

IMS – prognoza wyników kwartalnych za 3Q 2025

2025-11-17

Oczekujemy kolejnego słabszego kwartału w wykonaniu grupy IMS. Sądzymy, że strona przychodowa urośnie zgodnie z dość skromnym tempem obserwowanym w pierwszej połowie roku. Przy utrzymujących się podwyższonych kosztach w ramach reorganizacji działu reklamy i nie tylko, spowoduje to kontynuację presji na rentowność i w konsekwencji utrzymanie spadkowej tendencji rok do roku na liniach zysku. Trzeba jednak przy tym pamiętać, że trzeci kwartał z sezonowego punktu widzenia nie jest kluczowy dla grupy. Zdecydowanie ważniejszym pozostaje ostatni kwartał roku, i to jego rezultaty de facto ukształtują wyniki całoroczne, w tym odpowiedzą także na pytanie, czy ponoszone dotychczas przez spółkę zwiększone koszty zaczynają przynosić pozytywne owoce.

Po stronie przychodowej oczekujemy wzrostu o 3% r/r do 16,8 mln PLN. Głównie powinien bazować on na stabilnych wpływach segmentów abonamentowych. W przypadku pozostałych segmentów oczekujemy pewnej stabilizacji w reklamie i wciąż słabych rezultatów sprzedaży systemów Digital Signage. Z uwagi na spodziewany przez nas brak wpływów z organizacji zbiorowego zarządzania prawami autorskimi, także pozostała sprzedaż nie powinna istotnie kontrybuować do sprzedaży całej grupy.

W przypadku nowych lokalizacji abonamentowych spodziewamy się dalszego przyspieszania w pozyskaniu nowych punktów i zbliżenia się do 1000 nowych lokalizacji. Spółka przy okazji publikacji wyników półrocznych utrzymała ambitny cel pozyskania w tym roku ok. 4000 nowych lokalizacji. W pierwszym półroczu pozyskała 971 lokalizacji, więc druga połowa roku powinna przynieść zwiększenie dynamiki wzrostu. O rezultatach roku tradycyjnie zdecyduje jednak ostatni jego kwartał, więc także i w tym względzie 3Q pokaże jedynie, czy spółka rzeczywiście dąży do osiągnięcia tego celu, ale nie przesądzi o tym.

Rentowność biznesu powinna pozostawać pod presją zwiększonych wydatków. Dodatkowo nie spodziewamy się rozliczeń z OZZ. Nie oczekujemy również specjalnych zaskoczeń w przypadku pozostałych kosztów operacyjnych, gdyż zakładamy, że większość zaległych należności spółka spisała w poprzednim kwartale. Marża zysku operacyjnego według naszych założeń będzie jednak niższa niż w poprzednim kwartale i wyniesie 14,8%, co byłoby wynikiem o 4,3 pkt proc. gorszym niż rok temu. Utrzymany więc zostałby negatywny trend spadku marży w relacji rok do roku, obserwowany w pierwszym i drugim kwartale, ale tempo tego spadku nieco zmniejszyłoby się.

Ostatecznie spodziewamy się zysku operacyjnego na poziomie 2,5 mln PLN (-20,3% r/r), zysku EBITDA wynoszącego 3,9 mln PLN (-15,2% r/r) oraz zysku netto 1,7 mln PLN (-25,4% r/r). W przypadku wyniku netto zakładamy utrzymanie się negatywnego wpływu kosztów finansowych.

Podsumowując, spodziewamy się kontynuacji negatywnych tendencji widocznych w 1Q oraz 2Q. Uważamy, że dopiero w ostatnim kwartale roku można spodziewać się pewnej poprawy, choć nie powinna ona być duża i ten rok z pewnością ciężko będzie nazwać udanym. Tworzy jednak dość niewymagającą bazę pod wyniki przyszłych okresów. Te powinny się poprawić, gdy trwająca reorganizacja w spółce zacznie przynosić spodziewane efekty. Dodatkowym stymulatorem może być potencjalna akwizycja, która została przez spółkę zasygnalizowana w raporcie za poprzedni kwartał. Spółka poda wyniki 26 listopada.

Prognoza skolidowanych wyników kwartalnych grupy IMS

	3Q'25 P	3Q'24	zmiana r/r	1-3Q'25 P	1-3Q'24	zmiana
Przychody	16,8	16,3	3,0%	47,3	46,0	2,8%
EBITDA	3,9	4,6	-15,2%	10,9	13,2	-17,3%
EBIT	2,5	3,1	-20,3%	6,9	9,0	-23,8%
Zysk netto akcj. jedn. dominującej	1,7	2,2	-25,4%	4,4	7,1	-38,6%
Marże						
Marża EBITDA	23,1%	28,0%		23,1%	28,8%	
Marża EBIT	14,8%	19,1%		14,5%	19,6%	
Marża netto	10,0%	13,8%		9,2%	15,5%	

Źródło: IMS; BM Banku Millennium; mln PLN

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

Ważne informacje

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

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

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

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

Niniejszy raport stanowi badanie inwestycyjne w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy. Raport został przygotowany przez Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. wyłącznie na potrzeby Klientów Biura Maklerskiego Banku Millennium S.A., nie stanowi reklamy ani oferowania papierów wartościowych, może być on także dystrybuowany za pomocą środków masowego przekazu, na podstawie każdorazowej decyzji Dyrektora Departamentu Analiz Rynków Kapitałowych. Rozpowszechnianie lub powielanie niniejszego materiału w całości lub w części bez pisemnej zgody Biura Maklerskiego Banku Millennium S.A. jest zabronione. Niniejszy dokument, ani jego kopia nie mogą zostać bezpośrednio lub pośrednio przekazane lub wydane osobom w USA, Australii, Kanadzie, Japonii.

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

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

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

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

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

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