

IMS – prognoza wyników kwartalnych za 2Q 2026

2026-07-21

W 2Q'26 oczekujemy kolejnej poprawy pod względem przychodowym w wykonaniu grupy IMS. Niemniej jednak uważamy, że rentowność pozostawać będzie pod presją zwiększonych wydatków, szczególnie po uchwaleniu nowego programu motywacyjnego. W konsekwencji nie spodziewamy się wysokich dynamik wzrostu na raportowanych liniach zysków. Będzie to ostatni kwartał przed ogłoszonym przejęciem spółki z sektora Digital Signage. Inwestorzy zapewne będą więc z większym zainteresowaniem czekać na rezultaty 3Q'26 oraz całego drugiego półrocza, kiedy Digital Concept będzie już konsolidowany w wynikach grupy IMS. Motorem wyników w zbliżających się kwartałach będą najprawdopodobniej segmenty reklamy (po przeprowadzonych w spółce zmianach) oraz Digital Signage (po przejęciu).

Po stronie przychodowej oczekujemy wzrostu o 10% r/r do 17,9 mln PLN. Główną siłą napędową powinna być reklama oraz segment Digital Signage. W segmencie reklamy widać stopniową poprawę od 3Q'25, która nadal powinna się rozpędzać. Na czacie inwestorskim po przejęciu zarząd zasygnalizował, że spodziewa się rekordowego roku w tym segmencie. Od lepszej strony powinien pokazać się także segment Digital Signage, choć tutaj główną rolę odgrywać powinien efekt niskiej bazy. Przychody tego segmentu spadały systematycznie od połowy 2024 roku, więc wystarczy jeden lepszy kontrakt, aby wyraźnie podbić jego dynamikę.

W przypadku nowych lokalizacji abonamentowych spodziewamy się dalszych porządków na poziomie lokalizacji audio i wideo. Co prawda zarząd deklarował chęć pozyskania nawet ok. 8 tys. nowych abonamentów w tym roku, ale wyniki 1Q'26 pokazały odwrotną tendencję, polegającą na usuwaniu części lokalizacji. Z tego typu praktyką mieliśmy już do czynienia wcześniej (przełom 2023 i 2024 roku) i historia pokazuje, że może ona trwać dłużej niż pojedynczy kwartał.

Rentowność biznesu powinna pozostawać pod presją zwiększonych wydatków. Głównie chodzi o nowe zespoły sprzedażowe oraz koszty programu motywacyjnego. Marża zysku operacyjnego według naszych założeń wyniesie 15,5%, co byłoby wynikiem o 1,4 pkt proc. gorszym niż rok temu. Ostatecznie spodziewamy się zysku operacyjnego na poziomie 2,8 mln PLN (+1% r/r), zysku EBITDA wynoszącego 4,3 mln PLN (+6,7% r) oraz zysku netto w wysokości 1,8 mln PLN (+8,8% r/r).

Podsumowując, spodziewamy się dobrego kwartału od strony przychodowej, ale obciążonego kosztami nowego programu motywacyjnego, co odbije się po stronie rentowności. Istotne jest, że reorganizacja w spółce zaczyna przynosić spodziewane efekty. Od 3Q'26 dodatkowym stymulatorem będzie niedawno ogłoszona akwizycja. Zarząd zakomunikował, że Digital Concept nadal wygrywa przetargi, które przekładają się na nowe kontrakty, z czego duża część dotyczy Europy Zachodniej i Skandynawii. Deklarowany wcześniej poziom 100 mln przychodów spółka chce osiągnąć już w roku 2027, co implikować powinno bardzo udane kolejne kwartały. Wyniki za 1H'26 spółka poda 17 września.

Prognoza skonsolidowanych wyników kwartalnych grupy IMS

	2Q'26 P	2Q'25	zmiana r/r	1-2Q'26 P	1-2Q'25	zmiana
Przychody	17,9	16,3	10,0%	33,8	30,6	10,5%
EBITDA	4,3	4,1	6,7%	7,5	7,1	5,4%
EBIT	2,8	2,7	1,0%	4,4	4,4	1,0%
Zysk netto akcj. jedn. dominującej	1,8	1,7	8,8%	2,8	2,7	2,7%
Marże						
Marża EBITDA	24,2%	24,9%		22,1%	23,2%	
Marża EBIT	15,5%	16,9%		13,1%	14,3%	
Marża netto	10,1%	10,2%		8,2%	8,8%	

Źródło: IMS; BM Banku Millennium; mln PLN

Łukasz Bugaj, CFA

Biuro Maklerskie Banku Millennium SA

e-mail: lukasz.bugaj@bankmillennium.pl

Materiał został sporządzony przez Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. na zlecenie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w ramach Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego.

Ważne informacje

Wszelkie informacje zawarte w niniejszym raporcie mają wyłącznie charakter informacyjny i nie stanowią one rekomendacji w rozumieniu Rozporządzenia delegowanego komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych do celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partykularnych lub wskazań konfliktów interesów, , wyniku doradztwa inwestycyjnego, oferty ani też kierowanego do kogokolwiek (lub jakiegokolwiek grupy osób) zaproszenia do zawarcia transakcji na instrumencie bądź instrumentach finansowych.

Niniejszy raport został przygotowany z dochowaniem należytej staranności i rzetelności, w oparciu o fakty uznane za wiarygodne, jednak Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. nie gwarantuje, że są one w pełni dokładne i kompletne. Podstawą przygotowania raportu były wszelkie informacje na temat spółek, jakie były publicznie dostępne i znane sporządzającemu do dnia jego sporządzenia. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. bez uzgodnień ze spółkami będącymi przedmiotem raportu ani z innymi podmiotami i opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne. Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. nie udziela żadnego zapewnienia, że podane prognozy sprawdzą się. Inwestowanie w akcje spółek wymienionych w niniejszej analizie wiąże się z szeregiem ryzyk związanych między innymi z sytuacją makroekonomiczną, zmianami regulacji prawnych, zmianami sytuacji na rynkach towarowych, ryzykiem stóp procentowych, których wyeliminowanie jest praktycznie niemożliwe. Osoby, które brały udział w sporządzeniu niniejszego materiału, wg informacji w dniu sporządzenia raportu, nie posiadały akcji spółek wymienianych w raporcie ani żadnych instrumentów finansowych, których wartość jest w sposób istotny związana z wartością akcji emitowanych przez ww. spółki (np. instrumentów pochodnych na akcje).

Treść raportu nie była udostępniona spółkom będącym przedmiotem raportu przed jego opublikowaniem. Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszym raporcie analitycznym.

Osoba lub osoby wskazane na pierwszej stronie niniejszego raportu sporządziły analizę. Wynagrodzenie otrzymywane przez osoby sporządzające raport nie jest bezpośrednio zależne od wyników finansowych uzyskiwanych przez Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. w ramach transakcji lub usług z zakresu bankowości inwestycyjnej, dotyczących instrumentów finansowych emitentów, których dotyczy niniejszy raport.

Niniejszy raport stanowi badanie inwestycyjne 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. Raport został przygotowany przez Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. wyłącznie na potrzeby Klientów Biura Maklerskiego Banku Millennium S.A., nie stanowi reklamy ani oferowania papierów wartościowych, może być on także dystrybuowany za pomocą środków masowego przekazu, na podstawie każdorazowej decyzji Dyrektora Departamentu Analiz Rynków Kapitałowych. Rozpowszechnianie lub powielanie niniejszego materiału w całości lub w części bez pisemnej zgody Biura Maklerskiego Banku Millennium S.A. jest zabronione. Niniejszy dokument, ani jego kopia nie mogą zostać bezpośrednio lub pośrednio przekazane lub wydane osobom w USA, Australii, Kanadzie, Japonii.

Nadzór nad Biurem Maklerskim Banku Millennium S.A. sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.

Rozwiązania organizacyjne, administracyjne i bariery informacyjne ustanowione w celu zapobiegania konfliktom interesów

Zasady zarządzania konfliktami interesów w Biurze Maklerskim Banku Millennium S.A. zostały zawarte w Polityce przeciwdziałania konfliktom interesów w Biurze Maklerskim Banku Millennium S.A. Skuteczne zarządzanie konfliktem interesów ma na celu działanie w najlepiej pojętym interesie Klienta i jest realizowane poprzez ustanowione środki ograniczania takiego ryzyka. W tym celu zostały wdrożone zasady odnoszące się do przyjmowania oraz przekazywania świadczeń pieniężnych i niepieniężnych, tzw. zachęt a także zawierania transakcji osobistych Osób zaangażowanych w Biurze Maklerskim Banku Millennium S.A.

Przyjęte dla zapobiegania konfliktom interesów rozwiązania organizacyjne określa między innymi Regulamin organizacyjny Biura Maklerskiego, który przewiduje: (a) nadzór nad osobami, których główne funkcje obejmują prowadzenie działań w imieniu lub świadczenie usług dla Klientów, których interesy mogą być sprzeczne lub którzy w inny sposób reprezentują różne sprzeczne interesy, w tym interesy Biura Maklerskiego; (b) środki zapobiegające lub ograniczające wywieranie przez osobę trzecią niewłaściwego wpływu na sposób, w jaki upoważniona osoba wykonuje czynności w ramach usług świadczonych przez Biuro Maklerskie (c) organizacyjne oddzielenie od siebie osób (zespołów) zajmujących się wykonywaniem czynności, które wiążą się z ryzykiem powstania konfliktu interesów, (d) zapewnienie każdej jednostce organizacyjnej Biura Maklerskiego i jej pracownikom niezależności w zakresie, w jakim dotyczy to interesów Klientów, na rzecz których taka jednostka wykonuje określone czynności.

Przyjęte dla zapobiegania konfliktom interesów rozwiązania określa również Regulamin wynagradzania, który zapewnia, że nie istnieją żadne powiązania pomiędzy wysokością wynagrodzeń pracowników różnych jednostek organizacyjnych lub wysokością przychodów osiągniętych przez różne jednostki organizacyjne, jeżeli jednostki te wykonują czynności, które wiążą się z ryzykiem powstania konfliktu interesów.

Ograniczenia dotyczące przepływu informacji w celu zapobiegania konfliktom interesów, w tym informacji poufnych i stanowiących tajemnicę zawodową, określa Regulamin ochrony przepływu i uniemożliwienia wykorzystywania oraz przetwarzania informacji poufnych i przestrzegania tajemnicy zawodowej w Biurze Maklerskim Banku Millennium S.A.