

Daily

Poland | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

UNIMOT: Wyniki za 2Q23r. [neutralne]**WITTCHEN:** Wyniki za 2Q'23: głębszy spadek rentowności od oczekiwań [lekko negatywne]**AMICA:** Wyniki II kw.'23: EBITDA 16% poniżej konsensusu, słabe wyniki segmentu grzejnego [negatywne]**SELENA FM:** Wyniki II kw.'23 [lekko pozytywne]**SPYROSOFT:** Szacunkowe skonsolidowane wyniki finansowe za I półrocze 2023 roku**RANK PROGRESS:** Szacunkowe skonsolidowane wyniki finansowe za I półrocze 2023 roku

FINANSE

KRUK: Spółka zdecydowała o emisji obligacji serii A02 o wartości nominalnej do 90mln PLN**INDEKSY FTSE:** Dzisiaj na zamknięciu Kęty wejdą do indeksu FTSE Developed Small Cap, a wypadnie z niego Kernel**INDEKSY STOXX:** Dzisiaj na zamknięciu CD Projekt wejdzie do indeksu EuroStoxx 600

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

ENEA / BOGDANKA: Enea chce za akcje Bogdanki co najmniej 72.28 PLN/akcję [pozytywne]

PALIWA I CHEMIA

GRUPA AZOTY: Aneksy do umowy zakupu propanu

GAMING

CD PROJEKT: CDR udostępni Update 2.0 dla gry Cyberpunk 2077 21 września**RYNEK GIER:** Tencent sfinalizował nabycie pakietu większościowego w Techland – *Puls Biznesu*

BIOTECH

RYVU THERAPEUTICS: Spółka ma aneks do umowy licencyjnej z Menarini; rozszerza rozwój programu MEN1703 [pozytywne]**PHARMENA:** Spółka zamierza rozszerzyć działalność o nowy obszar związany z wprowadzaniem do obrotu innowacyjnych wyrobów medycznych

KONSUMENT

EUROCASH: Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

ARCHICOM: Podsumowanie konferencji wynikowej**INPRO:** Grupa łącznie w 2023 roku zakłada oddanie do użytkowania 591 lokali**RAFAKO:** Spółka może nie zamknąć transakcji z inwestorem do końca września**MARVIPOL DEVELOPMENT:** Podsumowanie wywiadu z dyrektorem finansowym

PRZEMYSŁ

WIELTON: Podsumowanie konferencji wynikowej

TRIGON DM COVERAGE

[REKOMENDACJE](#)

KALENDARIUM KORPORACYJNE

[DYWIDENDY](#)[WYNIKI FINANSOWE](#)

WYNIKI FINANSOWE

UNIMOT (Trzymaj; 108,3 PLN)

Wyniki za 2Q23r. [neutralne]

mIn PLN	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	Y/Y	Q/Q	2Q23w	2Q23P
Przychody	3 587	3 798	3 660	3 272	3 228	-10%	-1%	3 140	3 081
EBITDA skor.	74,3	120,7	233,9	104,9	62,8	-16%	-40%	62,8	41,5
ON+Bio	62	116	210	87	32	-48%	-63%		10
LPG	24	16	12	18	12	-52%	-36%		8
Gaz ziemny	7	1	18	5	9	32%	70%		2
Energia el.	1	5	17	8	2	148%	-76%		-1
Stacje paliw	0	1	2	0	2	389%	-		2
PV/OZE	5	0	-3	-1	-1	-	-		-1
Bitumeny	1	1	0	0	29	-	-		22
Infrastruktura i Logistyka				2	8	-	233%		11
Paliwa stałe				0	0	-	-77%		1
Pozostałe	-25	-18	-22	-16	-31	-	-		-12
EBITDA	68,1	62,0	224,4	114,6	82,2	21%	-28%	82,4	41,5
EBIT	64,6	58,4	218,3	109,0	63,8	-	-	-	32,5
Zysk netto	45,0	41,1	173,1	81,8	32,0	-	-	-	23,7
Marża EBITDA skor.	2,1%	3,2%	6,4%	3,2%	1,9%			2,0%	1,3%
Marża EBIT	1,8%	1,5%	6,0%	3,3%	2,0%			-	1,1%
Marża zysku netto	1,3%	1,1%	4,7%	2,5%	1,0%			-	0,8%
P/E LTM	4,3	3,6	2,2	2,4	2,5				
EV/EBITDA skor. LTM	5,7	3,5	1,6	1,8	2,6				
DN/EBITDA	0,9	0,7	0,0	0,3	1,1				
KW/Aktywa	22%	31%	42%	41%	29%				

Źródło: Dane spółki, Trigon DM - prognozy, 2Q23w - wyniki wstępne

- Wyniki na poziomie operacyjnym są zgodne z wcześniejszymi szacunkami Spółki. EBITDA wyniosła 82 mln, a EBITDA skor. 63 mln PLN.

- Różnica między wynikiem raportowanym a skor. to efekt głównie eliminacji wpływu wycen i przesunięć kosztów. Przy saldzie fin. -20,4 mln i stopie podatkowej 27%, zysk netto wyniósł 32 mln PLN.

- CF operacyjny w 2Q wyniósł -17 mln (-88 mln na kapitale obrotowym), CF inwestycyjny: -160 mln, a dług netto wzrósł o 390 mln q/q do 538 mln PLN (DN/EBITDA: 1x vs. 0,3x w 1Q) – szacowaliśmy w 2Q 600 mln PLN długu netto.

- W strukturze przychodów widać spadek udziału sprzedaży w kraju z 82% w 1Q do 79% i wzrost eksportu do Ukrainy z 7% do 9% q/q.

- Lepiej od naszych prognoz wypadł segm. ON+Bio. Wolumeny spadły o 4% r/r do 510 tys. m3. Spółka zwraca uwagę na spadek premii ładowej na dieslu.

- Wpływ cashowy przejścia Lotos Terminale: płatność gotówkowa: 267 mln PLN, przejęte środki netto 194 mln PLN (łącznie wypływ środków pieniężnych netto: -72,1 mln PLN), refinansowanie zobowiązań kredytowych: 99,8 mln PLN.

WITTCHEN (Kupuj; 53 PLN)

Wyniki za 2Q'23: głębszy spadek rentowności od oczekiwań [lekko negatywne]

mIn PLN	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	Y/Y	Q/Q	2Q23P	Kons.
Przychody	86,8	118,2	136,7	96,3	110,6	27%	15%	110,6	110,7
Segment detaliczny	74,1	100,6	113,6	85,1	96,0	30%	13%	96,0	
Segment B2B	12,7	17,6	23,1	11,2	14,6	15%	30%	14,6	
EBITDA	23,7	36,2	40,7	19,5	22,9	-3%	18%	26,3	27,1
EBIT	17,4	29,3	34,6	12,5	15,8	-9%	27%	19,7	20,2
Zysk netto	11,1	17,9	29,0	10,1	13,2	19%	31%	17,2	18,0
MBnS	63,8%	63,1%	62,6%	63,0%	63,5%	-0,3p.p.	0,5p.p.	62,3%	
Marża EBITDA	27,3%	30,6%	29,8%	20,2%	20,7%	-6,6p.p.	0,5p.p.	23,8%	24,4%
Wsk. SG&A	42,5%	38,5%	37,4%	49,6%	48,6%	6,0p.p.	-1,0p.p.	44,5%	
OCF	8	12	56	11	16	89%	47%		
FCF	1	3	47	2	10	+	362%		
Cykl rotacji zapasów	327	331	317	270	264	-19%	-2%		
P/E12M trailing	12,3	11,3	10,1	9,3	9,0				
EV/EBITDA 12M trailing	7,6	6,8	5,9	5,6	5,5				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	67 200	0,8%	-4,2%	33%
WIG20	1 968	0,9%	-5,7%	28%
mWIG40	5 101	0,6%	-3,8%	30%
sWIG80	21 177	-0,2%	-1,9%	26%
S&P 500	4 505	0,8%	1,5%	15%
NASDAQ 100	15 474	0,8%	2,9%	30%
STOXX Europe 600	461	1,5%	1,2%	11%
DAX	15 805	1,0%	0,2%	22%
FTSE 100	7 673	2,0%	3,8%	5%
Nikkei 225	33 522	1,4%	4,0%	20%
Shanghai Comp	3 114	0,1%	-2,0%	-3%
BIST30 Turcja	8 592	1,7%	3,3%	135%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	5,1%	-2,6	-21,8	-125
Rent. obl. 10Y	5,6%	-2,7	2,0	-38
WIBOR 3M	5,8%	-3,0	-87,0	-134

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,35	-0,1%	5,6%	-9%
EUR/PLN	4,63	0,0%	3,4%	-2%
EUR/USD	1,07	0,1%	-2,3%	7%
GBP/PLN	5,40	0,0%	-3,5%	0%
CNY/PLN	0,60	0,1%	-5,9%	13%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 919	0,2%	0,9%	15%
Srebro (USD/toz)	23,0	1,4%	2,0%	20%
Platyna (USD/toz)	915	0,3%	2,5%	1%
Miedź (USD/t)	8 418	0,0%	1,5%	8%
Cynk (USD/t)	2 570	1,7%	9,4%	-20%
Krzem (EUR/t)	2 050	0,0%	5,1%	-32%
Ołów (USD/t)	2 245	1,2%	7,1%	14%
Aluminium (USD/t)	2 225	0,3%	3,7%	-2%
Alu. Alloy (USD/t)	1 552	0,0%	-6,1%	-12%
Pallad (USD/toz)	1 247	-0,4%	-2,0%	-42%
Molibden (USD/lb)	24,4	0,0%	-6%	50%
Nikiel (USD/t)	20 343	1,4%	1,2%	-16%
Ruda żelaza (USD/t)	123	0,5%	18,1%	22%
HCC (USD/t)	293	0,8%	15%	7%
HRC UE (EUR/t)	660	0,8%	0,0%	-17%
Rebar UE (EUR/t)	595	0,0%	-0,8%	-44%
Ropa Brent (USD/bbl)	94,3	0,6%	11,1%	4%
CO2 (EUR/t)	83,12	0,1%	-5,3%	10%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,7	-0,3%	1,5%	-68%
Gaz TTF 1M (EUR/MMWh)	35,7	-4,8%	4,9%	-84%
EE w DE 1Y (EUR/MMWh)	129	0,0%	-5,4%	-75%
EE w PL 1Y (PLN/MMWh)	630	0,2%	0,0%	-65%
Zielone cert. PL (PLN/MMWh)	61	-12,6%	-62,7%	-36%
Shanghai Freight Index	999	-3,3%	-3,9%	-65%

AMICA (Kupuj; 109 PLN)

Wyniki II kw.'23: EBITDA 16% poniżej konsensusu, słabe wyniki segmentu grzejnego [negatywne]

mIn PLN	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	Y/Y	Q/Q	2Q23P	kons.
Przychody	796	847	929	717	716	-10%	0%	726,1	734
EBITDA	-2,5	17,2	45,1	31,3	32,8	-	5%	38,8	39,0
EBIT	-20,0	-0,5	27,9	18,3	19,2	-	5%	25,7	24,9
Zysk netto	-7,2	-7,8	3,8	-0,5	-3,6	-	-	15,3	9,4
P/E12M trailing	11,8	29,2	-	-	-				
EV/EBITDA 12M trailing	6,2	7,5	7,7	9,0	6,6				
zmiana przychodów r./r.	3%	0%	-8%	-15%	-10%				
marża EBITDA	-	2,0%	4,9%	4,4%	4,6%			5,3%	5,3%
marża EBIT	-	-	3,0%	2,6%	2,7%			3,5%	3,4%
marża netto	-	-	0,4%	-	-			2,1%	1,3%

Źródło: dane spółki, Trigon DM

SELENA FM (Kupuj; 40,4 PLN)

Wyniki II kw.'23 [lekkie pozytywne]

mIn PLN	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	Y/Y	Q/Q	2Q23P	1H23
Przychody	499	569	474	412	453	-9%	10%	494,2	864,7
Zysk brutto ze sprzedaży	141,5	185,1	129,1	119,3	139,5	-1%	17%	148,3	258,8
EBITDA	38,8	79,4	44,2	9,9	38,6	-1%	288%	35,5	48,5
EBIT	27,2	67,6	33,1	0,4	28,7	6%	6799%	25,8	29,1
Zysk netto	23,4	46,4	17,3	-5,1	11,9	-49%	-	17,6	6,8
Dług netto	192,3	96,8	-24,0	66,1	136,0				
P/E12M trailing	5,2	4,6	5,2	7,0	8,2				
EV/EBITDA 12M trailing	5,4	3,9	2,8	3,7	4,1				
marża brutto	28,3%	32,5%	27,3%	28,9%	30,8%			30,0%	29,9%
marża EBITDA	7,8%	14,0%	9,3%	2,4%	8,5%			7,2%	5,6%
marża EBIT	5,4%	11,9%	7,0%	0,1%	6,3%			5,2%	3,4%
marża netto	4,7%	8,2%	3,6%	-	2,6%			3,6%	0,8%

Źródło: dane spółki, Trigon DM

SPYROSOFT

Szacunkowe skonsolidowane wyniki finansowe za I półrocze 2023 roku

- Przychody ze sprzedaży 205mIn PLN, +47% r./r.;

- EBITDA 20,5mIn PLN, -8% r./r.;

- Za spadek rentowności EBITDA w 1H'23 odpowiadają 1) inwestycje związane z rozwojem, w tym liczebność zespołu i rozwój międzynarodowej sieci biur, 2) słabszy popyt na usługi IT wynikający z globalnego spowolnienia, 3) umocnienie kursu PLN (85% przychodów z zagranicy)

mIn PLN	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	Y/Y	Q/Q
Przychody	79,8	91,5	100,1	104,4	100,6	26%	-4%
EBITDA	12,2	15,8	15,8	12,7	7,8	-36%	-39%
zmiana przychodów r./r.	104,2%	103,8%	85,6%	73,9%	26,0%		
marża EBITDA	15,2%	17,3%	15,8%	12,2%	7,7%		

Źródło: dane spółki, Trigon DM

RANK PROGRESS

Szacunkowe skonsolidowane wyniki finansowe za I półrocze 2023 roku

- Przychody ze sprzedaży 42,9mIn PLN, +38,2% r./r.;

- Zysk na sprzedaży 15,7mIn PLN, +98% r./r.;

- Zysk z działalności operacyjnej 7,7mIn PLN, -62% r./r.;

- Zysk netto 7,6mIn PLN, -49% r./r..

OBROTY**ŚREDNIE OBROTY (mIn PLN)**

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	1070,2	942,8	945,8	1017,5	88%
WIG20	898,7	737,4	747,9	813,2	83%
WIG40	140,8	140,8	140,8	140,8	100%
sWIG80	26,2	35,5	40,2	51,0	153%

NAJWIĘKSZE OBROTY (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PZU	129,7	LWB	24,2	STX	3,4
PKN	115,6	CIE	21,6	SNT	3,1
KGH	90,4	ATT	15,1	WLT	2,7
PEO	76,5	BDX	13,4	WTN	1,9
PKO	70,7	XTB	9,0	SPR	1,3
JSW	63,8	TPE	5,7	GRX	1,3
DNP	62,1	CCC	4,4	COG	1,2
ALE	40,0	LVC	4,2	MDG	0,8
CDR	32,7	EUR	4,0	PXM	0,7
PCO	27,7	TEN	3,9	DAT	0,7

NIECODZIENNE OBROTY (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
JSW	324%	CIE	709%	STX	1186%
PZU	183%	BMC	592%	SPR	905%
OPL	180%	ATT	531%	WLT	884%
KGH	158%	LWB	529%	NWG	588%
PEO	148%	BNP	272%	FTE	418%
PCO	145%	EUR	178%	WTN	292%
KRU	129%	CAR	150%	PBX	248%
PKN	106%	APR	139%	OND	208%
LPP	96%	GEA	134%	ECH	184%
PKO	93%	GPW	130%	PCF	183%

NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze		WIG20	Najgorsze		
JSW	42,1	7,2%	PCO	27,3	-2,2%
KGH	116,3	4,4%	KTY	618,5	-2,1%
PZU	41,5	2,2%	PGE	7,8	-0,8%
PEO	102,2	1,8%	ACP	74,3	-0,7%
ALR	51,8	1,6%	MBK	404,6	-0,6%

Najlepsze		mWIG40		Najgorsze	
CIE	54,0	21,2%	LVC	140,0	-3,8%
LWB	35,9	7,4%	EAT	29,4	-3,0%
BMC	29,0	4,1%	MAB	18,0	-2,2%
APR	20,7	3,9%	BFT	1 750,0	-1,7%
CIG	5,9	3,2%	BNPPPL	60,4	-1,3%

Najlepsze		sWIG80		Najgorsze	
WLT	8,5	7,3%	SPR	405,0	-9,0%
PBX	21,5	5,9%	1AT	62,2	-4,3%
NWG	19,7	4,5%	XTP	169,0	-3,4%
COG	7,5	3,9%	ALL	18,9	-3,3%
BRS	6,0	2,2%	SGN	32,8	-2,7%

FINANSE

KRUK (Kupuj; 500 PLN)

Spółka zdecydowała o emisji obligacji serii A02 o wartości nominalnej do 90mln PLN

Oprocentowanie obligacji wynosi WIBOR 3M + 4% w skali roku.

INDEKSY FTSE

Dzisiaj na zamknięciu Kęty wejdą do indeksu FTSE Developed Small Cap, a wypadnie z niego Kernel

INDEKSY STOXX

Dzisiaj na zamknięciu CD Projekt wejdzie do indeksu EuroStoxx 600

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

ENEA (Kupuj; 11,2 PLN)/BOGDANKA

Enea chce za akcje Bogdanki co najmniej 72.28 PLN/akcję [pozytywne]

- Zarząd Enei szacuje, że wynikająca z uzyskanej od Skarbu Państwa oferty cenowej wartość aktywów netto Bogdanki jest poniżej wartości godziwej. Za zasadną spółka uznaje wycenę na poziomie co najmniej 72,28 PLN/akcję. Trwa proces negocjacji.

- W sierpniu Enea otrzymała od Skarbu Państwa ofertę nabycia 21,962189 akcji po cenie 45 PLN/akcję.

PALIWA I CHEMIA

GRUPA AZOTY (Sprzedaj; 23,8 PLN)

Aneksy do umowy zakupu propanu

Grupa Azoty Polyolefins, zawarła aneksy do umowy zakupu propanu z Trafigura Pte. Szacunkowa dodatkowa wartość świadczeń wynikających z aneksów wyniesie około 80 mln USD. Zmieniono harmonogram dostaw, rozszerzono umowę o dodatkowe dostawy propanu oraz wydłużono czas trwania umowy do 12 grudnia 2025 roku"

GAMING

CD PROJEKT (Sprzedaj, 128 PLN)

CDR udostępni Update 2.0 dla gry Cyberpunk 2077 21 września

- Jak informowano, Update 2.0 dla Cyberpunk 2077 przebuduje system policji gry i wprowadzi istotne zmiany w sztucznej inteligencji bojowej. Ma zawierać ponad 100 nowych przedmiotów, wiele nowych zadań fabularnych i gigów, a także niekończące się dynamiczne wydarzenia i misje. Ta aktualizacja zapewni także obsługę Nvidia DLSS 3.5. Obok tego aktualizacja ma zaoferować walkę pojazdami i broń montowaną, przeprojektowane oprogramowanie cybernetyczne, zwiększenie maksymalnego poziomu oraz dodanie zupełnie nowego drzewa umiejętności i zdolności relikwów

- Aktualizacja zostanie udostępniona tuż przed datą premiery dodatku do Cyberpunk 2077: Phantom Liberty, która została wyznaczona na 26 września. Dodatek będzie dostępny na PC oraz na konsolach PlayStation 5 i Xbox Series X i S

RYNEK GIER

Tencent sfinalizował nabycie pakietu większościowego w Techland – Puls Biznesu

- Z dokumentów złożonych w sądzie rejestrowym wynika, że transakcja została sfinalizowana 31 sierpnia. Tego dnia Proxima Beta Europe, spółka zależna Tencentu, nabyła 11,2 mln akcji Techlandu, stanowiących 67 proc. w kapitale zakładowym, od Pawła Marchewki i Marchewka Fundacja Rodzinna

BIOTECH

RYVU THERAPEUTICS (Kupuj; 85,5 PLN)

Spółka ma aneks do umowy licencyjnej z Menarini; rozszerza rozwój programu MEN1703 [pozytywne]

- RVU zawarło z Menarini aneks do umowy licencyjnej, na podstawie którego rozszerzony zostanie zakres rozwoju programu MEN1703 (SEL24) poprzez rozpoczęcie nowego badania klinicznego fazy II w nawrotowym/opornym chłoniaku rozlanym z dużych komórek B (ang. DLBC). Menarini zamierza kontynuować badania translacyjne, które mogą być podstawą do rozpoczęcia badań klinicznych w nowych wskazaniach hematologicznych.

- Ryvu pozostaje partnerem strategicznym w ramach istniejącego Wspólnego Komitetu Sterującego, a także stanie się partnerem operacyjnym na podstawie zmienionej umowy, aby prowadzić badania kliniczne na rzecz Menarini.

- Jednocześnie, Menarini będzie nadal ponosić wszystkie koszty badań i rozwoju, a Ryvu otrzyma pełny zwrot kosztów poniesionych w związku z realizacją badania klinicznego. Warunki licencyjne i finansowe pierwotnej umowy pozostają niezmienione.

- Badanie fazy II zostanie rozpoczęte w pierwszym półroczu 2024 r. i będzie prowadzone w Polsce, innych krajach EU, a także w Stanach Zjednoczonych. Część pierwsza badania ma na celu ustalenie odpowiedniej dawki i będzie obejmować ok. 20 pacjentów, a badanie będzie finansowane przez Grupę Menarini.

- Spółka poinformowała, że zakończone zostało badanie kliniczne fazy II MEN1703 w nawrotowej/opornej na leczenie ostrej białaczce szpikowej (ang. Acute Myeloid Leukemia, AML), w tym kohorta pacjentów z AML z mutacją IDH. Badania potwierdziły akceptowalny profil bezpieczeństwa oraz wczesne oznaki aktywności MEN1703 w monoterapii.

PHARMENA

Spółka zamierza rozszerzyć działalność o nowy obszar związany z wprowadzaniem do obrotu innowacyjnych wyrobów medycznych

- Nowy produkt przeznaczony jest do stosowania w trudno gojących się ranach, w tym stopie cukrzycowej;
- Produkt planowany jest do zastosowań w warunkach domowych;
- Planowany okres badań i certyfikacji to ok. 3 lata;
- Spółka zamierza sfinansować projekt z własnych środków lub pozyskać dodatkowe finansowanie w ramach dotacji ze środków unijnych.

KONSUMENT

EUROCASH (Zawieszona)

Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

- Od 1 stycznia 2024 roku Cash & Carry oraz Dystrybucja będą funkcjonowały jako jedna jednostka biznesowa;
- W obszarze organizacja sieci powstały Eurocash Sieci Partnerskie, czyli wspólne zarządzanie sieciami ABC, Groszek, i Euro Sklep;
- W efekcie wzrostu kosztów operacyjnych zarząd obserwuje nieco więcej zamknięć sklepów, niż się spodziewano. W perspektywie strategii do 2025 roku zostaną spełnione założenia;
- Projekt dotyczący ustawy o franczyzie to krok w dobrą stronę i powinno to rozwiązanie przynieść korzyści dla wielu przedsiębiorców i ich rodzin;
- Proces digitalizacji handlu będzie postępować i grupa planuje inwestować w e-grocery.

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

ARCHICOM (Kupuj; 35 PLN)

Podsumowanie konferencji wynikowej

- Kluczowym wyzwaniem stojącym przed Spółką i branżą jest powiększenie banku ziemi.
- W 2Q'23 Spółka wprowadziła do oferty nowe etapy projektów Awipolis i Sady nad Zieloną.
- MBnS w 1H'23 była mocno podwyższona z uwagi na wydawanie lokali na flagowym projekcie Grupy Browary Wrocławskie – w kolejnych kwartałach powinna ona wrócić do poziomu 30-40%.
- Kilka projektów (pierwsza faza Modern Mokotów w Warszawie i Wita w Krakowie) nie przeszło do Archicomu z Echo – głównie ze względu na brak Spółek celowych i wysokie zaawansowanie ww. projektów.
- Grupa posiada ok. 1,5 tys. mieszkań do wprowadzenia do oferty w najbliższym czasie.
- Na działce kupionej od Ghelamco w Warszawie ARH planuje budowę ponad 400 mieszkań.
- Spółka „przygląda się” Trójmiastu i Aglomeracji Śląskiej.
- Start sprzedaży mieszkań na Towarowej 22 rozpocznie się na początku '24.

INPRO

Grupa łącznie w 2023 roku zakłada oddanie do użytkowania 591 lokali

- Większość obrotów spółek Inpro i Domesta przypadają będzie na II połowę 2023 roku;
- Przy założeniu braku opóźnień w procedurach administracyjnych związanych z uzyskaniem pozwoleń na użytkowanie, do końca 2023 roku planowane jest zakończenie 5 inwestycji.

RAFAKO

Spółka może nie zamknąć transakcji z inwestorem do końca września

Spółka zawnioskowała o udzielenie przez inwestora i PFR FIZAN pożyczki w kwocie 15mln PLN.

MARVIPOL DEVELOPMENT

Podsumowanie wywiadu z dyrektorem finansowym

- Wkrótce spółka planuje wprowadzić do oferty dwie kolejne inwestycje;
- W tym roku sprzedaż ma wynieść ok. 500 lokali ;
- Potencjał przekazanych lokali w II półroczu jest mniejsza niż w I (381 lokali);
- Jest szansa, aby w ciągu kilku najbliższych miesięcy jeden z projektów magazynowych został sprzedany. Rozmowy w tym temacie trwają;
- Sprzedaż kolejnych dwóch magazynów to raczej kwestia 2024 roku;
- Nie ma żadnych powiązań organizacyjnych ani kapitałowych z BAH.

PRZEMYSŁ

WIELTON (Trzymaj; 9,1 PLN)

Podsumowanie konferencji wynikowej

- Strategia Grupy Wielton ma zostać zaprezentowana w Q4'23
- W Q3'23 rozpoznane zostanie ok. 13,5mln odszkodowania z tytułu BI

- Obecnie backlog kształtuje się na poziomie 9000 szt., wobec 9900 szt. na koniec poprzedniego kwartału
- We wszystkich Spółkach backlog wypełniony jest na min. 2msc do przodu, w przypadku UK jest to 2,5msc
- Liczba złożonych ofert na dostawy naczip i przyciep jest duża, jednak problemem jest decyzyjność klientów, którzy odwołują w czasie decyzje
- Spółka ogranicza tegoroczne wydatki inwestycyjne z 187mln PLN do 140mln PLN, część cięcia nakładów związana jest z dostosowaniem do obecnego popytu, a część wynika z przesunięć w konkursach dotacyjnych ze środków unijnych
- Spadek kosztów zarządu wynikał ze zmiany podejścia do księgowania kosztów spółki Aberg, które zostały w Q2'23 skapitalizowane na bilansie w kwocie ok. 4mln PLN (część kwoty dotyczyła także Q1'23) oraz odwrócenia rezerw na kwotę 1mln PLN, które były zawiązane w Q1'23, natomiast niższe koszty sprzedaży wynikały ze spadku kosztów transportu (m.in. mniejsza sprzedaż na rynek UK)
- W H1'23 EBITDA FRU wyniosła -2,5mln PLN, a Wielton GmbH odnotował stratę w wysokości -4,5mln PLN
- W 2023r FRU osiągnie jednocyfrowy zysk EBITDA, celem jest break even na poziomie zysku netto
- Ceny energii zakontraktowane we FRU na przyszły rok wynoszą 130 EUR/MWh, wobec 470 EUR/MWh w br.
- Widać dalszy spadek kosztu TKW (stal, aluminium), jednak wpływ na marżę będzie nieznaczny z uwagi na konieczność dostosowywania cen produktów finalnych do działań konkurencji
- W CEE widać słaby popyt na wywrotki, z kolei na rynku niemieckim działania konkurencji uniemożliwiły Spółce mocną ekspansję sprzedaży w br.
- W segmencie Agro widoczny jest słaby popyt wynikający z braku dotacji oraz problemów krajowych rolników z generowaniem dochodu w związku z dużą ilością zboża z Ukrainy
- Dla segmentu Agro przygotowana jest strategia sprzedażowa na rynku Europy Zachodniej
- Do końca 2024r zakład chłodni ma osiągnąć gotowość produkcyjną

POZOSTAŁE INFORMACJE

HERKULES: Podpisanie aneksu do umowy z firmą Nordex Polska

- Przedmiotem umowy jest świadczenie przez Herkules usług dźwigowych w celu montażu łącznie 26 turbin wiatrowych;
- Na podstawie aneksu zwiększono zakres przedmiotu umowy o montaż kolejnych 4 turbin wiatrowych i zwiększeniu łącznej szacowanej wartości umowy do kwoty ok. 2,4mln EUR netto.

KLABATER: Ustalenie daty premiery gry "Terraformers" na platformach konsolowych PlayStation i Xbox

PASSUS: Grupa chce skupić się m.in. na realizacji planów sprzedażowych oraz na ekspansji zagranicznej – prezes zarządu
W IV kwartale tego roku grupa planuje zaktualizować swoją strategię.

QUBICGAMES: Rozszerzenie współpracy w ramach umowy ramowej z Crazy Lab Ltd.

Umowa została rozszerzona o 23 nowe tytuły.

INSIDER TRADING

DOM DEVELOPMENT

Wiceprezes zarządu sprzedał 1,1 tys. akcji @ 162-166 PLN.

KOMPAP

Prezes zarządu kupił 4,5 tys. akcji @ 18,00-18,60 PLN.

KRUK

Prezes zarządu sprzedał 4 tys. akcji @ 415,36 PLN.

MBANK

Insider sprzedał 1,5 tys. akcji @ 400,06 PLN.

SOPHARMA

Insider sprzedał 7,5 tys. akcji @ 6,28 BGN.

SOPHARMA

Donev Investments Holding AD kupił 2 tys. akcji @ 6,26 BGN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

ACTION

Nabycie 18,1 tys. akcji @ 18,27-18,33 PLN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

VISTAL GDYNIA

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Bożenę Matyka z 10,21% do 9,40% kapitału i głosów.

VISTAL GDYNIA

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Ryszarda Matyka z 7,40% do 4,67% kapitału i głosów.

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

ONESANO: Uchwała NWZA w sprawie zmiany statutu spółki

KALENDARZ KORPORACYJNY

DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
piątek, 15 wrzesień 2023	
INDEXUS	Dzień wypłaty dywidendy (0,27 PLN na akcję)
IMMOBILE	Dzień wypłaty dywidendy (0,05 PLN na akcję)
GTC	Dzień wypłaty dywidendy (0,23 PLN na akcję)
poniedziałek, 18 wrzesień 2023	
VRG	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,20 PLN na akcję)
FOREVEREN	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,10 PLN na akcję)
wtorek, 19 wrzesień 2023	
VRG	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,20 PLN na akcję)
FOREVEREN	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (0,10 PLN na akcję)
VOTUM	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (0,50 PLN na akcję)

WYNIKI FINANSOWE

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	ENA, LWB, AMB, RVU	APR, ARH, PBX, RLP, UNT, WLT, WTN	AMC, NWG
18-22	SKA	BMC, SHO, SKA, VGO	ART, CLN, ICE, MLS	LPP, CRJ, ECH, MFO, PCF	VOT
25-29	BBT	PGE, ANR	ATT, BML, SLV, ALL, FRO, SPR	ALE, ZEP	DVL, MOC, MRC, KGL, RBW
PAŹDZIERNIK	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
02-06	PLW, CDL, CRI				
09-13			CCC	PCO	
16-20			KTY		
23-27	OPL	ASE		ABS	
30-31	BDX	COG, BIO, MOC			
LISTOPAD	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
01-03				DNP	
06-10		ATC, MGT	CPS, KRU, ATT, DAD, OPN	PKN, ASB, ACG, ICE, TOA	EUR
13-17	GEA, SMT	NEU, ERB, GMV, MAB, OND	KGH, BFT, DAT, SLV, STP, UNT, VRG	ALE, CAR, DOM, DVL, 1AT, GTC, MLG, WLT	AGO, CMR, NWG, RBW, RWL, TOR, CDL
20-24	SKA	APR, ANR, VGO, WPL	JSW, 11B, BML, CLN, PTG	ACP, ARH, CMP, GPP, K2H, MFO, PBX, PKP, WTN	AMC
27-30		CDR, ECH, CTX, FRO, MRB, SPR	AML, ALL, RVU, SCP		

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	
Aior	ALR	Kupuj	68,0	51,8	31%	6 763	3,1	4,6	5,5	0,7	0,7	0,7	24%	16%	13%	41
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	87,0	60,4	44%	8 920	6,6	5,4	5,7	0,7	0,6	0,6	11%	11%	10%	-
Handlowy	BHW	Kupuj	108,0	83,0	30%	10 845	5,7	8,1	9,9	1,3	1,3	1,3	22%	16%	13%	63
ING	ING	Kupuj	247	194	27%	25 239	6,7	8,1	8,9	1,9	1,7	1,6	28%	21%	18%	60
mBank	MBK	Kupuj	520	405	29%	17 181	19,8	5,6	6,6	1,2	1,0	0,9	6%	18%	14%	71
Millennium	MIL	Kupuj	6,8	5,6	21%	6 830	16,7	9,7	6,3	1,1	1,0	0,9	7%	10%	14%	69
Pekao	PEO	Kupuj	131	102,2	28%	26 811	4,5	6,1	6,9	0,9	0,9	0,9	21%	15%	13%	81
PKO BP	PKO	Kupuj	46,0	35,5	30%	44 388	8,7	5,9	6,7	1,1	1,0	1,0	12%	17%	14%	72
Santander	SPL	Kupuj	478	357	34%	36 461	8,6	8,6	7,6	1,2	1,2	1,1	14%	13%	15%	83
Kruk	KRU	Kupuj	500	416	20%	8 040	8,4	7,3	6,4	2,0	1,7	1,5	24%	24%	23%	77
PZU	PZU	Kupuj	44,5	41,5	7%	35 802	7,3	7,7	8,1	2,7	2,8	2,7	37%	37%	34%	72

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Market Cap	P/E			EVEBITDA			DY			ESG*
							23P	24P	25P	23P	24P	25P	23P	24P	25P	
11bit Studios	11B	Trzymaj	703	673	4%	1 627	68,0	10,5	15,0	54,9	6,4	9,9	0%	1%	9%	29
AB	ABE	Kupuj	75,0	67,8	11%	1 098	6,1	6,3	6,0	5,1	5,0	4,0	2%	3%	---	49
AC	ACG	Trzymaj	31,1	30,5	2%	281	10,5	8,7	8,3	6,6	6,1	5,9	0%	11%	10%	-
Allegro	ALE	Kupuj	44,0	31,9	38%	33 710	37,9	22,3	16,0	16,0	11,9	9,4	0%	0%	0%	95
Ambra	AMB	Kupuj	30,5	29,9	2%	754	13,1	11,4	10,5	6,5	5,6	5,1	3%	4%	4%	-
Amica	AMC	Kupuj	109	79,8	37%	620	11,1	7,1	6,1	4,4	3,7	3,4	0%	4%	4%	-
Amrest	EAT	Zawieszona		29,4	-	6 455	---	---	---	---	---	---	---	---	---	80
Answer.com	ANR	Kupuj	45,0	36,6	23%	658	23,6	15,1	11,9	11,2	9,2	7,8	0%	0%	0%	-
Archicom	ARH	Kupuj	35,0	28,0	25%	719	4,5	4,4	3,1	4,6	3,7	2,7	4%	8%	8%	-
Arctic Paper	ATC	Kupuj	32,6	14,6	123%	1 014	3,6	4,7	5,3	2,5	2,8	2,7	18%	8%	6%	-
Artifex Mundi	ART	Kupuj	19,5	18,4	6%	218	11,0	9,4	8,4	6,7	5,2	4,1	0%	0%	0%	-
Asseco BS	ABS	Trzymaj	42,0	41,3	2%	1 380	14,6	13,7	12,8	9,4	8,7	8,1	6%	6%	7%	-
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	86,0	74,3	16%	6 163	12,4	12,0	11,6	2,4	2,1	1,8	5%	5%	5%	59
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	52,0	47,0	11%	2 439	12,7	12,5	11,8	7,3	6,6	6,1	3%	4%	4%	-
Atal	1AT	Kupuj	65,0	62,2	5%	2 688	8,8	10,0	7,4	7,0	8,4	5,8	8%	6%	7%	-
Auto Partner	APR	Kupuj	28,0	20,7	35%	2 704	12,3	9,5	8,2	9,4	8,0	7,1	2%	2%	3%	-
Azoty	ATT	Sprzedaj	23,8	25,1	-5%	2 488	---	208,1	4,6	---	6,2	4,3	0%	0%	8%	50
Benefit Systems	BFT	Kupuj	2 000	1 750	14%	5 134	17,1	13,9	12,1	8,3	7,7	6,9	2%	4%	5%	73
BoomBit	BBT	Kupuj	13,1	11,6	13%	157	14,5	12,5	9,9	5,1	3,1	2,3	7%	6%	6%	-
Budimex	BDX	Trzymaj	440	425	4%	10 838	18,9	17,6	19,5	9,4	8,3	8,9	4%	4%	5%	65
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	221	118	87%	492	---	---	55,9	---	---	33,2	---	---	---	-
CCC	CCC	Zawieszona		42,9	-	2 954	---	---	---	---	---	---	---	---	---	88
CD Projekt	CDR	Sprzedaj	128	156	-18%	15 551	43,4	59,9	61,5	26,4	39,6	39,3	0%	0%	0%	87
Celon Pharma	CLN	Kupuj	24,4	15,4	58%	786	---	---	---	294,8	37,5	21,7	1%	1%	1%	-
Ciech	CIE	Sprzedaj	44,7	54,0	-17%	2 846	25,8	10,2	12,1	5,7	5,4	5,1	11%	6%	6%	61
Comarch	CMR	Kupuj	175	142	23%	1 155	11,8	10,6	10,0	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	105,0	80,2	31%	1 137	25,3	18,0	15,1	15,2	11,7	9,4	1%	2%	2%	-
Cyfrowy Polsat	CPS	Trzymaj	18,0	13,1	37%	8 378	22,0	11,4	7,7	6,5	6,2	5,9	0%	0%	8%	82
Dadelo	DAD	Kupuj	20,0	16,5	21%	193	87,5	30,3	19,9	29,7	16,1	12,6	0%	0%	1%	-
Develia	DVL	Kupuj	5,5	5,2	7%	2 305	10,9	10,3	9,0	9,8	8,0	7,1	8%	7%	9%	6
Dino Polska	DNP	Trzymaj	410	375	9%	36 765	26,2	20,9	16,4	16,9	14,3	11,9	0%	4%	5%	49
Dom Development	DOM	Kupuj	165	162	2%	4 158	11,0	13,7	9,4	8,7	10,6	6,9	7%	7%	7%	-
Echo Investment	ECH	Kupuj	5,5	4,6	20%	1 890	11,5	6,2	5,3	10,6	7,0	5,2	11%	11%	11%	-
Erbud	ERB	Kupuj	50,0	41,8	20%	499	17,9	10,9	9,4	7,1	6,8	6,7	---	---	---	-
Enea	ENA	Kupuj	11,2	7,6	47%	4 015	2,7	5,6	4,8	2,6	3,6	3,6	0%	0%	0%	42
Enter Air	ENT	Kupuj	67,0	46,4	44%	814	4,0	4,4	4,0	4,0	3,6	3,2	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	23P	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
								24P	25P	---	23P	24P	25P	23P	24P	25P	
Eurocash	EUR	Zawieszona		15	-	2 154	---	---	---	---	---	---	---	---	---	62	
Grenevia	GEA	Kupuj	4,5	3,2	41%	1 833	8,5	9,6	7,7	5,7	6,1	4,6	0%	0%	0%	69	
Fabrity Holding	FAB	Trzymaj	37,0	33,5	10%	82	12,5	11,6	10,6	8,4	6,9	5,9	12%	6%	6%	-	
Ferro	FRO	Trzymaj	33,0	28,5	16%	605	10,2	7,3	6,7	7,0	5,7	5,3	5%	5%	9%	-	
Forte	FTE	Zawieszona		25,9	-	620	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
GPW	GPW	Kupuj	48	36,9	30%	1 550	10,4	9,9	9,8	6,8	6,3	6,0	8%	8%	8%	65	
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	66,0	58,4	13%	3 987	21,9	17,3	14,7	14,2	11,9	10,1	3%	3%	3%	-	
GTC	GTC	Sprzedaj	5,5	5,9	-7%	3 911	28,4	10,0	10,2	29,0	16,4	16,1	4%	4%	5%	54	
Huuuge	HUG	Kupuj	34,3	26,3	30%	1 765	5,8	6,9	7,4	2,9	2,5	1,9	0%	0%	0%	-	
InPost	INPST	Kupuj	13,0	11,4	14%	26 323	38,7	22,4	16,3	12,6	9,7	7,8	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	42,1	3%	4 945	2,0	5,2	7,4	0,1	0,6	0,9	0%	0%	0%	-	
Kęty	KTY	Sprzedaj	540,0	618,5	-13%	5 969	12,5	12,3	11,4	8,9	8,5	8,2	10%	8%	8%	20	
KGHM	KGH	Sprzedaj	94,0	116,3	-19%	23 260	59,3	15,3	15,2	7,4	7,1	7,2	1%	0%	1%	59	
LPP	LPP	Kupuj	18 000	13 020	38%	24 155	17,1	12,7	10,8	8,7	6,8	5,8	3%	4%	4%	84	
Mabion	MAB	Zawieszona		18,0	-	291	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Mangata	MGT	Trzymaj	100,0	85,5	17%	571	9,5	7,6	6,6	5,5	4,8	4,6	14%	6%	7%	-	
Medinice	ICE	Kupuj	27	14	91%	90	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
MFO	MFO	Kupuj	48,9	29,8	64%	197	12,1	6,4	4,7	6,8	5,1	4,6	0%	0%	6%	-	
Mirbud	MRB	Kupuj	10	7	39%	661	4,8	4,6	4,9	2,5	2,7	2,4	4%	4%	5%	-	
MLP Group	MLG	Kupuj	120	78	53%	2 087	6,8	5,2	4,3	11,8	8,2	7,6	0%	0%	4%	-	
Molecure	MOC	Kupuj	24,9	20,6	21%	346	---	4,7	4,2	---	4,2	3,1	---	---	---	-	
Neuca	NEU	Kupuj	950	732	30%	3 227	19,1	17,0	14,6	10,1	8,5	7,7	2%	2%	5%	77	
Newag	NWG	Trzymaj	20,0	19,7	2%	887	11,5	10,1	7,2	7,2	6,6	5,4	1%	5%	7%	-	
Onde	OND	Trzymaj	13,2	10,2	30%	554	28,2	48,2	102,4	13,4	18,5	26,1	0%	0%	0%	-	
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	60	45	34%	626	13,8	13,7	11,7	7,6	7,0	6,5	3%	3%	3%	-	
Orange	OPL	Kupuj	8,4	7,4	14%	9 685	11,3	10,8	11,2	4,2	3,9	3,9	5%	7%	7%	50	
Orlen	PKN	Trzymaj	70,4	59,8	18%	69 448	3,4	4,5	5,6	1,7	2,0	2,5	9%	7%	7%	69	
PCF Group	PCF	Bez rekomendacji		40,2	-	1 445	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Pepco Group	PCO	Kupuj	50,0	27,3	83%	15 698	18,3	12,5	10,9	6,7	5,3	4,6	0%	0%	0%	50	
PGE	PGE	Kupuj	11,1	7,8	43%	17 429	4,0	5,6	4,6	2,9	3,7	3,2	0%	0%	0%	47	
Playway	PLW	Kupuj	461	410	12%	2 706	15,0	12,6	12,3	12,2	10,2	10,1	4%	7%	8%	-	
Polenergia	PEP	Kupuj	97	76	27%	5 077	19,3	14,8	13,2	11,5	9,5	11,7	0%	0%	0%	-	
Ryu Therapeutics	RVU	Kupuj	85,5	61,4	39%	1 420	---	---	7,4	---	---	4,5	0%	0%	0%	-	
Rainbow Tours	RBW	Kupuj	65,0	38,7	68%	563	4,4	6,4	6,2	3,2	4,6	4,3	13%	9%	10%	-	
Rawlplug	RWL	Kupuj	19,1	13,8	38%	449	8,1	5,3	4,9	5,0	4,6	4,1	6%	6%	7%	-	
Scope Fluidics	SCP	Kupuj	224,9	174,0	29%	474	---	---	---	---	---	---	0%	0%	0%	-	
Selena FM	SEL	Kupuj	40,4	25,4	-	580	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Selvita	SLV	Kupuj	95,0	65,7	45%	1 206	33,6	17,2	13,4	15,5	9,5	7,1	0%	0%	0%	-	
Shoper	SHO	Kupuj	39	38	4%	1 069	41,9	29,4	21,6	23,6	17,8	13,8	1%	1%	2%	-	
Stalprodukt	STP	Kupuj	381,0	235,5	62%	1 314	4,2	5,6	8,2	0,7	0,8	0,8	6%	6%	8%	34	
STS Holding	STH	Restricted	-	24,7	-	3 871	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Śnieżka	SKA	Kupuj	85,0	73,0	16%	921	15,7	12,6	10,4	8,8	8,1	6,7	3%	3%	4%	-	
Synektik	SNT	Kupuj	88,7	60,8	46%	519	7,4	7,5	7,5	1,4	0,8	0,2	2%	2%	2%	-	
Tauron	TPE	Kupuj	5,1	3,9	32%	6 800	2,4	5,8	3,3	3,5	4,6	3,6	0%	0%	0%	47	
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		89,0	-	652	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Torpol	TOR	Trzymaj	18,0	18,2	-1%	419	7,0	12,6	7,0	0,5	1,6	1,9	0%	0%	0%	-	
Toya	TOA	Kupuj	8	6,8	18%	510	7,6	6,8	6,4	5,2	5,1	4,8	0%	6%	7%	-	
Unimot	UNT	Trzymaj	108,3	98,5	10%	807	4,2	7,1	6,7	4,5	6,6	5,9	14%	7%	4%	-	
VRG	VRG	Zawieszona		3,6	-	832	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-	
Wielton	WLT	Trzymaj	9	9	7%	514	11,5	8,4	5,6	6,0	5,6	4,7	5%	4%	6%	-	
Wirtualna Polska	WPL	Trzymaj	140,0	109,8	28%	3 217	19,7	14,9	12,3	8,5	7,4	6,4	2%	2%	2%	-	

*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	
Wittchen	WTN	Kupuj	53,0	34,3	55%	630	7,9	7,1	6,6	5,4	4,9	4,5	10%	5%	7%	-
XTB	XTB	Kupuj	45,3	31,8	43%	3 730	4,7	5,9	5,5	2,2	2,7	2,2	15%	16%	13%	

Trigon Dom Maklerski S.A.

Plac Unii, Budynek B, ul. Puławska 2, 02-566 Warszawa

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

W: <http://www.trigon.pl> | E: repcja@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 Niszczyński
TMT, E-commerce

Lukasz 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. Mogińska 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.