Commvault i Hitachi Vantara, przy jednoczesnym umocnieniu pozycji w usługach profesjonalnych, które stanowiły ponad 30%

marży. Zysk przed opodatkowaniem wyniósł 11,5 mln PLN (+12,7% r/r), co wskazuje na poprawę wyniku przy rosnącej presji konkurencyjnej w sektorze IT. Wzrost wyniku był wspierany przez wyższe przychody, optymalizację kosztów finansowania oraz wzrost wolumenu umów utrzymaniowych. Na koniec 2025 r. Spółka posiadała niewykorzystaną linię kredytową do 20 mln PLN, a aktywa obrotowe stanowiły ok. 83% sumy bilansowej, z dominującym udziałem należności krótkoterminowych.

Na koniec 2025 roku suma bilansowa Spółki przyjęła wartość 350 mln PLN, co oznacza wzrost o 9% r/r. Kapitał własny osiągnął poziom 37,4 mln PLN (+28% r/r), natomiast zadłużenie ogólne spadło o 1,7 p.p. do 89% aktywów. Spółka w trakcie ostatniego kwartału zwiększyła wartość środków pieniężnych o 24 mln PLN do poziomu 84 mln PLN, przy dodatnich przepływach pieniężnych netto z działalności operacyjnej, które wyniosły 25 mln PLN.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale 2025

	IQ	IIQ	IIIQ	IVQ	YTD
Obroty (mln PLN)	0,3	0,5	0,9	1,6	3,2
Stopa zwrotu (%)	71,1	-5,1	0,5	18,8	93,9

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	2022	2023	2024	IVQ 2024	IVQ 2025	2025*
Przychody ze sprzedaży	367 845	453 439	459 740	186 922	214 854	515 348
Zysk ze sprzedaży	27 207	31 642	28 018	4 084	4 393	29 494
Zysk operacyjny (EBIT)	8 170	11 853	9 900	4 391	4 370	10 298
Zysk z działalności gospodarczej	7 406	10 236	10 192	4 563	4 644	11 489
Zysk netto	6 024	8 003	7 046	3 600	3 464	8 575
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	2022	2023	2024	IVQ 2024	IVQ 2025	2025*
Aktywa razem	231 849	258 985	321 211	321 211	350 539	350 539
Aktywa obrotowe	201 867	211 733	269 271	269 271	291 880	291 880
Zobowiązania długoterminowe	28 704	45 636	49 430	49 430	55 512	55 512
Zobowiązania krótkoterminowe	189 134	191 335	242 721	242 721	257 392	257 392
Kapitał własny	14 011	22 014	29 060	29 060	37 365	37 365

*Dane na podstawie raportu rocznego.

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych Spółki.

Sedivio S.A.

Symbol	SED
Nazwa skrókowa	SEDIVIO
ISIN	PLEC20000010
NIP	5213410954
KRS	0000480272
REGON	140750385
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	9 lip 2015

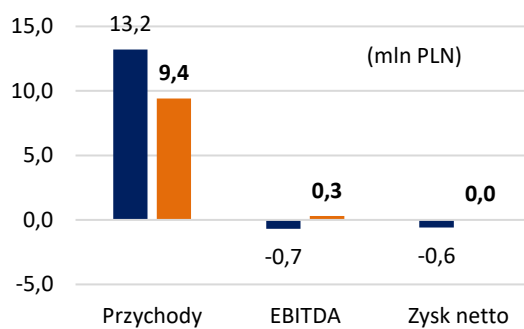


Profil działalności

SEDIVIO to polska spółka technologiczna specjalizująca się w bezpieczeństwie projektów oraz wdrażaniu modeli sztucznej inteligencji wspierających procesy biznesowe klientów.

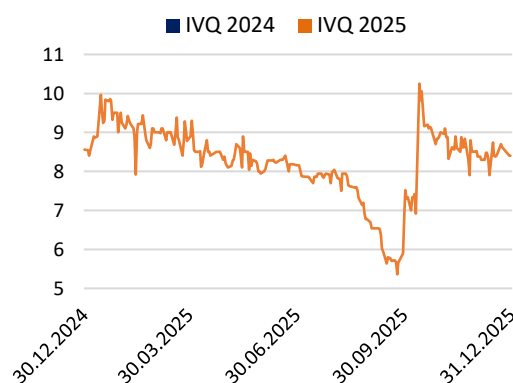
Wyniki finansowe za 4 kw. 2025 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **-11%**
- Rentowność aktywów ogółem: **-6,7%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,1**
- Suma aktywów: 9,4 mln PLN
- Środki pieniężne: 1,9 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: **26,3 mln PLN**
- Free Float: **60,38%**
- Średni obrót na sesję (3M): **25 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **12,7/5,26**
- Cena/Zysk: -
- Cena/Wartość księgowa: **3,1**
- Stopa dywidendy: -



Kluczowe raporty bieżące

- Data: 2026-03-31
Tytuł: Zawarcie umowy wykonawczej w ramach Umowy ramowej "Świadczenia usług z zakresu wsparcia informatycznego Centrum e-Zdrowia - Obszar 1 - Rozwój Aplikacji/ Development
Podsumowanie: Spółka zawarła umowę wykonawczą z Centrum e-Zdrowia na świadczenie usług IT związanych z rozwojem i utrzymaniem systemów, obowiązującą do 18 miesięcy z możliwością przedłużenia. Maksymalne wynagrodzenie wynosi ok. 0,55 mln zł brutto, uzależnione od zakresu realizowanych prac.
- Data: 2026-03-04
Tytuł: Wybór oferty Emitenta w postępowaniu o udzielenie zamówienia publicznego pn. " Świadczenie usług z zakresu wsparcia informatycznego Centrum e-Zdrowia, Obszar 1 - Rozwój Aplikacji/Development - 2 Testerów "

Podsumowanie: Oferta spółki została wybrana w przetargu Centrum e-Zdrowia na usługi testerskie, co umożliwi zawarcie umowy wykonawczej. Wartość zamówienia wynosi ok. 0,52 mln zł brutto z możliwością rozszerzenia o część opcjonalną.

- Data: 2026-02-19

Tytuł: Zawarcie umowy wykonawczej z Centrum Informatyki Resortu Finansów w ramach konsorcjum

Podsumowanie: Konsorcjum z udziałem spółki zawarło umowę z CIRF na dostarczenie personelu IT do projektów systemów resortu finansów, z maksymalnym wynagrodzeniem ok. 16,8 mln zł brutto. Udział spółki wynosi ok. 20%, co przekłada się na potencjalne przychody do ok. 3,37 mln zł brutto.

- Data: 2026-02-06

Tytuł: Wybór oferty konsorcjum Emitenta w postępowaniu wykonawczym na podstawie umowy ramowej zawartej z Centrum Informatyki Resortu Finansów

Podsumowanie: Oferta konsorcjum z udziałem spółki została wybrana w postępowaniu wykonawczym CIRF, dotyczącym usług IT realizowanych przez wyspecjalizowany personel. Maksymalna wartość zamówienia wynosi ok. 9,6 mln zł brutto plus opcja, przy udziale spółki na poziomie ok. 20%.

- Data: 2026-02-06

Tytuł: Informacje ws. wyboru oferty Emitenta w przetargu organizowanym przez Centralny Ośrodek Informatyki

Podsumowanie: Spółka została wybrana do zawarcia umowy ramowej z Centralnym Ośrodkiem Informatyki na świadczenie usług IT, co umożliwi udział w przyszłych postępowaniach wykonawczych. Umowa nie gwarantuje zleceń, jednak stanowi element rozwoju działalności operacyjnej.

- Data: 2026-01-01

Tytuł: Przyjęcie strategii rozwoju na lata 2026-2028

Podsumowanie: Spółka przyjęła strategię rozwoju obejmującą m.in. rozwój usług IT, cyberbezpieczeństwo, ekspansję zagraniczną oraz współpracę akademicką. Realizacja planu ma prowadzić do wzrostu przychodów i wzmocnienia pozycji rynkowej.

Sedivio S.A. – komentarz analityczny po wynikach za IV kwartał 2025 r.

Wyniki finansowe

W IV kwartale 2025 przychody spółki wzrosły o 28% r/r do 3,6 mln PLN. EBITDA ukształtowała się na poziomie 0,3 mln PLN przy dodatnim wyniku netto na poziomie 0,04 mln PLN wobec 0,6 mln PLN straty w analogicznym okresie w 2024 roku. IV kwartał 2025 przyniósł poprawę wyników operacyjnych i finansowych. Jednocześnie odnotowano spadek należności krótkoterminowych o 53% r/r oraz zobowiązań krótkoterminowych o 79% r/r, przy środkach pieniężnych na poziomie 1,91 mln zł na koniec okresu. Suma bilansowa na koniec 2025 roku wyniosła 9,3 mln PLN (-29% r/r), kapitał własny spadł o 1 mln PLN r/r do poziomu 8,6 mln PLN. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej były dodatnie i osiągnęły 1,4 mln PLN.

W analizowanym okresie Spółka zawarła umowy, w tym z Centrum e-Zdrowia oraz w ramach konsorcjum z Centrum Informatyki Resortu Finansów. Równolegle prowadzono działania w obszarze rozwoju usług, w szczególności w zakresie cyberbezpieczeństwa, w kontekście projektowanych regulacji dotyczących Krajowego Systemu Cyberbezpieczeństwa. Kontynuowano prace nad rozwojem produktów własnych, udziałem w programach

akceleracyjnych oraz aktualizacją strategii, uwzględniając rosnące znaczenie technologii AI w transformacji modeli biznesowych.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale 2025

	IQ	IIQ	IIIQ	IVQ	YTD
Obroty (mln PLN)	0,6	0,4	0,5	1,5	3,1
Stopa zwrotu (%)	4,0	-8,3	-15,4	21,7	-1,9

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	2022	2023	2024	IVQ 2024	IVQ 2025	2025*
Przychody ze sprzedaży	11 533	15 038	11 964	2 808	3 592	11 261
Zysk ze sprzedaży	1 550	2 794	-120	-762	-7	-930
Zysk operacyjny (EBIT)	1 554	2 814	-75	-717	-7	-915
Zysk z działalności gospodarczej	1 546	2 798	-104	-740	-10	-981
Zysk netto	1 233	2 255	-114	-613	41	-964
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	2022	2023	2024	IVQ 2024	IVQ 2025	2025*
Aktywa razem	6 629	9 544	13 234	13 234	9 362	9 362
Aktywa obrotowe	6 332	8 441	6 675	6 675	4 143	4 143
Zobowiązania długoterminowe	131	105	78	78	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	1 913	1 248	3 520	3 520	747	747
Kapitał własny	4 478	7 870	9 581	9 581	8 589	8 589

*Dane na podstawie raportu kwartalnego za IV kwartał 2025 roku.

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych Spółki.

Sevenet S.A.

Symbol	SEV
Nazwa skrókowa	SEVENET
ISIN	PLSVNET00019
NIP	5832202053
KRS	0000308826
REGON	191368157
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	8 cze 2011

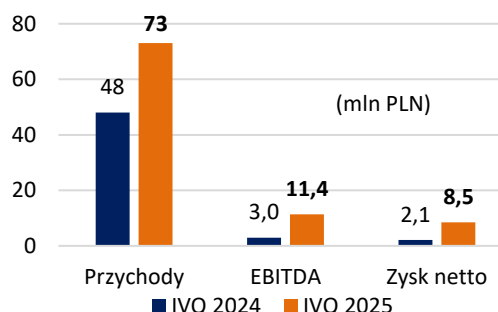


Profil działalności

Sevenet to integrator rozwiązań teleinformatycznych (sieci, bezpieczeństwo, komunikacja zunifikowana, contact center, data center) z silnymi kompetencjami w technologiach Cisco.

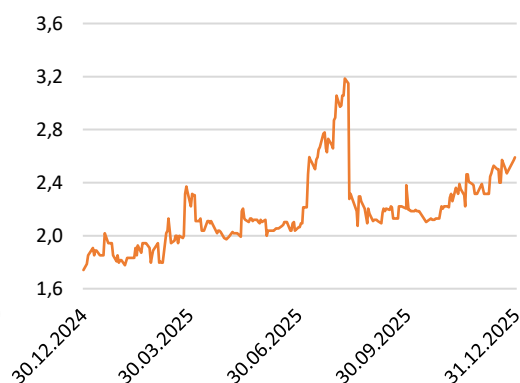
Wyniki finansowe za 4 kw. 2025 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **48,3%**
- Rentowność aktywów ogółem: **6,7%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,3**
- Suma aktywów: 223,6 mln PLN
- Środki pieniężne: 22,5 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: **26,1 mln PLN**
- Free Float: **21,54%**
- Średni obrót na sesję (3M): **21 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **3,5/1,8**
- Cena/Zysk: **6,9**
- Cena/Wartość księgowa: **1,4**
- Stopa dywidendy: **4,2%** (0,2 zł na akcję)



Kluczowe raporty bieżące

- Data: 2026-03-04
Tytuł: Podpisanie istotnej umowy
Podsumowanie: Spółka zawarła umowę z klientem z sektora publicznego na dostawę serwerów i urządzeń sieciowych wraz z 36-miesięcznym wsparciem o wartości przekraczającej 13 mln zł brutto. Kontrakt obejmuje część podstawową oraz opcję.
- Data: 2026-02-27
Tytuł: Podpisanie istotnej umowy
Podsumowanie: Spółka podpisała umowę z Poczta Polską na dostawę i wdrożenie infrastruktury Cisco w Data Center wraz z 60-miesięcznym serwisem o wartości ok. 19,8 mln zł brutto.
- Data: 2026-02-20
Tytuł: Podpisanie istotnej umowy

Podsumowanie: Spółka zawarła umowę z klientem z sektora finansowego na wdrożenie systemu analityki mowy wraz z 3-letnim serwisem.

Sevenet S.A. – komentarz analityczny po wynikach za IV kwartał 2025 r.

Wyniki finansowe

W czwartym kwartale 2025 roku (II kwartale roku obrotowego 2025/26) Sevenet S.A. osiągnęła przychody netto ze sprzedaży w wysokości 73 mln PLN, co oznacza wzrost o 51% r/r. Spółka odnotowała zysk operacyjny (EBIT) w wysokości 10,9 mln PLN, wobec zysku operacyjnego 2,1 mln PLN przed rokiem. Na poziomie netto wynik był również znacznie wyższy niż przed rokiem – 8,5 mln PLN wobec 2,1 mln zł straty w II kwartale 2024 roku. Koszty działalności operacyjnej w II kwartale 2025/2026 wyniosły 62 mln PLN, w porównaniu do 46 mln PLN w analogicznym okresie roku poprzedniego. Wzrost kosztów był niższy niż dynamika przychodów, co pozytywnie przełożyło się na poziom rentowności Spółki.

Aktywa obrotowe na koniec 2025 r. wyniosły 138,3 mln PLN, co oznacza wzrost o 62,8 mln PLN (+83,2%) w porównaniu do 75,5 mln PLN w roku poprzednim, głównie w efekcie wzrostu należności krótkoterminowych (o 35,7 mln PLN do 71,8 mln PLN), środków pieniężnych (o 4,9 mln PLN do 22,5 mln PLN) oraz krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych (o 21,6 mln PLN do 42,2 mln PLN). Struktura kapitałów własnych wskazuje, że rozwój Spółki był finansowany głównie z wypracowanego wyniku. Głównymi czynnikami wzrostu w ostatnich dwóch kwartałach były zysk netto w wysokości 7,99 mln PLN oraz wzrost kapitału zapasowego o 16,74 mln PLN. W analizowanym kwartale Spółka zwiększyła wartość środków pieniężnych o 10,8 mln PLN, osiągając poziom 22,5 mln PLN, pomimo ujemnych przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej w wysokości -11,1 mln PLN. Wzrost środków pieniężnych był w dużej mierze efektem wzrostu kredytów i pożyczek do 24,8 mln PLN, co przełożyło się na dodatnie przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w wysokości +22,5 mln PLN.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale 2025

	IQ	IIQ	IIIQ	IVQ	YTD
Obroty (mln PLN)	1,2	0,9	1,4	1,2	4,7
Stopa zwrotu (%)	27,7	-7,1	6,7	17,5	48,8

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	2021/2022	2022/2023	2023/2024	IVQ 2024	IVQ 2025
Przychody ze sprzedaży	96 053	132 738	140 624	48 342	72 975
Zysk ze sprzedaży	900	2 243	2 116	2 533	11 047
Zysk operacyjny (EBIT)	558	2 666	2 613	2 668	10 932
Zysk z działalności gospodarczej	147	1 488	1 052	2 145	10 955
Zysk netto	216	1 463	1 281	2 152	8 518
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	2021/2022	2022/2023	2023/2024	IVQ 2024	IVQ 2025
Aktywa razem	77 252	117 386	140 180	157 496	223 562
Aktywa obrotowe	55 677	59 502	61 951	75 505	138 302
Zobowiązania długoterminowe	1 529	2 062	1 059	1 248	15 698
Zobowiązania krótkoterminowe	25 297	24 573	22 791	33 934	50 727
Kapitał własny	16 451	17 733	18 186	17 582	25 734

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych Spółki.

SFD S.A.

Symbol	SFD
Nazwa skrókowa	SFD
ISIN	PLSFD0000013
NIP	7543022222
KRS	0000373427
REGON	160360680
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	9 sty 2012

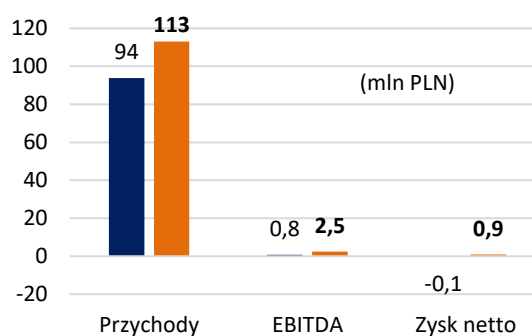


Profil działalności

SFD to sprzedawca detaliczny i hurtowy suplementów diety, żywności funkcjonalnej i akcesoriów sportowych; rozwija e-commerce (sklep SFD), produkuje marki własne oraz oferuje usługi reklamowe i plany treningowe.

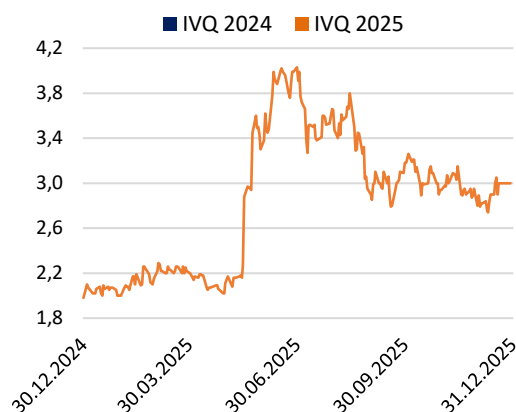
Wyniki finansowe za 4 kw. 2025 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **13%**
- Rentowność aktywów ogółem: **7,1%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,6**
- Suma aktywów: 121,8 mln PLN
- Środki pieniężne: 2,3 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: **133 mln PLN**
- Free Float: **23,76%**
- Średni obrót na sesję (3M): **42 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **4,08/1,91**
- Cena/Zysk: **24,9**
- Cena/Wartość księgowa: **2,8**
- Stopa dywidendy: -



Kluczowe raporty bieżące

- Data: 2026-02-13

Tytuł: Zawarcie umowy o dofinansowanie projektu w ramach programu FENG

Podsumowanie: Spółka zawarła z NCBR umowę o dofinansowanie projektu B+R dotyczącego innowacyjnych suplementów białkowych o łącznej wartości ok. 39,5 mln zł, z dofinansowaniem ok. 20,6 mln zł. Projekt obejmuje rozwój technologii, infrastruktury oraz zdolności produkcyjnych.

Wyniki finansowe

Spółka SFD S.A. odnotowała przychody ze sprzedaży w wysokości 113 mln PLN, co oznacza wzrost o 20,5% r/r, przy wyraźnej poprawie rentowności – EBITDA wzrosła do 2,5 mln PLN wobec 0,8 mln PLN rok wcześniej, a zysk netto przekroczył 0,8 mln PLN, po stracie w analogicznym kwartale roku ubiegłego. Marża zysku operacyjnego wyniosła 1,4%, rentowność kapitałów własnych osiągnęła wartość 13%, a rentowność aktywów 7,1%. W IV kwartale 2025 r. spółka odnotowała wzrost przychodów we wszystkich kanałach sprzedaży, z wyraźnie wyższą dynamiką w e-commerce. Udział sprzedaży online wzrósł do 56% (z 54% r/r), co potwierdza postępujące przesunięcie w kierunku kanałów cyfrowych oraz skuteczność ekspansji zagranicznej. Jednocześnie spółka utrzymuje rozwiniętą sieć sprzedaży stacjonarnej (93 sklepy), opartą głównie na modelu franczyzowym. Wyniki wspierane są także przez szeroką aktywność marketingową w Internecie. Suma bilansowa na koniec IV kwartału 2025 wyniosła 121,8 mln PLN (+29,7% r/r), a wartość zapasów zwiększyła się (+27% r/r) do poziomu 76 mln PLN. Kapitał własny osiągnął wartość 48,3 mln PLN a krótkoterminowe zobowiązania 69,3 mln PLN. Na koniec IV kwartału 2025 r. odnotowano wzrost poziomu kredytów do 23,2 mln PLN (z 16,7 mln PLN r/r), co przełożyło się na wzrost wskaźnika zadłużenia ogólnego do 0,59 (z 0,55). Spółka utrzymuje sprawne zarządzanie należnościami – ich rotacja skróciła się do 13 dni (z 14 dni r/r). Jednocześnie wydłużeniu uległ cykl rotacji zapasów do 97 dni (z 79 dni), czego konsekwencją jest wzrost stanów magazynowych. Spółka na przestrzeni analizowanego kwartału zmniejszyła wartość posiadanych środków pieniężnych o 0,9 mln PLN do kwoty 2,3 mln PLN. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej były dodatnie i wyniosły 3,5 mln PLN.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale 2025

	IQ	IIQ	IIIQ	IVQ	YTD
Obroty (mln PLN)	1,4	6,7	3,1	2,6	13,7
Stopa zwrotu (%)	11,1	83,2	-21,1	-5,0	52,5

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	2022	2023	2024	IVQ 2024	IVQ 2025	2025*
Przychody ze sprzedaży	325 347	343 393	355 515	93 897	113 111	441 167
Zysk ze sprzedaży	17 628	4 628	3 599	-112	2 292	13 213
Zysk operacyjny (EBIT)	16 890	3 573	2 286	-58	1 631	10 764
Zysk z działalności gospodarczej	15 777	1 259	990	-229	1 119	8 489
Zysk netto	12 538	545	-55	-130	878	6 256
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	2022	2023	2024	IVQ 2024	IVQ 2025	2025*
Aktywa razem	103 389	89 487	93 895	93 895	121 778	121 778
Aktywa obrotowe	86 581	73 138	80 984	80 984	99 586	99 586
Zobowiązania długoterminowe	8 557	2 545	1 676	1 676	1 131	1 131
Zobowiązania krótkoterminowe	46 450	43 406	48 053	48 052	69 260	69 260
Kapitał własny	47 267	42 527	42 029	42 029	48 285	48 285

*Dane na podstawie raportu kwartalnego za IV kwartał 2025 roku.

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych Spółki.

Tamex S.A.

Symbol	TOS
Nazwa skrótowa	TAMEX
ISIN	PLTAMEX00015
NIP	5252218385
KRS	0000287548
REGON	017270901
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	26 kwi 2011

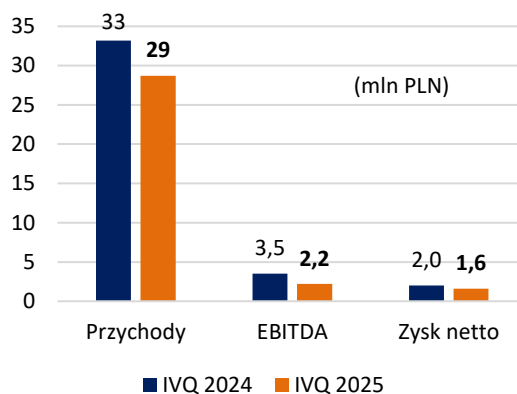


Profil działalności

Tamex to generalny wykonawca obiektów sportowych „pod klucz” (boiska, stadiony LA, korty, hale); obsługuje samorządy, kluby, szkoły oraz inwestorów prywatnych.

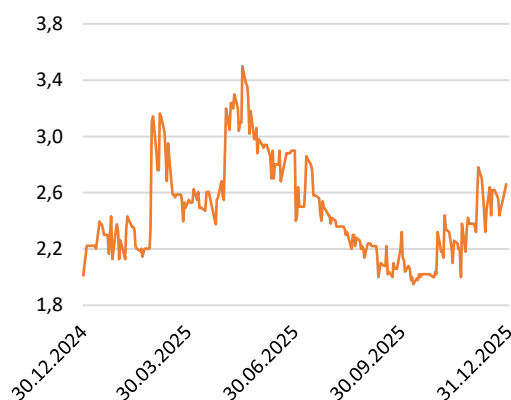
Wyniki finansowe za 4 kw. 2025 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **18,2%**
- Rentowność aktywów ogółem: **8,8%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,3**
- Suma aktywów: 40 mln PLN
- Środki pieniężne: 17,7 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: **47,7 mln PLN**
- Free Float: **9,33%**
- Średni obrót na sesję (3M): **6 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **3,96/1,65**
- Cena/Zysk: **13,3**
- Cena/Wartość księgową: **2,7**
- Stopa dywidendy: **5,5** (0,14 zł na akcję)



Kluczowe raporty bieżące

- Data: 2026-03-13
Tytuł: Zawarcie umowy na roboty budowlane
Podsumowanie: Spółka zawarła umowę z Gminą Grudziądz na modernizację infrastruktury lekkoatletycznej o wartości ok. 17,8 mln zł brutto. Termin realizacji inwestycji wynosi 15 miesięcy.
- Data: 2026-03-06
Tytuł: Zawarcie umowy na roboty budowlane
Podsumowanie: Spółka zawarła umowę z Gminą Miejską Bolesławiec na realizację inwestycji o wartości ok. 46,0 mln zł brutto. Termin realizacji kontraktu wynosi 22 miesiące.
- Data: 2026-02-19

Tytuł: Zawarcie aneksu do umowy na roboty budowlane

Podsumowanie: Spółka podpisała aneks do umowy na budowę stadionu w Płońsku, zwiększający wartość kontraktu o ok. 2,25 mln zł brutto do poziomu ok. 49,2 mln zł. Aneks dotyczy realizacji robót dodatkowych.

- Data: 2026-02-12

Tytuł: Zawarcie aneksu do umowy na roboty budowlane

Podsumowanie: Spółka zawarła aneks do umowy na budowę stadionu w Końskich, zwiększający wartość kontraktu do ok. 14,2 mln zł brutto oraz wydłużający termin realizacji. Zmiany wynikają z robót dodatkowych i korekty zakresu prac.

Tamex Obiekty Sportowe S.A. – komentarz analityczny po wynikach za IV kwartał 2025 r.

Wyniki finansowe

Przychody ze sprzedaży w IV kwartale 2025 roku wyniosły 28,7 mln PLN - spadek o 13% r/r. EBITDA spadła o 37% r/r do poziomu 2,2 mln PLN, przy marży EBITDA wynoszącej 8%, natomiast wartość zysku netto zmniejszyła się o 18% r/r do poziomu 1,6 mln PLN. Marża zysku operacyjnego spadła z 9% w IV kwartale 2024 roku do 6,7% w analizowanym okresie. Rentowność kapitałów własnych osiągnęła wartość 18%, a rentowność aktywów 8,8%.

W całym 2025 r. przychody z działalności operacyjnej wyniosły 92,9 mln PLN, a koszty operacyjne 87,3 mln PLN. Najwyższa aktywność operacyjna została odnotowana w III i IV kwartale w związku z finalizacją kontraktów. Strukturę kosztów zdominowały usługi obce (62,9%; 54,9 mln PLN) oraz zużycie materiałów i energii (26,1%; 22,8 mln PLN), przy niższym udziale wynagrodzeń (7,0%; 6,1 mln PLN).

W 2025 r. TAMEX Obiekty Sportowe S.A. wypracowała zysk netto w wysokości 3,4 mln PLN. Suma bilansowa na dzień 31.12.2025 roku osiągnęła wartość 40 mln PLN, co stanowi wzrost o 2% r/r. Kapitał własny zwiększył się o 3% r/r do poziomu 19,8 mln PLN. Na dzień 31 grudnia 2025 r. środki pieniężne wyniosły 17,7 mln PLN przy dodatnich przepływach pieniężnych netto z działalności operacyjnej, które ukształtowały się na poziomie 9,7 mln PLN.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale 2025

	IQ	IIQ	IIIQ	IVQ	YTD
Obroty (mln PLN)	0,2	0,3	0,4	0,5	1,4
Stopa zwrotu (%)	26,7	13,7	-20,0	10,3	27,1

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	2022	2023	2024	IVQ 2024	IVQ 2025	2025*
Przychody ze sprzedaży	91 677	128 503	125 741	33 185	28 711	92 889
Zysk ze sprzedaży	12 433	6 096	5 453	2 572	1 875	5 599
Zysk operacyjny (EBIT)	4 044	3 460	5 059	2 991	1 922	4 908
Zysk z działalności gospodarczej	2 999	2 400	4 290	2 794	1 936	4 444
Zysk netto	2 291		3 124	1 958	1 612	3 396
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	2022	2023	2024	IVQ 2024	IVQ 2025	2025*
Aktywa razem	47 616	39 882	39 203	39 203	40 001	40 001
Aktywa obrotowe	40 199	33 622	35 059	35 059	33 390	33 390

Zobowiązania długoterminowe	4 607	4 325	6 735	6 735	4 368	4 368
Zobowiązania krótkoterminowe	18 812	9 963	8099	8099	6 889	6 889
Kapitał własny	15 295	15 995	19 119	19 119	19 791	19 791

**Dane na podstawie raportu rocznego.*

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych Spółki.

Telestrada S.A.

Symbol	TLS
Nazwa skrókowa	TELESTR
ISIN	PLTLSTD00019
NIP	5441014413
KRS	0000279791
REGON	006229011
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	15 lis 2007

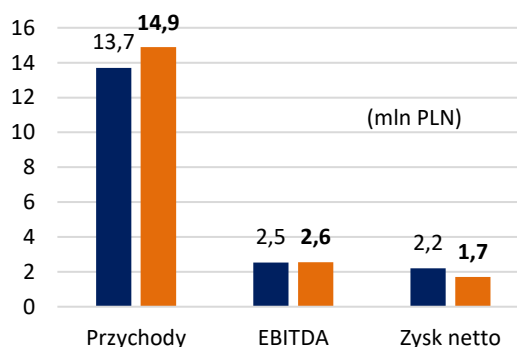
Telestrada
Komunikacja. Bardziej.

Profil działalności

Telestrada to operator telekomunikacyjny dla biznesu i klientów indywidualnych: VoIP, wirtualne centrale/IVR, SIP trunk, usługi mobilne (MVNO przez spółkę zależną), łącza i usługi „smart”; w grupie m.in. Infotel Service i Tele24.

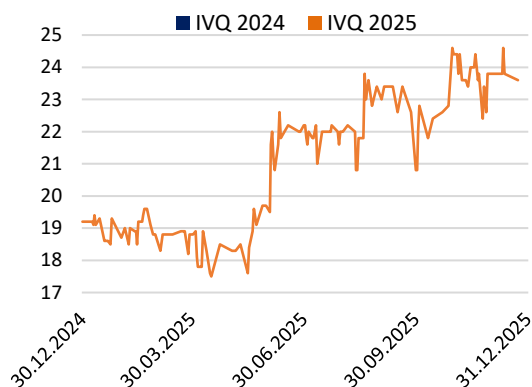
Wyniki finansowe za 4 kw. 2025 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **25,1%**
- Rentowność aktywów ogółem: **24,5%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,2**
- Suma aktywów: 42,5 mln PLN
- Środki pieniężne: 5 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: **42,2 mln PLN**
- Free Float: **49,69%**
- Średni obrót na sesję (3M): **8 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **24,6/17,5**
- Cena/Zysk: **5,7**
- Cena/Wartość księgową: **1,5**
- Stopa dywidendy: -



Kluczowe raporty bieżące

W analizowanym okresie spółka nie opublikowała istotnych raportów bieżących.

Telestrada S.A. – komentarz analityczny po wynikach za IV kwartał 2025 r.

Wyniki finansowe

Przychody ze sprzedaży w IV kwartale 2025 roku wyniosły 14,9 mln PLN, wzrost o 9% r/r. EBITDA osiągnęła wartość 2,5 mln PLN, przy marży EBITDA wynoszącej 17%, natomiast zysk netto zmniejszył się o 26% r/r do poziomu 1,7 mln PLN. Na dzień 31.12.2025 suma bilansowa wyniosła 42,5 mln PLN (+44% r/r). Kapitał własny osiągnął poziom 33,6 mln PLN (+30% r/r), natomiast wartość środków pieniężnych na koniec analizowanego okresu to 5 mln PLN.

W IV kwartale 2025 r. Utrzymuje się wzrost pozyskiwania klientów w segmentach detalicznym i MSP, jednak w IV kwartale 2025 r. nie zrekompensował on odpływu abonentów, głównie w telefonii stacjonarnej. Rosną przychody w wybranych obszarach, w tym usług dla osadzonych oraz usług call contact i sprzedaży dla małych firm i sektora publicznego. Na wynik nadal negatywnie wpływa inwestycja w akcje Cyfrowy Polsat. Przepływy pieniężne pozostają stabilne, przy częściowym wykorzystaniu finansowania z linii kredytowej w spółce dominującej.

W IV kwartale 2025 r. odnotowano ponad 10% wzrost tempa pozyskiwania nowych usług mobilnych w segmencie klientów detalicznych, realizowany kanałami elektronicznymi przy wsparciu Call Center oraz New Media. W segmencie klientów biznesowych odnotowano wzrost sprzedaży zarówno w kanale bezpośrednim, jak i internetowym, przy jednoczesnym zwiększeniu bazy klientów Business Integrated Solutions o 3,79% względem III kwartału 2025 r. Struktura sprzedaży wskazuje na rosnące znaczenie kanałów zdalnych w obu segmentach. Utrzymanie poziomu sprzedaży w segmencie detalicznym pozostaje kluczowe dla dalszego wzrostu bazy abonenckiej.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale 2025

	IQ	IIQ	IIIQ	IVQ	YTD
Obroty (mln PLN)	0,5	0,4	0,2	0,3	1,3
Stopa zwrotu (%)	-2,1	18,1	-6,3	14,4	24,0

Wybrane dane finansowe spółki

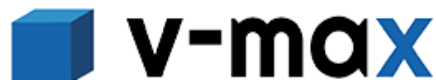
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	2022	2023	2024	IVQ 2024	IVQ 2025	2025*
Przychody ze sprzedaży	50 802	51 887	54 173	13 698	14 922	14 922
Zysk ze sprzedaży	10 495	9 141	9 795	8 392	8 976	8 976
Zysk operacyjny (EBIT)	10 823	8 942	9 150	2 295	2 305	2 305
Zysk z działalności gospodarczej	6 420	7 702	9 880	2 722	1 777	1 777
Zysk netto	4 337	6 130	8 274	2 249	1 659	1 659
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	2022	2023	2024	IVQ 2024	IVQ 2025	2025*
Aktywa razem	45 188	31 105	30 264	29 442	42 544	42 544
Aktywa obrotowe	15 593	20 080	9 848	9 741	12 625	12 625
Zobowiązania długoterminowe	20	0	0	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	3 929	3 488	4 289	3 581	8 835	8 835
Kapitał własny	32 577	19 191	25 916	25 795	33 656	33 656

*Dane na podstawie raportu kwartalnego za IV kwartał 2025 roku.

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych Spółki.

V-Max S.A.

Symbol	VMX
Nazwa skrótowa	VMAXSA
ISIN	PLVMAX000028
NIP	7773355565
KRS	0000816034
REGON	384794241
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	2 gru 2024

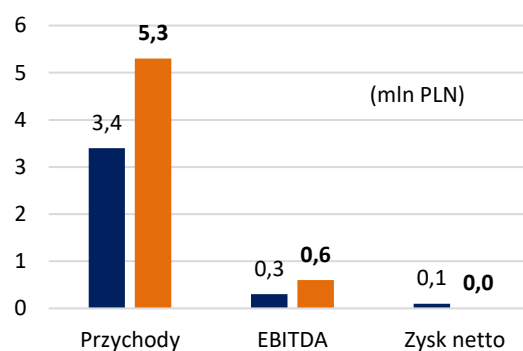


Profil działalności

V-MAX S.A. to producent opakowań i komponentów z tworzyw (nakrętki, dozowniki, rączki do butli, preformy, butelki/kanistry) w technologiach wtrysku i rozdmuchu; oferuje także kompletne linie konfekcjonujące.

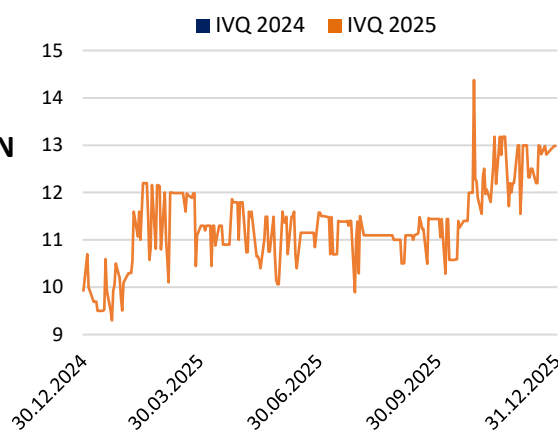
Wyniki finansowe za 4 kw. 2025 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **2,5%**
- Rentowność aktywów ogółem: **2,6%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,3**
- Suma aktywów: 20,3 mln PLN
- Środki pieniężne: 0,2 mln PLN.



Notowania

- Kapitalizacja: **56,6 mln PLN**
- Free Float: **11,36%**
- Średni obrót na sesję (3M): **1 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **14,39/9,05**
- Cena/Zysk: -
- Cena/Wartość księgowa: **7,0**
- Stopa dywidendy: -



Kluczowe raporty bieżące

- Data: 2026-02-27
Tytuł: Podpisanie umowy nabycia nieruchomości
Podsumowanie: Emitent zawarł umowę nabycia nieruchomości produkcyjno-magazynowej we Wrześni za 4,6 mln zł netto. Zakup ma na celu rozwój działalności operacyjnej spółki.
- Data: 2026-02-25
Tytuł: Podpisanie umowy kredytowej
Podsumowanie: Emitent zawarł z Santander Bank Polska S.A. umowę kredytu inwestycyjnego na kwotę 3,68 mln zł na okres 10 lat. Finansowanie zostanie

zabezpieczone m.in. hipoteką na nabywanej nieruchomości oraz cesją wierzytelności z ubezpieczenia.

V-max S.A. – komentarz analityczny po wynikach za IV kwartał 2025 r.

Wyniki finansowe

Przychody ze sprzedaży w IV kwartale 2025 roku wyniosły 5,3 mln PLN - wzrost o 57% r/r - wynikający głównie ze wzrostu skali działalności spółki. Wzrost amortyzacji (+66% r/r) oraz wynagrodzeń (+65% r/r), związany z inwestycjami i zwiększeniem zatrudnienia, przełożył się na spadek zysku na sprzedaży do 0,1 mln PLN (-37% r/r) oraz zysku netto do 0,04 mln PLN (-82% r/r). Jednocześnie EBITDA wzrosła do 0,64 mln PLN (+33% r/r) przy marży EBITDA wynoszącej 12%. Marża zysku operacyjnego spadła z 4,6% w IV kwartale 2024 roku do 1,9% w analizowanym okresie.

Suma bilansowa na dzień 31.12.2025 roku osiągnęła wartość 20,3 mln PLN, co stanowi wzrost o 105% r/r. Aktywa trwałe wzrosły do 14,2 mln PLN (+109% r/r), głównie w wyniku zakupu hotelu oraz wzrostu zaliczek na środki trwałe w budowie (+1027% r/r). Aktywa obrotowe zwiększyły się do 6,1 mln PLN (+96% r/r), przy istotnym wzroście zapasów (+446% r/r) oraz należności krótkoterminowych (+39% r/r). Zobowiązania długoterminowe wzrosły do 3,0 mln PLN (+113% r/r), a krótkoterminowe do 2,6 mln PLN (+32% r/r), głównie w związku z finansowaniem inwestycji oraz wzrostem skali działalności. Spółka w trakcie kwartału zwiększyła wartość posiadanych środków pieniężnych do 0,2 mln PLN przy przepływach pieniężnych netto z działalności operacyjnej na poziomie 0,8 mln PLN.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale 2025

	IQ	IIQ	IIIQ	IVQ	YTD
Obroty (mln PLN)	0,2	0,1	0,0	0,1	0,4
Stopa zwrotu (%)	13,8	2,5	-1,2	13,5	30,7

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	2022	2023	2024	IVQ 2024	IVQ 2025	2025*
Przychody ze sprzedaży	7 300	8 952	13 267	3 377	5 300	18 567
Zysk ze sprzedaży	440	542	842	167	105	566
Zysk operacyjny (EBIT)	440	535	826	157	101	590
Zysk z działalności gospodarczej	479	479	746	123	38	353
Zysk netto	442	442	665	103	18	275
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	2022	2023	2024	IVQ 2024	IVQ 2025	2025*
Aktywa razem	4 342	6 190	9 904	9 904	20 283	20 283
Aktywa obrotowe	1 868	2 223	3 116	3 116	6 121	6 121
Zobowiązania długoterminowe	0	428	1 420	1 420	3 015	3 015
Zobowiązania krótkoterminowe	354	952	1 984	1 984	2 611	2 611
Kapitał własny	3 987	4 810	6 500	6 500	14 599	14 599

*Dane na podstawie raportu kwartalnego za IV kwartał 2025 roku.

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych Spółki.

Wodkan S.A.

Symbol	WOD
Nazwa skrótowa	WODKAN
ISIN	PLWODKAN00016
NIP	6220105804
KRS	0000039816
REGON	250521343
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	13 sty 1998

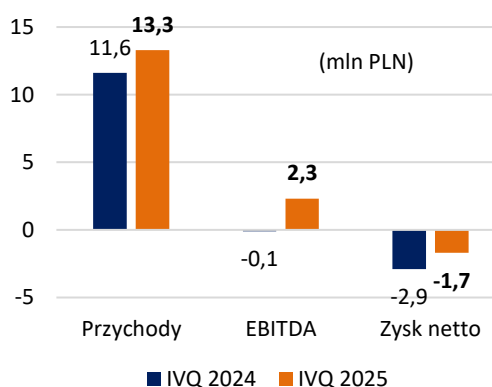


Profil działalności

Wodkan to miejska spółka wodociągowo-kanalizacyjna w Ostrowie Wlkp.: produkuje i dostarcza wodę pitną, odbiera i oczyszcza ścieki, buduje/utrzymuje infrastrukturę oraz realizuje inwestycje w pełne uzbrojenie sanitarne aglomeracji.

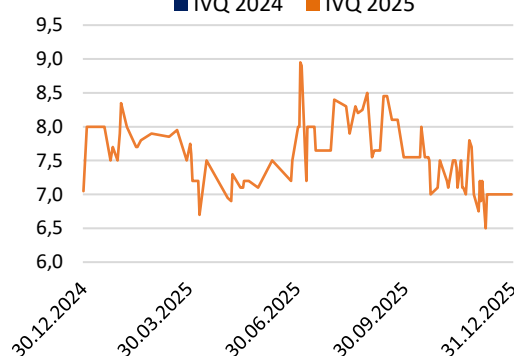
Wyniki finansowe za 4 kw. 2025 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **0,2%**
- Rentowność aktywów ogółem: **0,1%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,1**
- Suma aktywów: 251,7 mln PLN
- Środki pieniężne: 7,3 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: **35,8 mln PLN**
- Free Float: **12,57%**
- Średni obrót na sesję (3M): **1 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **9,50/6,50**
- Cena/Zysk: -
- Cena/Wartość księgowa: **0,2**
- Stopa dywidendy: -



Kluczowe raporty bieżące

W analizowanym okresie spółka nie opublikowała istotnych raportów bieżących.

Wodkan S.A. – komentarz analityczny po wynikach za IV kwartał 2025 r.

Wyniki finansowe

W IV kwartale 2025 roku przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 13,3 mln PLN, rosnąc o 15% rok do roku, głównie dzięki wzrostowi przychodów w segmencie ścieków (+1 mln PLN r/r). Zmiana stanu produktów była ujemna i wyniosła -0,7 mln PLN względem -0,6 mln PLN w analogicznym okresie przed rokiem. Jednocześnie obniżeniu uległy koszty działalności operacyjnej, głównie za sprawą spadku kosztu usług obcych (-1,2 mln PLN r/r),

co znalazło pozytywne przełożenie na wyniki rentowności. EBITDA wzrosła do poziomu 2,3 mln PLN, przy marży EBITDA wynoszącej 17,3%, natomiast strata netto w tym kwartale to -1,7 mln PLN względem -2,9 mln PLN straty przed rokiem. Suma bilansowa na dzień 31.12.2025 wyniosła 251,7 mln PLN (+0,5% r/r). Kapitał własny osiągnął poziom 172 mln PLN (+0,3% r/r), natomiast wartość środków pieniężnych to 7,3 mln PLN. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej były dodatnie i wyniosły w IV kwartale 2025 roku 1,2 mln PLN.

W całym 2025 roku sprzedaż usług dostawy wody w ujęciu ilościowym wyniosła 3 306 562,16 m³, co odpowiada 100,26% wolumenu sprzedaży zrealizowanego w okresie od 1 stycznia 2024 r. do 31 grudnia 2024 r. Koszty działalności operacyjnej w 2025 r. wzrosły o 4 445 tys. PLN r/r, głównie w wyniku wyższych wydatków na usługi obce (+1 889 tys. PLN), wynagrodzenia (+1 800 tys. PLN), świadczenia pracownicze (+445 tys. PLN) oraz podatki i opłaty (+588 tys. PLN). Pomimo presji kosztowej wynik na sprzedaży poprawił się o 995 tys. PLN r/r, osiągając poziom 470 tys. PLN. Zysk na działalności operacyjnej wyniósł 2 632 tys. PLN. Koszty finansowe pozostają pod wpływem zmian stóp procentowych oraz obsługi preferencyjnych pożyczek z WFOŚiGW i NFOŚiGW, związanych z realizacją inwestycji infrastrukturalnych.

Spółka w analizowanym okresie kontynuowała realizację działalności inwestycyjnej, koncentrując się na rozbudowie oraz modernizacji infrastruktury sieci wodociągowej i kanalizacyjnej. Poniesiono nakłady inwestycyjne, ukierunkowane na zwiększenie przepustowości, poprawę niezawodności systemów oraz dostosowanie infrastruktury do rosnących potrzeb odbiorców.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale 2025

	IQ	IIQ	IIIQ	IVQ	YTD
Obroty (mln PLN)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
Stopa zwrotu (%)	9,9	-3,2	0,7	-7,3	-0,7

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	2022	2023	2024	IVQ 2024	IVQ 2025	2025*
Przychody ze sprzedaży	38 686	41 221	48 847	11 568	13 336	54 287
Zysk ze sprzedaży	-852	-1 257	-525	-2 530	-203	470
Zysk operacyjny (EBIT)	1 397	6	1 512	-2 243	257	3 034
Zysk z działalności gospodarczej	1 363	-346	1 166	-2 416	175	2 812
Zysk netto	286	-1 191	634	-2 949	-1 739	351
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	2022	2023	2024	IVQ 2024	IVQ 2025	2025*
Aktywa razem	249 869	250 413	250 362	250 362	251 705	251 705
Aktywa obrotowe	12 606	14 330	16 289	16 289	14 677	14 677
Zobowiązania długoterminowe	12 467	13 562	12 642	12 642	11 069	11 069
Zobowiązania krótkoterminowe	6 908	6 908	7 818	7 818	8 469	8 469
Kapitał własny	172 186	170 995	171 599	171 599	172 095	172 095

*Dane na podstawie raportu rocznego

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych Spółki.

6. Rozmowy z przedstawicielami spółek

6.1. Paweł Waszak, Prezes Zarządu Dark Point Games SA



Model biznesowy

DM INC: Jak dziś definiujecie swój model biznesowy – studio produktowe czy już skalowalny wydawca własnych IP?

Dark Point Games: *Sami wydajemy nasze gry i całkiem nieźle nam to wychodzi. Dzięki temu zachowujemy pełną kontrolę nad nimi i możemy reagować na oczekiwania graczy. Nawiązujemy współpracę z innymi wydawcami, ale nie jako „fabryka” tylko jako właściciel IP, który korzysta z możliwości partnerów.*

DM INC: Na ile Wasza strategia opiera się na budowie jednego silnego IP (Achilles), a na ile na dywersyfikacji portfolio?

Dark Point Games: *Od początku nasz plan zakładał różnorodność. Chcemy tworzyć gry w kilku różnych gatunkach i kolejnymi IP umacniać swoje doświadczenie oraz pozycję jako cenionego twórcy. Dodatkowo, kolejne gry nie tylko wnoszą świeżość gameplay’owo ale także zawierają nowe technologie, które tworzymy z myślą o nich.*

DM INC: Jakie KPI są dla Was kluczowe przy ocenie sukcesu gry? sprzedaż, wishlisty, retencja czy jeszcze coś innego?

Dark Point Games: *Wymienione elementy oczywiście są ważne. Jednak z naszych obserwacji, kluczowy jest odbiór gier przez graczy. Zaufanie i przywiązanie graczy, to jest kapitał, który w kolejnych grach będzie procentował. Dlatego kluczową dla nas jest komunikacja z graczami i zaopiekowanie ich feedbacku. Wydaje się to ulotną i nie kwantyfikowalną wartością ale nasze doświadczenie i wyniki pokazują, że jest inaczej.*

Rynek NewConnect

DM INC: Jak z perspektywy kilkunastu miesięcy oceniacie obecność na NewConnect? Czy rynek realnie wspiera Was w budowie wartości (płynność, dostęp do inwestorów, rozpoznawalność), czy widzicie też jego ograniczenia?

Dark Point Games: Obecność na rynku NewConnect była dla Dark Point Games istotnym krokiem w rozwoju. Po 5 latach budowania firmy od zera chcieliśmy umożliwić innym inwestorom zapoznanie się bliższe ze spółką, co jest utrudnione na rynku niepublicznym, i po czasie przekonanie ich do naszej spółki, jako studia tworzącego jakościowe gry. My głównie koncentrujemy się tworzeniu unikalnego kontentu, który sprawi, że nasze gry będą się długo monetyzować, a to przyniesie wymierne zyski. Nie chcemy niczego robić na siłę. Studio jest pomysłem na lata a nie wehikułem do realizowania krótkoterminowych zysków. Tylko ciężko pracując można odnieść powtarzalny sukces w tej branży. Zgodnie z oczekiwaniem rynek oczyszcza się z „gwiazd jednego sezonu” a zostają na nim spółki, które chcą generować wartość dla swoich akcjonariuszy. Wzorem dla nas jest zaprzyjaźnione Creepy Jar, i tą ścieżką chcemy podążać.

W tym kontekście postrzegamy ograniczoną płynność naszymi akcjami za naturalną konsekwencję fazy rozwoju w jakim się spółka obecnie znajduje. Spółka zwiększy skalę działania to będzie generowała więcej materialnych informacji, co zakładamy przełoży się na jeszcze większe zainteresowanie inwestorów naszą spółką.

Na ten moment nie widzimy ograniczeń rynku, wręcz odwrotnie. Dzięki upublicznieniu największy instytucjonalny inwestor mógł w sposób zorganizowany bardzo szybko wyjść z akcjonariatu spółki, co byłoby skrajnie utrudnione jakby spółka była podmiotem niepublicznym.

DM INC: Czy traktujecie NewConnect jako etap przejściowy – i jeśli tak, to jakie warunki (wynikowe, skala biznesu, free float) muszą zostać spełnione, aby rozważyć przejście na rynek główny GPW?

Dark Point Games: Spółka rozważa w przyszłości przejście na rynek główny Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie, jednak ewentualne przejście na główny parkiet GPW będzie naturalną wypadkową rozwoju spółki. Nie patrzymy na debiut na GPW jako cel sam sobie, ale jako narzędzie do otworzenia się spółki na jeszcze szersze grono inwestorów, tym bardziej, że niezmiennie uważamy, iż lepiej być wyróżniającą się spółką na NewConnect, aniżeli 4-ligową spółką na głównym parkiecie. Wytworzenie dobrych kolejnych gier, zwiększenie bazy powtarzalnych przychodów i wtedy pomyślimy o debiucie na GPW.

Transakcja ABB

DM INC: W jaki sposób inwestorzy mają interpretować przeprowadzone w lutym ABB na akcjach spółki – czy był to wyłącznie techniczny exit jednego akcjonariusza, czy element szerszego porządkowania akcjonariatu i zwiększania płynności spółki?

Dark Point Games: Jedno i drugie. W ramach zwiększenia rozpoznawalności spółki, dzięki debiutowi na NC, pojawiła się grupa inwestorów, która zaprzęgnęła rozpocząć przygodę

inwestycyjną ze spółką, a że znaczący akcjonariusz upłynniał w ostatnich kwartałach cały swój portfel gamingowy to nadarzyła się okazja do przetasowań w akcjonariacie.

DM INC: Na ile cena 15 zł oraz popyt w ABB odzwierciedlają realne postrzeganie wartości spółki przez rynek – i czy po tej transakcji widzicie jeszcze ryzyko nawisu podażowego ze strony innych akcjonariuszy?

Dark Point Games: *Nie komentujemy ceny transakcyjnej bo jest ona wypadkową ustaleń między akcjonariuszami. Natomiast uważamy, iż kupujący bardzo mądrze wykorzystali sytuację wiedząc, iż sprzedający musiał zamknąć swój portfel inwestycyjny w tym segmencie rynku. My mierzymy w dużo większe cele i dlatego ciężko pracujemy, aby wykorzystać szansę jaką dał nam rynek po bardzo dobrze przyjętym debiucie gry Achilles: Survivor.*

Perspektywy na przyszłość

DM INC: Jakie widzicie największe ryzyka dla spółki w najbliższych 1–2 latach; operacyjne lub rynkowe?

Dark Point Games: *Cóż, żyjemy w „ciekawych czasach”. Kładziemy duży nacisk na budowanie silnego i multikompetencyjnego zespołu. W myśl zasady „w kupie siła” rozwijamy nasze kontakty i współpracę z partnerami. A do tego dbamy o zabezpieczenie zdolności samofinansowania. Zamiast zastanawiać się tylko skąd mogą przyjść problemy, a obecnie trudno przewidzieć konkretny kierunek. Badamy gdzie i w jaki sposób możemy bardziej przygotować się na potencjalne ryzyka.*

DM INC: Co musiałyby się wydarzyć, aby 2026 rok był dla Dark Point Games przełomowy z perspektywy inwestorów?

Dark Point Games: *Zamiast zastanawiać się, co inwestorzy mogą zrobić dla nas, staramy się dać im poczucie stabilności z naszej strony. W obecnej sytuacji geopolitycznej, inwestorzy odczuwają dużą niepewność. Chcemy być dla nich bezpieczną przystanią, która z jednej strony daje poczucie stabilności, a z drugiej rozwój własnych technologii i unikalnych IP.*

6.2. Jarosław Żołędowski, Prezes Zarządu Mennica Skarbowa S.A.



Wykorzystanie koniunktury na rynku złota

DM INC: W raportach spółka wielokrotnie odnosiła się do sprzyjającego otoczenia dla złota – jakie działania strategiczne podejmujecie, aby wykorzystać obecną koniunkturę w sposób trwały?

Mennica Skarbowa: *Naszym priorytetem jest wykorzystanie sprzyjającego otoczenia rynkowego do budowy trwałych fundamentów biznesu. Koncentrujemy się przede wszystkim na wzmacnianiu marki jako zaufanego partnera w obszarze metali szlachetnych – w naszej branży reputacja i wiarygodność są kluczowe.*

Równoległe prowadzimy działania zwiększające skalę działalności oraz lojalność klientów. Obejmują one zarówno inicjatywy marketingowe i PR (m.in. współpracy partnerskie oraz wydarzenia inwestorskie), jak i rozwój oferty produktowej.

Istotnym kierunkiem jest dywersyfikacja – poza złotem rozwijamy ofertę innych metali szlachetnych (srebro, platyna, pallad), produktów kolekcjonerskich, diamentów i biżuterii na zamówienie, a także – jako jedyny podmiot na rynku krajowym – wprowadziliśmy metale ziem rzadkich (przy czym ten segment nadal wymaga doprecyzowania pod kątem podatkowym dla klientów detalicznych).

Rozwijamy również usługi komplementarne, takie jak przechowywanie w sejfach w naszym skarbcu oraz udostępnianie klientom indywidualnych skrytek depozytowych. W praktyce oznacza to, że okres wysokiej koniunktury traktujemy jako moment na stabilizację i dalszy rozwój biznesu, a nie jedynie maksymalizację krótkoterminowych wyników.

Obecność na rynku NewConnect

DM INC: Jak spółka postrzega rynek NewConnect z perspektywy wieloletniej obecności?

Mennica Skarbowa: *Dla spółki działającej w segmencie wymagającym wysokiego poziomu zaufania – zarówno do produktu, jak i pośrednika – obecność na rynku publicznym istotnie wzmacnia wiarygodność. Ma to realne przełożenie na relacje z dostawcami oraz partnerami biznesowymi.*

Z drugiej strony należy wskazać rosnące obciążenia regulacyjne, w tym obowiązki wynikające z regulacji takich jak MAR, które wymagają istotnych zasobów organizacyjnych.

Jesteśmy obecni na rynku NewConnect od kilkunastu lat i pozytywnie oceniamy tę decyzję. W przeszłości analizowaliśmy możliwość zmiany rynku notowań i przejście na rynek główny, jednak dodatkowe wymogi regulacyjne wpłynęły na decyzję o pozostaniu na NewConnect. Na obecnym etapie nie planujemy zmian w tym zakresie.

Model sprzedaży: offline vs online

DM INC: Spółka rozwija sieć oddziałów – jaki jest docelowy model: ekspansja fizyczna czy przesunięcie w stronę online?

Mennica Skarbowa: *Nie traktujemy tych kanałów jako alternatywnych – nasz model opiera się na ich komplementarności.*

W branży metali szlachetnych obecność fizyczna pozostaje istotna, szczególnie w kontekście skupu złota, który naturalnie realizowany jest w kanałach offline. Jednocześnie rozwój kanałów cyfrowych pozwala zwiększać skalę działalności i dostępność oferty.

Docelowo dążymy do modelu hybrydowego, łączącego silną obecność lokalną z efektywnym kanałem online.

Dostępność złota i ryzyka rynkowe

DM INC: Czy obecnie widzicie napięcia po stronie podaży złota i jaki mają wpływ na działalność?

Mennica Skarbowa: *Na rynku nadal występują pewne ograniczenia podażowe, jednak dzięki rozwiniętej sieci relacji z rafineriami i pośrednikami nie wpływają one istotnie na naszą działalność operacyjną.*

Wyjątkiem pozostaje segment sztabek, gdzie okresowo obserwujemy ograniczoną dostępność – w takich przypadkach realizujemy zamówienia z wydłużonym terminem dostawy (ok. 15 dni).

Z perspektywy rynku kluczowym ryzykiem jest wydłużanie terminów realizacji przez niektórych dealerów. W warunkach wysokiej zmienności cen złota brak odpowiedniego zabezpieczenia (hedgingu) może prowadzić do istotnych strat. Długie terminy realizacji powinny być dla klientów sygnałem ostrzegawczym.

Struktura popytu i profil klienta

DM INC: Czy nadal obserwujecie napływ nowych klientów, czy rynek się stabilizuje?

Mennica Skarbowa: *Popyt na metale szlachetne ma charakter cykliczny i silnie reaguje na wydarzenia makroekonomiczne oraz geopolityczne. W okresach zwiększonej niepewności obserwujemy napływ nowych, mniej doświadczonych klientów.*

Jednocześnie stale obecna jest grupa klientów inwestycyjnych o bardziej długoterminowym podejściu.

Po bardzo dynamicznym początku roku (styczeń–luty) obserwujemy obecnie pewne uspokojenie, natomiast baza klientów systematycznie się powiększa. Istotnym segmentem pozostają również zakupy o charakterze prezentowym, które generują dodatkowy, bardziej stabilny popyt.

Program skupu akcji własnych

DM INC: Jakie były główne cele programu skupu akcji własnych i jak oceniacie jego efekty?

Mennica Skarbowa: *Jednym z głównych założeń programu było umożliwienie podziału wartości z akcjonariuszami w sytuacji, gdy spółka przez kilka lat nie wypłacała dywidendy.*

Program odegrał również rolę w uporządkowaniu struktury akcjonariatu – stworzył atrakcyjną alternatywę wyjścia dla jednego z akcjonariuszy, co ostatecznie zostało zrealizowane poprzez transakcję ABB.

Dodatkowo poziom ceny w skupie stanowił czytelny sygnał dla rynku dotyczący naszej oceny wartości spółki.

Decyzja o ewentualnej kontynuacji programu będzie należeć do walnego zgromadzenia – rozważamy jednak, czy tego typu narzędzie nie powinno mieć bardziej stałego charakteru w polityce kapitałowej spółki.

Presja konkurencyjna i marże

DM INC: Na ile rosnąca konkurencja wpływa na spready i rentowność?

Mennica Skarbowa: *Presja na marże jest zjawiskiem, które w dużej mierze już się zmaterializowało. Na przestrzeni ostatniej dekady marże na sprzedaży złota spadły z poziomu ok. 6–7% do obecnych 2–3%.*

Obserwujemy, że w niektórych przypadkach ceny ofertowe odbiegające od realiów rynkowych mogą wskazywać na podwyższone ryzyko po stronie sprzedawcy.

Naszą odpowiedzią na presję marżową jest konsekwentne poszerzanie bazy klientów oraz dywersyfikacja oferty – zarówno produktowej, jak i usługowej. W tym modelu budujemy przewagę konkurencyjną nie tylko ceną, ale przede wszystkim zaufaniem, skalą oraz kompleksowością oferty.

7. Metodologia

Źródłem dla przedstawionych w dokumencie danych finansowych są strony GPW, w szczególności statystyki NewConnect, w tym podsumowanie I kwartału 2026 roku oraz dane na dzień 31.12.2025 roku. Do obliczenia średniej ważonej stopy zwrotu (YTD) dla sektorów wykorzystano wzór:

$$W = \sum (R_i * W_i)$$

gdzie:

W - ważona stopa zwrotu,

R_i - stopa zwrotu Spółki w analizowanym okresie,

W_i - udział obrotów Spółki w obrotach razem w danym sektorze

Przedstawione w dokumencie stopy zwrotu dotyczą okresów I kwartału (1.01.2026-31.03.2026), IV kwartału (1.10.2025-31.12.2025) oraz 12M (1.04.2025-31.03.2026).

W przypadku obliczania średniej ważonej stopy zwrotu wykorzystano dane o sumie obrotów w IQ lub kapitalizację spółek na koniec IQ 2026 roku, zależnie od wskazania.

W przypadku danych przedstawionych w punkcie 5 „Przegląd spółek” niniejszego opracowania:

- Dane z sekcji „Notowania” pochodzą z danych statystycznych publikowanych przez GPW.
- Stopa dywidendy została określona na podstawie kwartalnych danych statystycznych publikowanych przez GPW.
- Marża EBITDA dotyczy opisywanego kwartału i stanowi iloraz wartości EBITDA osiągniętej w danym kwartale oraz przychodów ze sprzedaży w tym samym okresie.
- Marża operacyjna dotyczy opisywanego kwartału i stanowi iloraz zysku operacyjnego osiągniętego w danym kwartale oraz przychodów ze sprzedaży w tym samym okresie.
- Wskaźniki liczone są na podstawie danych finansowych za ostatnie cztery kwartały:
 - a) ROE (rentowność kapitału własnego)

$$ROE = \frac{Zysk\ netto_{LTM}}{\frac{KW_{Q1} + KW_{Q2} + KW_{Q3} + KW_{Q4}}{4}}$$

gdzie:

- Zysk netto_{l_{tm}} - zysk netto za ostatnie 4 kwartały
- KW_Q1-Q4 - kapitał własny na koniec kolejnych czterech kwartałów

- b) ROA (rentowność aktywów)

$$ROA = \frac{Zysk\ operacyjny_{LTM} * (1 - t)}{\frac{A_{Q1} + A_{Q2} + A_{Q3} + A_{Q4}}{4}}$$

gdzie:

- Zysk operacyjny_{ltm} - zysk operacyjny za ostatnie 4 kwartały
- A_Q1–Q4 – aktywa razem na koniec kolejnych czterech kwartałów
- t – stopa podatkowa

c) Wskaźnik ogólnego zadłużenia

$$Zadłużenie\ ogólne = \frac{Zobowiązania\ krótkoterminowe + Zobowiązania\ długoterminowe}{Aktywa\ ogółem}$$

Objaśnienie:

Wskaźnik obliczany jako relacja sumy zobowiązań krótkoterminowych i długoterminowych do aktywów ogółem, na podstawie danych na koniec okresu (31.03.2026).

- Dane finansowe wykorzystane w analizie pochodzą z raportów okresowych spółek opublikowanych na newconnect.pl
- Informacje o kluczowych raportach bieżących przygotowano w oparciu o raportu ESPI i EBI dostępne na stronie www.newconnect.pl i espiebi.pap.pl

Dane kontaktowe:



Dom Maklerski INC S.A.
ul. Abpa Antoniego Baraniaka 6
61-161 Poznań

biuro@dminc.pl
+48 61 845 5000

www.platforma.dminc.pl

