

Biuletyn NC Focus

za III kwartał 2025 r.

Opracowanie:

INC | DOM MAKLERSKI

Wersja z dnia 4 listopada 2025 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.

Niniejsza wersja zawiera erratę do Biuletynu NC Focus za III kwartał 2025 r. z dnia 28 października 2025 r. Errata dotyczy wyłącznie treści wywiadu z przedstawicielem spółki Green Lanes SA – Panem Jackiem Kramarzem zamieszczonego na stronach 147-148 Biuletynu. Pozostała treść Biuletynu pozostaje bez zmian. W niniejszej wersji Biuletynu zamieszczono skorygowaną treść wskazanego wywiadu.

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 jakiejkolwiek 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, EDITEL, GAMIVO, PRESIDENT, TELESTR, KANCELWEC, KUBOTA, VERBICOM.

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 jakiejkolwiek 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 10

3.1. Ranking aktywności spółek za ostatni kwartał 13

3.1.1. Ranking spółek ze względu na wielkość obrotów 13

3.1.2. Ranking spółek ze względu na najwyższą stopę zwrotu na koniec okresu 15

3.1.3. Ranking spółek ze względu na najniższą stopę zwrotu na koniec okresu 17

3.1.4. Ranking spółek ze względu na najwyższą stopę zwrotu (YTD) 19

3.2. Sektor Finanse 21

3.3. Sektor Paliwa i Energia 21

3.4. Sektor Chemia i Surowce 22

3.5. Sektor Produkcja Przemysłowa i Budowlano-Montażowa 22

3.6. Sektor Dobra Konsumpcyjne 23

3.7. Sektor Handel i Usługi 23

3.8. Sektor Ochrona Zdrowia 24

3.9. Sektor Technologie 24

4. Nadchodzące wydarzenia 26

5. Przegląd spółek 28

A.P.N. PROMISE S.A. 34

Adatex S.A. 37

ATC Cargo S.A. 40

B-Act S.A. 43

Bridge Solutions Hub S.A. 46

EKOBOX S.A. 48

eo Networks S.A. 51

Excellence S.A. 54

Frozen Way S.A. 56

Gamivo S.A. 59

Geotrans S.A. 61

Green Lanes S.A. 64

Grempco S.A. 67

Grupa RECYKL S.A. 70

HiProMine S.A. 73
Hortico S.A. 76
Internity S.A. 78
Kolejkowo S.A. 82
Korbank S.A. 85
Lichthund S.A. 88
LUG S.A. 91
MPAY S.A. 94
MPL Verbum S.A. 97
NWAI S.A. 100
One More Level S.A. 103
Optigis S.A. 106
Orzeł S.A. 109
Platige Image S.A. 112
President Studio S.A. 115
S4E S.A. 118
Scanway S.A. 120
Sevenet S.A. 123
SFD S.A. 126
Tamex S.A. 129
Telestrada S.A. 132
The Farm 51 Group S.A. 135
V-Max S.A. 138
Wodkan S.A. 141
6. Rozmowy z przedstawicielami spółek 143
6.1. Adam Białachowski, Prezes Zarządu B-Act S.A. 143
6.2. Jacek Kramarz, Wiceprezes Zarządu Green Lanes S.A. 147
6.3. Maciej Jasiewicz, Prezes Zarządu Grupy Recykl S.A. 149
6.4. Jakub Paczyński, Prezes Zarządu oraz Jarosław GIL, Dyrektor Finansowy Kolejkowo S.A. 152
6.5. Jędrzej Kowalewski, Prezes Zarządu, Sławomir Broniarek, Dyrektor Finansowy, Scanway S.A. 155
7. Metodologia 160

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

Należy wskazać, że dokonana w niniejszym opracowaniu analiza segmentu NC Focus za III kwartał 2025 r. (tj. od 1 lipca do 30 września 2025 r.) obejmuje przegląd rynku (punkt 2 opracowania) oraz przegląd branż (punkt 3 opracowania) według składu segmentu NC Focus z komunikatu GPW z dnia 26 czerwca 2025 r., na podstawie którego zakwalifikowano do niego akcje 59 emitentów. W czerwcu 2025 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. dokonał istotnych zmian w kryteriach kwalifikacji spółek do segmentu NC Focus. Pierwsza kwalifikacja na podstawie nowych kryteriów została dokonana w dniu 26 września 2025 r.

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 26 czerwca 2025 r. i pozostały w tym segmencie na skutek kwalifikacji na kolejny kwartał (IV 2025 r.). Z uwagi na zmiany w zasadach kwalifikacji w segmencie NC Focus nastąpiły istotne zmiany w jego składzie. Decyzją DM INC opisowi poddano wszystkie spółki (39), które zostały zakwalifikowane do NC Focus na skutek nowych zasad kwalifikacji.

Uchwałą Nr 876/2025 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 26 czerwca 2025 r. w sprawie zmiany Uchwały Nr 646/2016 Zarządu Giełdy z dnia 23 czerwca 2016 r. w sprawie wyodrębnienia segmentów rynku NewConnect oraz zasad i procedury kwalifikacji do tych segmentów, Giełda wprowadziła zmiany w uchwale określającej zasady kwalifikacji akcji do segmentów NewConnect, w zakresie warunków kwalifikacji do segmentu NC Focus.

Począwszy od kwalifikacji dokonanej 26 września 2025 r. 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 26 czerwca 2025 r. do segmentu NC Focus zakwalifikowane zostały akcje 59 emitentów. Poniższy przegląd rynku, jak i przegląd branż odnosi się do składu NC Focus ze wskazanej uchwały. W III kwartale 2025 r. nie odnotowano przejścia z rynku NewConnect na rynek główny GPW.

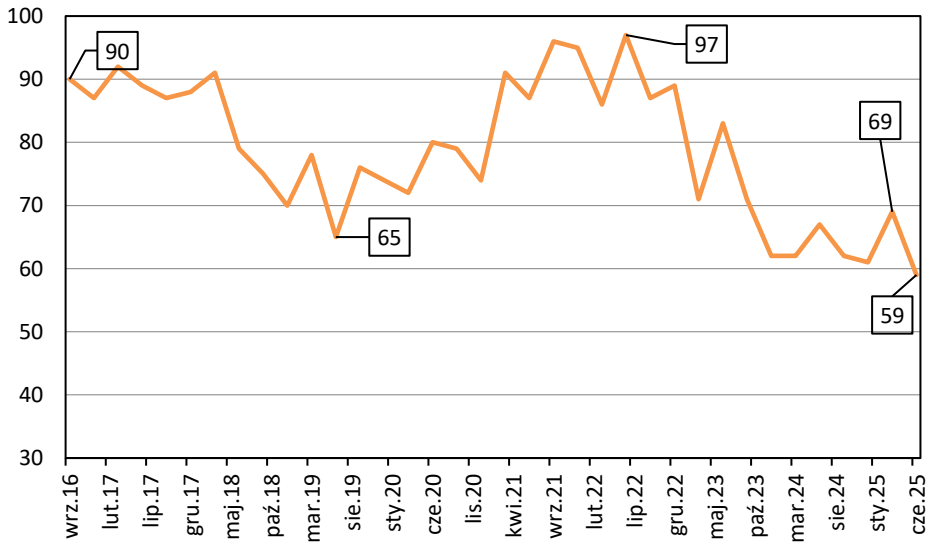
W skład NC Focus w okresie III kwartału 2025 r. wchodziły następujące spółki:

Lp.	ISIN	Nazwa	Nazwa pełna	Skrót
1	PLTRCPS00016	7FIT	7FIT Spółka Akcyjna	7FT
2	PLABAK000013	ABAK	Abak Spółka Akcyjna	ABK
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	PLBLT0000013	BALTICON	Balticon Spółka Akcyjna	BLT
7	PLBIOGN00018	BIOGENED	Biogened Spółka Akcyjna	BGD
8	PLBMSEP00011	BIOMASS	Biomass Energy Project Spółka Akcyjna	BEP
9	PLBRSLH00012	BSH	Bridge Solutions Hub Spółka Akcyjna	BSH
10	PLCDA0000018	CDA	CDA Spółka Akcyjna	CDA
11	PLCFBPS00019	CFSA	Centrum Finansowe Spółka Akcyjna	CFS
12	PLCNSLB00012	CONSOLE	Console Labs Spółka Akcyjna	CLA
13	PLCNSLW00018	CONSOLEW	ConsoleWay Spółka Akcyjna	CWA
14	PLDANKS00014	DANKS	Danks Europejskie Centrum Doradztwa Podatkowego Spółka Akcyjna	DNS
15	PLEDSON00018	EDITELPL	EDITEL Polska Spółka Akcyjna	EDL
16	PLBBCLS00017	EKIPA	Ekipa Holding Spółka Akcyjna	EEE
17	PLEKOBX00018	EKOBOX	Ekobox Spółka Akcyjna	EBX
18	PLEKPLG00019	EKOPOL	Ekopol Górnośląski Holding Spółka Akcyjna	EGH
19	PLERSNK00016	EUROSNACK	Eurosnack Spółka Akcyjna	ECK
20	PLEURTX00012	EUROTAX	Euro-Tax.pl Spółka Akcyjna	ETX
21	PLEXCLN00016	EXCELLENC	Excellence Spółka Akcyjna	EXC
22	PLFRMGR00015	FARM51	The Farm 51 Group Spółka Akcyjna	F51
23	PLINVFM00012	FOTOVOLT	Foto Volt Eko Energia Spółka Akcyjna	FVE
24	PLFRMND00011	FREEMIND	FreeMind Spółka Akcyjna	FRM
25	PLFRZNW00013	FROZENWAY	Frozen Way Spółka Akcyjna	FRW
26	PLGNOMD00024	GENOMED	Genomed Spółka Akcyjna	GEN
27	PLGEOTR00010	GEOTRANS	Geotrans Spółka Akcyjna	GTS
28	PLGRMPC00016	GREMPCO	Grempco Spółka Akcyjna	GRM
29	PLRCKL000010	GRUPAREC	Grupa Recykl Spółka Akcyjna	GRC
30	PLHRTIC00014	HORTICO	Hortico Spółka Akcyjna	HOR
31	PLINDOS00035	INDOS	Indos Spółka Akcyjna	INS
32	PLINTNT00015	INTERNITY	Internity Spółka Akcyjna	INT
33	PLINTUN00013	IU	Internet Union Spółka Akcyjna	IUS
34	PLKPWEC00015	KANCELWEC	Kancelaria Prawna - Inkaso WEC Spółka Akcyjna	KPI
35	PLKBJ0000016	KBJ	KBJ Spółka Akcyjna	KBJ
36	PLKRBNK00019	KORBANK	Korbank Spółka Akcyjna	KOR
37	PLKBT0000015	KUBOTA	Kubota Spółka Akcyjna	KUB

38	PLLGNTD00017	LGTRADE	LOGINTRADE Spółka Akcyjna	LGT
39	PLMKLAB00023	MAKOLAB	MakoLab Spółka Akcyjna	MLB
40	PLMNRLM00010	MINERAL	Mineral Midrange Spółka Akcyjna	MND
41	PLMPLVR00016	MPLVERBUM	MPL Verbum Spółka Akcyjna	VER
42	PLMSMDC00018	MSM	Massmedica Spółka Akcyjna	MSM
43	PLNWAI000017	NWAI	NWAI Dom Maklerski Spółka Akcyjna	NWA
44	PLLSRMD00018	ONEMORE	One More Level Spółka Akcyjna	OML
45	PLPNTPK00014	POINTPACK	Pointpack Spółka Akcyjna	PNT
46	PLAPNPS00017	PROMISE	A.P.N. Promise Spółka Akcyjna	PRO
47	PLQRTDV00016	QUART	Quart Development Spółka Akcyjna	QRT
48	PLRBSNE00015	ROBINSON	Robinson Europe Spółka Akcyjna	RBS
49	PLS4E0000015	S4E	S4E Spółka Akcyjna	S4E
50	PLSVNET00019	SEVENET	Sevenet Spółka Akcyjna	SEV
51	PLSFD0000013	SFD	SFD Spółka Akcyjna	SFD
52	PLSFTMN00015	SWMANSION	Software Mansion Spółka Akcyjna	SWM
53	PLTAMEX00015	TAMEX	Tamex Obiekty Sportowe Spółka Akcyjna	TOS
54	PLTLSTD00019	TELESTR	Telestrada Spółka Akcyjna	TLS
55	PLPTLTG00018	TELGAM	Przedsiębiorstwo Telekomunikacyjne TELGAM Spółka Akcyjna	TLG
56	PLVRBCM00015	VERBICOM	Verbicom Spółka Akcyjna	VRB
57	PLWRTHL00016	WERTHHOLZ	Werth-Holz Spółka Akcyjna	WHH
58	PLWDKAN00016	WODKAN	Wodkan Przedsiębiorstwo Wodociągów i Kanalizacji Spółka Akcyjna	WOD
59	PLPROLG00013	XBSPROLOG	XBS PRO-LOG Spółka akcyjna	XBS

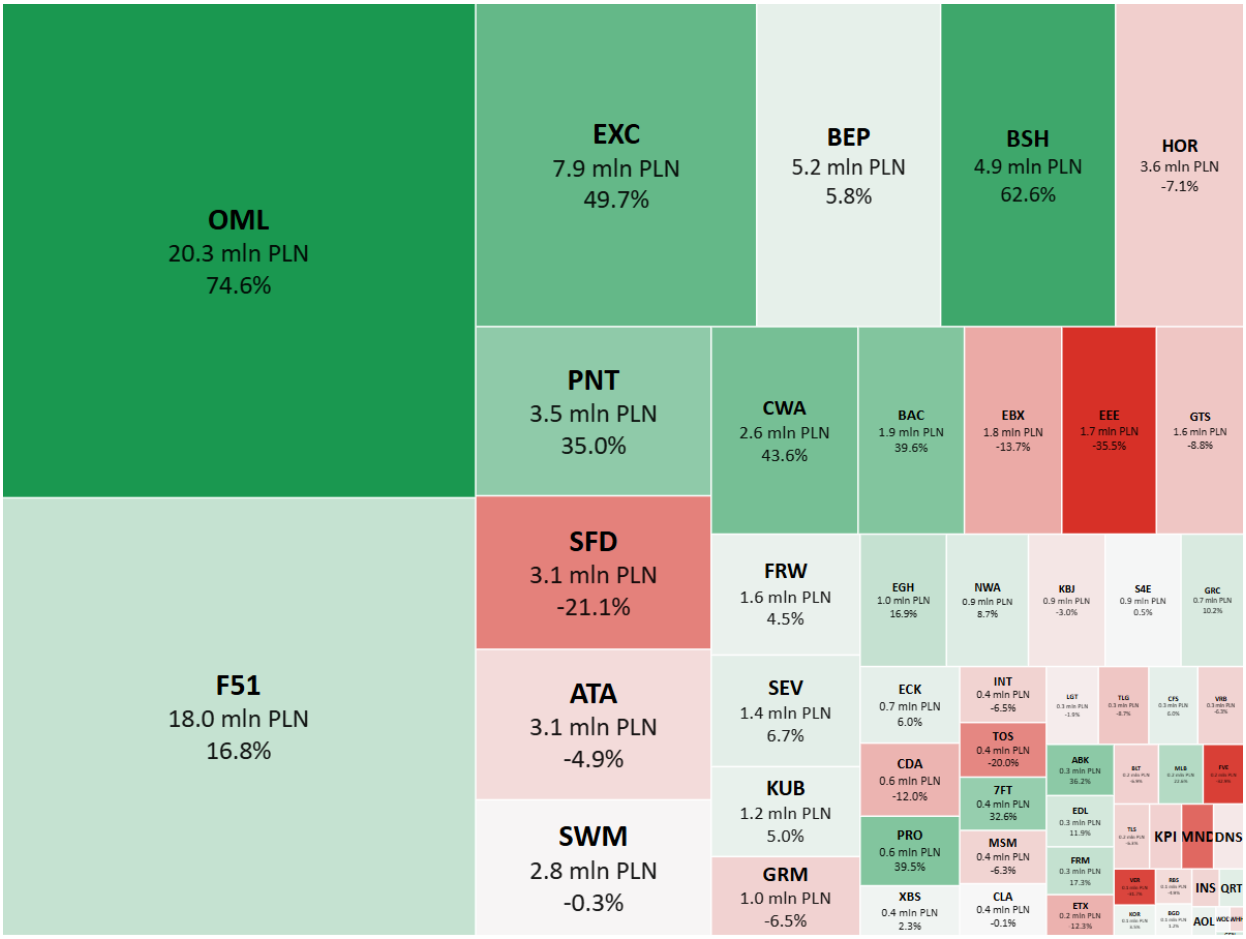
Źródło: Opracowanie własne na podstawie komunikatów publikowanych przez GPW

Poniżej przedstawiamy wykres zmian liczby Emitentów zaklasyfikowanych do segmentu NC Focus od momentu jego powstania do momentu kwalifikacji na dzień 26 czerwca 2025 r.:



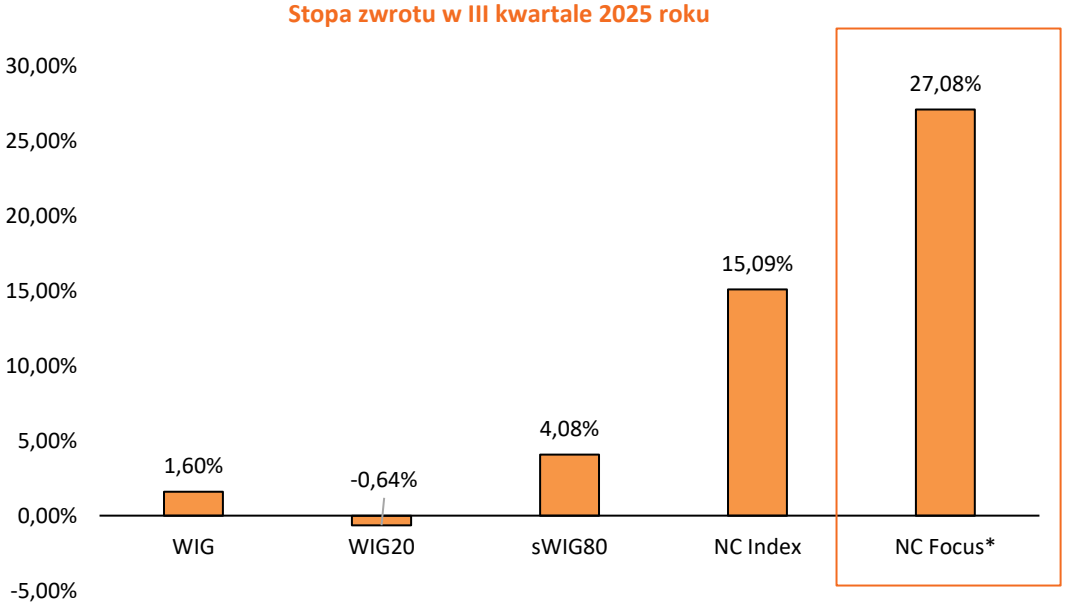
Źródło: Opracowanie własne na podstawie komunikatów publikowanych przez GPW

Mapa spółek zakwalifikowanych do NC Focus na bazie komunikatu GPW z czerwca 2025 r.
(obroty i stopy zwrotu za Q3)



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych publikowanych przez GPW

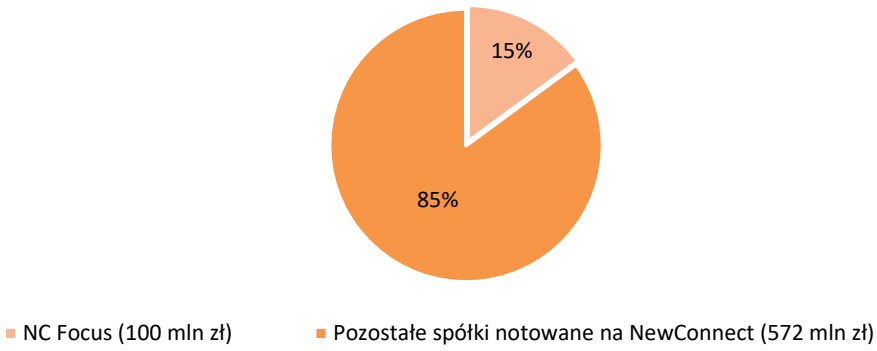
Stopa zwrotu w III kwartale 2025 roku



**Stopa zwrotu ważona obrotami za okres od 1.07.2025 do 30.09.2025. Stopy zwrotu z indeksów ważone kapitalizacją. NC Focus nie jest indeksem lecz segmentem rynku NewConnect.*

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych publikowanych przez GPW

Udział NC Focus w obrotach na rynku NewConnect w III kwartale 2025 roku



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych publikowanych przez GPW

Wartość obrotów w III kwartale 2025 roku wszystkich spółek z segmentu NC Focus wyniosła 100 359,18 tys. zł, przy średniej kapitalizacji spółki w tym segmencie na koniec kwartału na poziomie 52,41 mln zł. Średnia stopa zwrotu (YTD) ważona obrotami dla spółek z segmentu NC Focus osiągnęła wartość 27,08%, a ważona kapitalizacją 5,39%. Średni wskaźnik C/Z przyjął wartość 20,05, średni wskaźnik C/WK był równy 2,63, a przeciętna stopa dywidendy to 5,26%. Mediany dla tych wskaźników osiągnęły poziom odpowiednio 11,0, 1,84 oraz 5,0%.

W trzecim kwartale nie odnotowano wprowadzenia akcji żadnej nowej spółki do obrotu na rynku NewConnect. Od początku roku na tym rynku zadebiutowało łącznie pięć spółek: Inside Park S.A., Kolejkowo S.A., Mazop Group S.A., President Studio S.A. oraz Green Lanes S.A. Spółka Inside Park S.A. pierwsze notowanie miała w I kwartale, natomiast pozostałe spółki w II kwartale 2025 roku.

3. Przegląd branż

Ponownie zwracamy uwagę, że niniejsza analiza dotyczy okresu od 1 lipca 2025 r. do 30 września 2025 r., obejmując spółki, które zostały zakwalifikowane do segmentu NC Focus na bazie komunikatu GPW z dnia 26 czerwca 2025 r.

Spółki podzielono na 8 sektorów, zgodnie z klasyfikacją dokonywaną przez GPW. W analizie pominięto spółkę Internet Union S.A. z uwagi na zawieszenie obrotu jej akcjami, które nastąpiło w związku z przekazaniem zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia przymusowego wykupu akcji w dniu 29 kwietnia 2025 roku. Z dniem 5 września 2025 r. akcje Spółki zostały wycofane z obrotu na rynku NewConnect.

Ranking aktywności według sektorów za III kwartał:

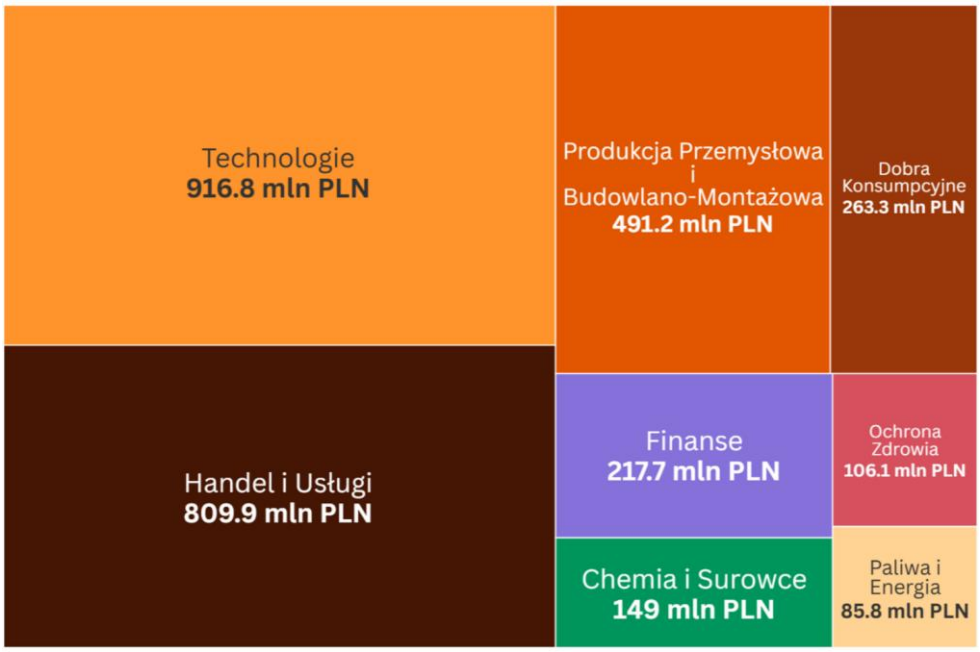
L.p.	*Sektor*	*Liczba spółek*	*Obroty [mln PLN]*	*Kapitalizacja [mln PLN]*	*Stopa zwrotu YTD (%)*	*C/Z*	*C/WK*	*Stopa dywidendy (%)*
1	Handel i Usługi	13	54,1	809,9	34,8	26,6	3,7	5,5
2	Dobra Konsumpcyjne	6	13,4	263,3	4,5	29,6	1,5	4,5
3	Produkcja Przemysłowa i Budowlano-Montażowa	10	12,1	491,2	58,7	10,0	2,2	5,0
4	Technologie	13	8,6	916,8	39,0	12,5	2,6	4,7
5	Paliwa i Energia	4	6,4	85,8	43,9	60,0	2,2	5,0
6	Finanse	7	2,9	217,7	10,4	15,9	3,1	9,7
7	Chemia i Surowce	2	2,3	149,0	-3,6	10,6	1,3	2,4
8	Ochrona Zdrowia	4	0,5	106,1	-16,7	15,1	2,1	2,1

**Stopa zwrotu YTD ważona obrotami w okresie od 1 stycznia do 30 września 2025 r. Wartość obrotów za IIIQ2025, pozostałe dane na ostatni dzień IIIQ2025.*

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych publikowanych przez GPW

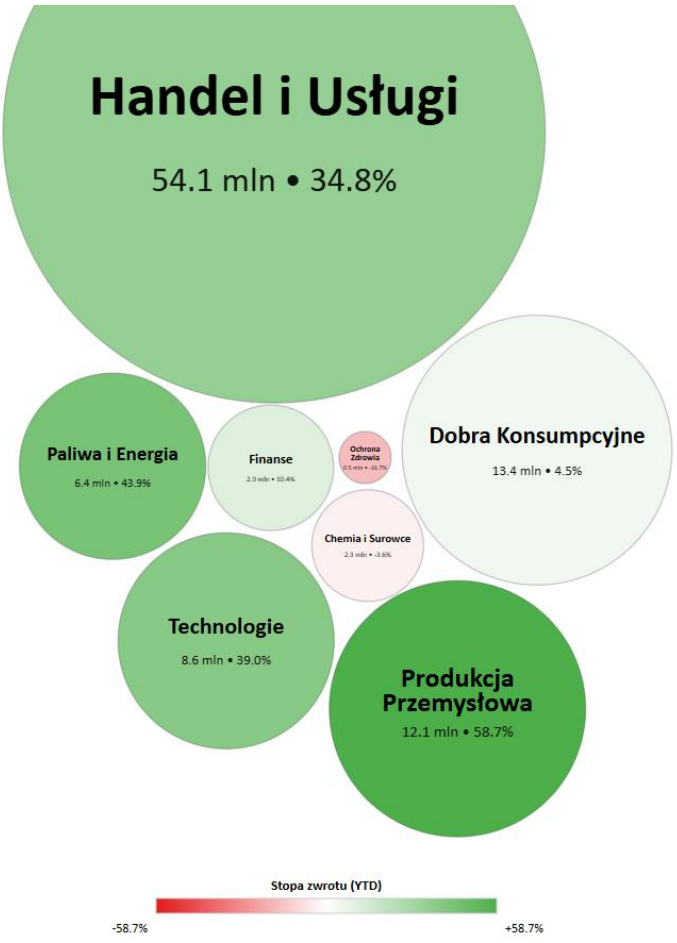
Za 53,94% obrotów w segmencie NC Focus w III kwartale 2025 roku odpowiadał sektor Handlu i Usług. Obroty w tym sektorze przekroczyły 54 mln zł. Na tak znaczący udział tego sektora w obrotach NC Focus wpływ miały przede wszystkim spółki One More Level S.A. oraz The Farm 51 Group S.A., na akcjach których obroty w tym okresie wyniosły odpowiednio 20 i 18 mln zł. Uwzględniając jednak stosunek obrotów w danym sektorze do jego kapitalizacji na czele rankingu znalazłby się sektor Paliwa i Energia (7,5%), na drugim miejscu Handel i Usługi (6,7%), a na trzecim Dobra Konsumpcyjne (5,1%). Obroty przekraczające wartość 13,4 mln zł wygenerowali inwestorzy właśnie w sektorze Dóbr Konsumpcyjnych. W tym przypadku liderem obrotów została spółka Excellence S.A. (ponad 7,8 mln zł) przy kapitalizacji spółki na koniec kwartału sięgającej 42,7 mln zł.

Mapa kapitalizacji sektorów w segmencie NC Focus za III kwartał:



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych publikowanych przez GPW

Mapa stóp zwrotów (YTD) oraz obrotów sektorów w segmencie NC Focus za III kwartał:



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych publikowanych przez GPW

3.1. Ranking aktywności spółek za ostatni kwartał

3.1.1. Ranking spółek ze względu na wielkość obrotów

L.p.	*Spółka*	*Sektor*	*Obroty [mln PLN]*	*Kapitalizacja [mln PLN]*	*Stopa zwrotu YTD (%)*
1	ONEMORE	Handel i Usługi	20,3	172,9	101,9
2	FARM51	Handel i Usługi	18,0	47,1	-49,6
3	EXCELLENC	Dobra Konsumpcyjne	7,9	42,7	3,8
4	BIOMASS	Paliwa i Energia	5,2	21,8	56,4
5	BSH	Handel i Usługi	4,9	31,9	34,2
6	HORTICO	Dobra Konsumpcyjne	3,6	74,4	-5,1
7	POINTPACK	Produkcja Przemysłowa i Budowlano-Montażowa	3,4	18,1	62,0
8	SFD	Handel i Usługi	3,1	140,1	60,6
9	ATCCARGO	Produkcja Przemysłowa i Budowlano-Montażowa	3,1	102,8	20,2
10	SWMANSION	Technologie	2,8	498,3	61,7

** Stopa zwrotu YTD ważona obrotami w okresie od 1 stycznia do 30 września 2025 r. Wartość obrotów za IIIQ2025, pozostałe dane na ostatni dzień IIIQ2025.*
Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych publikowanych przez GPW

1. One More Level S.A.



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych udostępnionych w serwisie biznesradar.pl

Spółka One More Level, działająca w branży gier, cieszyła się największym zainteresowaniem wśród inwestorów w ostatnim kwartale pod względem obrotów. Deweloper obecnie skupia się na dwóch najważniejszych projektach - „Valor Mortis", pierwszoosobowej grze typu soulslike z elementami gier akcji, oraz grze akcji osadzonej w futurystycznym świecie inspirowanym stylistyką Neo-Tokyo. W drodze emisji akcji serii E spółka pozyskała w lipcu tego roku 9,36 mln zł, które w części zamierza przeznaczyć na realizację pierwszego z tych projektów - „Valor Mortis". One More Level S.A. zakomunikowała, że złożyła prospekt do KNF

w związku z planowanym przejściem z NewConnect na główny rynek GPW. Finalizacji tego procesu oczekuje w ciągu 2-3 kwartałów.

2. The Farm 51 Group S.A.



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych udostępnionych w serwisie biznesradar.pl

Kolejną spółką z branży gier, która znalazła się w centrum zainteresowania inwestorów pod względem wielkości obrotów z segmentu NC Focus była The Farm 51 Group S.A. W trzecim kwartale stopa zwrotu z akcji spółki była dodatnia i wyniosła 16,84%. Mimo to, inwestorzy, inwestujący w dłuższym horyzoncie czasowym raczej nie mają powodów do zadowolenia, gdyż po trzech kwartałach stopa zwrotu (YTD) jest wyraźnie ujemna i bliska -50%. Na uwagę jednak zasługuje zdecydowany wzrost obrotów akcjami na początku września.

3. Excellence S.A.



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych udostępnionych w serwisie biznesradar.pl

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. Opublikowany raport okresowy za II kwartał mógł być pozytywnym sygnałem dla rynku. Wzrost przychodów o 18,1% r/r do 25 mln zł (najwyższy poziom przychodów wygenerowanych w trakcie jednego kwartału w historii spółki), zwiększenie zysku operacyjnego o 44,4% r/r do ponad 5,1 mln zł oraz zysku netto do poziomu 4,1 mln zł (o 1,7 mln zł więcej r/r) zostały zauważone i docenione przez inwestorów.

3.1.2. Ranking spółek ze względu na najwyższą stopę zwrotu na koniec okresu

L.p.	*Spółka*	*Sektor*	*Stopa zwrotu IIIQ (%)*	*Kapitalizacja [mln PLN]*	*C/Z*	*C/WK*	*Stopa dywidendy(%)*
1	ONEMORE	Handel i Usługi	74,6	172,9	143,9	9,0	---
2	BSH	Handel i Usługi	62,6	31,9	6,6	2,9	---
3	EXCELLENC	Dobra Konsumpcyjne	49,7	42,7	4,8	1,1	---
4	CONSOLEW	Handel i Usługi	43,6	8,0	26,1	2,3	---
5	BACT	Produkcja Przemysłowa i Budowlano-Montażowa	39,6	34,2	13,3	3,5	2,3
6	PROMISE	Technologie	39,5	102,5	14,1	2,7	7,1
7	ABAK	Produkcja Przemysłowa i Budowlano-Montażowa	36,2	14,6	13,5	3,0	5,0
8	POINTPACK	Produkcja Przemysłowa i Budowlano-Montażowa	35,0	18,1	3,6	0,7	---
9	7FIT	Handel i Usługi	32,6	16,5	9,1	2,1	1,2
10	MAKOLAB	Technologie	22,6	36,3	9,7	1,2	2,9

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych publikowanych przez GPW

1. One More Level S.A.



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych udostępnionych w serwisie biznesradar.pl

Najwyższą stopę zwrotu w III kwartale (74,6%) wśród spółek z segmentu NC Focus osiągnęła także spółka One More Level. Spółka w tym okresie zwiększyła kapitalizację o ponad 88 mln zł, a od początku roku stopa zwrotu (YTD) wyniosła niemal 102%.

2. Bridge Solutions Hub S.A.



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych udostępnionych w serwisie biznesradar.pl

Akcje spółki Bridge Solutions Hub od debiutu 22 grudnia 2022 roku do końca IIIQ 2025 roku wygenerowały stopę zwrotu na poziomie 354,55%. Z opublikowanego raportu okresowego w dniu 14 sierpnia br. za II kwartał 2025 roku wynika, że był to dobry okres dla działalności BSH. Spółka zwiększyła w tym okresie przychody o 53% r/r do poziomu 12,9 mln zł, a zysk netto przekroczył 4,3 mln zł. Wyniki pozytywnie wpłynęły na notowania spółki. W dniu publikacji raportu okresowego cena akcji BSH wzrosła o 25,47%, a obroty w tym dniu przekroczyły 1 mln zł.

3. Excellence S.A.



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych udostępnionych w serwisie biznesradar.pl

Akcje spółki osiągnęły w IIIQ stopę zwrotu na poziomie 49,7% i tym samym zakończyły IIIQ 2025 roku dodatnią stopą zwrotu YTD na poziomie 3,8%. Z komentarza spółki opublikowanego w raporcie wynika, że zwiększone przychody wynikają z wyższych zamówień kontraktowych, a wzrost wyniku z działalności operacyjnej miał swoje źródło w sprzedaży nowych produktów. Wśród 10 spółek z najwyższą stopą zwrotu w IIIQ zakwalifikowanych do segmentu NC Focus Excellence S.A. zajmuje pod względem kapitalizacji trzecie miejsce - 42,7 mln zł.

3.1.3. Ranking spółek ze względu na najniższą stopę zwrotu na koniec okresu

L.p.	*Spółka*	*Sektor*	*Stopa zwrotu IIIQ (%)*	*Kapitalizacja [mln PLN]*	*C/Z*	*C/WK*	*Stopa dywidendy (%)*
1	EKIPA	Handel i Usługi	-35,5	81,6	27,8	1,3	---
2	FOTOVOLT	Paliwa i Energia	-32,9	10,4	44,9	7,0	---
3	MPLVERBUM	Handel i Usługi	-31,7	24,2	25,6	3,1	1,8
4	MINERAL	Technologie	-25,5	4,6	4,9	1,5	---
5	SFD	Handel i Usługi	-21,1	140,1	28,1	2,9	---
6	TAMEX	Produkcja Przemysłowa i Budowlano-Montażowa	-20,0	45,1	14,7	2,6	6,0
7	EKOBOX	Produkcja Przemysłowa i Budowlano-Montażowa	-13,7	55,2	17,8	3,3	2,4
8	EUROTAX	Finanse	-12,3	10,0	37,9	15,0	---
9	CDA	Handel i Usługi	-12,0	200,4	8,1	4,3	---
10	GEOTRANS	Chemia i Surowce	-8,8	28,1	8,3	0,9	---

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych publikowanych przez GPW

1. Ekipa Holding S.A.



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych udostępnionych w serwisie biznesradar.pl

Najniższą stopę zwrotu w IIIQ wśród spółek z segmentu NC Focus osiągnęła Ekipa Holding S.A. -35,5%. W IIQ 2025 przychody spółki spadły o 13,53% r/r do poziomu 24,5 mln zł, zysk ze sprzedaży wyniósł 0,3 mln zł i był to najniższy poziom od IIIQ 2022 roku. Strata netto natomiast to ponad 0,5 mln zł. Stopa zwrotu (YTD) na koniec III kwartału wyniosła -41,18%.

Spółka nie znalazła się w segmencie NC Focus na IV kwartał 2025 r.

2. Foto Volt Eko Energia S.



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych udostępnionych w serwisie biznesradar.pl

Spółka odnotowała w IIQ 2025 roku spadek przychodów o 28,7% r/r do poziomu 1 mln zł, spadek zysku ze sprzedaży o 82,6% do 0,04 mln zł a zysk netto wyniósł 3 tys. zł. Od początku roku akcje spółki potaniały o 24,8%, natomiast w samym IIIQ o 32,9%.

Spółka nie znalazła się w segmencie NC Focus na IV kwartał 2025 r.

3. MPL Verbum S.A.



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych udostępnionych w serwisie biznesradar.pl

Pomimo spadku ceny akcji spółki w IQ o 31,7%, stopa zwrotu (YTD) pozostaje dodatnia i wynosi 3,1%. W raporcie okresowym za IQ 2025 roku (publikowany w lipcu) spółka wykazała wzrost przychodów o 5,4% r/r do poziomu 7,9 mln zł, przy spadku zysku ze sprzedaży o 60,3% do 0,09 mln zł i spadku zysku netto o 63,9% do poziomu 0,07 mln zł. Historia spółki sięga 2011 roku.

Od debiutu na rynku NewConnect akcje MPL Verbum podrożały o 343,95%. Od 2014 roku spółka corocznie wypłaca dywidendę. ZWZA zwołane na 30 października 2025 roku, zgodnie z opublikowanymi projektami uchwał, będzie głosować w sprawie wypłaty 0,21 zł dywidendy na akcję.

3.1.4. Ranking spółek ze względu na najwyższą stopę zwrotu (YTD)

L.p.	*Spółka*	*Sektor*	*Stopa zwrotu YTD (%)*	*Kapitalizacja [mln PLN]*	*C/Z*	*C/WK*	*Stopa dywidendy (%)*
1	EKOBOX	Produkcja Przemysłowa i Budowlano-Montażowa	155,3	55,2	17,8	3,3	2,4
2	CONSOLEW	Handel i Usługi	142,3	8,0	26,1	2,3	---
3	ONEMORE	Handel i Usługi	101,9	172,9	143,9	9,0	---
4	MINERAL	Technologie	85,8	4,6	4,9	1,5	---
5	BACT	Produkcja Przemysłowa i Budowlano-Montażowa	67,1	34,2	13,3	3,5	2,3
6	S4E	Technologie	63,2	64,6	8,0	2,0	---
7	POINTPACK	Produkcja Przemysłowa i Budowlano-Montażowa	62,0	18,1	3,6	0,7	---
8	SWMANSION	Technologie	61,7	498,3	20,8	12,8	4,3
9	ABAK	Produkcja Przemysłowa i Budowlano-Montażowa	61,4	14,6	13,5	3,0	5,0
10	SFD	Handel i Usługi	60,6	140,1	28,1	2,9	---

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych publikowanych przez GPW

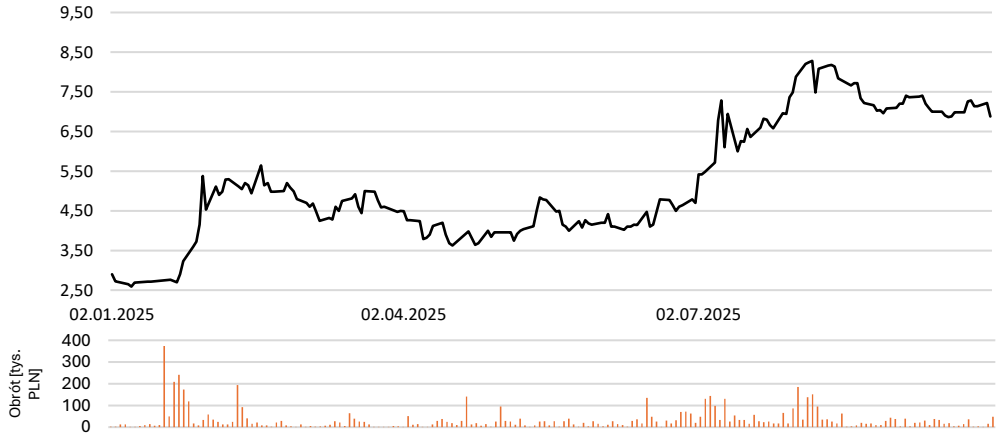
1. Ekobox S.A.



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych udostępnionych w serwisie biznesradar.pl

Spośród spółek zaklasyfikowanych do segmentu NC Focus najwyższą stopę zwrotu (YTD) - 155,3% - osiągnęły akcje spółki **Ekobox S.A.,** pomimo słabszego III kwartału, kiedy to akcje spółki potaniały o 13,7%. Kapitalizacja spółki od początku roku wzrosła o 33,6 mln zł, do 55,2 mln zł.

2. ConsoleWay S.A.



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych udostępnionych w serwisie biznesradar.pl

Na drugim miejscu znalazła się spółka o kapitalizacji na koniec III kwartału równej 8 mln zł działająca w branży gier - **Console Way S.A.** Stopa zwrotu (YTD) akcji tej spółki wyniosła 142,3%, a duża część wzrostu przypada na ostatni kwartał (43,6% w III kwartale). Emitent w ostatnich miesiącach komunikował o podpisaniu umów na wykonanie portów następujących gier: Animal Shelter Simulator, Animal Trainer Simulator, ZOO Simulator, Prison Escape Simulator oraz Crime Scene Cleaner VR.

Spółka nie znalazła się w segmencie NC Focus na IV kwartał 2025 r.

3. One More Level S.A.



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych udostępnionych w serwisie biznesradar.pl

Na podium znalazła się także spółka **One More Level S.A.** – stopa zwrotu (YTD) wyniosła 101,9%. Spółka jest także na pierwszym miejscu w rankingu spółek zarówno pod względem wysokości stopy zwrotu jaki i wielkości obrotów na koniec III kwartału. W rankingu wysokości stóp zwrotu zostały przedstawione potencjalne czynniki, które przyczyniły się do tak wzmożonego zainteresowania inwestorów spółką.

3.2. Sektor Finanse

Spółka	Branża	Kapitalizacja [mln PLN]	Obroty [tys. PLN]	Stopa zwrotu IIIQ (%)	Stopa zwrotu YTD (%)	C/Z	C/WK	Stopa dywidendy (%)
CFSA	Wierzytelności	50,0	330,7	6,0	-5,9	6,9	0,8	8,7
EUROTAX	Pośrednictwo Finansowe	10,0	236,5	-12,3	-43,5	37,9	15,0	---
GREMPCO	Działalność Inwestycyjna	24,6	1024,6	-6,5	16,3	9,7	0,4	---
INDOS	Leasing i Faktoring	24,1	93,9	-6,2	-1,0	8,2	0,6	8,0
KANCELWEC	Wierzytelności	19,2	179,9	-6,7	-20,5	36,2	2,1	---
NWAI	Rynek Kapitałowy	41,6	941,4	8,7	29,1	5,5	1,7	12,3
QUART	Nieruchomości	48,2	75,6	7,4	25,3	6,6	1,0	---
Razem*	-	**217,7**	**2 882,5**	**-1,4**	**-0,0**	**15,9**	**3,1**	**9,7**

*W podsumowaniu przedstawiono sumę kapitalizacji oraz obrotów, dla pozostałych wskaźników obliczono średnie arytmetyczne
Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych publikowanych przez GPW

Kapitalizacja 7 spółek w sektorze Finanse na koniec III kwartału 2025 roku wyniosła razem 217,7 mln zł. W tym okresie suma obrotów na akcjach spółek z sektora osiągnęła wartość 2,9 mln zł. Średnia ważona obrotami stopa zwrotu sektora od początku roku wyniosła 10,40%. **GREMPCO S.A**. - spółka zarządzająca portfelem inwestycji kapitałowych, skoncentrowanych na spółkach wysokich technologii w sektorze inżynierii dla budownictwa - wyróżniła się najwyższymi obrotami wśród analizowanych spółek z sektora w IIII kwartale 2025 roku, osiągając wartość 1,02 mln PLN. Stopa zwrotu w III kwartale na akcjach spółki to -6,5%, a od początku roku 16,3%. W lipcu 2025 roku spółka portfelowa GREMPCO, Fluid Desk sp. z o.o., zawarła wyłączną umowę dystrybucyjną dotyczącą dystrybucji platformy FLUID DESK BIM oraz programów branżowych na terytorium Wietnamu. Wcześniej spółka informowała o umowach dystrybucyjnych w Tajlandii i Chinach.

3.3. Sektor Paliwa i Energia

Spółka	Branża	Kapitalizacja [mln PLN]	Obroty [tys. PLN]	Stopa zwrotu IIIQ (%)	Stopa zwrotu YTD (%)	C/Z	C/WK	Stopa dywidendy (%)
BIOMASS	Energia	21,8	5153,1	5,9	56,4	127,4	0,8	---
EKOPOL	Paliwa i Gaz	15,0	993,3	17,0	-4,6	7,6	0,8	5,0
FOTOVOLT	Energia	10,4	210,9	-32,9	-24,8	44,9	7,0	---
WODKAN	Dystrybucja Ciepła i Wody	38,7	34,5	0,7	7,1	x	0,2	---
Razem*	-	**85,8**	**6 391,8**	**-2,3**	**8,5**	**60,0**	**2,2**	**5,0**

*W podsumowaniu przedstawiono sumę kapitalizacji oraz obrotów, dla pozostałych wskaźników obliczono średnie arytmetyczne.
Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych publikowanych przez GPW

Kapitalizacja 4 spółek w sektorze Paliwa i Energia na koniec III kwartału 2025 roku wyniosła razem 85,8 mln zł. W tym okresie suma obrotów na akcjach spółek z sektora osiągnęła wartość 6,4 mln zł. Średnia ważona obrotami stopa zwrotu sektora od początku roku wyniosła 43,9%, przy czym aż 80,6% obrotów przypada na **BIOMASS**.

3.4. Sektor Chemia i Surowce

Spółka	Branża	Kapitalizacja [mln PLN]	Obroty [tys. PLN]	Stopa zwrotu IIIQ (%)	Stopa zwrotu YTD (%)	C/Z	C/WK	Stopa dywidendy (%)
GEOTRANS	Recykling	28,1	1568,3	-8,8	-2,4	8,3	0,9	---
GRUPAREC	Recykling	120,9	719,3	10,2	-6,2	12,8	1,6	2,4
Razem*	-	**149,0**	**2 287,6**	**0,7**	**-4,3**	**10,5**	**1,3**	**2,4**

*W podsumowaniu przedstawiono sumę kapitalizacji oraz obrotów, dla pozostałych wskaźników obliczono średnie arytmetyczne.
Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych publikowanych przez GPW

Kapitalizacja 2 spółek w sektorze Chemia i Surowce na koniec trzeciego kwartału 2025 roku wyniosła razem 149,0 mln zł. W tym okresie suma obrotów na akcjach spółek z sektora osiągnęła wartość 2,3 mln zł. Średnia ważona obrotami stopa zwrotu sektora od początku roku wyniosła -3,6%. W IIIQ 2025 roku spółka **Grupa RECYKL S.A.** odznaczyła się pozytywną stopą zwrotu. W tym okresie spółka opublikowała raport za II kwartał, w którym wykazała wzrost przychodów ze sprzedaży o 13,6% r/r zysku ze sprzedaży o 25,7% r/r, natomiast obniżeniu o 7,3 % uległ zysk netto i osiągnął wartość 4,6 mln zł.

3.5. Sektor Produkcja Przemysłowa i Budowlano-Montażowa

Spółka	Branża	Kapitalizacja [mln PLN]	Obroty [tys. PLN]	Stopa zwrotu IIIQ (%)	Stopa zwrotu YTD (%)	C/Z	C/WK	Stopa dywidendy (%)
ABAK	Usługi dla Przedsiębiorstw	14,6	301,0	36,2	61,4	13,5	3,0	5,0
ATCCARGO	Transport i Logistyka	102,8	3072,9	-4,9	20,2	6,5	1,5	12,9
BACT	Usługi dla Przedsiębiorstw	34,2	1913,3	39,6	67,1	13,3	3,5	2,3
BALTICON	Transport i Logistyka	62,1	234,2	-6,9	46,8	9,0	1,0	0,6
DANKS	Usługi dla Przedsiębiorstw	12,3	165,5	-2,6	21,3	5,9	0,5	---
EKOBOX	Przemysł Elektromaszynowy	55,2	1751,4	-13,7	155,3	17,8	3,3	2,4
INTERNITY	Budownictwo	55,9	416,8	-6,5	0,7	5,1	1,8	1,5
POINTPACK	Transport i Logistyka	18,1	3445,8	35,0	62,0	3,6	0,7	---
TAMEX	Budownictwo	45,1	406,5	-20,0	15,2	14,7	2,6	6,0
XBSPROLOG	Transport i Logistyka	91,0	433,9	2,3	-6,6	11,0	4,5	9,0
Razem*	-	**491,2**	**12 141,3**	**5,8**	**44,3**	**10,0**	**2,2**	**5,0**

*W podsumowaniu przedstawiono sumę kapitalizacji oraz obrotów, dla pozostałych wskaźników obliczono średnie arytmetyczne.
Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych publikowanych przez GPW

Kapitalizacja 10 spółek w sektorze Produkcja Przemysłowa i Budowlano-Montażowa na koniec trzeciego kwartału 2025 roku wyniosła razem 491,2 mln zł. W tym okresie suma obrotów na akcjach spółek z sektora osiągnęła wartość 12,1 mln zł. Średnia ważona obrotami stopa zwrotu sektora od początku roku wyniosła 58,69%. Akcje 6 spółek z sektora spadły w III kwartale, ale utrzymały one pozytywną stopę zwrotu (YTD). W tym okresie najwyższą stopą zwrotu w sektorze może pochwalić się **B-Act S.A.** W raporcie za II kwartał przychody ze sprzedaży wzrosły o 174,9% r/r do poziomu 11,6 mln zł, zysk ze sprzedaży wyniósł 2,2 mln zł (wzrost o 495,9% r/r), a zysk netto przekroczył 1,7 mln zł, co stanowi wzrost o 460% r/r. Spółka w trakcie

ostatniego kwartału informowała o nowych umowach oraz planach kontynuacji ekspansji zagranicznej usług inżynieryjnych. Najwyższe obroty na akcjach w tym sektorze dotyczą spółki **Pointpack S.A**. Spółka może pochwalić się wysoką stopą zwrotu w IIIQ (35%) oraz na przestrzeni ostatnich trzech kwartałów - stopa zwrotu (YTD) wyniosła 62%. Przychody ze sprzedaży w II kwartale wzrosły o 63,9% do 28,3 mln zł, zysk operacyjny osiągnął wartość 3,5 mln zł (wzrost o 61,6%), a zysk netto wyniósł 2,9 mln zł.

3.6. Sektor Dobra Konsumpcyjne

Spółka	*Branża*	*Kapitalizacja [mln PLN]*	*Obroty [tys. PLN]*	*Stopa zwrotu IIIQ (%)*	*Stopa zwrotu YTD (%)*	*C/Z*	*C/WK*	*Stopa dywidendy (%)*
EUROSNACK	Artykuły Spożywcze	100,8	662,1	6,0	5,2	8,3	3,1	5,6
EXCELLENC	Artykuły Spożywcze	42,7	7874,3	49,7	3,8	4,8	1,1	---
HORTICO	Odzież i Kosmetyki	74,4	3594,3	-7,1	-5,1	6,1	1,0	6,1
KUBOTA	Odzież i Kosmetyki	21,8	1158,8	5,0	40,0	12,9	2,8	---
ROBINSON	Dobra Konsumpcyjne - Pozostałe	5,8	108,8	-4,9	-9,5	11,3	0,4	1,8
WERTHHOLZ	Motoryzacja	17,7	33,0	-5,5	11,2	134,2	0,5	---
Razem*	**-**	**263,3**	**13 431,3**	**7,2**	**7,6**	**29,6**	**1,5**	**4,5**

*W podsumowaniu przedstawiono sumę kapitalizacji oraz obrotów, dla pozostałych wskaźników obliczono średnie arytmetyczne.
Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych publikowanych przez GPW

Kapitalizacja 6 spółek w sektorze Dobra Konsumpcyjne na koniec trzeciego kwartału 2025 roku wyniosła razem 263,3 mln zł. W tym okresie suma obrotów na akcjach spółek z sektora osiągnęła wartość 13,4 mln zł. Średnia ważona obrotami stopa zwrotu sektora od początku roku wyniosła 4,5%. Zdecydowanie najwyższe obroty w sektorze zostały wygenerowane na walorach spółki **Excellence S.A.** – ponad 7,8 mln zł. Głównymi przyczynami ponadprzeciętnego zainteresowania inwestorów z pewnością były opublikowane wyniki finansowe za II kwartał. Na koniec III kwartału **Kubota S.A.** była liderem w sektorze dóbr konsumpcyjnych pod względem stopy zwrotu (YTD), która wyniosła 40,0%. Spółka odnotowała także wzrosty przychodów ze sprzedaży (58,5% r/r), zysku ze sprzedaży (760,2% r/r) oraz zysku netto (1138,2% r/r). Spółka informuje o stabilnej i rosnącej współpracy z dwoma kluczowymi partnerami - Jeronimo Martins Polska oraz siecią Decathlon.

3.7. Sektor Handel i Usługi

Spółka	*Branża*	*Kapitalizacja [mln PLN]*	*Obroty [tys. PLN]*	*Stopa zwrotu IIIQ (%)*	*Stopa zwrotu YTD (%)*	*C/Z*	*C/WK*	*Stopa dywidendy (%)*
7FIT	Rekreacja i Wypoczynek	16,5	397,5	32,6	43,8	9,1	2,1	1,2
ANALIZY	Gry	28,9	63,6	4,4	39,3	14,0	8,2	7,0
BSH	Media	31,9	4901,2	62,6	34,2	6,6	2,9	---
CDA	Media	200,4	630,4	-12,0	-12,4	8,1	4,3	---
CONSOLE	Gry	8,3	394,2	-0,1	4,0	11,6	5,4	8,5
CONSOLEW	Gry	8,0	2635,3	43,6	142,3	26,1	2,3	---
EKIPA	Gry	81,6	1699,4	-35,5	-41,2	27,8	1,3	---
FARM51	Gry	47,1	17993,7	16,8	-49,6	18,2	2,2	---
FREEMIND	Gry	6,8	280,6	17,3	16,2	16,6	2,4	---

FROZENWAY	Gry	43,3	1558,4	4,5	15,1	9,5	2,6	8,9
MPLVERBUM	Media	24,2	126,7	-31,7	3,1	25,6	3,1	1,8
ONEMORE	Gry	172,9	20323,5	74,6	101,9	143,9	9,0	---
SFD	Handel Internetowy	140,1	3125,1	-21,1	60,6	28,1	2,9	---
Razem*	-	**809,8**	**54 129,5**	**12,01**	**27,5**	**26,5**	**3,7**	**5,5**

*W podsumowaniu przedstawiono sumę kapitalizacji oraz obrotów, dla pozostałych wskaźników obliczono średnie arytmetyczne.
Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych publikowanych przez GPW

Kapitalizacja 13 spółek w sektorze Handel i Usługi na koniec trzeciego kwartału 2025 roku wyniosła razem 809,8 mln zł. W tym okresie suma obrotów na akcjach spółek z sektora osiągnęła wartość 54,1 mln zł. Średnia ważona obrotami stopa zwrotu sektora od początku roku wyniosła 34,8%. Największy pozytywny wpływ na taki poziom stopy zwrotu sektora miały spółki **One More Level S.A.** - stopa zwrotu (YTD) 101,9%, obroty 20,3 mln zł, **ConsoleWay S.A.** - stopa zwrotu (YTD) 142,3%, obroty 2,6 mln zł oraz **Bridge Solutions Hub S.A.** - stopa zwrotu (YTD) 34,2%, obroty 4,9 mln zł. Poza tymi spółkami na uwagę zasługuje **7FIT S.A.** - producent i dystrybutor odżywek i suplementów diety. Kapitalizacja spółki na przestrzeni ostatniego kwartału wzrosła o 32,6%, a od początku roku już o 43,8%. Przychody ze sprzedaży w II kwartale 2025 roku wzrosły o 33,9% r/r do poziomu 8,7 mln zł, zysk ze sprzedaży osiągnął wartość 1,1 mln zł (wzrost 292,5% r/r), a zysk netto wyniósł 0,9 mln zł. KO dobrym kwartale mogą powiedzieć także akcjonariusze spółki **Freemind S.A.**, ponieważ stopa zwrotu z akcji spółki w tym okresie wyniosła 17,3%.

3.8. Sektor Ochrona Zdrowia

Spółka	*Branża*	*Kapitalizacja [mln PLN]*	*Obroty [tys. PLN]*	*Stopa zwrotu IIIQ (%)*	*Stopa zwrotu YTD (%)*	*C/Z*	*C/WK*	*Stopa dywidendy (%)*
BIOGENED	Produkcja Leków	59,0	95,9	1,2	6,5	10,1	1,4	2,1
GENOMED	Biotechnologia	37,8	14,7	11,7	7,5	17,2	3,4	---
MSM	Sprzęt i Materiały Medyczne	9,4	399,5	-6,3	-23,2	18,0	1,5	---
Razem*	-	**106,1**	**510,0**	**2,2**	**-3,1**	**15,1**	**2,1**	**2,1**

*W podsumowaniu przedstawiono sumę kapitalizacji oraz obrotów, dla pozostałych wskaźników obliczono średnie arytmetyczne.
Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych publikowanych przez GPW

Kapitalizacja 3 spółek w sektorze Ochrona Zdrowia na koniec trzeciego kwartału 2025 roku wyniosła 106,1 mln zł. W tym okresie suma obrotów na akcjach spółek z sektora osiągnęła wartość 0,5 mln zł. Średnia ważona obrotami stopa zwrotu sektora od początku roku wyniosła -16,7%. Najwyższe obroty w sektorze zostały wygenerowane na walorach spółki **Massmedica S.A.** - dystrybutorze implantów i innych materiałów medycznych.

3.9. Sektor Technologie

Spółka	*Branża*	*Kapitalizacja [mln PLN]*	*Obroty [tys. PLN]*	*Stopa zwrotu IIIQ (%)*	*Stopa zwrotu YTD (%)*	*C/Z*	*C/WK*	*Stopa dywidendy (%)*
EDITELPL	Informatyka	15,6	297,5	12,0	42,0	10,4	2,6	8,3
KBJ	Informatyka	46,5	879,8	-3,0	-9,6	6,6	1,2	---
KORBANK	Telekom.	43,7	115,0	3,5	22,9	13,6	1,1	---
LGTRADE	Informatyka	15,6	351,1	-1,9	-14,3	10,2	3,2	---
MAKOLAB	Informatyka	36,3	228,1	22,6	44,3	9,7	1,2	2,9
MINERAL	Informatyka	4,6	180,4	-25,5	85,8	4,9	1,5	---

PROMISE	Informatyka	102,5	602,6	39,5	60,1	14,1	2,7	7,1
S4E	Informatyka	64,6	870,0	0,5	63,2	8,0	2,0	---
SEVENET	Informatyka	24,0	1438,5	6,7	26,6	26,2	1,3	4,6
SWMANSION	Informatyka	498,3	2766,2	-0,3	61,7	20,8	12,8	4,3
TELESTR	Telekom.	42,2	200,3	-6,3	8,3	4,3	1,4	---
TELGAM	Telekom.	14,4	342,7	-8,7	5,7	28,6	1,9	---
VERBICOM	Informatyka	8,3	312,9	-6,3	11,8	4,7	0,4	1,0
Razem*	**-**	**916,8**	**8 585,2**	**2,52**	**31,4**	**12,5**	**2,6**	**4,7**

*W podsumowaniu przedstawiono sumę kapitalizacji oraz obrotów, dla pozostałych wskaźników obliczono średnie arytmetyczne.
Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych publikowanych przez GPW

Kapitalizacja 13 spółek w sektorze Technologie na koniec trzeciego kwartału 2025 roku wyniosła 916,8 mln zł. W tym okresie suma obrotów na akcjach spółek z sektora osiągnęła wartość 8,6 mln zł. Średnia ważona obrotami stopa zwrotu sektora od początku roku to 39,0%. W III kwartale największe obroty wśród spółek z sektora Technologii były na akcjach **Software Mansion S.A.** – producenta oprogramowania. Spółka zwiększyła przychody w II kwartale 2025 roku o 17,1% r/r do poziomu 29,7 mln zł, przy jednoczesnym spadku zysku operacyjnego o 44,7% r/r i zysku netto o 53,7% r/r. C/WK wynosi 12,8 a wskaźnik C/Z jest równy 20,8. Natomiast najwyższa stopa zwrotu (YTD) dotyczy akcji **Mineral Midrange S.A.** – spółki technologiczno-konsultingowej. W tym okresie spółka wypracowała historycznie największy zysk netto, który przekroczył 1,1 mln zł a przychody ze sprzedaży wyniosły 8,5 mln zł. Spółkę na koniec III kwartału 2025 roku charakteryzuje drugi najniższy wskaźnik C/Z – 4,9.

4. Nadchodzące wydarzenia

Debiuty na rynku NewConnect w III kw. 2025

W trzecim kwartale nie odnotowano wprowadzenia spółki do obrotu na rynku NewConnect.

Od początku roku na tym rynku zadebiutowało łącznie pięć spółek:

Lp.	Spółka	Kurs odniesienia	Data debiutu spółki	Rodzaj oferty	Cena na zamknięcie w dniu debiutu (w zł)	Stopa zwrotu w dniu debiutu (%)	Stopa zwrotu YTD (%)
1	Inside Park	11,85	16.01.2025	publiczna	11,65	-1,69%	-32,91%
2	Kolejkowo	32,00	08.04.2025	publiczna	40,73	27,28%	147,50%
3	Mazop Group	25,00	14.05.2025	publiczna	21,90	-12,40%	-44,00%
4	President Studio	50,73	12.06.2025	publiczna	108,00	112,89%	112,89%
5	Green Lanes	22,00	16.06.2025	publiczna	19,40	-11,82%	-2,36%

* Stopa zwrotu YTD (%) liczona jako stosunek kursu zamknięcia w ostatnim dniu III kwartału do kursu odniesienia minus 1.

Spośród tegorocznych debiutantów, aż trzy spółki - Kolejkowo, President Studio i Green Lanes zostały zakwalifikowane do NC Focus we wrześniowej kwalifikacji.

Informacje o planowanych debiutach

Baseig S.A	GPW dnia 14 października 2025 r. postanowiła o wprowadzeniu do obrotu na rynku NewConnect akcji tej spółki.
CStore S.A.	GPW dnia 7 października 2025 r. postanowiła o wprowadzeniu do obrotu na rynku NewConnect akcji tej spółki.

Wybrane nadchodzące wydarzenia branżowe/konferencje:

Wydarzenia branżowe/ konferencje	*Data wydarzenia*	*Komentarz*
ForFin 2025	21-22.11.2025 r.	GPW będzie współorganizatorem Forum Finansów i Inwestycji ForFin 2025, które odbędzie się na stadionie PGE Narodowy w Warszawie. W ramach eventu GPW zorganizuję sekcję „NewConnect Forum”
NC Focus Day	6.11.2025 r.	Wydarzenie poświęcone publikacji Biuletynu NC Focus za III kwartał 2025 r.

Inne:

W dniu 19 listopada 2025 r. zadebiutuje wdrożony przez GPW Nowy System Sprawozdawczy dla Emitentów, będący aplikacją webową umożliwiającą przekazywanie raportów bieżących i okresowych, która zastąpi dotychczasowy system EBI. System ten zapewnieni m.in. konwersję

większości danych przekazywanych EBI do formatów czytelnych maszynowo (lub częściowo czytelnych maszynowo). Zmiana ma nie tylko charakter techniczny – nowy system ułatwi analizę danych emitentów rynku NewConnect i w dłuższym okresie przełoży się na poprawę zasięgu pokrycia analitycznego emitentów z tego rynku.

Przegląd spółek
z rynku NewConnect

5. Przegląd spółek

W czerwcu 2025 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. dokonał istotnych zmian w kryteriach kwalifikacji spółek do segmentu NC Focus. Pierwsza kwalifikacja na podstawie nowych kryteriów została dokonana w dniu 26 września 2025 r.

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 26 czerwca 2025 r. i pozostały w tym segmencie na skutek kwalifikacji na kolejny kwartał (IV 2025 r.). Z uwagi na zmiany w zasadach kwalifikacji w segmencie NC Focus nastąpiły istotne zmiany w jego składzie opisowi poddano wszystkie spółki (39), które zostały zakwalifikowane do NC Focus na skutek nowych zasad kwalifikacji.

Zgodnie z Komunikatem Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 26 września 2025 r. do segmentu NC Focus zakwalifikowane zostały akcje 39 emitentów, wobec 59 spółek notowanych w tym segmencie w okresie III kwartału 2025 r. (komunikat GPW z dnia 26 czerwca 2025 r.)

W skład segmentu NC Focus począwszy od kwalifikacji z dnia 26 września 2025 r. wchodzą:

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	PLATCRG00013	ATCCARGO	ATC Cargo Spółka Akcyjna	ATA
4	PLBCT0000020	BACT	B-Act Spółka Akcyjna	BAC
5	PLBRSLH00012	BSH	Bridge Solutions Hub Spółka Akcyjna	BSH
6	PLEKOBX00018	EKOBOX	Ekobox Spółka Akcyjna	EBX
7	PLEONTW00016	EONET	eo Networks Spółka Akcyjna	EON
8	PLEXCLN00016	EXCELLENC	Excellence Spółka Akcyjna	EXC
9	PLFRZNW00013	FROZENWAY	Frozen Way Spółka Akcyjna	FRW
10	PLGMV0000016	GAMIVO	Gamivo Spółka Akcyjna	GMV
11	PLGEOTR00010	GEOTRANS	Geotrans Spółka Akcyjna	GTS
12	PLGRNLS00027	GREENLANE	Green Lanes Spółka Akcyjna	GRL
13	PLGRMPC00016	GREMPCO	Grempco Spółka Akcyjna	GRM
14	PLRCKL000010	GRUPAREC	Grupa Recykl Spółka Akcyjna	GRC
15	PLHPRMN00037	HIPROMINE	HiProMine Spółka Akcyjna	HPM
16	PLHRTIC00014	HORTICO	Hortico Spółka Akcyjna	HOR
17	PLINTNT00015	INTERNITY	Internity Spółka Akcyjna	INT

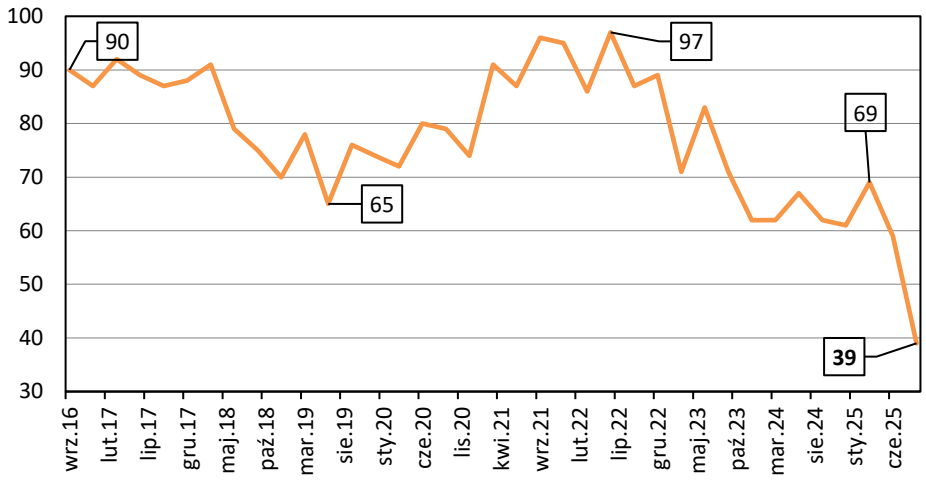
18	PLKBJ0000016	KBJ	KBJ Spółka Akcyjna	KBJ
19	PLKLJKW00024	KOLEJKOWO	Kolejkowo Spółka Akcyjna	KLK
20	PLKRBNK00019	KORBANK	Korbank Spółka Akcyjna	KOR
21	PLLCHND00029	LICHTHUND	LICHTHUND SPÓŁKA AKCYJNA	LHD
22	PLLUG0000010	LUG	Lug Spółka Akcyjna	LUG
23	PLMPAY000017	MPAY	mPay Spółka Akcyjna	MPY
24	PLMPLVR00016	MPLVERBUM	MPL Verbum Spółka Akcyjna	VER
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	PLSVNET00019	SEVENET	Sevenet Spółka Akcyjna	SEV
34	PLSFD0000013	SFD	SFD Spółka Akcyjna	SFD
35	PLTAMEX00015	TAMEX	Tamex Obiekty Sportowe Spółka Akcyjna	TOS
36	PLTLSTD00019	TELESTR	Telestrada Spółka Akcyjna	TLS
37	PLFRMGR00015	FARM51	The Farm 51 Group Spółka Akcyjna	F51
38	PLVMAX000028	VMAXSA	V-MAX Spółka Akcyjna	VMX
39	PLWDKAN00016	WODKAN	Wodkan Przedsiębiorstwo Wodociągów i Kanalizacji Spółka Akcyjna	WOD

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych publikowanych przez GPW

Łącznie do segmentu dołączyło 15 nowych spółek, a segment opuściło 35 spółek. Jednocześnie należy wskazać, że obecna kwalifikacja jest pierwszą dokonaną według zmienionych kryteriów obejmujących NC Focus, co uzasadnia dużą rotację spółek.

Poniżej przedstawiamy wykres zmian liczby Emitentów zaklasyfikowanych do segmentu NC Focus od momentu jego powstania do kwalifikacji z dnia 26 września 2025 r.:

Liczba emitentów NC Focus



Źródło: Opracowanie własne na podstawie komunikatów publikowanych przez GPW.

Wartość obrotów w III kwartale 2025 roku spółek, które zostały zakwalifikowane uchwałą GPW z dnia 26 września 2025 r. do segmentu NC Focus wyniosła 161,6 mln zł, przy średniej kapitalizacji spółki na koniec kwartału na poziomie 64,66 mln zł. Średnia stopa zwrotu (YTD) wyniosła 29,43%, średnia stopa zwrotu ważona obrotami dla tych spółek osiągnęła wartość 121,20%, a ważona kapitalizacją 56,93%. Średni wskaźnik C/Z przyjął wartość 56,53, C/WK była równa 2,97. Dywidendę w ostatnich czterech kwartałach wypłaciło 14 spółek a przeciętna stopa dywidendy na koniec IIIQ to 5,9%. Mediany dla tych wskaźników osiągnęły poziom odpowiednio 12,8, 2,2 oraz 5,3%. Najwyższą stopę zwrotu w III kwartale oraz YTD spośród zakwalifikowanych we wrześniu spółek do sektora NC Focus osiągnęły akcje spółki Scanway S.A. - odpowiednio 97,7% i 270,7%. Na akcjach tej spółki inwestorzy wygenerowali także najwyższe obroty zarówno w 3Q (57 mln zł) jak i od początku roku YTD (91 mln zł).

Stopy zwrotu spółek zakwalifikowanych we wrześniu 2025 roku do sektora NC Focus za okres od 1 lipca 2025 r. do 30 września 2025 r.

NAZWA	*1M (%)*	*3M (%)*	*YTD (%)*
PROMISE	10.4	39.5	60.1
ADATEX	-8.1	6.2	-2.1
ATCCARGO	-3.1	-4.9	20.2
BACT	6.4	39.6	67.1
BSH	-6.1	62.6	34.2
EKOBOX	7.8	-13.7	155.3
EONET	-0.8	-6.6	30.0
EXCELLENC	-1.3	49.7	3.8
FROZENWAY	1.5	4.5	15.1
GAMIVO	-2.6	-1.3	4.6
GEOTRANS	3.7	-8.8	-2.4
GREENLANE	10.2	8.5	-2.4
GREMPCO	-6.5	-6.5	16.3
GRUPAREC	5.4	10.2	-6.2
HIPROMINE	3.3	-10.1	-32.4

HORTICO	-5.6	-7.1	-5.1
INTERNITY	-2.7	-6.5	0.7
KBJ	2.7	-3.0	-9.6
KOLEJKOWO	-10.0	21.0	149.6
KORBANK	3.5	3.5	22.9
LICHTHUND	-12.4	35.3	3.0
LUG	-5.0	-17.6	-30.8
MPAY	-13.4	-23.5	4.4
MPLVERBUM	-3.9	-31.7	3.1
NWAI	-5.9	8.7	29.1
ONEMORE	16.8	74.6	101.9
OPTIGIS	4.6	-4.2	-2.1
ORZLOPONY	1.4	-12.5	-26.5
PLATIGE	-5.4	-10.5	-8.2
PRESIDENT	11.0	-11.4	137.0
S4E	3.3	0.5	63.2
SCANWAY	24.4	97.7	270.7
SEVENET	1.7	6.7	26.6
SFD	7.8	-21.1	60.6
TAMEX	8.4	-20.0	15.2
TELESTR	-11.1	-6.3	8.3
FARM51	32.8	16.8	-49.6
VMAXSA	4.0	-1.2	15.2
WODKAN	-11.2	0.7	7.1

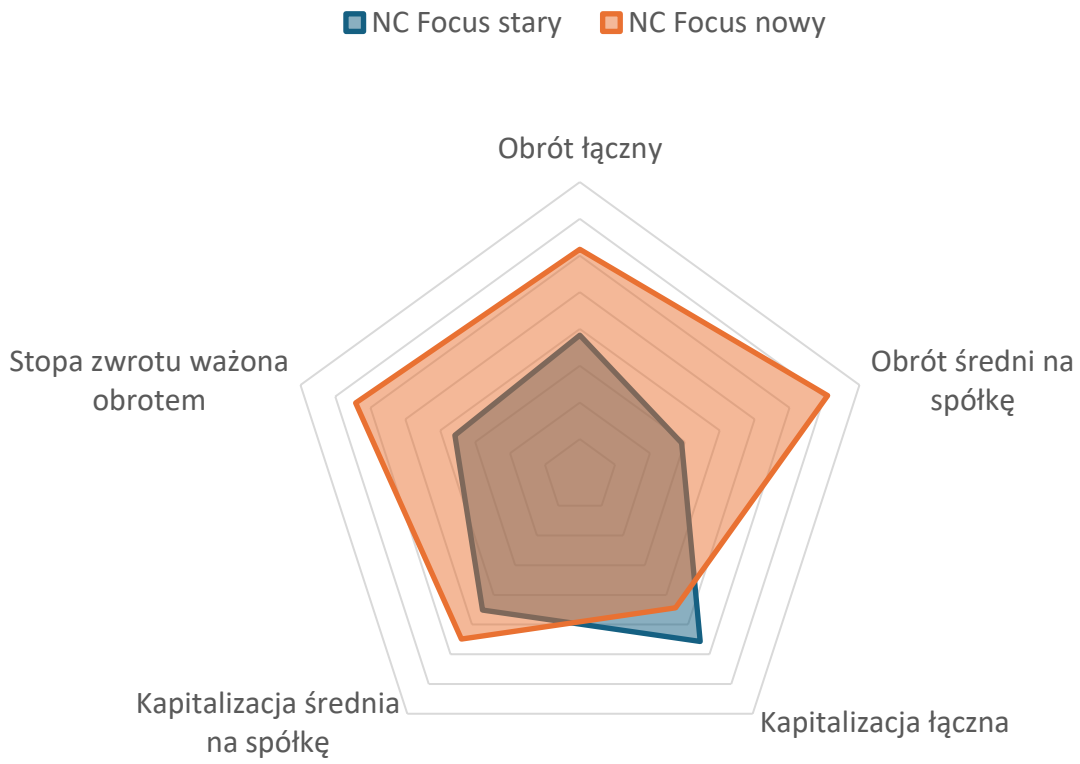
Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych publikowanych przez GPW

Wartość obrotów spółek zakwalifikowanych we wrześniu 2025 roku do sektora NC Focus (dane w mln PLN) za okres od 1 lipca 2025 r. do 30 września 2025 r.

NAZWA	*1M (%)*	*3M (%)*	*YTD (%)*
PROMISE	0.1	0.6	1.3
ADATEX	0.2	0.4	1.7
ATCCARGO	0.3	3.1	9.0
BACT	0.9	1.9	7.5
BSH	0.8	4.9	11.4
EKOBOX	1.0	1.8	6.5
EONET	0.1	0.5	1.7
EXCELLENC	2.9	7.9	17.3
FROZENWAY	0.4	1.6	3.2
GAMIVO	0.2	0.6	3.2
GEOTRANS	0.6	1.6	7.5
GREENLANE	1.9	3.0	4.9
GREMPCO	0.3	1.0	3.2
GRUPAREC	0.4	0.7	2.6
HIPROMINE	1.7	3.2	7.9
HORTICO	1.7	3.6	16.2
INTERNITY	0.1	0.4	1.1
KBJ	0.0	0.9	3.6
KOLEJKOWO	0.6	2.6	4.1
KORBANK	0.0	0.1	1.7
LICHTHUND	0.7	1.0	1.3
LUG	0.1	0.1	0.6
MPAY	1.2	4.9	31.2
MPLVERBUM	0.0	0.1	0.3
NWAI	0.2	0.9	3.6
ONEMORE	7.1	20.3	31.5
OPTIGIS	0.1	0.2	0.5
ORZLOPONY	0.0	0.3	1.1
PLATIGE	0.2	0.3	1.5
PRESIDENT	4.8	11.9	16.9
S4E	0.3	0.9	1.6
SCANWAY	20.9	57.0	91.1
SEVENET	0.2	1.4	3.5
SFD	1.0	3.1	11.2
TAMEX	0.2	0.4	1.0
TELESTR	0.0	0.2	1.1
FARM51	14.4	18.0	38.2
VMAXSA	0.0	0.0	0.3
WODKAN	0.0	0.0	0.1

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych publikowanych przez GPW

Radar siły relatywnej według kryterium klasyfikacji do NC Focus za III kwartał



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych publikowanych przez GPW

Wykres przedstawia porównanie udziałów wartości dla spółek składających się na NC Focus wg segmentacji z czerwca 2025 r. („NC Focus stary" – 59 spółek) i spółek składających się na NC Focus na bieżący kwartał, tj. wg klasyfikacji z września 2025 r. („NC Focus nowy" – 39 spółek), w ramach poszczególnych wskaźników dla III kwartału 2025 r. Każda oś reprezentuje jeden parametr (np. obrót, kapitalizację, stopę zwrotu), a pole pokazuje proporcję obu wersji względem siebie – niezależnie od ich rzeczywistej skali (mln, %, itp.). Dzięki temu można szybko zobaczyć, w których obszarach parametry spółek wybranych wedle starych lub nowych zasad są lepsze lub gorsze.

A.P.N. PROMISE S.A.

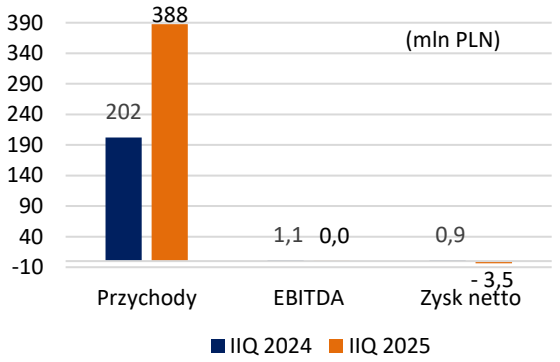
Symbol	PRO
Nazwa skrótowa	PROMISE
ISIN	PLAPNPS00017
NIP	5210088682
KRS	0000375933
REGON	012521511
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	7 lut 2013

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 po 2 kw. 2025 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **19,3%**
- Rentowność aktywów ogółem: **1,4%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,7**
- Zadłużenie finansowe/EBITDA: **1,7**
- Suma aktywów: 510,85 mln PLN
- Środki pieniężne: 12,32 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: **102,5 mln PLN**
- Free Float: **10,36 %**
- Średni obrót na sesję (3M): **10 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **9,95/4,66**
- Cena/Zysk: **14,1**
- Cena/Wartość księgowa: **2,7**
- Stopa dywidendy: **7,1** (0,64 zł na akcję)



Kluczowe raporty bieżące

- Data: 2025.10.01
  Tytuł: Kwartalne podsumowanie umów wykonawczych (III kw. 2025)
  Podsumowanie: Spółka poinformowała o zawarciu w III kwartale 2025 roku 3 umów wykonawczych w ramach umowy ramowej na dostarczenie oprogramowania dla Ministerstwa Spraw Wewnętrznych Republiki Czeskiej. Łączna wartość tych umów wynosi 38 179 050 CZK, czyli około 1,54 mln euro.
- Data: 2025.07.22
  Tytuł: Zawarcie umowy o kredyt obrotowy na finansowanie kontraktu

Podsumowanie: Spółka podpisała z mBank S.A. umowę o kredyt obrotowy do kwoty 100 000 000 zł. Środki mają na celu zabezpieczenie finansowania faktur zakupowych od Microsoft, związanych z umową o współpracę z Orlen S.A. oraz Polską Spółką Gazownictwa sp. z o.o. Kredyt może być wykorzystany do 31 lipca 2025 r., a jego ostateczna spłata przypada na 14 sierpnia 2025 r.

- Data: 2025.07.01
  Tytuł: Kwartalne podsumowanie umów wykonawczych (II kw. 2025)
  Podsumowanie: W II kwartale 2025 roku spółka zawarła 33 umowy wykonawcze w ramach umowy ramowej na dostarczenie oprogramowania dla Ministerstwa Spraw Wewnętrznych Republiki Czeskiej. Łączna wartość zawartych umów wynosi 734 731 423.88 CZK, czyli około 29,7 mln euro.

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

Wyniki finansowe

Przychody ze sprzedaży w II kwartale 2025 roku wyniosły 387,6 mln PLN, co stanowi wzrost o 92% r/r. Koszty działalności operacyjnej wzrosły o 93% do poziomu 388,8 mln PLN, w tym usługi obce z poziomu 186 mln PLN do 374 mln PLN (wzrost o 101%) EBITDA spadła o 94% r/r do poziomu 0,04 mln PLN, natomiast strata netto wyniosła 3,5 mln PLN, względem ponad 0,9 mln PLN zysku netto w analogicznym okresie przed rokiem. Rentowność kapitałów własnych pozostaje na poziomie 19%, dzięki wypracowanym zyskom w IVQ 2024 (7,8 mln PLN) i IQ 2025 roku (3,8 mln PLN).

Na dzień 30 czerwca 2025 r. suma bilansowa spółki wyniosła 510,8 mln PLN, co oznacza wzrost o 50% r/r. Kapitał własny osiągnął poziom 37,7 mln PLN, natomiast zadłużenie ogólne wzrosło do 73% aktywów, co wskazuje na zwiększenie (wzrost o 33% r/r) udziału kapitału obcego w finansowaniu działalności operacyjnej. Wskaźnik zadłużenia netto do EBITDA wyniósł 32,7 przy ujemnych przepływach operacyjnych.

Informacje o strategii rozwoju

Zarząd spółki podkreśla w raportach, że kluczowe znaczenie ma dalsze umacnianie kompetencji w obszarze sprzedaży licencji, projektów IT oraz rozwój rozwiązań chmurowych (cloud computing).

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale 2025

	IQ	IIQ	IIIQ	YTD
Obroty (mln PLN)	0,3	0,4	0,6	1,3
Stopa zwrotu (%)	14,8	0,0	39,5	60,1

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	2022	2023	2024	IIQ 2024	IIQ 2025
Przychody ze sprzedaży	785 431	923 098	981 059	202 213	**387 632**
Zysk ze sprzedaży	4 246	9 663	10 942	674	**-983**
Zysk operacyjny (EBIT)	3 567	8 754	10 742	722	**-1 405**

Zysk z działalności gospodarczej	3 266	5 424	18 070	1 368	**-3 844**
Zysk netto	2 750	3 534	15 943	895	**-3 472**
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	**2022**	**2023**	**2024**	**IIQ 2024**	**IIQ 2025**
Aktywa razem	292 130	468 630	410 757	341 037	**510 852**
Aktywa obrotowe	278 746	454 037	384 781	328 227	**486 505**
Zobowiązania długoterminowe	8 724	309	515	4 359	**390**
Zobowiązania krótkoterminowe	233 463	321 767	286 596	183 127	**374 176**
Kapitał własny	31 423	33 727	45 390	41 143	**37 685**

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych spółek oraz danych opublikowanych w serwisie biznesradar.pl

Adatex S.A.

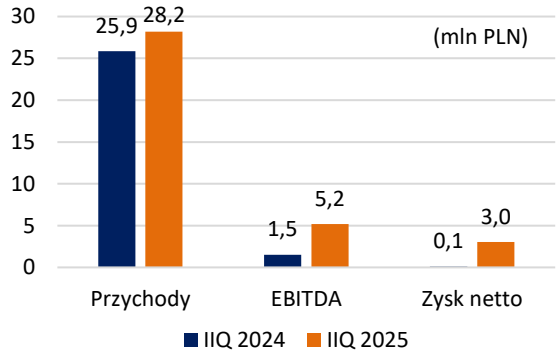
Symbol	ADX
Nazwa skrótowa	ADATEX
ISIN	PLPIK0000018
NIP	6922492411
KRS	0000451245
REGON	021441191
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	27 sie 2013

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 po 2 kw. 2025 r.

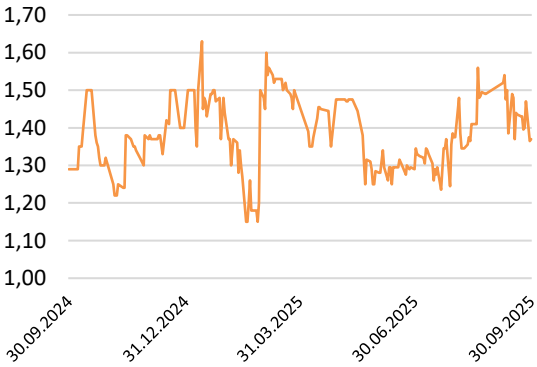
- Rentowność kapitałów własnych: **14,5%**
- Rentowność aktywów ogółem: **5,7%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,5**
- Zadłużenie finansowe/EBITDA: **5,6**
- Suma aktywów: 203,71 mln PLN
- Środki pieniężne: 2,83 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: 87,85 mln PLN
- Free Float: **25,12%**
- Średni obrót na sesję (3M): **7 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): 1,64/1,12*
- Cena/Zysk: **9,8**
- Cena/Wartość księgowa: **1,11**
- Stopa dywidendy: -

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



Kluczowe raporty bieżące

- Data: 2025.10.21
  Tytuł: Zawiązanie spółek zależnych
  Podsumowanie: Emitent zawiązał dwie nowe spółki zależne: Adatex Zenit sp. z o.o. oraz Adatex Stawiki sp. z o.o. Kapitał zakładowy każdej ze spółek wynosi 250 000 zł, a wszystkie udziały objął Emitent. Powołanie spółek jest elementem rozbudowy grupy kapitałowej.

- Data: 2025.10.17
  Tytuł: Zawarcie umowy przenoszącej prawo użytkowania wieczystego gruntu
  Podsumowanie: W dniu 16.10.2025 r. Emitent zawarł umowę nabycia prawa użytkowania wieczystego gruntu w Chorzowie za cenę 14 800 000 zł netto. Szacowany PUM (powierzchnia użytkowa mieszkalna) możliwy do uzyskania na tym gruncie wynosi około 17 000 - 18 000 m2.
- Data: 2025.10.09
  Tytuł: Zawiadomienie o zawarciu umów o kredyt obrotowy
  Podsumowanie: W dniu 03.10.2025 r. Emitent zawarł dwie umowy o kredyt obrotowy na łączne kwoty 11 000 000 zł oraz 3 404 000 zł. Kredyty zostały zabezpieczone hipotekami ustanowionymi na gotowych mieszkaniach.
- Data: 2025.09.24
  Tytuł: Zawarcie umowy na generalne wykonawstwo przez spółkę zależną
  Podsumowanie: Spółka zależna Adatex Gwiezdna sp. z o.o. zawarła 22.09.2025 r. umowę ze spółką Badimex Sp. z o. o. na wykonawstwo inwestycji Osiedle Gwiezdna (budynek C i D) w Sosnowcu. Wartość umowy to 25 536 014,00 zł.

Adatex S.A. – komentarz analityczny po wynikach za II kwartał 2025 r.

Wyniki finansowe

Przychody ze sprzedaży w II kwartale 2025 roku wyniosły 28,2 mln PLN, co stanowi wzrost o 9% r/r, EBITDA wzrosła o 247% r/r do poziomu 5,2 mln PLN, przy marży EBITDA wynoszącej 18,4%, natomiast zysk netto zwiększył się do 3 mln PLN z 0,08 mln PLN w analogicznym okresie przed rokiem. Wzrost rentowności operacyjnej (o 53% r/r) do poziomu 18% jest efektem przenoszenia własności lokali z zakończonych inwestycji w poprzednich kwartałach.

Na dzień 30 czerwca 2025 r. suma bilansowa spółki wyniosła 203,7 mln PLN, co oznacza spadek o 35% r/r, przy spadku aktywów trwałych o 96%. Powodem takiej zmiany było obniżenie wartości niematerialnych i prawnych z 142 mln PLN przed rokiem do 2 mln PLN na koniec II kwartału 2025 roku. Kapitał własny osiągnął poziom 79,5 mln PLN, natomiast zadłużenie ogólne wzrosło do 52% aktywów, co wskazuje na istotne zwiększenie udziału kapitału obcego w finansowaniu działalności operacyjnej.

Informacje o strategii rozwoju

Zarząd spółki wskazuje, że działania Grupy będą koncentrowały się na realizacji już rozpoczętych inwestycji oraz na pozyskiwaniu nowych terenów pod kolejne projekty inwestycyjne. Równolegle Spółka będzie kontynuować działania mające na celu pozyskiwanie środków finansowych na realizację planowanych przedsięwzięć.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale 2025

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

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe *[tys. PLN]*- RZiS	2022	2023	2024	IIQ 2024	IIQ 2025
Przychody ze sprzedaży	36 622	85 236	93 100	25 874	**28 198**
Zysk ze sprzedaży	4 076	7 250	13 398	1 190	**4 340**
Zysk operacyjny (EBIT)	3 592	7 690	15 340	120	**5 113**
Zysk z działalności gospodarczej	2 145	4 571	14 678	104	**3 651**
Zysk netto	2 112	3 807	12 363	85	**3 044**
Wybrane dane finansowe *[tys. PLN]* - Bilans	**2022**	**2023**	**2024**	**IIQ 2024**	**IIQ 2025**
Aktywa razem	150 753	179 640	208 550	313 710	**203 706**
Aktywa obrotowe	146 785	173 752	202 993	171 259	**198 289**
Zobowiązania długoterminowe	43158	58 039	83 507	12 150	**80 758**
Zobowiązania krótkoterminowe	37 862	37 474	20 569	72 968	**25 316**
Kapitał własny	52 927	56 719	75 530	197 316	**79 475**

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych spółek oraz danych opublikowanych w serwisie biznesradar.pl

ATC Cargo S.A.

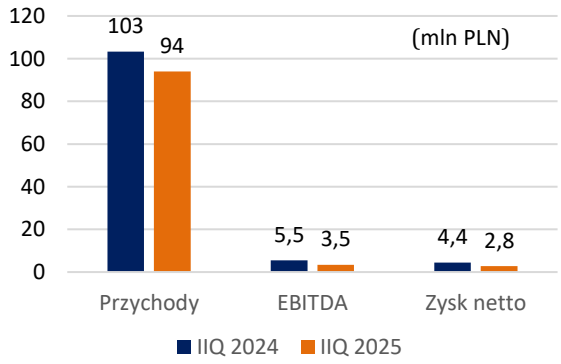
Symbol	ATA
Nazwa skrótowa	ATCCARGO
ISIN	PLATCRG00013
NIP	9581531010
KRS	0000303741
REGON	220262540
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	25 cze 2010

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.

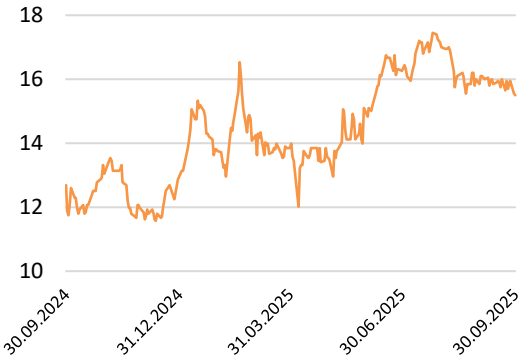
Wyniki finansowe po 2 kw. 2025 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **23,3%**
- Rentowność aktywów ogółem: **13,0%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,4**
- Zadłużenie finansowe/EBITDA: **-2,2**
- Suma aktywów: 121,02 mln PLN
- Środki pieniężne: 43,47 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: **102,8 mln PLN**
- Free Float: **11,41%**
- Średni obrót na sesję (3M): **46 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **18,90/10,80**
- Cena/Zysk: **6,5**
- Cena/Wartość księgowa: **1,5**
- Stopa dywidendy: **12,9** (2 zł na akcję)



Kluczowe raporty bieżące

- Data: 2025.10.16
  Tytuł: Zawarcie umowy agencyjnej z SEA LEGEND LINE LIMITED (SLG)
  Podsumowanie: Spółka (jako Agent Generalny) podpisała trójstronną umowę z armatorem SLG oraz Neptumar Sp. z o.o. (Sub-Agent), stając się agentem handlowym SLG w Polsce. Umowa dotyczy współpracy przy uruchamianym przez SLG testowym

połączeniu kontenerowym z Chin do Europy Północnej przez trasę arktyczną (Northern Sea Route).

- Data: 2025.08.18
  Tytuł: Współpraca z SEA LEGEND LINE LIMITED (SLG)
  Podsumowanie: Spółka podpisała dokument z armatorem SLG, w którym strony zadeklarowały współpracę. ATC Cargo będzie przedstawicielem SLG w Polsce i będzie promować jego przedsięwzięcia. SLG uruchamia testowe połączenie kontenerowe z Chin do Europy Północnej przez trasę arktyczną.
- Data: 2025.08.08
  Tytuł: Szacunkowe wyniki finansowe za II kwartał 2025 roku
  Podsumowanie: Spółka podała szacunkowe wyniki za II kwartał 2025: przychody ze sprzedaży ok. 94 mln zł (wobec 103,3 mln zł w Q2 2024) oraz zysk netto 2,82 mln zł (wobec 4,4 mln zł w Q2 2024). Na gorsze wyniki wpłynął niższy wolumen obsłużonych kontenerów oraz niższy poziom stawek za fracht morski.

ATC Cargo S.A. – komentarz analityczny po wynikach za II kwartał 2025 r.

Wyniki finansowe

Przychody ze sprzedaży w II kwartale 2025 roku wyniosły 94 mln PLN, co stanowi spadek o 9% r/r, wynikający głównie ze spadku cen frachtu morskiego i liczby obsłużonego wolumenu przez spółkę. EBITDA spadła o 37% r/r do poziomu 3,46 mln PLN, przy marży EBITDA wynoszącej 3,7%, natomiast zysk netto zmniejszył się do 2,8 mln PLN. Rentowność kapitałów własnych wyniosła 23% (wzrost o 32% r/r), rentowność aktywów 13% (wzrost o 32% r/r), a marża zysku operacyjnego 3,6% (wzrost o 7% r/r),

Suma bilansowa spółki na koniec II kwartału 2025 roku wyniosła 121 mln PLN, co oznacza wzrost o 4% r/r. Kapitał własny osiągnął poziom 67 mln PLN, natomiast zadłużenie ogólne wzrosło do 40% aktywów (wzrost o 5% r/r).

Wskaźnik zadłużenia netto do EBITDA wyniósł 0,26 (spadek o 80% r/r). Płynność bieżąca (2,1) i szybka (1,9) potwierdzają utrzymanie bezpiecznego marginesu nad zobowiązaniami krótkoterminowymi, a płynność gotówkowa (0,9) wskazuje na wysoki poziom środków pieniężnych.

Informacje o strategii rozwoju

ATC Cargo S.A. kontynuuje realizację strategii rozwoju, której celem jest zwiększanie wolumenu obsługiwanych TEU, przy jednoczesnej dywersyfikacji działalności poza obszar spedycji kontenerowej. Spółka rozwija się w takich segmentach jak obsługa celna, spedycja lotnicza, logistyka magazynowa oraz transport drogowy FTL, podejmując działania zmierzające do zwiększenia rentowności, rozbudowy portfolio usług oraz wdrażania nowych projektów. Elementem strategii jest także pozyskiwanie nowych klientów, w tym z branż dotychczas nieobsługiwanych. Dalszy rozwój planowany jest w obszarach logistyki magazynowej, celnej oraz obsługi ładunków plandekowych. Równolegle Spółka koncentruje się na standaryzacji wewnętrznych procesów, co ma na celu zwiększenie efektywności operacyjnej i jakości świadczonych usług.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale 2025

	IQ	IIQ	IIIQ	YTD
Obroty (mln PLN)	2,8	3,2	3,1	**9,0**
Stopa zwrotu (%)	7,6	17,4	-4,9	**20,2**

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	**2022**	**2023**	**2024**	**IIQ 2024**	**IIQ 2025**
Przychody ze sprzedaży	500 273	326 050	475 559	103 315	**93 998**
Zysk ze sprzedaży	32 538	13 245	19 049	4 388	**2 150**
Zysk operacyjny (EBIT)	32 402	13 352	18 110	5 040	**2 935**
Zysk z działalności gospodarczej	32 738	13 508	21 493	5 418	**3 323**
Zysk netto	26 109	11 188	16 530	4 426	**2 815**
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	**2022**	**2023**	**2024**	**IIQ 2024**	**IIQ 2025**
Aktywa razem	123 456	103 611	119 992	116 728	**121 019**
Aktywa obrotowe	105 500	85 431	111 287	98 085	**99 258**
Zobowiązania długoterminowe	420	1 454	1 290	1 536	**1 369**
Zobowiązania krótkoterminowe	43 516	34 032	39 142	43 225	**47 280**
Kapitał własny	72 239	63 535	74 428	65 046	**67 514**

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych spółek oraz danych opublikowanych w serwisie biznesradar.pl

B-Act S.A.

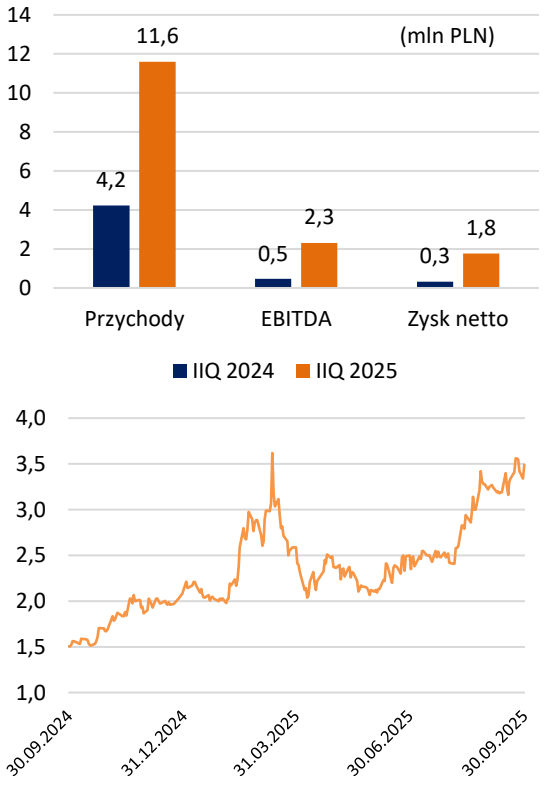
Symbol	BAC
Nazwa skrótowa	BACT
ISIN	PLBCT0000020
NIP	5542415384
KRS	0001000390
REGON	092927225
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	16 kwi 2024

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 po 2 kw. 2025 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **26,0%**
- Rentowność aktywów ogółem: **15,0**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,4**
- Zadłużenie finansowe/EBITDA: **0,1**
- Suma aktywów: 17,22 mln PLN
- Środki pieniężne: 2,09 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: **34,18 mln PLN**
- Free Float: **30,54%**
- Średni obrót na sesję (3M): **29 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **4,00/1,51**
- Cena/Zysk: **13,3**
- Cena/Wartość księgowa: **3,4**
- Stopa dywidendy: **2,3** (0,08 zł na akcję)

Kluczowe raporty bieżące

- Data: 2025.09.12
  Tytuł: Zawarcie istotnej umowy
  Podsumowanie: Spółka poinformowała o podpisaniu umowy ze Skarbem Państwa - Generalnym Dyrektorem Dróg Krajowych i Autostrad. Warunki umowy są zgodne z informacjami przekazanymi w raporcie bieżącym nr 18/2025 z 1 września 2025 r.
- Data: 2025.09.01
  Tytuł: Zamiar zawarcia istotnej umowy
  Podsumowanie: Emitent poinformował o zamiarze podpisania umowy z GDDKiA na pełnienie nadzoru naukowo-technicznego przy budowie drogi ekspresowej S7 na odcinku Kiełpin - Trasa Armii Krajowej w Warszawie. Łączne wynagrodzenie nie przekroczy 7 282 891,50 zł brutto.

- Data: 2025.08.25
  Tytuł: Zawarcie istotnej umowy przez konsorcjum
  Podsumowanie: Konsorcjum, w którym Emitent jest partnerem, zawarło umowę z Polską Filharmonią Bałtycką w Gdańsku. Umowa dotyczy wielobranżowego doradztwa, pełnienia funkcji Inżyniera Kontraktu oraz Inspektora Nadzoru przy przebudowie budynku filharmonii. Wynagrodzenie podstawowe konsorcjum wynosi 4 021 923,32 zł brutto, a udział Emitenta to ok. 15%.
- Data: 2025.07.23
  Tytuł: Zawarcie istotnej umowy przez konsorcjum
  Podsumowanie: Konsorcjum, w którym Emitent jest liderem, zawarło umowę z Centralnym Portem Komunikacyjnym sp. z o.o. Umowa dotyczy świadczenia usług Inżyniera Kontraktu przy zadaniu "Usunięcie kolizji linii wysokiego napięcia". Całkowite wynagrodzenie konsorcjum (bez prawa opcji) nie przekroczy 2 951 673,80 zł brutto, a udział Emitenta wyniesie ok. 90%.

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

Wyniki finansowe

Przychody ze sprzedaży w II kwartale 2025 roku wyniosły 11,65 mln PLN, co stanowi wzrost o 175% r/r. EBITDA wzrosła o 400% r/r do poziomu 2,3 mln PLN, przy marży EBITDA wynoszącej 19,8%, natomiast zysk netto zwiększył się o 460% r/r do poziomu 1,8 mln PLN. Marża zysku operacyjnego spadła o 26% r/r do poziomu 9%.

Na dzień 30 czerwca 2025 r. suma bilansowa spółki wyniosła 17,2 mln PLN, co oznacza wzrost o 81% r/r. Kapitał własny osiągnął poziom 9,9 mln PLN, natomiast zadłużenie ogólne wzrosło do 39% aktywów, co wskazuje na zwiększenie udziału kapitału obcego w finansowaniu działalności operacyjnej względem poziomu 13% zadłużenia ogólnego w analogicznym okresie przed rokiem. Wskaźnik zadłużenia netto do EBITDA wyniósł 1,13, a płynność bieżąca 2,72 i szybka 2,3.

Informacje o strategii rozwoju

B-Act kontynuuje realizację strategii rozwoju, koncentrując się na ekspansji zagranicznej w obszarze usług inżynierskich i konsultingowych, przy jednoczesnym wzmacnianiu pozycji na rynku krajowym. Spółka prowadzi aktywną działalność w Polsce, realizując kilkadziesiąt projektów w sektorze infrastruktury, energetyki i obronności.

Równolegle Emitent uczestniczy w przedsięwzięciach na rynku ukraińskim, wykazując zaangażowanie i konsekwencję w utrzymywaniu operacyjnej obecności mimo trwającego konfliktu zbrojnego.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale 2025

	IQ	IIQ	IIIQ	YTD
Obroty (mln PLN)	4,0	1,6	1,9	**7,5**
Stopa zwrotu (%)	24,1	-3,6	39,6	**67,1**

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	2022	2023	2024	IIQ 2024	IIQ 2025
Przychody ze sprzedaży	13 833	16 270	27 888	4 221	**11 604**
Zysk ze sprzedaży	1 687	2 362	2 333	365	**2 175**
Zysk operacyjny (EBIT)	1 567	2 261	2 402	447	**2 177**
Zysk z działalności gospodarczej	1 439	2 022	2 246	441	**2 126**
Zysk netto	1 114	1 555	1 695	315	**1 764**
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	**2022**	**2023**	**2024**	**IIQ 2024**	**IIQ 2025**
Aktywa razem	6 487	13 995	14 292	9 504	**17 224**
Aktywa obrotowe	5 374	11 984	10 900	8 394	**12 553**
Zobowiązania długoterminowe	84	413	1 220	21	**2 157**
Zobowiązania krótkoterminowe	3 125	4 817	3 121	1 223	**4 607**
Kapitał własny	3 277	8 366	9 381	8 227	**9 897**

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych spółek oraz danych opublikowanych w serwisie biznesradar.pl

Bridge Solutions Hub S.A.

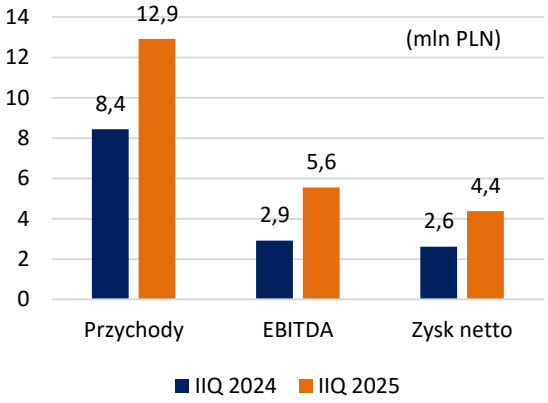
Symbol	BSH
Nazwa skrótowa	BSH
ISIN	PLBRSLH00012
NIP	5222967030
KRS	0000887045
REGON	142524552
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	22 gru 2022

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.

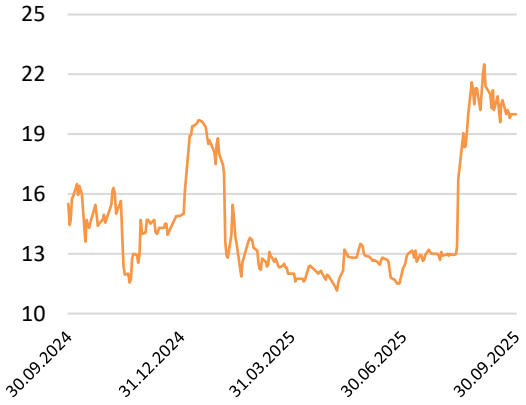
Wyniki finansowe po 2 kw. 2025 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **44,0 %**
- Rentowność aktywów ogółem: **34,0%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,2**
- Zadłużenie finansowe/EBITDA: **-0,6**
- Suma aktywów: 14,18 mln PLN
- Środki pieniężne: 4,07 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: 31,9 mln PLN
- Free Float: **33,96%**
- Średni obrót na sesję (3M): **75 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **22,90/9,40**
- Cena/Zysk: **6,6**
- Cena/Wartość księgowa: **2,9**
- Stopa dywidendy: **-**



Kluczowe raporty bieżące

We analizowanym okresie nie ukazały się żadne istotne raporty bieżące.

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

Wyniki finansowe

Przychody ze sprzedaży w II kwartale 2025 roku wyniosły 12,9 mln PLN, co stanowi wzrost o 53% r/r, wynikający ze wzrostu skali działalności spółki. EBITDA zwiększyła się o 90% r/r

do poziomu 5,5 mln PLN, przy marży EBITDA wynoszącej 43%, natomiast zysk netto zwiększył się o aż 67% r/r do poziomu 4,4 mln PLN. Wypracowane zyski przełożyły się na rentowność kapitałów własnych na poziomie 44%, a rentowność aktywów wyniosła 34%, marża zysku operacyjnego wzrosła o 15% r/r do poziomu 24%.

Suma bilansowa spółki na koniec II kwartału 2025 r. wyniosła 14,2 mln PLN, co oznacza wzrost o 55% r/r. Kapitał własny osiągnął poziom 10,9 mln PLN, natomiast zadłużenie ogólne wzrosło do 23% aktywów, co wskazuje na niewielki udział kapitału obcego w finansowaniu działalności operacyjnej.

W ostatnim kwartale wskaźniki płynności wzrosły w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku. Środki pieniężne na koniec II kwartału osiągnęły poziom 4,1 mln PLN względem 1,5 ml PLN przed rokiem (wzrost o 162%). Zwiększenie kapitałów własnych wpłynęło na wskaźnik pokrycia zobowiązań II stopnia, który osiągnął poziom 4,5 wobec ok. 2,5 rok wcześniej. Ponadto poprawie uległ udział kapitału pracującego w aktywach który wyniósł 0,60 względem 0,35 przed rokiem.

Informacje o strategii rozwoju

Spółka realizuje strategię zwiększania skali oraz dywersyfikacji działalności poprzez umacnianie pozycji w segmencie produktów sezonowych oraz rozwój nowych linii biznesowych. W ramach realizowanych działań spółka prowadziła ekspansję na nowe rynki - zarówno w kraju, jak i za granicą - zwiększając swoją obecność na kolejnych platformach sprzedażowych i w sklepach internetowych w Polsce oraz w Europie.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale 2025

	IQ	IIQ	IIIQ	YTD
Obroty (mln PLN)	4,4	2,2	4,9	11,4
Stopa zwrotu (%)	-19,5	2,5	62,6	34,2

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	2022	2023	2024	IIQ 2024	IIQ 2025
Przychody ze sprzedaży	3 801	7 356	20 478	8 447	**12 914**
Zysk ze sprzedaży	-1 042	595	4 050	2 855	**5 390**
Zysk operacyjny (EBIT)	-1 053	696	3 948	2 856	**5 387**
Zysk z działalności gospodarczej	-1 037	616	3 819	2 850	**5 278**
Zysk netto	-940	555	3 106	2 617	**4 375**
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	**2022**	**2023**	**2024**	**IIQ 2024**	**IIQ 2025**
Aktywa razem	3 864	5 092	7 950	9 153	**14 176**
Aktywa obrotowe	1 751	2 565	5 212	6 222	**11 759**
Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0	**0**
Zobowiązania krótkoterminowe	495	1 149	913	3 013	**3 210**
Kapitał własny	3 364	3 919	7 026	6 134	**10 955**

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych spółek oraz danych opublikowanych w serwisie biznesradar.pl

EKOBOX S.A.

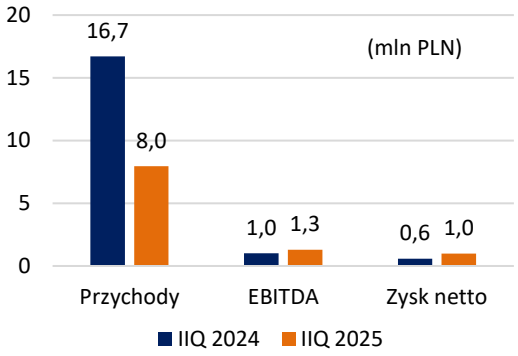
Symbol	EBX
Nazwa skrótowa	EKOBOX
ISIN	PLEKOBX00018
NIP	6570308927
KRS	0000360237
REGON	008489064
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	9 wrz 2011

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 przewierty i przeciski).

Wyniki finansowe po 2 kw. 2025 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **13.1%**
- Rentowność aktywów ogółem: **7.7%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0.4**
- Zadłużenie finansowe/ EBITDA: **0.8**
- Suma aktywów: 11.9 mln PLN
- Środki pieniężne: 1.2 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: 55,2 mln PLN
- Free Float: **20,3 %**
- Średni obrót na sesję (3M): **27 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **1,85/0,42**
- Cena/Zysk: **17,8**
- Cena/Wartość księgowa: **3,3**
- Stopa dywidendy: **2,4** (0,03 zł na akcję)



Kluczowe raporty bieżące

- Data: 2025.09.02
  Tytuł: Otrzymanie istotnej umowy
  Podsumowanie: Spółka otrzymała umowę od TAURON Dystrybucja S.A. na realizację trzech zadań dotyczących budowy linii kablowych SN i kanalizacji teletechnicznej w Legnicy. Wynagrodzenie za wykonanie umowy wynosi 2 396 040,00 zł brutto, a termin realizacji prac to 7 miesięcy.
- Data: 2025.07.31
  Tytuł: Otrzymanie istotnej umowy

Podsumowanie: Spółka otrzymała umowę od TAURON Dystrybucja S.A. na doposażenie zdalnie sterowanych punktów rozłącznikowych na terenie oddziału w Jeleniej Górze. Wynagrodzenie wynosi 1 771 200,00 zł brutto, a termin realizacji to 6 miesięcy.

- Data: 2025.07.18
  Tytuł: Otrzymanie istotnej umowy
  Podsumowanie: Spółka otrzymała umowę od ENEA Operator sp. z o.o. na wykonanie dokumentacji projektowej i robót budowlanych dotyczących budowy punktów sterowanych radiowo w Rejonie Dystrybucji Choszczno. Wynagrodzenie wynosi 3 915 090,00 zł brutto, a termin realizacji to 50 tygodni.

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

Wyniki finansowe

Przychody ze sprzedaży w II kwartale 2025 roku wyniosły 7,9 mln PLN, co stanowi spadek o 52% r/r, który wynika w dużej mierze ze specyfiki rozliczeń spółki, a co za tym idzie w tym przypadku wysokiej bazy porównawczej. EBITDA wzrosła o 26% r/r do poziomu 1,3 mln PLN, przy marży EBITDA wynoszącej 16,1%, natomiast zysk netto zwiększył się o 71% r/r do poziomu 1 mln PLN. Marża zysku operacyjnego na koniec II kwartału wyniosła 11,56% - wzrost o 18% r/r.

Na dzień 31 marca 2025 r. suma bilansowa spółki wyniosła 27,9 mln PLN, co oznacza spadek o 10% r/r. Kapitał własny osiągnął poziom 16,6 mln PLN (wzrost o 9,9% r/r), natomiast zadłużenie ogólne spadło do 36% aktywów, co wskazuje na zmniejszenie udziału kapitału obcego z poziomu 0,49 (o 26% r/r) w finansowaniu działalności spółki.

Informacje o strategii rozwoju

Bezpośredni wpływ na działalność operacyjną oraz sytuację finansową Spółki ma rosnąca dywersyfikacja bazy odbiorców świadczonych usług. Emitent działa w branży, w której charakterystyczny jest model rozliczeń następujących w późniejszych etapach realizacji projektów, przy jednoczesnym ponoszeniu istotnych kosztów już na etapie początkowym.

Obecny portfel zamówień Spółki przekracza 110 mln zł.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale 2025

	IQ	IIQ	IIIQ	YTD
Obroty (mln PLN)	3,1	1,6	1,8	**6,5**
Stopa zwrotu (%)	134,0	26,5	-13,7	**155,3**

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	2022	2023	2024	IIQ 2024	IIQ 2025
Przychody ze sprzedaży	53 265	53 754	47 633	16 715	**7 957**
Zysk ze sprzedaży	744	4 617	4 231	471	**319**
Zysk operacyjny (EBIT)	1 595	4 666	4 160	741	**1 022**
Zysk z działalności gospodarczej	1 607	4 157	3 938	684	**1 036**
Zysk netto	1 178	3 609	3 058	585	**999**

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	2022	2023	2024	IIQ 2024	IIQ 2025
Aktywa razem	30 174	36 859	25 363	31 112	**27 866**
Aktywa obrotowe	26 804	32 756	21 479	26 806	**23 870**
Zobowiązania długoterminowe	3 159	3 258	2 698	3 315	**2 688**
Zobowiązania krótkoterminowe	13 010	16 970	4 328	11 904	**7 440**
Kapitał własny	13 842	16 603	18 337	15 144	**16 644**

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych spółek oraz danych opublikowanych w serwisie biznesradar.pl

eo Networks S.A.

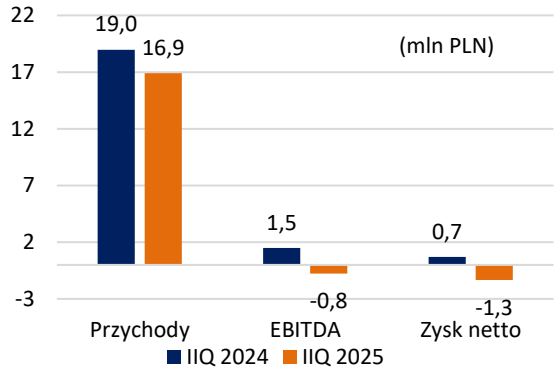
Symbol	EON
Nazwa skrótowa	EONET
ISIN	PLEONTW00016
NIP	5272604418
KRS	0000332547
REGON	141905973
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	25 kwi 2012

Profil działalności

eo Networks to integrator i software house (web/mobile, e-commerce) ze wsparciem serwisowym w całym kraju; trwa proces połączenia z Euvic S.A. i planowana jest zmiana nazwy na Euvic S.A.

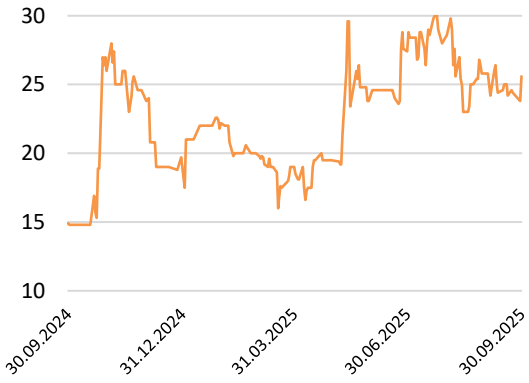
Wyniki finansowe po 2 kw. 2025 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **-16,9%**
- Rentowność aktywów ogółem: **-10,9%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,3**
- Zadłużenie finansowe/EBITDA: **4,0**
- Suma aktywów: 38,41 mln PLN
- Środki pieniężne: 4,76 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: **52,72 mln PLN**
- Free Float: **14,30 %**
- Średni obrót na sesję (3M): **9 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **30,00/13,20**
- Cena/Zysk: **-**
- Cena/Wartość księgowa: **1,9**
- Stopa dywidendy: **-**



Kluczowe raporty bieżące

- Data: 2025.10.17
  Tytuł: Podjęcie przez NWZA Euvic S.A. uchwał w sprawie połączenia ze Spółką
  Podsumowanie: Spółka poinformowała, że 16 października 2025 r. NWZA Euvic S.A. podjęło uchwały w sprawie połączenia Euvic (Spółka Przejmowana) z eo Networks S.A. (Spółka Przejmująca).
- Data: 2025.08.04
  Tytuł: Podpisanie umowy zbycia akcji w Univio S.A.

Podsumowanie: Emitent poinformował o zawarciu umowy sprzedaży 286 231 akcji spółki Univio S.A., stanowiących 4,90% kapitału zakładowego. Cena sprzedaży wyniosła 1 276 443,32 EUR (ok. 19,04 zł za akcję). Akcje te zostały nabyte w 2022 r. po cenie 10,02 zł za akcję.

- Data: 2025.07.31
  Tytuł: Podjęcie decyzji o połączeniu z Euvic S.A. i podpisanie planu połączenia
  Podsumowanie: Zarząd Emitenta podjął uchwałę o rozpoczęciu procesu połączenia z Euvic S.A. (spółką dominującą) poprzez przejęcie Euvic przez Emitenta. Tego samego dnia podpisano plan połączenia.

eo Networks S.A. – komentarz analityczny po wynikach za II kwartał 2025 r.

Wyniki finansowe

Przychody ze sprzedaży w II kwartale 2025 roku wyniosły 16,9 mln PLN, co stanowi spadek o 11% r/r, wynikający głównie z obniżenia przychodów w spółce zależnej SensiLabs. Spółka zanotowała w tym okresie spadek rentowności. Głównymi przyczynami są: uruchomienie nowych projektów, które wymagają poniesienia niezbędnych kosztów, słabsze wyniki spółki zależnej oraz silna presja kosztowa zwłaszcza w obszarze wynagrodzeń. W konsekwencji Spółka zanotowała straty ze sprzedaży (1,3 mln PLN) oraz na poziomie operacyjnym (1,2 mln PLN). EBITDA spadła do poziomu -0,8 mln PLN, natomiast strata netto wyniosła 1,3 mln PLN w porównaniu do 0,7 mln PLN zysku netto w tym samym okresie przed rokiem.

Na dzień 30 czerwca 2025 r. suma bilansowa spółki wyniosła 38,4 mln PLN, co oznacza spadek o 11% r/r. Kapitał własny osiągnął poziom 24,9 mln PLN, natomiast zadłużenie ogólne wzrosło do 31% aktywów.

Informacje o strategii rozwoju

Zarząd rozważa w dalszej perspektywie przeniesienie notowań na rynek regulowany GPW oraz pozyskanie dodatkowego kapitału na dalszy rozwój.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale 2025

	IQ	IIQ	IIIQ	YTD
Obroty (mln PLN)	0,2	1,1	0,5	**1,7**
Stopa zwrotu (%)	-3,6	44,2	-6,6	**30,0**

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN]- RZiS	**2022**	**2023**	**2024**	**IIQ 2024**	**IIQ 2025**
Przychody ze sprzedaży	56 138	62 380	87 315	18 968	**16 909**
Zysk ze sprzedaży	731	-318	3 807	791	**-1 279**
Zysk operacyjny (EBIT)	704	-97	3 698	1 008	**-1 210**
Zysk z działalności gospodarczej	1 166	-1 231	2 905	899	**-1 260**
Zysk netto	822	-1 867	1 922	709	**-1 335**
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	**2022**	**2023**	**2024**	**IIQ 2024**	**IIQ 2025**
Aktywa razem	39 717	47 030	44 575	43 003	**38 414**

Aktywa obrotowe	18 114	27 637	23 822	26 515	**20 866**
Zobowiązania długoterminowe	19	1 422	1 427	1 668	**1 177**
Zobowiązania krótkoterminowe	10 295	15 472	11 030	11 220	**10 806**
Kapitał własny	28 362	29 031	30 869	29 028	**24 860**

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych spółek oraz danych opublikowanych w serwisie biznesradar.pl

Excellence S.A.

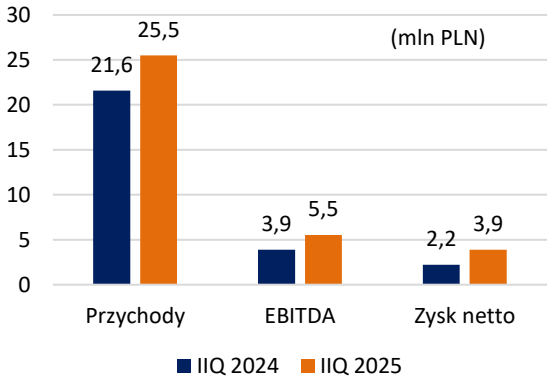
Symbol	EXC
Nazwa skrótowa	EXCELLENC
ISIN	PLEXCLN00016
NIP	7331312783
KRS	0000427300
REGON	100159950
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	15 wrz 2014

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.

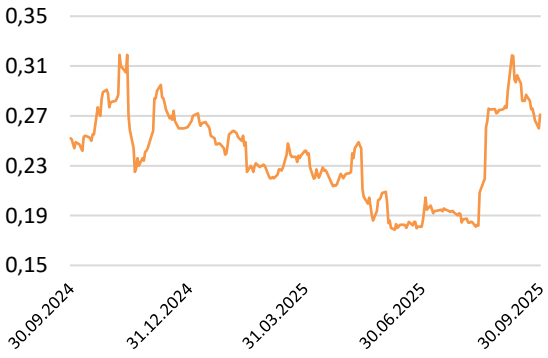
Wyniki finansowe po 2 kw. 2025 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **23,7%**
- Rentowność aktywów ogółem: **16,6%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,2**
- Zadłużenie finansowe/EBITDA: **-0,2**
- Suma aktywów: 53,44 mln PLN
- Środki pieniężne: 1,95 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: 42,7 mln PLN
- Free Float: **43,86%**
- Średni obrót na sesję (3M): **121 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **0,3355/0,1742**
- Cena/Zysk: **4,8**
- Cena/Wartość księgowa: **1,1**
- Stopa dywidendy: **-**



Kluczowe raporty bieżące

W analizowanym okresie spółka nie opublikowała istotnych raportów bieżących.

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

Wyniki finansowe

Przychody ze sprzedaży w II kwartale 2025 roku wyniosły 25,5 mln PLN, co stanowi wzrost o 18% r/r, wynikał on głównie z wyższych zamówień kontraktowych. EBITDA wzrosła o 43%

r/r do poziomu 5,5 mln PLN, przy marży EBITDA wynoszącej 21,7%, natomiast zysk netto zwiększył się o aż 76% r/r do poziomu 3,9 mln PLN. Wzrost rentowności operacyjnej, pomimo zwiększenia kosztów operacyjnych o 11,3 %.

Suma bilansowa spółki na koniec II kwartału 2025 roku wyniosła 53,4 mln PLN, co oznacza wzrost o 27% r/r. Kapitał własny osiągnął poziom 37,6 mln PLN - wzrost o 41%, natomiast zadłużenie ogólne spadło do 22% aktywów, co wskazuje na niewielki udział kapitału obcego w finansowaniu działalności operacyjnej.

Wskaźnik zadłużenia netto do EBITDA na poziomie 0,72 oznacza, że spółka utrzymuje niski poziom zadłużenia w relacji do zysków operacyjnych. W drugim kwartale 2025 roku wskaźnik bieżącej płynności wzrósł do 2,95, a szybka płynność osiągnęła poziom 1,76.

Informacje o strategii rozwoju

Grupa prowadzi produkcję syropów i suplementów diety dla największych sieci handlowych w Polsce oraz sprzedaż do tradycyjnego kanału dystrybucji poprzez hurtownie. Oprócz marek własnych zamawiających, oferuje produkty pod własnymi markami: „Excellence", „Monzini", „Polskie Smaki" i „Na Co Dzień", dostępne w sieciach handlowych, kanale tradycyjnym i e-commerce. Sprzedaje także produkty kolagenowe w modelu B2B oraz wprowadza na rynek nowe koncentraty napojowe pod marką „Ya&Soda".

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale 2025

	IQ	IIQ	IIIQ	YTD
Obroty (mln PLN)	4,1	5,4	7,9	**17,3**
Stopa zwrotu (%)	-7,3	-25,2	49,7	**3,8**

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	**2022**	**2023**	**2024**	**IIQ 2024**	**IIQ 2025**
Przychody ze sprzedaży	72 898	80 585	78 639	21 599	**25 506**
Zysk ze sprzedaży	5 137	10 353	11 591	3 761	**5 650**
Zysk operacyjny (EBIT)	1 901	7 411	10 648	3 540	**5 113**
Zysk z działalności gospodarczej	1 090	6 399	10 073	3 274	**4 934**
Zysk netto	237	4 452	7 956	2 203	**3 874**
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	**2022**	**2023**	**2024**	**IIQ 2024**	**IIQ 2025**
Aktywa razem	41 023	40 230	43 224	41 957	**53 435**
Aktywa obrotowe	24 406	23 282	24 010	23 444	**32 344**
Zobowiązania długoterminowe	1 581	1 583	1 572	1 583	**698**
Zobowiązania krótkoterminowe	18 708	11 795	6 363	10 236	**10 961**
Kapitał własny	19 152	23 553	31 509	26 673	**37 573**

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych spółek oraz danych opublikowanych w serwisie biznesradar.pl

Frozen Way S.A.

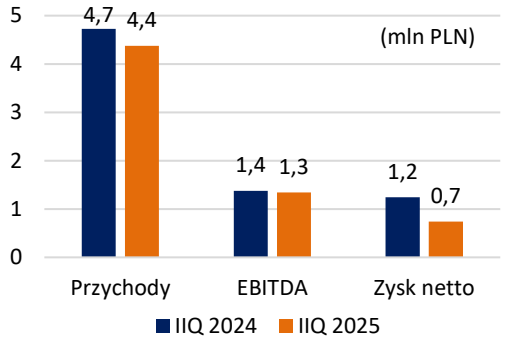
Symbol	FRW
Nazwa skrótowa	FROZENWAY
ISIN	PLFRZNW00013
NIP	7010711516
KRS	0000691682
REGON	368106905
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	30 mar 2023

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”.

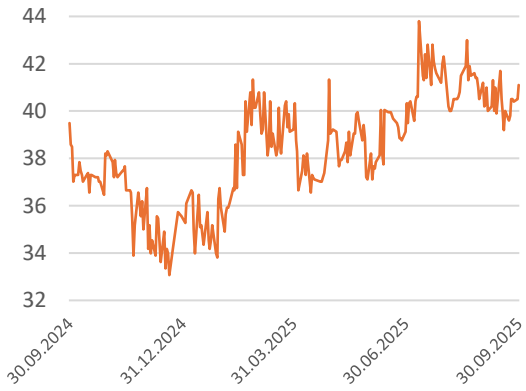
Wyniki finansowe po 2 kw. 2025 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **27,3%**
- Rentowność aktywów ogółem: **18,4%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,2**
- Zadłużenie finansowe/EBITDA: **-1,8**
- Suma aktywów: 24,66 mln PLN
- Środki pieniężne: 9,09 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: **43,3 mln PLN**
- Free Float: **24,09%**
- Średni obrót na sesję (3M): **24 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **47,00/33,70**
- Cena/Zysk: **9,5**
- Cena/Wartość księgowa: **2,6**
- Stopa dywidendy: **8,9** (3,65 zł na akcję)



Kluczowe raporty bieżące

- Data: 2025.09.18
  Tytuł: Popremierowy raport sprzedażowy gry "Campus Life" (PC)
  Podsumowanie: Gra miała premierę 15 września 2025 r. Koszty produkcji i marketingu nie przekroczyły 2,6 mln zł. W ciągu 72 godzin od premiery sprzedaż wyniosła 2,45 tys. sztuk brutto, generując 26 tys. USD przychodów brutto. Gra uzyskała 25% pozytywnych recenzji na Steam, przy poziomie zwrotów 20%.

- Data: 2025.09.14
  Tytuł: Popremierowy raport sprzedażowy "House Flipper: Farm DLC" (Nintendo Switch)
  Podsumowanie: Dodatek miał premierę 11 września 2025 r. Koszty produkcji i marketingu (poniżej 2 tys. zł) zwróciły się w dniu premiery. W 72 godziny od premiery sprzedaż wyniosła 550 sztuk brutto.
- Data: 2025.08.27
  Tytuł: Ustalenie daty premiery gry "Campus Life" (PC)
  Podsumowanie: Ustalono datę premiery pełnej wersji gry "Campus Life" na PC na 15 września 2025 r. Cena gry wyniesie 14,99 USD. Premiera na konsole planowana jest na I kwartał 2026 r.
- Data: 2025.08.19
  Tytuł: Ustalenie daty premiery "House Flipper: Farm DLC" (Nintendo Switch)
  Podsumowanie: Premiera dodatku na Nintendo Switch została wyznaczona na 11 września 2025 r. Port został wykonany przez Ultimate Games S.A., która będzie również wydawcą. Emitent jest uprawniony do 66,5% zysku netto ze sprzedaży.
- Data: 2025.08.18
  Tytuł: Wyznaczenie daty premiery gry "Honeycomb: The World Beyond"
  Podsumowanie: Wyznaczono datę premiery gry na 6 listopada 2025 r. w wersjach na komputery osobiste oraz konsole PlayStation 5 i Xbox Series.
- Data: 2025.07.10
  Tytuł: Aneks do umowy wydawniczej "Campus Life" oraz nowa umowa wydawnicza "Salvage Shop Simulator"
  Podsumowanie: Spółka zawarła aneks z GameFormatic S.A. dotyczący gry "Campus Life", wydłużając termin jej wykonania do 30 września 2025 r. Jednocześnie zawarto nową umowę wydawniczą z GameFormatic na produkcję gry "Salvage Shop Simulator"; Emitent będzie wydawcą i otrzyma 30% zysku netto ze sprzedaży.

Frozen Way S.A. – komentarz analityczny po wynikach za II kwartał 2025 r.

Wyniki finansowe

Przychody ze sprzedaży w II kwartale 2025 roku wyniosły 4,4 mln PLN, co stanowi spadek o 7% r/r, częściowo wynikający z braku istotnych premier gier w tym okresie. EBITDA spadła o 2% r/r do poziomu 1,3 mln PLN, przy marży EBITDA wynoszącej 30,7%, natomiast zysk netto zmniejszył się 40% r/r do poziomu 0,74 mln PLN. Rentowność kapitałów własnych wyniosła 27%, rentowność aktywów 18%, a marża zysku operacyjnego osiągnęła wartość 26%.

Na dzień 30 czerwca 2025 r. suma bilansowa spółki wyniosła 24,6 mln PLN, co oznacza wzrost o 16% r/r. Kapitał własny osiągnął poziom 16,6 mln PLN, natomiast zadłużenie wyniosło 19% aktywów. Wskaźnik płynności bieżącej wyniósł 11,8, a płynność szybka 7,08, co zapewnia spółce bezpieczne funkcjonowanie oraz elastyczność w finansowaniu bieżącej działalności.

Informacje o strategii rozwoju

Spółka pracuje obecnie nad takimi grami jak: *Honeycomb: The World Beyond* czy *Farmac*.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale 2025

	IQ	IIQ	IIIQ	YTD
Obroty (mln PLN)	1,0	0,6	1,6	**3,2**
Stopa zwrotu (%)	10,3	-0,2	4,5	**15,1**

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	**2022**	**2023**	**2024**	**IIQ 2024**	**IIQ 2025**
Przychody ze sprzedaży	12 159	19 835	18 211	4 729	**4 376**
Zysk ze sprzedaży	6 923	10 831	6 918	1 288	**1 300**
Zysk operacyjny (EBIT)	6 908	10 405	4 733	1 289	**1 262**
Zysk z działalności gospodarczej	7 323	10 526	5 091	1 378	**992**
Zysk netto	6 831	9 626	4 858	1 245	**743**
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	**2022**	**2023**	**2024**	**IIQ 2024**	**IIQ 2025**
Aktywa razem	10 648	17 879	21 675	21 256	**24 658**
Aktywa obrotowe	10 181	17 032	20 685	20 526	**23 829**
Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0	**0**
Zobowiązania krótkoterminowe	419	652	752	4 139	**4 642**
Kapitał własny	9 908	16 373	17 702	15 955	**16 649**

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych spółek oraz danych opublikowanych w serwisie biznesradar.pl

Gamivo S.A.

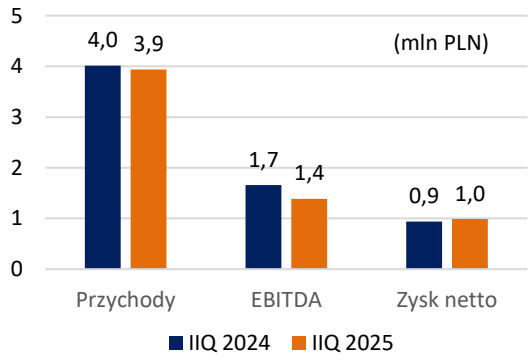
Symbol	GMV
Nazwa skrótowa	GAMIVO
ISIN	PLGMV0000016
NIP	5252729625
KRS	0000703362
REGON	368773702
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	22 kwi 2021

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.

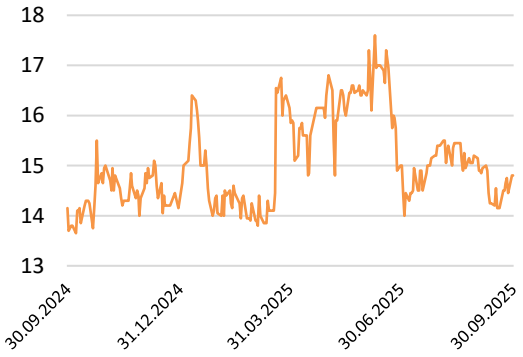
Wyniki finansowe po 2 kw. 2025 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **105,5%**
- Rentowność aktywów ogółem: **93,1%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,1**
- Zadłużenie finansowe/EBITDA: **-0,4**
- Suma aktywów: 5,81 mln PLN
- Środki pieniężne: 2,98 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: **25,9mln PLN**
- Free Float: **30,98%**
- Średni obrót na sesję (3M): **10 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **18,30/13,65**
- Cena/Zysk: **4,8**
- Cena/Wartość księgowa: **3,0**
- Stopa dywidendy: **-**



Kluczowe raporty bieżące

W analizowanym okresie spółka nie publikowała istotnych raportów bieżących.

Wyniki finansowe

Przychody ze sprzedaży w II kwartale 2025 roku wyniosły 3,9 mln PLN, co stanowi spadek o 2% r/r. EBITDA zmniejszyła się o 16% r/r do poziomu 1,4 mln PLN, przy marży EBITDA wynoszącej 35,2%, natomiast zysk netto wzrósł się o 5% r/r do poziomu 0,99 mln PLN. Marża zysku operacyjnego osiągnęła wartość 36%, w porównaniu do 8% w analogicznym okresie przed rokiem.

Suma bilansowa spółki wyniosła 5,8 mln PLN, co oznacza spadek o 56% r/r. Kapitał własny osiągnął poziom 5,1 mln PLN, natomiast zadłużenie ogólne wyniosło 8% aktywów, spółka nie posiada zobowiązań długoterminowych.

Informacje o strategii rozwoju

Zarząd Spółki podkreśla, że platforma GAMIVO.com jest stale rozwijana i dostosowywana do oczekiwań oraz potrzeb użytkowników. W odpowiedzi na rosnącą dominację ruchu mobilnego w Internecie, wdrożono nowy wygląd strony produktowej, który zapewnia wygodę zakupów niezależnie od urządzenia. W kolejnych miesiącach planowane są dalsze prace nad optymalizacją platformy, a także przygotowania do wdrożenia rozwiązań opartych na sztucznej inteligencji, które usprawnią pracę zespołu wsparcia i zwiększą efektywność obsługi użytkowników.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale 2025

	IQ	IIQ	IIIQ	YTD
Obroty (mln PLN)	0,8	1,9	0,6	**3,2**
Stopa zwrotu (%)	14,1	-7,1	-1,3	**4,6**

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	**2022**	**2023**	**2024**	**IIQ 2024**	**IIQ 2025**
Przychody ze sprzedaży	44 246	40 510	17 228	4 012	**3 940**
Zysk ze sprzedaży	7 863	3 853	6 450	1 323	**1 135**
Zysk operacyjny (EBIT)	7 805	3 779	6 452	1 325	**1 136**
Zysk z działalności gospodarczej	9 970	9 322	6 252	1 157	**1 203**
Zysk netto	9 579	8 763	5 492	940	**987**
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	**2022**	**2023**	**2024**	**IIQ 2024**	**IIQ 2025**
Aktywa razem	28 476	26 615	16 814	13 204	**5 813**
Aktywa obrotowe	22 223	8 950	7 316	11 370	**4 819**
Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0	**0**
Zobowiązania krótkoterminowe	6 358	651	354	482	**453**
Kapitał własny	17 342	25 738	16 230	12 495	**5 131**

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych spółek oraz danych opublikowanych w serwisie biznesradar.pl

Geotrans S.A.

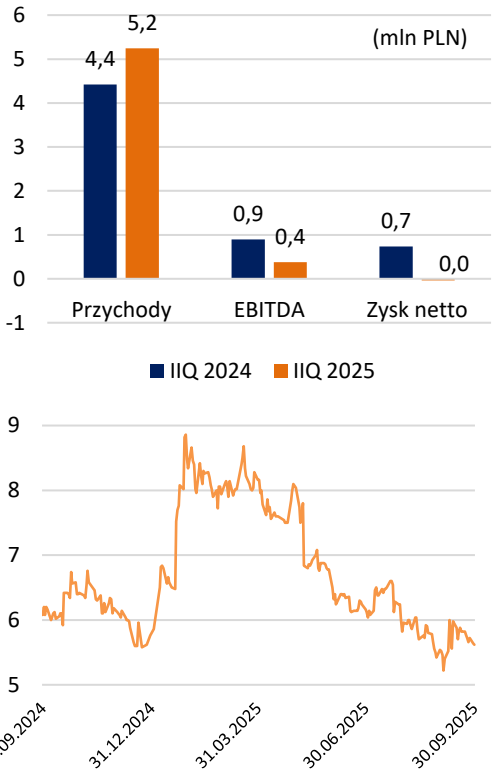
Symbol	GTS
Nazwa skrótowa	GEOTRANS
ISIN	PLGEOTR00010
NIP	8992640728
KRS	0000453257
REGON	020742097
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	18 sie 2015

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 po 2 kw. 2025 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **10,7%**
- Rentowność aktywów ogółem: **9,3%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,1**
- Zadłużenie finansowe/EBITDA: **-0,9**
- Suma aktywów: 35,97 mln PLN
- Środki pieniężne: 4,37 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: **28,1 mln PLN**
- Free Float: **61,95%**
- Średni obrót na sesję (3M): **24 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **9,18/4,90**
- Cena/Zysk: **8,3**
- Cena/Wartość księgowa: **0,9**
- Stopa dywidendy: **-**

Kluczowe raporty bieżące

- Data: 2025.10.17
  Tytuł: Uchylenie decyzji administracyjnej oraz odstąpienie od wymierzenia kary pieniężnej
  Podsumowanie: Główny Inspektor Ochrony Środowiska uchylił w całości decyzję Wielkopolskiego WIOŚ z 2022 r., która wymierzała spółce administracyjną karę pieniężną w wysokości 10 tys. zł. Decyzja GIOŚ jest ostateczna.

- Data: 2025.09.18
  Tytuł: Zawarcie umowy o kredyt w rachunku bieżącym
  Podsumowanie: Spółka zawarła z VeloBank S.A. umowę kredytową w rachunku bieżącym z maksymalnym limitem zadłużenia 2 000 000 zł. Kredyt został udostępniony do 14 września 2026 r.
- Data: 2025.09.16
  Tytuł: Zawarcie umów pożyczek
  Podsumowanie: Emitent udzielił pożyczki spółce zależnej N38 sp. z o.o. w kwocie 1 500 000 zł. Następnie N38 sp. z o.o. udzieliła pożyczki spółce Nefrytowa sp. z o.o. w kwocie 1 000 000 zł. Pożyczki mają na celu alokację nadwyżek finansowych w projekty nieruchomościowe.
- Data: 2025.09.09
  Tytuł: Uzyskanie decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach
  Podsumowanie: Spółka zależna Geotrans Eco Hub sp. z o.o. uzyskała ostateczną decyzję środowiskową dla przedsięwzięcia polegającego na budowie instalacji wytwarzania energii odnawialnej (biogazownia komunalna) oraz bionawozów (kompostownia) w woj. opolskim. Szacowane łączne nakłady inwestycyjne wyniosą ok. 60 mln zł netto.
- Data: 2025.07.24
  Tytuł: Szacunkowe wybrane dane finansowe za II kwartał 2025 r.
  Podsumowanie: Spółka podała szacunkowe jednostkowe wyniki za Q2 2025: przychody netto ze sprzedaży 5,14 mln zł (wzrost o 16,17% r/r), zysk netto 171,9 tys. zł (spadek o 76,63% r/r). Dane skonsolidowane za Q2 2025: przychody netto 5,24 mln zł, strata netto 31,6 tys. zł.
- Data: 2025.07.18
  Tytuł: Zawarcie umowy pożyczki przez spółkę zależną oraz nabycie nieruchomości
  Podsumowanie: Spółka zależna N38 sp. z o.o. udzieliła pożyczki spółce Nefrytowa sp. z o.o. na kwotę 1 000 000 zł. Następnie Nefrytowa sp. z o.o. nabyła działkę budowlaną we Wrocławiu (z pozwoleniem na budowę, PUM ok. 470 m2) za kwotę 2 000 000 zł brutto. Nabycie ma na celu alokację nadwyżek finansowych w projekty nieruchomościowe.
- Data: 2025.07.03
  Tytuł: Zawarcie umowy o istotnej wartości
- Podsumowanie: Konsorcjum (Emitent oraz Geotrans Green Recycling sp. z o.o.) zawarło umowę z podmiotem z branży gospodarki odpadami na odbiór i zagospodarowanie kompostu nieodpowiadającego wymaganiom. Szacowana wartość umowy to 889 250 zł netto, a realizacja potrwa do 31 grudnia 2025 r.

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

Wyniki finansowe

Przychody ze sprzedaży w II kwartale 2025 roku wyniosły 5,2 mln PLN, co stanowi wzrost o 19% r/r. EBITDA spadła o 58% r/r do poziomu 0,38 mln PLN, przy marży EBITDA wynoszącej 7,2%, natomiast strata netto to 0,03 mln PLN. Na wynik netto negatywnie wpłynęło zwiększenie odpisu aktualizującego wartość pożyczek udzielonych spółce

zależnej Polskie Nawozy sp. z o.o., której działalność jest obecnie czasowo wstrzymana w oczekiwaniu na decyzję środowiskową.

Suma bilansowa spółki wyniosła 36 mln PLN, co oznacza wzrost o 19% r/r. Kapitał własny osiągnął poziom 31,1 mln PLN, natomiast zadłużenie ogólne wyniosło do 12% aktywów, co wskazuje na niski udziału kapitału obcego w finansowaniu działalności operacyjnej spółki.

Spółka utrzymała wysoką płynność finansową, mimo spadku wskaźników w ujęciu kwartalnym. Wartości płynności bieżącej wyniosły 4,78 i szybkiej 2,44.

Informacje o strategii rozwoju

W opublikowanej strategii na lata 2021–2026 wskazano, że rozwój grupy kapitałowej ma opierać się na działaniach realizujących zasady zrównoważonego rozwoju, promując jednocześnie rozwiązania wpisujące się w model gospodarki o obiegu zamkniętym.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale 2025

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

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	**2022**	**2023**	**2024**	**IIQ 2024**	**IIQ 2025**
Przychody ze sprzedaży	25 848	13 608	20 461	4 421	**5 242**
Zysk ze sprzedaży	10 440	-1 576	5 484	773	**136**
Zysk operacyjny (EBIT)	10 468	-1 735	5 422	760	**68**
Zysk z działalności gospodarczej	11 036	-1 745	6 164	954	**78**
Zysk netto	8 900	-1 707	4 960	735	**-35**
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	**2022**	**2023**	**2024**	**IIQ 2024**	**IIQ 2025**
Aktywa razem	30 296	28 173	33 459	30 309	**35 970**
Aktywa obrotowe	26 953	22 978	17 460	17 507	**18 885**
Zobowiązania długoterminowe	138	22	0	22	**196**
Zobowiązania krótkoterminowe	1 482	1 114	1 269	1 051	**3 951**
Kapitał własny	28 364	26 656	31 616	28 588	**31 092**

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych spółek oraz danych opublikowanych w serwisie biznesradar.pl

Green Lanes S.A.

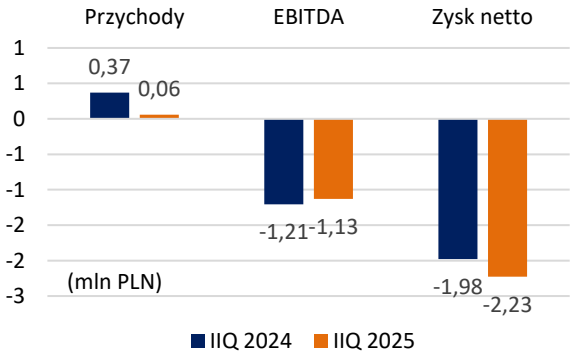
Symbol	GRL
Nazwa skrótowa	GREENLANE
ISIN	PLGRNLS00027
NIP	9191829871
KRS	0001072137
REGON	368640272
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	16 cze 2025

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.

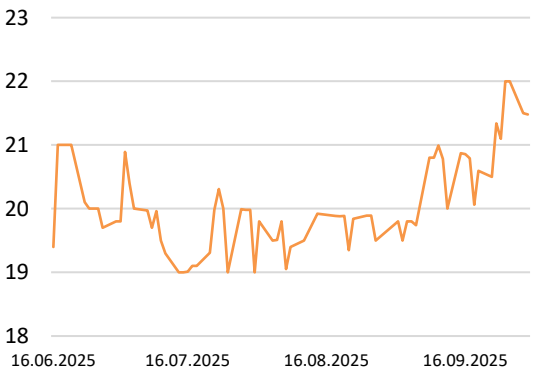
Wyniki finansowe po 2 kw. 2025 r.

- Rentowność kapitałów własnych: - **%**
- Rentowność aktywów ogółem: - **%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: -
- Zadłużenie finansowe/EBITDA: -
- Suma aktywów: 19 mln PLN
- Środki pieniężne: 3 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: 61,25 mln PLN
- Free Float: **38,09%**
- Średni obrót na sesję (3M): **69 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **29,60/17,51**
- Cena/Zysk: **-**
- Cena/Wartość księgowa: **6,4**
- Stopa dywidendy: **-**



Kluczowe raporty bieżące

- Data: 2025.10.03
  Tytuł: Zakończenie subskrypcji akcji serii E
  Podsumowanie: W dniu 2 października 2025 r. zakończono subskrypcję 300 000 akcji serii E (wszystkich oferowanych). Łączna wysokość wpłat na akcje wyniesie 6 150 000 zł.
- Data: 2025.10.02
  Tytuł: Podjęcie nowej uchwały emisyjnej w ramach kapitału docelowego (akcje serii E)

Podsumowanie: Zarząd podjął nową uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez emisję do 300 000 akcji serii E. Cena emisyjna została ustalona na 20,50 zł za akcję. Emisja nastąpi z wyłączeniem prawa poboru.

- Data: 2025.10.01
  Tytuł: Deklaracje objęcia akcji nowej emisji przez członków Zarządu
  Podsumowanie: Prezes Zarządu Piotr Pietras zadeklarował objęcie 12 200 akcji nowej emisji (za łączną cenę 250 100 zł), a Wiceprezes Zarządu Jacek Kramarz zadeklarował objęcie 22 000 akcji (za łączną cenę 451 000 zł).
- Data: 2025.10.01
  Tytuł: Informacja o planowanej zmianie ceny emisyjnej akcji serii E
  Podsumowanie: Zarząd, po rozmowach z inwestorami, podjął decyzję o ustaleniu nowej ceny emisyjnej akcji serii E na 20,50 zł (zamiast wcześniejszych 22,00 zł).
- Data: 2025.09.26
  Tytuł: Podjęcie decyzji w sprawie pozyskania finansowania (emisja akcji serii E)
  Podsumowanie: Zarząd podjął decyzję o pozyskaniu do 6,6 mln zł brutto na dokończenie inwestycji w zakład produkcyjny materiału STRUMBER oraz na finansowanie działalności operacyjnej. W związku z tym podjęto uchwałę o emisji do 300 000 akcji serii E w ramach kapitału docelowego, z ceną emisyjną 22,00 zł i wyłączeniem prawa poboru.

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

Wyniki finansowe

Spółka obecnie jest 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 przewyższają osiągane przychody. Strata netto w II kwartale 2025 roku wyniosła 2,3 mln PLN i była wyższa o 15% od starty poniesionej w analogicznym okresie przed rokiem.

Na dzień 30 czerwca 2025 r. suma bilansowa spółki wyniosła 19,2 mln PLN, co oznacza wzrost o 181% r/r. Kapitał własny osiągnął poziom 9,5 mln PLN. Spółka na koniec II kwartału posiadała 2,8 mln PLN środków pieniężnych.

Informacje o strategii rozwoju

W ocenie Zarządu realizacja planu inwestycyjnego w zakresie uruchomienia produkcji przebiega zgodnie z harmonogramem. Spółka odebrała główną linię produkcyjną i rozpoczęła jej montaż w zakładzie w Tarnawatce-Tartak, którego zakończenie planowane jest na III kwartał 2025 roku. Zawarto umowy z dostawcami pozostałych elementów ciągu technologicznego, w tym linii przygotowania surowca i kotła parowego, a także z wykonawcą prac elektrycznych i rozbudowy stacji transformatorowej. Wartości umów i terminy realizacji są zgodne z budżetem i planem inwestycji. Prowadzono również prace remontowe w zakładzie, obejmujące przygotowanie hal i pomieszczeń biurowych do uruchomienia produkcji. Dodatkowo Grupa podpisała umowy na dostawy surowca STRUMBER®, obejmujące skup łodyg konopi z areału 131 ha, których uprawy przebiegają prawidłowo, a zbiory zaplanowano na III kwartał 2025 roku. Konsekwentna realizacja

planu inwestycyjnego przybliża Spółkę do rozpoczęcia produkcji i komercjalizacji STRUMBER®, które planowane jest na I kwartał 2026 roku.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale 2025

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

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN]- RZiS	**2023**	**2024**	**IQ 2025**	**IIQ 2025**
Przychody ze sprzedaży	1 515	222	13	**58**
Zysk ze sprzedaży	-4 207	-5 732	-1 631	**-1 392**
Zysk operacyjny (EBIT)	-4 160	-5 568	-1 584	**-1 252**
Zysk z działalności gospodarczej	-3 901	-6 053	-4 508	**-2 524**
Zysk netto	-3 593	-6 900	-4 712	**-2 272**
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	**2023**	**2024**	**IQ 2025**	**IIQ 2025**
Aktywa razem	5 678	15 873	20 659	**19 167**
Aktywa obrotowe	2 377	13 127	7 053	**4 691**
Zobowiązania długoterminowe	3 160	567	6 061	**6 096**
Zobowiązania krótkoterminowe	464	1 098	1 938	**1 751**
Kapitał własny	451	13 202	11 816	**9 544**

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych spółek oraz danych opublikowanych w serwisie biznesradar.pl

Grempco S.A.

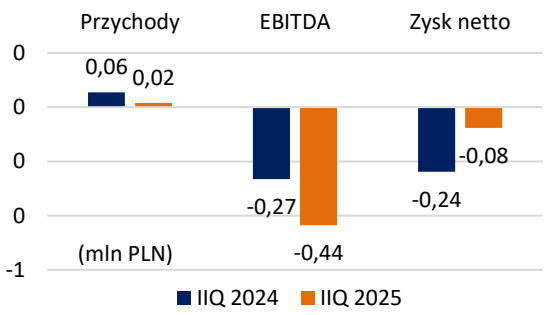
Symbol	GRM
Nazwa skrótowa	GREMPCO
ISIN	PLGRMPC00016
NIP	8561827362
KRS	0000355599
REGON	320833399
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	24 mar 2011

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).

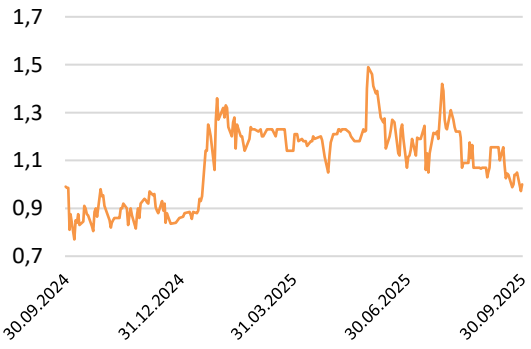
Wyniki finansowe na dzień 30.09.2025

- Rentowność kapitałów własnych: **4,4%**
- Rentowność aktywów ogółem: **4,1%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,1**
- Zadłużenie finansowe/EBITDA: **1,0**
- Suma aktywów: 62,61 mln PLN
- Środki pieniężne: 2,08 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: 24,6 mln PLN
- Free Float: **19,51%**
- Średni obrót na sesję (3M): **16 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **1,54/0,72**
- Cena/Zysk: **9,7**
- Cena/Wartość księgowa: **0,4**
- Stopa dywidendy: -



Kluczowe raporty bieżące

- Data: 2025.07.26
  Tytuł: Podpisanie umowy dystrybucyjnej przez Spółkę portfelową FLUID DESK Sp. z o.o. w Wietnamie
  Podsumowanie: Spółka portfelowa Emitenta – FLUID DESK Sp. z o.o. zawarła wyłączną umowę dystrybucyjną z firmą GIL Solutions Co., Ltd z siedzibą w Hanoi (Wietnam), dotyczącą dystrybucji platformy FLUID DESK BIM oraz programów branżowych na terytorium Wietnamu. Zarząd Emitenta ocenia, że podpisana Umowa stanowi istotny

krok w procesie internacjonalizacji działalności Spółki portfelowej oraz wzmocnienia pozycji marki FLUID DESK na rynku azjatyckim.

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

Wyniki finansowe

Przychody finansowe w II kwartale 2025 roku wyniosły 0,4 mln PLN, w porównaniu do 0,04 mln PLN w tym samym okresie przed rokiem. Główny udział w wartości przychodu miały wypłacone dywidendy i udziały w zyskach od jednostek powiązanych (0,38 mln PLN). Strata netto wyniosła 0,08 mln PLN, względem 0,24 mln PLN w II kwartale 2024 roku. Rentowność kapitału własnego osiągnęła na koniec okresu wartość 4,4%.

Na dzień 30 czerwca 2025 r. suma bilansowa spółki wyniosła 59,1 mln PLN, co oznacza wzrost o 5% r/r. Wartość długoterminowych aktywów finansowych (41 mln PLN) wzrosła o 2% r/r i stanowiła 69% wartości aktywów razem. Kapitał własny osiągnął poziom 57,5 mln PLN, natomiast środki pieniężne spadły o 6,6 mln PLN r/r do poziomu 2,6 mln PLN. W tym czasie udzielono pożyczki długoterminowe o wartości 0,34 mln PLN.

Informacje o strategii rozwoju

Zdaniem Zarządu spółki portfelowe GREMPCO S.A. – GRYFITLAB Sp. z o.o. i FLUID DESK Sp. z o.o. – realizują działania wzmacniające ich pozycję rynkową. GRYFITLAB w II kwartale 2025 r. kontynuował prace badawcze w obszarze odporności ogniowej i akustyki, przyjmując zlecenia od klientów z UE oraz realizując projekty współfinansowane ze środków europejskich. FLUID DESK natomiast rozszerzył swoją działalność na rynki zagraniczne, podpisując umowy dystrybucyjne w Japonii, Tajlandii i Chinach, a także realizując zamówienie dla jednego z największych producentów armatury regulacyjnej na świecie. Spółka prowadziła działania marketingowe, w tym warsztaty i prezentacje online, które przyczyniły się do wzrostu sprzedaży licencji.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale 2025

	IQ	IIQ	IIIQ	YTD
Obroty (mln PLN)	1,5	0,7	1,0	**3,2**
Stopa zwrotu (%)	32,6	-6,1	-6,5	**16,3**

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	2022	2023	2024	IIQ 2024	IIQ 2025
Przychody ze sprzedaży	56 621	59 113	61 832	55	**15**
Zysk ze sprzedaży	7 107	9 635	11 685	-255	**-432**
Zysk operacyjny (EBIT)	4 854	4 737	5 267	-270	**-440**
Zysk z działalności gospodarczej	163	443	305	-238	**-75**
Zysk netto	51 604	53 933	56 260	-238	**-76**
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	**2022**	**2023**	**2024**	**IIQ 2024**	**IIQ 2025**
Aktywa razem	478	456	474	59 628	**62 607**
Aktywa obrotowe	-530	-696	-854	9 921	**3 478**
Zobowiązania długoterminowe	-584	-754	-878	4 380	**4 428**

Zobowiązania krótkoterminowe	2 306	2 323	2 328	310	**695**
Kapitał własny	2 306	2 323	2 328	54 938	**57 484**

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych spółek oraz danych opublikowanych w serwisie biznesradar.pl

Grupa RECYKL S.A.

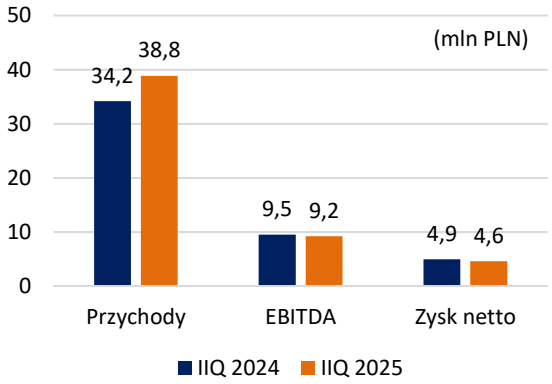
Symbol	GRC
Nazwa skrótowa	GRUPAREC
ISIN	PLRCKL000010
NIP	7781472682
KRS	0000359357
REGON	301473369
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	11 sty 2011

Profil działalności

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

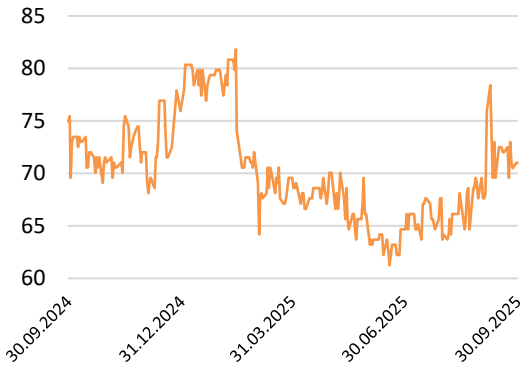
Wyniki finansowe po 2 kw. 2025 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **12,7%**
- Rentowność aktywów ogółem: **3,9%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,5**
- Zadłużenie finansowe/EBITDA: **3,6**
- Suma aktywów: 240,13 mln PLN
- Środki pieniężne: 4,03 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: **120,9 mln PLN**
- Free Float: **20,07%**
- Średni obrót na sesję (3M): **11 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **83,50/61,00**
- Cena/Zysk: **12,8**
- Cena/Wartość księgowa: **1,6**
- Stopa dywidendy: **2,4** (1,7 zł na akcję)



Kluczowe raporty bieżące

- Data: 2025.10.10
  Tytuł: Zawarcie umowy pożyczki z Funduszem Ekspansji Zagranicznej 2 FIZAN
  Podsumowanie: Spółka zależna Recykl Invest sp. z o.o. zawarła z FEZ 2 FIZAN umowę pożyczki na kwotę do 6 mln euro. Środki zostaną przeznaczone na finansowanie nabycia udziałów w spółkach zagranicznych na Litwie i w Niemczech. Pożyczka została udzielona na okres 7 lat.

- Data: 2025.09.04
  Tytuł: Ustalenie istotnych warunków transakcji nabycia 100% udziałów spółki niemieckiej
  Podsumowanie: Spółka zależna Recykl Invest sp. z o.o. ustaliła warunki nabycia 100% udziałów w niemieckiej spółce z branży recyklingu opon HRV - Harzer Reifenhandel und Verwertung Wernigerode GmbH. Szacowane zaangażowanie Emitenta, z uwzględnieniem ewentualnego mechanizmu earn-out, wynosi do 10,070 mln euro. Spółka HRV w 2024 r. wypracowała ok. 4,46 mln euro przychodów i ok. 0,83 mln euro zysku netto.

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

Wyniki finansowe

Przychody ze sprzedaży w II kwartale 2025 roku wyniosły 38,8 mln PLN, co stanowi wzrost o 14% r/r, przy spadku przychodu ze sprzedaży produktów z przerobu opon o 13%. Spadek został zrekompensowany głównie za sprawą wyższych przychodów z tytułu wykonania usługi recyklingu i odzysku (55%) oraz wyższych o 35% przychodów z tytułu realizacji usługi zbiórki, odbioru i przyjęcia opon, a także przez wzrost o 33% przychodów ze świadczenia usług transportowych. EBITDA w tym okresie spadła o 3% r/r do poziomu 9,2 mln PLN, przy marży EBITDA wynoszącej 23,7%, natomiast zysk netto zmniejszył się o 7% r/r do poziomu 4,6 mln PLN.

Na dzień 30 czerwca 2025 r. suma bilansowa spółki wyniosła 240,1 mln PLN, co oznacza wzrost o 19% r/r. Kapitał własny osiągnął poziom 74 mln PLN, natomiast zadłużenie ogólne wzrosło o 13% r/r do 54% aktywów, co wynika ze specyfiki działalności Grupy.

Informacje o strategii rozwoju

Zgodnie z ogłoszoną „Strategią 2030" Spółka zobowiązała się osiągnąć wymienione niżej wskaźniki do końca 2030 r. Podsumowując okres 18 kwartałów realizacji strategii Grupa Recykl osiągnęła następujący poziom realizacji celów określonych w strategii, zobrazowany następującymi parametrami finansowymi:

1. Skumulowane przychody ze sprzedaży na poziomie 527 814 515,11 zł, co stanowi 52,8% skumulowanych przychodów ze sprzedaży wskazanych w „Strategii 2030".
2. Skumulowany zysk EBITDA na poziomie 120 986 960,12 zł, co stanowi 43,2% skumulowanego zysku EBITDA, który Spółka zobowiązała się zrealizować do 2030 roku.
3. Skumulowany zysk netto na poziomie 46 848 644,58 zł, co stanowi 31,2% skumulowanego zysku netto wyznaczonego do realizacji w „Strategii 2030".
4. Skumulowana wartość wypłaconych dywidend wynosi 3 964 812,00 zł co stanowi 13,2% założonej sumy wypłat do 2030 roku.

Celem realizowanej strategii jest utrzymanie pozycji lidera w Europie Środkowo-Wschodniej w zakresie kompleksowego zagospodarowania zużytych opon samochodowych oraz dalsze umacnianie pozycji na rynku europejskim poprzez rozwój działalności w kierunku produkcji wyrobów gotowych opartych na surowcach pochodzących z recyklingu opon.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale 2025

	IQ	IIQ	IIIQ	YTD
Obroty (mln PLN)	1,5	0,4	0,7	**2,6**
Stopa zwrotu (%)	-8,4	-7,0	10,2	**-6,2**

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	**2022**	**2023**	**2024**	**IIQ 2024**	**IIQ 2025**
Przychody ze sprzedaży	108 810	128 590	133 743	34 193	**38 838**
Zysk ze sprzedaży	13 389	14 440	15 550	5 358	**6 735**
Zysk operacyjny (EBIT)	15 416	16 624	18 229	7 153	**6 830**
Zysk z działalności gospodarczej	10 861	13 601	13 049	5 843	**4 850**
Zysk netto	8 523	11 103	10 860	4 919	**4 562**
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	**2022**	**2023**	**2024**	**IIQ 2024**	**IIQ 2025**
Aktywa razem	181 897	192 685	202 759	201 332	**240 132**
Aktywa obrotowe	29 130	39 426	34 785	39 923	**47 115**
Zobowiązania długoterminowe	50 573	36 667	49 368	51 833	**75 034**
Zobowiązania krótkoterminowe	42 383	53 297	44 145	43 713	**53 794**
Kapitał własny	52 450	62 402	71 323	67 920	**74 028**

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych spółek oraz danych opublikowanych w serwisie biznesradar.pl

HiProMine S.A.

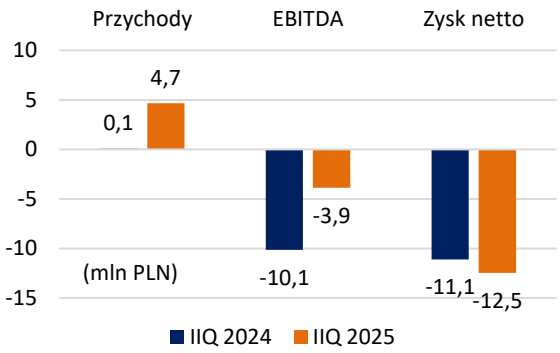
Symbol	HPM
Nazwa skrótowa	HIPROMINE
ISIN	PLHPRMN00037
NIP	1132889689
KRS	0000556957
REGON	361521251
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	14 lip 2022

Profil działalności

HiProMine to spółka biotechnologiczna wytwarzająca mączki białkowe, tłuszcze i komponenty funkcjonalne z larw Hermetia illucens dla petfood, trzody i akwakultury; oferuje także nawóz organiczny.

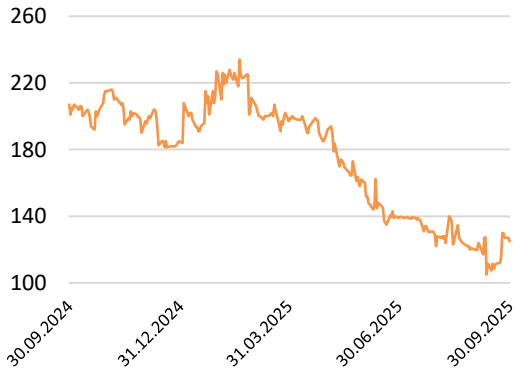
Wyniki finansowe po 2 kw. 2025 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **-213,5%**
- Rentowność aktywów ogółem: **-22,1%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,8**
- Zadłużenie finansowe/EBITDA: **-6,6**
- Suma aktywów: 233,55 mln PLN
- Środki pieniężne: 17,75 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: 169,03 mln PLN
- Free Float: **47,85%**
- Średni obrót na sesję (3M): **50 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **244,00/98,00**
- Cena/Zysk: -
- Cena/Wartość księgowa: **7,00**
- Stopa dywidendy: -



Kluczowe raporty bieżące

- Data: 2025.07.31
  Tytuł: Wydłużenie okresu spłaty kredytu obrotowego odnawialnego
  Podsumowanie: W dniu 30 lipca 2025 r. Spółka zawarła z Bankiem Gospodarstwa Krajowego aneks do umowy kredytu obrotowego odnawialnego. Na mocy aneksu wydłużono okres dostępności oraz ostatecznej spłaty kredytu w wysokości 25 000 000 zł do dnia 30 czerwca 2026 roku.

Wyniki finansowe

Przychody ze sprzedaży w II kwartale 2025 roku wyniosły 4,7 mln PLN, to wzrost w porównaniu do 0,06 mln PLN przychodów w analogicznym okresie przed rokiem oraz do poprzedniego kwartału (+ 87% k/k). Powodem takiej zmiany była intensyfikacja prac nad komercjalizacją produktów oraz zwiększanie udziału sprzedaży produktów funkcjonalnych na rynku pasz. Strata netto zwiększyła się do 12,5 mln PLN. Spółka znajduje się w początkowej fazie rozwoju i koncentruje swoje działania na budowaniu pozycji rynkowej oraz intensyfikacji sprzedaży, dążąc do osiągnięcia wzrostu przychodów w kolejnych okresach.

Suma bilansowa spółki wyniosła 233,5 mln PLN, co oznacza wzrost o 1% r/r. Kapitał własny osiągnął poziom 24,2 mln PLN, natomiast zadłużenie ogólne wzrosło do 77% aktywów, co wskazuje na istotne zaangażowanie udziału kapitału obcego w finansowaniu działalności operacyjnej.

Spółka ponadto nadal dysponuje wysokim saldem środków pieniężnych w wysokości 17,7 mln PLN w porównaniu do 7,2 mln PLN przed rokiem oraz 20,4 mln PLN na koniec I kwartału 2025 roku. Warte odnotowanie jest, że zobowiązania długoterminowe obejmują część kredytu inwestycyjnego z Banku Gospodarstwa Krajowego, udzielonego w 2023 r. na budowę zakładu w Karkoszowie. Spółka rozpoczęła jego spłatę w I kwartale 2025 r. i kontynuowała płatności w II kwartale, przy saldzie 128,4 mln zł na koniec czerwca.

Informacje o strategii rozwoju

W II kwartale 2025 r. HiProMine S.A. uzyskała pozwolenie na wprowadzanie gazów i pyłów do powietrza powstających w wyniku eksploatacji instalacji do produkcji materiałów paszowych z larw owadów, zakończenie rozruchu technologicznego to 3 kwartał 2025 roku. Zarząd wskazuje, że obecnie realizowany model produkcji dostosowany jest do bieżącego zapotrzebowania rynkowego, z jednoczesnym elastycznym kształtowaniem oferty w odpowiedzi na potrzeby klientów oraz koncentracją na segmentach sprzedaży o najwyższym potencjale.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale 2025

	IQ	IIQ	IIIQ	YTD
Obroty (mln PLN)	2,1	2,6	3,2	**7,9**
Stopa zwrotu (%)	6,5	-29,4	-10,1	**-32,4**

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	2022	2023	2024	IIQ 2024	IIQ 2025
Przychody ze sprzedaży	1 829	1 722	10 681	57	**4 661**
Zysk ze sprzedaży	-16 338	-23 913	-44 447	-11 060	**-9 341**
Zysk operacyjny (EBIT)	-11 397	-21 791	-42 343	-10 938	**-8 376**
Zysk z działalności gospodarczej	-11 197	-21 434	-48 638	-11 113	**-12 468**
Zysk netto	-11 197	-21 434	-48 639	-11 113	**-12 468**
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	**2022**	**2023**	**2024**	**IIQ 2024**	**IIQ 2025**
Aktywa razem	44 906	213 469	254 905	230 148	**233 555**
Aktywa obrotowe	7 919	32 505	40 650	16 062	**26 636**
Zobowiązania długoterminowe	0	101 338	149 072	154 314	**145 455**
Zobowiązania krótkoterminowe	2 168	33 519	34 731	16 470	**34 637**
Kapitał własny	38 698	67 828	47 087	47 845	**24 162**

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych spółek oraz danych opublikowanych w serwisie biznesradar.pl

Hortico S.A.

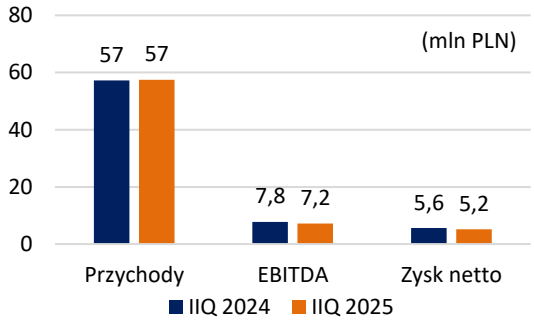
Symbol	HOR
Nazwa skrótowa	HORTICO
ISIN	PLHRTIC00014
NIP	8942944952
KRS	0000308997
REGON	020778379
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	21 sty 2011

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.

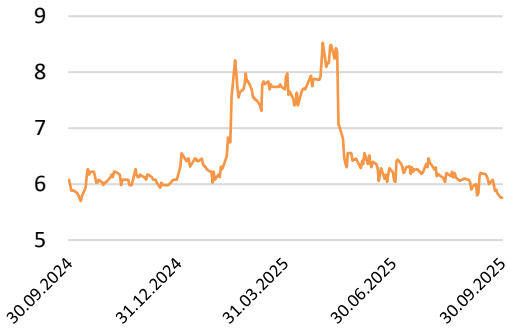
Wyniki finansowe po 2 kw. 2025 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **15,9%**
- Rentowność aktywów ogółem: **9,9%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,4**
- Zadłużenie finansowe/EBITDA: **0,1**
- Suma aktywów: 122,76 mln PLN
- Środki pieniężne: 4,35 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: **74,4 mln PLN**
- Free Float: **24,78%**
- Średni obrót na sesję (3M): **78 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **9,28/5,40**
- Cena/Zysk: **6,1**
- Cena/Wartość księgowa: **1,0**
- Stopa dywidendy: **6,1**



Kluczowe raporty bieżące

- Data: 2025.10.09
  Tytuł: Zawarcie Umowy Inwestycyjnej
  Podsumowanie: Spółka zawarła z ARTEKS Sp. z o.o. umowę inwestycyjną określającą warunki nabycia składników majątkowych związanych z prowadzeniem marketu budowlanego PSB Mrówka. Transakcja obejmuje m.in. nieruchomość we Włocławku (budynek 3.000 m2). Cena nabycia nieruchomości wraz z wyposażeniem wynosi 4 750 000 zł netto. Celem jest uruchomienie kolejnego sklepu w systemie PSB Mrówka.

Wyniki finansowe

Przychody ze sprzedaży w II kwartale 2025 roku wyniosły 57,5 mln PLN, w porównaniu do 57,2 mln PLN przed rokiem. EBITDA spadła o 8% r/r do poziomu 7,2 mln PLN, przy marży EBITDA wynoszącej 12,5%, natomiast zysk netto wyniósł 5,2 mln PLN, zmniejszenie r/r o 8%.

Na koniec II kwartału 2025 roku suma bilansowa spółki wyniosła 122,8 mln PLN, co oznacza wzrost o 3% r/r. Kapitał własny osiągnął poziom 76,8 mln PLN, natomiast zadłużenie ogólne wyniosło 36% aktywów – spadek o 11% r/r. Wskaźnik zadłużenia netto do EBITDA wyniósł 2,07, a wartość środków pieniężnych przekroczyła 4,3 mln PLN.

Informacje o strategii rozwoju

Zarząd spółki wskazuje na plany w zakresie zwiększenie liczby sklepów, wprowadzania nowych produktów, ekspansji na rynki zagraniczne oraz akwizycje.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale 2025

	IQ	IIQ	IIIQ	YTD
Obroty (mln PLN)	5,4	7,3	3,6	**16,2**
Stopa zwrotu (%)	26,6	-19,3	-7,1	**-5,1**

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	**2022**	**2023**	**2024**	**IIQ 2024**	**IIQ 2025**
Przychody ze sprzedaży	158 092	155 533	197 099	57 210	**57 467**
Zysk ze sprzedaży	18 742	15 173	19 047	7 059	**6 329**
Zysk operacyjny (EBIT)	21 736	14 093	17 188	6 996	**6 514**
Zysk z działalności gospodarczej	21 261	13 068	17 086	7 015	**6 422**
Zysk netto	17 068	10 540	13 673	5 648	**5 193**
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	**2022**	**2023**	**2024**	**IIQ 2024**	**IIQ 2025**
Aktywa razem	104 119	111 960	130 445	119 441	**122 760**
Aktywa obrotowe	84 874	90 574	103 840	95 425	**96 908**
Zobowiązania długoterminowe	191	112	904	0	**0**
Zobowiązania krótkoterminowe	46 648	48 253	57 883	47 923	**43 806**
Kapitał własny	55 619	61 926	69 645	69 655	**76 822**

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych spółek oraz danych opublikowanych w serwisie biznesradar.pl

Internity S.A.

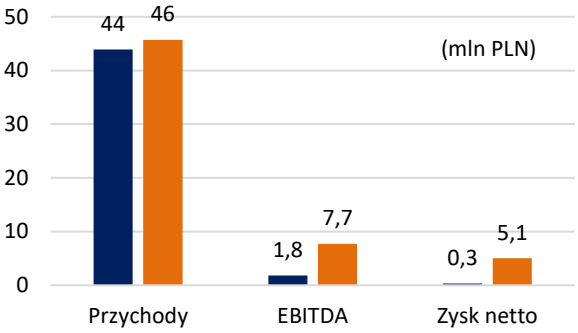
Symbol	INT
Nazwa skrótowa	INTERNITY
ISIN	PLINTNT00015
NIP	5272397617
KRS	0000307937
REGON	015447488
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	16 gru 2008

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.

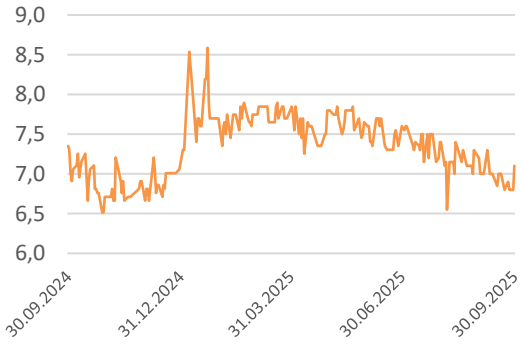
Wyniki finansowe po 2 kw. 2025 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **34,5%**
- Rentowność aktywów ogółem: **11,2%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,5**
- Zadłużenie finansowe/EBITDA: **0,4**
- Suma aktywów: 98,19 mln PLN
- Środki pieniężne: 7,63 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: **55,9 mln PLN**
- Free Float: **19,62%**
- Średni obrót na sesję (3M): **6 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **9,00/6,15**
- Cena/Zysk: **5,1**
- Cena/Wartość księgowa: **1,8**
- Stopa dywidendy: **1,5**



Kluczowe raporty bieżące

W analizowanym okresie spółka nie publikowała istotnych raportów bieżących.

Internity S.A. – komentarz analityczny po wynikach za II kwartał 2025 r.

Wyniki finansowe

Przychody ze sprzedaży w II kwartale 2025 roku wyniosły 45,7 mln PLN, co stanowi wzrost o 4% r/r, częściowo wynikający ze wzrostu sprzedaży detalicznej. EBITDA wzrosła o 329%

r/r do poziomu 7,7 mln PLN, przy marży EBITDA wynoszącej 16,9%, natomiast zysk netto zwiększył się z 2,9 mln PLN przed rokiem do 5,1 mln PLN. Na zysk wpływ miała aktualizacja wyceny aktywów niefinansowych w wysokości 5,8 mln PLN.

Suma bilansowa na dzień 30 czerwca 2025 r. wzrosła o 21% r/r i wyniosła 98,2 mln PLN. Kapitał własny osiągnął poziom 31,8 mln PLN, natomiast zadłużenie ogólne wzrosło do 54% aktywów, co wskazuje na zmniejszenie udziału kapitału obcego w finansowaniu działalności operacyjnej r/r o 13%. Wskaźnik zadłużenia netto do EBITDA ukształtował się na poziomie 0,45.

Informacje o strategii rozwoju

Internity S.A. w ostatnim okresie skoncentrowała się na wzmocnieniu organizacji wewnętrznej, rozwoju oferty i modernizacji salonów. Przeprowadzono przebudowę ekspozycji, otwarto nowe salony w Olsztynie, Białymstoku i Wrocławiu oraz rozbudowano istniejące lokalizacje, m.in. w Warszawie i Krakowie. Poszerzono ofertę produktów własnych i przygotowano nowe inwestycje fit-out dla sektora deweloperskiego. Firma przeszła również rebranding i wdrożyła nową strategię komunikacji, w tym nową stronę internetową. Zarząd podkreśla, że kluczowymi czynnikami dalszego rozwoju będą rozszerzenie oferty produktowej, wejście na nowe rynki oraz połączenie usług projektowych i wykonawczych.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale 2025

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

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	2022	2023	2024	IIQ 2024	IIQ 2025
Przychody ze sprzedaży	177 894	169 785	180 584	43 940	**45 729**
Zysk ze sprzedaży	9 174	4 951	6 067	1 263	**1 382**
Zysk operacyjny (EBIT)	8 975	8 667	12 099	1 023	**6 903**
Zysk z działalności gospodarczej	8 031	7 994	11 199	830	**6 521**
Zysk netto	5 373	4 772	6 808	307	**5 062**
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	**2022**	**2023**	**2024**	**IIQ 2024**	**IIQ 2025**
Aktywa razem	73 248	78 694	88 143	81 447	**98 191**
Aktywa obrotowe	47 194	46 607	44 495	47 164	**49 420**
Zobowiązania długoterminowe	499	502	1 118	1 357	**994**
Zobowiązania krótkoterminowe	44 899	45 285	47 947	49 740	**52 366**
Kapitał własny	22 500	24 753	27 545	21 720	**31 843**

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych spółek oraz danych opublikowanych w serwisie biznesradar.pl

KBJ S.A.

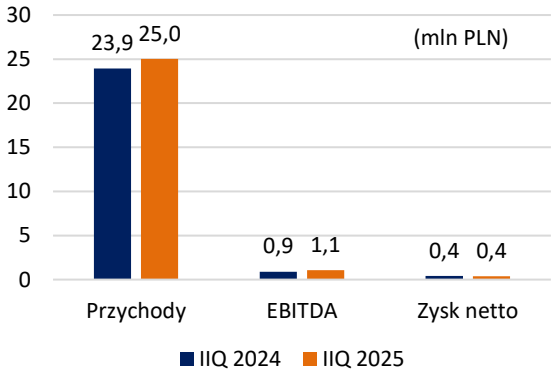
Symbol	KBJ
Nazwa skrótowa	KBJ
ISIN	PLKBJ0000016
NIP	7262571799
KRS	0000387799
REGON	100393858
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	15 gru 2011

Profil działalności

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

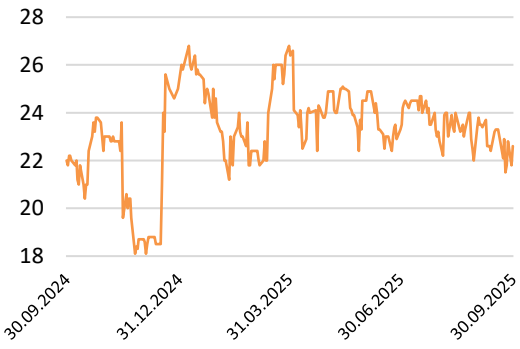
Wyniki finansowe po 2 kw. 2025 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **17,7%**
- Rentowność aktywów ogółem: **11,0%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,2**
- Zadłużenie finansowe/EBITDA: **-0,1**
- Suma aktywów: 63,61 mln PLN
- Środki pieniężne: 3,67 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: **46,5 mln PLN**
- Free Float: **18,51%**
- Średni obrót na sesję (3M): **30 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **27,80/17,60**
- Cena/Zysk: **6,6**
- Cena/Wartość księgowa: **1,2**
- Stopa dywidendy: **-**



Kluczowe raporty bieżące

W analizowanym okresie spółka nie publikowała istotnych raportów bieżących.

KBJ S.A. – komentarz analityczny po wynikach za II kwartał 2025 r.

Wyniki finansowe

Przychody ze sprzedaży wyniosły 25 mln PLN w II kwartale 2025 roku, co stanowi wzrost o 4% r/r. Pomimo stabilnego poziomu przychodów r/r EBITDA wzrosła o 18% r/r do poziomu

1 mln PLN, przy marży EBITDA wynoszącej 4,2%, natomiast zysk netto zmniejszył się o 3% r/r do poziomu 0,4 mln PLN. Wskaźniki rentowności wyniosły: kapitału własnego 17,7%, rentowności aktywów 11%, a marża operacyjna (5,8%).

Suma bilansowa spółki wyniosła 63,6 mln PLN na koniec II kwartału 2025 roku, co oznacza wzrost o 6% r/r. Kapitał własny osiągnął poziom 39,5 mln PLN, natomiast zadłużenie ogólne wzrosło do 24% aktywów, co wskazuje na i zmniejszenie udziału kapitału obcego w finansowaniu działalności operacyjnej (o 16%). Wskaźnik płynności bieżącej wzrósł do 3,62, a szybkiej do 1,70. Udział kapitału pracującego w aktywach osiągnął 0,51. Pokrycie zobowiązań należnościami utrzymało się na poziomie 1,61, a zadłużenie netto do EBITDA wyniosło 1,27.

Informacje o strategii rozwoju

Zarząd podkreśla, że Spółka będzie dążyć do zwiększenia sprzedaży oprogramowania własnego, zarówno w ujęciu wolumenowym, jak i poprzez poszerzanie oferty produktowej, traktując ten obszar jako istotny element dalszego wzrostu i budowy przewagi konkurencyjnej.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale 2025

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

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	**2022**	**2023**	**2024**	**IIQ 2024**	**IIQ 2025**
Przychody ze sprzedaży	80 760	110 170	117 681	23 948	**25 011**
Zysk ze sprzedaży	2 528	5 032	6 782	381	**-172**
Zysk operacyjny (EBIT)	2 254	4 937	7 078	455	**536**
Zysk z działalności gospodarczej	3 572	5 315	7 332	303	**401**
Zysk netto	2 976	5 195	6 911	405	**391**
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	**2022**	**2023**	**2024**	**IIQ 2024**	**IIQ 2025**
Aktywa razem	41 439	62 909	74 024	60 043	**63 610**
Aktywa obrotowe	27 987	44 759	54 856	42 030	**45 180**
Zobowiązania długoterminowe	587	1 201	2 832	1 352	**3 015**
Zobowiązania krótkoterminowe	18 370	198 143	21 421	16 079	**12 493**
Kapitał własny	20 057	30 119	38 374	32 625	**39 488**

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych spółek oraz danych opublikowanych w serwisie biznesradar.pl

Kolejkowo S.A.

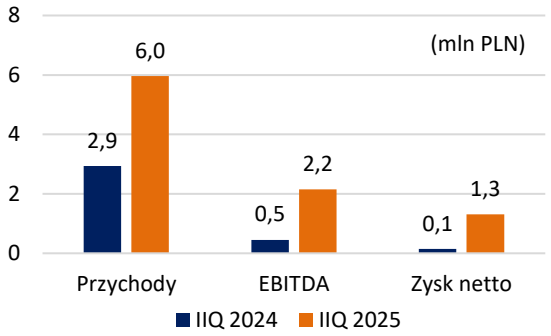
Symbol	KLK
Nazwa skrótowa	KOLEJKOWO
ISIN	PLKLJKW00024
NIP	6112732881
KRS	0000918248
REGON	022298146
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	8 kwi 2025

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.

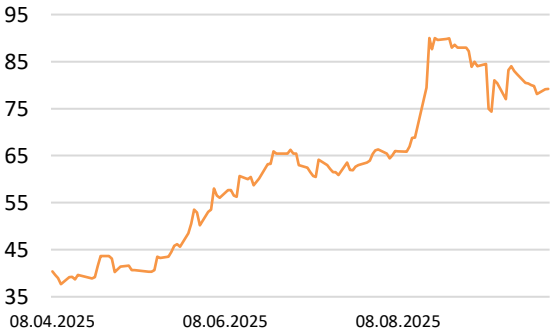
Wyniki finansowe po 2 kw. 2025 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **24,0%**
- Rentowność aktywów ogółem: **15,3%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,3**
- Zadłużenie finansowe/EBITDA: **-0,1**
- Suma aktywów: 23,67 mln PLN
- Środki pieniężne: 0,68 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: **95 mln PLN**
- Free Float: **15,83%**
- Średni obrót na sesję (3M): **41 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **95,70/37,00**
- Cena/Zysk: **27,8**
- Cena/Wartość księgowa: **6,3**
- Stopa dywidendy: **0,7**



Kluczowe raporty bieżące

- Data: 2025.10.14
  Tytuł: Informacja o przychodach netto ze sprzedaży za 09.2025 r.
  Podsumowanie: Szacunkowe przychody netto ze sprzedaży we wrześniu 2025 r. wyniosły 1 148 444,82 zł, co oznacza wzrost o 118% r/r. Narastająco od początku roku przychody wyniosły 16 545 332,58 zł (wzrost o 76% r/r). Głównym czynnikiem wzrostu pozostawała nowa lokalizacja Kolejkowo Warszawa.
- Data: 2025.09.15
  Tytuł: Informacja o przychodach netto ze sprzedaży za 08.2025 r.

Podsumowanie: Szacunkowe przychody netto ze sprzedaży w sierpniu 2025 r. wyniosły 2 987 657,26 zł (wzrost o 88% r/r). Były to najwyższe miesięczne przychody w historii Spółki. Narastająco od początku roku przychody wyniosły 15 396 887,76 zł (wzrost o 74% r/r).

- Data: 2025.08.18
  Tytuł: Informacja o przychodach netto ze sprzedaży za 07.2025 r.
  Podsumowanie: Szacunkowe przychody netto ze sprzedaży w lipcu 2025 r. wyniosły 2 929 764,25 zł (wzrost o 126% r/r). Narastająco od początku roku przychody wyniosły 12 409 230,50 zł (wzrost o 70% r/r). Głównym czynnikiem wzrostu była atrakcyjność nowej lokalizacji Kolejkowo Warszawa.
- Data: 2025.08.13
  Tytuł: Zawarcie umowy na zaprojektowanie parku z kolejkami w Jeleniej Górze
  Podsumowanie: Spółka zawarła umowę z ARTSIDE ARCHITEKCI na zaprojektowanie i uzyskanie pozwolenia na budowę parku z kolejkami na działce przylegającej do modelarni w Jeleniej Górze. Realizacja umowy jest elementem strategii, zakładającej otwarcie parku w I połowie 2026 r.
- Data: 2025.07.11
  Tytuł: Informacja o przychodach netto ze sprzedaży za 06.2025 r.
  Podsumowanie: Szacunkowe przychody netto ze sprzedaży w czerwcu 2025 r. wyniosły 1 830 788,05 zł (wzrost o 106% r/r). Narastająco od początku roku przychody wyniosły 9 478 509,21 zł (wzrost o 58% r/r). Głównym czynnikiem wzrostu była nowa wystawa Kolejkowo Warszawa.

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

Wyniki finansowe

Przychody ze sprzedaży w II kwartale 2025 roku wyniosły 6 mln PLN, co stanowi wzrost o 103% r/r, głównie wynikający z dużego zainteresowania nową wystawą w Warszawie i rosnącej rozpoznawalności wystaw Kolejkowo w innych lokalizacjach. EBITDA wzrosła o 377% r/r do poziomu 2,1 mln PLN, przy marży EBITDA wynoszącej 36,1%, natomiast zysk netto zwiększył się do 1,3 mln PLN z 0,1 mln PLN w analogicznym okresie przed rokiem.

Na dzień 30 czerwca2025 r. suma bilansowa spółki wyniosła 23,7 mln PLN, co oznacza wzrost o 25% r/r. Kapitał własny osiągnął poziom 15 mln PLN, natomiast zadłużenie ogólne wyniosło 28% aktywów – spadek o 16% r/r. Spółka posiadała 0,7 mln PLN środków pieniężnych na koniec II kwartału.

Informacje o strategii rozwoju

Zarząd podkreśla, że strategia rozwoju Kolejkowo koncentruje się na poszerzaniu oferty poprzez wprowadzenie warsztatów modelarskich oraz rozwój sklepów z gadżetami. Spółka planuje również aktywny udział w targach branżowych, umacniając swoją pozycję na rynku turystycznym, oferując gościom doświadczenia edukacyjne.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale 2025

	IQ	IIQ	IIIQ	YTD
Obroty (mln PLN)	-	1,4	2,6	**4,1**
Stopa zwrotu (%)	-	106,3	21,0	**149,6**

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	**2022**	**2023**	**2024**	**IIQ 2024**	**IIQ 2025**
Przychody ze sprzedaży	9 487	12 095	15 049	2 935	**5 962**
Zysk ze sprzedaży	2 303	3 115	3 460	241	**1 606**
Zysk operacyjny (EBIT)	3 840	3 198	3 599	246	**1 667**
Zysk z działalności gospodarczej	3 794	3 085	3 222	136	**1 602**
Zysk netto	3 432	2 467	2 613	144	**1 309**
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	**2022**	**2023**	**2024**	**IIQ 2024**	**IIQ 2025**
Aktywa razem	8 541	14 132	20 803	18 901	**23 666**
Aktywa obrotowe	2 146	1 731	1 443	3 024	**1 659**
Zobowiązania długoterminowe	735	3 268	3 592	3 693	**3 205**
Zobowiązania krótkoterminowe	1 050	1 938	2 658	2 701	**3 531**
Kapitał własny	6 427	8 408	13 583	12 076	**15 031**

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych spółek oraz danych opublikowanych w serwisie biznesradar.pl

Korbank S.A.

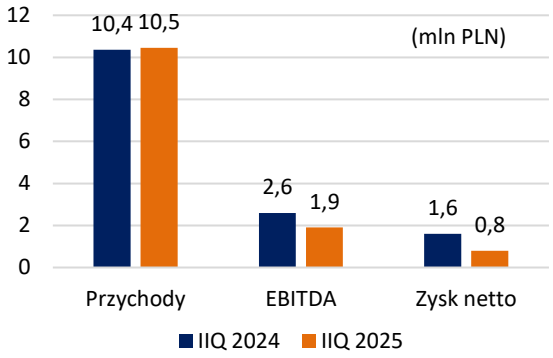
Symbol	KOR
Nazwa skrótowa	KORBANK
ISIN	PLKRBNK00019
NIP	8942641602
KRS	0000369746
REGON	932239691
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	15 lut 2011

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.

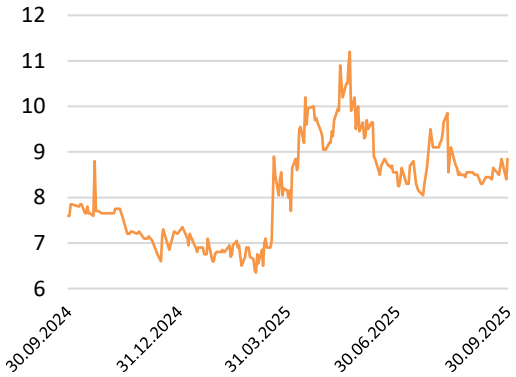
Wyniki finansowe na dzień po 2 kw. 2025 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **8,1%**
- Rentowność aktywów ogółem: **4,7%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,4**
- Zadłużenie finansowe/EBITDA: **1,8**
- Suma aktywów: 67,75 mln PLN
- Środki pieniężne: 6,14 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: **43,7 mln PLN**
- Free Float: **18,15%**
- Średni obrót na sesję (3M): **2 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **6,30/11,40**
- Cena/Zysk: **13,6**
- Cena/Wartość księgowa: **1,1**
- Stopa dywidendy: -



Kluczowe raporty bieżące

- Data: 2025.09.29
  Tytuł: Zakup udziałów Cyfroner Sp. z o.o.
  Podsumowanie: Spółka zawarła umowę zakupu 550 udziałów w spółce Cyfroner Sp. z o.o.. W wyniku transakcji KORBANK S.A. posiada 55% udziału w kapitale zakładowym tej spółki.
- Data: 2025.09.22
  Tytuł: Pozytywny wynik oceny wniosku o dofinansowanie (Kredyt Ekologiczny)

Podsumowanie: Projekt spółki "Modernizacja i przebudowa układu zasilania budynku Centrum Badawczo - Rozwojowe Korbank" (budowa instalacji fotowoltaicznej i banków energii) otrzymał dofinansowanie w kwocie 1 242 869,43 zł. Całkowity koszt projektu to 2 108 638,87 zł.

- Data: 2025.08.06
  Tytuł: Zawarcie umowy o dofinansowanie w ramach 4 naboru KPO
  Podsumowanie: Spółka podpisała umowę o dofinansowanie w ramach KPO na budowę sieci w technologii PON na terenach części powiatu wrocławskiego. Całkowita wartość projektu to 2 916 500,00 zł, z czego kwota dofinansowania wynosi 2 493 607,50 zł.

Korbank S.A. – komentarz analityczny po wynikach za II kwartał 2025 r.

Wyniki finansowe

W drugim kwartale 2025 roku Grupa Kapitałowa KORBANK S.A. osiągnęła przychody skonsolidowane na poziomie 10,46 mln zł, co oznacza wzrost o 0,95% r/r (vs 10,37mln zł w Q2 2024). EBITDA wyniosła 1,85 mln zł, co stanowi spadel o 26,5% r/r, natomiast wynik netto spadl do 0,76 mln zł wobec 1,58 mln zł rok wcześniej. Marża EBITDA spadła z 24,4% do 17,7%, co wynikało głównie ze wzrostu kosztów operacyjnych w spółkach zależnych, w tym AVIOS Sp. z o.o. oraz Polska Telewizja Szerokopasmowa Sp. z o.o.

W analizowanym kwartale działalność Grupy koncentrowała się wokół czterech kluczowych obszarów: usług telekomunikacyjnych, telewizji cyfrowej AVIOS, usług data center oraz rozwoju infrastruktury sieciowej. Segment AVIOS / Polska Telewizja Szerokopasmowa utrzymał stabilny poziom przychodów (5,32 mln zł, spadek o 0,5% r/r), przy wyraźnym spadku zysku netto do 0,11 mln zł (–87% r/r). Wynik segmentu obciążył wzrost kosztów usług obcych (opłaty licencyjne, OZZ, wynagrodzenia) oraz efekt kursowy od kosztów zakupu kontentu i urządzeń.

Spółka Korbank-Media Cyfrowe Sp. z o.o., odpowiedzialna za segment B2C, odnotowała wzrost przychodów o 0,6% r/r oraz wzrost zysku netto o 26,6% r/r, dzięki kontroli kosztów operacyjnych i stabilizacji cen usług obcych. Jednocześnie zarząd wskazuje na wysoki poziom kosztu obsługi długu z tytułu pożyczek szerokopasmowych zaciągniętych na realizowane przez spółkę inwestycje we Wrocławiu, Radomiu i Szczecinie.

Segment Data Center pozostaje kluczowym obszarem inwestycyjnym. Spółka kontynuowała uzbrajanie drugiej kondygnacji budynku przy ul. Fabrycznej 16K we Wrocławiu oraz rozwój usług Backup-as-a-Service (BaaS). W segmencie telekomunikacyjnym (B2C i B2B) kontynuowano rozbudowę sieci światłowodowej w miastach Wrocław, Radom i Szczecin, obejmującą kolejne inwestycje deweloperskie i obiekty komercyjne. W Szczecinie uruchomiono nowy węzeł wymiany ruchu 1-IX oraz rozszerzono współpracę z Gminą Miasto Szczecin w zakresie bezpieczeństwa DDOS i transmisji danych dla monitoringu miejskiego.

Spadek marż operacyjnych w II kwartale wynikał z rosnących kosztów działalności, głównie wynagrodzeń oraz opłat licencyjnych w segmencie telewizji. W strukturze bilansu

widoczny był wzrost aktywów trwałych (+3,6%), kapitałów własnych (+8,1%) oraz zobowiązań krótkoterminowych (+11,9%). Jednocześnie zmniejszyły się należności krótkoterminowe (–13,6%) oraz zobowiązania długoterminowe (–8,4%), co odzwierciedla spłaty kredytów inwestycyjnych.

Informacje o strategii rozwoju

W drugiej połowie 2025 roku Grupa planuje kontynuować rozwój usług w obszarze data center, w tym zwiększenie powierzchni kolokacyjnej i rozbudowę oferty usług przetwarzanych (BaaS, VPS). Zarząd oczekuje, że uruchamiane inwestycje będą generować stopniowo rosnące przychody w kolejnych kwartałach, przy jednoczesnym utrzymaniu wyższych kosztów obsługi długu. W segmencie AVIOS spółka zakłada dalsze poszerzanie oferty kontentu oraz utrzymanie współpracy z operatorami ISP, przy równoległej optymalizacji kosztów licencyjnych.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale 2025

	IQ	IIQ	IIIQ	YTD
Obroty (mln PLN)	0,8	0,9	0,1	**1,7**
Stopa zwrotu (%)	13,2	4,9	3,5	**22,9**

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	**2022**	**2023**	**2024**	**IIQ 2024**	**IIQ 2025**
Przychody ze sprzedaży	36 989	37 750	41 479	10 365	**10 464**
Zysk ze sprzedaży	5 462	6 412	5 980	1 974	**1 200**
Zysk operacyjny (EBIT)	5 635	6 488	6 041	2 051	**1 254**
Zysk z działalności gospodarczej	5 312	5 416	4 603	1 776	**964**
Zysk netto	4 362	4 587	3 877	1 579	**756**
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	**2022**	**2023**	**2024**	**IIQ 2024**	**IIQ 2025**
Aktywa razem	63 553	63 596	66 438	65 601	**67 747**
Aktywa obrotowe	13 841	12 970	14 757	14 820	**15 128**
Zobowiązania długoterminowe	22 318	19 066	16 250	17 882	**16 375**
Zobowiązania krótkoterminowe	8 536	7 994	10 270	8 059	**9 021**
Kapitał własny	29 162	33 499	37 144	36 856	**39 846**

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych spółek oraz danych opublikowanych w serwisie biznesradar.pl

Lichthund S.A.

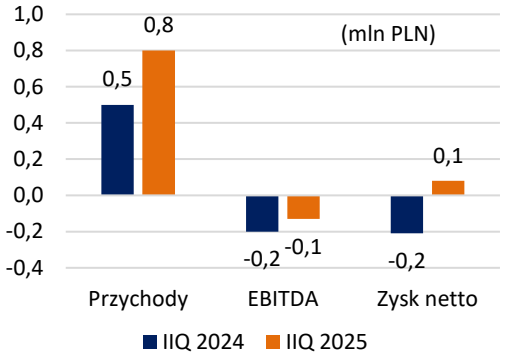
Symbol	LHD
Nazwa skrótowa	LICHTHUND
ISIN	PLLCHND00029
NIP	5272741167
KRS	0000881308
REGON	362125304
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	18 lip 2024

Profil działalności

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

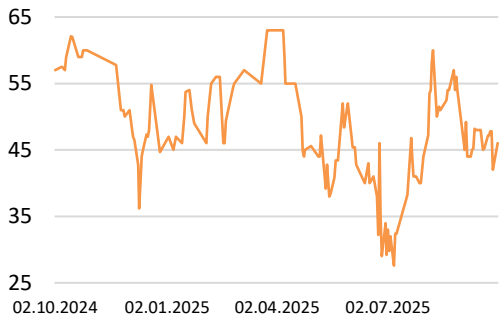
Wyniki finansowe po 2 kw. 2025 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **-12,1%**
- Rentowność aktywów ogółem: **-10,9%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,0**
- Zadłużenie finansowe/EBITDA: **1,5**
- Suma aktywów: 6,97 mln PLN
- Środki pieniężne: 1,31 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: **26,8 mln PLN**
- Free Float: **30,07%**
- Średni obrót na sesję (3M): **20 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **26,40/63,00**
- Cena/Zysk: **-**
- Cena/Wartość księgowa: **4,2**
- Stopa dywidendy: **-**



Kluczowe raporty bieżące

W analizowanym okresie spółka nie publikowała istotnych raportów bieżących.

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

Wyniki finansowe

W drugim kwartale 2025 roku Lichthund S.A. odnotował przychody ze sprzedaży na poziomie 0,807 mln zł, co oznacza wzrost o 48% r/r (Q2 2024: 0,546 mln zł). Spoglądając

na przychody z pominięciem pozycji zmiana stanu produktów przychody ze sprzedaży wyniosły 60 tys. zł w drugim kwartale 2025 r. wobec blisko 400 tys. zł w Q2 2024. Wynika to z faktu, iż spółka prowadzi aktualne zaawansowane prace nad dwoma nowymi tytułami (Rockbeasts i Food Truck Empire). Spółka poprawiła wynik operacyjny, ograniczając stratę na poziomie EBIT do –0,128 mln zł (vs –0,221 mln zł w Q2 2024). Wynik netto za kwartał był dodatni i wyniósł 0,083 mln zł, wobec straty 0,214 mln zł rok wcześniej. W ujęciu półrocznym (H1 2025) przychody wyniosły 1,45 mln zł, a strata netto 0,2 mln zł (H1 2024: strata 0,34 mln zł). Poprawa wyniku netto wynikała z wyższej aktywności produkcyjnej i efektu podatkowego związanego z rozliczeniem kosztów kwalifikowanych działalności B+R.

Największe zaawansowanie dotyczy produkcji gry „Rockbeasts", rozwijanej jako główny tytuł w portfolio spółki. Projekt znajduje się w fazie intensywnej produkcji (developmentu), a w II kwartale ponoszono koszty prac graficznych, gameplayowych oraz narracyjnych. Premiera gry zaplanowana jest na 2026 r. Wydawcą tytułu będzie Team17 Digital Ltd.

Równolegle spółka prowadziła prace nad gra Food Truck Empire oraz trzema produkcjami o nazwach kodowych Bulldog (gra w fazie produkcji), Husky i Labrador (gry w fazie konceptu bądź preprodukcji).

W zakresie produkcji gry Food Truck Empire prowadzono prace zgodnie z harmonogramem, koncentrując się na wprowadzeniu nowości wynikających z opinii graczy (kampanie marketingowe, rywalizacja z biznesami foodtruckowymi prowadzonymi przez AI, inne miasta, receputry i dania). W zakresie wydawnictwa spółka prowadzi rozmowy z potencjalnymi partnerami. W ciągu najbliższych miesięcy planowany jest wybór scenariusza, który będzie najbardziej optymalny z perspektywy rozwoju gry. Termin premiery gry nie został jeszcze ustalony.

Spółka jest w fazie produkcji nowych tytułów, których koszty obciążyły bieżący okres sprawozdawczy – stąd ujemne wskaźniki rentowności operacyjnej. Spółka nie wykazuje zadłużenia oprocentowanego. Na koniec czerwca 2025 r. aktywa razem wynosiły 6,97 mln zł, z czego aktywa obrotowe 6,3 mln zł, głównie z tytułu produkcji w toku (4,2 mln zł). Kapitał własny stanowił 6,3 mln zł, natomiast środki pieniężne spadły o 0,85mln zł do poziomu 1,3 mln zł.

Informacje o strategii rozwoju

W drugiej połowie 2025 roku Lichthund koncentruje się na dalszym rozwoju gry „Rockbeasts", stanowiącej kluczowy projekt studia, oraz na kontynuacji Prac rozwojowych nad Food Truck Empire. Zgodnie z raportem, priorytetem pozostaje ukończenie głównych etapów produkcji oraz przygotowanie do współpracy z partnerem wydawniczym. Zarząd wskazuje, że kolejne kwartały będą okresem intensywnych prac produkcyjnych i marketingowych, przygotowujących do fazy pre-release gry „Rockbeasts" w 2026 roku.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale 2025

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

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	2022	2023	2024	IIQ 2024	IIQ 2025
Przychody ze sprzedaży	744	2 887	3 516	547	**807**
Zysk ze sprzedaży	-628	-703	-897	-221	**-128**
Zysk operacyjny (EBIT)	-720	-610	-892	-221	**-128**
Zysk z działalności gospodarczej	-713	-621	-835	-220	**-125**
Zysk netto	-593	-566	-908	-214	**83**
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	**2022**	**2023**	**2024**	**IIQ 2024**	**IIQ 2025**
Aktywa razem	1 896	3 464	7 184	7 877	**6 971**
Aktywa obrotowe	1 732	3 221	6 849	7 578	**6 324**
Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0	**0**
Zobowiązania krótkoterminowe	43	166	368	395	**239**
Kapitał własny	1 727	3 132	6 514	7 234	**6 315**

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych spółek oraz danych opublikowanych w serwisie biznesradar.pl

LUG S.A.

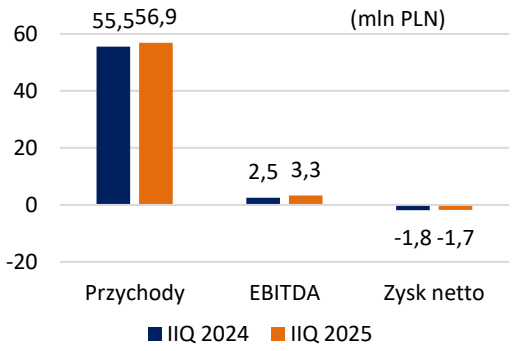
Symbol	LUG
Nazwa skrótowa	LUG
ISIN	PLLUG0000010
NIP	9291672920
KRS	0000287791
REGON	080201644
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	20 lis 2007

Profil działalności

LUG to producent opraw i systemów oświetleniowych dla biur, przemysłu, sportu, hoteli i infrastruktury; prowadzi projekty modernizacji oświetlenia, w tym miejskiego, z globalną dystrybucją.

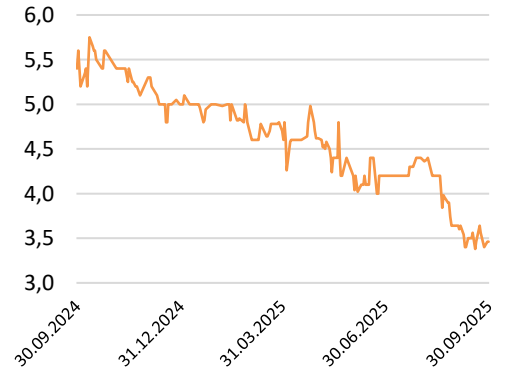
Wyniki finansowe po 2 kw. 2025 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **-6,7%**
- Rentowność aktywów ogółem: **-2,1%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,7**
- Zadłużenie finansowe/EBITDA: **4,2**
- Suma aktywów: 206,03 mln PLN
- Środki pieniężne: 2,87 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: **24,9 mln PLN**
- Free Float: **23,35%**
- Średni obrót na sesję (3M): **3 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **3,24/5,80**
- Cena/Zysk: -
- Cena/Wartość księgowa: **0,39**
- Stopa dywidendy: -



Kluczowe raporty bieżące

- Data: 2025.08.06
  Tytuł: Szacunkowe skonsolidowane wybrane dane finansowe za II kwartał 2025
  Podsumowanie: Skonsolidowane przychody Grupy Kapitałowej w Q2 2025 wyniosły 56,92 mln zł (wzrost o 2,6% r/r). Skonsolidowana strata netto w Q2 2025 wyniosła -1,85 mln zł (na tym samym poziomie co rok wcześniej). Na niską rentowność (marża brutto 35,6%, spadek o 7,5 p.p. r/r) wpłynęła silna presja cenowa i realizacja projektów z programu "Rozświetlamy Polskę".

Wyniki finansowe

W drugim kwartale 2025 roku Grupa LUG odnotowała umiarkowany wzrost przychodów (+2,6% r/r do wartości 56,92 mln zł), przy jednoczesnym poprawie raportowanego wyniku EBITDA (+34% r/r do wartości 3,32 mln zł). Pomimo pozytywnej dynamiki sprzedaży, spółka wciąż nie powróciła do poziomu rentowności netto z okresów sprzed spowolnienia inwestycyjnego w segmencie infrastrukturalnym (strata netto 1,85 mln zł). Otoczenie kosztowe, w tym rosnące ceny komponentów i energii, a także utrzymująca się konkurencja cenowa na rynkach zagranicznych, nadal ograniczają potencjał marżowy.

LUG konsekwentnie rozwija segment opraw oświetleniowych LED dla infrastruktury publicznej oraz przemysłowej. Realizowane projekty w Polsce, Niemczech i Ameryce Południowej wspierają wzrost przychodów, jednak struktura geograficzna sprzedaży sprzyja fluktuacjom kursowym oraz różnicom w marżach regionalnych. Spółka prowadzi działania restrukturyzacyjne w obszarze kosztowym i logistycznym, których efekty powinny być widoczne w II półroczu 2025 roku. Spółka widziała negatywne tendencje w sprzedaży zagranicznej w Q2 2025 r. Za wzrost przychodów w raportowanym okresie odpowiadała realizacja projektów z rynku krajowego w ramach programu „Rozświetlamy Polskę".

Marża EBITDA pozostaje relatywnie niska, w granicach kilku procent, co jest pochodną wysokich kosztów materiałowych oraz inwestycji w nowe linie produkcyjne. Spółka utrzymuje znaczący poziom zobowiązań krótkoterminowych związanych z finansowaniem kapitału obrotowego, ale zachowuje płynność operacyjną. Spółka sygnalizuje, że na marżach w 2025 r. odbija się konkurencyjne otoczenie i presja cenowa z 2024, gdy podpisywano kontrakty. Marża brutto w II kwartale 2025 r. wyniosła 35,6% co oznacza spadem o 7,5 p.p. r/r.

Informacje o strategii rozwoju

Spółka zaznacza, że odczyty makroekonomiczne dla Polski i rynków zagranicznych w okresie II kwartału 2025 r. nie przyniosły poprawy nastrojów. Odbiło się to negatywnie na sprzedaży zagranicznej, która stanowiła 42,5% sprzedaży ogółem. Kluczowe dla dalszego rozwoju spółki będą czynniki regulacyjne i wydatki publiczne (m.in. realizacja celów Unii Europejskiej w zakresie osiągnięcia neutralności klimatyczne), a także rosnące znaczenie efektywności energetycznej, rozwój inteligentnych systemów oświetleniowych, wzrost zainteresowania cyberbezpieczeństwem oraz pojawiające się alternatywne formy finansowania inwestycji.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale 2025

	IQ	IIQ	IIIQ	YTD
Obroty (mln PLN)	0,2	0,3	0,1	**0,6**
Stopa zwrotu (%)	-6,0	-10,6	-17,6	**-30,8**

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	2022	2023	2024	IIQ 2024	IIQ 2025
Przychody ze sprzedaży	239 968	275 166	225 677	55 502	**56 919**
Zysk ze sprzedaży	5 231	110 831	94 361	23 902	**20 266**
Zysk operacyjny (EBIT)	8 446	11 892	1 743	-1 120	**215**
Zysk z działalności gospodarczej	3 436	10 119	-3 219	-1 853	**-2 508**
Zysk netto	3 087	9 011	-3 654	-1 853	**-1 847**
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	**2022**	**2023**	**2024**	**IIQ 2024**	**IIQ 2025**
Aktywa razem	201 399	230 472	209 364	216 650	**206 033**
Aktywa obrotowe	117 936	149 407	126 918	136 028	**126 436**
Zobowiązania długoterminowe	14 567	21 232	18 027	11 357	**16 955**
Zobowiązania krótkoterminowe	124 209	136 938	122 817	135 852	**124 853**
Kapitał własny	63 355	73 425	68 812	69 993	**64 759**

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych spółek oraz danych opublikowanych w serwisie biznesradar.pl

MPAY S.A.

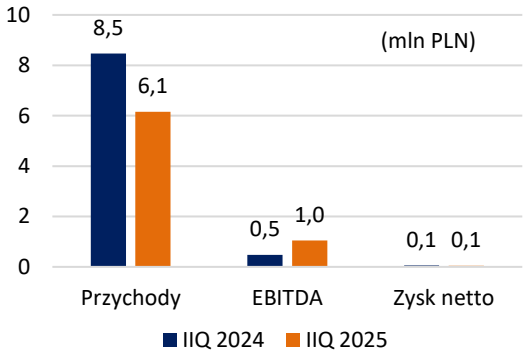
Symbol	MPY
Nazwa skrótowa	MPAY
ISIN	PLMPAY000017
NIP	5213258216
KRS	0000172708
REGON	015506707
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	24 paź 2011

Profil działalności

mPay to dostawca m-płatności i krajowa instytucja płatnicza; rozwija aplikację mPay (bilety, parkowanie, autostrady, doładowania) oraz usługi dla biznesu i miast.

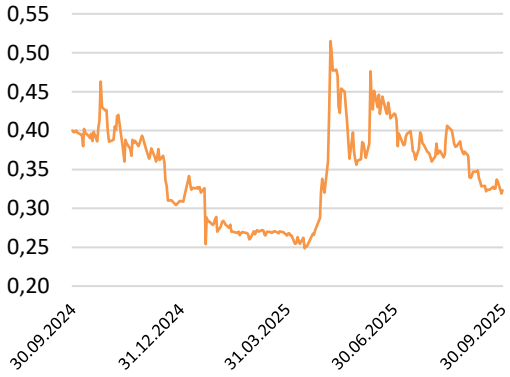
Wyniki finansowe po 2 kw. 2025 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **0,4%**
- Rentowność aktywów ogółem: **0,1%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,7**
- Zadłużenie finansowe/EBITDA: **-0,7**
- Suma aktywów: 47,44 mln PLN
- Środki pieniężne: 2,12 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: **22,42 mln PLN**
- Free Float: **72,44%**
- Średni obrót na sesję (3M): **75 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **0,23/0,58**
- Cena/Zysk: **340**
- Cena/Wartość księgowa: **1,4**
- Stopa dywidendy: **-**



Kluczowe raporty bieżące

- Data: 2025.10.15
  Tytuł: List intencyjny z MoneyGram
  Podsumowanie: Spółka zawarła list intencyjny z MoneyGram określający główne założenia przyszłej umowy o świadczenie usług międzynarodowych przekazów pieniężnych. Usługi mają być świadczone m.in. w kanałach cyfrowych, w tym w portfelu elektronicznym mPay. Komercyjny start usług planowany jest na I/II kwartał 2026 r.
- Data: 2025.10.01
  Tytuł: Liczba użytkowników aplikacji mPay na dzień 30.09.2025 r.

Podsumowanie: Na dzień 30.09.2025 r. liczba kont użytkowników aplikacji wynosiła 1,867 mln, co oznacza wzrost o 16 tys. w stosunku do końca sierpnia 2025r. Dynamika wzrostu liczby użytkowników w ujęciu rocznym wyniosła 113,4%.

- Data: 2025.09.23
  Tytuł: Podpisanie Umowy Przelewu Wierzytelności Przyszłych z AOW Faktoring S.A.
  Podsumowanie: Spółka zawarła z AOW Faktoring S.A. umowę przelewu wierzytelności przyszłych na kwotę 1 050 000 zł. W wyniku umowy zadłużenie mPay wobec AOW Faktoring ulegnie zmniejszeniu o tę kwotę. Strony dopuszczają rozliczenie umowy poprzez objęcie przez AOW Faktoring akcji mPay serii U.
- Data: 2025.09.10
  Tytuł: Przyjęcie nowej uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego (emisja akcji serii U)
  Podsumowanie: Zarząd podjął uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego poprzez emisję od 4 500 000 do 18 000 216 akcji serii U. Cena emisyjna została ustalona na 0,30 zł za akcję. Akcje mogą być obejmowane za wkłady pieniężne lub w drodze potrącenia wierzytelności.
- Data: 2025.09.06
  Tytuł: Podpisanie Umowy objęcia akcji serii U oraz Umowy przejęcia i kompensaty długu
  Podsumowanie: Spółka podpisała trójstronną umowę o przejęciu długu (1,2 mln zł) spółki Grupa LEW S.A. wobec Rich Dad and Partners OÜ. Spłata tego długu oraz innej pożyczki (0,15 mln zł) nastąpiła poprzez objęcie przez Rich Dad and Partners 4 500 000 akcji serii U za łączną kwotę 1 350 000 zł w drodze potrącenia.

Mpay S.A – komentarz analityczny po wynikach za II kwartał 2025 r.

Wyniki finansowe

W drugim kwartale 2025 roku mPay S.A. odnotował przychody ze sprzedaży w wysokości 6,16 mln zł, wobec 8,47 mln zł w analogicznym okresie roku poprzedniego (spadek o 27% r/r). Spółka odnotowała istotną poprawę na poziomie wyniku EBIT, który wzrósł z 276 tys. zł do 894 tys. zł. Zysk netto spadł do 47 tys. zł wobec 61 tys. zł w Q2 2024.

W ujęciu narastającym przychody spadły z 17 mln zł w roku ubiegłym to 11,78 mln zł po dwóch kwartałach 2025 r. Pomimo niższych przychodów, spółka znacząco poprawiła rentowność – wynik operacyjny (EBIT) wzrósł do 1,38 mln zł (+ok. 187% r/r), a EBITDA do 1,68 mln zł (+ok. 93% r/r). Marża EBIT po II kwartale wzrosła do 11,7% (vs 2,8% rok wcześniej), a marża EBITDA do 14,87% (vs 5,11% po Q2 2024).

W II kwartale 2025 r. spółka kontynuowała realizację strategii rozwoju ekosystemu usług płatniczych i finansowych w aplikacji mPay. Liczba założonych kont użytkowników przekroczyła 1,815 mln, co potwierdza stabilny wzrost bazy klientów. mPay rozwijał funkcjonalności aplikacji, w tym:

- dalszą rozbudowę płatności za bilety komunikacji miejskiej i parkowanie (dostępne w ponad 90 miastach),
- rozszerzenie sprzedaży biletów kolejowych i autobusowych (międzymiastowych i międzynarodowych),

- wdrożenia rozwiązań płatniczych dla klientów instytucjonalnych i samorządów.

W raporcie podkreślono, że spółka konsekwentnie realizuje kierunek rozwoju w stronę platformy zarządzania finansami osobistymi (tzw. personal finance hub), integrującej płatności, mikrousługi finansowe oraz rozwiązania lojalnościowe. Wartość przetworzonych transakcji wyniosła 26,9 mln.

Po II kwartale 2025 r. EBIT wyniósł narastająco 1,34 mln zł, a EBITDA 1,64 mln zł. Na koniec czerwca 2025 r. aktywa spółki wynosiły 47,4 mln zł (+20% r/r), z czego największą część stanowiły aktywa finansowe i inwestycje w infrastrukturę IT. Kapitał własny wzrósł do 15,49 mln zł, a środki pieniężne wyniosły 2,11 mln zł (spadek z 3,51 mln zł rok wcześniej). mPay wykazał ujemne przepływy z działalności operacyjnej na poziomie -1,63 mln zł w I półroczu, a wskaźnik ogólnego zadłużenia wyniósł 68%.

Informacje o strategii rozwoju

Zarząd mPay wskazał, że kluczowym celem na drugą połowę 2025 roku jest dalsze umacnianie pozycji aplikacji jako uniwersalnej platformy płatniczej, rozwój oferty usług finansowych, inwestycyjnych i lojalnościowych, a także zwiększenie liczby użytkowników oraz współprac z partnerami instytucjonalnymi (samorządy, operatorzy transportu, organizacje publiczne). Priorytetem pozostaje optymalizacja procesów płatniczych i kosztowych, która – przy rosnącym wolumenie transakcji – ma umożliwić poprawę rentowności w kolejnych kwartałach.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale 2025

	IQ	IIQ	IIIQ	YTD
Obroty (mln PLN)	2,5	23,8	4,9	**31,2**
Stopa zwrotu (%)	-14,4	59,3	-23,5	**4,4**

Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	2022	2023	2024	IIQ 2024	IIQ 2025
Przychody ze sprzedaży	27 271	36 337	30 413	8 470	**6 149**
Zysk ze sprzedaży	470	938	1 395	311	**1 344**
Zysk operacyjny (EBIT)	415	704	1 308	276	**894**
Zysk z działalności gospodarczej	195	344	28	61	**47**
Zysk netto	152	278	107	61	**47**
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	**2022**	**2023**	**2024**	**IIQ 2024**	**IIQ 2025**
Aktywa razem	27 786	34 156	45 565	39 342	**47 445**
Aktywa obrotowe	18 649	27 177	39 103	32 817	**41 729**
Zobowiązania długoterminowe	182	2 171	5 758	4 177	**4 704**
Zobowiązania krótkoterminowe	12 414	16 532	24 225	19 608	**27 068**
Kapitał własny	14 879	15 125	15 408	15 229	**15 498**

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych spółek oraz danych opublikowanych w serwisie biznesradar.pl

MPL Verbum S.A.

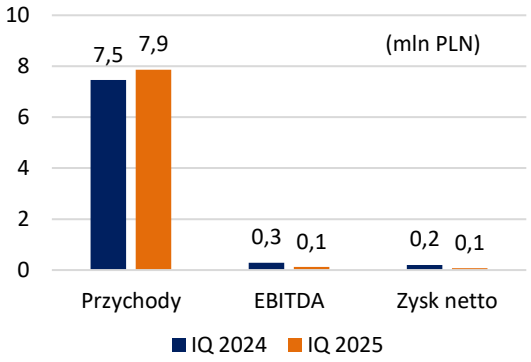
Symbol	VER
Nazwa skrótowa	MPLVERBUM
ISIN	PLMPLVR00016
NIP	7781226405
KRS	0000372990
REGON	630922602
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	24 lut 2011

Profil działalności

MPL Verbum to spółka projektująca i prowadząca programy lojalnościowe/motywacyjne (głównie B2B), łącząca strategię, kreację, IT i operacje (m.in. grywalizacja, automaty rejestracji faktur, logistyka, ISO 27001).

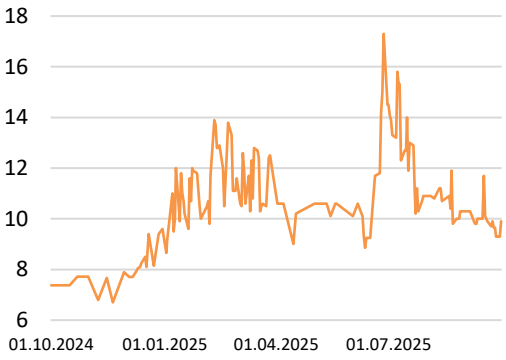
Wyniki finansowe po 2 kw. 2025 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **13,5%**
- Rentowność aktywów ogółem: **10,8%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,2**
- Zadłużenie finansowe/EBITDA: -**2,02**
- Suma aktywów: 9, 60 mln PLN
- Środki pieniężne: 2,15 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: **24,2 mln PLN**
- Free Float: **21,68%**
- Średni obrót na sesję (3M): **2 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **6,90/17,80**
- Cena/Zysk: **25,6**
- Cena/Wartość księgowa: **3,1**
- Stopa dywidendy: **1,8** (0,18 zł na akcję)



Kluczowe raporty bieżące

W analizowanym okresie spółka nie publikowała istotnych raportów bieżących.

Wyniki finansowe

Spółka MPL Verbum S.A. prowadzi rok obrotowy obejmujący okres od 1 maja do 30 kwietnia, w związku z czym publikowane dane finansowe nie pokrywają się z rokiem kalendarzowym. Raport za okres I kwartału 2025 r. (maj, czerwiec, lipiec) wskazuje na wzrost skali działalności Przychody ze sprzedaży wyniosły 7,9 mln zł, co oznacza wzrost o 5,4% rok do roku. Zysk netto sięgnął 73 tys. zł wobec 201 tys. zł rok wcześniej, natomiast wynik operacyjny (EBIT) spadł do 91 tys. zł wobec 255 tys. zł r/r.

W I kwartale roku obrotowego 2025/2026 Spółka koncentrowała się na utrzymaniu i rozwijaniu współpracy z dotychczasowymi klientami, dostosowując działalność do trudnych warunków rynkowych wynikających ze spowolnienia gospodarczego, wojny w Ukrainie i ogólnej niepewności koniunkturalnej. Kontynuowano rozwój oferty produktowej, obejmującej m.in. grę mobilną Level.Up łączącą grywalizację i microlearning, program motywacyjny SALES BOOSTER oraz nowy system Buy&Play wykorzystujący sztuczną inteligencję do realizacji promocji konsumenckich typu instant win.

Na poziomie bilansu łączne aktywa spółki wzrosły do 9,599 mln zł, z czego 7,702 mln zł stanowi kapitał własny. Środki pieniężne na koniec okresu wyniosły około 2,15 mln zł. Spółka utrzymuje udział w ENforce Medical Technologies, w której posiada 42,2% udziałów (brak konsolidacji), która jest firmą badawczo-rozwojową w dziedzinie inżynierii biomedycznej. Rentowność na poziomie EBIT wyniosła w Q2 2025 r. 1,15%, podczas gdy w roku ubiegłym było to 3,43%.

Informacje o strategii rozwoju

Spółka koncentruje się na dalszym wdrażaniu i komercjalizacji autorskich rozwiązań technologicznych – aplikacji mobilnych, narzędzi opartych o grywalizację oraz systemów wykorzystujących sztuczną inteligencję. Zarząd oczekuje, że wdrażane innowacje, w tym rozwój Buy&Play i systemu automatycznej analizy paragonów, umożliwią Spółce wejście na nowe segmenty rynku, w szczególności B2C.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale 2025

	IQ	IIQ	IIIQ	YTD
Obroty (mln PLN)	0,1	0,1	0,1	**0,3**
Stopa zwrotu (%)	30,2	16,0	-31,7	**3,1**

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	**2022**	**2023**	**2024**	**IQ 2024**	**IQ 2025**
Przychody ze sprzedaży	28 415	31 472	37 476	7 457	**7 858**
Zysk ze sprzedaży	995	901	1 038	229	**91**
Zysk operacyjny (EBIT)	977	987	1 123	256	**91**
Zysk z działalności gospodarczej	919	969	1 146	247	**93**
Zysk netto	757	975	1 170	202	**73**
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	**2022**	**2023**	**2024**	**IQ 2024**	**IQ 2025**
Aktywa razem	12 445	9 501	9 754	8 937	**9 599**
Aktywa obrotowe	5 919	7 387	7 677	7 525	**7 626**

Zobowiązania długoterminowe	163	239	185	133	**185**
Zobowiązania krótkoterminowe	2 186	2 115	1 496	1 679	**1 613**
Kapitał własny	6 152	6 991	7 721	7 060	**7 702**

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych spółek oraz danych opublikowanych w serwisie biznesradar.pl

NWAI S.A.

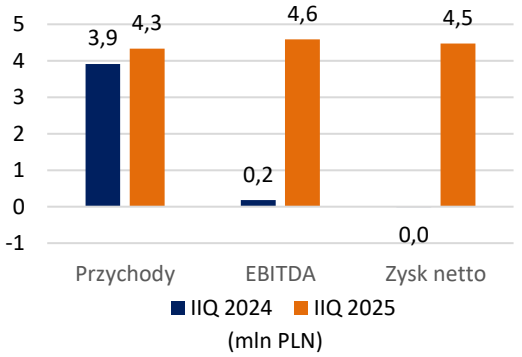
Symbol	NWA
Nazwa skrótowa	NWAI
ISIN	PLNWAI000017
NIP	5252423576
KRS	0000304374
REGON	141338474
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	25 mar 2011

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.

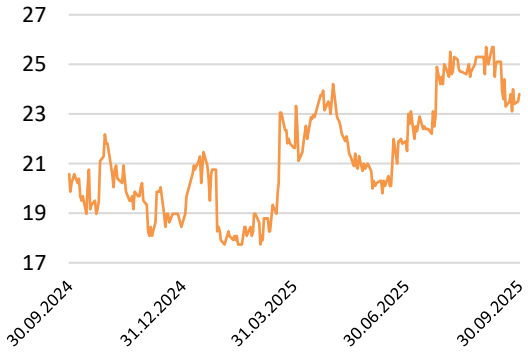
Wyniki finansowe po 2 kw. 2025 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **30,5%**
- Rentowność aktywów ogółem: **3,26%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,9**
- Zadłużenie finansowe/EBITDA: **-3,6**
- Suma aktywów: 232,04 mln PLN
- Środki pieniężne: 36,83 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: **41.6 mln PLN**
- Free Float: **33,15%**
- Średni obrót na sesję (3M): **14 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **19,00 / 28,20**
- Cena/Zysk: **5,5**
- Cena/Wartość księgowa: **1,7**
- Stopa dywidendy: **12,3**



Kluczowe raporty bieżące

W analizowanym okresie spółka nie publikowała istotnych raportów bieżących.

Wyniki finansowe

Po II kwartale 2025 roku, narastająco od początku roku, NWAI Dom Maklerski S.A. osiągnął przychody ogółem na poziomie 21,7 mln zł (łączne przychody z pełnej działalności maklerskiej i finansowej), co oznacza wzrost o 47,3% r/r, przy łącznych kosztach 16,0 mln zł (łączne koszty działalności maklerskiej i finansowej oraz koszty operacyjne , +32,7% r/r). Zysk brutto wyniósł 5,6 mln zł, natomiast zysk netto 4,5 mln zł, wobec straty w Q2 2024r.

W samym drugim kwartale spółka wypracowała 4,48 mln zł zysku netto wobec niewielkiej straty rok wcześniej. W ujęciu półrocznym poprawie uległy wszystkie główne wskaźniki rentowności, co było efektem wzrostu aktywności handlowej oraz pozytywnej wyceny instrumentów finansowych utrzymywanych w portfelu własnym.

W analizowanym kwartale NWAI korzystał z relatywnie stabilnego otoczenia makroekonomicznego w Polsce oraz wzrostu zmienności na globalnych rynkach finansowych, co sprzyjało działalności maklerskiej i inwestycyjnej spółki. Zarząd wskazał na korzystne efekty wzrostu wolumenów obrotu instrumentami finansowymi oraz rosnącą bazę klientów.

Na wyniki finansowe największy wpływ miały:

- wyższe przychody z operacji instrumentami finansowymi przeznaczonymi do obrotu (6,57 mln zł w Q2 2025 vs 1,17 mln zł w Q2 2024),
- stabilizacja przychodów z działalności maklerskiej (2,72 mln zł vs 2,37 mln zł r/r),
- oraz wzrost przychodów z pozostałej działalności podstawowej (1,62 mln zł vs 1,54 mln zł).

Spółka kontynuowała rozwój usług w segmencie bankowości inwestycyjnej, w tym usług depozytariusza FIZ, agenta i sponsora emisji, pośrednika rejestracyjnego, a także rejestru akcjonariuszy. Utrzymano również aktywność w obszarze oferowania instrumentów finansowych, animacji papierów wartościowych oraz transakcji na rachunek własny, które kontrybuowały do wzrostu przychodów finansowych.

Marża netto NWAI w pierwszym półroczu 2025 wyniosła ok. 20,8%, co odzwierciedla poprawę efektywności operacyjnej przy wzroście przychodów o niemal połowę. Na koniec czerwca 2025 roku aktywa spółki wyniosły 232,0 mln zł, co oznacza wzrost o 19% r/r. Największą część aktywów stanowiły instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu (175,0 mln zł, +78,7 mln zł r/r) oraz środki pieniężne (36,8 mln zł, +19,3% r/r).

Po stronie pasywów kapitały własne wzrosły do 24,8 mln zł (+13,8% r/r), a zobowiązania krótkoterminowe do 204,9 mln zł. Środki pieniężne wzrosły w ciągu półrocza o 8,6 mln zł, przy dodatnich przepływach z działalności inwestycyjnej.

Informacje o strategii rozwoju

Zarząd NWAI przewiduje, że druga połowa 2025 roku przyniesie dalszy rozwój w obszarze usług inwestycyjnych i maklerskich, przy utrzymaniu umiarkowanego tempa wzrostu gospodarki krajowej i stopniowej poprawie nastrojów inwestorów. Spółka zamierza kontynuować ekspansję w segmencie bankowości inwestycyjnej oraz rozwijać innowacyjne

produkty wspierające zarządzanie płynnością i lokowanie nadwyżek finansowych klientów instytucjonalnych.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale 2025

	IQ	IIQ	IIIQ	YTD
Obroty (mln PLN)	0,8	1,9	0,9	**3,6**
Stopa zwrotu (%)	17,3	1,3	8,7	**29,1**

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	**2022**	**2023**	**2024**	**IIQ 2024**	**IIQ 2025**
Przychody ze sprzedaży	10 272	13 835	14 707	3 915	**4 333**
Zysk ze sprzedaży	-7 495	-8 968	-7 619	-1 243	**-2 203**
Zysk operacyjny (EBIT)	5 338	9 405	7 506	-30	**4 344**
Zysk z działalności gospodarczej	5 234	11 298	6 384	-39	**5 464**
Zysk netto	4 114	9 133	5 240	-7	**4 476**
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	**2022**	**2023**	**2024**	**IIQ 2024**	**IIQ 2025**
Aktywa razem	46 402	123 926	136 264	195 623	**232 042**
Aktywa obrotowe	41 465	116 750	129 899	188 991	**225 457**
Zobowiązania długoterminowe	1 047	574	411	460	**338**
Zobowiązania krótkoterminowe	25 072	95 190	108 849	171 704	**204 857**
Kapitał własny	18 125	24 292	25 073	21 770	**24 780**

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych spółek oraz danych opublikowanych w serwisie biznesradar.pl

One More Level S.A.

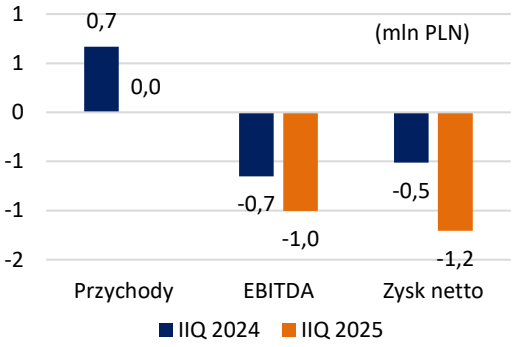
Symbol	OML
Nazwa skrótowa	ONEMORE
ISIN	PLLSRMD00018
NIP	9671342264
KRS	0000385650
REGON	340906616
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	29 sie 2012

Profil działalności

One More Level to studio gier znane z „Ghostrunner" i „Ghostrunner 2"; pracuje nad nową grą Valor Mortis (FPP soulslike) z planem wydania po 2025 r.

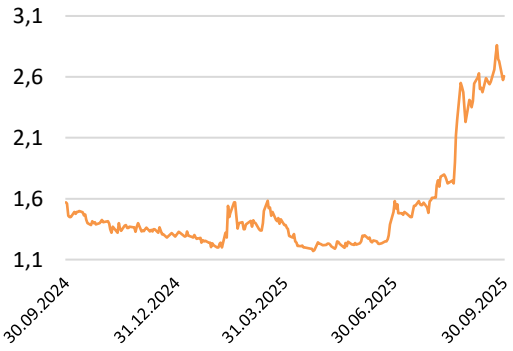
Wyniki finansowe po 2 kw. 2025 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **6,2%**
- Rentowność aktywów ogółem: **5,4%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,1**
- Zadłużenie finansowe/EBITDA: **-1,0**
- Suma aktywów: 22,36 mln PLN
- Środki pieniężne: 3,0 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: **172.9 mln PLN**
- Free Float: **74.35%**
- Średni obrót na sesję (3M): **313 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **1.15/2.88**
- Cena/Zysk: **143,9**
- Cena/Wartość księgowa: **9,0**
- Stopa dywidendy: -



Kluczowe raporty bieżące

- Data: 2025.10.09
  Tytuł: Zawarcie umowy wydawniczej z Lyrical Games
  Podsumowanie: Spółka zawarła umowę wydawniczą z Lyrical Games, LLC dotyczącą gry "Valor Mortis" (wcześniej znanej pod nazwą kodową "Cyber Slash"). Lyrical Games zostanie współwydawcą, zainwestuje w budżet produkcyjny i marketing oraz przejmie na siebie rozliczenia Spółki z Take-Two Interactive. Prawa autorskie do gry pozostaną własnością Spółki. Premiera planowana jest na 2026 r.
- Data: 2025.08.26

Tytuł: Złożenie do KNF wniosku o zatwierdzenie prospektu
Podsumowanie: W dniu 26 sierpnia 2025 r. Spółka złożyła w Urzędzie Komisji Nadzoru Finansowego wniosek o zatwierdzenie prospektu sporządzonego w związku z ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. łącznie 66 367 880 akcji Spółki.

One More Level S.A. – komentarz analityczny po wynikach za II kwartał 2025 r.

Wyniki finansowe

W drugim kwartale 2025 roku One More Level S.A. odnotował przychody ze sprzedaży w wysokości 2,5 tys. zł, wobec 0,67 mln zł w analogicznym okresie 2024 r. (spadek o ok. 99,6% r/r). Wynik operacyjny (EBIT) był ujemny i wyniósł –1,11 mln zł, a strata netto –1,21 mln zł (Q2 2024: strata netto –0,51 mln zł). W ujęciu półrocznym (H1 2025) spółka osiągnęła przychody 4,8 tys. zł wobec 11,41 mln zł rok wcześniej (–99,96% r/r), przy stracie netto –2,46 mln zł (H1 2024: zysk netto 3,58 mln zł). Spadek przychodów wynika z wygaszenia efektów monetyzacji gry „Ghostrunner 2", której premiera miała miejsce w październiku 2023 roku, oraz braku rozpoznanych przychodów z tytułu tantiem w I półroczu 2025 r.

W analizowanym kwartale spółka koncentrowała się na rozwoju dwóch nowych projektów własnych IP. Pierwszy z nich – „Cyber Slash" – to projekt typu soulslike FPP, będący obecnie w fazie produkcji; jego premiera planowana jest na 2026 rok. Równolegle rozwijany jest „Project Swift", który w II kwartale osiągnął etap prototypu gameplayowego, przygotowanego m.in. do prezentacji na targach gamescom 2025. Spółka zakończyła natomiast etap wsparcia popremierowego dla gry „Ghostrunner 2", które trwało do października 2024 r. Według danych z raportu, do 30 czerwca 2025 r. łączny wolumen sprzedaży (sell-in) tytułu wyniósł ok. 660 tys. kopii, z czego 605 tys. zostało już rozliczonych. Do tej daty nie rozpoznano żadnych przychodów z tantiem, co wynika z zasad rozliczeń z wydawcą – 505 Games. Działalność spółki w II kwartale koncentrowała się więc na produkcji nowych gier oraz przygotowaniu pipeline'u technologicznego i organizacyjnego pod kolejne etapy rozwoju kluczowego IP.

Spółka wykazywała ujemną rentowność na wszystkich poziomach rachunku wyników, co jest efektem obecnego etapu produkcji nowych tytułów przy jednoczesnym braku wpływu z tantiem. Na dzień 30 czerwca 2025 r. aktywa spółki wynosiły 22,36 mln zł, z czego aktywa trwałe 18,1 mln zł, a środki pieniężne i ich ekwiwalenty 2,99 mln zł. Kapitał własny wyniósł 19,25 mln zł, co stanowi 86% sumy bilansowej, a zobowiązania krótkoterminowe 2,42 mln zł. Spółka utrzymuje konserwatywną strukturę finansową, bez zadłużenia oprocentowanego, a dostępne środki pieniężne zapewniają finansowanie bieżących etapów prac deweloperskich. W lipcu 2025 roku zakończono emisję akcji serii E, z której pozyskano 9,36 mln zł brutto, co znacząco wzmocni strukturę kapitałową i pozwoli finansować dalszy rozwój projektu „Cyber Slash".

Informacje o strategii rozwoju

W drugiej połowie 2025 roku One More Level kontynuuje fazę rozwoju i preprodukcji swoich nowych tytułów, z naciskiem na Cyber Slash jako główny projekt strategiczny studia. W kolejnych kwartałach planowane jest poszerzenie zespołu deweloperskiego oraz rozpoczęcie rozmów z potencjalnym wydawcą. Zarząd podkreśla, że rok 2025 ma charakter

przejściowy, a celem jest przygotowanie pipeline'u produkcyjnego i infrastruktury technologicznej do kolejnej premiery w 2026 r. Doświadczenia zdobyte przy serii „Ghostrunner" pozostają fundamentem kompetencyjnym i wizerunkowym studia, które zamierza utrzymać pozycję w segmencie gier akcji klasy premium.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale 2025

	IQ	IIQ	IIIQ	YTD
Obroty (mln PLN)	6,0	5,2	20,3	31,5
Stopa zwrotu (%)	7,3	7,8	74,6	101,9

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	**2022**	**2023**	**2024**	**IIQ 2024**	**IIQ 2025**
Przychody ze sprzedaży	7 125	22 793	20 347	669	**3**
Zysk ze sprzedaży	6 977	2 064	10 335	-729	**-1 072**
Zysk operacyjny (EBIT)	-824	-14 419	8 817	-719	**-1 109**
Zysk z działalności gospodarczej	-980	-14 999	8 879	-625	**-1 148**
Zysk netto	-1 783	-12 560	7 242	-512	**-1 205**
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	**2022**	**2023**	**2024**	**IIQ 2024**	**IIQ 2025**
Aktywa razem	42 078	17 696	19 318	24 027	**22 356**
Aktywa obrotowe	25 510	13 952	6 749	15 686	**4 272**
Zobowiązania długoterminowe	0	250	403	237	**368**
Zobowiązania krótkoterminowe	4 152	3 164	3 061	3 306	**2 424**
Kapitał własny	20 497	8 237	15 479	11 820	**19 253**

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych spółek oraz danych opublikowanych w serwisie biznesradar.pl

Optigis S.A.

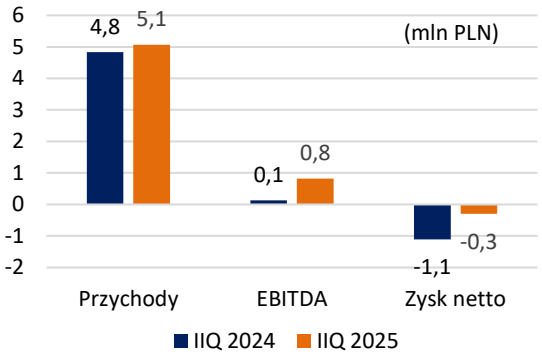
Symbol	OPI
Nazwa skrótowa	OPTIGIS
ISIN	PLIMAGS00013
NIP	5222467014
KRS	0000293705
REGON	014984439
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	12 sie 2013

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.

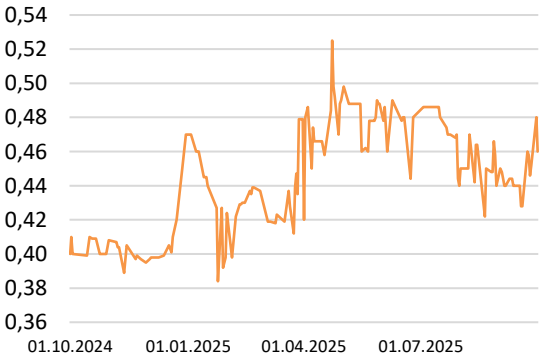
Wyniki finansowe po 2 kw. 2025 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **1,0%**
- Rentowność aktywów ogółem: **0,3%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,7**
- Zadłużenie finansowe/EBITDA: **2,5**
- Suma aktywów: 27,34 mln PLN
- Środki pieniężne: 1,69 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: **30,6 mln PLN**
- Free Float: **19,12%**
- Średni obrót na sesję (3M): **4 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **0,358/0,53**
- Cena/Zysk: **333,1**
- Cena/Wartość księgowa: **3,4**
- Stopa dywidendy: **-**



Kluczowe raporty bieżące

- Data: 2025.10.21
  Tytuł: Zatwierdzenie ugody mediacyjnej z TUiR Allianz Polska S.A.
  Podsumowanie: Spółka poinformowała, że ugoda mediacyjna z TUiR Allianz Polska S.A. (dotycząca sprawy o sygn. akt VII AGa 822/23) została zatwierdzona przez Sąd Apelacyjny w Warszawie. Na mocy ugody Allianz zapłaci Emitentowi 8 000 000 zł.
- Data: 2025.08.26
  Tytuł: Zawarcie porozumienia i ugody mediacyjnej z TUiR Allianz Polska S.A.

Podsumowanie: Emitent oraz Allianz podpisały porozumienie i ugodę mediacyjną w sprawie dotyczącej odszkodowania (w związku z działaniami byłego Prezesa Zarządu Emitenta). Na mocy ugody Allianz zapłaci Emitentowi 8 000 000 zł, co wyczerpie roszczenia Emitenta w tej sprawie. Ugoda podlegała zatwierdzeniu przez Sąd.

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

Wyniki finansowe

W drugim kwartale 2025 roku Optigis S.A. odnotował przychody ze sprzedaży w wysokości 5,1 mln zł, wobec 4,8 mln zł w analogicznym okresie 2024 r., co oznacza spadek o około 5% r/r. Wynik z działalności operacyjnej (EBIT) wyniósł 0,15 mln zł wobec straty 0,85 mln zł rok wcześniej, a strata netto wyniosła -0,31 mln zł (Q2 2024: -1,1 mln zł).

Komentarz zarządu do wyników zamieszczony w raporcie za II kwartał 2025 r. jest bardzo lakoniczny i wskazuje na wzrost sprzedaży dzięki większej sprzedaży produktów optymalizacyjnych i nawigacyjnych. Ponadto podkreślony jest wpływ na wyniki i ich porównywalność uwzględnienia w skonsolidowanych przychodach spółki Telematics Technologies Sp. z o.o. od marca 2024 r. Zarząd wskazuje na nadal toczące się sprawy sądowe z TUIR Allianz Polska o zapłatę odszkodowania oraz spór z powództwa Estimote Polska przeciw Telematics Technologies.

Marża operacyjna (EBIT) w drugim kwartale 2025 r. wyniosła 1,5%, natomiast marża netto -6%, co oznacza spadek r/r. Mimo poprawy rentowności jej poziom jest śladowy. Na koniec czerwca 2025 r. aktywa razem wyniosły 27,3 mln zł, z czego kapitał własny stanowił 8,9 mln zł, a zobowiązania krótkoterminowe 8,4 mln zł. Wskaźnik ogólnego zadłużenia wyniósł 67%.

Informacje o strategii rozwoju

Na podstawie informacji publikowanych przez zarząd nie da się syntetycznie przedstawić perspektyw spółki. Po okresie sprawozdawczym (październik 2025) spółka poinformowała o zawarciu ugody z TUIR Allianz Polska.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale 2025

	IQ	IIQ	IIIQ	YTD
Obroty (mln PLN)	0,15	0,13	0,20	0,48
Stopa zwrotu (%)	1,91	0,21	-4,17	-2,13

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	2022	2023	2024	IIQ 2024	IIQ 2025
Przychody ze sprzedaży	5 925	6 743	18 923	4 831	**5 067**
Zysk ze sprzedaży	-605	111	-969	-821	**77**
Zysk operacyjny (EBIT)	-295	-36	4 237	-849	**148**
Zysk z działalności gospodarczej	-136	-338	3 222	-1 174	**-143**
Zysk netto	-136	-224	3 604	-1 104	**-287**

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	2022	2023	2024	IIQ 2024	IIQ 2025
Aktywa razem	10 442	10 194	27 104	25 942	**27 340**
Aktywa obrotowe	2 929	1 823	5 836	4 985	**5 159**
Zobowiązania długoterminowe	164	602	9 743	3 569	**9 996**
Zobowiązania krótkoterminowe	4 702	4 241	8 357	13 516	**8 405**
Kapitał własny	10 442	5 352	9 004	8 817	**8 903**

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych spółek oraz danych opublikowanych w serwisie biznesradar.pl

Orzeł S.A.

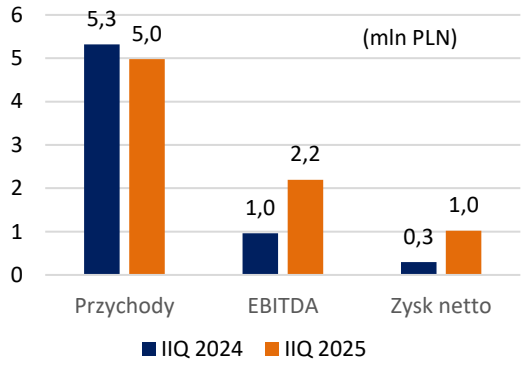
Symbol	ORL
Nazwa skrótowa	ORZLOPONY
ISIN	PLORZL000019
NIP	7132984445
KRS	0000296327
REGON	060313241
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	10 kwi 2008

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.

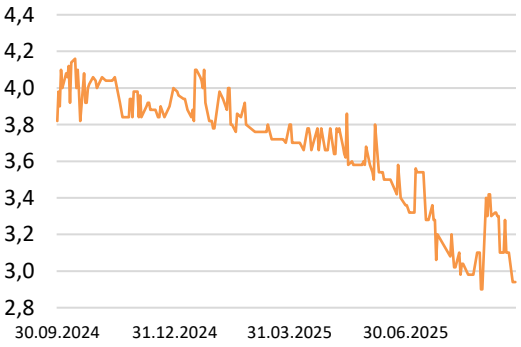
Wyniki finansowe po 2 kw. 2025 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **-2,1%**
- Rentowność aktywów ogółem: **-0,5%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,5**
- Zadłużenie finansowe/EBITDA: **4,9**
- Suma aktywów: 48,21 mln PLN
- Środki pieniężne: 2,13 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: **31,2 mln PLN**
- Free Float: **27,31%**
- Średni obrót na sesję (3M): **7 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **2,90 / 4,18**
- Cena/Zysk: -
- Cena/Wartość księgowa: **2,4**
- Stopa dywidendy: -



Kluczowe raporty bieżące

- Data: 2025.09.10
  Tytuł: Zmiana zezwolenia na przetwarzanie odpadów
  Podsumowanie: Emitent otrzymał od Marszałka Województwa Lubelskiego decyzję (zezwolenie na wytwarzanie oraz przetwarzanie odpadów) obowiązującą do 4 września 2035 r.. Zezwolenie uprawnia do przetworzenia 63 750 ton zużytych opon i innych odpadów rocznie, co umożliwia pełne wykorzystanie potencjału produkcyjnego zwiększonego po uruchomieniu drugiej linii do recyklingu.

Wyniki finansowe

W drugim kwartale 2025 r. Orzeł S.A. osiągnął przychody ze sprzedaży w wysokości 4,98 mln zł, wobec 5,32 mln zł w analogicznym okresie roku poprzedniego (spadek o ok. 6% r/r). W ujęciu półrocznym przychody wyniosły 8,65 mln zł (–2% r/r). Spadek sprzedaży był efektem niższych cen sprzedaży przy zbliżonym wolumenie wytwarzanych produktów. Marża brutto na sprzedaży zmniejszyła się z 33% do 19% w kwartale, a w ujęciu półrocznym z 39% do 22%.

EBIT ukształtował się na poziomie 1,35 mln zł i był o 228% wyższy r/r. Spółka zakończyła Q2 2025 zyskiem ponad 1 mln zł, wobec 300 tys. zł w analogicznym okresie 2024 r.

Orzeł S.A. kontynuuje działalność w obszarze recyklingu zużytych opon i sprzedaży produktów pochodnych – granulatu gumowego, złomu stalowego i kordu tekstylnego. W drugim kwartale spółka nie osiągnęła planowanego wolumenu produkcji, co wynikało z osłabienia popytu na rynku oraz ograniczeń technicznych związanych z serwisem jednej z maszyn w nowej linii technologicznej. Dodatkowym czynnikiem był wzrost rotacji pracowników produkcyjnych. Emitent prowadzi również projekt badawczo-rozwojowy współfinansowany z funduszy UE, obejmujący opracowanie innowacyjnego elastomeru TPE z dodatkiem pyłu gumowego z recyklingu. W II kwartale kontynuowano etap eksperymentalny – wyposażono zakład w pilotażową linię produkcyjną i prowadzono optymalizację parametrów procesu.

Spółka wykazała w Q2 2025 stratę na poziomie zysku ze sprzedaży (244 tys. zł). Dodatni wynik operacyjny (1,354 mln zł) był efektem wyższej wartości otrzymanych dotacji, jak również uzyskania odszkodowania w wysokości 1,337 mln zł z tytułu uszkodzenia maszyny do wstępnego rozdrabniania opon w wyniku pożaru z września 2024 r. Spadek rentowności działalności operacyjnej jest skutkiem jednoczesnego wystąpienia następujących czynników: osłabienia popytu na produkty Spółki przy jednoczesnej ich nadpodaży na rynku, co skutkowało spadkiem ich ceny sprzedaży oraz osiągnięcia w I oraz II kwartale wydajności produkcji nowej linii technologicznej do recyklingu opon poniżej zakładanego poziomu. Sytuacja bilansowa w Q2 2025 nie uległa istotnym zmianom w stosunku do poprzednich okresów. Spółka posiada bezpieczną pozycję płynnościową.

Informacje o strategii rozwoju

W drugiej połowie 2025 r. kluczowym czynnikiem dla wyników będzie stopień wykorzystania mocy produkcyjnych drugiej linii technologicznej do recyklingu opon oraz dalszy rozwój sprzedaży granulatu gumowego, jak również dynamiki cen sprzedaży produktów wytworzonych w procesie recyklingu opon.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale 2025

	IQ	IIQ	IIIQ	YTD
Obroty (mln PLN)	0,3	0,5	0,3	1,1
Stopa zwrotu (%)	-5,0	-11,6	-12,5	-26,5

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	2022	2023	2024	IIQ 2024	IIQ 2025
Przychody ze sprzedaży	14 900	16 822	17 225	5 320	**4 978**
Zysk ze sprzedaży	2 248	2 194	1 105	201	**-244**
Zysk operacyjny (EBIT)	3 310	3 132	788	412	**1 354**
Zysk z działalności gospodarczej	2 989	2 637	-34	230	**1 022**
Zysk netto	2 518	2 246	-54	299	**1 010**
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	**2022**	**2023**	**2024**	**IIQ 2024**	**IIQ 2025**
Aktywa razem	23 341	33 199	50 605	48 032	**48 211**
Aktywa obrotowe	7 860	6 011	10 051	10 827	**9 089**
Zobowiązania długoterminowe	5 426	13 085	20 973	23 781	**21 166**
Zobowiązania krótkoterminowe	1 776	2 366	5 441	2 933	**2 899**
Kapitał własny	9 985	12 231	12 177	12 986	**12 721**

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych spółek oraz danych opublikowanych w serwisie biznesradar.pl

Platige Image S.A.

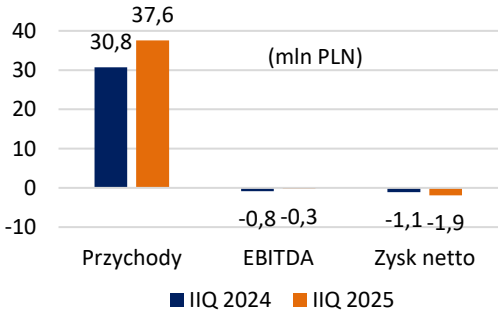
Symbol	PLI
Nazwa skrótowa	PLATIGE
ISIN	PLPTGMG00013
NIP	5242014184
KRS	0000389414
REGON	142983580
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	14 gru 2011

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.

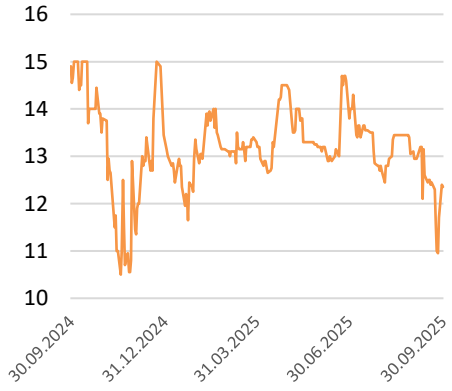
Wyniki finansowe po 2 kw. 2025 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **-26,3%**
- Rentowność aktywów ogółem: **-7,2%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,6**
- Zadłużenie finansowe/EBITDA: **17,3**
- Suma aktywów: 82,83 mln PLN
- Środki pieniężne: 1,96 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: **44,3 mln PLN**
- Free Float: **40,19%**
- Średni obrót na sesję (3M): **5 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **9,66/15,50**
- Cena/Zysk: **-**
- Cena/Wartość księgowa: **1,9**
- Stopa dywidendy: **-**



Kluczowe raporty bieżące

W analizowany okresie spółka nie publikowała istotnych raportów finansowych.

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

Wyniki finansowe

W drugim kwartale 2025 roku Grupa Platige Image osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 37,6 mln zł, wobec 30,8 mln zł w analogicznym okresie 2024 roku, co oznacza wzrost o 22% r/r. Pomimo zwiększenia skali działalności, Grupa odnotowała ujemny wynik operacyjny

(EBIT) na poziomie -2,0 mln zł (vs -2,4 mln zł rok wcześniej) oraz stratę netto w wysokości -1,8 mln zł wobec -1,0 mln zł w Q2 2024. W ujęciu półrocznym przychody wyniosły 63,8 mln zł (H1 2024: 64,4 mln zł), a strata netto 3,2 mln zł wobec 5,4 mln zł w roku poprzednim. Wyniki pozostają pod wpływem dużej zmienności zleceń projektowych, charakterystycznej dla branży produkcji VFX i reklamowej.

W raportowanym kwartale spółka koncentrowała się na projektach w segmencie animacji 3D, VFX i cinematics dla branży filmowej, reklamowej oraz gier komputerowych. Kontynuowano współpracę z międzynarodowymi kontrahentami, w tym m.in. Activision Blizzard, CD Projekt RED oraz producentami treści streamingowych. W strukturze przychodów utrzymywał się znaczący udział usług eksportowych – spółka realizuje zlecenia głównie dla klientów zagranicznych, przy rosnącym udziale projektów z obszaru gier i animacji filmowej.

Jednym z istotnych wydarzeń kwartału było przygotowanie i rejestracja nowej spółki zależnej Platige Canaries S.L. na Gran Canarii, co umożliwi korzystanie z lokalnych ulg podatkowych (tzw. tax rebate) i wspiera rozwój projektów międzynarodowych. W obszarze krajowym kontynuowano prace przy projektach filmowych i kulturalnych – m.in. realizacji dla Muzeum Historii Polski, filmu „OPI" współfinansowanego przez PISF oraz przygotowania do filmu

Koszty działalności operacyjnej wzrosły o 19% r/r, do 39,6 mln zł, głównie wskutek wyższych kosztów usług obcych (28,7 mln zł, +52% r/r). Na koniec czerwca 2025 roku aktywa Grupy wyniosły 82,8 mln zł, z czego 38,4mln zł stanowiły aktywa trwałe, a 44,4 mln zł aktywa obrotowe. Kapitały własne wyniosły 22,6 mln zł, natomiast zobowiązania ogółem – 60,1 mln zł, w tym 44,8 mln zł krótkoterminowe (kredyty, leasingi, dostawcy).Środki pieniężne na koniec okresu wyniosły 2,0 mln zł.

Informacje o strategii rozwoju

W ramach realizowanej strategii rozwoju Spółka wskazuje, że w 2025 r. kontynuowane są prace projektowe w Image Games S.A. w zakresie produkcji pierwszej gry o nazwie kodowej Rookie, a w spółce PJ Games Sp z o.o. nad grą The Whims of the Gods. W obszarze Film Development działania skoncentrowane będą na zdjęciach do filmu OPI, a wprzypadku flmu Halny rozpoczęte zostaną prace nad warstwą muzyczną. Na poziomie międzynarodowym kontynuowane są rozmowy dotyczące projektu Otherland. Równolegle trwają prace nad innowacyjnymi rozwiązaniami technologicznymi w zakresie animacyjnego pipeline'u, skoncentrowane na projektach nie tylko zewnętrznych, ale również takich jak Privisa i Out of the Blue. Równolegle, studio prowadzi intensywne działania sprzedażowe, kontynuując rozmowy z klientami z Polski oraz z rynków zagranicznych, w tym z Wielkiej Brytanii, Niemiec i Stanów Zjednoczonych.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale 2025

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

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	2022	2023	2024	IIQ 2024	IIQ 2025
Przychody ze sprzedaży	138 959	143 650	153 670	30 753	**37 606**
Zysk ze sprzedaży	9 947	-39	-5 917	-2 497	**-2 023**
Zysk operacyjny (EBIT)	11 857	2 730	-6 225	-2 475	**-2 024**
Zysk z działalności gospodarczej	10 903	3 031	-9 058	-3 378	**-1 916**
Zysk netto	7 448	2 391	-8 102	-984	**-1 785**
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	**2022**	**2023**	**2024**	**IIQ 2024**	**IIQ 2025**
Aktywa razem	78 154	85 281	79 560	80 023	**82 835**
Aktywa obrotowe	43 489	44 373	39 915	38 829	**44 443**
Zobowiązania długoterminowe	2 919	6 431	3 015	4 753	**1 483**
Zobowiązania krótkoterminowe	26 475	31 556	39 196	33 750	**44 823**
Kapitał własny	36 869	35 290	25 867	29 734	**22 637**

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych spółek oraz danych opublikowanych w serwisie biznesradar.pl

President Studio S.A.

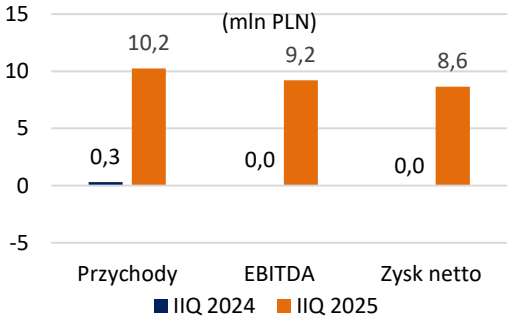
Symbol	PRE
Nazwa skrótowa	PRESIDENT
ISIN	PLPRTSD00022
NIP	5213840494
KRS	0000865847
REGON	381351106
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	12 cze 2025

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 po 2 kw. 2025 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **171,1%**
- Rentowność aktywów ogółem: **90,6%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,5**
- Zadłużenie finansowe/EBITDA: **-0,8**
- Suma aktywów: 32,38 mln PLN
- Środki pieniężne: 23,27 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: **112,6 mln PLN**
- Free Float: **20,16%**
- Średni obrót na sesję (3M): **184 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M*): **91,63 / 135,00**
- Cena/Zysk: **3,8**
- Cena/Wartość księgowa: **6,6**
- Stopa dywidendy: **13,3**

*Debiut na rynku NewConnect w dniu 12.06.2025



Kluczowe raporty bieżące

- Data: 2025.09.26
  Tytuł: Raport popremierowy gry "Celestial Empire" (PC, wczesny dostęp)
  Podsumowanie: Gra "Celestial Empire" miała premierę w trybie wczesnego dostępu 23 września 2025 r.. W ciągu 72 godzin sprzedano 6 907 sztuk (brutto). Gra uzyskała 89% pozytywnych recenzji na Steam. Łączny koszt produkcji i marketingu nie przekroczył 3 010 000 zł.
- Data: 2025.09.16
  Tytuł: Ustalenie daty premiery gry "Celestial Empire" (wczesny dostęp)

Podsumowanie: Ustalono datę premiery gry "Celestial Empire" w trybie wczesnego dostępu na 23 września 2025 r. Cena jednostkowa wyniesie 19.99 USD.

- Data: 2025.09.03
  Tytuł: Podpisanie umowy na wykonanie portu gry "Crime Scene Cleaner VR"
- Podsumowanie: Spółka ConsoleWay S.A. poinformowała o zawarciu umowy z PlayWay S.A. oraz President Studio S.A. (Wydawca) na wykonanie portu gry "Crime Scene Cleaner VR" na platformy PlayStation VR2 oraz Steam VR. President Studio jest twórcą i właścicielem praw majątkowych do wersji komputerowej gry.

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

Wyniki finansowe

W drugim kwartale 2025 roku President Studio S.A. wypracowało10,2 mln zł przychodów wobec 0,3 mln zł rok wcześniej (wzrost o ponad 3100%). Wynik operacyjny (EBIT) wyniósł 9,22 mln zł, a zysk netto 8,64 mln zł, wobec strat notowanych w analogicznym okresie roku poprzedniego. W pierwszym półroczu 2025 roku spółka osiągnęła 16,08 mln zł przychodów i 13,30 mln zł zysku netto. W czerwcu 2025 roku spółka zadebiutowała na rynku NewConnect, a następnie wypłaciła dywidendę za 2024 rok w wysokości 15,01 mln zł (14,39 zł na akcję).

Głównym źródłem przychodów w kwartale była komercjalizacja gry „Crime Scene Cleaner", która w raportowanym okresie zadebiutowała na platformach Xbox Series X/S i PlayStation 5. Emitent posiada prawa majątkowe do portów, które przygotowała ConsoleWay S.A., a wydawcą była PlayWay S.A. Tytuł dostępny jest również w usłudze Xbox Game Pass Ultimate, a jego sprzedaż w wersji PC przekroczyła 962 tys. kopii, przy 97% pozytywnych ocen i ponad 1,1 mln wishlist. Spółka prowadzi także prace nad płatnym dodatkiem (DLC) do wskazanej gry. W strukturze projektowej kontynuowane są prace nad grami „Celestial Empire" (planowany Early Access w III kw. 2025, pełne prawa dla Emitenta), „Ship Builder" oraz „Viking City Builder" (właścicielem IP jest PlayWay S.A.).

Na koniec czerwca 2025 roku aktywa razem wyniosły 32,38 mln zł, z czego środki pieniężne i krótkoterminowe aktywa finansowe stanowiły 23,27 mln zł. Kapitał własny ukształtował się na poziomie 17,15 mln zł, a spółka nie posiada zadłużenia długoterminowego.

Informacje o strategii rozwoju

W drugiej połowie 2025 roku spółka koncentruje się na utrzymaniu sprzedaży „Crime Scene Cleaner", premierze „Celestial Empire" w modelu Early Access oraz dalszym rozwoju nowych projektów. Wysoka płynność (ponad 23 mln zł środków pieniężnych) i brak zadłużenia zapewniają finansowanie w ramach bieżącego pipelnie projektów.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale 2025

	IQ	IIQ	IIIQ	YTD
Obroty (mln PLN)	-	5,0	11,9	16,9
Stopa zwrotu (%)	-	167,5	-11,4	137,0

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	2022	2023	2024	IIQ 2024	IIQ 2025
Przychody ze sprzedaży	-	1 269	19 416	319	**10 234**
Zysk ze sprzedaży	-	-48	18 661	-13	**9 217**
Zysk operacyjny (EBIT)	-	-64	16 547	-13	**9 217**
Zysk z działalności gospodarczej	-	-104	16 782	-39	**9 081**
Zysk netto	-	-104	15 971	-39	**8 638**
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	**2022**	**2023**	**2024**	**IIQ 2024**	**IIQ 2025**
Aktywa razem	-	3 934	19 533	4 567	**32 381**
Aktywa obrotowe	-	3 931	19 533	4 565	**32 345**
Zobowiązania długoterminowe	-	0	0	691	**0**
Zobowiązania krótkoterminowe	-	1 049	669	1 060	**15 231**
Kapitał własny	-	2 884	18 856	2 816	**17 150**

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych spółek oraz danych opublikowanych w serwisie biznesradar.pl

S4E S.A.

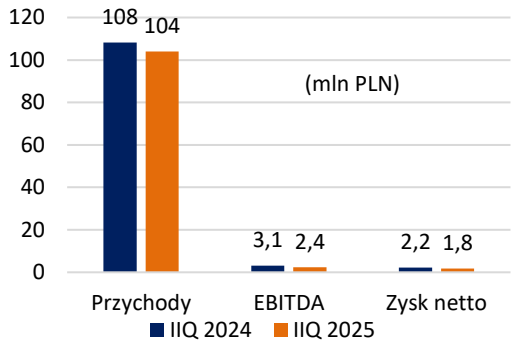
Symbol	S4E
Nazwa skrótowa	S4E
ISIN	PLS4E0000015
NIP	6762180819
KRS	0000034998
REGON	356267368
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	30 sie 2007

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).

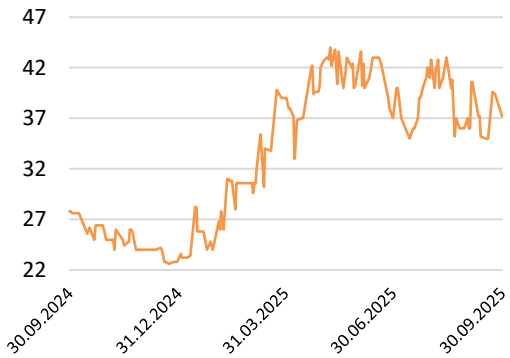
Wyniki finansowe po 2 kw. 2025 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **25,2%**
- Rentowność aktywów ogółem: **3,4%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,9**
- Zadłużenie finansowe/EBITDA: **-3,1**
- Suma aktywów: 241,53 mln PLN
- Środki pieniężne: 33,76 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: **64,6 mln PLN**
- Free Float: **13,65%**
- Średni obrót na sesję (3M): **19 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **22,60/44,00**
- Cena/Zysk: **8,0**
- Cena/Wartość księgowa: **2,0**
- Stopa dywidendy: **-**



Kluczowe raporty bieżące

W analizowanym okresie spółka nie publikowała istotnych raportów bieżących.

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

Wyniki finansowe

W Q2 2025 przychody spółki nieznacznie spadły, utrzymując się jednak na poziomie przekraczającym 100 mln zł (spadek o 3,9% do 104 mln zł). Natomiast w ujęciu narastającym przychody w H1 2025 wzrosły o 2,5% (do blisko 190 mln zł). Spółka wypracowała w okresie II

kwartału 2025 roku zysk przed opodatkowaniem w wysokości 2 421 tys. zł, który jest o 18% niższy w stosunku do okresu porównawczego. Zysk przed opodatkowaniem wypracowany w I półroczu 2025 roku wyniósł 4 274 tys. zł i jest o 18,4 % wyższy w stosunku do okresu porównawczego.

Spółka jest dystrybutorem zaawansowanych rozwiązań IT w obszarze storage, netoworking, serwerów, platform hiperkonwergetnych, oprogramowania, elementów pasywnych oraz wyposażenia Data Center, rozwiązań bezpieczeństwa i rozwiązań chmurowych. Zgodnie z informacjami przedstawionymi w raporcie okresowym za 2 kwartał 2025 r. kluczowym czynnikiem wpływającym na wyniki była sprzedaż Commvalut i Hitachi.

Rentowność operacyjna w Q2 2025 utrzymuje się na poziomie ok. 2,1%, a marża netto – nieco powyżej 1,7%.W bilansie dominują aktywa obrotowe (77,5% udział w strukturze bilansu, tj. 188 mln zł), spółka posiada 33,8 mln zł środków pieniężnych. Zobowiązania stanowią głównie zobowiązania handlowe i kontraktowe (153 mln zł zobowiązań krótkoterminowych).

Informacje o strategii rozwoju

W raporcie za II kwartał 2025 r. Spółka nie odnosi się do dalszych perspektyw. Spółka nie opublikowała też istotnych raportów bieżących, które mogłyby posłużyć za punkt odniesienia do informacji o strategii rozwoju.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale 2025

	IQ	IIQ	IIIQ	YTD
Obroty (mln PLN)	0,3	0,5	0,9	1,6
Stopa zwrotu (%)	71,1	-5,1	0,5	63,2

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	**2022**	**2023**	**2024**	**IIQ 2024**	**IIQ 2025**
Przychody ze sprzedaży	367 845	453 439	459 740	108 190	**104 022**
Zysk ze sprzedaży	27 207	31 642	28 018	2 851	**2 124**
Zysk operacyjny (EBIT)	8 170	11 853	9 900	2 829	**2 144**
Zysk z działalności gospodarczej	7 406	10 236	10 192	2 953	**2 421**
Zysk netto	6 024	8 003	7 046	2 208	**1 795**
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	**2022**	**2023**	**2024**	**IIQ 2024**	**IIQ 2025**
Aktywa razem	231 849	258 985	321 211	200 800	**241 528**
Aktywa obrotowe	201 867	211 733	269 271	157 450	**187 684**
Zobowiązania długoterminowe	28 704	45 636	49 430	42 393	**51 900**
Zobowiązania krótkoterminowe	189 134	191 335	242 721	134 307	**157 409**
Kapitał własny	14 011	22 014	29 060	24 100	**32 219**

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych spółek oraz danych opublikowanych w serwisie biznesradar.pl

Scanway S.A.

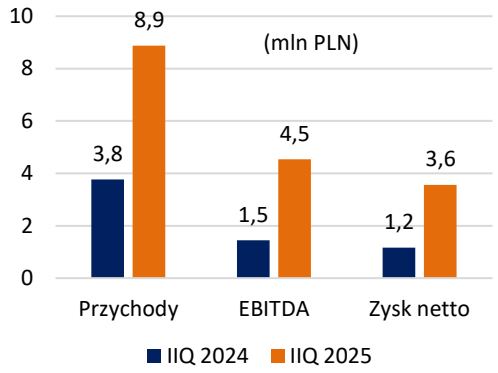
Symbol	SCW
Nazwa skrótowa	SCANWAY
ISIN	PLSCWAY00018
NIP	8842761100
KRS	0000997696
REGON	363535091
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	11 paź 2023

Profil działalności

Scanway to spółka technologii obserwacyjnej i systemów wizyjnych: dostarcza instrumenty optyczne dla sektora kosmicznego (EO, autodiagnostyka satelitów) oraz przemysłowe systemy 2D/3D/multi/hyperspektralne do kontroli jakości.

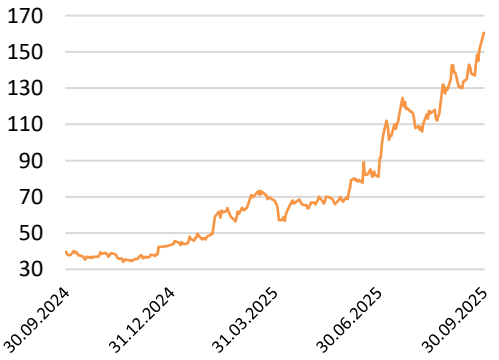
Wyniki finansowe po 2 kw. 2025 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **3,0%**
- Rentowność aktywów ogółem: **1,5%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,3**
- Zadłużenie finansowe/EBITDA: **-2,5**
- Suma aktywów: 42,48 mln PLN
- Środki pieniężne: 9,07 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: **248,8 mln PLN**
- Free Float: **71,59%**
- Średni obrót na sesję (3M): **877 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **33,30/161,50**
- Cena/Zysk: **386,2**
- Cena/Wartość księgowa: **11,8**
- Stopa dywidendy: **-**



Kluczowe raporty bieżące

- Data: 2025.10.21
  Tytuł: Podpisanie umowy wykonawczej na realizację projektu CAMILA
  Podsumowanie: Spółka poinformowała o podpisaniu umowy wykonawczej z Creotech Instruments S.A. (generalny wykonawca projektu CAMILA). Wartość umowy to ok. 3,55 mln Euro. Scanway dostarczy dwa teleskopy optyczne do obserwacji Ziemi.
- Data: 2025.09.30
  Tytuł: Przyjęcie "Strategii rozwoju Scanway S.A. na lata 2026-2028"

Podsumowanie: Spółka przyjęła nową strategię, której celem strategicznym jest osiągnięcie do końca 2028 r. pozycji jednego z największych integratorów ładunków optycznych w Europie. Cele operacyjne obejmują m.in. produkcję kilkunastu ładunków optycznych rocznie (w przedziale cenowym 0,5-2,0 mln euro za jednostkę) oraz rozwój produktów do przetwarzania danych.

- Data: 2025.09.19
  Tytuł: Rozpoczęcie drugiej fazy projektu SEMOViS (ESA)
  Podsumowanie: Spółka podpisała aneks do umowy z Marble Imaging GmbH, co umożliwia przejście do drugiej fazy projektu SEMOViS, finansowanego przez Europejską Agencję Kosmiczną (ESA). Całkowita wartość projektu to ok. 5,50 mln Euro; finansowanie ESA wynosi 3,94 mln Euro, z czego do Scanway trafi 3,20 mln Euro. Spółka dostarczy instrument do obserwacji Ziemi (teleskopy VHR i SWIR).
- Data: 2025.09.15
  Tytuł: Złożenie do KNF wniosku o zatwierdzenie Dokumentu Rejestracyjnego
  Podsumowanie: Zarząd Scanway Spółka Akcyjna w dniu 15 września 2025 roku złożył do Komisji Nadzoru Finansowego wniosek o zatwierdzenie Dokumentu Rejestracyjnego sporządzonego w związku z ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. wszystkich akcji serii A, B, C, D, E i F Spółki.

Scanway S.A. – komentarz analityczny po wynikach za II kwartał 2025 r.

Wyniki finansowe

W drugim kwartale 2025 roku Scanway S.A. odnotował przychody netto na poziomie 8,8 mln zł, co oznacza wzrost o ok. 120% rok do roku, przy utrzymaniu dodatniej rentowności operacyjnej. EBIT wyniósł 3,72 mln zł, a zysk netto 3,56 mln zł wobec 1,18 mln zł w Q2 2024. W pierwszym półroczu 2025 roku przychody sięgnęły 11,62 mln zł (+120%), a zysk netto 2,42 mln zł. Spółka utrzymuje solidną dynamikę sprzedaży, związaną z realizacją kontraktów z sektora kosmicznego i przemysłowego, przy stabilnym poziomie kosztów operacyjnych.

Najważniejszym wydarzeniem kwartalnym była kontynuacja realizacji projektu CAMILA (Camera for the Identification and Mapping of Luminous Atmospheric phenomena), rozwijanego we współpracy z Europejską Agencją Kosmiczną (ESA). W tym okresie spółka dokonywała dalszej komercjalizacji HYDRY w przemyśle spożywczym oraz integrację kamer w ramach misji Intuitive Machines.

Ponadto spółka wskazuje, że zawarta 23 czerwca 2025 roku umowa z firmą z sektora kosmicznego z południowej Azji to dotychczas największy w historii (pod względem wolumenu oraz łącznej wartości) kontrakt na dostarczenie sprzętu kosmicznego. Wartość umowy wynosi 9,0 mln EUR (ok. 38,4 mln PLN), a czas realizacji potrwa do 2027 roku Obecna wartość backlog spółki to 46,46 mln zł względem 16,86 mln zł na koniec Q1 2025. W strukturze portfela dominują projekty badawczo-rozwojowe o wysokim poziomie zaawansowania technologicznego, współfinansowane ze środków ESA i NCBiR.

Spółka wskazuje, że istotny wpływ na osiągniętą rentowność miało rozliczenie pierwszej płatności w ramach kontraktu z klientem z Azji, o którym mowa w sekcji powyżej. Tym samym wzrost kosztów usług obcych i wynagrodzeń został zrównoważony wyższym udziałem

kontraktów z segmentu kosmicznego, o lepszej strukturze marżowej. Na koniec czerwca 2025 roku aktywa razem wynosiły 42,5 mln zł, z czego aktywa obrotowe stanowiły 20,7 mln zł, w tym środki pieniężne 9,1 mln zł. Kapitał własny osiągnął 21,1 mln zł, natomiast zobowiązania krótkoterminowe 15,0 mln zł.

Informacja o strategii rozwoju

W październiku 2025 r. spółka opublikowała nową strategię rozwoju na lata 2026-2028, która zakłada m.in. znaczne przeskalowanie działalności operacyjnej i technologicznej w głównych obszarach: Space Defence i Industry; obecność produktów spółki w konstelacjach globalnych liderów; produkcja kilkunastu ładunków optycznych rocznie w przedziale cenowym 0,5-2,0 mln euro za jednostkę jako efekt uczestnictwa w projektach konstelacyjnych; obecność w portfolio produktów stanowiących pełny, kompletny łańcuch przetwarzania danych optycznych, od akwizycji przez przetwarzanie, analitykę, po predykcję. Ponadto wskazano, że Scanway zamierza umocnić swoją pozycję jako zintegrowany, europejski dostawca technologii optycznych dla sektora kosmicznego i przemysłowego, w czym wesprze go realizacja czterech, technologicznych kierunków rozwoju, które zostały szerzej opisane w dokumencie strategicznym: pierwszym kierunkiem będzie rozwój instrumentów optycznych o bardzo wysokiej rozdzielczości; drugim kierunkiem jest rozwój produktów do przetwarzania danych; trzeci kierunek to kamery dedykowane rynkowi defence i aplikacje w obszarze in-space servicing; czwarty kierunek zakłada wzmocnienie własnego łańcucha dostaw.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale 2025

	IQ	IIQ	IIIQ	YTD
Obroty (mln PLN)	11,3	22,7	57,0	91,1
Stopa zwrotu (%)	57,0	19,4	97,7	270,7

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	**2022**	**2023**	**2024**	**IIQ 2024**	**IIQ 2025**
Przychody ze sprzedaży	2 165	12 322	15 865	3 799	**8 880**
Zysk ze sprzedaży	223	-3 156	-1 958	1 128	**3 468**
Zysk operacyjny (EBIT)	268	-1 643	-1 467	1 188	**3 726**
Zysk z działalności gospodarczej	253	-1 671	-1 600	1 185	**3 693**
Zysk netto	269	-1 671	-1 772	1 184	**3 690**
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	**2022**	**2023**	**2024**	**IIQ 2024**	**IIQ 2025**
Aktywa razem	13 227	25 587	27 761	23 375	**42 480**
Aktywa obrotowe	1 449	7 770	6 148	3 505	**20 755**
Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0	**0**
Zobowiązania krótkoterminowe	731	2 754	2 652	807	**15 012**
Kapitał własny	8 492	17 252	18 726	16 769	**21 142**

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych spółek oraz danych opublikowanych w serwisie biznesradar.pl

Sevenet S.A.

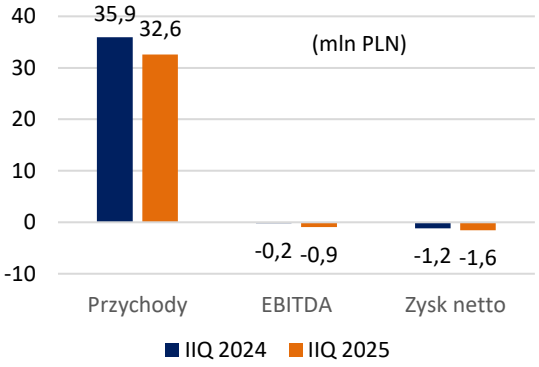
Symbol	SEV
Nazwa skrótowa	SEVENET
ISIN	PLSVNET00019
NIP	5832202053
KRS	0000308826
REGON	191368157
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	8 cze 2011

Profil działalności

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

Wyniki finansowe po 2 kw. 2025 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **5,1%**
- Rentowność aktywów ogółem: **0,8%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,1**
- Zadłużenie finansowe/EBITDA: **-4,2**
- Suma aktywów: 119,0 mln PLN
- Środki pieniężne: 16,18 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: **24,2 mln PLN**
- Free Float: **21,51%**
- Średni obrót na sesję (3M): **23 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **1,66/3,50**
- Cena/Zysk: **26,2**
- Cena/Wartość księgowa: **1,3**
- Stopa dywidendy: **4,6** (0,11 zł na akcję)



Kluczowe raporty bieżące

- Data: 2025.10.20
  Tytuł: Otrzymanie istotnego zamówienia
  Podsumowanie: Spółka otrzymała zamówienie na zakup sprzętu Cisco od klienta z sektora finansowego. Wartość zamówienia przekroczyła 1,6 mln USD netto.
- Data: 2025.09.09
  Tytuł: Podpisanie istotnej umowy
  Podsumowanie: W dniu 08.09.2025 r. Spółka podpisała umowę na sprzęt, licencje, subskrypcje, serwis oraz konsultacje z klientem z sektora publicznego. Wartość umowy netto przekracza 16,5 mln PLN.

- Data: 2025.08.29
  Tytuł: Podpisanie istotnej umowy
  Podsumowanie: W dniu 28.08.2025 r. Spółka podpisała umowę na usługi oraz odnowienie kontraktów serwisowych i subskrypcji z klientem z sektora finansowego. Umowa została zawarta na 41 miesięcy, a jej wartość netto przekracza 7 mln PLN.
- Data: 2025.08.22
  Tytuł: Podpisanie istotnej umowy
  Podsumowanie: Spółka podpisała umowę ramową z klientem z sektora finansowego na realizację prac polegających na budowie, rozbudowie i przebudowie sieci LAN oraz usługi serwisowe. Umowa została zawarta na okres 3 lat, a jej wartość netto przekroczy 2 mln PLN.
- Data: 2025.08.20
  Tytuł: Otrzymanie istotnego zamówienia
  Podsumowanie: W dniu 19.08.2025 r. Spółka otrzymała zamówienie na dostawę sprzętu sieciowego, subskrypcje, serwis i konsultacje od klienta z sektora finansowego. Wartość zamówienia przekroczyła 6,4 mln PLN netto.
- Data: 2025.07.17
  Tytuł: Otrzymanie istotnego zamówienia
  Podsumowanie: Spółka otrzymała zamówienie na zakup subskrypcji Cisco Enterprise Agreement i sprzętu Cisco od klienta z sektora finansowego. Wartość zamówienia przekroczyła 2,6 mln USD netto.

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

Wyniki finansowe

W drugim kwartale 2025 roku (IV kwartale roku obrotowego 2024/25) Sevenet S.A. osiągnęła przychody netto ze sprzedaży w wysokości 32,6 mln zł, co oznacza spadek o 6,8% rok do roku (wobec 35,0 mln zł w analogicznym okresie 2024 roku). Spółka odnotowała stratę operacyjną (EBIT) w wysokości 1,4 mln zł, wobec zysku operacyjnego 0,6 mln zł przed rokiem. Na poziomie netto wynik był również ujemny – strata 1,55 mln zł wobec 0,19 mln zł straty w II kwartale 2024 roku. Narastająco, po czterech kwartałach roku obrotowego, przychody wyniosły 144,4 mln zł (+3,4% r/r), a zysk netto spółki wyniósł 0,9 mln zł wobec 2,4 mln zł rok wcześniej, co oznacza spadek o 62%.

W strukturze sprzedaży za okres od 1 lipca 2024 do 30 czerwca 2025 r. (ostatnie 12 miesięcy) 65% udział mieli klienci z obszaru Enterprise, 22% z obszaru MidMarket a 13% klienci publiczni. Z uwzględnieniem podziału sektorowego 14% stanowili klienci z sektora energetycznego, 45% z sektora finansowe, natomiast 41% to klienci z innych obszarów. W roku 2025 r. spółka poinformowała w raportach bieżących m.in. o 3 istotnych umowach, z których dwie opiewają łącznie na 35 mln zł, a jedna na 4,5 mln USD.

Marża operacyjna w kwartale była ujemna (EBIT -1,4 mln zł), natomiast narastająco za cztery kwartały wyniosła ok. 1,2%. Kapitał własny spółki wyniósł 18,0 mln zł, a suma bilansowa 119,0 mln zł, co oznacza spadek o 15% r/r, głównie w wyniku zmniejszenia należności i zapasów oraz zobowiązań krótkoterminowych (co jest powiązane z kontraktowym charakterem działalności

spółki). Poziom gotówki wzrósł do 16,2 mln zł, a zobowiązania krótkoterminowe spadły znacząco – do 8,7 mln zł.

Informacje o strategii rozwoju

W ramach realizacji planów rozwojowych zarząd spółki wskazywał na przedłużenie współpracy partnerskiej z Huawei na poziomie Authorized Reseller, uzyskanie specjalizacji SD-WAN w Fortinet (wiodący dostawca z zakresu cyberbezpieczeństwa) oraz nawiązanie nowego partnerstwa z firma Secfense (spółka prowadząca działalność z zakresu uwierzytelnienia i technologii eliminujących zagrożenia phishingowe).

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale 2025

	IQ	IIQ	IIIQ	YTD
Obroty (mln PLN)	1,2	0,9	1,4	3,5
Stopa zwrotu (%)	27,7	-7,1	6,7	26,6

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	**2021/2022**	**2022/2023**	**2023/2024**	**IIQ 2024**	**IIQ 2025**
Przychody ze sprzedaży	96 053	132 738	140 624	34 997	**32 613**
Zysk ze sprzedaży	900	2 243	2 116	300	**-1 436**
Zysk operacyjny (EBIT)	558	2 666	2 613	628	**-1 368**
Zysk z działalności gospodarczej	147	1 488	1 052	516	**-1 526**
Zysk netto	216	1 463	1 281	-188	**-1 552**
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	**2021/2022**	**2022/2023**	**2023/2024**	**IIQ 2024**	**IIQ 2025**
Aktywa razem	77 252	117 386	140 180	139 645	**119 005**
Aktywa obrotowe	55 677	59 502	61 951	66 076	**41 606**
Zobowiązania długoterminowe	1 529	2 062	1 059	1 059	**854**
Zobowiązania krótkoterminowe	25 297	24 573	22 791	22 767	**8 681**
Kapitał własny	16 451	17 733	18 186	19 151	**17 993**

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych spółek oraz danych opublikowanych w serwisie biznesradar.pl

SFD S.A.

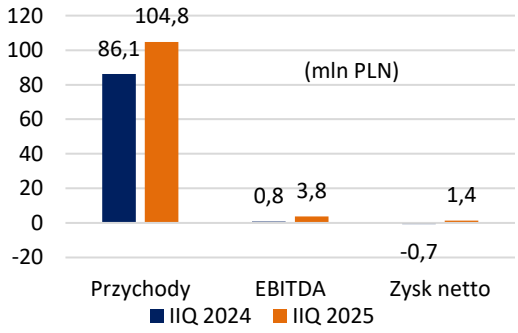
Symbol	SFD
Nazwa skrótowa	SFD
ISIN	PLSFD0000013
NIP	7543022222
KRS	0000373427
REGON	160360680
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	9 sty 2012

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.

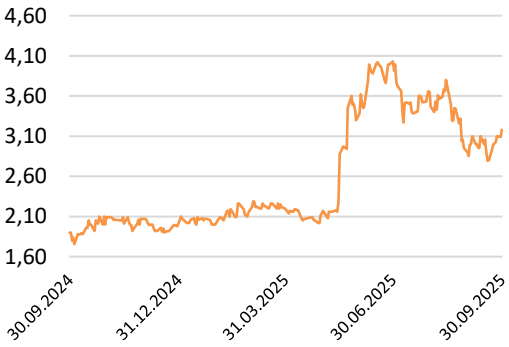
Wyniki finansowe po 2 kw. 2025 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **10,4%**
- Rentowność aktywów ogółem: **4,6%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,5**
- Zadłużenie finansowe/EBITDA: **1,2**
- Suma aktywów: 108,84 mln PLN
- Środki pieniężne: 4,56 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: **140,1 mln PLN**
- Free Float: **23,76%**
- Średni obrót na sesję (3M): **48 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **1,72/4,08**
- Cena/Zysk: **28,1**
- Cena/Wartość księgowa: **2,9**
- Stopa dywidendy: -



Kluczowe raporty bieżące

- Data: 2025.10.08
  Tytuł: Zawarcie długoterminowej umowy najmu powierzchni magazynowej
  Podsumowanie: Spółka zawarła z REDKOM LOGISTIC PARK umowę najmu powierzchni magazynowo-biurowej o łącznej powierzchni 14 435 m2 (z możliwością rozbudowy do 18 185 m2) w Chrząstowicach. Umowa została zawarta na 12 lat, począwszy od 1 października 2026 r.
- Data: 2025.07.15

Tytuł: Informacja o niezrealizowaniu planowanej transakcji sprzedaży akcji przez Prezesa Zarządu
Podsumowanie: Transakcja zbycia do 540 000 akcji Spółki przez Prezesa Zarządu, Pana Mateusza Pazdana (o której informowano 03.07.2025), nie została zrealizowana. Decyzja została podjęta z uwzględnieniem bieżącej sytuacji rynkowej oraz w trosce o stabilność kursu.

- Data: 2025.07.03
  Tytuł: Zamiar sprzedaży do 540.000 akcji SFD przez Prezesa Zarządu
  Podsumowanie: Prezes Zarządu, Pan Mateusz Pazdan, poinformował o zamiarze zbycia do 540 000 sztuk akcji Spółki (stanowiących nie więcej niż 1,23% kapitału zakładowego). Planowana transakcja miała zostać zrealizowana do 14.07.2025.

SFD S.A. – komentarz analityczny po wynikach za II kwartał 2025 r.

Wyniki finansowe

Spółka SFD S.A. odnotowała w II kwartale 2025 r. bardzo dobre wyniki operacyjne, potwierdzając powrót na ścieżkę wzrostu po trudniejszym 2024 r. Przychody ze sprzedaży wyniosły 104,8 mln zł, co oznacza wzrost o +21,7% r/r, przy wyraźnej poprawie rentowności – EBITDA wzrosła do 3,7 mln zł wobec 0,9 mln zł rok wcześniej, a zysk netto przekroczył 1,4 mln zł, po stracie w analogicznym kwartale roku ubiegłego. Marża zysku operacyjnego wyniosła 2,3%, rentowność kapitałów własnych osiągnęła wartość 10,4%, a rentowność aktywów 4,6%. Wzrost przychodów był efektem dalszej ekspansji w kanale e-commerce oraz rosnącej sprzedaży w sieciach handlowych. Jednocześnie spółka wprowadziła na rynek nowe linie produktowe – w tym żywność funkcjonalną i suplementy dla dzieci – które wspierają dywersyfikację przychodów.

Suma bilansowa na koniec II kwartału 2025 wyniosła 108,8 mln PLN (+8,8% r/r), a wartość zapasów zwiększyła się (+37,8% r/r) do poziomu 74 mln PLN. Kapitał własny osiągnął wartość 47,9 mln PLN a krótkoterminowe zobowiązania 56,5 mln PLN. Wskaźnik zadłużenia ogólnego był równy 0,53, natomiast zadłużenie netto/ EBITDA wyniósł 4,04. Pod względem bilansowym spółka wykazała poprawę wskaźników zadłużenia oraz rotacji należności. Kontrola kosztów oraz dalsza digitalizacja procesów sprzedażowych wspierają utrzymanie pozytywnego trendu przepływów pieniężnych.

Informacje o strategii rozwoju

Spółka przechodzi do modelu działania opartego na większej kontroli nad jakością oferowanych produktów, co przekłada się na poprawę marżowości i wzrost konkurencyjności. Kluczowym elementem tego procesu jest uruchomienie własnego laboratorium, które umożliwia bieżące testowanie produktów, skracając czas analiz i generując oszczędności, z oczekiwanym zwrotem z inwestycji w perspektywie trzech lat. Zarząd podkreśla również rosnący potencjał segmentu dań, co powinno wspierać dalszy wzrost sprzedaży i umacnianie pozycji Spółki na rynku produktów funkcjonalnych.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale 2025

	IQ	IIQ	IIIQ	YTD
Obroty (mln PLN)	1,36	6,69	3,13	11,17
Stopa zwrotu (%)	11,11	83,18	-21,09	60,61

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	**2022**	**2023**	**2024**	**IIQ 2024**	**IIQ 2025**
Przychody ze sprzedaży	325 347	343 393	355 515	86 143	**104 809**
Zysk ze sprzedaży	17 628	4 628	3 599	402	**3 257**
Zysk operacyjny (EBIT)	16 890	3 573	2 286	-160	**2 742**
Zysk z działalności gospodarczej	15 777	1 259	990	-492	**2 020**
Zysk netto	12 538	545	-55	-730	**1 424**
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	**2022**	**2023**	**2024**	**IIQ 2024**	**IIQ 2025**
Aktywa razem	103 389	89 487	93 895	100 023	**108 846**
Aktywa obrotowe	86 581	73 138	80 984	85 785	**96 811**
Zobowiązania długoterminowe	8 557	2 545	1 676	1 895	**1 540**
Zobowiązania krótkoterminowe	46 450	43 406	48 053	53 220	**56 529**
Kapitał własny	47 267	42 527	42 029	43 351	**47 897**

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych spółek oraz danych opublikowanych w serwisie biznesradar.pl

Tamex S.A.

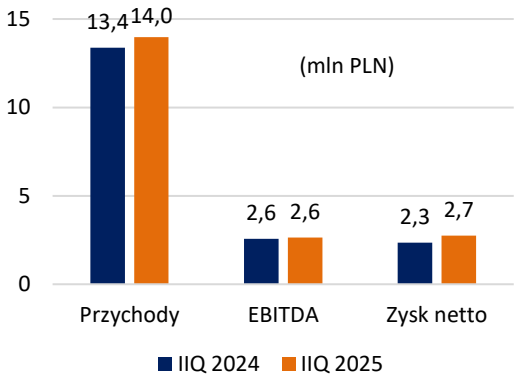
Symbol	TOS
Nazwa skrótowa	TAMEX
ISIN	PLTAMEX00015
NIP	5252218385
KRS	0000287548
REGON	017270901
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	26 kwi 2011

Profil działalności

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

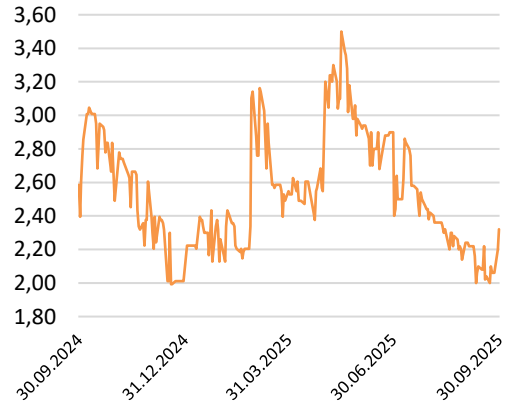
Wyniki finansowe po 2 kw. 2025 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **18%**
- Rentowność aktywów ogółem: **7,3%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,3**
- Zadłużenie finansowe/EBITDA: **-0,4**
- Suma aktywów: 42,07 mln PLN
- Środki pieniężne: 8,22 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: **45,1 mln PLN**
- Free Float: **9,32%**
- Średni obrót na sesję (3M): **6 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **1,86/3,96**
- Cena/Zysk: **14,7**
- Cena/Wartość księgowa: **2,6**
- Stopa dywidendy: **6,0** (0,14 zł na akcję)



Kluczowe raporty bieżące

- Data: 2025.10.09
  Tytuł: Zawarcie aneksu do umowy na roboty budowlane
  Podsumowanie: Spółka zawarła aneks do umowy z Gminą Mikołajki na budowę stadionu wielofunkcyjnego. Aneks dotyczy wykonania robót dodatkowych oraz wydłużenia terminu. Wartość zadania (łącznie z opcją i robotami dodatkowymi) wynosi obecnie 28 391 386,75 zł brutto. Nowy termin realizacji to 31 lipca 2026 r.
- Data: 2025.09.25
  Tytuł: Zawarcie umowy na roboty budowlane

Podsumowanie: Spółka zawarła umowę ze spółką deweloperską DOMWIL VERDI Sp. z o.o. na generalne wykonawstwo budowy budynku wielorodzinnego przy ul. Verdiego 22 w Warszawie. Wartość umowy wynosi 14 880 800 zł netto. Termin realizacji określono do 28 lutego 2027 r.

- Data: 2025.08.11
  Tytuł: Szacunkowe wybrane dane finansowe TAMEX Obiekty Sportowe S.A. za II kwartał 2025 roku
  Podsumowanie: Spółka przekazała szacunkowe wybrane dane finansowe za II kwartał 2025 roku wraz z danymi porównawczymi.

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

Wyniki finansowe

Przychody ze sprzedaży w II kwartale 2025 roku wyniosły 23,7 mln PLN - spadek o 37% r/r. EBITDA wzrosła o 75% r/r do poziomu 0,9 mln PLN, przy marży EBITDA wynoszącej 3,8%, natomiast wartość zysku netto zwiększyła się o 13% r/r do poziomu 0,31mln PLN. Marża zysku operacyjnego wzrosła z 1,2% w II kwartale 2024 roku do 4,8% w analizowanym okresie. Rentowność kapitałów własnych osiągnęła wartość 18%, a rentowność aktywów 7,3%. Wzrost rentowności operacyjnej i netto potwierdza efektywne zarządzanie kosztami oraz korzystne warunki kontraktowe w realizowanych projektach.

Suma bilansowa na dzień 30.06.2025 roku osiągnęła wartość 42,1 mln PLN, co stanowi spadek o 9% r/r. Należy zwrócić uwagę na wzrost (+233% r/r) środków pieniężnych do 8,2 mln PLN w związku z realizacją należności. Kapitał własny zwiększył się o 2% r/r do poziomu 17,1 mln PLN. Zadłużenie netto/ EBITDA ukształtowało się na poziomie 0,9 a zadłużenie ogóle wyniosło 34% aktywów.

Informacje o strategii rozwoju

TAMEX Obiekty Sportowe S.A. kontynuuje realizację wcześniej pozyskanych kontraktów, jednocześnie prowadząc działania ukierunkowane na pozyskiwanie nowych projektów. Spółka nie ogranicza swojej działalności wyłącznie do sfery inwestycyjno-budowlanej istotnym elementem jej misji pozostaje aktywne wspieranie rozwoju sportu w Polsce, szczególnie wśród dzieci i młodzieży.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale 2025

	IQ	IIQ	IIIQ	YTD
Obroty (mln PLN)	0,2	0,3	0,4	1,0
Stopa zwrotu (%)	26,7	13,7	-20,0	15,2

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	2022	2023	2024	IIQ 2024	IIQ 2025
Przychody ze sprzedaży	91 677	128 503	125 741	37 516	**23 675**
Zysk ze sprzedaży	12 433	6 096	5 453	587	**440**
Zysk operacyjny (EBIT)	4 044	3 460	5 059	183	**570**
Zysk z działalności gospodarczej	2 999	4 290	2 400	45	**346**
Zysk netto	2 291	3 124	1 911	273	**310**
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	**2022**	**2023**	**2024**	**IIQ 2024**	**IIQ 2025**
Aktywa razem	47 616	39 882	39 203	46 068	**42 071**
Aktywa obrotowe	40 199	33 622	35 059	39 392	**36 231**
Zobowiązania długoterminowe	4 607	4 325	6 735	4 746	**6 896**
Zobowiązania krótkoterminowe	18 812	9 963	8099	15 430	**7 334**
Kapitał własny	15 295	15 995	19 119	16 748	**17 096**

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych spółek oraz danych opublikowanych w serwisie biznesradar.pl

Telestrada S.A.

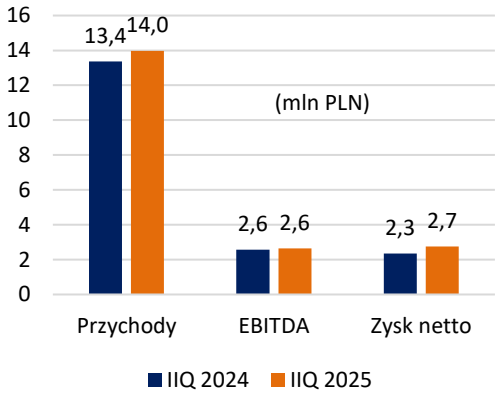
Symbol	TLS
Nazwa skrótowa	TELESTR
ISIN	PLTLSTD00019
NIP	5441014413
KRS	0000279791
REGON	006229011
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	15 lis 2007

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.

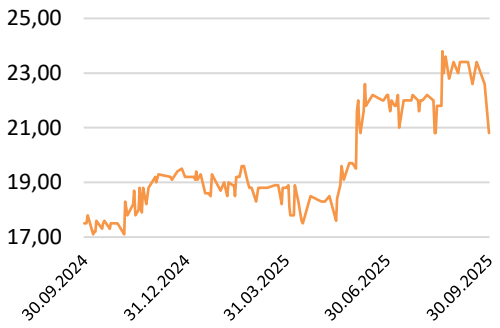
Wyniki finansowe po 2 kw. 2025 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **38,1%**
- Rentowność aktywów ogółem: **29,5%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,2**
- Zadłużenie finansowe/EBITDA: **-0,1**
- Suma aktywów: 32,48 mln PLN
- Środki pieniężne: 2,97 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: **42,2 mln PLN**
- Free Float: **35,88%**
- Średni obrót na sesję (3M): **5 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **17,1/24,4**
- Cena/Zysk: **4,3**
- Cena/Wartość księgowa: **1,4**
- Stopa dywidendy: **-**



Kluczowe raporty bieżące

- Data: 2025.10.22
  Tytuł: Liczba aktywnych kart SIM w Grupie Kapitałowej Telestrada S.A. we wrześniu 2025
  Podsumowanie: Liczba aktywnych kart SIM w GK Telestrada S.A. IX 2025: 96 265
- Data: 2025.09.22
  Tytuł: Liczba aktywnych kart SIM w Grupie Kapitałowej Telestrada S.A. w sierpniu 2025

Podsumowanie: Liczba aktywnych kart SIM w GK Telestrada S.A. VIII 2025: 96 126

- Data: 2025.08.22
  Tytuł: Zamiar wyodrębnienia departamentu WHITEPHONE do Telemit sp. z o.o.
  Podsumowanie: Telestrada S.A. (Spółka Dzielona) poinformowała o planowanym podziale przez wyodrębnienie i przeniesienie części majątku (departamentu WHITEPHONE) do spółki przejmującej Telemit sp. z o.o.. Celem jest wyodrębnienie działalności związanej z usługami telekomunikacyjnymi w zakładach karnych.
- Data: 2025.08.22
  Tytuł: Liczba aktywnych kart SIM w Grupie Kapitałowej Telestrada S.A. w lipcu 2025
  Podsumowanie: Liczba aktywnych kart SIM w GK Telestrada S.A. VII 2025: 95 266
- Data: 2025.08.19
  Tytuł: Informacja o odmówieniu przyjęcia skargi kasacyjnej
  Podsumowanie: Spółka otrzymała informację od reprezentującej ją kancelarii prawnej w dniu 18 sierpnia 2025 r. Izba Kontroli Nadzwyczajnej i Spraw Publicznych Wydział II Sądu Najwyższego odmówiła przyjęcia do rozpoznania skargi kasacyjnej Spółki od wyroku Sądu Apelacyjnego w Warszawie z dnia 8 marca 2024 r., sygn. VII AGa 374/23 przeciwko Prezesowi Urzędu Konkurencji i Konsumentów o stwierdzenie praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów.

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

Wyniki finansowe

Przychody ze sprzedaży w II kwartale 2025 roku wyniosły 14,0 mln PLN, wzrost o 5% r/r. EBITDA osiągnęła wartość 2,6 mln PLN, przy marży EBITDA wynoszącej 18,6%, natomiast zysk netto zwiększył się o 17% r/r do poziomu 2,7 mln PLN. Marża zysku operacyjnego to 17,7%.

Na dzień 30.06.2025 suma bilansowa wyniosła 32,5 mln PLN (+41% r/r). Kapitał własny osiągnął poziom 25,2 mln PLN (+47% r/r), natomiast wartość środków pieniężnych to 3 mln PLN. W badanym okresie istotny wzrost (104% r/r) miał miejsce w rzeczowych aktywach trwałych, głównie za sprawą wykazania w bilansie budowy drugiego budynku biurowego. Zadłużenie ogólne wyniosło 0,22 co świadczy o niewielkim udziale kapitału obcego w finansowaniu działalności spółki.

Informacje o strategii rozwoju

W kolejnych kwartałach Spółka zamierza wzmacniać markę lajt mobile w segmencie klientów indywidualnych, koncentrując się na wzroście liczby użytkowników i poprawie rentowności. W obszarze usług dla biznesu rozwijane będą rozwiązania z zakresu komunikacji inteligentnej pod marką call contact, a równolegle kontynuowana będzie rozbudowa infrastruktury telekomunikacyjnej w zakładach penitencjarnych. Zarząd ocenia, że wdrożony system telefonii więziennej został dobrze przyjęty przez partnerów instytucjonalnych i stanowi podstawę do dalszej ekspansji w tym segmencie.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale 2025

	IQ	IIQ	IIIQ	YTD
Obroty (mln PLN)	0,5	0,4	0,2	1,1
Stopa zwrotu (%)	-2,1	18,1	-6,3	8,3

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	2022	2023	2024	IIQ 2024	IIQ 2025
Przychody ze sprzedaży	50 802	51 887	54 173	13 369	**13 979**
Zysk ze sprzedaży	10 495	9 141	9 795	2 319	**2 397**
Zysk operacyjny (EBIT)	10 823	8 942	9 150	2 318	**2 394**
Zysk z działalności gospodarczej	6 420	7 702	9 880	2 758	**3 139**
Zysk netto	4 337	6 130	8 274	2 347	**2 748**
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	**2022**	**2023**	**2024**	**IIQ 2024**	**IIQ 2025**
Aktywa razem	45 188	31 105	30 264	23 000	**32 483**
Aktywa obrotowe	15 593	20 080	9 848	11 883	**11 840**
Zobowiązania długoterminowe	20	0	0	0	**0**
Zobowiązania krótkoterminowe	3 929	3 488	4 289	5 820	**7 296**
Kapitał własny	32 577	19 191	25 916	17 166	**25 176**

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych spółek oraz danych opublikowanych w serwisie biznesradar.pl

The Farm 51 Group S.A.

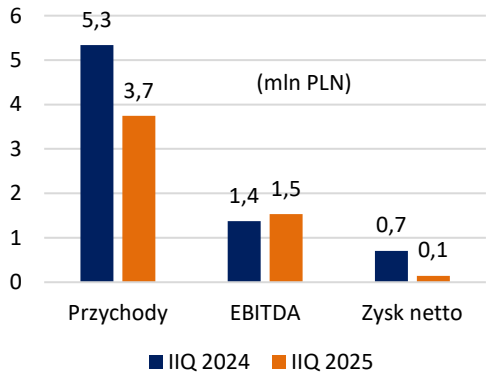
Symbol	F51
Nazwa skrótowa	FARM51
ISIN	PLFRMGR00015
NIP	6312631819
KRS	0000383606
REGON	241925607
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	14 mar 2012

Profil działalności

The Farm 51 to studio gier znane z Chernobylite, Get Even i sieciowego World War 3; rozwija także projekty VR/fotogrametrii (Reality 51) we współpracy z partnerami międzynarodowymi.

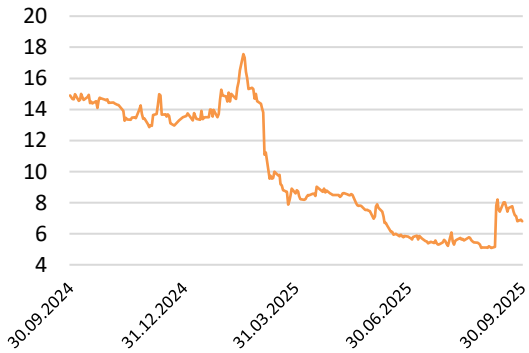
Wyniki finansowe po 2 kw. 2025 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **12%**
- Rentowność aktywów ogółem: **8%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,3**
- Zadłużenie finansowe/EBITDA: **-0,01**
- Suma aktywów: 32,44 mln PLN
- Środki pieniężne: 0,08 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: **47,1 mln PLN**
- Free Float: **100%**
- Średni obrót na sesję (3M): **277 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **4,80/17,58**
- Cena/Zysk: **18,2**
- Cena/Wartość księgowa: **2,2**
- Stopa dywidendy: **-**



Kluczowe raporty bieżące

- Data: 2025.10.15
  Tytuł: Zwrot pożyczki akcji (realizacja Umowy Inwestycyjnej)
  Podsumowanie: W dniu 14 października 2025 r. fundusz Smart Money FIZ zwrócił 250 000 akcji Spółki Prezesowi Zarządu, Panu Wojciechowi Pazdur. Zwrot nastąpił w ramach realizacji umowy inwestycyjnej.
- Data: 2025.10.08
  Tytuł: Zwrot pożyczki akcji (realizacja Umowy Inwestycyjnej)

Podsumowanie: W dniu 7 października 2025 r. fundusz Smart Money FIZ zwrócił 250 000 akcji Spółki Wiceprezesowi Zarządu, Panu Robertowi Siejce. Zwrot nastąpił w ramach realizacji umowy inwestycyjnej.

- Data: 2025.09.09
  Tytuł: Aktualizacja strategii Emitenta na lata 2023- 2026
  Podsumowanie: Zaktualizowana strategia rozszerza projekty B+R o nowy projekt (BSL-WRE) dotyczący symulacji bezzałogowych statków latających w środowisku walki radioelektronicznej, z dofinansowaniem 2 150 152 zł. Drugim strategicznym filarem działalności staje się intensywny rozwój technologii dronowych.

The Farm51 Group S.A. – komentarz analityczny po wynikach za II kwartał 2025 r.

Wyniki finansowe

Przychody ze sprzedaży w II kwartale 2025 roku wyniosły 3,7 mln PLN - spadek o 30% r/r - wynikający głównie ze zmiany stanu produktów, która była równa 3,3 mln PLN. Tym samym przychody ze sprzedaży produktów wyniosły 0,5 mln PLN względem 1,1 mln PLN w analogicznym okresie przed rokiem. EBITDA wzrosła o 11% r/r do poziomu 1,5 mln PLN, natomiast zysk netto zmniejszył się o 79% r/r do poziomu 0,15 mln PLN, a marża zysku operacyjnego wyniosła 16,7%.

Na dzień 30.06.2025 suma bilansowa wyniosła 32,4 mln PLN (+36% r/r). Kapitał własny osiągnął poziom 21,5 mln PLN (+14% r/r), natomiast wartość środków pieniężnych to 0,8 mln PLN. W badanym okresie istotny wzrost (325% r/r) miał miejsce w wartości zapasów, których wartość wyniosła 21 mln PLN. Zadłużenie netto/ EBITDA ukształtowało się na poziomie 1,2.

Informacja o strategii rozwoju

Realizacja projektów w segmencie gier premium powinna wzmocnić pozycję Emitenta oraz zwiększyć rozpoznawalność marki na rynkach międzynarodowych. Równolegle rozwój technologii dronowych i projektów badawczo-rozwojowych stwarza nowe możliwości komercjalizacji w sektorach gamingowym i symulacyjnym.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale 2025

	IQ	IIQ	IIIQ	YTD
Obroty (mln PLN)	15,1	5,1	18,0	38,2
Stopa zwrotu (%)	-36,3	-32,3	16,8	-49,6

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	2022	2023	2024	IIQ 2024	IIQ 2025
Przychody ze sprzedaży	19 637	21 543	22 625	5 341	**3 743**
Zysk ze sprzedaży	1 406	3 262	3 384	733	**5**
Zysk operacyjny (EBIT)	2 976	273	3 347	977	**209**
Zysk z działalności gospodarczej	3 955	-487	2 420	707	**147**
Zysk netto	3 420	-516	2 420	707	**146**

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	2022	2023	2024	IIQ 2024	IIQ 2025
Aktywa razem	19 585	18 869	28 637	23 857	**32 444**
Aktywa obrotowe	19 494	15 180	17 258	9 856	**23 705**
Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0	**0**
Zobowiązania krótkoterminowe	1 550	1 343	8 692	4 886	**10 892**
Kapitał własny	18 027	17 512	19 932	18 971	**21 551**

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych spółek oraz danych opublikowanych w serwisie biznesradar.pl

V-Max S.A.

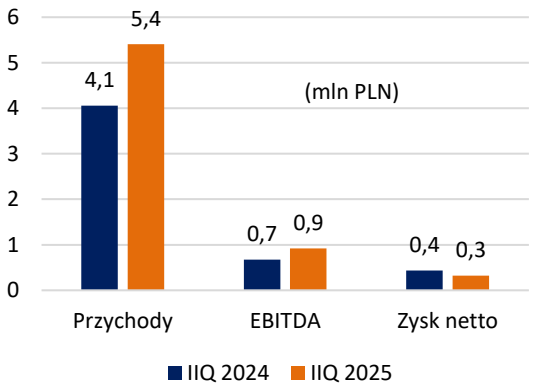
Symbol	VMX
Nazwa skrótowa	VMAXSA
ISIN	PLVMAX000028
NIP	7773355565
KRS	0000816034
REGON	384794241
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	2 gru 2024

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 po 2 kw. 2025 r.

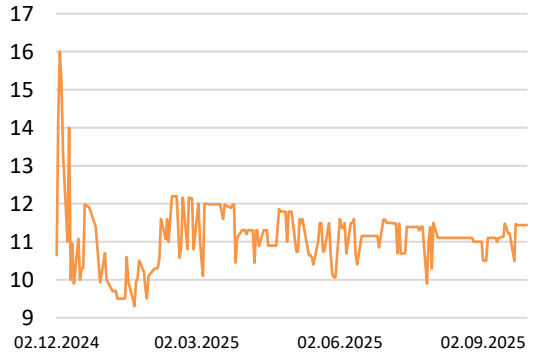
- Rentowność kapitałów własnych: **5,3%**
- Rentowność aktywów ogółem: **3%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,4**
- Zadłużenie finansowe/EBITDA: **1,4**
- Suma aktywów: 13,22 mln PLN
- Środki pieniężne: 0,06 mln PLN.



Notowania

- Kapitalizacja: **41,1 mln PLN**
- Free Float: **10,97%**
- Średni obrót na sesję (3M): **<1 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M*): **7,05/17,50**
- Cena/Zysk: **237,0**
- Cena/Wartość księgowa: **11,4**
- Stopa dywidendy: -

*Debiut spółki na NewConnect 2 grudnia 2024 roku



Kluczowe raporty bieżące

- Data: 2025.09.26
  Tytuł: Podpisanie umowy przedwstępnej nabycia nieruchomości
  Podsumowanie: W dniu 25 września 2025 r. Emitent podpisał umowę przedwstępną nabycia nieruchomości zabudowanej w Karpaczu, w której

prowadzona jest działalność hotelarska. Wartość transakcji wyniesie 6 100 000 zł netto. Umowa przyrzeczona ma być zawarta do 09 stycznia 2026 r., a nabycie zostanie sfinansowane ze środków własnych.

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

Wyniki finansowe

Przychody ze sprzedaży w II kwartale 2025 roku wyniosły 5,4 mln PLN - wzrost o 33% r/r - wynikający głównie ze wzrostu skali działalności spółki. Na wyniki rentowności negatywnie wpłynął wzrost kosztów zużytych materiałów (+463%), wynagrodzeń (+127%) oraz amortyzacji (+125%). EBITDA wzrosła o 36% r/r do poziomu 0,9 mln PLN, przy marży EBITDA wynoszącej 16,7%, natomiast zysk netto zmniejszył się o 26% r/r do poziomu 0,32 mln PLN. Marża zysku operacyjnego spadła z 10% w II kwartale 2024 roku do 4,4% w analizowanym okresie.

Suma bilansowa na dzień 30.06.2025 roku osiągnęła wartość 13,2 mln PLN, co stanowi wzrost o 45% r/r. Należy zwrócić uwagę na wzrost (+38% r/r) rzeczowych środków trwałych do 8,2 mln PLN w II kwartale 2025, który wynika przede wszystkim z zakupu maszyn wykorzystywanych w procesie produkcyjnym (maszyny wtryskujące i nowe formy), co może przełożyć się na wzrost skali działalności w kolejnych okresach. Kapitał własny zwiększył się o 13% r/r do poziomu 7,5 mln PLN, natomiast środki pieniężne wyniosły 0,06 mln PLN. Zadłużenie netto/ EBITDA ukształtowało się na poziomie 2,5.

Informacje o strategii rozwoju

W ocenie Zarządu Spółka rozwija swoją działalność, inwestując w nowoczesne maszyny i formy wtryskowe, co pozwala zwiększać moce produkcyjne oraz poprawiać jakość wyrobów. Emitent intensyfikuje działania proekologiczne poprzez wykorzystanie surowców pochodzących z recyklingu i modernizację infrastruktury produkcyjnej.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale 2025

	IQ	IIQ	IIIQ	YTD
Obroty (mln PLN)	0,2	0,1	0,0	0,3
Stopa zwrotu (%)	13,8	2,5	-1,2	15,2

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	**2022**	**2023**	**2024**	**IIQ 2024**	**IIQ 2025**
Przychody ze sprzedaży	7 300	6 002	9 585	4 059	**5 405**
Zysk ze sprzedaży	440	215	656	539	**508**
Zysk operacyjny (EBIT)	440	535	687	451	**411**
Zysk z działalności gospodarczej	479	479	590	455	**340**
Zysk netto	442	442	438	434	**321**
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	**2022**	**2023**	**2024**	**IIQ 2024**	**IIQ 2025**
Aktywa razem	4 342	6 190	9 359	9 114	**13 222**
Aktywa obrotowe	1 868	2 223	1 935	3 198	**4 951**
Zobowiązania długoterminowe	0	428	1 191	1 615	**3 006**

Zobowiązania krótkoterminowe	354	952	1 836	857	**2 662**
Kapitał własny	3 987	4 810	6 274	6 599	**7 493**

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych spółek oraz danych opublikowanych w serwisie biznesradar.pl

Wodkan S.A.

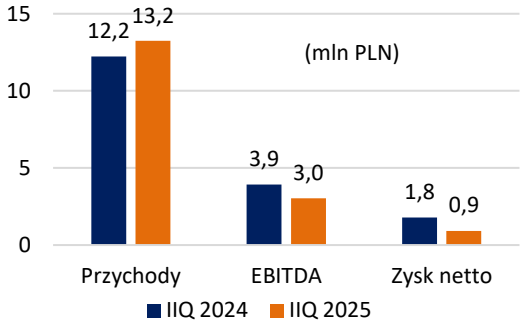
Symbol	WOD
Nazwa skrótowa	WODKAN
ISIN	PLWDKAN00016
NIP	6220105804
KRS	0000039816
REGON	250521343
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	13 sty 1998

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.

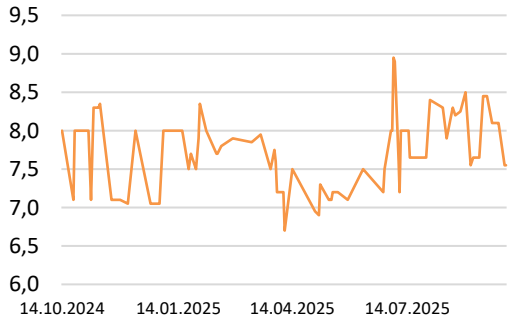
Wyniki finansowe po 2 kw. 2025 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **-0,05%**
- Rentowność aktywów ogółem: **-0,03%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,1**
- Zadłużenie finansowe/EBITDA: **0,7**
- Suma aktywów: 249,71 mln PLN
- Środki pieniężne: 8,84 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: **38,6 mln PLN**
- Free Float: **12,55%**
- Średni obrót na sesję (3M): **1 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **6,70/9,50**
- Cena/Zysk: **-**
- Cena/Wartość księgowa: **0,2**
- Stopa dywidendy: **-**



Kluczowe raporty bieżące

W analizowanym okresie spółka nie publikowała istotnych raportów bieżących.

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

Wyniki finansowe

W drugim kwartale 2025 roku spółka odnotowała umiarkowany wzrost przychodów, a wyniki rentowności uległy pogorszeniu. Wzrost kosztów operacyjnych, zwłaszcza usług

obcych, istotnie obciążył marże, co przełożyło się na niższy poziom zysku operacyjnego i netto. Przychody ze sprzedaży w II kwartale 2025 roku wyniosły 13,2 mln PLN - wzrost o 8% r/r - wynikający głównie ze zmiany stanu produktów (+0,5mln PLN względem -0,3 mln PLN w IIQ 2024). Jednocześnie usługi obce wzrosły o 136% r/r do poziomu 2 mln PLN, co znalazło negatywne przełożenie na wyniki rentowności. EBITDA spadła o 23% r/r do poziomu 3 mln PLN, przy marży EBITDA wynoszącej 22,7%, natomiast zysk netto zmniejszył się o 48% r/r do poziomu 0,92 mln PLN. Marża zysku operacyjnego spadła z 7,3% w II kwartale 2024 roku do 1,58% w analizowanym okresie.

Suma bilansowa na dzień 30.06.2025 wyniosła 249,7 mln PLN (-0,4% r/r). Kapitał własny osiągnął poziom 172,9 mln PLN (-0,1% r/r), natomiast wartość środków pieniężnych to 8,8 mln PLN. W badanym okresie istotny wzrost (56% r/r) miał miejsce w pozycji bilansu inwestycje długoterminowe, których wartość wyniosła 2,2 mln PLN. Zadłużenie netto/ EBITDA ukształtowało się na poziomie 1,1.

Perspektywy i ocena zarządu

Działania koncentrują się na rozwoju projektów proekologicznych oraz inwestycjach w nowoczesne technologie wspierające ochronę środowiska i efektywność energetyczną. Spółka jednocześnie angażuje się w inicjatywy społeczne, podkreślając swoją odpowiedzialność wobec lokalnej społeczności.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale 2025

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

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	2022	2023	2024	IIQ 2024	IIQ 2025
Przychody ze sprzedaży	38 686	41 221	48 847	12 226	**13 237**
Zysk ze sprzedaży	-852	-1 257	-525	1 243	**385**
Zysk operacyjny (EBIT)	1 397	6	1 512	1 826	**984**
Zysk z działalności gospodarczej	1 363	-346	1 166	1 779	**924**
Zysk netto	286	-1 191	634	1 779	**924**
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	**2022**	**2023**	**2024**	**IIQ 2024**	**IIQ 2025**
Aktywa razem	249 869	250 413	250 362	250 779	**249 711**
Aktywa obrotowe	12 606	14 330	16 289	16 138	**16 652**
Zobowiązania długoterminowe	12 467	13 562	12 642	12 458	**12 137**
Zobowiązania krótkoterminowe	6 908	6 908	7 818	7 624	**7 708**
Kapitał własny	172 186	170 995	171 599	172 998	**172 882**

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych spółek oraz danych opublikowanych w serwisie biznesradar.pl

6. Rozmowy z przedstawicielami spółek

6.1. Adam Białachowski, Prezes Zarządu B-Act S.A.



Wzrost i fundamenty modelu biznesowego

DM INC: ***W I kwartale 2025 r. spółka B-Act odnotowała wzrost przychodów o ponad 110% r/r, do 8,0 mln zł, a w II kwartale przychody sięgnęły już 11,6 mln zł przy zysku netto 1,76 mln zł. Co stoi za tak dynamicznym przyspieszeniem wyników?***

B-Act: *Rzeczywiście, tempo wzrostu w pierwszej połowie roku było bardzo mocne i zgodne z naszym planem. Zazwyczaj najlepsze wyniki notujemy w czwartym kwartale, natomiast 2025 r. charakteryzuje się bardziej równomiernym rozkładem przychodów. To efekt przejścia kilku dużych projektów do fazy realizacyjnej. Nie zakładamy, że tak wysoka dynamika utrzyma się stale – w naszej branży na efekty pracy czeka się kilka lat, a dopiero później przychodzą „żniwa".*

DM INC: ***W raporcie rocznym wskazywali Państwo na rosnącą rolę segmentu doradztwa i usług projektowych. Które obszary działalności generują obecnie największą część przychodów?***

B-Act: *Struktura działalności jest zbliżona do poprzednich lat. Największy udział mają kontrakty publiczne, w tym rola inżyniera kontraktu dla spółek z udziałem Skarbu Państwa oraz projekty infrastrukturalne. Coraz większą część portfela stanowią również zlecenia doradcze – harmonogramowanie, konsulting techniczny czy nadzór inwestorski. Nadal jesteśmy aktywni w obszarach gospodarki wodnej, energetyki, odpadów i infrastruktury transportowej.*

DM INC: ***Jak zmienia się struktura klientów – czy dominują nadal podmioty publiczne, czy rośnie udział sektora prywatnego?***

B-Act: *Nadal dominują kontrakty publiczne, ale zauważamy rosnące zainteresowanie ze strony przemysłu i dużych inwestorów prywatnych, szczególnie w projektach środowiskowych i energetycznych. Ten kierunek będzie się wzmacniał.*

Rentowność, koszty i efektywność operacyjna

DM INC: ***Dynamika wzrostu zysku operacyjnego i EBITDA w 2024 r. była wyższa niż wzrost przychodów. Jak udaje się utrzymywać tak wysoką rentowność przy rosnących kosztach pracy i materiałów?***

B-Act: *Warto zaznaczyć, że ten efekt był częściowo jednorazowy – wynikał z momentu rozliczeń kontraktów i uznania przychodów. W naszej branży im większy kontrakt, tym niższa marża procentowa, choć nominalne zyski rosną. Standardowo marża netto w sektorze inżynieryjnym oscyluje wokół 5%.*

DM INC: ***W raportach widać wzrost aktywów trwałych. Jakie inwestycje były kluczowe w latach 2024–2025?***

B-Act: *Stale inwestujemy w rozwój zaplecza operacyjnego – zarówno sprzętu komputerowego i oprogramowania projektowego, jak i floty samochodowej czy zaplecza biurowego. Nasza działalność wymaga mobilności i dostępu do nowoczesnych narzędzi pomiarowych, co jest niezbędne przy prowadzeniu dużych kontraktów infrastrukturalnych.*

DM INC: ***W ostatnich latach widać efekt dźwigni operacyjnej – szczególnie przy kontraktach wieloletnich. Gdzie widzicie Państwo punkt optymalnej skali działania?***

B-Act: *Efekt dźwigni rzeczywiście jest zauważalny – większa liczba kontraktów pozwala lepiej wykorzystać zasoby zespołu i zwiększa efektywność. Docelowo chcemy utrzymać poziom zatrudnienia i skalować działalność poprzez automatyzację procesów, a nie tylko wzrost liczby osób.*

Finansowanie i polityka kapitałowa

DM INC: ***Na koniec czerwca 2025 r. spółka dysponowała gotówką ok. 2,1 mln zł. Jakie są priorytety w zakresie alokacji środków?***

B-Act: *Utrzymujemy konserwatywne podejście. Gotówka służy nam głównie jako bufor płynnościowy – szczególnie przy projektach w fazie początkowej, które wymagają finansowania kosztów własnych przed otrzymaniem płatności z kontraktów. Obecnie realizujemy m.in. nową umowę doradczą przy trasie S7 o wartości 8 mln zł, więc potrzebujemy stabilnej płynności operacyjnej.*

DM INC: ***W czerwcu wypłacili Państwo dywidendę w wysokości 783 tys. zł. Jaką politykę dywidendową zamierza utrzymywać B-Act?***

B-Act: *Nasza polityka zakłada dzielenie się zyskiem przy zachowaniu możliwości dalszego rozwoju. Chcemy kontynuować wypłaty dywidend, o ile nie będą kolidowały z potrzebami*

inwestycyjnymi. Polityka będzie więc elastyczna – dostosowana do sytuacji finansowej i portfela projektów.

DM INC: ***Spółka utrzymuje niski poziom zadłużenia. Czy rozważacie zewnętrzne finansowanie rozwoju lub emisję akcji?***

B-Act: *Na dziś nie mamy takiej potrzeby. Jeśli jednak podpiszemy kontrakty, które znacząco zwiększą skalę działalności, nie wykluczamy wykorzystania zewnętrznego finansowania. Podejdziemy do tego pragmatycznie – nie wychodzimy przed szereg.*

Rynek projektów i kierunki rozwoju

DM INC: ***Jednym z kluczowych kontraktów jest projekt dla CPK o wartości 3,84 mln zł. Jakie znaczenie ma on dla pozycji spółki w segmencie infrastrukturalnym?***

B-Act: *To bardzo ważny projekt – pierwszy tej skali dla CPK. Pozycjonuje nas w gronie firm z doświadczeniem w projektach strategicznych dla państwa. Jednocześnie widzimy silny trend transformacji energetycznej i infrastrukturalnej w Polsce, w który chcemy się aktywnie włączać.*

DM INC: ***Czy planujecie dalszą ekspansję w kierunku infrastruktury transportowej, czy raczej doradztwa środowiskowego i EIA?***

B-Act: *W praktyce te obszary się przenikają. Mamy mocne kompetencje w inżynierii środowiskowej, które wykorzystujemy przy projektach infrastrukturalnych. Chcemy rozwijać oba segmenty równolegle – inżynierię kontraktów i doradztwo środowiskowe.*

DM INC: ***Jak wygląda dziś pipeline projektów na najbliższe 12–24 miesiące?***

B-Act: *Portfel wygląda bardzo zdrowo. Wiosną planujemy opublikować backlog, który obejmie zarówno projekty publiczne, jak i prywatne. Najbardziej perspektywiczne pozostają energetyka odnawialna, gospodarka wodna i transport.*

Relacje inwestorskie i perspektywa rynkowa

DM INC: ***B-Act jest na NewConnect od dwóch lat. Jak oceniacie Państwo dotychczasowe doświadczenia z rynku publicznego?***

B-Act: *Bardzo pozytywnie. Notowanie na giełdzie poprawiło postrzeganie spółki przez kontrahentów i instytucje publiczne, a wewnętrznie wymusiło większą dyscyplinę i profesjonalizację procesów.*

DM INC: ***Czy w przyszłości rozważacie przejście na rynek główny GPW?***

B-Act: *Tak – robimy wszystko, by spółka spełniała wymogi rynku głównego. Gdy uznamy, że będzie to uzasadnione biznesowo i przyniesie realne korzyści, przeanalizujemy ten krok. Na razie koncentrujemy się na dalszym wzroście i stabilizacji wyników.*

DM INC: ***W perspektywie 5–10 lat – jaką pozycję chce zająć B-Act na rynku inżynierii środowiskowej?***

B-Act: *Chcemy rosnąć w sposób zdrowy i stabilny, utrzymując wysoką jakość usług i dobrą reputację wśród zamawiających. Ambicją jest umocnienie pozycji jednego z liderów w segmencie inżynierii środowiskowej w Polsce i stopniowe wejście na rynki regionu.*

6.2. Jacek Kramarz, Wiceprezes Zarządu Green Lanes S.A.



DM INC: ***Jak oceniają Państwo okres od debiutu na rynku? Czy wejście na giełdę spełniło oczekiwania spółki?***

Green Lanes: *Zdecydowanie tak. Debiut był dla nas ważnym kamieniem milowym i potwierdzeniem dojrzałości organizacyjnej. To moment, w którym zbudowaliśmy nowe procesy i udowodniliśmy, że potrafimy funkcjonować w pełni transparentnie. Status spółki publicznej okazał się realną wartością – nie tylko w kontekście pozyskania finansowania (ostatnia runda 6,15 mln PLN), ale również w relacjach z partnerami branżowymi. Dla sektora meblarskiego, w którym działamy jako dostawca, notowanie na giełdzie to znak wiarygodności i stabilności. Obowiązki informacyjne nie są dla nas uciążliwe, a korzyści z widoczności i rozpoznawalności zdecydowanie przeważają.*

DM INC: ***Na jakim etapie znajduje się obecnie inwestycja w zakład produkcyjny w Tarnawatce? Jakie widzicie Państwo kluczowe ryzyka terminowe lub kosztowe?***

Green Lanes: *Projekt jest już bardzo zaawansowany – oceniamy, że cztery piąte prac mamy za sobą. Główny ciąg produkcyjny został zainstalowany i funkcjonuje testowo zgodnie z założeniami, uzyskujemy produkt o parametrach zgodnych z planem a pod względem niektórych parametrów nawet lepszy. Do pełnego rozruchu przemysłowego potrzebne są jeszcze nakłady rzędu ok. 3,4 mln PLN, które zabezpieczamy posiadanymi środkami własnymi, obejmujące m.in. montaż kotła i elementów uzupełniających. Plan zakłada rozpoczęcie produkcji przemysłowej w pierwszej połowie 2026 r. z celem produkcji w tym roku na poziomie 3 tys. m3. Docelowo linia będzie w stanie wytwarzać 10 tys. m³ materiału Strumber® rocznie przy pracy w systemie trzyzmianowym, pięć dni w tygodniu.*

DM INC: ***Jak wygląda zainteresowanie rynkowe materiałem Strumber? Z kim prowadzone są obecnie rozmowy?***

Green Lanes: *Strumber® to materiał będący substytutem drewna litego, dlatego naszym pierwszym rynkiem docelowym jest branża meblarska i wykończenia wnętrz. Zainteresowanie jest bardzo duże – otrzymaliśmy ponad sto zapytań komercyjnych, a wielu partnerów testuje już prototypy w swoich procesach produkcyjnych. Co istotne, wolumeny wynikające z listów intencyjnych przekraczają obecne moce produkcyjne, co potwierdza potencjał rynkowy produktu. Komercjalizację rozpoczniemy od kluczowych partnerów meblarskich, a w kolejnych etapach planujemy ekspansję w segmenty wykończeniowe i budowlane.*

DM INC: ***Czy środki z ostatniej emisji są wystarczające, by zakończyć inwestycję i rozpocząć sprzedaż?***

Green Lanes: *Tak, posiadamy finansowanie do momentu osiągnięcia przychodów. Pozyskaliśmy 6,1 mln PLN z emisji akcji oraz zakontraktowaliśmy 2,5 mln PLN z dofinansowania B+R, co w połączeniu z posiadanymi środkami zabezpiecza środki na działalność operacyjną. Zakładamy, że w 1H 2026 rozpoczniemy generowanie przepływów operacyjnych. W międzyczasie skupiamy się na doszlifowaniu procesu produkcyjnego i przygotowaniu logistyki sprzedaży.*

DM INC: ***Jak oceniacie Państwo stabilność procesu technologicznego i dostępność surowców roślinnych?***

Green Lanes: *Mamy pełne przekonanie, że proces jest stabilny – jego skalowanie do poziomu przemysłowego przebiega zgodnie z założeniami. Jeśli chodzi o surowce – kontraktacji dokonuje się rokrocznie i mamy zakontraktowane dostawy do września przyszłego roku, co zabezpiecza ciągłość produkcji. Warunki atmosferyczne w tym sezonie były dobre, a zbiory, które trwały do końca października, przebiegły zgodne z planem. Dodatkowo współpracujemy z jednostkami naukowymi, które wspierają nas w dalszej optymalizacji technologii i kontroli jakości.*

DM INC: ***Jakie czynniki, w Państwa ocenie, mogą w najbliższych dwóch–trzech latach najmocniej przełożyć się na wzrost wartości spółki?***

Green Lanes: *Najważniejszym katalizatorem będzie pełne uruchomienie produkcji i komercjalizacja Strumber®, co powinno nastąpić już w ciągu kilku miesięcy. Działamy w branży, która boryka się z niedoborem surowców i coraz bardziej restrykcyjną polityką leśną UE. Nasze rozwiązanie wpasowuje się idealnie w ten trend i rozwiązuje potężne wyzwania, przed jakimi stanął sektor meblarski – jest ekologiczne, ma wysoką jakość i parametry fizykomechaniczne a parametry ekonomiczne produkcji pozwalają osiągać atrakcyjne marże. Jeśli wyniki komercjalizacji będą zgodne z oczekiwaniami, potencjał wzrostu wartości firmy na etapie działania pierwszej linii produkcyjnej jest znaczący. Jesteśmy dziś w atrakcyjnym punkcie rozwoju – z gotową infrastrukturą, zapewnionym finansowaniem i szerokim pipeline'em klientów. To dobry moment, by przełożyć technologię na wyniki finansowe.*

6.3. Maciej Jasiewicz, Prezes Zarządu Grupy Recykl S.A.



Strategia wzrostu i ekspansja

DM INC: ***W raporcie za II kwartał 2025 r. wskazali Państwo, że przychody z usług transportowych dla podmiotów zewnętrznych wzrosły o ponad 30%. Jak duże znaczenie ma ten segment w strukturze Grupy i czy planujecie jego dalszy rozwój?***

Recykl: *Transport stanowi dla nas przede wszystkim funkcję wspierającą główną działalność w obszarze recyklingu opon. W 2024 r. usługi transportowe dla klientów zewnętrznych odpowiadały za ok. 2,6% przychodów Grupy, a realizowane są przez spółkę Reco-Trans. Jej głównym zadaniem pozostaje transport i zbiórka zużytych opon, natomiast świadczenie usług krajowych i międzynarodowych dla firm zewnętrznych jest działalnością komplementarną, która pozwala lepiej wykorzystać flotę i zwiększać rentowność. To segment, który będziemy rozwijać selektywnie – jako uzupełnienie naszego core businessu.*

DM INC: ***W ostatnich miesiącach informowali Państwo o nabyciu litewskiej spółki APG. Jakie kryteria przyświecały tej akwizycji i jakich efektów się spodziewacie?***

Recykl: *Decyzja o akwizycji APG wynikała z potrzeby zabezpieczenia źródeł surowca po okresie niedoborów rynkowych po COVID-19. W 2023 r. odczuliśmy brak kilku tysięcy ton opon do przerobu, co oznaczało utratę ok. 5 mln zł przychodów. Zakup APG zapewnia nam stabilny dostęp do surowca i dywersyfikację geograficzną. Z tego punktu widzenia oczekujemy, że okres zwrotu (payback) nie przekroczy 3 lat. Jednocześnie przejęcie otwiera nam drogę do kolejnych rynków w regionie.*

DM INC: ***Czy planujecie kolejne akwizycje lub ekspansję poza Polskę? Jak oceniacie potencjał i ryzyka związane z rynkami UE i spoza UE?***

Recykl: *Analizujemy kolejne kierunki, w tym rynki bałtyckie i południową Europę. Interesują nas spółki z komplementarnymi kompetencjami i dostępem do surowca. Oceniamy, że ryzyko jest umiarkowane, a potencjał duży – szczególnie w państwach, które dopiero wdrażają unijne wymogi dotyczące gospodarki cyrkularnej.*

DM INC: ***Wspominają Państwo o ekspansji dodatku SMAPOL® na rynki zagraniczne, m.in. Indie. Jak wygląda dziś struktura sprzedaży i jakie są priorytety eksportowe?***

Recykl: *W 2024 r. sprzedaż SMAPOL® na rynki zagraniczne stanowiła ok. 58% przychodów z tego segmentu i wzrosła rok do roku o 392%. W I półroczu 2025 r. skupiliśmy się na rynku*

krajowym (ok. 200 tys. zł sprzedaży), przygotowując się do uruchomienia nowej, bardziej zaawansowanej linii produkcyjnej w III kw. 2025. Pozwoli to zwiększyć wydajność i rozwinąć sprzedaż zagraniczną, zwłaszcza w Europie i Azji.

Operacje, efektywność i skalowanie

DM INC: ***Grupa przerabia ok. 140 tys. ton opon rocznie w trzech zakładach. Jakie wyzwania technologiczne i logistyczne wiążą się z utrzymaniem tej skali?***

Recykl: *Kluczowe są dla nas dwa obszary – standaryzacja jakości oraz logistyka. Produkcja SMAPOL® i GreenPowder wymaga bardzo wysokiej powtarzalności procesów, dlatego wdrożyliśmy system bieżącej kontroli partii produkcyjnych. Nowa linia SMAPOL® została zaprojektowana z myślą o ulepszonej kontroli jakości. W logistyce natomiast stawiamy na efektywność tras i pełne wykorzystanie floty – to szczególnie ważne przy transporcie opon o niskiej gęstości ładunku. Dodatkowo inwestujemy w bazę transportową w Śremie, co pozwoliło ograniczyć koszty najmu i serwisowania pojazdów.*

DM INC: ***Czy przy wzroście skali obserwujecie efekt dźwigni operacyjnej?***

Recykl: *Tak – zwiększanie wolumenów przy utrzymaniu kosztów stałych na relatywnie stabilnym poziomie przekłada się na wzrost marż operacyjnych. Dodatkowo optymalizacja energetyczna (farmy fotowoltaiczne) obniża koszty jednostkowe produkcji.*

Rentowność, koszty i marże

DM INC: ***Pomimo presji kosztowej utrzymujecie stabilne marże. Jak udaje się to osiągnąć?***

Recykl: *Po pierwsze – inwestujemy w niezależność energetyczną. W 2024 r. farma fotowoltaiczna przy zakładzie w Śremie wyprodukowała 1,23 GWh energii, co pokrywa ok. 15–20% zapotrzebowania. Druga farma (1,3 MW) jest na etapie uruchomienia – łącznie pokryją one do 30% potrzeb energetycznych. Dodatkowo planujemy magazyn energii i zakupy prądu na TGE w trybie kontraktów długoterminowych. Po drugie – optymalizujemy koszty transportu poprzez własną bazę i warsztat .Po trzecie – dywersyfikacja źródeł przychodów i ciągła poprawa efektywności operacyjnej ograniczają wrażliwość na wzrost kosztów pracy czy usług obcych.*

DM INC: ***Które segmenty generują dziś najwyższe marże?***

Recykl: *Najwyższe marże uzyskujemy w segmencie produktów z przerobu opon – granulaty SBR Green Gran i pudry gumowe. Duży potencjał widzimy też w dodatku SMAPOL®, który ma charakter produktu wysokomarżowego i znajduje coraz szersze zastosowanie w budownictwie drogowym czy kompozytach. Jednocześnie patrzymy na marżę w ujęciu całej Grupy – nasze procesy są komplementarne, a rozwój sieci zbiórki i akwizycje powinny podnieść rentowność w kolejnych latach.*

Finanse i polityka kapitałowa

DM INC: ***Grupa ma złożoną strukturę – Recykl O.O., Reco-Trans, Rekoplast, Recykl Invest. Jakie synergie uzyskujecie między tymi spółkami?***

Recykl: *Każdy z tych podmiotów pełni odrębną, ale komplementarną funkcję w łańcuchu wartości – od zbiórki po produkty finalne. Dzięki temu maksymalizujemy efektywność wykorzystania kapitału, ograniczamy ryzyka i generujemy trwałą wartość dla akcjonariuszy. Silniejsze spółki wspierają mniejsze, a integracja operacyjna przekłada się na marże wyższe niż w przypadku niezależnych jednostek.*

DM INC: ***Jakie macie założenia dotyczące polityki dywidendowej i finansowania kolejnych inwestycji?***

Recykl: *Utrzymujemy elastyczne podejście – wypłaty dywidend uzależniamy od potrzeb inwestycyjnych. Kolejne projekty będą finansowane kombinacją środków własnych, długu i wsparcia instytucjonalnego (np. PFR TFI). Nie wykluczamy też pozyskania kapitału poprzez emisje, choć obecnie udaje nam się skutecznie finansować rozwój bez rozwadniania akcjonariatu.*

Rynek kapitałowy, ESG i relacje z inwestorami

DM INC: ***Posiadacie certyfikat ISCC PLUS. Jak wpływa on na konkurencyjność i dostęp do finansowania?***

Recykl: *To ważny element naszej strategii ESG. Certyfikat potwierdza zgodność procesów z zasadami zrównoważonego zarządzania surowcami, w tym system bilansowania masy. Daje nam przewagę konkurencyjną, szczególnie przy kontraktach z branż przemysłowych i instytucjach finansujących zielone inwestycje. To trudna, pionierska ścieżka, ale buduje naszą wiarygodność.*

DM INC: ***Czy rozważacie przejście z NewConnect na rynek główny GPW?***

Recykl: *Tak – traktujemy to jako naturalny krok w dłuższym horyzoncie. Na ten moment nie podjęliśmy decyzji, ponieważ skupiamy się na rozwoju organicznym i akwizycjach. Spełniamy większość kryteriów formalnych, ale zmiana parkietu miałaby sens tylko w kontekście pozyskania kapitału, nie dla samej „technicznej" migracji.*

DM INC: ***Jak komunikujecie się z rynkiem i inwestorami?***

Recykl: *Stosujemy zróżnicowane formaty – raporty roczne i ESG, social media, kanał YT, prezentacje techniczne, webinary oraz raportowanie bieżące. Staramy się łączyć twarde dane z czytelnym przekazem. Nasze podejście zostało dostrzeżone – w 2024 r. byliśmy wyróżnieni w konkursie Byki i Niedźwiedzie „Parkietu" właśnie za spójność komunikacji i realizację zapowiadanych planów.*

6.4. Jakub Paczyński, Prezes Zarządu oraz Jarosław GIL, Dyrektor Finansowy Kolejkowo S.A.



O tożsamości Kolejkowa

DM INC: ***Czym w istocie jest Kolejkowo?***

Kolejkowo: *Naszą główną wartością nie jest samo modelarstwo, ale to, że jesteśmy atrakcją artystyczną. Ludzie nie przychodzą do nas oglądać makiet technicznych, tylko doświadczać opowieści i emocji.*

Relacje inwestorskie i rynek kapitałowy

DM INC: ***Jak oceniacie pierwsze miesiące notowań na NewConnect?***

Kolejkowo: *Szczerze mówiąc, myśleliśmy, że będzie trudniej. Do rynku przygotowywaliśmy się przez dwa lata. Już od 2022 roku prowadziliśmy komunikację jak spółka giełdowa - publikowaliśmy raporty kwartalne, organizowaliśmy pre-IR. W efekcie, podczas emisji przed debiutem w maju 2024, 95% inwestorów to osoby, które były z nami wcześniej. Taka lojalność to efekt konsekwencji w komunikacji.*

DM INC: ***Jakie macie doświadczenia z inwestorami po debiucie?***

Kolejkowo: Bardzo pozytywne. Prowadzimy regularne czaty inwestorskie, utrzymujemy transparentny reżim informacyjny. Dodatkowo wdrożyliśmy AI-avatar prezesa, który komunikuje wyniki – inwestorzy bardzo dobrze to przyjęli. Chcemy być przykładem dla innych spółek z NewConnect.

Wzrost i rentowność

DM INC: ***Jakie są założenia wzrostu frekwencji i przychodów na odwiedzającego (ARPU)?***

Kolejkowo: *Wzrost przychodów napędza przede wszystkim nowa lokalizacja — Warszawa. Tradycyjnie duże wzrosty notuje też Wrocław. Obserwujemy też wysoki poziom powrotów klientów – około jedna trzecia odwiedzających w Gliwicach i Wrocławiu to osoby powracające, co potwierdzają nasze kwartalne badania. Dodatkowo regularnie przebudowujemy makiety, dodając nowe atrakcje, jak np. makieta ZOO we Wrocławiu czy sezonowe ekspozycje, które zachęcają do ponownych wizyt.*

DM INC: ***Które lokalizacje są dziś najbardziej rentowne?***

Kolejkowo: *Zdecydowanie Warszawa i Wrocław, a następnie Gliwice.*

DM INC: ***Jak radzicie sobie z sezonowością przychodów?***

Kolejkowo: *Sezonowość jest zauważalna, ale nie staramy się z nią walczyć - raczej przygotowujemy się na dobre miesiące. Chociaż przykładowo, słabszych np. poprzez specjalne wydarzenia jak „Miasto z Piernika". Na poziomie wyników kwartalnych wahania są wygładzone - zwykle jeden miesiąc bywa słabszy, a dwa kolejne mocniejsze.*

Koszty i operacje

DM INC: ***Jak wygląda struktura kosztów — gdzie są największe dźwignie operacyjne?***

Kolejkowo: *Widać bardzo wyraźny efekt dźwigni operacyjnej, typowy dla branży wystaw. Przy wzroście frekwencji koszty nie rosną proporcjonalnie, co przekłada się na poprawę marży.*

DM INC: ***W jaki sposób spółka optymalizuje koszty energii, personelu i konserwacji ekspozycji?***

Kolejkowo: *Optymalizujemy przede wszystkim poprzez automatyzację – szczególnie w obszarach marketingu i administracji. Duży udział ma też outsourcing, zarówno w zakresie obsługi, jak i wykonania samych ekspozycji. Koszty jednostkowe nie są szczególnie wysokie, a kluczowe jest utrzymanie jakości.*

DM INC: ***Jak mierzycie zwrot z nowych inwestycji, np. payback period?***

Kolejkowo: *Każda nowa lokalizacja jest analizowana pod kątem zwrotu, ale nie ujawniamy szczegółowych wskaźników. Patrzymy przede wszystkim na realny czas zwrotu nakładów (payback period) w relacji do frekwencji i marży operacyjnej. Przykładowo, w ramach lokalizacji warszawskiej zakładamy, że wyniesie on dwa lata.*

Cash flow i finansowanie

DM INC: ***Ile gotówki generujecie operacyjnie rocznie?***

Kolejkowo: *W ostatnich czterech kwartałach przepływy operacyjne wyniosły około 6 mln zł, z czego w samym pierwszym półroczu tego roku – już 4 mln zł.*

DM INC: ***Jak finansujecie nowe projekty? Czy korzystacie z długu lub dotacji?***

Kolejkowo: *Głównie korzystamy z własnych środków, które przy planowanych nakładach inwestycyjnych na poziomie 3-5 mln rocznie są wystarczające. Ale nie wykluczamy finansowania zewnętrznego w przyszłości. Mamy elastyczną strukturę finansową, która pozwala skalować działalność.*

DM INC: ***Czy planowana jest emisja akcji lub pozyskanie finansowania bankowego?***

Kolejkowo: *Na dziś nie ma decyzji, ale jesteśmy otwarci na różne formy finansowania, jeśli przyspieszą rozwój. Przy czym raczej skłaniamy się ku korzystaniu z emisji akcji.*

Strategia kapitałowa

DM INC: ***Jaką stopę zwrotu z kapitału uznajecie za docelową?***

Kolejkowo: *Naszym celem jest utrzymanie atrakcyjnego ROE, ale równie ważne jest dla nas zachowanie płynności i finansowanie rozwoju organicznego.*

DM INC: ***Jak spółka podchodzi do polityki dywidendowej?***

Kolejkowo: *Planujemy wypłatę około 25% zysku w formie dywidendy. Zarząd jest istotnym akcjonariuszem, więc mamy naturalną motywację, by dbać o stabilny wzrost wartości spółki.*

DM INC: ***Czy rozważacie skup akcji własnych (buyback)?***

Kolejkowo: *Na tym etapie nie, ale nie wykluczamy tego w przyszłości, przy nadwyżkach gotówki.*

DM INC: ***Czy planujecie przejście na rynek główny GPW?***

Kolejkowo: *Nie w najbliższym czasie, ale długoterminowo to naturalny kierunek.*

Perspektywa długoterminowa

DM INC: ***Jak Kolejkowo będzie wyglądać za 5–10 lat?***

Kolejkowo: *Widzimy ogromny potencjał rozwoju w Polsce – mamy pozycję monopolisty w segmencie kolejkowym. Opatentowaliśmy markę Kolejkowo, pracujemy też nad nowymi brandami i pakietami atrakcji, które pozwolą sieciować nasze lokalizacje. Planujemy również atrakcje zewnętrzne, jak kolejki, na które można wsiąść – pierwsza taka powstanie w Jeleniej Górze.*

DM INC: ***Czy celem jest dalsze skalowanie w Polsce, czy ekspansja zagraniczna?***

Kolejkowo: *W Polsce planujemy Gdańsk i Kraków, a potem Europę Środkowo-Wschodnią i w dalszej perspektywie Hiszpanię. Rozważane są też potencjalne przejęcia lokalnych podmiotów.*

DM INC: ***Jakie inwestycje najbardziej podniosą wartość spółki w perspektywie 3–5 lat?***

Kolejkowo: *Nowe lokalizacje, modernizacja istniejących ekspozycji oraz ewentualne przejęcia. To klucz do zwiększenia wartości Kolejkowa i umocnienia naszej pozycji lidera.*

6.5. Jędrzej Kowalewski, Prezes Zarządu, Sławomir Broniarek, Dyrektor Finansowy, Scanway S.A.




Obecność na rynku NC

DM INC: ***Dotychczasowa historia Scanway na rynku NewConnect przedstawia się wręcz spektakularnie. Jak oceniają Panowie doświadczenia w prowadzeniu spółki publicznej?***

Scanway: *Pierwszy rok na rynku publicznym był dla nas okresem intensywnej nauki – zarówno w zakresie komunikacji z inwestorami, jak i budowania wiarygodności jako spółka technologiczna notowana na NewConnect z nowej dla wielu osób branży kosmicznej. Dziś widzimy, że ten proces, w tym edukacja inwestorów, przynosi efekty. Odbieramy pozytywny sygnał z rynku – inwestorzy coraz lepiej rozumieją nasz model biznesowy oraz specyfikę i potencjał branży space-tech.*

Status spółki publicznej daje nam większą przejrzystość, dostęp do kapitału i uwiarygadnia nas w oczach partnerów, szczególnie zagranicznych. To dla nas naturalny etap rozwoju. Oczywiście wymaga to większej dyscypliny informacyjnej i odpowiedzialności za komunikację, ale postrzegamy to jako element profesjonalizacji naszej działalności.

Naszym celem na kolejne kwartały jest utrzymanie wysokiego poziomu transparentności, który prowadzimy od debiutu na rynku NewConnect w październiku 2023 roku i regularność w komunikacji z rynkiem kapitałowym. Nie zamierzamy jednak skupiać się wyłącznie na raportowaniu wyników kwartalnych – chcemy, by inwestorzy rozumieli długofalowy charakter naszych projektów i cykl przychodów w branży kosmicznej.

Model biznesowy, segmenty i miks przychodów

DM INC: ***Jak obecnie wygląda struktura przychodów w podziale na główne linie biznesowe?***

Scanway: *W pierwszym półroczu 2025 około 90% naszych przychodów pochodziło z segmentu Space – instrumentów optycznych i systemów dla satelitów – a około 10% z segmentu Industry, w którym oferujemy systemy wizyjne dla przemysłu. Wzrost przychodów ogółem w II kwartale do poziomu 8,44mln PLN (11,62 mln PLN w H1 2025) był przede wszystkim efektem realizacji i rozliczenia kontraktów kosmicznych, w tym pierwszej płatności w ramach dużej umowy z klientem z Azji podpisanej w czerwcu br. (o całkowitej wartości ponad 38 mln PLN). W segmencie przemysłowym odczuwamy wpływ spowolnienia w gospodarce niemieckiej, które ograniczyło popyt na automatyzację, natomiast aktywnie rozwijamy ofertę i pracujemy nad zwiększeniem udziału sprzedaży powtarzalnej – w szczególności w zakresie*

oprogramowania, serwisu i modernizacji, które spaja nasza autorska i skalowalna technologia HYDRA.

Backlog, pipeline i rozpoznawanie przychodów

DM INC: ***Jak wygląda obecny backlog i jego struktura?***

Scanway: *Na koniec czerwca 2025 r. wartość naszego portfela zamówień wynosiła 46,5 mln PLN, co oznacza wzrost o 176 % względem końca marca 2025 r., kiedy backlog wynosił 16,8 mln PLN. Kwota ta nie obejmuje przychodów z projektu CAMILA, w ramach którego Scanway podpisał umowę wykonawczą o wartości ok. 3,55 mln EUR (ok. 15,5 mln PLN), z opcją rozszerzenia do 4,40 mln EUR (ok. 19,2 mln PLN). Po uwzględnieniu tej umowy potencjalna wartość portfela zamówień przekroczyłaby 65 mln PLN.*

Backlog jest rozłożony do 2027 r. – około 1,5 mln PLN stanowią projekty przemysłowe z cyklem realizacji 6–9 miesięcy, natomiast ok. 11–12 mln PLN (ok. 25 % całości) przypada na kontrakty realizowane we współpracy z Europejską Agencją Kosmiczną (ESA). Pozostała część, tj. ok. 33 mln PLN, obejmuje projekty komercyjne, w tym m.in. kontrakt o wartości 38,4 mln PLN z klientem z Azji, realizowany etapowo do 2027 r. Większość tych zamówień została pozyskana w drodze konkurencyjnych postępowań przetargowych, w których Scanway skutecznie konkurował z międzynarodowymi liderami branży kosmicznej.

DM INC: ***Jak przedstawia się profil klientów i powtarzalność zamówień?***

Scanway: *W naszym pipeline'ie znajdują się zarówno klienci publiczni – tacy jak ESA czy agencje rządowe – jak i partnerzy komercyjni z USA, Azji i Europy. Widzimy rosnącą powtarzalność zamówień od dotychczasowych kontrahentów, szczególnie w obszarach hiperspektralnych i in-orbit servicing.*

Rentowność i wyniki finansowe

DM INC: ***Co wpłynęło na rekordowy wynik w II kwartale?***

Scanway: *W drugim kwartale 2025 r. osiągnęliśmy rekordowy zysk operacyjny 3,73 mln PLN oraz zysk netto 3,69 mln PLN. Kluczowym czynnikiem był kontrakt dla klienta z Azji, ale istotny wpływ miał także korzystny miks projektów o wysokiej rentowności – w niektórych przypadkach przekraczającej 30–50%. Nasza amortyzacja w H1'25 wzrosła do 1,87 mln PLN, co jest efektem zwiększających się aktywów niematerialnych. Spodziewamy się, że skapitalizowane wyniki prac rozwojowych i ich amortyzacja będą miały podobny wpływ na wyniki w kolejnych okresach sprawozdawczych.*

Finansowanie i płynność

DM INC: ***Jakie są zasoby gotówkowe spółki i jak wyglądają plany finansowania dalszego wzrostu?***

Scanway: *Na koniec II kwartału dysponowaliśmy środkami pieniężnymi w wysokości 9,07 mln PLN. Obecny poziom płynności pozwala nam na realizację bieżących projektów. Pracujemy równolegle nad uzyskaniem kredytu rewolwingowego zabezpieczonego kontraktami, ponieważ staliśmy się już wiarygodni także dla banków komercyjnych oraz analizujemy wykorzystanie instrumentów faktoringowych i zaliczek kontraktowych w celu wyrównania cykli przepływów pieniężnych. Chcemy mieć bufor finansowy na ewentualność przesunięć w czasie realizacji projektów, co w branży kosmicznej potrafi się zdarzać, a my mamy na to ograniczony wpływ.*

DM INC: ***Jak przedstawiają się plany inwestycyjne spółki w zakresie CAPEX i R&D?***

Scanway: *W drugim półroczu 2025 i w 2026 r. planujemy zwiększone inwestycje w rozwój zaplecza produkcyjnego, laboratoriów testowych oraz oprogramowania do przetwarzania danych optycznych. Wiele z tych wydatków nadal będziemy kapitalizować – wartość zakończonych prac rozwojowych wzrosła już do 14,46 mln PLN.*

R&D, IP i komercjalizacja technologii

DM INC: ***Nad jakimi projektami koncentrujecie się obecnie w obszarze R&D?***

Scanway: *Skupiamy się na rozwoju kolejnych kamer pokładowych i sensorów hiperspektralnych dla misji amerykańskich, azjatyckich i europejskich. W ramach naszej roadmapy rozwijamy instrumenty optyczne o średnicy do 450 mm, które w perspektywie 12–24 miesięcy mają uzyskać tzw. flight heritage (TRL9). Szerzej o naszych planach opowiadamy w opublikowanej z końcem września br. strategii na lata 2026-2028, która dostępna jest na naszej stronie www, a zapis webinaru na firmowym kanale youtube – zachęcamy do zapoznania się.*

DM INC: ***Jak podchodzicie do ochrony i komercjalizacji własności intelektualnej?***

Scanway: *Stosujemy podejście hybrydowe – łączymy ochronę patentową z budową przewagi opartej na know-how. Kluczowe algorytmy kalibracji i przetwarzania obrazów pozostają naszą własnością i będą komercjalizowane w formie oprogramowania, licencji oraz usług analitycznych dla partnerów integracyjnych. Ważnym dla nas ruchem było także zabezpieczenie IP w ramach rozwiązania opracowywanego dla Flytronics z WB Group w obszarze systemów bezzałogowych (dronów), zgodnie z harmonogramem realizujemy umowę wykonawczą, którą zawarliśmy rok temu.*

Rynek i konkurencja

DM INC: ***W jakich niszach technologicznych spółka identyfikuje przewagę konkurencyjną?***

Scanway: *Najmocniejszą pozycję zajmujemy w obszarach: hiperspektrii oraz systemów optycznych on-board, a także w integracji payloadów satelitarnych. Nasze rozwiązania potrafią być wysoko customizowane, co pozwala nam osiągać marże premium – szczególnie w segmencie instrumentów specjalistycznych i oprogramowania analitycznego. Docelowo zamierzamy stać się seryjnym dostawcą instrumentów optycznych do coraz liczniejszych konstelacji satelitarnych. W ten sposób czasochłonny okres R&D poświęcamy głównie pierwszemu instrumentowi, a kolejne teleskopy powielają już wypracowane i zweryfikowane w warunkach kosmicznych rozwiązania. W ten sposób możemy dostarczyć kilka, kilkadziesiąt lub nawet setki teleskopów do pojedynczego odbiorcy i budować pipeline powtarzalnych zamówień na przyszłość. To sprawi, że nasze wyniki finansowe będą regularne, powtarzalne i rosnące.*

DM INC: ***Jakie rynki są priorytetowe?***

Scanway: *Koncentrujemy się na Europie, ale coraz aktywniej rozwijamy sprzedaż w Azji, gdzie obserwujemy wzrost zapotrzebowania na europejskie technologie kosmiczne. Przygotowujemy się również do coraz mocniejszej ekspansji na rynku amerykańskim, dbając o zgodność z regulacjami ITAR/EAR. Liczymy, że w 2026 roku swoją misję zrealizuje pierwszy polski teleskop, który będzie mapował powierzchnię Księżyca – to efekt naszej współpracy z Intuitive Machines notowanym na Nasdaq. Pozyskane w ramach tego projektu zdjęcia będziemy dodatkowo przetwarzać na potrzeby europejskich krajów, dzięki rozszerzeniu tej umowy o współpracę z ESA. Naszym celem jest budowa marki rozpoznawalnej w skali globalnej, przy jednoczesnym utrzymaniu wysokiej jakości i wiarygodności technologicznej. Do końca 2028 roku zamierzamy stać się jednym z największych integratorów ładunków optycznych w Europie, ale nasze długoterminowe dążenie to wejście do czołówki komercyjnych integratorów ładunków na świecie.*

Governance, komunikacja i alokacja kapitału

DM INC: ***Czy planowane jest wprowadzenie guidance lub publikacje kwartalnych KPI?***

Scanway: *Regularnie prowadzimy otwarty dialog z rynkiem i inwestorami – każdy może dołączyć do naszych konferencji wynikowych oraz zadać pytanie w sesji Q&A, nagrania publikujemy na naszym kanale youtube od początku naszej obecności na NewConnect. Nie planujemy obecnie formalnego guidance'u finansowego, nie chcemy stracić długofalowego celu kosztem koncentracji na deklaracjach w horyzoncie krótkich pojedynczych kwartałów. Na bieżąco monitorujemy sytuację oraz rozmawiamy z inwestorami i w razie potrzeby rozważymy możliwość wprowadzenia dodatkowych mierników.*

DM INC: ***Jakie są priorytety spółki w zakresie alokacji kapitału w najbliższych 12 miesiącach?***

Scanway: *Największy nacisk kładziemy na rozwój zespołu inżynierskiego, inwestycje w laboratoria testowe, rozwój software'u oraz ekspansję zagraniczną. W dalszej perspektywie planujemy wzmocnienie kompetencji w zakresie danych i analityki. Finansowanie tych działań opieramy na środkach własnych, a także możliwościach zaciągnięcia kredytu zabezpieczonego kontraktami. Nie rezygnujemy też z grantów i dotacji, natomiast ich egzekucja w Polsce pozostawia sporo do życzenia, choć prowadzimy dialog i działania nakierowane na usprawnienie tych procesów.*

DM INC: ***Po jakie instrumenty spółka planuje sięgnąć w najbliższych kwartałach w kontekście finansowania potrzeb rozwojowych?***

Scanway: *Zachowujemy elastyczność finansową. Nasza obecna sytuacja gotówkowa oraz poziom backlogu pozwalają na realizację bieżących kontraktów bez potrzeby natychmiastowego podnoszenia kapitału. Nie wykluczamy jednak, że w przyszłości – w zależności od dynamiki projektów i ekspansji – rozważymy finansowanie giełdowe. Konkurujemy z międzynarodowymi firmami, dlatego będziemy mądrze inwestować środki, by nie chcemy dać się wyprzedzić.*

Perspektywy i kierunki strategiczne

DM INC: ***Jakie są najważniejsze założenia niedawno przyjętej strategii spółki?***

Scanway: *Nasza nowa strategia na 2026–28 zakłada dalszy rozwój w dwóch kluczowych segmentach – Space i Industry – oraz przejście od modelu czysto hardware'owego do kompleksowego podejścia obejmującego dane, oprogramowanie i analitykę. Najważniejsze jest dla nas mądre skalowanie i udział w rosnącej liczbie projektów konstelacyjnych. Ważnym celem operacyjnym, który sobie postawiliśmy jest produkcja rocznie kilkunastu ładunków optycznych w przedziale cenowym 0,5–2,0 mln euro za jednostkę, co będzie możliwe dzięki udziałowi w projektach konstelacyjnych. Udział w projektach konstelacyjnych przyniesie powtarzalność i przewidywalność naszych wyników; dziś w ujęciu kwartalnym mogą one jeszcze fluktuować w zależności od terminów rozliczania kamieni milowych w pierwszych dużych projektach. Dlatego, polecamy patrzeć na Scanway przynajmniej w rocznej perspektywie.*

Rok 2024 był dla nas okresem intensywnego projektowania i prac koncepcyjnych, natomiast rok 2025 to faza integracji i testów modeli inżynierskich. Kolejny etap przypadający na rok 2026 będzie momentem walidacji lotnej, która potwierdzi dojrzałość technologii i otworzy drogę do komercjalizacji na większą skalę. W styczniu będziemy świętować 10 lat istnienia Scanway i liczymy, że kolejna dekada przyniesie nie tylko nam i naszym akcjonariuszom, ale całemu polskiemu sektorowi kosmicznemu, wiele powodów do zadowolenia.

7. Metodologia

Źródłem dla przedstawionych w dokumencie danych finansowych są strony GPW, w szczególności statystyki NewConnect, w tym podsumowanie III kwartału 2025 roku oraz dane na dzień 30.09.2025 roku. Do obliczenia średniej ważonej stopy zwrotu (YTD) dla sektorów wykorzystano wzór:

$$W = \Sigma (Ri * Wi)$$

gdzie:

W - ważona stopa zwrotu,
Ri - stopa zwrotu Spółki w analizowanym okresie,
Wi – udział obrotów Spółki w obrotach razem w danym sektorze

Przedstawione w dokumencie stopy zwrotu dotyczą okresów I kwartału (1.01.2025-31.03.2025), 2 kwartału (1.04.2025-30.06.2025) oraz 3 kwartału (1.07.2025-30.09.2025). Stopa zwrotu YTD obejmuje okres od 1 stycznia do 30 września 2025 roku.

W przypadku obliczania średniej ważonej stopy zwrotu wykorzystano dane o sumie obrotów w IIIQ lub kapitalizację spółek na koniec IIIQ 2025 roku, zależnie od wskazania.

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

- Przedstawione wskaźniki finansowe w sekcji „Wyniki finansowe po II kwartale 2025 r." pochodzą z serwisu biznesradar.pl i odnoszą się do danych narastających za ostatnie 12 miesięcy lub do danych na dzień 30/06/2025 r.
- Dane z sekcji „Notowania" pochodzą z serwisu stooq.pl oraz biznesradar.pl. z danych na dzień 30/09/2025 r.
- Stopa dywidendy została określona na podstawie kwartalnych danych statystycznych publikowanych przez GPW.
- Wskaźniki liczone są na podstawie danych finansowych za ostatnie cztery kwartały.
- Dane finansowe wykorzystane w analizie pochodzą z raportów okresowych spółek opublikowanych na newconnect.pl oraz serwisu biznesradar.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:

INC | DOM MAKLERSKI
PLATFORMA OFERT PUBLICZNYCH

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

biuro@dminc.pl
+48 61 845 5000

www.platforma.dminc.pl

