

IMS

Prognoza wyników za 3Q'26

W 3Q'26 oczekujemy wyraźnego wzrostu przychodów w związku z konsolidacją nowo przejętej spółki Digitall Concept. Jednocześnie dynamika zmian na poziomie zysków powinna być mniejsza z uwagi na obniżającą się rentowność, wynikającą z wyższych kosztów, głównie nowego programu motywacyjnego oraz niższej rentowności nabytej spółki. Będzie to pierwszy kwartał z ujęciem wyników nowej akwizycji i w związku z nią spodziewamy się istotnego rozbudowania segmentu Digital Signage.

Po stronie przychodowej oczekujemy wzrostu o 29,6% do 20,2 mln PLN. Główną siłą napędową powinien być wspomniany segment Digital Signage, w którym ujmowane będą rezultaty Digitall Concept. W przypadku pozostałych segmentów dynamika zmian będzie wyraźnie mniejsza, tym niemniej uważamy, że progres widoczny od początku roku powinien być co do zasady zachowany. Dla segmentu reklamy 3Q nie jest kluczowy, a zeszłoroczna baza nie będzie niska, więc spodziewamy się pewnego spowolnienia zauważalnej poprawy z 1H'26.

W przypadku nowych lokalizacji abonamentowych oczekujemy zatrzymania obserwowanych w pierwszej połowie roku spadków na poziomie lokalizacji audio i wideo. Nie spodziewamy się jednak istotnego ich wzrostu w związku z wciąż prowadzoną polityką polegającą na podnoszeniu cen za usługę audiomarketingu oraz rezygnacji z tanich lokalizacji audio. Uważamy, że cały ten rok będzie stał pod znakiem optymalizacji bazy lokalizacji, a nie chęci ich agresywnego pozyskiwania.

Rentowność powinna być pod dalszą presją zwiększonych wydatków. Głównie chodzi o stopniowe rozpoznawanie kosztów nowego programu motywacyjnego. Z drugiej strony konsolidacja Digitall Concept także powinna obniżyć rentowność grupy, gdyż spółka ta działa na nieco niższej marży niż sam IMS. Marża zysku operacyjnego według naszych założeń wyniesie 14,7%, co byłoby wynikiem o 1,3 pkt proc. gorszym niż rok temu. Mimo presji na marże, skokowy wzrost przychodów pozwoli na poprawę nominalnych wyników. Ostatecznie spodziewamy się zysku operacyjnego na poziomie 3 mln PLN (+19,3% r/r), zysku EBITDA wynoszącego 4,8 mln PLN (+23,2% r/r) oraz zysku netto w wysokości 2 mln PLN (+16,9% r/r). Wyższa dynamika EBITDA wynikać będzie z wyższej amortyzacji w związku z przyjęciem do użytkowania w 1H'26 podwyższonych wartości niematerialnych.

Nowa polityka programów motywacyjnych opartych o akcje. IMS przyjął politykę dotyczącą rekomendowania przyszłych programów motywacyjnych opartych o akcje spółki. Zgodnie z jej założeniami kolejne programy, o ile będą rekomendowane, mają być uruchamiane nie wcześniej niż trzy lata po zakończeniu poprzedniego programu, a liczba emitowanych akcji nie powinna przekraczać 3% kapitału zakładowego. Polityka przewiduje również stosowanie kryteriów efektywnościowych oraz co najmniej 18-miesięczny okres lock-up dla obejmowanych akcji. Zarząd jednocześnie podkreślił, że przyszłe programy będą mniejsze, skierowane do węższej grupy uczestników i stosowane rzadziej niż dotychczas, a najwcześniejsza możliwa rekomendacja nowego programu mogłaby dotyczyć roku obrotowego 2032. Informację o przyjęciu polityki dot. przyszłych programów motywacyjnych odczytujemy pozytywnie. Dobrze, że pojawiły się ramy ich ewentualnego stosowania, które jednocześnie wskazują na ich bardziej niż dotychczas selektywny charakter oraz mniejszy koszt.

IMS podjął także uchwałę o wypłacie zaliczki na poczet dywidendy za 2026 r. w wysokości 0,18 zł na akcję. Łącznie na ten cel spółka zamierza przeznaczyć 6,2 mln zł. Dzień ustalenia prawa do zaliczki wyznaczono na 1 grudnia 2026 r., a jej wypłatę zaplanowano na 3 grudnia 2026 r. Wysokość zaliczki odpowiada całej dywidendzie wypłaconej za 2025 r. i zgodnie z komunikacją spółki wynika z bardzo dobrej sytuacji oraz wyników finansowych Grupy IMS.

Prognoza skomolidowanych wyników kwartalnych grupy IMS

	3Q'26 P	3Q'25	zmiana r/r	1-3Q'26 P	1-3Q'25	zmiana
Przychody	20,2	15,6	29,6%	55,6	46,1	20,4%
EBITDA	4,8	3,9	23,2%	12,6	10,9	14,7%
EBIT	3,0	2,5	19,3%	7,8	6,9	13,7%
Zysk netto akcj. jedn. dominującej	2,0	1,7	16,9%	4,4	4,4	1,5%
Marże						
Marża EBITDA	23,6%	24,8%		22,6%	23,7%	
Marża EBIT	14,7%	16,0%		14,1%	14,9%	
Marża netto	9,7%	10,8%		8,0%	9,5%	

Źródło: IMS; BM Banku Millennium; mln PLN

Analityk

Łukasz Bugaj, CFA
Doradca Inwestycyjny
lukasz.bugaj@bankmillennium.pl

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.