

## Raport dzienny

16 maja 2025

## Główne indeksy

| Indeks   |         | Zmiana<br>1D | Zmiana<br>1M | Zmiana<br>1Y | obroty<br>PLN/USDm |
|----------|---------|--------------|--------------|--------------|--------------------|
| WIG20    | 2 815   | ↓ -0,57%     | 7,6%         | 9,8%         | 1190/313           |
| WIG30    | 3 632   | ↓ -0,54%     | 8,2%         | 12,9%        | 1302/343           |
| mWIG40   | 7 999   | ↓ -0,45%     | 11,5%        | 20,6%        | 293/77             |
| sWIG80   | 28 867  | ↓ -0,99%     | 7,2%         | 15,8%        | 60/15              |
| WIG      | 103 233 | ↓ -0,56%     | 9,7%         | 16,8%        | 1568/413           |
| WIGBANKI | 16 764  | ↓ -0,75%     | 8,6%         | 28,3%        | 384/101            |

## Główne indeksy światowe

|            |         | 1D       | 1M     | 3M     | 1Y     |
|------------|---------|----------|--------|--------|--------|
| S&P500     | 5 917   | ↑ 0,41%  | 12,15% | -3,23% | 11,70% |
| NASDAQ     | 19 112  | ↓ -0,18% | 17,20% | -4,57% | 14,46% |
| DAX        | 23 696  | ↑ 0,72%  | 11,19% | 5,25%  | 26,45% |
| NIKKEI 225 | 37 742  | ↓ -0,03% | 11,27% | -3,59% | -3,03% |
| HANG SENG  | 23 326  | ↓ -0,54% | 10,78% | 3,12%  | 20,38% |
| BOVESPA    | 139 334 | ↑ 0,66%  | 8,59%  | 8,67%  | 8,61%  |

## Surowce

|                 |         | 1D       | 1M    | 3M     | 1Y     |
|-----------------|---------|----------|-------|--------|--------|
| Miedź (USD/t)   | 9 577,0 | ↓ -0,31% | 4,5%  | 1,1%   | -6,3%  |
| Ropa (USD/bbl)  | 64,5    | ↔ 0,00%  | -0,7% | -12,4% | -17,3% |
| Srebro (USD/OZ) | 32,5    | ↓ -0,20% | -1,5% | 0,3%   | 9,4%   |
| Złoto (USD/OZ)  | 3 221,4 | ↓ -0,04% | -3,2% | 11,8%  | 35,2%  |

## Waluty

|         |        | 1D       | 1M    | 3M    | 1Y    |
|---------|--------|----------|-------|-------|-------|
| USD/PLN | 3,7906 | ↓ -0,24% | 0,7%  | -4,4% | -3,2% |
| EUR/PLN | 4,2500 | ↑ 0,04%  | -0,7% | 2,2%  | -0,2% |
| EUR/USD | 1,1212 | ↑ 0,28%  | -1,4% | 7,0%  | 3,1%  |
| USD/JPY | 145,25 | ↓ -0,25% | 1,9%  | -4,1% | -6,5% |

## Informacje ze spółek

Dino Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

Wielton Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

Sanok Rubber Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

Decora Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

Bogdanka Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

Apator Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

Boryszew Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

11 bit studios Wyniki za 1Q'25

Rank Progress Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 1Q'25

Unimot Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 1Q'25

Kino Polska Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 1Q'25

cyber\_Folks Decyzja wypłaty 2 PLN dywidendy na akcję

NTT System Rekomendacja wypłaty 0,12 PLN dywidendy na akcję

KGHM Rekomendacja niewypłacania dywidendy

Kruk Rekomendacja wypłaty 18 PLN dywidendy na akcję

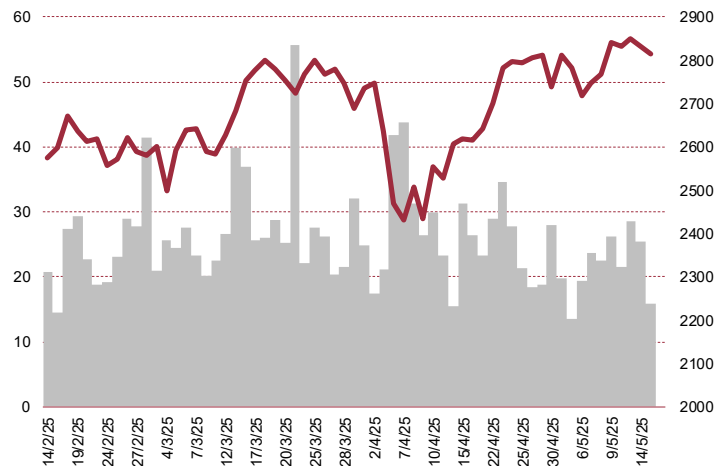
Bogdanka Rekomendacja niewypłacania dywidendy

Rainbow Tours Umowa przejęcia 70% udziałów w rumuńskim biurze podróży

VRG Rekomendacja niewypłacania dywidendy

PGE Uzupełniająca aukcja rynku mocy na 2025r.

## WIG20



## Rentowność skarbowych papierów dłużnych

|         | 3M    | 1Y    | 2Y    | 5Y    | 10Y   |
|---------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Polska  | 5,14% | 4,57% | 4,62% | 5,04% | 5,46% |
| Niemcy  | 1,76% | 1,88% | 1,94% | 2,27% | 2,70% |
| USA     | 4,36% | 4,14% | 3,96% | 4,05% | 4,43% |
| Japonia | 0,40% | 0,56% | 0,72% | 1,00% | 1,48% |

## Wygrani/Przegrani

|       |        | 1D      |      |        | 1D       |
|-------|--------|---------|------|--------|----------|
| ZABKA | 22,56  | ↑ 2,50% | KGHM | 123,75 | ↓ -2,67% |
| CCC   | 228,30 | ↑ 1,20% | PGE  | 9,02   | ↓ -2,13% |

## Najbardziej aktywne akcje

|          |        | 1D       | 1M    | % obrotów | obroty (PLN/USD) |
|----------|--------|----------|-------|-----------|------------------|
| PKNORLEN | 71,70  | ↓ -1,58% | 12,3% | 9,0%      | 107/28           |
| PKOBP    | 77,62  | ↓ -1,70% | 11,0% | 8,8%      | 104/27           |
| KGHM     | 123,75 | ↓ -2,67% | 8,6%  | 8,3%      | 99/26            |
| PZU      | 63,16  | ↑ 1,09%  | 12,2% | 6,8%      | 81/21            |

## Wydarzenia w spółkach

| Spółka    | Wydarzenie                   |
|-----------|------------------------------|
| ELEKTROTI | Zwyczajne walne zgromadzenie |

## Prognozy makro

| Godz. | Wydarzenie                                | Będzie       | Ostatnio  |
|-------|-------------------------------------------|--------------|-----------|
| 14:00 | Inflacja bez cen żywności i energii (r/r) | PL 3,5%      | 3,6%      |
| 14:30 | Pozwolenia na budowę domów                | US 1450 tys. | 1467 tys. |
| 14:30 | Rozpoczęte budowy domów                   | US 1370 tys. | 1324 tys. |
| 16:00 | Indeks Uniwersytetu Michigan              | US 53,4      | 52,2      |

# Informacje ze spółek

## Dino

### Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

|              | zmiana r/r | 1Q'25   | 4Q'24   | 3Q'24   | 2Q'24   | 1Q'24   |
|--------------|------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Przychody    | 10,2%      | 7 354,3 | 7 752,2 | 7 607,4 | 7 243,0 | 6 671,2 |
| EBITDA       | 8,2%       | 532,3   | 631,4   | 673,4   | 520,6   | 492,1   |
| EBIT         | 4,2%       | 414,1   | 521,2   | 567,8   | 421,7   | 397,5   |
| Zysk netto   | 5,4%       | 311,2   | 423,6   | 438,2   | 347,9   | 295,2   |
| <b>Marże</b> |            |         |         |         |         |         |
| Marża EBITDA |            | 7,2%    | 8,1%    | 8,9%    | 7,2%    | 7,4%    |
| Marża EBIT   |            | 5,6%    | 6,7%    | 7,5%    | 5,8%    | 6,0%    |
| Marża netto  |            | 4,2%    | 5,5%    | 5,8%    | 4,8%    | 4,4%    |

Wg MSR/MSSF; mln PLN

## Wielton

### Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

|              | zmiana r/r | 1Q'25  | 4Q'24  | 3Q'24 | 2Q'24 | 1Q'24 |
|--------------|------------|--------|--------|-------|-------|-------|
| Przychody    | -11,3%     | 486,2  | 525,7  | 442,0 | 588,6 | 548,3 |
| EBITDA       | -          | -16,6  | -27,9  | -9,6  | 9,7   | 10,6  |
| EBIT         | -          | -40,2  | -50,8  | -30,8 | -11,7 | -11,1 |
| Zysk netto   | -          | -52,3  | -61,9  | -42,1 | -21,8 | -16,2 |
| <b>Marże</b> |            |        |        |       |       |       |
| Marża EBITDA |            | -3,4%  | -5,3%  | -2,2% | 1,6%  | 1,9%  |
| Marża EBIT   |            | -8,3%  | -9,7%  | -7,0% | -2,0% | -2,0% |
| Marża netto  |            | -10,8% | -11,8% | -9,5% | -3,7% | -2,9% |

Wg MSR/MSSF; mln PLN

## Sanok Rubber

### Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

|              | zmiana r/r | 1Q'25 | 4Q'24 | 3Q'24 | 2Q'24 | 1Q'24 |
|--------------|------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Przychody    | 4,0%       | 357,4 | 334,2 | 374,7 | 393,7 | 343,8 |
| EBITDA       | -6,3%      | 28,7  | 26,9  | 40,9  | 40,4  | 30,6  |
| EBIT         | -42,7%     | 8,7   | 3,5   | 22,7  | 22,4  | 15,2  |
| Zysk netto   | -43,2%     | 7,8   | 2,2   | 22,3  | 15,0  | 13,7  |
| <b>Marże</b> |            |       |       |       |       |       |
| Marża EBITDA |            | 8,0%  | 8,1%  | 10,9% | 10,3% | 8,9%  |
| Marża EBIT   |            | 2,4%  | 1,1%  | 6,1%  | 5,7%  | 4,4%  |
| Marża netto  |            | 2,2%  | 0,7%  | 5,9%  | 3,8%  | 4,0%  |

Wg MSR/MSSF; mln PLN

**Decora**
**Skonsolidowane wyniki za 1Q'25**

|              | zmiana r/r | 1Q'25        | 4Q'24 | 3Q'24 | 2Q'24 | 1Q'24        |
|--------------|------------|--------------|-------|-------|-------|--------------|
| Przychody    | 16,9%      | <b>170,4</b> | 140,2 | 153,1 | 149,0 | <b>145,7</b> |
| EBITDA       | -2,7%      | <b>32,0</b>  | 28,0  | 33,7  | 33,2  | <b>32,9</b>  |
| EBIT         | -6,5%      | <b>25,7</b>  | 21,4  | 27,6  | 27,5  | <b>27,5</b>  |
| Zysk netto   | -1,8%      | <b>22,1</b>  | 14,6  | 21,8  | 22,1  | <b>22,5</b>  |
| <b>Marże</b> |            |              |       |       |       |              |
| Marża EBITDA |            | <b>18,8%</b> | 19,9% | 22,0% | 22,3% | <b>22,6%</b> |
| Marża EBIT   |            | <b>15,1%</b> | 15,3% | 18,0% | 18,5% | <b>18,9%</b> |
| Marża netto  |            | <b>13,0%</b> | 10,4% | 14,2% | 14,8% | <b>15,4%</b> |

Wg MSR/MSSF; mln PLN

**Bogdanka**
**Skonsolidowane wyniki za 1Q'25**

|              | zmiana r/r | 1Q'25        | 4Q'24   | 3Q'24 | 2Q'24    | 1Q'24        |
|--------------|------------|--------------|---------|-------|----------|--------------|
| Przychody    | 6,5%       | <b>868,9</b> | 1 064,9 | 929,5 | 854,7    | <b>815,9</b> |
| EBITDA       | 143,1%     | <b>395,0</b> | -821,2  | 276,6 | -1 074,1 | <b>162,5</b> |
| EBIT         | 611,6%     | <b>343,7</b> | -910,0  | 187,0 | -1 180,3 | <b>48,3</b>  |
| Zysk netto   | 568,6%     | <b>283,5</b> | -735,6  | 151,9 | -950,9   | <b>42,4</b>  |
| <b>Marże</b> |            |              |         |       |          |              |
| Marża EBITDA |            | <b>45,5%</b> | -77,1%  | 29,8% | -125,7%  | <b>19,9%</b> |
| Marża EBIT   |            | <b>39,6%</b> | -85,5%  | 20,1% | -138,1%  | <b>5,9%</b>  |
| Marża netto  |            | <b>32,6%</b> | -69,1%  | 16,3% | -111,3%  | <b>5,2%</b>  |

Wg MSR/MSSF; mln PLN

**Apator**
**Skonsolidowane wyniki za 1Q'25**

|              | zmiana r/r | 1Q'25        | 4Q'24 | 3Q'24 | 2Q'24 | 1Q'24        |
|--------------|------------|--------------|-------|-------|-------|--------------|
| Przychody    | -4,3%      | <b>283,7</b> | 300,5 | 292,6 | 338,1 | <b>296,4</b> |
| EBITDA       | 9,7%       | <b>35,0</b>  | 27,0  | 38,2  | 44,7  | <b>31,9</b>  |
| EBIT         | -3,9%      | <b>17,9</b>  | 11,4  | 24,1  | 30,3  | <b>18,6</b>  |
| Zysk netto   | 0,3%       | <b>12,0</b>  | 15,6  | 17,4  | 26,4  | <b>12,0</b>  |
| <b>Marże</b> |            |              |       |       |       |              |
| Marża EBITDA |            | <b>12,3%</b> | 9,0%  | 13,1% | 13,2% | <b>10,8%</b> |
| Marża EBIT   |            | <b>6,3%</b>  | 3,8%  | 8,2%  | 9,0%  | <b>6,3%</b>  |
| Marża netto  |            | <b>4,2%</b>  | 5,2%  | 5,9%  | 7,8%  | <b>4,0%</b>  |

Wg MSR/MSSF; mln PLN

**Boryszew**
**Skonsolidowane wyniki za 1Q'25**

|              | zmiana r/r | 1Q'25   | 4Q'24   | 3Q'24   | 2Q'24   | 1Q'24   |
|--------------|------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Przychody    | -0,8%      | 1 338,3 | 1 243,4 | 1 216,8 | 1 306,4 | 1 349,3 |
| EBITDA       | 16,3%      | 70,2    | 118,8   | 49,4    | 108,7   | 60,3    |
| EBIT         | 40,0%      | 29,6    | 78,5    | 8,5     | 70,4    | 21,1    |
| Zysk netto   | -8,3%      | 5,9     | 87,5    | -22,3   | 38,9    | 6,4     |
| <b>Marże</b> |            |         |         |         |         |         |
| Marża EBITDA |            | 5,2%    | 9,6%    | 4,1%    | 8,3%    | 4,5%    |
| Marża EBIT   |            | 2,2%    | 6,3%    | 0,7%    | 5,4%    | 1,6%    |
| Marża netto  |            | 0,4%    | 7,0%    | -1,8%   | 3,0%    | 0,5%    |

Wg MSR/MSSF; mln PLN

**11 bit studios**
**Wyniki za 1Q'25**

|              | zmiana r/r | 1Q'25  | 4Q'24   | 3Q'24 | 2Q'24  | 1Q'24  |
|--------------|------------|--------|---------|-------|--------|--------|
| Przychody    | 22,0%      | 18,7   | 33,9    | 75,9  | 15,4   | 15,3   |
| EBITDA       | -          | 2,2    | -41,1   | 60,5  | -2,3   | -0,1   |
| EBIT         | -          | -2,4   | -55,9   | 58,4  | -4,3   | -1,0   |
| Zysk netto   | -          | -6,4   | -40,6   | 48,0  | 1,1    | -1,6   |
| <b>Marże</b> |            |        |         |       |        |        |
| Marża EBITDA |            | 11,8%  | -121,2% | 79,7% | -15,0% | -0,8%  |
| Marża EBIT   |            | -12,8% | -165,0% | 77,0% | -28,0% | -6,7%  |
| Marża netto  |            | -34,2% | -120,0% | 63,3% | 7,3%   | -10,5% |

Wg MSR/MSSF; mln PLN

**Rank Progress**
**Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 1Q'25**

|              | 1Q'25  | 1Q'24 | zmiana (r/r) |
|--------------|--------|-------|--------------|
| Przychody    | 16,8   | 112,8 | -85,1%       |
| EBITDA       |        | 71,2  | -            |
| EBIT         | -6,4   | 70,9  | -            |
| Zysk netto   | -5,5   | 53,4  | -            |
| <b>Marże</b> |        |       |              |
| Marża EBITDA |        | 63,1% |              |
| Marża EBIT   | -38,4% | 62,8% |              |
| Marża netto  | -32,6% | 47,3% |              |

Wg MSR/MSSF; mln PLN

**Unimot**
**Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 1Q'25**

|              | zmiana r/r | 1Q'25          | 4Q'24   | 3Q'24   | 2Q'24   | 1Q'24          |
|--------------|------------|----------------|---------|---------|---------|----------------|
| Przychody    | 17,6%      | <b>3 540,0</b> | 3 949,7 | 3 651,8 | 3 473,7 | <b>3 009,4</b> |
| EBITDA       | -45,6%     | <b>40,0</b>    | 162,3   | 42,2    | 92,1    | <b>73,5</b>    |
| EBIT         | -82,9%     | <b>7,0</b>     | 125,9   | 8,7     | 58,0    | <b>40,9</b>    |
| Zysk netto   | -          | -              | 104,7   | -20,6   | 38,5    | <b>17,2</b>    |
| <b>Marże</b> |            |                |         |         |         |                |
| Marża EBITDA |            | <b>1,1%</b>    | 4,1%    | 1,2%    | 2,7%    | <b>2,4%</b>    |
| Marża EBIT   |            | <b>0,2%</b>    | 3,2%    | 0,2%    | 1,7%    | <b>1,4%</b>    |
| Marża netto  |            | -              | 2,7%    | -0,6%   | 1,1%    | <b>0,6%</b>    |

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Wynik EBITDA Skorygowana Grupy Unimot w I kwartale 2025 r. był kształtowany przez warunki rynkowe i sezonowe w poszczególnych segmentach. Segment paliw ciekłych osiągnął 24 mln PLN, na co wpływ miały ograniczenia marż wynikające z niskiej premii lądowej i sytuacji na rynku oleju napędowego. Segment infrastruktura i logistyka przyniósł stabilny wynik 26 mln PLN. Segment LPG wypracował 4 mln PLN, ale był pod presją nadpodaży rosyjskiego gazu oraz kosztów związanych z logistyką w Niemczech. Segment bitumen zakończył kwartał stratą (7) mln PLN, mimo wcześniejszego startu sezonu asfaltowego. Gaz ziemny przyniósł 2 mln PLN, przy wzroście sprzedaży i rozbudowie bazy klientów, choć obciążony był sprzedażą zapasów po cenie niższej niż zakup. Sprzedaż oleju napędowego, opałowego, benzyn i biopaliw wzrosła o 20 proc. r/r do 573 tys. m3, a LPG o 11 proc. r/r do 80 tys. ton.

**Kino Polska**
**Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 1Q'25**

|              | zmiana r/r | 1Q'25        | 4Q'24 | 3Q'24 | 2Q'24 | 1Q'24        |
|--------------|------------|--------------|-------|-------|-------|--------------|
| Przychody    | 1,4%       | <b>76,6</b>  | 86,3  | 73,9  | 79,8  | <b>75,5</b>  |
| EBITDA       | -          | -            | 37,0  | 35,5  | 37,4  | <b>37,3</b>  |
| EBIT         | 3,8%       | <b>23,8</b>  | 20,3  | 19,5  | 21,5  | <b>22,9</b>  |
| Zysk netto   | 1,7%       | <b>19,1</b>  | 15,1  | 15,3  | 17,6  | <b>18,7</b>  |
| <b>Marże</b> |            |              |       |       |       |              |
| Marża EBITDA |            | -            | 42,8% | 48,0% | 46,9% | <b>49,3%</b> |
| Marża EBIT   |            | <b>31,1%</b> | 23,5% | 26,4% | 26,9% | <b>30,4%</b> |
| Marża netto  |            | <b>24,9%</b> | 17,5% | 20,7% | 22,0% | <b>24,8%</b> |

Wg MSR/MSSF; mln PLN

**cyber\_Folks**
**Decyzja wypłaty 2 PLN dywidendy na akcję**

cyber\_Folks wypłaci 28,3 mln PLN dywidendy z zysku za 2024 rok, co daje 2 PLN na akcję. Pozostała część zysku w wysokości 66,5 mln PLN zostanie przeznaczona na kapitał zapasowy. Dzień dywidendy wyznaczono na 4 czerwca, a jej wypłata nastąpi 6 czerwca 2025 roku. Za 2023 rok spółka wypłaciła 1,5 PLN dywidendy na akcję.

**NTT System**
**Rekomendacja wypłaty 0,12 PLN dywidendy na akcję**

NTT System rekomenduje walnemu zgromadzeniu wypłatę dywidendy w wysokości 1,6 mln PLN z zysku netto za 2024 rok, co daje 0,12 PLN na akcję. Pozostałą część zysku w wysokości 25,6 mln PLN proponuje się przeznaczyć na kapitał zapasowy. Za 2023 rok spółka wypłaciła 0,15 PLN dywidendy na akcję.

**KGHM**
**Rekomendacja niewypłacania dywidendy**

Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A.

ul. Żaryna 2A, 02-593 Warszawa

Telefon: (022) 598 26 00

KGHM rekomenduje walnemu zgromadzeniu niewypłacanie dywidendy z zysku za 2024 rok i przeznaczenie go w całości na kapitał zapasowy. Opracowując rekomendację, zarząd spółki wziął pod uwagę przede wszystkim ocenę potrzeb finansowych Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź w kontekście realizacji krótko i długoterminowych planów inwestycyjnych. Wniosek zarządu uzyskał pozytywną ocenę rady nadzorczej KGHM Polska Miedź. Za 2023 rok KGHM wypłacił 1,5 PLN dywidendy na akcję.

## Kruk

### Rekomendacja wypłaty 18 PLN dywidendy na akcję

Zarząd Kruka rekomenduje wypłatę 18 PLN dywidendy na akcję z zysku osiągniętego w 2024 roku, co stanowić będzie około 33% zysku za ubiegły rok. Na dywidendę trafić ma ok. 350 mln PLN. Pozostałą część zysku netto spółki za 2024 rok zarząd rekomenduje przeznaczyć na kapitał zapasowy. Rada nadzorcza Kruka pozytywnie zaopiniowała tę rekomendację zarządu. Kruk podał, że rekomendacja w sprawie dywidendy jest zgodna z przyjętą przez zarząd 2 grudnia 2021r. polityką dywidendową.

## Bogdanka

### Rekomendacja niewypłacania dywidendy

LW Bogdanka rekomenduje walnemu zgromadzeniu niewypłacanie dywidendy w 2025 roku. Rada nadzorcza spółki pozytywnie oceniła tę rekomendację. Zarząd proponuje pokrycie straty netto spółki za rok obrotowy 2024 w całości z kapitału rezerwowego oraz wnioskuje o niewypłacanie dywidendy z kapitałów utworzonych z zysków lat ubiegłych. Za 2023 rok LW Bogdanka wypłaciła 2,5 PLN dywidendy na akcję.

## Rainbow Tours

### Umowa przejęcia 70% udziałów w rumuńskim biurze podróży

Rainbow Tours ma przedwstępną umowę przejęcia 70% udziałów w rumuńskim biurze podróży Paralela 45. Nabycie pozostałych 30% udziałów zostanie zrealizowane etapowo w transzach do 2030 roku. Założona w 1990 roku Paralela 45 obsługuje rocznie ponad 100 tysięcy klientów, oferując wyjazdy wypoczynkowe do popularnych destynacji, takich jak Turcja, Grecja, Egipt, Tunezja, Hiszpania, Włochy, Portugalia, Cypr czy Zjednoczone Emiraty Arabskie, z wylotami ze wszystkich rumuńskich lotnisk. Paralela 45 ma sieć sprzedaży składającą się z 50 oddziałów w największych miastach w Rumunii, zatrudnia 220 pracowników. Zawarcie umowy finalnej planowane jest na koniec czerwca 2025 roku, a finalizacja transakcji po spełnieniu standardowych warunków zawieszających, w tym uzyskaniu zgody rumuńskiego urzędu ochrony konkurencji.

## VRG

### Rekomendacja niewypłacania dywidendy

Zarząd VRG rekomenduje niewypłacenie dywidendy z zysku za rok 2024 i przeznaczenie zysku netto spółki w całości na zasilenie kapitału zapasowego. Jak podano, rekomendacja zakłada odstępianie od polityki dywidendowej przyjętej przez zarząd w 2022 roku w odniesieniu do podziału zysku za rok 2024. Rekomendacja wynika z chęci zapewnienia spółce kapitału niezbędnego do dalszego rozwoju jej działalności oraz realizacji planowanych inwestycji dotyczących m. in. rozwoju segmentów odzieżowego i jubilerskiego w zakresie infrastruktury wspierającej procesy zarządzania biznesem, a także otwarć nowych lub odnowienia istniejących już powierzchni handlowych salonów stacjonarnych marek Grupy Kapitałowej spółki. W 2023 r. VRG wypłaciło 0,09 PLN dywidendy na akcję.

## PGE

### Uzupełniająca aukcja rynku mocy na 2025r.

Polska Grupa Energetyczna zakontraktowała w aukcji uzupełniającej rynku mocy na okres dostaw od 1 lipca do 31 grudnia 2025 roku r. łącznie nie mniej niż 2 111 MW obowiązków mocowych dla jednostek należących do grupy. Aukcja uzupełniająca na drugą połowę roku dostaw 2025 została zakończona w 1. rundzie. Z harmonogramu aukcji wynika, że w pierwszej rundzie cena wywoławcza wynosiła 431,00 PLN/kW/rok, a cena minimalna 395,10 PLN/kW/rok. PSE podawały wcześniej, że zaokrąglona do 1 000 MW łączna wielkość obowiązków mocowych oferowanych przez dostawców mocy wynosiła 5 000 MW.

## Mirbud

### Najkorzystniejsza oferta na budowę Prokuratury Regionalnej w Gdańsku

**Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A.**

ul. Żaryna 2A, 02-593 Warszawa

Telefon: (022) 598 26 00

Oferta Mirbudu została wybrana ponownie jako najkorzystniejsza na projekt "Budowa budynku Prokuratury Regionalnej w Gdańsku wraz z zagospodarowaniem terenu". Wartość oferty wynosi 119,2 mln PLN brutto. Na początku kwietnia spółka poinformowała o wyborze oferty Mirbudu jako najkorzystniejszej na budowę budynku Prokuratury Regionalnej w Gdańsku, ale pod koniec kwietnia zamawiający dokonał unieważnienia wyboru oferty w celu dokonania ponownego badania i oceny ofert.

## Atende

### Strategia rozwoju na okres 2025–2027

Grupa Atende ogłosiła nową strategię rozwoju na okres 2025–2027, w której zakłada osiągnięcie 41,4 mln PLN wyniku EBITDA w 2027 roku. Podano, że strategia koncentruje się na wzmocnianiu najbardziej perspektywicznych linii biznesowych, rozwoju usług własnych oraz komercjalizacji innowacyjnych produktów. Kluczowe obszary wzrostu to: cyberbezpieczeństwo, inteligentna energetyka, nowoczesna telekomunikacja, cyfrowa modernizacja służb mundurowych oraz technologie półprzewodnikowe. Strategia zakłada również rozwój produktów software'owych, intensyfikację działań badawczo-rozwojowych, dalsze wzmocnianie kompetencji w usługach zarządzanych oraz selektywne akwizycje zwiększające wartość grupy. W obszarze usług abonamentowych celem jest wzrost marży ze sprzedaży usług abonamentowych do 66,7 mln PLN w 2027 roku (47,1 mln PLN w 2024 roku), a także przekroczenie poziomu 50% pokrycia kosztów stałych grupy przez marżę abonamentową (42% w 2024 roku). Celem Atende jest także coroczne wypłacanie dywidendy. Rekomendowany przez zarząd Atende wskaźnik wypłaty dywidendy to minimum 30% zysku netto spółki Atende, ale będzie uzależniony od bieżącej i przewidywanej sytuacji finansowej oraz potrzeb inwestycyjnych.

## Wielton

### Umowa inwestycyjna w sprawie objęcia akcji nowej emisji

Wielton zawarł z MP Inwestors umowę inwestycyjną dotyczącą objęcia do 10 mln akcji nowej emisji. Celem działań jest pozyskanie co najmniej 50 mln PLN do końca czerwca 2025 roku, zgodnie z postanowieniami umowy kredytowej. MP Inwestors obejmie akcje pod warunkiem uzyskania zgody banku na sprzedaż do 10,6 mln istniejących akcji w procedurze ABB oraz pozyskania środków w wysokości równej cenie emisyjnej. Cena emisyjna będzie równa cenie sprzedaży z ABB, ale nie niższa niż 5,00 PLN za akcję. MP Inwestors zobowiązał się do głosowania za uchwałą o podwyższeniu kapitału. Dodatkowo, MPSz potwierdziła gotowość do objęcia akcji nowej emisji poprzez potrącenie z wierzytelności wynikających z posiadanych obligacji o wartości 20 mln PLN.

## Tarczyński

### Zamiar emisji akcji bez prawa poboru

Zarząd Tarczyński podjął decyzję o zamiarze przeprowadzenia emisji do 2 mln akcji serii G w trybie subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru. Emisja będzie skierowana do wybranych inwestorów, bez konieczności sporządzania prospektu. Cena emisyjna zostanie ustalona na podstawie budowy księgi popytu. Środki z emisji mają wspierać realizację strategii rozwoju, w tym rozbudowę mocy produkcyjnych linii kabanosowych oraz wdrażanie innowacyjnych technologii pozyskiwania surowców. Celem inwestycji jest zwiększenie sprzedaży eksportowej, poprawa rentowności i ograniczenie kosztów produkcji. Zarząd planuje wystąpić do Walnego Zgromadzenia o stosowne uchwały dotyczące emisji oraz dopuszczenia akcji do obrotu na GPW.

## Kino Polska

### Wniosek Zarządu o podział zysku za 2024 rok

Zarząd Kino Polska TV zarekomendował przeznaczenie 12,5 mln PLN z zysku za 2024 rok na wypłatę dywidendy w wysokości 0,63 PLN brutto na akcję, a pozostałych 17,3 mln PLN na kapitał zapasowy. Wniosek uzyskał pozytywną ocenę Rady Nadzorczej i zostanie przedstawiony Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu.

## Photon Energy

### Produkcja energii i przychody w kwietniu

Produkcja energii elektrycznej w kwietniu wyniosła 13,6 GWh, co oznacza spadek o 24,5% r/r lub o 14,5% po wyłączeniu sprzedanych aktywów w Australii. Średnia wydajność jednostkowa spadła o 22,8% r/r do 100,9 kWh/kWp. Największe odchylenia poniżej prognoz odnotowano w Rumunii, gdzie tymczasowe wyłączenia instalacji obniżyły wyniki, mimo że Czechy i Słowacja przekroczyły prognozy o

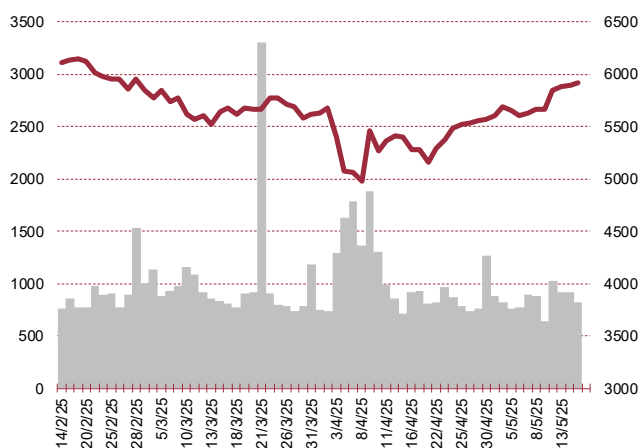
odpowiednio 5,4% i 9,5%. Przychody ze sprzedaży energii wyniosły ok. 2,5 mln EUR. Średnia cena realizowana spadła z 193 EUR/MWh w marcu do 186 EUR/MWh w kwietniu, ale była wyższa o 23,2% r/r. W Rumunii i na Węgrzech odnotowano spadki cen do 66 EUR/MWh i 106 EUR/MWh.

## Grupa Azoty

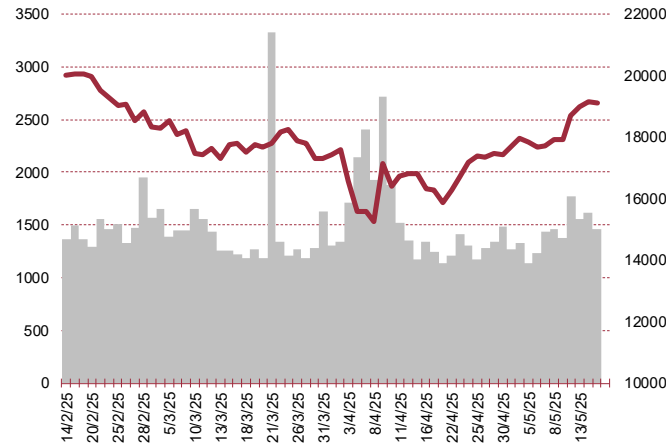
### **Przedłużenie porozumienia z instytucjami finansującymi**

Grupa Azoty zawarła aneks do porozumienia z 13 instytucjami finansującymi, który przedłuża okres obowiązywania porozumienia do 30 czerwca 2025 roku. Aneks zapewnia utrzymanie dostępnych limitów finansowania oraz wstrzymanie działań instytucji mających na celu ich ograniczenie. Porozumienie wspiera kontynuację procesu restrukturyzacji i może zostać przedłużone za zgodą instytucji.

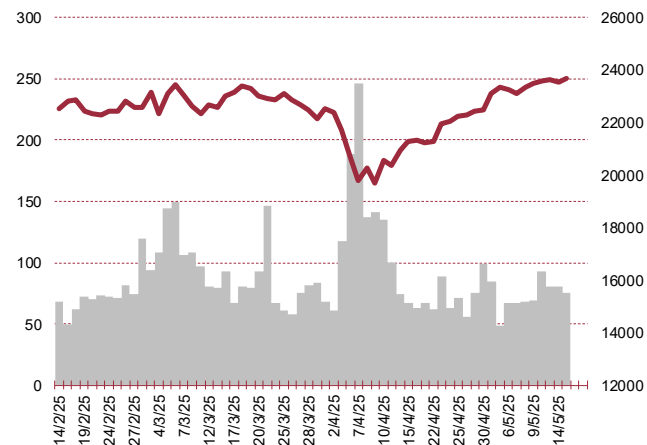
**S&P500**



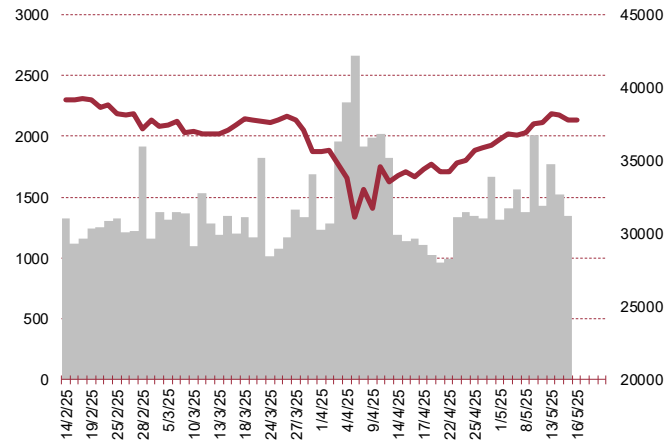
**NASDAQ**



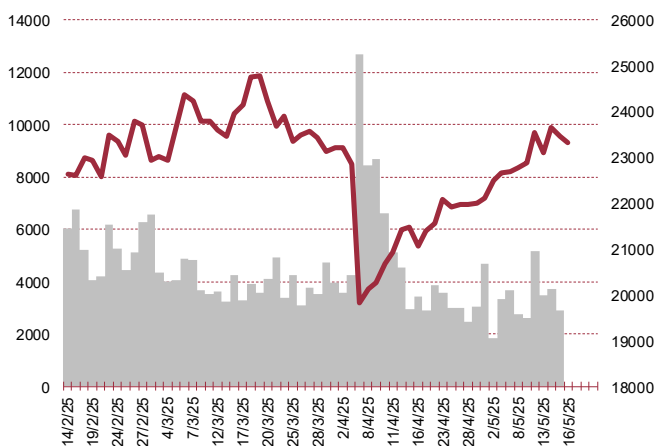
**DAX**



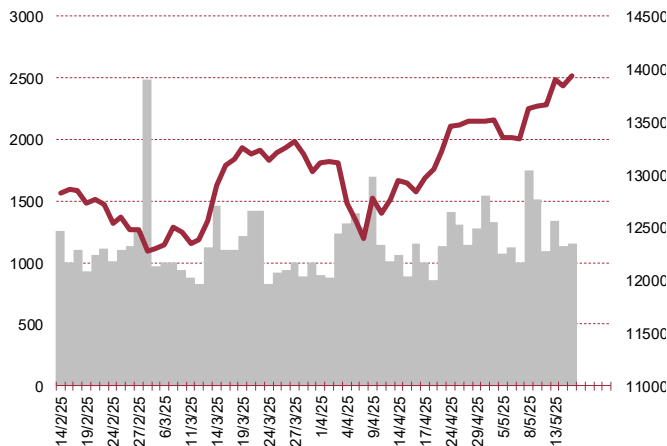
**NIKKEI 225**



**HANG SENG**



**BOVESPA**



# Kalendarium

|                 | Poniedziałek<br>12 maja '25            | Wtorek<br>13 maja '25                            | Środa<br>14 maja '25                                                                  | Czwartek<br>15 maja '25                                                                                                                                          | Piątek<br>16 maja '25                                                                                                                                                                     |
|-----------------|----------------------------------------|--------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Dane makro      |                                        | Indeks instytutu ZEW (GER),<br>Inflacja CPI (US) | Inflacja CPI (GER), Bilans<br>płatniczy (PL), Tygodniowa<br>zmiana zapasów paliw (US) | PKB (PL)(EU), Inflacja CPI<br>(PL), Inflacja PPI (US),<br>Sprzedaż detaliczna (US),<br>Wnioski o zasiłek dla<br>bezrobotnych (US),<br>Produkcja przemysłowa (US) | PKB (JP), Produkcja<br>przemysłowa (JP), Wskaźniki<br>inflacji bazowej (PL),<br>Pozwolenia na budowę<br>domów (US), Rozpoczęte<br>budowy domów (US), Raport<br>Uniwersytetu Michigan (US) |
| Wyniki spółek   | ONDE, MURAPOL, EKOPOL,<br>ERBUD, ZABKA | VERBICOM, PKO BP                                 | SYGNITY, ARTIFEX,<br>BNPPPL, GPW, KGHM,<br>MARVIPOL                                   | DINOPL, PZU, MANGATA,<br>XTB, PROCHEM, 11BIT,<br>BOS, DOMDEV, EUROCASH,<br>ATAL, BORYSZEW,<br>DOMDEV                                                             | WASKO, NEWAG, SANOK,<br>DECORA, DEBICA, APATOR                                                                                                                                            |
| Dzień dywidendy | INTROL                                 | SANTANDER                                        |                                                                                       |                                                                                                                                                                  |                                                                                                                                                                                           |
| Inne            |                                        |                                                  |                                                                                       |                                                                                                                                                                  |                                                                                                                                                                                           |

|                 | Poniedziałek<br>19 maja '25                                                         | Wtorek<br>20 maja '25                                                                                                 | Środa<br>21 maja '25                                                                                                               | Czwartek<br>22 maja '25                                                                                                                                                                                   | Piątek<br>23 maja '25                            |
|-----------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|
| Dane makro      | Produkcja przemysłowa (CN),<br>Sprzedaż detaliczna (CN),<br>Inflacja HICP fin. (EU) | Inflacja PPI (GER)                                                                                                    | Handel zagraniczny (JP),<br>Ceny produkcji (PL),<br>Produkcja przemysłowa (PL),<br>Przeciętne zatrudnienie i<br>wynagrodzenie (PL) | Indeks PMI dla przemysłu wst.<br>(JP)(GER)(EU)(US), Indeks<br>PMI dla usług wst.<br>(GER)(EU)(US), Produkcja<br>budowlano-montażowa (PL),<br>Indeks Ifo (GER), Wnioski o<br>zasiłek dla bezrobotnych (US) | Inflacja CPI (JP), Sprzedaż<br>nowych domów (US) |
| Wyniki spółek   | TSGAMES                                                                             | ENEA, ANSWEAR, COMP,<br>CYBERFLKS, INSTALKRK,<br>JSW, MLPGROUP,<br>PCCEXOL, PCCROKITA,<br>SHOPER, STALPROD,<br>VERCOM | TAURONPE, CYFRPLSAT,<br>LOKUM, SNIEZKA                                                                                             | ALLEGRO, ORLEN,<br>AUTOPARTN, DADELO,<br>DEVELIA, KINOPOL, MFO,<br>MOBRUK, MOSTALZAB,<br>NEUCA, OPONEO.PL,<br>PEKABEX, RYVU, VRG,<br>WITTCHEN                                                             | AGORA, AMICA, DEKPOL,<br>TORPOL, ZREMB           |
| Dzień dywidendy | ASBIS                                                                               | SHOPER, VERCOM                                                                                                        |                                                                                                                                    | ASSECOBS                                                                                                                                                                                                  |                                                  |
| Inne            |                                                                                     |                                                                                                                       |                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                           |                                                  |

## Biuro Analiz

### Marcin Materna, CFA

Doradca inwestycyjny  
+48 22 598 26 82  
marcin.materna@bankmillennium.pl

### Adam Zajler

+48 22 598 26 88  
adam.zajler@bankmillennium.pl

### Łukasz Bugaj, CFA

Doradca inwestycyjny  
+48 22 598 26 59  
lukasz.bugaj@bankmillennium.pl

### Grzegorz Gawkowski

+48 22 598 26 05  
grzegorz.gawkowski@bankmillennium.pl

### Seweryn Żołyniak, CFA

Doradca inwestycyjny  
+48 22 598 26 71  
seweryn.zolyniak@bankmillennium.pl

**Dyrektor**  
banki, ubezpieczenia

**Analityk**  
przemysł, technologie, media

**Analityk**  
fundusze inwestycyjne

**Analityk**  
fundusze inwestycyjne  
sektor gier komputerowych

**Analityk**  
handel, deweloperzy

## Departament Sprzedaży

### Radosław Zawadzki

+48 22 598 26 34  
radoslaw.zawadzki@bankmillennium.pl

### Arkadiusz Szumilak

+48 22 598 26 75  
arkadiusz.szumilak@bankmillennium.pl

### Jarosław Oldakowski

+48 22 598 26 11  
jaroslaw.oldakowski@bankmillennium.pl

### Leszek Iwaniec

+48 22 598 26 90  
leszek.iwaniec@bankmillennium.pl

### Marek Pszczółkowski

+48 22 598 26 60  
marek.pszczolkowski@bankmillennium.pl

**Dyrektor**

**Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A.**  
**ul. Żaryna 2A, Millennium Park Ip**  
**02-593 Warszawa Polska**

### Ważne informacje

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

Niniejszy raport został przygotowany z dochowaniem należytej staranności i rzetelności, w oparciu o fakty uznane za wiarygodne, jednak Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. nie gwarantuje, że są one w pełni dokładne i kompletne. Podstawą przygotowania raportu były wszelkie informacje na temat spółek, jakie były publicznie dostępne i znane sporządzającemu do dnia jego sporządzenia. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. bez uzgodnień ze spółkami będącymi przedmiotem raportu ani z innymi podmiotami i opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne. Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. nie udziela żadnego zapewnienia, że podane prognozy sprawdzają się. Inwestowanie w akcje spółek wymienionych w niniejszej analizie wiąże się z szeregiem ryzyk związanych między innymi z sytuacją makroekonomiczną, zmianami regulacji prawnych, zmianami sytuacji na rynkach towarowych, ryzykiem stop procentowych, których wyeliminowanie jest praktycznie niemożliwe.

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

Informacja o stanowiskach osób sporządzających niniejsza jest zawarta w górnej części ostatniej strony niniejszej publikacji. Wynagrodzenie otrzymywane przez osoby sporządzające raport nie jest bezpośrednio zależne od wyników finansowych uzyskiwanych przez Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. w ramach transakcji lub usług z zakresu bankowości inwestycyjnej, dotyczących instrumentów finansowych emitentów, których dotyczy niniejszy raport.

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

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

### Powiązania Biura Maklerskiego Banku Millennium S.A. ze spółkami będącymi przedmiotem niniejszego raportu

Jest możliwe, że Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. lub Bank Millennium S.A. w ramach prowadzonej działalności maklerskiej lub usług bankowych świadczy, będzie świadczyć, lub w przeszłości świadczył usługi na rzecz spółek i innych podmiotów wymienionych w niniejszym raporcie. Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. nie wyklucza złożenia emitentowi papierów wartościowych, będących przedmiotem raportu oferty świadczenia usług maklerskich. Informacje o konflikcie interesów powstałym w związku ze sporządzeniem raportu (o ile występuje) znajdują się poniżej.

Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. pełni funkcję animatora emitenta dla spółek: Selenia FM, Eurotel, Lokum Deweloper, Zamet Industry, GR media i Carlson od których otrzymał wynagrodzenie z tego tytułu. Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. pełni funkcję animatora rynku dla spółek: Selenia FM, KGHM, PZU, Eurotel, Lokum Deweloper, Zamet Industry, GR media i Carlson.

Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. w ciągu ostatnich 12 miesięcy pełniło funkcję oferującego w trakcie oferty publicznej dla akcji spółki: Lokum Deweloper S.A., od której otrzymał wynagrodzenie z tego tytułu. Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. w ramach Pilotażowego Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego tworzy materiały analityczne dla spółek: Agora, Ambra, Korporacja KGL, Mostostal Zabrze. Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. w ciągu najbliższych 12 miesięcy otrzyma wynagrodzenie z tytułu sporządzania niniejszej rekomendacji od Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., której przysługują autorskie prawa majątkowe do tego raportu.

Spółki będące przedmiotem raportu mogą być klientami Grupy Kapitałowej Millennium Banku S.A. oraz Banku Millennium S.A. Pomiędzy Bankiem Millennium S.A., a spółkami będącymi przedmiotem niniejszego raportu nie występują żadne inne powiązania, o których mowa w Rozporządzeniu delegowanym komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającym rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych do celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partykularnych lub wskazań konfliktów interesów, które byłyby znane sporządzającemu niniejszy raport.

### Rozwiązania organizacyjne ustanowione w celu zapobiegania konfliktom interesów:

Zasady zarządzania konfliktami interesów w Biurze Maklerskim Banku Millennium S.A. zostały zawarte w Polityce zarządzania konfliktami interesów w Biurze Maklerskim Banku Millennium S.A.

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

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

Ograniczenia dotyczące przepływu informacji w celu zapobiegania konfliktom interesów, w tym informacji poufnych i stanowiących tajemnicę zawodową Biura Maklerskiego Banku Millennium S.A. określa Regulamin ochrony przepływu informacji poufnych oraz stanowiących tajemnicę zawodową Biura Maklerskiego Banku Millennium S.A.