

# Daily

Poland | Equity Research

Research Department

[research@trigon.pl](mailto:research@trigon.pl)[www.trigon.pl](http://www.trigon.pl)

## HIGHLIGHTS

### WYNIKI FINANSOWE

**TORPOL:** Wstępne wyniki za 2Q'23: zgodne ze wstępnymi [neutralne]

### FINANSE

**BOŚ:** Rozliczenie obligacji podporządkowanych serii AB w kwocie 100mln PLN, z siedmioletnim okresem zapadalności

**GPW:** Obroty akcjami na GPW w sierpniu wzrosły o 3,7% r./r. do 20,2mld PLN

### ENERGETYKA I WYDOBYCIE

**PGE:** Prawdopodobne odwołanie CEO PGE [negatywne]

**POLENERGIA:** PEP chce kupić projekty farm wiatrowych w Rumunii do 685,6 MW

### TMT

**COMARCH:** Portfel zamówień grupy na 2023 rok jest o ok. 3% wyższy r./r. – wiceprezes zarządu

**KINO POLSKA TV:** Grupa spodziewa się zachowania pozytywnych trendów wyników w II półroczu 2023 roku – członek zarządu

**RYNEK TV:** Wyniki oglądalności w sierpniu

### GAMING

**HUUUGE:** Przychody z gier w sierpniu '23 wyniosły ok. 16 mln USD – Sensor Tower [lekko pozytywne]

**TEN SQUARE GAMES:** Przychody z gier w sierpniu '23 wyniosły ok. 5 mln USD – Sensor Tower [neutralne]

**ARTIFEX MUNDI:** Przychody z Unsolved w sierpniu '23 wyniosły 1,2 mln USD (+9% m./m.) [pozytywne]

**BOOMBIT:** Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

### BIOTECH

**SELVITA:** Otrzymanie zlecenia od spółki biofarmaceutycznej na przeprowadzenie analiz próbek.

### KONSUMENT

**AMREST:** Grupa obserwuje od II kwartału pewne zmniejszenie odczuwanej ogromnej presji kosztowej – CFO

**ANSWEAR.COM:** Wywiad z CFO - PB

### BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY

**GRODNO:** Przychody ze sprzedaży w sierpniu 2023 roku na poziomie 103,8mln PLN, -4,6% r./r.

### PRZEMYSŁ

**KERNEL HOLDING:** Spółka pozyskała z emisji skierowanej do inwestorów kwalifikowanych 60mln USD

### TRIGON DM COVERAGE

### [REKOMENDACJE](#)

### KALENDARIUM KORPORACYJNE

### [DYWIDENDY](#)

### [WYNIKI FINANSOWE](#)

## WYNIKI FINANSOWE

## TORPOL (Trzymaj; 18 PLN)

Wstępne wyniki za 2Q'23: zgodne ze wstępnyymi [neutralne]

mIn PLN	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	Y/Y	Q/Q	2Q23W
Przychody	253,9	269,6	353,0	212,5	214,3	-16%	1%	214,3
Zysk brutto	62,3	56,0	110,0	21,5	40,0	-36%	86%	39,9
EBITDA	56,9	54,5	104,4	18,8	32,9	-42%	75%	b.d.
EBIT	51,0	48,5	98,1	12,3	27,1	-47%	120%	b.d.
Zysk netto	45,0	40,6	78,0	14,4	23,7	-47%	64%	23,7
Backlog	1 311	1 194	984	1 650	1 732	32%	5%	
MBnS	24,6%	20,8%	31,2%	10,1%	18,6%	-5,9p.p.	8,5p.p.	18,6%
marża EBITDA	22,4%	20,2%	29,6%	8,8%	15,4%	-7,1p.p.	6,5p.p.	-
marża EBIT	20,1%	18,0%	27,8%	5,8%	12,6%	-7,4p.p.	6,8p.p.	-
marża netto	17,7%	15,1%	22,1%	6,8%	11,0%	-6,7p.p.	4,3p.p.	11,1%
P/E12M trailing	3,1	2,6	2,1	2,1	2,4			
EV/EBITDA 12M trailing	0,1	0,4	-0,1	0,1	0,1			

Źródło: dane spółki, Trigon DM

## FINANSE

## BOŚ

Rozliczenie obligacji podporządkowanych serii AB w kwocie 100mIn PLN, z siedmioletnim okresem zapadalności

## GPW (Kupuj; 48 PLN)

Obroty akcjami na GPW w sierpniu wzrosły o 3,7% r.r. do 20,2mld PLN

## ENERGETYKA I WYDOBYCIE

## PGE (Kupuj; 11,1 PLN)

Prawdopodobne odwołanie CEO PGE [negatywne]

- Wg. Rzeczpospolitej i Wyborczej, W. Dąbrowski ma zostać dziś odwołany ze stanowiska – [LINK](#). Powodem ma być deklaracja w strategii Spółki dot. odejścia od węgla w ciepłownictwie do 2030r. i osiągnięcie neutralności klimatycznej o 10 lat szybciej vs. poprzedni plan, co nie spodobało się związkowcom z „Sierpnia 80”.

- 4 września ma zebrać się RN Spółki, podczas której CEO może zostać odwołany. Następcą miałaby zostać Wanda Buk, kojarzona z M. Morawieckim. Wg. PI to jednak mało realny scenariusz, a wiceprezesem może zostać P. Kołodziejczak (wiceprezes).

- Wg. Polityki Insight: 1) otoczenie Morawieckiego i CEO PKN, D. Obajtka domagało się odwołania W. Dąbrowskiego. Zarzucano mu opieszałość w obniżaniu cen energii, a CEO PKN w przeszłości chciał wykupić projekty w off-shore, co Dąbrowski zablokował., 2) 31 sierpnia doszło do spotkania J. Kaczyńskiego z W. Dąbrowskim, na którym przekazano CEO, że zostanie odwołany. W weekend za utrzymaniem szefa PGE mieli mocno lobbować MAP, Beata Szydło i E. Witek., 3) ewentualne odwołanie CEO nie doprowadzi do anulowania strategii PGE, 4) do powołania NABE konieczne jest wejście w życie ustawy o zasadach udzielania przez SP gwarancji za zobowiązania agencji. Ustawa ma zająć się Senat 6 i 7 września, gdzie na pewno zostaną zgłoszone poprawki i sprawa wróci do Sejmu. Wg. PI. Sejm w starym składzie może zebrać się po wyborach (tak jak w 2019r.), odrzucając poprawki Senatu i wysyłając ustawę do prezydenta.

## POLENERGIA (Kupuj; 96,9 PLN)

PEP chce kupić projekty farm wiatrowych w Rumunii do 685,6 MW

## NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	69 018	0,9%	-3,4%	39%
WIG20	2 051	1,2%	-5,5%	36%
mWIG40	5 181	-0,2%	-2,0%	34%
sWIG80	21 243	0,8%	-1,8%	26%
S&P 500	4 516	0,2%	0,8%	15%
NASDAQ 100	15 491	-0,1%	1,4%	28%
STOXX Europe 600	458	0,0%	-0,3%	10%
DAX	15 840	-0,7%	-0,7%	21%
FTSE 100	7 465	0,3%	-1,3%	3%
Nikkei 225	32 880	0,3%	2,1%	19%
Shanghai Comp	3 165	0,4%	-3,7%	-1%
BIST30 Turcja	8 554	1,7%	6,6%	145%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	5,4%	3,1	5,4	-131
Rent. obl. 10Y	5,6%	2,7	16,0	-54
WIBOR 3M	6,7%	2,0	-5,0	-47

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,14	-0,1%	2,7%	-15%
EUR/PLN	4,47	0,0%	0,9%	-6%
EUR/USD	1,08	0,1%	-2,0%	9%
GBP/PLN	5,22	-0,1%	-1,7%	5%
CNY/PLN	0,57	0,0%	-1,5%	20%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 953	0,2%	0,7%	14%
Srebro (USD/toz)	24,2	0,1%	2,4%	33%
Platyna (USD/toz)	964	0,0%	4,1%	13%
Miedź (USD/t)	8 501	0,9%	-1,5%	12%
Cynk (USD/t)	2 486	2,3%	-3,3%	-24%
Krzem (EUR/t)	2 000	0,0%	2,6%	-34%
Ołów (USD/t)	2 249	1,4%	4,7%	18%
Aluminium (USD/t)	2 237	1,3%	-0,8%	-3%
Alu. Alloy (USD/t)	1 535	0,0%	-14,7%	-13%
Pallad (USD/toz)	1 217	0,8%	-1,6%	-39%
Molibden (USD/lb)	24,3	-2,1%	5%	51%
Nikiel (USD/t)	21 085	3,9%	-5,7%	4%
Ruda żelaza (USD/t)	118	1,5%	13,2%	24%
HCC (USD/t)	272	0,4%	13%	-7%
HRC UE (EUR/t)	655	0,0%	-2,2%	-17%
Rebar UE (EUR/t)	595	0,0%	-0,8%	-43%
Ropa Brent (USD/bbl)	88,6	0,0%	2,7%	-5%
CO2 (EUR/t)	85,27	-0,6%	0,2%	2%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,7	-2,9%	4,2%	-69%
Gaz TTF 1M (EUR/MWh)	35,6	0,0%	22,5%	-83%
EE w DE 1Y (EUR/MWh)	134	0,0%	-1,6%	-74%
EE w PL 1Y (PLN/MWh)	632	0,2%	-2,0%	-62%
Zielone cert. PL (PLN/MWh)	84	-24,4%	-50,7%	-43%
Shanghai Freight Index	1 034	2,0%	0,4%	-67%

## TMT

**COMARCH (Kupuj; 175 PLN)**

Portfel zamówień grupy na 2023 rok jest o ok. 3% wyższy r/r. – wiceprezes zarządu

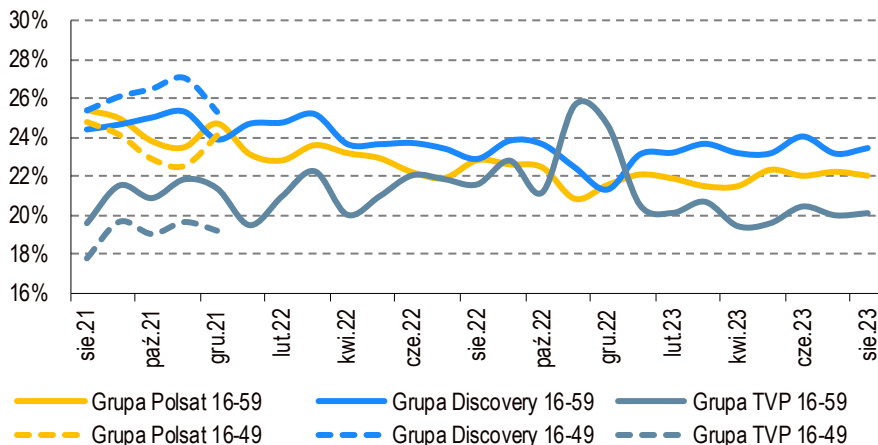
- Dynamika backlogu powinna stopniowo wzrastać w najbliższych kwartałach;
- Schłodzenie popytu obserwowane jest m.in. w sektorze telekomunikacyjnym na rynkach zagranicznych;
- Poprawa popytu widoczna jest w finansach i bankowości oraz w rozwiązaniach dotyczących elektronicznej wymiany dokumentów.

**KINO POLSKA TV**

Grupa spodziewa się zachowania pozytywnych trendów wyników w II półroczu 2023 roku – członek zarządu

**RYNEK TV****Wyniki oglądalności w sierpniu**

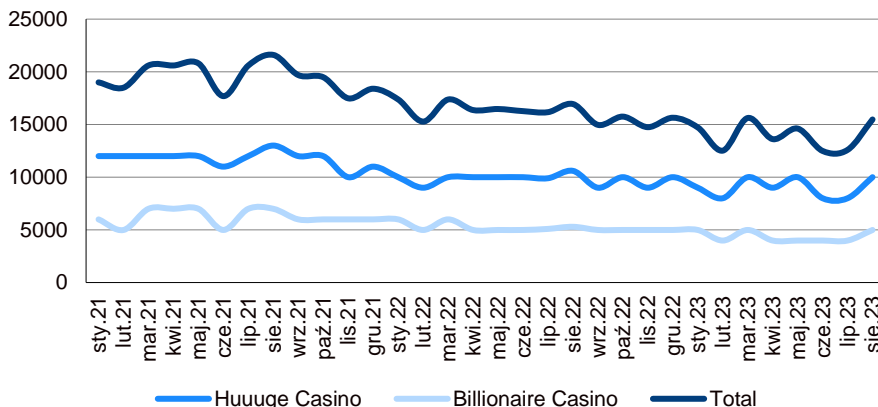
- Grupa Polsat 22,05% (-0,8p.p. r/r), powrót do spadków mimo przejścia 4FUN, po pierwszym od kilku kwartałów wzroście r/r w lipcu
- W wynikach Grupy Polsat kanały 4FUN wliczane są od 21 lipca (w sierpniu miały 0,43% udziałów)
- Od marca po sprzedaży kanału w wynikach Grupy Polsat niewliczany jest Polsat JimJam (0,16% udziałów w sierpniu '22)
- Grupa Discovery 23,45% (+0,5p.p.)
- Grupa TVP 20,15% (-1,5p.p.)
- WP TV 0,60% (-0,14p.p.)



## GAMING

**HUUUGE (Kupuj; 34,3 PLN)**

Przychody z gier w sierpniu '23 wyniosły ok. 16 mln USD – Sensor Tower [lekko pozytywne]



- Gra Huuuge Casino wygenerowała 10 mln USD (vs. 8 mln USD w lipcu). Pobrania wyniosły 230 tys. (vs. 230 tys. w lipcu)
- Gra Billionaire Casino wygenerowała 5 mln USD (vs. 4 mln USD w lipcu). Pobrania wyniosły 120 tys. (vs. 80 tys. w lipcu)
- Przychody Traffic Puzzle wyniosły 0,4 mln USD (vs. 0,5 mln USD w lipcu)

## OBROTY

**ŚREDNIE OBROTY (mln PLN)**

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	2339,9	896,1	990,9	1017,6	42%
WIG20	1576,2	693,1	786,9	812,1	50%
WIG40	143,4	143,4	143,4	143,4	100%
sWIG80	27,7	35,3	43,7	52,2	158%

**NAJWIĘKSZE OBROTY (mln PLN)**

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKN	135,3	TPE	36,4	COG	2,9
PZU	85,4	BDX	30,5	SNT	2,1
KGH	80,4	ENA	10,5	TIM	1,9
DNP	79,8	XTB	9,5	WTN	1,9
ALE	48,2	HUG	7,9	VOT	1,2
PKO	40,3	GPP	7,7	MDG	1,1
CDR	34,7	MBR	4,2	PXM	1,1
PGE	28,8	CCC	4,1	MSZ	1,1
PEO	23,7	EAT	3,7	GRX	0,9
SPL	18,5	BFT	3,2	ABE	0,9

**NIECODZIENNE OBROTY (mln PLN)**

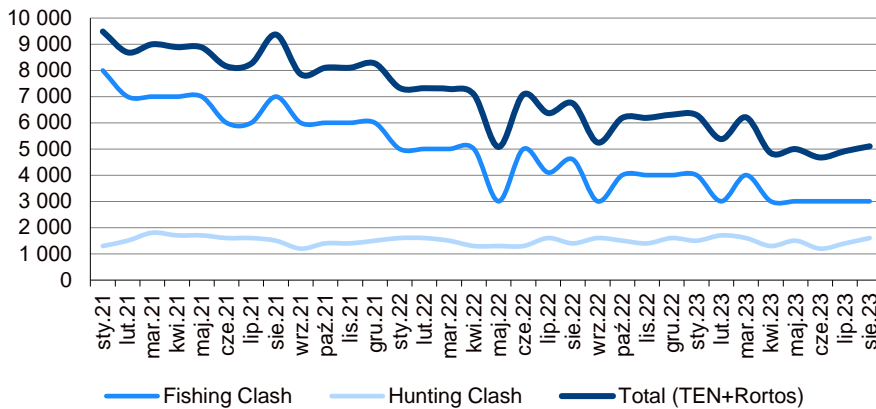
WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
PZU	171%	HUG	401%	BMX	376%
PGE	147%	MBR	380%	WTN	316%
KGH	145%	SVE	326%	SEL	308%
ALE	114%	GPP	314%	ABS	303%
CPS	114%	EAT	274%	NWG	299%
PKN	113%	NEU	179%	INK	260%
CDR	113%	ENA	175%	CBF	252%
JSW	106%	DVL	170%	VOT	245%
KRU	105%	ATC	164%	MSZ	196%
SPL	91%	EUR	157%	SNK	186%

**NAJWIĘKSZE ZMIANY**

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
<b>Najlepsze</b>					
<b>WIG20</b>					
KGH	117,9	3,3%	ALR	55,5	-1,1%
KRU	411,2	2,8%	ALE	32,7	-1,1%
JSW	37,0	2,2%	PGE	8,5	-0,3%
PZU	42,2	2,2%	DNP	377,7	-0,3%
SPL	379,6	2,2%	MBK	428,0	-0,2%
<b>Najlepsze</b>					
<b>mWIG40</b>					
GPP	68,0	7,4%	ENA	8,4	-4,9%
EAT	28,9	5,1%	TPE	4,1	-4,0%
SVE	5,4	4,0%	ATC	14,9	-3,6%
LVC	138,2	3,3%	ING	192,6	-1,5%
TEN	84,1	2,4%	BFT	1 675,0	-1,5%
<b>Najlepsze</b>					
<b>sWIG80</b>					
SEL	26,8	6,3%	BMX	19,4	-3,9%
SNT	72,2	5,2%	SNK	18,7	-2,9%
ERB	41,7	4,8%	PBX	19,3	-2,5%
RBW	42,8	4,4%	AST	33,5	-1,6%
CMP	63,2	4,3%	MDG	38,3	-1,4%

## TEN SQUARE GAMES (Zawieszona)

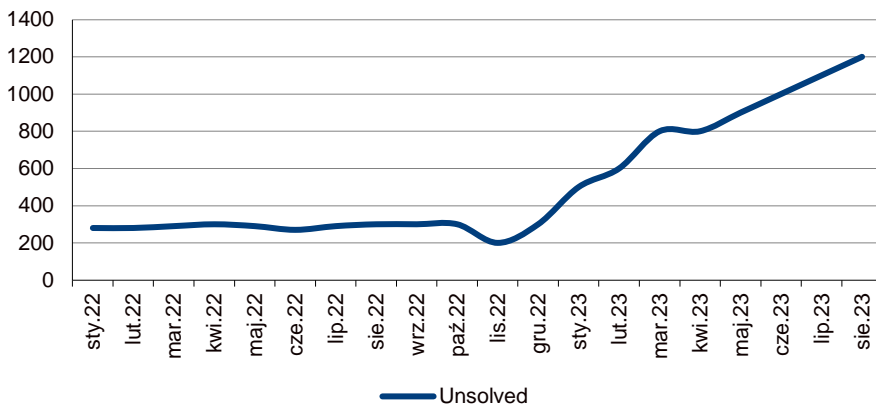
Przychody z gier w sierpniu '23 wyniosły ok. 5 mln USD – Sensor Tower [neutralne]



- Gra Fishing Clash wygenerowała 3 mln USD (vs. 3 mln USD w lipcu). Pobrania wyniosły 1,2 mln (vs. 1,2 mln w lipcu)
- Gra Hunting Clash wygenerowała 1,6 mln USD (vs. 1,4 mln USD w lipcu). Pobrania wyniosły 1,2 mln (vs. 800 tys. w lipcu)
- Przychody gier RORTOS wyniosły 0,4 mln USD (vs. 0,4 mln USD w lipcu). Przychody z gry Wings of Heroes wyniosły 100 tys. USD (+10 tys. m./m.)

## ARTIFEX MUNDI (Kupuj, 19,5 PLN)

Przychody z Unsolved w sierpniu '23 wyniosły 1,2 mln USD (+9% m./m.) [pozytywne]



## BOOMBIT (Trzymaj, 13,1 PLN)

### Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

- W przyszłym roku spółka chce wydać trzy gry na poziomie "Hunt Royale";
- Obecnie spółka nie obserwuje spadków w kategorii Mid-Core. Chce koncentrować się na produkcji gier w tym gatunku;
- Spółka stawia na zwiększenie zatrudnienia w tempie, na które pozwala rynek;
- Nie widać wzrostów w kategorii gier Hyper-Casual;
- W ocenie prezesa, potencjalna obniżka stóp procentowych stworzy szansę na poprawienie sentymentu wobec sektora;
- Obecnie prowadzone są negocjacje dotyczące kilkudziesięciu gier, które poddawane są testom. W przypadku pozytywnego wyniku, podpisana zostanie umowa;
- Kontynuowane są prace nad narzędziem do cross-reklamy, ale spółka potrzebuje jeszcze czasu, żeby wrócić z gotowym produktem na rynek.

## BIOTECH

## SELVITA (Kupuj; 95 PLN)

Otrzymanie zlecenia od spółki biofarmaceutycznej na przeprowadzenie analiz próbek.

- Analizy zostaną wykonane w ciągu 8 miesięcy;
- Wartość zlecenia wynosić będzie w zależności od ilości wykonanych analiz od 2,4mln EUR do 3,6mln EUR.

## KONSUMENT

**AMREST (Zawieszona)****Grupa obserwuje od II kwartału pewne zmniejszenie odczuwanej ogromnej presji kosztowej – CFO**

- Wysokie koszty nadal się utrzymują i spółka kontynuuje prace nad poprawą efektywności;
- Spółka podtrzymuje, że chce w tym roku otworzyć więcej lokali niż w ubiegłym roku;
- Prowadzone będą rozmowy z bankami o refinansowaniu zadłużenia, które zapada w 2024 roku. Możliwe jest zwiększenie dostępnej kwoty finansowania.

**ANSWEAR.COM (Kupuj; 42 PLN)****Wywiad z CFO - PB**

- Spółka zawarła 7-letnią umowę wynajmu 2,5tys. m2 powierzchni w fabryce Norblina, gdzie w 1H'24 zostanie przeniesiony sklep PMR oraz otwarty pierwszy salon Answear.com kosztem kilku mln PLN;
- Spółka liczy na lepsze warunki współpracy z markami i nowe możliwości prezentacji limitowanych kolekcji;

## DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

**GRODNO****Przychody ze sprzedaży w sierpniu 2023 roku na poziomie 103,8mln PLN, -4,6% r./r.**

W okresie od kwietnia do sierpnia 2023 roku skonsolidowany przychody ze sprzedaży wyniosły 492,6mln PLN, +4,5% r./r.

## PRZEMYSŁ

**KERNEL HOLDING****Spółka pozyskała z emisji skierowanej do inwestorów kwalifikowanych 60mln USD**

- Spółka zaoferowała inwestorom 216 mln akcji, po cenie 0,2777 USD za sztukę;
- Akcje nie będą notowane na żadnej z giełd papierów wartościowych.

## POZOSTAŁE INFORMACJE

**APLISENS: W II półroczu grupa nie powtórzy dynamiki wzrostowej z I połowy roku – prezes**

- Nie ma raczej ryzyka dokonania większych odpisów wynikających ze spadku cen komponentów i rekordowego stanu zapasów spółki;
- Podtrzymana całoroczna prognoza przychodów ze sprzedaży na poziomie 142,2mln PLN;
- Wśród najbardziej perspektywicznych rynków prezes wymienia: Turcję, Koreę Południową, Pakistan, Tajwan, Chile, Australię, USA, Indie i Egipt;
- W ostatnim czasie zaczęły dynamicznie napływać zamówienia z rynku chińskiego i ta tendencja powinna zostać utrzymana.

**ATOMIC JELLY: Przychody ze sprzedaży gry "Space Mechanic Simulator" pokryły do tej pory 36,53% kosztów jej produkcji**

- Gra miała premierę 11 sierpnia 2023 roku;
- Łącznie sprzedano ponad 3,2 tys. sztuk gry;
- Najwięcej egzemplarzy sprzedano w Stanach Zjednoczonych (21%) oraz w Turcji (16%).

**HM INWEST: Sprzedaż nieruchomości w Poznaniu do spółki celowej St@rtap Wisła Sp. z o.o.**

- Na nieruchomości spółka planuje zrealizować inwestycję mieszkaniową na 118 lokali;
- Łączna cena sprzedaży to 16,1mln PLN netto.

**IDM: Spółka otrzymała od likwidatora kwotę 2,1mln PLN pozostałą po zakończeniu likwidacji funduszu inwestycyjnego****IMS: Spółka zależna World of Music ASI objęła nowo wyemitowane akcje i objęła większościowy pakiet w Closer Music Corporation****SELENA FM: Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu**

- Grupa kontynuuje poszukiwanie celów akwizycyjnych w Europie i obu Amerykach (głównie w USA i Brazylii);
- Jako interesujące segmenty do rozwoju przez M&A prezes wskazuje m.in. hydroizolację i termomodernizację;
- W ciągu najbliższego roku grupa nie spodziewa się wzrostu popytu na rynku materiałów budowlanych;
- Coraz bardziej istotna w obszarze budownictwa staje się kwestia zrównoważonego rozwoju (obniżenie śladu węglowego, odpowiednia dokumentacja, certyfikacja budynków).

**WASKO: Konsorcjum, którego liderem jest spółka podpisało z Instytutem Meteorologii i Gospodarki Wodnej Państwowy Instytut Badawczy umowę na dostarczenie wysokowydajnych klastrów obliczeniowych**

Wartość umowy to maksymalnie 46,8mln PLN brutto oraz 308,2tys. EUR brutto.

**WASKO: Oferta konsorcjum ze spółką zależną Fonono jako liderem najkorzystniejsza w postępowaniu PKP PLK**

- Maksymalna łączna wartość zamówienia wynosi 12,85mln PLN brutto;
- Przedmiotem postępowania jest zwiększenie zdolności przepustowej linii kolejowej nr 140 na odcinku Katowice Ligota – Orzesze Jaśkowice.

## INSIDER TRADING

**BIOMAXIMA**

TriCar Services Ltd., podmiot związany z wiceprzewodniczącym RN, kupił 500 akcji @ 20,15 PLN

## ZMIANY W ORGANACH

**CYBER\_FOLKS**

Powołanie p. Jakuba Dwernickiego na stanowisko prezesa zarządu, p. Roberta Stasika na stanowisko wiceprezesa zarządu. W skład zarządu powołano p. Katarzynę Juskiewicz, p. Artura Pajkerta i p. Konrada Kowalskiego.

## ZMIANY W AKCJONARIACIE

**CPD**

Zmniejszenie zaangażowania przez Furseka Trading and Investments Limited z 14,30% do 10,83% kapitału i głosów.

**CPD**

Zmniejszenie zaangażowania przez Meduvo Holding Limited z 14,79% do 11,21% kapitału i głosów.

**FEERUM**

Zwiększenie zaangażowania przez AgioFunds TFI z 9,81% do 16,75% kapitału i głosów.

**FERRUM**

Zmniejszenie zaangażowania przez Noble Funds TFI z 11,40% do 0% kapitału i głosów.

**NOVAVIS GROUP**

Zmniejszenie zaangażowania przez Impera Invest z 5% do 4,86% kapitału i głosów.

**PCF GROUP**

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Sebastiana Wojciechowskiego z 44,78% do 41,65% kapitału i głosów

**VRG**

Zmniejszenie zaangażowania przez Forum TFI z 7,23% do 0% kapitału i głosów

## TRANSAKCJE PAKIETOWE

**ROBS GROUP LOGISTIC**

Wolumen: 100,4 tys. @ 2,28

% kapitału: 0,48

## WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

**IZOLACJA-JAROCIN:** Zwołanie NWZA na dzień 28 września 2023 roku w sprawie zmian w statucie spółki

**POLWAX:** Zwołanie NWZA na dzień 28 września 2023 roku w sprawie zmian w składzie RN

**SANOK RUBBER COMPANY:** Zwołanie NWZA na dzień 28 września 2023 roku w sprawie programu motywacyjnego i programu skupu akcji własnych na jego potrzeby

- Program motywacyjny będzie dotyczył lat 2025-2029;
- W ramach programu skupu dla programu motywacyjnego spółka może nabyć nie więcej niż 1,3 mln akcji po cenie nie niższej niż 20 PLN i nie wyższej niż 28 PLN;
- Warunkiem, który grupa ma osiągnąć w danym roku programu, jest BITDA w przeliczeniu na jedną akcję spółki: 6,14 PLN za pierwszy rok programu, 6,70 PLN za drugi rok, 8,00 PLN za trzeci rok, 8,75 PLN za czwarty rok i 9,68 PLN za piąty rok programu.

**TORPOL: Zwołanie NWZA na dzień 28 września 2023 roku w sprawie powołania członka RN i zmian w statucie spółki**

## KALENDARZ KORPORACYJNY

### DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
<b>poniedziałek, 4 wrzesień 2023</b>	
CREEPYJAR	Dzień wypłaty dywidendy (41,23 PLN na akcję)
CYBERFOLKS	Dzień wypłaty dywidendy (0,93 PLN na akcję)
VINDEXUS	Dzień dywidendy (0,27 PLN na akcję)

### WYNIKI FINANSOWE

SIERPIEŃ	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
01-04			ALR, ASE, KTY	PEO, ING, ABS	
07-11		SNT		KRU, PKN, ASB, ATC, BNP, GPW	ACG, SMT
14-18	GMV		CPS, BFT	DNP, KGH, BRS, DAD, OPN	XTB, COG, AGO
21-25		ABE	MLG	ACP, PKO, 11B, GTC, TOA, VRG	BDX, PKP, RWL, SNK
28-31	GEA	EUR, DOM, NEU, WPL, MRB	CDR, BHW, UNT	PZU, CMR, EAT, GPP, BIO, STP, CMP, K2H	

WRZESIEŃ	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
01					TOR
04-08		R22, VRC	DAT, JSW, STH, ERB, OND, TEN	CAR, CIG, 1AT, CTX, PTG	CDL
11-15		MAB, MGT	DVL, RVU	APR, ARH, PBX, WLT	NWG
18-22		SHO, SKA, VGO	ART, CLN, ICE	LPP, CRJ, ECH, PCF, WTN	AMC, VOT
25-29	BBT	ANR	ALL, ATT, BML, FRO, SLV, SPR	ALE	MOC, KGL, RBW

PAŹDZIERNIK	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
02-06					
09-13				PCO	
16-20					
23-27			CCC		
30-31					



## TRIGON DM COVERAGE

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Market Cap	P/E			P/BV			ROE		ESG*	
							23P	24P	25P	23P	24P	25P	23P	24P		25P
Alior	ALR	Kupuj	67,0	55,5	21%	7 251	3,3	4,9	5,9	0,8	0,8	0,8	24%	16%	13%	41
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	86,0	63,8	35%	9 422	6,9	5,7	6,0	0,7	0,6	0,6	11%	11%	10%	-
Handlowy	BHW	Trzymaj	98,0	86,8	13%	11 341	6,0	8,4	10,4	1,3	1,3	1,3	22%	16%	13%	63
ING	ING	Trzymaj	205	193	6%	25 057	6,7	8,1	8,8	1,8	1,7	1,6	28%	21%	18%	60
mBank	MBK	Kupuj	520	428	21%	18 175	20,9	6,0	7,0	1,3	1,1	1,0	6%	18%	14%	71
Millennium	MIL	Sprzedaj	6,5	6,0	8%	7 321	17,9	10,4	6,7	1,2	1,1	0,9	7%	10%	14%	69
Pekao	PEO	Kupuj	133	109,1	22%	28 635	4,8	6,5	7,4	1,0	1,0	0,9	21%	15%	13%	81
PKO BP	PKO	Kupuj	47,0	37,9	24%	47 325	9,2	6,3	7,2	1,1	1,1	1,0	12%	17%	14%	72
Santander	SPL	Kupuj	485	380	28%	38 791	9,2	9,1	8,0	1,3	1,2	1,2	14%	13%	15%	83
Kruk	KRU	Kupuj	500	411	22%	7 944	8,3	7,2	6,3	2,0	1,7	1,5	24%	24%	23%	77
PZU	PZU	Kupuj	44,5	42,2	5%	36 475	7,4	7,8	8,3	2,8	2,9	2,8	37%	37%	34%	72

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Market Cap	P/E			EV/EBITDA			DY		ESG*	
							23P	24P	25P	23P	24P	25P	23P	24P		25P
11bit Studios	11B	Trzymaj	703	703	0%	1 699	71,0	10,9	15,7	57,4	6,7	10,4	0%	1%	8%	29
AB	ABE	Kupuj	75,0	67,0	12%	1 085	6,0	6,3	6,0	5,0	4,9	3,9	2%	3%	---	49
AC	ACG	Trzymaj	31,1	31,2	0%	287	10,7	8,9	8,5	6,8	6,3	6,0	0%	11%	10%	-
Allegro	ALE	Kupuj	44,0	32,7	35%	34 508	38,8	22,8	16,4	16,4	12,1	9,6	0%	0%	0%	95
Ambra	AMB	Kupuj	30,5	27,8	10%	701	12,1	10,6	9,8	6,1	5,2	4,7	4%	4%	4%	-
Amica	AMC	Kupuj	109	80,2	36%	624	11,1	7,1	6,1	4,4	3,7	3,4	0%	4%	4%	-
Amrest	EAT	Zawieszona		28,9	-	6 334	---	---	---	---	---	---	---	---	---	80
Answear.com	ANR	Kupuj	45,0	35,2	28%	633	22,7	14,6	11,4	10,9	9,0	7,5	0%	0%	0%	-
Archicom	ARH	Kupuj	35,0	25,8	36%	662	4,1	4,0	2,8	4,3	3,5	2,5	4%	9%	9%	-
Arctic Paper	ATC	Kupuj	32,6	14,9	119%	1 032	3,6	4,8	5,4	2,5	2,8	2,8	18%	8%	6%	-
Artifex Mundi	ART.	Kupuj	19,5	18,6	5%	221	11,1	9,5	8,5	6,8	5,2	4,1	0%	0%	0%	-
Asseco BS	ABS	Trzymaj	42,0	40,5	4%	1 353	14,4	13,4	12,6	9,2	8,5	7,9	6%	6%	7%	-
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	86,0	74,3	16%	6 167	12,4	12,0	11,6	2,4	2,1	1,8	5%	5%	5%	59
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	52,0	47,5	9%	2 465	12,8	12,7	11,9	7,3	6,7	6,2	3%	4%	4%	-
Atal	1AT	Kupuj	65,0	58,6	11%	2 519	8,2	9,4	6,9	6,5	7,9	5,4	9%	6%	7%	-
Auto Partner	APR	Kupuj	28,0	20,0	40%	2 612	11,8	9,2	7,9	9,1	7,7	6,9	2%	3%	3%	-
Azoty	ATT	Sprzedaj	23,8	25,3	-6%	2 510	---	209,9	4,7	---	6,2	4,3	0%	0%	8%	50
Benefit Systems	BFT	Kupuj	2 000	1 675	19%	4 914	16,4	13,3	11,6	8,0	7,4	6,6	2%	4%	5%	73
BoomBit	BBT	Kupuj	13,1	12,4	6%	168	15,5	13,3	10,6	5,8	3,6	2,7	6%	5%	6%	-
Budimex	BDX	Trzymaj	440	446	-1%	11 386	19,9	18,5	20,4	10,1	8,9	9,6	4%	4%	5%	65
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	221	128	73%	534	---	---	60,6	---	---	36,3	---	---	---	-
CCC	CCC	Zawieszona		44,8	-	3 086	---	---	---	---	---	---	---	---	---	88
CD Projekt	CDR	Sprzedaj	128	150	-15%	15 032	42,0	57,9	59,4	25,5	38,1	37,9	0%	0%	0%	87
Celon Pharma	CLN	Kupuj	24,4	16,0	53%	815	---	---	---	305,6	38,8	22,5	1%	1%	1%	-
Ciech	CIE	Sprzedaj	44,7	44,5	1%	2 343	21,2	8,4	10,0	5,1	4,8	4,5	13%	7%	7%	61
Comarch	CMR	Kupuj	175	143	22%	1 163	11,9	10,6	10,1	4,2	3,3	3,0	3%	4%	6%	-
Comp	CMP	Kupuj	74,0	63,2	17%	355	14,2	9,8	8,3	5,0	4,5	4,2	0%	8%	8%	-
Cyber Folks	CBF	Kupuj	93,3	71,8	30%	1 018	23,1	17,6	14,8	14,2	11,6	9,7	1%	2%	2%	-
Cyfrowy Polsat	CPS	Trzymaj	18,0	13,8	30%	8 823	23,2	12,0	8,1	6,7	6,3	6,0	0%	0%	7%	82
Dadelo	DAD	Kupuj	20,0	16,5	22%	192	87,2	30,2	19,8	29,6	16,0	12,6	0%	0%	1%	-
Develia	DVL	Kupuj	5,5	4,8	16%	2 126	10,0	9,5	8,3	9,1	7,5	6,6	8%	7%	9%	6
Dino Polska	DNP	Trzymaj	410	378	9%	37 030	26,4	21,0	16,6	17,0	14,4	11,9	0%	4%	5%	49
Dom Development	DOM	Kupuj	165	155	7%	3 973	10,5	13,1	8,9	8,3	10,2	6,6	7%	7%	7%	-
Echo Investment	ECH	Kupuj	5,5	4,2	30%	1 746	10,6	5,8	4,9	10,0	6,7	5,0	12%	12%	12%	-
Erbud	ERB	Kupuj	50,0	41,7	20%	497	17,9	10,8	9,3	7,1	6,8	6,7	---	---	---	-
Enea	ENA	Kupuj	11,2	8,4	33%	4 426	2,9	6,2	5,3	2,6	3,8	3,8	0%	0%	0%	42
Enter Air	ENT	Kupuj	67,0	47,0	43%	825	4,0	4,4	4,1	4,0	3,6	3,3	0%	7%	4%	-

\*S&P Global ESG Scores ([LINK](#)), Metodologia S&P Global ESG Scores ([LINK](#))

## TRIGON DM COVERAGE

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Market Cap	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
							23P	24P	25P	23P	24P	25P	23P	24P	25P	
Eurocash	EUR	Zawieszona		16	-	2 238	---	---	---	---	---	---	---	---	---	62
Grenevia	GEA	Kupuj	4,5	3,6	26%	2 054	9,6	10,8	8,6	6,2	6,6	5,0	0%	0%	0%	69
Fabryty Holding	FAB	Trzymaj	37,0	34,5	7%	85	12,9	11,9	10,9	7,1	5,9	5,1	12%	6%	6%	-
Ferro	FRO	Trzymaj	33,0	29,8	11%	633	10,7	7,6	7,0	7,3	5,9	5,5	5%	5%	9%	-
Forte	FTE	Zawieszona		27,2	-	651	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
GPW	GPW	Kupuj	48	37,3	29%	1 566	10,5	10,0	9,9	6,9	6,4	6,1	8%	8%	8%	65
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	66,0	68,0	-3%	4 642	25,5	20,1	17,1	16,4	13,8	11,9	2%	2%	3%	-
GTC	GTC	Sprzedaj	5,5	5,6	-1%	3 699	27,8	9,8	10,0	28,8	16,2	16,0	4%	4%	5%	54
Huuge	HUG	Kupuj	34,3	26,1	31%	1 752	6,1	7,2	7,7	3,1	2,7	2,1	0%	0%	0%	-
InPost	INPST	Kupuj	13,0	10,9	20%	24 256	35,7	20,7	15,1	11,8	9,1	7,3	0%	0%	0%	81
Inter Cars	CAR	Kupuj	860,0	579,0	49%	8 203	9,0	7,8	7,0	7,2	6,4	5,9	0%	1%	2%	-
JSW	JSW	Trzymaj	43,4	37,0	17%	4 347	1,8	4,6	6,5	---	0,3	0,7	0%	0%	0%	-
Kęty	KTY	Sprzedaj	540,0	652,0	-17%	6 292	13,2	13,0	12,0	9,3	8,9	8,5	10%	8%	7%	20
KGHM	KGH	Sprzedaj	94,0	117,9	-20%	23 580	60,2	15,5	15,4	7,4	7,2	7,3	1%	0%	1%	59
LPP	LPP	Kupuj	18 000	14 110	28%	26 177	18,5	13,8	11,7	9,3	7,3	6,2	3%	4%	3%	84
Mabion	MAB	Zawieszona		16,8	-	271	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Mangata	MGT	Trzymaj	100,0	91,0	10%	608	10,1	8,1	7,0	5,8	5,1	4,8	13%	6%	6%	-
Medinice	ICE	Kupuj	27	16	64%	105	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
MFO	MFO	Kupuj	48,9	31,3	56%	207	12,7	6,8	4,9	7,1	5,3	4,8	0%	0%	6%	-
Mirbud	MRB	Kupuj	10	7	50%	611	4,4	4,3	4,6	2,3	2,5	2,2	4%	5%	6%	-
MLP Group	MLG	Kupuj	120	85	41%	2 262	7,4	5,6	4,6	12,3	8,5	7,9	0%	0%	4%	-
Molecure	MOC	Kupuj	24,9	21,5	16%	362	---	4,9	4,4	---	4,4	3,3	---	---	---	-
Neuca	NEU	Kupuj	950	735	29%	3 240	19,2	17,1	14,6	10,1	8,6	7,7	2%	2%	5%	77
Newag	NWG	Trzymaj	20,0	18,0	11%	810	10,5	9,2	6,6	6,8	6,2	5,1	1%	6%	8%	-
Onde	OND	Trzymaj	13,2	11,4	16%	621	31,6	54,1	114,9	15,0	20,2	28,5	0%	0%	0%	-
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	60	45	35%	620	13,6	13,5	11,6	7,5	6,9	6,5	3%	3%	3%	-
Orange	OPL	Kupuj	8,4	7,2	17%	9 399	11,0	10,5	10,8	4,1	3,8	3,8	5%	7%	7%	50
Orlen	PKN	Trzymaj	70,4	63,6	11%	73 789	3,6	4,8	5,9	1,8	2,2	2,6	9%	7%	7%	69
PCF Group	PCF	Bez rekomendacji		42,0	-	1 509	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Pepco Group	PCO	Kupuj	50,0	32,7	53%	18 803	22,8	15,6	13,5	7,8	6,1	5,3	0%	0%	0%	50
PGE	PGE	Kupuj	11,1	8,5	31%	18 977	4,3	6,1	5,0	3,1	3,9	3,4	0%	0%	0%	47
Playway	PLW	Kupuj	461	414	11%	2 729	15,2	12,7	12,4	12,3	10,3	10,2	4%	7%	8%	-
Polenergia	PEP	Kupuj	97	77	26%	5 130	19,5	15,0	13,4	11,6	9,6	11,8	0%	0%	0%	-
Ryv u Therapeutics	RVU	Kupuj	85,5	60,9	40%	1 408	---	---	7,3	---	---	4,5	0%	0%	0%	-
Rainbow Tours	RBW	Kupuj	65,0	42,8	52%	623	4,9	7,1	6,8	3,5	5,0	4,7	11%	8%	9%	-
Rawlplug	RWL	Kupuj	19,1	13,9	38%	451	8,1	5,3	4,9	5,0	4,6	4,1	6%	6%	7%	-
Scope Fluidics	SCP	Kupuj	224,9	166,5	35%	454	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	-
Selvita	SLV	Kupuj	95,0	67,2	41%	1 233	34,3	17,5	13,7	15,8	9,6	7,3	0%	0%	0%	-
Shoper	SHO	Kupuj	39,0	34,4	13%	981	38,5	27,0	19,8	21,6	16,4	12,7	1%	1%	2%	-
Stalprodukt	STP	Kupuj	381	238	60%	1 325	4,2	5,7	8,2	0,7	0,8	0,8	6%	6%	8%	34
STS Holding	STH	Restricted		24,6	-	3 848	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Śnieżka	SKA	Kupuj	85,0	73,8	15%	931	15,8	12,8	10,5	8,8	8,2	6,8	3%	3%	4%	-
Syntechnik	SNT	Kupuj	88,7	72,2	23%	616	8,7	8,9	8,9	2,4	1,8	1,2	1%	1%	1%	-
Tauron	TPE	Kupuj	5,1	4,1	25%	7 199	2,5	6,2	3,5	3,6	4,7	3,7	0%	0%	0%	47
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		84,1	-	616	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Torpol	TOR	Trzymaj	18,0	16,4	9%	378	6,3	11,4	6,4	0,0	0,9	1,5	0%	0%	0%	-
Toya	TOA	Kupuj	8,0	6,4	26%	478	7,1	6,4	6,0	4,9	4,8	4,5	0%	6%	7%	-
Unimot	UNT	Trzymaj	108	97,0	12%	795	4,2	7,0	6,6	4,5	6,5	5,8	14%	7%	4%	-
VRG	VRG	Zawieszona		3,7	-	858	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
Wielton	WLT	Trzymaj	9,1	8,0	13%	484	10,8	7,9	5,3	5,8	5,5	4,6	5%	4%	6%	-
Wirtualna Polska	WPL	Trzymaj	140	107	31%	3 129	19,2	14,5	12,0	8,3	7,3	6,3	2%	2%	2%	-
Wittchen	WTN	Kupuj	53,0	34,3	55%	630	7,9	7,1	6,6	5,4	4,9	4,5	10%	5%	7%	-

\*S&P Global ESG Scores ([LINK](#)), Metodologia S&P Global ESG Scores ([LINK](#))

## TRIGON DM COVERAGE

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Market Cap	23P	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
								24P	25P	23P	24P	25P	23P	24P	25P		
XTB	XTB	Kupuj	45,3	33,0	37%	3 869	4,9	6,1	5,7	2,3	2,9	2,3	15%	15%	12%	-	

# Trigon Dom Maklerski S.A.

Trigon Dom Maklerski S.A. | Plac Unii, entrance B | 2 Pulawska St. | 02-566 Warszawa, Poland

T: +48 22 330 11 11 | F: +48 22 330 11 12

[LinkedIn](#) | [Trigon.pl](#)



## CEE EQUITY RESEARCH

**Grzegorz Kujawski**, Head of Research  
*Consumer, E-commerce, Financials*

**Maciej Marcinowski**, Deputy Head of Research  
*Strategy, Banks, Financials*

**Kacper Koproń**  
*Gaming, TMT*

**Katarzyna Kosiorek**  
*Biotechnology*

**Michał Kozak**  
*Oil&Gas, Chemicals, Utilities*

**Dominik Niszc**  
*TMT, E-commerce*

**Łukasz Rudnik**  
*Industrials, Metals&Mining*

**David Sharma**  
*Construction, Real Estate*

**Piotr Rychlicki**  
*Junior Analyst*

**Piotr Chodyra**  
*Junior Analyst*

## EQUITY SALES

**Grzegorz Skowroński**

## SALES TRADING

**Paweł Szczepański**, Head of Sales

**Michał Sopiński**, Deputy Head of Sales

**Paweł Czupryński**

**Hubert Kwiecień**

## DISCLAIMER

Trigon Dom Maklerski S.A. | ul. Mogilska 65 | 31-545 Kraków | Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy KRS | NIP 676-10-44-221 | KRS 0000033118. Trigon Dom Maklerski S.A. działa pod nadzorem Komisji Nadzoru Finansowego. Niniejsze opracowanie ma charakter promocyjny i została przygotowana przez zespół analityczny Trigon Dom Maklerski S.A. wyłącznie w celach informacyjnych i nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów "Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, lub ich emitentów lub wystawców (Dz. U. z 2005 r. Nr 206, poz. 1715). Przedstawione dane historyczne odnoszą się do przeszłości. Wyniki osiągnięte w przeszłości nie stanowią gwarancji ich osiągnięcia w przyszłości. Trigon Dom Maklerski S.A. nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego opracowania ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych, nie gwarantuje także dokładności ani kompletności opracowania, nie udziela również żadnego zapewnienia, że podane w opracowaniu twierdzenia dotyczące przyszłości sprawdzą się. Inwestowanie w instrumenty finansowe wiąże się z wysokim ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków. Publikowanie, rozpowszechnianie, kopiowanie lub wykorzystywanie w jakikolwiek inny sposób w całości lub części niniejszego opracowania wymaga uprzedniej pisemnej zgody Trigon Domu Maklerskiego S.A.