

Biuletyn NC Focus

za III kwartał 2026 r.

Opracowanie:

INC | DOM MAKLERSKI

Wersja z dnia 28 października 2026 r.

www.dminc.pl / www.platforma.dminc.pl

ZASTRZEŻENIA PRAWNE

Prezentowany Biuletyn Kwartalny NC Focus został przygotowany przez Dom Maklerski INC (DM INC) w ramach **Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego 5.0** na zamówienie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („Program"). Informacje dotyczące Programu dostępne są pod adresem https://www.gpw.pl/gpwpa. Prawa autorskie do Raportu przysługują Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Z tytułu sporządzenia Biuletynu Domowi Maklerskiemu będzie przysługiwało wynagrodzenie od Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. na zasadach wskazanych w umowie zawartej pomiędzy Domem Maklerskim INC a Giełdą Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Niniejszy Biuletyn nie ma charakteru rekomendacji o charakterze ogólnym. Niniejszy Biuletyn nie jest badaniem inwestycyjnym w rozumieniu art. 36 ust. 1 Rozporządzenia UE 2017/565.

Niniejszy materiał jest publikacją handlową w rozumieniu przepisów Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy, wobec czego komentarz ten nie został przygotowany zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność badań inwestycyjnych i nie podlega zakazom w zakresie rozpowszechniania badań inwestycyjnych.

Informacje zawarte w materiale są wyłącznie wyrazem wiedzy i poglądów autorów według stanu na dzień sporządzenia.

Informacje zawarte w materiale pochodzą z publicznie dostępnych źródeł, które DM INC uznaje za wiarygodne, przy czym DM INC w żaden sposób nie może zagwarantować, że są one kompletne i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny.

Przedstawiany materiał został opracowany wyłącznie w celach informacyjnych i nie może być traktowany jako oferta lub rekomendacja zawierania jakichkolwiek transakcji, nie stanowi jakiejkolwiek porady inwestycyjnej, prawnej lub podatkowej, ani też nie jest wskazaniem, że jakakolwiek inwestycja lub strategia jest odpowiednia w indywidualnej sytuacji inwestora.

Odbiorca wykorzystuje informacje zawarte w niniejszym materiale na własne ryzyko i odpowiedzialność.

Przy sporządzaniu materiału DM INC działał z należytą starannością oraz rzetelnością. DM INC oraz jego organy zarządcze, organy nadzorcze, i jego pracownicy nie ponoszą odpowiedzialności za działania lub zaniechania podjęte na podstawie informacji zawartych w niniejszym materiale ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych ani za skutki finansowe i niefinansowe powstałe w wyniku wykorzystania niniejszego materiału lub zawartych w nim informacji. Wskazuje się, że niektóre podmioty zakwalifikowane do segmentu NC Focus były, są lub mogą być, klientami Domu Maklerskiego INC S.A. lub INC S.A. – podmiotu dominującego w stosunku do DM INC S.A., który jest Autoryzowanym Doradcą na rynku NewConnect. W szczególności, spośród spółek wspomnianych w Biuletynie, klientami DM INC lub spółek z grupy kapitałowej byli lub są ADATEX, B-ACT, FARM INNOVATIONS, GAMIVO, PRESIDENT, MENNICA SKARBOWA, KOLEJKOWO, KOMBINAT KONOPNY, M FOOD, TELESTRADA, NESTMEDIC.

Uważa się, że każdy kto przyjmuje lub wyraża zgodę na przekazanie mu tego materiału, wyraża zgodę na treść powyższych zastrzeżeń. Niniejszy materiał nie stanowi podstawy do zawarcia jakiejkolwiek umowy lub powstania jakiegokolwiek zobowiązania po stronie DM INC.

Dom Maklerski INC S.A. posiada zezwolenie KNF w zakresie oferowania instrumentów finansowych na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 21.02.2012 r. nr DRK/WL/4020/36/14/102/1/2012 oraz w zakresie przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 24.10.2017 r. nr DRK/WL/4020/35/18/2017/102/1, a także doradztwa inwestycyjnego oraz przechowywania lub rejestrowania instrumentów finansowych, w tym prowadzenia rachunków papierów wartościowych, rachunków derywatów i rachunków zbiorczych, oraz prowadzenia rachunków pieniężnych na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 22.12.2020 sygn. DIF-DIFZL.4010.1.2020 oraz w zakresie wykonywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych na rachunek dającego zlecenie, doradztwa dla przedsiębiorstw w zakresie struktury kapitałowej, strategii przedsiębiorstwa lub innych zagadnień związanych z taką strukturą lub strategią oraz sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczących transakcji w zakresie instrumentów finansowych na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 19.05.2023 sygn. DIF-DIFZL.4010.8.2022.

Spis treści

1. Segmentacja NewConnect 5

2. NewConnect na tle europejskich rynków alternatywnych 6

3. Przegląd rynku 13

4. Przegląd branż 17

4.1. Ranking aktywności spółek za ostatni kwartał 19

4.1.1. Ranking spółek ze względu na wielkość obrotów w III kwartale 2026 19

4.1.2. Ranking spółek ze względu na najwyższą stopę zwrotu w III kwartale 2026 22

4.1.3. Ranking spółek ze względu na najniższą stopę zwrotu w III kwartale 2026 24

4.2. Sektor Finanse 27

4.3. Sektor Paliwa i Energia 27

4.4. Sektor Chemia i Surowce 28

4.5. Sektor Produkcja Przemysłowa i Budowlano-Montażowa 29

4.6. Sektor Dobra Konsumpcyjne 29

4.7. Sektor Handel i Usługi 30

4.8. Sektor Ochrona zdrowia 31

4.9. Sektor Technologie 32

5. Nadchodzące wydarzenia 34

6. Przegląd spółek 36

7FIT S.A. 42

A.P.N. PROMISE S.A. 44

Analizy Online S.A. 47

Aqua S.A. w Bielsku-Białej 50

Automatyka-Pomiary-Sterowanie S.A. 52

ATC Cargo S.A. 54

B-Act S.A. 56

Bridge Solutions Hub S.A. 58

Ekipa Holding S.A. 60

EKOBOX S.A. 62

Eurosnack S.A. 64

Excellence S.A. 66

Farm Innovations S.A. 68

Forever Entertainment S.A. 71

Frozen Way S.A. 74

Gamivo S.A. 76

Green Lanes S.A. 78

Grempco S.A. 81
Gremi Media S.A. 83
Grupa RECYKL S.A. 85
HiProMine S.A. 87
Hortico S.A. 90
Internity S.A. 92
Kolejkowo S.A. 95
Kombinat Konopny S.A. 98
Korbank S.A. 101
Lichthund S.A. 104
MakoLab S.A. 106
Mennica Skarbowa S.A. 108
M FOOD S.A. 110
Nestmedic S.A. 112
Optigis S.A. 115
OUTDOORZY S.A. 117
President Studio S.A. 119
PROGUNS GROUP S.A. 121
S4E S.A. 124
Sedivio S.A. 126
Sevenet S.A. 129
SFD S.A. 132
Suntech S.A. 134
Tamex S.A. 136
Telestrada S.A. 139
V-Max S.A. 141
Wodkan S.A. 143
7. Rozmowy z przedstawicielami spółek 145
7.1. Maciej Kowalski, Prezes Zarządu Kombinat Konopny SA 145
7.2. Sebastian Przeniosło, Prezes Zarządu Farm Innovations S.A. 149
8. Metodologia 156

1. Segmentacja NewConnect

Wprowadzona przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. segmentacja rynku NewConnect ma na celu zwiększenie przejrzystości rynku dla inwestorów. Każda spółka może być zakwalifikowana do jednego z trzech segmentów: NC Focus, NC Base albo NC Alert.

Kwalifikacja spółek do poszczególnych segmentów rynku NewConnect nie stanowi rankingu tych spółek, ani też rekomendacji inwestycyjnej, jednakże z założenia do segmentu NC Focus kwalifikowane są spółki wyróżniające się pozytywnie na tle rynku w zakresie parametrów opisanych poniżej.

1.1. Kryteria NC Focus

Spółka notowana na rynku NewConnect zostaje zakwalifikowana do segmentu NC Focus w przypadku spełnienia następujących warunków:

- średnia wartość kapitalizacji emitenta przekracza 24.000.000 zł;
- wartość księgowa emitenta, a w przypadku, gdy emitent tworzy grupę kapitałową wartość księgowa grupy kapitałowej emitenta, wykazana w ostatnim opublikowanym przez niego raporcie okresowym lub skonsolidowanym raporcie okresowym przekracza 4.000.000 zł;
- co najmniej 10% akcji emitenta znajduje się w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada, nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu; co najmniej 50% wszystkich akcji zwykłych na okaziciela emitenta jest wprowadzonych do obrotu.

Ponadto spółka musi spełnić wszystkie poniższe przesłanki:

- akcje notowane są na rynku NewConnect od co najmniej 3 miesięcy;
- średni kurs akcji wyższy niż 10 groszy;
- wartość księgowa emitenta, a w przypadku, gdy emitent tworzy grupę kapitałową wartość księgowa grupy kapitałowej emitenta, wykazana w ostatnim opublikowanym przez niego raporcie okresowym lub skonsolidowanym raporcie okresowym nie może mieć wartości ujemnej;
- w stosunku do emitenta nie toczy się postępowanie upadłościowe/układowe/ sanacyjne/ likwidacyjne;
- w okresie ostatnich 12 miesięcy na emitenta nie został nałożony więcej niż jeden raz żaden ze środków dyscyplinujących przewidzianych w Regulaminie ASO;
- w okresie ostatnich 3 miesięcy na emitenta nie został nałożony żaden ze środków dyscyplinujących przewidzianych w Regulaminie ASO ani też obrót jego akcjami nie podlegał zawieszeniu ze względu na bezpieczeństwo uczestników obrotu;
- opinia biegłego rewidenta dotycząca sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawartego w ostatnim raporcie rocznym lub skonsolidowanym raporcie rocznym emitenta nie zawiera zastrzeżenia, nie jest opinią negatywną, ani też nie nastąpiło odstąpienie od wyrażenia przez biegłego opinii dotyczącej tych sprawozdań;
- sprawozdanie biegłego rewidenta z badania rocznego sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego nie zawiera wzmianki

- konieczności podjęcia uchwały o dalszym istnieniu emitenta z uwagi na przesłanki, o których mowa w art. 397 Kodeksu spółek handlowych, ani też nie zawiera wzmianki o zagrożeniu dla możliwości kontynuowania działalności emitenta.

W sytuacjach szczególnych, pomimo spełniania kryteriów i przesłanek określonych w zasadach kwalifikacji, Zarząd Giełdy może postanowić o niezakwalifikowaniu akcji danego emitenta do segmentu NC Focus.

Inwestorzy powinni samodzielnie ocenić, czy inwestowanie w instrumenty finansowe spółki objętej niniejszą kwalifikacją jest dla nich właściwe, uwzględniając przy tym każdorazowo jej sytuację prawną, ekonomiczną, majątkową oraz finansową.

2. NewConnect na tle europejskich rynków alternatywnych

NewConnect na tle europejskich rynków alternatywnych nie jest wyjątkiem. W Londynie od trzech dekad działa AIM, we Frankfurcie mniejsze i średnie przedsiębiorstwa mogą korzystać z segmentu Scale, a w krajach nordyckich podobną rolę pełni Nasdaq First North. Rynki te dają rozwijającym się firmom dostęp do inwestorów i kapitału, a inwestorom – możliwość uczestniczenia we wzroście przedsiębiorstw, zanim osiągną skalę charakterystyczną dla największych giełdowych emitentów.

Polski rynek alternatywny przechodzi obecnie istotną zmianę. We wrześniu 2026 r. GPW Benchmark rozpoczął publikację NCFIndex, indeksu poświęconego bardziej selekcyjnej grupie spółek NewConnect. Warto więc spojrzeć na krajowy rynek z dwóch perspektyw: najpierw porównać szeroki NCIndex z zagranicznymi odpowiednikami, a następnie przyjrzeć się nowemu benchmarkowi NC Focus.

Rysunek 1. Wybrane europejskie rynki alternatywne i miasta giełdowe



Punkty na mapie oznaczają miasta giełdowe: Londyn, Frankfurt nad Menem, Warszawę, Kopenhagę i Sztokholm. Euronext Growth ma charakter paneuropejski i został przedstawiony osobno w tabeli.

Tabela 1: Rynki i indeksy uwzględnione w analizie

Kraj / obszar	Rynek alternatywny	Indeks
Polska	NewConnect	NCIndex
Wielka Brytania	AIM	FTSE AIM All-Share TR
Niemcy	Scale	Scale All Share GR
Paneuropejski	Euronext Growth	Euronext Growth All-Share GR
Szwecja	Nasdaq First North	First North Sweden SEK GI
Dania	Nasdaq First North	First North Denmark DKK GI

Wybraliśmy szerokie indeksy, aby pokazać, jak w ostatnich latach radziły sobie spółki notowane poza głównymi parkietami. Ich wyniki tworzą europejskie tło dla uruchomienia NCFIndex – nowego narzędzia obserwacji wybranej części polskiego NewConnect.

Ile spółek obejmują indeksy i jak do nich trafiają?

Skala europejskich rynków alternatywnych jest bardzo zróżnicowana. FTSE AIM All-Share obejmował pod koniec maja 539 spółek, a duński First North liczył we wrześniu zaledwie 27 przedsiębiorstw. Za tymi liczbami stoją nie tylko rozmiary rynków, lecz także konkretne reguły doboru firm do indeksów. To one rozstrzygają, czy notowana spółka zostanie włączona do benchmarku i jak długo w nim pozostanie.

Tabela 2: Charakterystyka europejskich indeksów rynków alternatywnych

Indeks	Jakie spółki obejmuje?	Liczba spółek	Kryteria kwalifikacji	Zmiany składu
NCIndex	Spółki rynku NewConnect spełniające wymogi administratora	205 (25.08.2026)	Free float ponad 10%, akcje w wolnym obrocie warte co najmniej 1 mln zł; poza segmentem NC Alert	Rewizja kwartalna; zmiany wynikające ze zdarzeń korporacyjnych
FTSE AIM All-Share TR	Kwalifikujące się spółki rynku AIM	539 (29.05.2026)	Free float ponad 15%; wymogi płynności i wiarygodnej wyceny	Przeglądy kwartalne i test płynności
Scale All Share GR	Spółki niemieckiego segmentu Scale	b.d.	Zakwalifikowanie do segmentu Scale i spełnianie jego wymogów	Aktualizacja po zmianach w segmencie i przeglądach indeksu
Euronext Growth All-Share GR	Kwalifikujące się spółki z kilku rynków Euronext Growth	b.d.	Notowanie na Euronext Growth; zasady kwalifikacji i reprezentatywności kursów	Zmiany bieżące i okresowe przeglądy
First North Sweden SEK GI	Kwalifikujące się spółki szwedzkiego First North	323 (10.09.2026)	Notowanie na odpowiednim rynku First North; reguły Nasdaq	Zmiany zgodnie z aktualizacją listy kwalifikujących się spółek
First North Denmark DKK GI	Kwalifikujące się spółki duńskiego First North	27 (10.09.2026)	Notowanie na odpowiednim rynku First North; reguły Nasdaq	Zmiany zgodnie z aktualizacją listy kwalifikujących się spółek

Liczby spółek dotyczą dat podanych przy poszczególnych indeksach. Przy Scale All Share i Euronext Growth All-Share GR nie podano niepotwierdzonej liczby spółek.

Źródło: GPW Benchmark / SII; FTSE Russell; STOXX; Euronext; Nasdaq

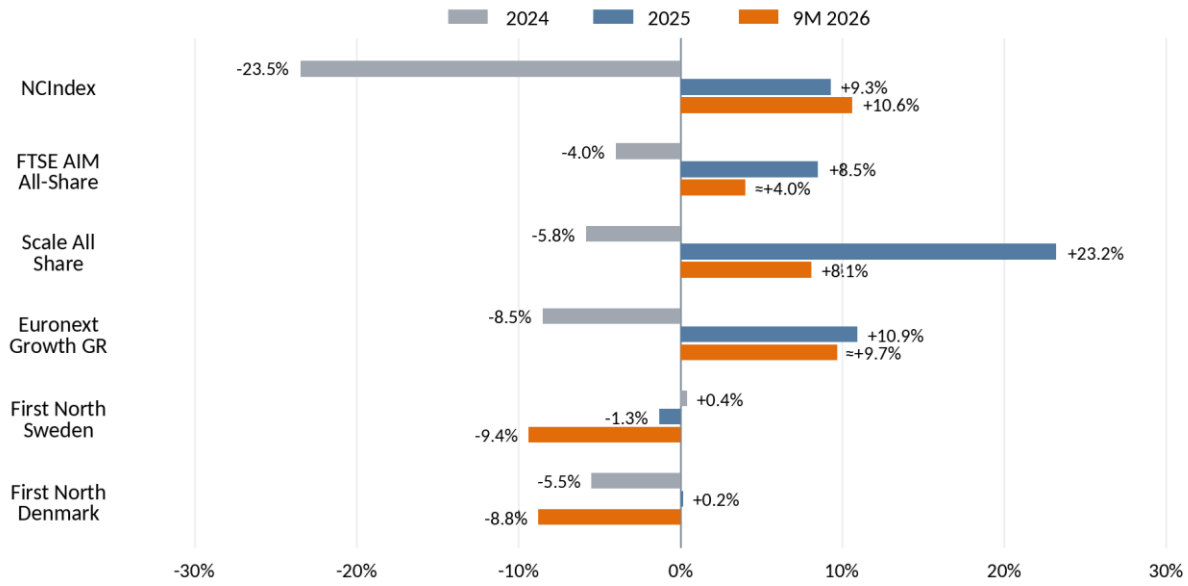
Brytyjska skala, nordycka specjalizacja

AIM pozostaje jednym z największych europejskich rynków dla mniejszych spółek. Nie każda notowana na nim firma automatycznie trafia jednak do indeksu FTSE AIM All-Share. Aby się w nim znaleźć, musi spełniać określone kryteria, dotyczące m.in. udziału akcji dostępnych w wolnym obrocie oraz płynności handlu. Z kolei niemiecki indeks Scale All Share obejmuje spółki należące do segmentu Scale na giełdzie Deutsche Börse. Firmy te muszą spełniać wymagania tego segmentu, m.in. dotyczące przekazywania informacji inwestorom oraz współpracy z partnerem rynku kapitałowego. Na północy Europy kontrast jest szczególnie widoczny: szwedzki First North liczy ponad trzysta spółek, a duński – kilkadziesiąt. Paneuropejski Euronext Growth All-Share poszerza perspektywę o przedsiębiorstwa notowane w kilku krajach. Dla polskich inwestorów oznacza to szerokie pole porównań, które pozwala oddzielić sytuację na NewConnect od tendencji występujących na innych rynkach.

Europejskie indeksy: od spadków w 2024 r. do odbicia w 2026 r.

Ostatnie trzy lata przyniosły istotne przetasowania na europejskich rynkach alternatywnych. Najsłabszy dla NCIndex okazał się 2024 r., zakończony spadkiem o 23,5%. W kolejnym roku polski indeks wrócił do wzrostów, a w okresie styczeń - wrzesień 2026 r. uzyskał wynik należący do najwyższych w analizowanej grupie.

Wykres 1: Stopy zwrotu szerokich indeksów rynków alternatywnych (%)



2024 i 2025: pełne lata kalendarzowe; 9M 2026: do 30.09.2026. Stopy zwrotu wariantów dochodowych w walutach indeksów; „≈" oznacza wynik przybliżony.

NewConnect poprawił pozycję na tle Europy

W 2025 r. szczególnie dobrze wypadł niemiecki Scale All Share GR, który wzrósł o 23,2%. NCIndex zyskał 9,3%, zbliżając się wynikowo do paneuropejskiego Euronext Growth All-Share GR (+10,93%). Kolejne dziewięć miesięcy przyniosło dalszą poprawę na NewConnect. NCIndex wzrósł o około 10,6%, wyprzedzając niemiecki Scale (+8,1%) i brytyjski AIM (około +4%). Zupełnie inną sytuację obserwowano na obu rynkach nordyckich, gdzie indeksy First North traciły po około 9%.

Warto przy tym spojrzeć na całą sekwencję zmian: po głębokiej przecenie z 2024 r. i odbiciu w 2025 r. polski indeks pozostawał na koniec ubiegłego roku około 16,4% poniżej poziomu z

końca 2023 r. Wzrost w 2026 r. zmniejszył tę różnicę, a jednocześnie pokazał, że zainteresowanie mniejszymi spółkami rozwijało się w Europie w różnym tempie.

NCFIndex: nowy indeks wyselekcjonowanej części NewConnect

7 września 2026 r. GPW Benchmark uruchomił NCFIndex – pierwszy regularnie publikowany indeks poświęcony spółkom segmentu NC Focus. To ważne wydarzenie dla rynku, na którym obok młodych firm poszukujących finansowania działają także przedsiębiorstwa z wieloletnią historią, rosnącą skalą biznesu i rozbudowaną działalnością operacyjną. Od teraz inwestorzy mogą śledzić tę wybraną grupę w jednym, oficjalnym benchmarku.

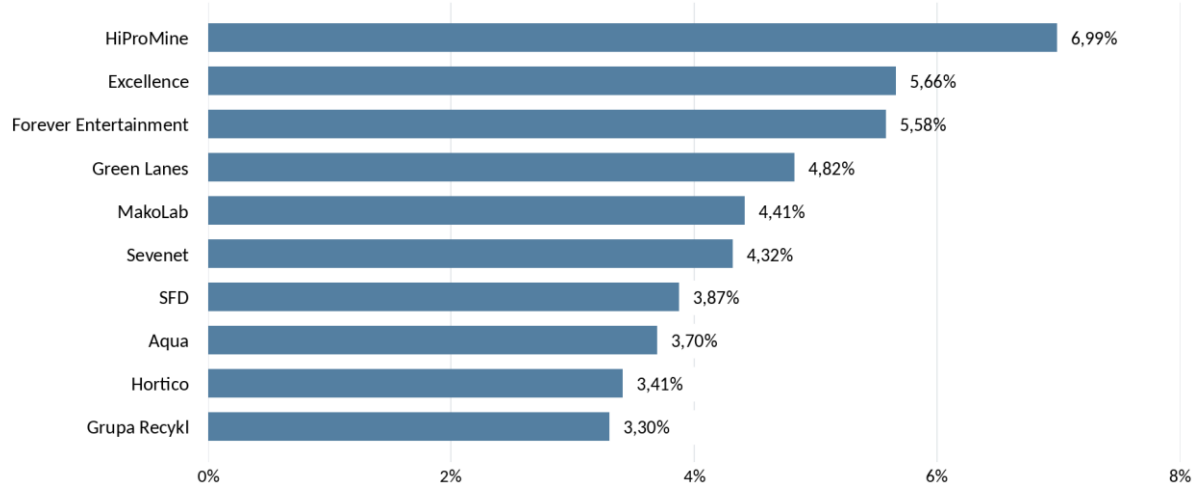
NCFIndex, a NCIndex – główna różnica

NCIndex pokazuje zmiany na szerokim NewConnect. NCFIndex koncentruje się na spółkach NC Focus spełniających dodatkowe warunki płynnościowe. Dzięki temu inwestor otrzymuje nie jeden, lecz dwa punkty odniesienia: dla całego rynku oraz dla wyróżnionej grupy przedsiębiorstw.

Do indeksu prowadzą dwa etapy selekcji

Pierwszy etap stanowi kwalifikacja do NC Focus. Wymagane są m.in. średnia kapitalizacja przekraczająca 24 mln zł, wartość księgowa powyżej 4 mln zł, odpowiednie rozproszenie akcji, historia notowań i spełnianie wymogów informacyjnych. Następnie GPW Benchmark stosuje dodatkowy filtr: free float powyżej 10%, wartość akcji w wolnym obrocie co najmniej 1 mln zł oraz brak otwartego postępowania upadłościowego. W rezultacie NCFIndex skupia się na przedsiębiorstwach, które przeszły konkretną, wieloetapową kwalifikację.

Wykres 2: Największe udziały spółek w początkowym portfelu NCFIndex (%)



Portfel wyjściowy: 42 spółki, ustalony według stanu na 30.06.2026 i ogłoszony przed rozpoczęciem publikacji indeksu. Wagi odnoszą się do tej daty.

Źródło: SII — portfel NCFIndex i dokładne wagi; GPW Benchmark — uruchomienie NCFIndex (7.09.2026)

W portfelu przygotowanym na inaugurację znalazły się 42 spółki. Największe udziały miały HiProMine (6,99%), Excellence (5,66%) oraz Forever Entertainment (5,58%), a dziesięć największych przedsiębiorstw odpowiadało za 46,06% portfela. Do końca września liczba spółek w indeksie zmniejszyła się do 40. Już pierwsze tygodnie działania benchmarku pokazały

zatem, że jego portfel nie jest zamkniętą listą przedsiębiorstw, lecz odzwierciedla bieżącą kwalifikację giełdowych emitentów.

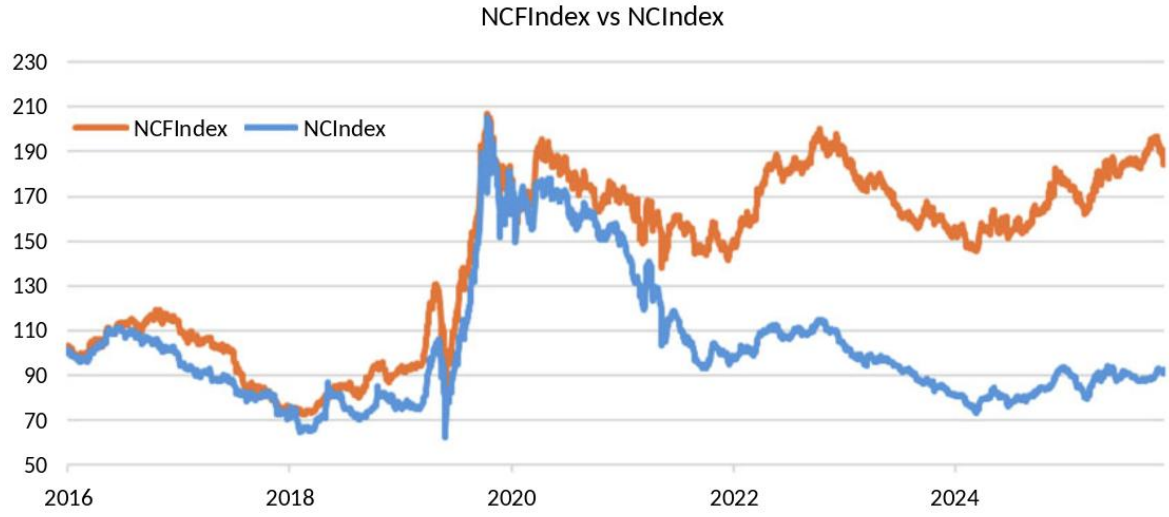
Indeks, który służy także emitentom

Nowy benchmark porządkuje informacje o spółkach spełniających wyższe standardy kwalifikacji. Ułatwia inwestorom obserwowanie tej części rynku, a emitentom daje czytelny punkt odniesienia wobec podobnych przedsiębiorstw. Jako indeks dochodowy NCFIndex uwzględnia także dywidendy i prawa poboru, a jego wartość jest aktualizowana co pięć minut podczas sesji.

NCFIndex: niemal dziesięć lat giełdowej historii w jednym wykresie

NCFIndex wystartował 7 września 2026 r., ale od pierwszego dnia dawał inwestorom możliwość spojrzenia znacznie dalej niż na kilka bieżących sesji. GPW Benchmark udostępnił także historyczny przebieg indeksu od 17 października 2016 r., zestawiając go na jednym wykresie z szerokim NCIndex. To szczególnie cenna cecha nowego benchmarku: można od razu zobaczyć, jak na przestrzeni prawie dekady zmieniała się koniunktura w wyselekcjonowanej części NewConnect na tle całego rynku.

Wykres 3: Historyczne porównanie NCFIndex i NCIndex (17.10.2016–04.09.2026)



Wykres GPW Benchmark przedstawia obydwa indeksy w porównywalnej skali, począwszy od października 2016 r. Dane sprzed uruchomienia NCFIndex są wartościami obliczonymi retrospektywnie.

Źródło: GPW Benchmark — oficjalny wykres „NCFIndex vs NCIndex", komunikat z 7.09.2026

Co pokazuje niemal dziesięć lat notowań?

Na początku analizowanego okresu oba indeksy zachowywały się podobnie. Dopiero kolejne lata, zwłaszcza okres po 2020 r., przyniosły wyraźne rozejście się ich ścieżek. Na wykresie GPW Benchmark NCFIndex przez znaczną część ostatnich lat utrzymuje się na wyższym poziomie niż szeroki NCIndex. Różnica jest istotna z perspektywy inwestora: pokazuje, że wyniki całego NewConnect nie muszą oddawać obrazu spółek kwalifikujących się do bardziej wymagającego segmentu NC Focus.

Siłą nowego indeksu jest właśnie ta dodatkowa perspektywa. NCIndex pozwala śledzić szeroki rynek alternatywny, natomiast NCFIndex skupia uwagę na przedsiębiorstwach, które przeszły

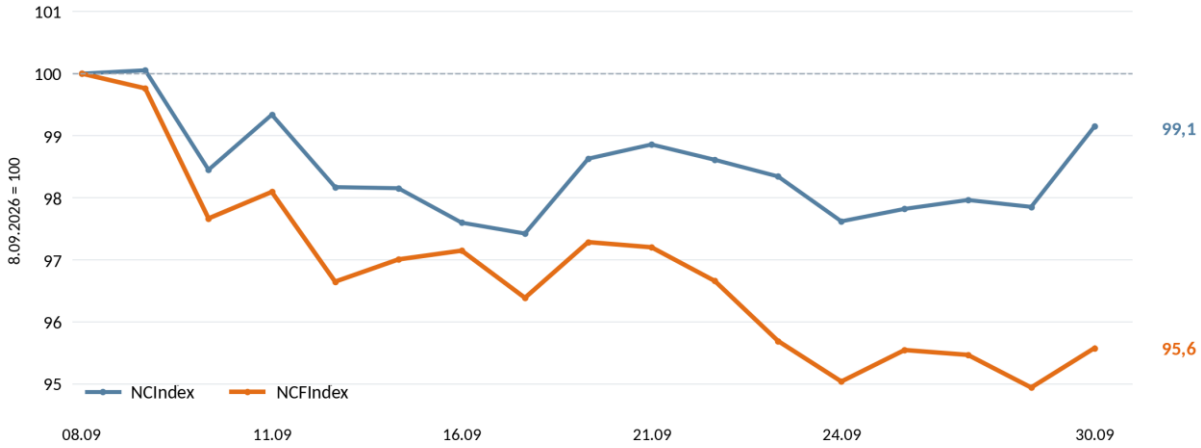
selekcję uwzględniającą m.in. kapitalizację, sytuację finansową, rozproszenie akcjonariatu i płynność. W rezultacie inwestor otrzymuje nie tylko nowy wskaźnik, lecz także uporządkowany punkt odniesienia do oceny firm wyróżniających się parametrami wymaganymi przez GPW. Pokazana na wykresie przewaga historyczna nie jest obietnicą przyszłych wyników, lecz interesującym obrazem tego, jak różne były losy obu grup spółek.

Dzięki temu historyczne porównanie ma dziś praktyczne rozwinięcie: inwestorzy mogą na bieżąco śledzić, jak wyselekcjonowane spółki NC Focus zachowują się na tle całego NewConnect.

NCFIndex i NCIndex: pierwsze sesje dwóch odmiennych benchmarków

Nowy indeks wystartował w momencie, gdy szeroki NewConnect miał za sobą okres poprawy. Pierwsze wrześniowe notowania pokazały jednak, że rynek jako całość i bardziej selekcyjna grupa spółek mogą poruszać się w innym tempie. Poniższy wykres zestawia wszystkie 17 sesji od 8 do 30 września, przy wspólnej wartości początkowej 100 pkt.

Wykres 4: NCFIndex na tle NCIndex - ceny zamknięcia, 8-30.09.2026



Oba indeksy znormalizowano do 100 na zamknięciu 8.09.2026 r. Punkty pokazują 17 rzeczywistych sesyjnych poziomów zamknięcia.

Indeks	8.09.2026	30.09.2026	Zmiana
NCFIndex	1 821,77 pkt	1 741,22 pkt	−4,42%
NCIndex	279,44 pkt	277,06 pkt	−0,85%

Źródło: GPW Benchmark

Od zamknięcia 8 września do końca miesiąca NCFIndex obniżył się o 4,4%, wobec spadku NCIndex o 0,8%. Różnica 3,6 pkt proc. nie jest argumentem przeciwko nowemu indeksowi, lecz pokazuje jego wartość informacyjną. Dwa oficjalne benchmarki pozwalają teraz obserwować, czy poprawa koniunktury obejmuje szeroki rynek, czy koncentruje się wśród wybranych spółek.

Kluczowe wnioski

Europejskie porównanie. W pierwszych dziewięciu miesiącach 2026 r. NCIndex wzrósł o około 10,6%, należąc do lepiej zachowujących się indeksów w naszej europejskiej grupie porównawczej.

Mocniejsza selekcja. NCFIndex łączy wymagania segmentu NC Focus z dodatkowymi warunkami dotyczącymi free floatu i wartości akcji w obrocie, tworząc oficjalny benchmark wyselekcjonowanych firm.

Historia dostępna od startu. Dzięki wartościom retrospektywnym od 17 października 2016 r. inwestorzy mogą od razu analizować dłuższy okres, mimo że publikacja indeksu ruszyła dopiero we wrześniu 2026 r.

Dwa obrazy NewConnect. Wrześniowe różnice w wynikach pokazały sens równoległego śledzenia NCIndex i NCFIndex – szerokiego rynku oraz firm przechodzących dodatkową selekcję.

3. Przegląd rynku

Zgodnie z Komunikatem Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 26 czerwca 2026 r. do segmentu NC Focus zakwalifikowane zostały akcje 46 emitentów. Poniższy przegląd rynku, jak i przegląd branż, odnosi się do składu NC Focus ze wskazanej uchwały. W skład NC Focus w okresie III kwartału 2026 r. wchodziły spółki przedstawione w Tabeli 3.

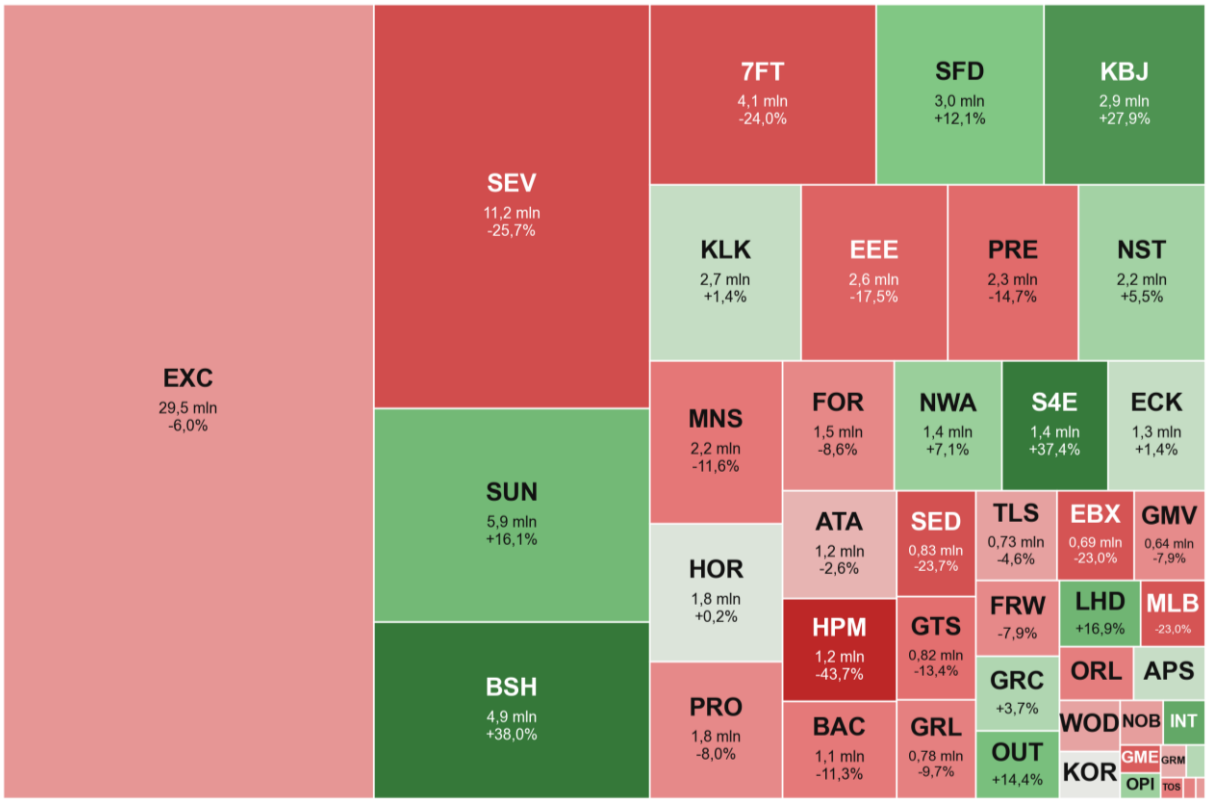
Tabela 3: Spółki zakwalifikowane w skład NC Focus w III kwartale 2026 roku

Lp.	ISIN	Nazwa	Nazwa pełna	Skrót
1	PLTRCPS00016	7FIT	7FIT Spółka Akcyjna	7FT
2	PLAPNPS00017	PROMISE	A.P.N. Promise Spółka Akcyjna	PRO
3	PLPIK0000018	ADATEX	Adatex Spółka Akcyjna	ADX
4	PLONLIN00013	ANALIZY	Analizy Online Spółka Akcyjna	AOL
5	PLAQUA000014	AQUABB	Aqua Spółka Akcyjna w Bielsku-Białej	AQU
6	PLATCRG00013	ATCCARGO	ATC Cargo Spółka Akcyjna	ATA
7	PLPOMST00012	APS	Automatyka-Pomiary-Sterowanie Spółka Akcyjna	APS
8	PLBCT0000020	BACT	B-Act Spółka Akcyjna	BAC
9	PLBRSLH00012	BSH	Bridge Solutions Hub Spółka Akcyjna	BSH
10	PLBBCLS00017	EKIPA	Ekipa Holding Spółka Akcyjna	EEE
11	PLEKOBX00018	EKOBOX	Ekobox Spółka Akcyjna	EBX
12	PLERSNK00016	EUROSNACK	Eurosnack Spółka Akcyjna	ECK
13	PLEXCLN00016	EXCELLENC	Excellence Spółka Akcyjna	EXC
14	PLFRENT00014	FOREVEREN	Forever Entertainment Spółka Akcyjna	FOR
15	PLFRZNW00013	FROZENWAY	Frozen Way Spółka Akcyjna	FRW
16	PLGMV0000016	GAMIVO	Gamivo Spółka Akcyjna	GMV
17	PLGEOTR00010	GEOTRANS	Geotrans Spółka Akcyjna	GTS
18	PLGRNLS00027	GREENLANE	Green Lanes Spółka Akcyjna	GRL
19	PLGRMID00019	GRMEDIA	Gremi Media Spółka Akcyjna	GME
20	PLGRMPC00016	GREMPCO	Grempco Spółka Akcyjna	GRM
21	PLRCKL000010	GRUPAREC	Grupa Recykl Spółka Akcyjna	GRC
22	PLHPRMN00037	HIPROMINE	HiProMine Spółka Akcyjna	HPM
23	PLHRTIC00014	HORTICO	Hortico Spółka Akcyjna	HOR
24	PLINTNT00015	INTERNITY	Internity Spółka Akcyjna	INT
25	PLKBJ0000016	KBJ	KBJ Spółka Akcyjna	KBJ
26	PLKLJKW00024	KOLEJKOWO	Kolejkowo Spółka Akcyjna	KLK
27	PLKRBNK00019	KORBANK	Korbank Spółka Akcyjna	KOR
28	PLLCHND00029	LICHTHUND	LICHTHUND SPÓŁKA AKCYJNA	LHD
29	PLMKLAB00023	MAKOLAB	MakoLab Spółka Akcyjna	MLB
30	PLGRMNK00014	MENNICASK	Mennica Skarbowa Spółka Akcyjna	MNS
31	PLNSTMD00010	NESTMEDIC	Nestmedic Spółka Akcyjna	NST
32	PLPLNTR00018	NOOBZ	Noobz from Poland Spółka Akcyjna	NOB
33	PLNWAI000017	NWAI	NWAI Dom Maklerski Spółka Akcyjna	NWA
34	PLIMAGS00013	OPTIGIS	Optigis Spółka Akcyjna	OPI
35	PLORZL000019	ORZLOPONY	ORZEŁ Spółka Akcyjna	ORL
36	PLOUTDR00013	OUTDOORZY	OUTDOORZY Spółka Akcyjna	OUT
37	PLPRTSD00022	PRESIDENT	President Studio Spółka Akcyjna	PRE
38	PLS4E0000015	S4E	S4E Spółka Akcyjna	S4E
39	PLEC20000010	SEDIVIO	SEDIVIO Spółka Akcyjna	SED
40	PLSVNET00019	SEVENET	Sevenet Spółka Akcyjna	SEV
41	PLSFD0000013	SFD	SFD Spółka Akcyjna	SFD
42	PLSNTCH00012	SUNTECH	Suntech Spółka Akcyjna	SUN
43	PLTAMEX00015	TAMEX	Tamex Obiekty Sportowe Spółka Akcyjna	TOS

44	PLTLSTD00019	TELESTR	Telestrada Spółka Akcyjna	TLS
45	PLVMAX000028	VMAXSA	V-MAX Spółka Akcyjna	VMX
46	PLWDKAN00016	WODKAN	Wodkan Przedsiębiorstwo Wodociągów i Kanalizacji Spółka Akcyjna	WOD

Źródło: Opracowanie własne na podstawie komunikatów publikowanych przez GPW.

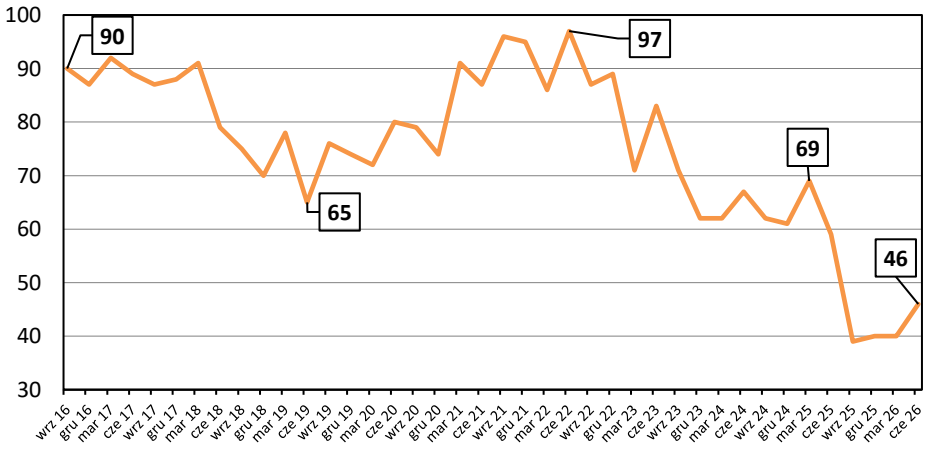
Rysunek 2: Mapa spółek NC Focus – obroty i stopa zwrotu za III kwartał 2026 roku



Źródło: Opracowanie własne na podstawie komunikatów publikowanych przez GPW.

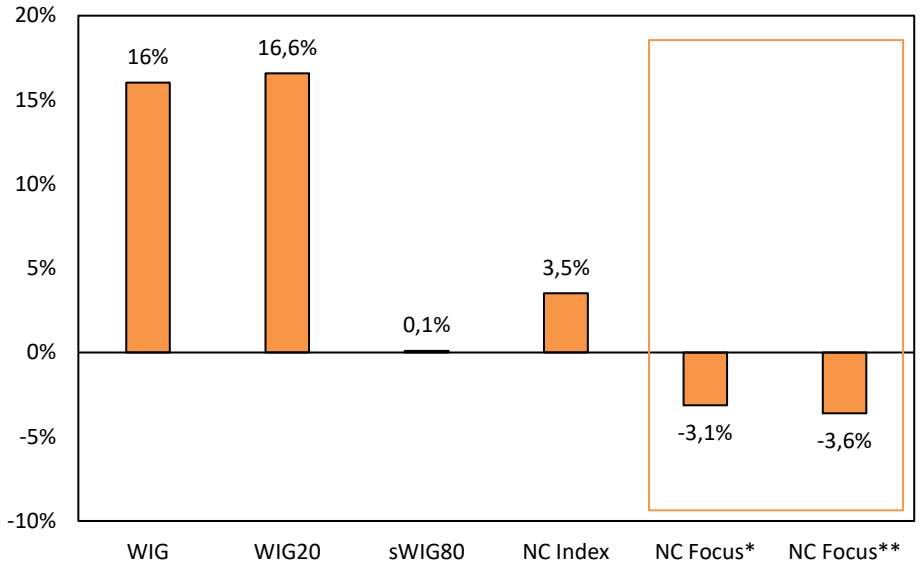
Na Wykresie 5 przedstawiono wykres zmian liczby Emitentów zaklasyfikowanych do segmentu NC Focus od momentu jego powstania do momentu kwalifikacji na dzień 26 czerwca 2025 r.:

Wykres 5: Zmiana liczby Emitentów zakwalifikowanych do NC Focus



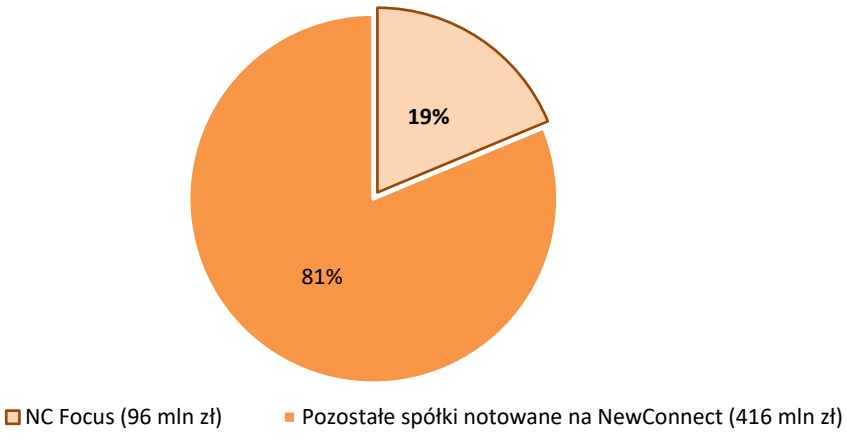
Źródło: Opracowanie własne na podstawie komunikatów publikowanych przez GPW

Wykres 6: Stopa zwrotu w III kwartale 2026 roku



**Średnia arytmetyczna stopa zwrotu za okres od 1.07.2026 do 30.09.2026.*
***Stopa zwrotu ważona obrotami za okres od 1.07.2026 do 30.09.2026. Stopy zwrotu z indeksów ważone kapitalizacją.*
NC Focus nie jest indeksem, lecz segmentem rynku NewConnect.
Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych publikowanych przez GPW.

Wykres 7: Udział NC Focus w obrotach na rynku NewConnect w III kwartale 2026 roku

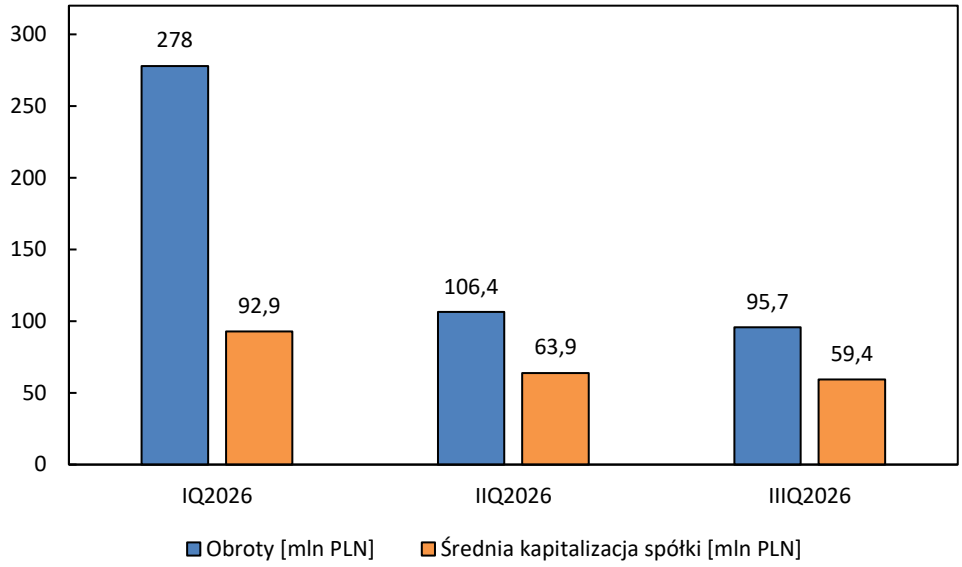


Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych publikowanych przez GPW.

Wartość obrotów w III kwartale 2026 roku wszystkich spółek z segmentu NC Focus wyniosła 95 662,3 tys. zł, przy średniej kapitalizacji spółki w tym segmencie na koniec kwartału na poziomie 59,4 mln zł. Średnia stopa zwrotu dla spółek z segmentu NC Focus wyniosła -3,1% (13,9 YTD), średnia ważona obrotami osiągnęła wartość -3,6% (60,3% YTD), a ważona kapitalizacją -2% (18,8% YTD). Średni wskaźnik C/Z przyjął wartość 19,2, średni wskaźnik C/WK był równy 2,6, a przeciętna stopa dywidendy to 5,8%. Mediany dla tych wskaźników osiągnęły poziom odpowiednio 12, 2,2 oraz 4,5%. W analizie pominięto spółkę Adatex S.A., ponieważ zadebiutowała na głównym rynku GPW 1 lipca 2026 r. W przypadku spółki NWAI, której notowania na głównym rynku GPW rozpoczęły się 29 lipca 2026 r., w analizie uwzględniono dane od 1 do 28 lipca 2026 r.

Na Wykresie 8 przedstawiono dane dotyczące segmentu NC Focus w wybranych kwartałach, obejmujące poziom obrotów, średnią kapitalizację spółek oraz osiągane stopy zwrotu. Zestawienie pozwala na ocenę zmian aktywności rynkowej w analizowanym okresie.

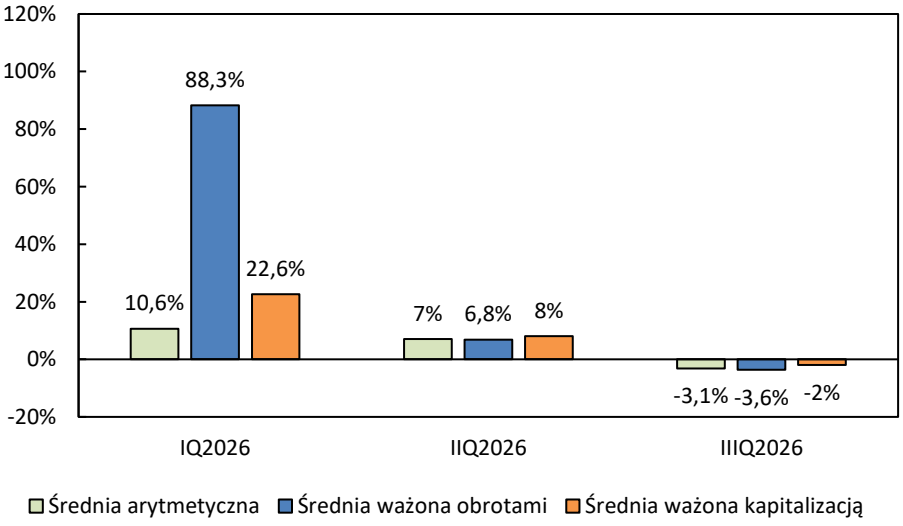
Wykres 8: Obroty oraz średnia kapitalizacja spółek w segmencie NC Focus w ujęciu kwartalnym



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych publikowanych przez GPW.

Segment NC Focus odnotował ożywienie na początku 2026 roku. W I kw. 2026 obroty wyniosły 278 mln PLN, a średnia kapitalizacja spółek osiągnęła 92,9 mln PLN. W kolejnych kwartałach obroty spadły do 106,4 mln PLN w II kw. oraz 95,7 mln PLN w III kw. 2026. Podobny trend odnotowano w przypadku średniej kapitalizacji spółek, która obniżyła się do odpowiednio 63,9 mln PLN i 59,4 mln PLN.

Wykres 9: Stopy zwrotu w segmencie NC Focus w ujęciu kwartalnym



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych publikowanych przez GPW.

W III kw. 2026 segment NC Focus odnotował pogorszenie wyników w zakresie stóp zwrotu w porównaniu z poprzednimi kwartałami. Po wynikach w I kw. 2026, kiedy średnia arytmetyczna wyniosła 10,6%, średnia ważona obrotami 88,3%, a średnia ważona kapitalizacją 22,6%, w II kw. stopy zwrotu obniżyły się odpowiednio do 7%, 6,8% i 8%. W III kw. wszystkie analizowane miary przyjęły wartości ujemne: średnia arytmetyczna wyniosła -3,1%, średnia ważona obrotami -3,6%, a średnia ważona kapitalizacją -2%, co przedstawiono na Wykresie 9.

4. Przegląd branż

Niniejsza analiza dotyczy okresu od 1 lipca 2026 r. do 30 września 2026 r., obejmując spółki, które zostały zakwalifikowane do segmentu NC Focus na bazie komunikatu GPW z dnia 26 czerwca 2026 r.

Spółki podzielono na 8 sektorów, zgodnie z klasyfikacją dokonywaną przez GPW. W przypadku spółki NWAI S.A. w analizie uwzględniono dane za okres, w którym jej akcje były notowane na rynku NewConnect, przed przeniesieniem notowań na rynek główny GPW. Natomiast spółkę Adatex S.A. pominięto w analizie ze względu na jej debiut na rynku głównym GPW w dniu 1 lipca 2026 r.

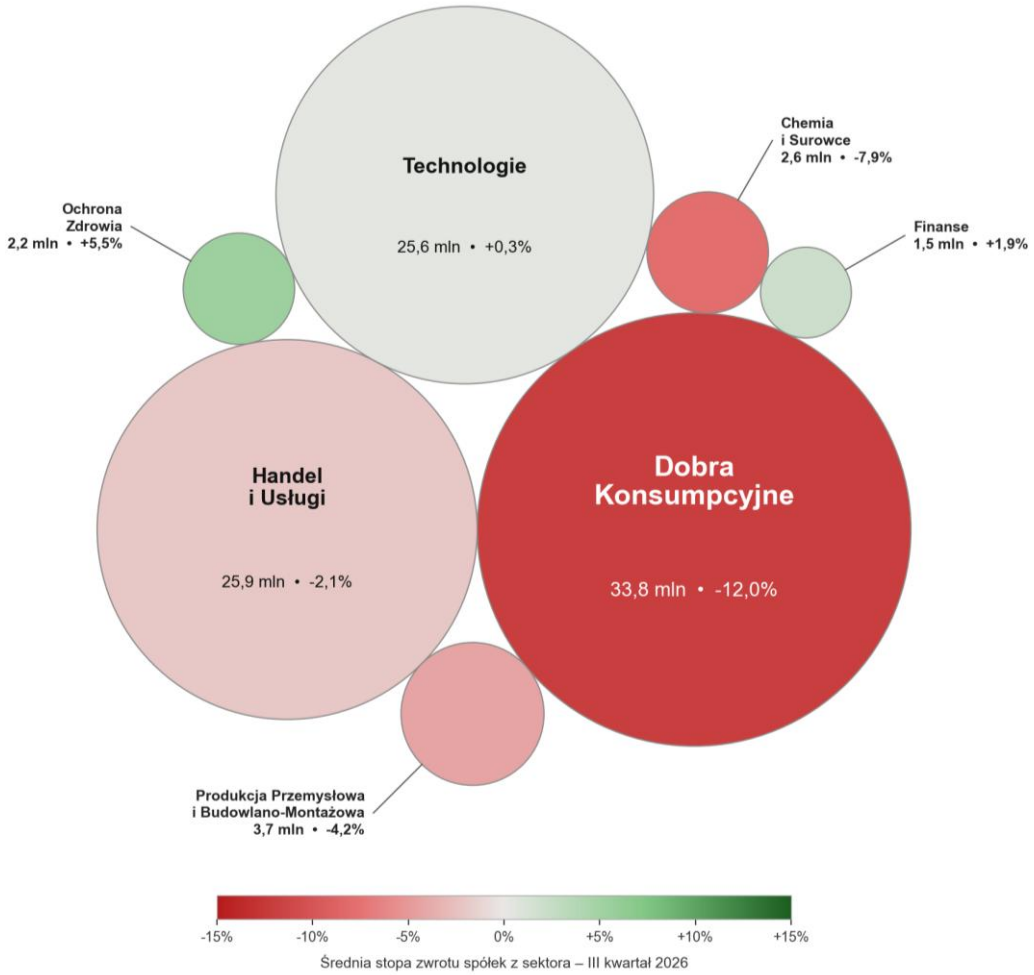
Tabela 4: Ranking aktywności według sektorów za III kwartał 2026 roku

L.p.	*Sektor*	*Liczba spółek*	*Obroty [mln PLN]*	*Kapitalizacja [mln PLN]*	*Stopa zwrotu YTD (%)*	*C/Z*	*C/WK*	*Stopa dywidendy (%)*
1	Dobra Konsumpcyjne	4	33,8	332,4	5,3	7,3	3	5,1
2	Handel i Usługi	15	25,9	778	9,6	9,5	3,3	6,4
3	Technologie	10	25,6	626,7	45,1	18,1	2,2	2,6
4	Produkcja Przemysłowa i Budowlano-Montażowa	6	3,7	326,1	4,3	20,6	2,6	6
5	Chemia i Surowce	5	2,6	279,2	-12,1	15,9	1,7	-
6	Ochrona Zdrowia	1	2,2	42,4	0	-	3,5	-
7	Finanse	2	1,5	96,2	32,4	11,4	1,4	9
8	Paliwa i Energia	2	0,3	190,1	-9	14,4	0,4	-

**Średnia arytmetyczna stopa zwrotu YTD w okresie od 1 lipca do 30 września 2026 r. Wartość obrotów za IIIQ2026, pozostałe dane to średnie z ostatniego dnia IIIQ2026. W analizie pominięto spółkę Adatex S.A. z sektora Handel i Usługi. Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych publikowanych przez GPW.*

Za najwyższe obroty w segmencie NC Focus w III kwartale 2026 r. odpowiadał sektor Dobra Konsumpcyjne, w którym wyniosły one blisko 34 mln zł. Było to przede wszystkim zasługą obrotów akcjami spółki Excellence, które osiągnęły 29,5 mln zł, przy kapitalizacji Spółki na koniec III kwartału wynoszącej 83,2 ml zł. Kolejne miejsca pod względem wartości obrotów zajęły sektory Handel i Usługi (25,9 mln zł) oraz Technologie (25,6 mln zł). Łączna kapitalizacja spółek zaklasyfikowanych do tych dwóch sektorów przekraczała 52% kapitalizacji wszystkich spółek wchodzących w skład segmentu NC Focus. Uwzględniając stosunek obrotów w danym sektorze do jego kapitalizacji na czele rankingu znalazłby się także sektor Dobra Konsumpcyjne (10,2%), na drugim miejscu Ochrona Zdrowia (5,2%), a na trzecim Technologie (4,1%).

Rysunek 3: Mapa stóp zwrotu oraz obrotów sektorów w segmencie NC Focus za III kwartał 2026



**Na Rysunku 3 pominięto sektory: Paliwa i Energia (0,33 mln; -4,9%).*
Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych publikowanych przez GPW.

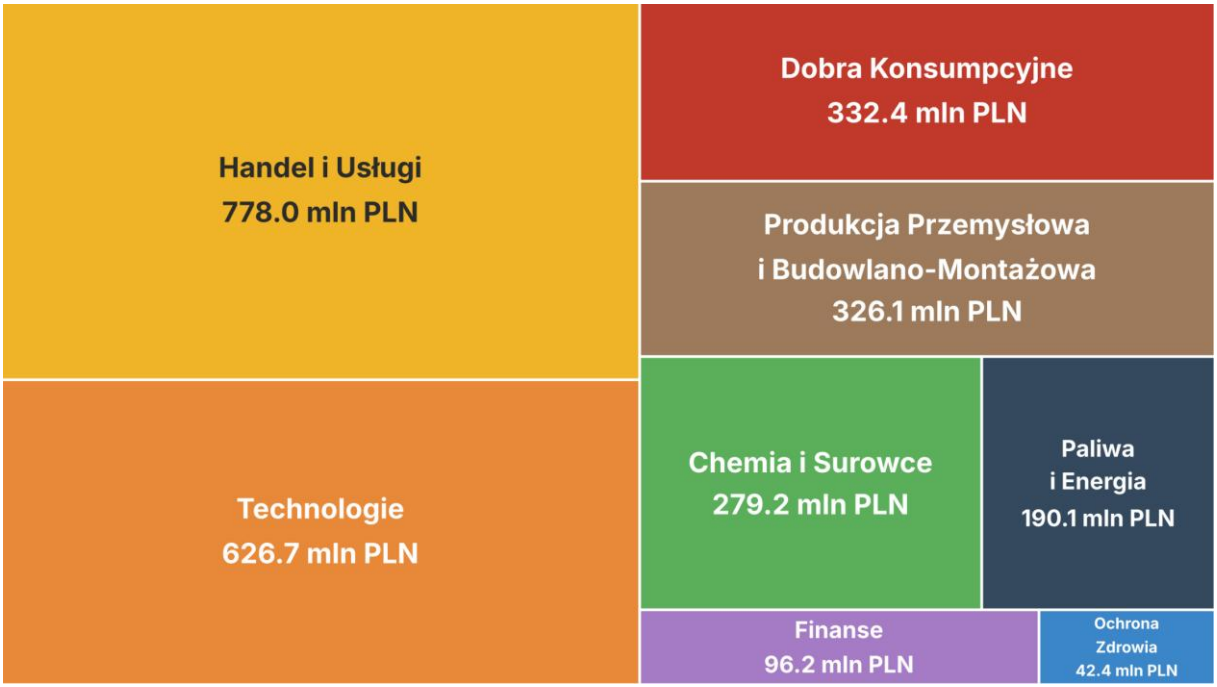
Jak wynika z Rysunku 3 w 2026 roku najwyższe stopy zwrotu w segmencie NC Focus odnotował sektor Ochrona Zdrowia (5,5%), przy obrotach na poziomie 2,2 mln zł. Dodatnie wyniki osiągnęły również Finanse (1,9%) oraz Technologie (0,3%). Ujemne stopy zwrotu wystąpiły w sektorach Handel i Usługi (-2,1%), Produkcja Przemysłowa i Budowlano-Montażowa (-4,2%), Paliwa i Energia (-4,9%), Chemia i Surowce (-7,9%) oraz Dobra konsumpcyjne (-12%).

Najwyższą stopę zwrotu od początku 2026 r. (YTD) odnotował sektor Technologie (+45,1%). Dodatnie wyniki osiągnęły również sektory Finanse (+32,4%), Handel i Usługi (+9,6%), Dobra Konsumpcyjne (+5,3%) oraz Produkcja Przemysłowa i Budowlano-Montażowa (+4,3%). Ujemne stopy zwrotu wystąpiły natomiast w sektorach Chemia i Surowce (-12,1%) oraz Paliwa i Energia (-9%).

W strukturze kapitalizacji segmentu NC Focus w III kw. 2026 dominowały dwa sektory – Handel i Usługi (778) mln zł oraz Technologie (627 mln zł), które w sumie odpowiadały za 52,6% kapitalizacji wszystkich spółek w segmencie NC Focus. Istotny udział miał również sektor Dóbr Konsumpcyjnych (12,4%) oraz Produkcji Przemysłowej i Budowlano-Montażowej (12,2%),

podczas gdy pozostałe sektory – Chemia i Surowce (10,4%), Paliwa i Energia (7,1%), Finanse (3,6%) oraz Ochrona Zdrowia (1,6%) – charakteryzowały się niższym poziomem kapitalizacji.

Rysunek 4: Mapa kapitalizacji sektorów w segmencie NC Focus za III kwartał 2026 roku



4.1. Ranking aktywności spółek za ostatni kwartał

4.1.1. Ranking spółek ze względu na wielkość obrotów w III kwartale 2026

Tabela 5: Ranking spółek ze względu na wielkość obrotów

L.p.	*Spółka*	*Sektor*	*Obroty [mln PLN]*	*Kapitalizacja [mln PLN]*	*Stopa zwrotu IIIQ (%)*
1	EXCELLENC	Dobra Konsumpcyjne	29,5	83,2	-6
2	SEVENET	Technologie	11,2	103,5	-25,7
3	SUNTECH	Technologie	5,9	31,1	16,1
4	BSH	Handel i Usługi	4,9	38,6	38
5	7FIT	Handel i Usługi	4,1	38	-24
6	SFD	Handel i Usługi	3	125,1	12,1
7	KBJ	Technologie	2,9	54,7	27,9
8	KOLEJKOWO	Handel i Usługi	2,7	72,1	1,4
9	EKIPA	Handel i Usługi	2,6	37,4	-17,5
10	PRESIDENT	Handel i Usługi	2,3	85	-14,7

Wartość obrotów za IIIQ2026, pozostałe dane na ostatni dzień IIIIQ2026.
Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych publikowanych przez GPW.

1. Excellence S.A.

W III kwartale 2026 r. najwyższe obroty w segmencie NC Focus odnotowano na akcjach spółki Excellence, które wyniosły 29,5 mln zł, przy ujemnej stopie zwrotu na poziomie -6%. Spółka Excellence S.A. funkcjonuje w branży artykułów spożywczych, głównie jako producent syropów, suplementów diety, napojów, wód funkcjonalnych pod marką zamawiającego, jak również pod swoimi markami. W II kwartale 2026 r. Excellence odnotowała wzrost

przychodów o 1,4% r/r, do 25,8 mln PLN, wyniku operacyjnego o 4,1%, do 5,3 mln PLN oraz zysku netto o 9,9%, do 4,26 mln PLN. Na poziomie jednostkowym dynamika wyników była jeszcze wyższa - wynik operacyjny wzrósł o 12,6% r/r, do 5,1 mln zł, a zysk netto o 11,5%, do 4,1 mln zł.

Wykres 10: Notowania akcji spółki Excellence – kurs oraz obroty dzienne (III kw. 2026)



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych udostępnionych przez GPW.

Poprawa wyników była napędzana wyższymi zamówieniami kontraktowymi oraz sprzedażą nowych produktów. Pozytywnie wyróżniała się również sytuacja bilansowa spółki – kapitał własny wzrósł o 23,9% r/r, do 46,5 mln PLN, a wskaźnik zadłużenia ogólnego obniżył się do 18%. Spółka zwiększyła ponadto stan środków pieniężnych o 6,4 mln PLN, do 12,4 mln PLN, generując dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej na poziomie 8,3 mln PLN.

2. Sevenet S.A.

Wykres 11: Notowania akcji spółki Sevenet – kurs oraz obroty dzienne (III kw. 2026)



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych udostępnionych przez GPW.

W III kwartale 2026 r. obroty na akcjach spółki Sevenet wyniosły 11,2 mln zł, co dało jej drugie miejsce w rankingu spółek segmentu NC Focus pod względem wartości obrotów. W tym okresie kurs akcji spółki spadł o 25,7%. Sevenet jest integratorem rozwiązań teleinformatycznych obejmujących sieci, bezpieczeństwo, komunikację zunifikowaną, contact center i data center, posiadającym kompetencje w technologiach Cisco. W IV kwartale roku obrotowego 2025/2026 spółka odnotowała wzrost przychodów o 82% r/r, do 59 mln zł, natomiast w całym roku obrotowym przychody zwiększyły się o 42%, do 205,8 mln zł. Zysk netto za cały rok obrotowy wyniósł 12 mln zł wobec 0,9 mln zł rok wcześniej. Wzrostowi skali działalności towarzyszyła poprawa rentowności, wynikająca m.in. z wyższej dynamiki przychodów niż kosztów operacyjnych. W II kwartale 2026 r. spółka pozyskała nowe kontrakty, głównie w sektorach publicznym, energetycznym i przemysłowym, w tym umowy o wartości 15,9 mln zł, 12,6 mln zł oraz 7,9 mln zł. Ponadto Sevenet uzyskał certyfikat ISO/IEC 27001 oraz status Cisco Preferred Partner w pięciu obszarach działalności.

3. Suntech S.A.

W III kwartale 2026 r. obroty na akcjach spółki Suntech wyniosły 5,9 mln zł, co uplasowało ją na trzecim miejscu w rankingu spółek segmentu NC Focus pod względem wartości obrotów. W tym okresie kurs akcji spółki wzrósł o 16,1%. Suntech specjalizuje się w tworzeniu i wdrażaniu systemów informatycznych dla sektora telekomunikacyjnego, bankowego, energetycznego i transportowego, w tym rozwiązań do zarządzania zasobami sieci oraz obsługi i rozliczania klientów operatorów telekomunikacyjnych.

Wykres 12: Notowania akcji spółki Suntech – kurs oraz obroty dzienne (III kw. 2026)



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych udostępnionych przez GPW.

W II kwartale 2026 r. spółka odnotowała wzrost przychodów o 3,9% r/r, do 12,1 mln zł. Zysk netto wyniósł 40 tys. zł wobec straty w wysokości 74 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku, natomiast wynik ze sprzedaży był ujemny i wyniósł około 0,1 mln zł. W pierwszym półroczu 2026 r. Suntech osiągnął 22,2 mln zł przychodów oraz 0,2 mln zł zysku netto, wobec 0,6 mln zł straty rok wcześniej. Istotnym wydarzeniem było pozyskanie w II kwartale zamówień o łącznej wartości przekraczającej 5 mln zł od klientów z Ameryki

Północnej i Azji. Kontrakty obejmowały utrzymanie, rozwój i rozbudowę systemów SunVizion oraz wspierały rozwój sprzedaży spółki na rynkach zagranicznych.

4.1.2. Ranking spółek ze względu na najwyższą stopę zwrotu w III kwartale 2026

Tabela 6: Ranking spółek ze względu na najwyższą stopę zwrotu

L.p.	*Spółka*	*Sektor*	*Stopa zwrotu IIIQ (%)*	*Kapitalizacja [mln PLN]*	*C/Z*	*C/WK*	*Stopa dywidendy (%)*
1	BSH	Handel i Usługi	37,97	38,6	4,8	2,2	4,1
2	S4E	Technologie	37,4	137,2	11,2	3,1	---
3	KBJ	Technologie	27,9	54,7	50,9	1,4	---
4	INTERNITY	Produkcja Przemysłowa i Budowlano-Montażowa	21	76,4	17,2	2,5	7,3
5	LICHTHUND	Handel i Usługi	16,9	42,3	x	7,9	---
6	SUNTECH	Technologie	16,1	31,1	26,7	1,1	---
7	OUTDOORZY	Handel i Usługi	14,4	39,5	x	8,7	---
8	SFD	Handel i Usługi	12,1	125,1	17,9	2,3	1,4
9	NWAI	Finanse	7,1	59,3	8,4	2,2	9
10	OPTIGIS	Technologie	6,7	27,5	x	3,1	---

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych publikowanych przez GPW. Spółka NWAI S.A. jest notowana na głównym rynku GPW od 29.07.2026 r.

Wykres 13: Notowania akcji spółki Bridge Solutions Hub – kurs oraz obroty dzienne (III kw. 2026)

1. Bridge Solutions Hub S.A.



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych udostępnionych przez GPW.

W III kwartale 2026 r. akcje Bridge Solutions Hub osiągnęły najwyższą stopę zwrotu wśród spółek ujętych w rankingu, na poziomie 37,97%. Kapitalizacja spółki wyniosła 38,6 mln zł, wskaźnik C/Z 4,8, a stopa dywidendy 4,1%. Bridge Solutions Hub działa w obszarze technologii i marketingu, rozwijając własne projekty e-commerce, budując marki oraz projektując aplikacje dla klientów zewnętrznych. W II kwartale 2026 r. spółka odnotowała wzrost przychodów o 113% r/r, do 27,5 mln zł. EBITDA zwiększyła się o 76%, do 9,8 mln zł, a zysk netto

wzrósł do 7,8 mln zł wobec 0,9 mln zł w analogicznym okresie poprzedniego roku. W I półroczu 2026 r. przychody wyniosły 30,5 mln zł, co oznacza wzrost o 98,8% r/r, natomiast zysk netto zwiększył się o 88,3%, do 7,4 mln zł. Spółka kontynuowała rozwój marek własnych i ekspansję na rynkach europejskich za pośrednictwem platform e-commerce i marketplace'ów. Głównym obszarem działalności pozostawały produkty automotive, w tym preparaty i zestawy do samodzielnego serwisowania klimatyzacji samochodowej, równolegle rozwijano ofertę kosmetyczną oraz produkty dla zwierząt domowych.

2. S4E S.A.

W III kwartale 2026 r. akcje spółki S4E odnotowały wzrost o 37,4%, co było drugim najwyższym wynikiem w rankingu. Kapitalizacja spółki wyniosła 137,2 mln zł, a wskaźniki C/Z i C/WK ukształtowały się odpowiednio na poziomie 11,2 i 3,1. S4E jest dystrybutorem rozwiązań IT w modelu VAD, specjalizującym się w obszarach przechowywania danych, sieci i cyberbezpieczeństwa. Spółka współpracuje z siecią partnerów, zapewniając dostawę sprzętu i oprogramowania oraz wsparcie techniczne. W II kwartale 2026 r. przychody S4E wzrosły o 55% r/r, do 161 mln zł, a zysk brutto ze sprzedaży zwiększył się o 66%, do 11,2 mln zł. EBITDA osiągnęła 5,7 mln zł (+138% r/r), natomiast zysk netto wzrósł o 121%, do 4 mln zł. W całym I półroczu 2026 r. przychody zwiększyły się o 60% r/r, do 301,7 mln zł, a zysk netto wzrósł o 115%, do 6,8 mln zł. Spółka utrzymała zadłużenie ogólne na poziomie 87% aktywów, a stan środków pieniężnych na koniec czerwca wyniósł 82,6 mln zł, przy dodatnich przepływach pieniężnych z działalności operacyjnej w wysokości 6,9 mln zł.

Wykres 14: Notowania akcji spółki S4E – kurs oraz obroty dzienne (III kw. 2026)



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych udostępnionych przez GPW.

3. KBJ

W III kwartale 2026 r. akcje spółki KBJ odnotowały wzrost o 27,9%, co dało jej trzecie miejsce w rankingu spółek NC Focus pod względem stopy zwrotu. Kapitalizacja spółki wyniosła 54,7 mln zł, a wskaźniki C/Z i C/WK ukształtowały się odpowiednio na poziomie 50,9 i 1,4. KBJ dostarcza oprogramowanie i usługi IT wspierające cyfrową transformację przedsiębiorstw, specjalizując się w rozwiązaniach SAP z obszaru analityki biznesowej, systemów ERP i zarządzania zasobami ludzkimi.

Wykres 15: Notowania akcji spółki KBJ – kurs oraz obroty dzienne (III kw. 2026)



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych udostępnionych przez GPW.

W II kwartale 2026 r. przychody ze sprzedaży produktów i usług wzrosły o 33% r/r, do 25,4 mln zł, natomiast łączne przychody zwiększyły się o 29%, do 32,3 mln zł. W tym okresie spółka odnotowała jednak stratę netto w wysokości 0,5 mln zł wobec 0,4 mln zł zysku rok wcześniej. W ujęciu narastającym za I półrocze 2026 r. przychody ze sprzedaży produktów i usług wzrosły o 12,3%, do 52,5 mln zł, a zysk netto zwiększył się do 1,25 mln zł z 1,11 mln zł rok wcześniej. EBITDA osiągnęła 3 mln zł, co oznacza wzrost o 30,7% r/r. Na koniec czerwca 2026 r. kapitał własny spółki wyniósł 40,6 mln zł, natomiast stan środków pieniężnych obniżył się do 1,8 mln zł. Spółka nie została zakwalifikowana do segmentu NC Focus na podstawie uchwały z dnia 28 września 2026 roku.

4.1.3. Ranking spółek ze względu na najniższą stopę zwrotu w III kwartale 2026

Tabela 7: Ranking spółek ze względu na najniższą stopę zwrotu

L.p.	*Spółka*	*Sektor*	*Stopa zwrotu IIIQ (%)*	*Kapitalizacja [mln PLN]*	*C/Z*	*C/WK*	*Stopa dywidendy (%)*
1	HIPROMINE	Dobra Konsumpcyjne	-43,7	65,5	x	6,6	---
2	SEVENET	Technologie	-25,7	103,5	8,6	3,5	2
3	7FIT	Handel i Usługi	-24	38	10,9	3,6	1,5
4	SEDIVIO	Technologie	-23,7	22,2	x	3	---
5	EKOBOX	Produkcja Przemysłowa i Budowlano-Montażowa	-23	56,1	13,4	3,4	11
6	MAKOLAB	Technologie	-23	49,6	14,3	1,6	3,1
7	GRMEDIA	Handel i Usługi	-19,6	77,7	x	1	---
8	EKIPA	Handel i Usługi	-17,5	37,4	x	0,6	---
9	PRESIDENT	Handel i Usługi	-14,7	85	5,6	2,6	20,9
10	GEOTRANS	Chemia i Surowce	-13,4	21,3	x	0,7	---

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych publikowanych przez GPW.

1. HiProMine S.A.

W III kwartale 2026 r. akcje spółki HiProMine odnotowały najniższą stopę zwrotu w rankingu spółek segmentu NC Focus, wynoszącą -43,7%. Kapitalizacja spółki wyniosła 65,5 mln zł, a wskaźnik C/WK ukształtował się na poziomie 6,6. HiProMine jest firmą biotechnologiczną specjalizującą się w produkcji mączek białkowych, tłuszczów i składników funkcjonalnych z larw *Hermetia illucens*, wykorzystywanych m.in. w produkcji karm dla zwierząt, hodowli i akwakulturze. Spółka oferuje również nawozy organiczne. W II kwartale 2026 r. przychody ze sprzedaży wzrosły o 13,5% r/r, do 5,3 mln zł, przy kosztach działalności operacyjnej na poziomie 14 mln zł. EBITDA wyniosła -3,4 mln zł, natomiast strata netto zmniejszyła się do 10,5 mln zł wobec ponad 12,5 mln zł rok wcześniej. Na koniec czerwca 2026 r. suma bilansowa wyniosła 220 mln zł, a kapitał własny spadł o 59% r/r, do 10 mln zł. Jednocześnie zadłużenie ogólne wzrosło do 83% aktywów, a stan środków pieniężnych obniżył się w trakcie kwartału o 7,7 mln zł, do 9,7 mln zł. W raportowanym okresie spółka kontynuowała optymalizację procesu produkcyjnego w zakładzie w Karkoszowie, dążąc do osiągnięcia docelowej zdolności produkcyjnej na poziomie 30 tys. ton żywca rocznie oraz realizowała inwestycję w system eliminacji odorów z odzyskiem ciepła.

Wykres 16: Notowania akcji spółki HiProMine – kurs oraz obroty dzienne (III kw. 2026)



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych udostępnionych przez GPW.

2. Sevenet S.A.

W III kwartale 2026 r. akcje spółki Sevenet odnotowały spadek o 25,7%, co było drugim najgorszym wynikiem w rankingu spółek segmentu NC Focus. Jednocześnie stopa zwrotu YTD na koniec września 2026 r. wyniosła 295,7%. Kapitalizacja spółki wyniosła 103,5 mln zł, a wskaźniki C/Z i C/WK ukształtowały się odpowiednio na poziomie 8,6 i 3,5. W IV kwartale roku obrotowego 2025/2026 Sevenet odnotował wzrost przychodów o 82% r/r, do 59 mln zł, natomiast w całym roku obrotowym przychody zwiększyły się o 42%, do 205,8 mln zł. Zysk netto za cały rok obrotowy wyniósł 12 mln zł wobec 0,9 mln zł rok wcześniej, a zysk ze sprzedaży wzrósł z 1,3 mln zł do 16,2 mln zł. Wzrostowi skali działalności towarzyszyła poprawa rentowności, wynikająca z wyższej dynamiki przychodów niż kosztów operacyjnych. W raportowanym okresie spółka pozyskała również nowe kontrakty, głównie w sektorach publicznym, energetycznym i przemysłowym, w tym umowy o wartości 15,9 mln zł, 12,6 mln zł oraz 7,9 mln zł.

Wykres 17: Notowania akcji spółki Sevenet – kurs oraz obroty dzienne (III kw. 2026)



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych udostępnionych przez GPW.

3. 7FIT S.A.

Wykres 18: Notowania akcji spółki 7FIT – kurs oraz obroty dzienne (III kw. 2026)



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych udostępnionych przez GPW.

W III kwartale 2026 r. akcje spółki 7FIT odnotowały spadek o 24%, co było trzecim najgorszym wynikiem w rankingu spółek segmentu NC Focus. Jednocześnie stopa zwrotu YTD na koniec września 2026 r. wyniosła 83%. Kapitalizacja spółki wyniosła 38 mln zł, a wskaźniki C/Z i C/WK ukształtowały się odpowiednio na poziomie 10,9 i 3,6. 7FIT prowadzi działalność handlową i usługową w obszarze suplementacji i fitness, oferując odżywki, suplementy, odzież i sprzęt sportowy za pośrednictwem hurtowni, sklepu internetowego oraz sieci franczyzowej. W II kwartale 2026 r. przychody ze sprzedaży wzrosły o 22% r/r, do 10,6 mln zł, jednak koszty działalności operacyjnej zwiększyły się o 28%, do 9,7 mln zł, głównie z powodu wyższych kosztów zaopatrzenia w surowce. EBITDA spadła o 20% r/r, do 0,9 mln zł, a zysk netto obniżył się do 0,6 mln zł wobec ponad 0,9 mln zł rok wcześniej. W całym I półroczu 2026 r. spółka osiągnęła 24 mln zł przychodów (+41,3% r/r) oraz 2,2 mln zł zysku netto (+42,7% r/r). Na koniec czerwca 2026 r. kapitał własny wyniósł 10,6 mln zł, co oznacza wzrost o 38% r/r. Spółka mierzyła się z presją na koszty surowców białkowych, podejmując działania w kierunku

dywersyfikacji dostaw i wykorzystania alternatywnych źródeł białka. Równolegle rozwijała kanały sprzedaży i poszerzyła ofertę marki 7Nutrition o trzy nowe produkty.

4.2. Sektor Finanse

Tabela 8: Wybrane wskaźniki finansowe oraz stopy zwrotu spółek z sektora Finanse w segmencie NC Focus w III kw. 2026

Spółka	*Branża*	*Kapitalizacja [mln PLN]*	*Obroty [tys. PLN]*	*Stopa zwrotu IIIQ (%)*	*C/Z*	*C/WK*	*Stopa dywidendy (%)*
GREMPCO	Działalność Inwestycyjna	36,9	83,6	-3,2	14,4	0,6	---
NWAI	Giełdy I Biura Maklerskie	59,3	1 397	7,1	8,4	2,2	9
Średnia*	-	**48,1**	**740,3**	**1,9**	**11,4**	**1,4**	**9**

*W podsumowaniu przedstawiono średnie arytmetyczne danych finansowych.
Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych publikowanych przez GPW.

Kapitalizacja 2 spółek w sektorze Finanse na koniec III kwartału 2026 roku wyniosła razem 96,2 mln zł. W tym okresie suma obrotów na akcjach spółek z sektora osiągnęła wartość 1,5 mln zł. Średnia stopa zwrotu sektora od początku roku wyniosła 32,4%. Spółka **NWAI Dom Maklerski S.A**. (działalność skoncentrowana na bankowości inwestycyjnej dla MŚP i inwestorów instytucjonalnych, oferujący organizację emisji akcji i obligacji, produkty strukturyzowane oraz rozwiązania alternatywne, w tym fundusze inwestycyjne zamknięte) wyróżniła się najwyższymi obrotami wśród analizowanych spółek z sektora w III kwartale 2026 roku, osiągając wartość 1,4mln PLN. Stopa zwrotu w III kwartale na akcjach spółki to 7,1%. NWAI Dom Maklerski zadebiutował na głównym rynku GPW w dniu 29 lipca 2026 roku, dlatego dane dla tej spółki przedstawione w Tabeli 8. dotyczą okresu od 1 do 28 lipca.

4.3. Sektor Paliwa i Energia

Tabela 9: Wybrane wskaźniki finansowe oraz stopy zwrotu spółek z sektora Paliwa i Energia w segmencie NC Focus w III kw. 2026

Spółka	*Branża*	*Kapitalizacja [mln PLN]*	*Obroty [tys. PLN]*	*Stopa zwrotu IIIQ (%)*	*C/Z*	*C/WK*	*Stopa dywidendy (%)*
AQUABB	Dystrybucja Ciepła i Wody	155,8	20,3	-5,5	14,4	0,4	---
WODKAN	Dystrybucja Ciepła i Wody	34,3	310,1	-4,3	117,9	0,2	---
Średnia*	-	**95,1**	**165,2**	**-4,9**	**66,2**	**0,3**	**---**

*W podsumowaniu przedstawiono średnie arytmetyczne danych finansowych.
Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych publikowanych przez GPW.

Kapitalizacja 2 spółek w sektorze Paliwa i Energia na koniec III kwartału 2026 roku wyniosła razem 190,1 mln zł. W tym okresie suma obrotów na akcjach spółek z sektora osiągnęła wartość 0,3 mln zł. Kapitalizacja spółki **Wodkan S.A.** w sektorze Paliwa i Energia na koniec III kwartału 2026 roku wyniosła 34,3 mln zł. W tym okresie obroty na akcjach spółki osiągnęła wartość 310 tys. zł. Średnia stopa zwrotu sektora od początku roku wyniosła -9%. WODKAN to miejska spółka wodociągowo-kanalizacyjna w Ostrowie Wielkopolskim, zajmująca się dostawą wody, odbiorem i oczyszczaniem ścieków oraz rozwojem infrastruktury. W II kwartale 2026 r.

przychody ze sprzedaży wzrosły o 15% r/r, do 15,2 mln zł, a EBITDA zwiększyła się o 26%, do 3,4 mln zł. Zysk netto wyniósł 1,2 mln zł wobec 0,9 mln zł rok wcześniej. Wzrost przychodów wynikał m.in. z poprawy wyników w segmencie ścieków. Spółka utrzymała dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej na poziomie 2,6 mln zł i kontynuowała inwestycje w modernizację infrastruktury wodociągowo-kanalizacyjnej.

4.4. Sektor Chemia i Surowce

Tabela 10: Wybrane wskaźniki finansowe oraz stopy zwrotu spółek z sektora Chemia i Surowce w segmencie NC Focus w III kw. 2026

Spółka	*Branża*	*Kapitalizacja [mln PLN]*	*Obroty [tys. PLN]*	*Stopa zwrotu IIIQ (%)*	*C/Z*	*C/WK*	*Stopa dywidendy (%)*
GEOTRANS	Recykling	21,3	815,5	-13,4	x	0,7	---
GREENLANE	*Drewno I Papier - Pozostałe*	64,2	779,8	-9,7	x	2,8	---
GRUPAREC	Recykling	114,4	631,5	3,7	15,9	1,4	---
ORZLOPONY	*Recykling*	22,3	395,1	-10,3	x	1,9	---
VMAXSA	Tworzywa Sztuczne	57,1	26,3	-9,7	81,1	3,7	---
Średnia*	-	**55,8**	**529,6**	**-7,9**	**48,5**	**2,1**	---

*W podsumowaniu przedstawiono średnie arytmetyczne danych finansowych.
Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych publikowanych przez GPW.

Kapitalizacja 5 spółek w sektorze Chemia i Surowce na koniec trzeciego kwartału 2026 roku wyniosła razem 279,3 mln zł. W tym okresie suma obrotów na akcjach spółek z sektora osiągnęła wartość 2,6 mln zł. Średnia stopa zwrotu sektora od początku roku wyniosła -12,1%. W IIIQ 2026 roku spółka **Geotrans S.A.** odznaczyła się najwyższymi obrotami (0,8 mln zł) i najniższą stopą zwrotu w sektorze (-13,4%). Geotrans S.A. działa w sektorze recyklingu, koncentrując się na odbiorze i zagospodarowaniu odpadów oraz rekultywacji składowisk. W II kwartale 2026 r. przychody ze sprzedaży spadły o 51,3% r/r, do 2,5 mln zł, a EBITDA wyniosła -0,9 mln zł. Strata netto zwiększyła się do 1,2 mln zł. Pogorszenie wyników wynikało z kurczącego się rynku rekultywacji składowisk, presji cenowej w przetargach oraz wzrostu kosztów paliw i usług podwykonawców. Spółka rozwija jednocześnie projekt budowy instalacji do przetwarzania bioodpadów o wartości 55,2 mln zł, wspierany dofinansowaniem NFOŚiGW w wysokości 36,7 mln zł. Spółka nie została zakwalifikowana do segmentu NC Focus na podstawie uchwały GPW z dnia 28 września 2026 roku. Pozytywną stopą zwrotu na poziomie 3,7% w tym sektorze wyróżnia się spółka **Grupa RECYKL S.A.,** która zajmuje się zagospodarowaniem zużytych opon, prowadząc działalność w zakresie ich zbiórki, recyklingu i odzysku. W II kwartale 2026 r. grupa kontynuowała rozwój działalności zagranicznej, w tym na Litwie i w Szwecji, oraz inwestycje w infrastrukturę produkcyjną. Narastająco w I półroczu 2026 r. przychody ze sprzedaży wyniosły 70,5 mln zł, co oznacza wzrost o 0,1% r/r. EBITDA spadła o 7,9%, do 11,9 mln zł, a zysk netto obniżył się o 45%, do 2,7 mln zł. Na koniec III kwartału 2026 r. kapitalizacja spółki wyniosła 114,4 mln zł, a obroty na akcjach osiągnęły 631,5 tys. zł.

4.5. Sektor Produkcja Przemysłowa i Budowlano-Montażowa

Kapitalizacja 6 spółek w sektorze Produkcja Przemysłowa i Budowlano-Montażowa na koniec trzeciego kwartału 2026 roku wyniosła razem 326,1 mln zł. W tym okresie suma obrotów na akcjach spółek z sektora osiągnęła wartość 3,7 mln zł. Średnia stopa zwrotu sektora od początku roku wyniosła 4,3%.

Tabela 11: Wybrane wskaźniki finansowe oraz stopy zwrotu spółek z sektora Produkcja Przemysłowa i Budowlano-Montażowa w segmencie NC Focus w III kw. 2026

Spółka	*Branża*	*Kapitalizacja [mln PLN]*	*Obroty [tys. PLN]*	*Stopa zwrotu IIIQ (%)*	*C/Z*	*C/WK*	*Stopa dywidendy (%)*
ATCCARGO	Logistyka	74,3	1 243,7	-2,6	36,2	1,1	3
APS	Instalacje Budowlane I Telekomunikacyjne	30,5	380,4	1,3	x	1,9	6,6
BACT	Usługi Dla Przedsiębiorstw	33,7	1 117,1	-11,3	x	3,8	2,6
EKOBOX	Instalacje Budowlane I Telekomunikacyjne	56,1	693,3	-23	13,4	3,4	11
INTERNITY	Materiały Budowlane	76,4	188,7	21	17,2	2,5	7,3
TAMEX	Inżynieria Lądowa I Wodna	55,2	46,3	-10,7	15,4	3,1	5,3
Średnia*	-	**54,3**	**611,6**	**-4,2**	**20,6**	**2,6**	**6**

*W podsumowaniu przedstawiono średnie arytmetyczne danych finansowych.
Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych publikowanych przez GPW.

Na tle sektora pozytywnie w tym okresie wyróżniła się spółka **Internity S.A.** ze stopą zwrotu na poziomie 21%. Internity S.A. działa w branży wyposażenia wnętrz, prowadząc sieć showroomów i sprzedaż internetową oraz oferując obsługę projektową. W II kwartale 2026 r. przychody ze sprzedaży spółki wzrosły o 11,3% r/r, do 50,9 mln zł, a zysk ze sprzedaży zwiększył się do 3,6 mln zł wobec 1,4 mln zł rok wcześniej. Pomimo najniższej stopy zwrotu akcji (-21%) spółki **Ekobox S.A**. pozostaje ona liderem stopy zwrotu od początku roku na poziomie +36%. Spółka działa w branży elektroenergetycznej i telekomunikacyjnej, świadcząc usługi projektowania, budowy i utrzymania infrastruktury sieciowej. W II kwartale 2026 r. przychody ze sprzedaży wzrosły o 46% r/r, do 11,6 mln zł, jednak EBITDA spadła o 53%, do 0,6 mln zł, a zysk netto zmniejszył się o 71%, do 0,3 mln zł. W analizowanym okresie spółka pozyskała trzy kontrakty od TAURON Dystrybucja o łącznej wartości 12 mln zł brutto, obejmujące modernizację i automatyzację sieci elektroenergetycznych. Na koniec czerwca 2026 r. kapitał własny wyniósł 16,5 mln zł, a zadłużenie ogólne wzrosło do 43% aktywów.

4.6. Sektor Dobra Konsumpcyjne

Tabela 12: Wybrane wskaźniki finansowe oraz stopy zwrotu spółek z sektora Dobra Konsumpcyjne w segmencie NC Focus w III kw. 2026

Spółka	*Branża*	*Kapitalizacja [mln PLN]*	*Obroty [tys. PLN]*	*Stopa zwrotu IIIQ (%)*	*C/Z*	*C/WK*	*Stopa dywidendy (%)*
EUROSNACK	Żywność	92,1	1 264,1	1,5	8,1	2,4	6,1
EXCELLENC	Napoje	83,2	29 491,9	-6	7,6	1,8	---

HIPROMINE	Produkcja Rolna I Rybołówstwo	65,5	1178	-43,7	x	6,6	---
HORTICO	Artykuły Spożywcze - Pozostałe	91,7	1 826,6	0,2	6,3	1,1	4,1
Średnia*	-	**83,1**	**8 440,1**	**-12**	**7,3**	**3**	**5,1**

*W podsumowaniu przedstawiono średnie arytmetyczne danych finansowych.
Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych publikowanych przez GPW.

Kapitalizacja 4 spółek w sektorze Dobra Konsumpcyjne na koniec trzeciego kwartału 2026 roku wyniosła razem 332,4 mln zł. W tym okresie suma obrotów na akcjach spółek z sektora osiągnęła wartość 33,8 mln zł. Średnia stopa zwrotu sektora od początku roku wyniosła 5,3%. Zdecydowanie najwyższe obroty w sektorze wygenerowały akcje spółki **Excellence S.A.** (ponad 29 mln zł), która jednocześnie osiągnęła najwyższą stopę zwrotu YTD w sektorze na poziomie 56,5% (-6% w IIIQ 2026 r.). Excellence S.A. jest producentem syropów, napojów, wód funkcjonalnych i suplementów, działającym w modelu private label i co-packingu oraz rozwijającym marki własne. W II kwartale 2026 r. przychody ze sprzedaży spółki wzrosły o 1,4% r/r, do 25,8 mln zł, wynik operacyjny zwiększył się o 4,1%, do 5,3 mln zł, a zysk netto wzrósł o 9,9%, do 4,26 mln zł. Poprawa wyników wynikała m.in. z wyższych zamówień kontraktowych i sprzedaży nowych produktów. Na koniec III kwartału pozytywnie wyróżnia się także spółka **Hortico S.A.** – stopa zwrotu YTD wyniosła 18,8% (0,2% w IIIQ2026 r.). Hortico S.A. jest dystrybutorem zaopatrzenia dla ogrodnictwa, prowadzącym działalność w segmencie profesjonalnym oraz detalicznym, m.in. poprzez markety Mrówka. W II kwartale 2026 r. przychody ze sprzedaży spółki wzrosły o 18,7% r/r, do 68,2 mln zł. EBITDA zwiększyła się o 8,2%, do 7,8 mln zł, EBIT o 7,6%, do 7 mln zł, a zysk netto o 4,7%, do 5,4 mln zł. Wzrost sprzedaży wynikał przede wszystkim z rozwoju działalności marketów Mrówka oraz segmentu profesjonalnego, przy czym istotne znaczenie miało przejęcie dwóch sklepów we Włocławku i Wągrowcu.

4.7. Sektor Handel i Usługi

Kapitalizacja 15 spółek w sektorze Handel i Usługi na koniec trzeciego kwartału 2026 roku wyniosła razem 778 mln zł. W tym okresie suma obrotów na akcjach spółek z sektora osiągnęła wartość 25,9 mln zł. Średnia stopa zwrotu sektora od początku roku wyniosła 9,6%. Największy pozytywny wpływ na taki poziom stopy zwrotu sektora miała spółka **OUTDOORZY S.A.** - stopa zwrotu YTD 114,2% (14,4% w IIIQ 2026 r.). Outdoorzy S.A. prowadzi sprzedaż internetową odzieży oraz sprzętu sportowego i turystycznego. W II kwartale 2026 r. przychody ze sprzedaży wzrosły o 37% r/r, do 2,4 mln zł, przy jednoczesnym wzroście kosztów działalności operacyjnej o 38%, do 2,5 mln zł.

Tabela 13: Wybrane wskaźniki finansowe oraz stopy zwrotu spółek z sektora Handel i Usługi w segmencie NC Focus w III kw. 2026

Spółka	*Branża*	*Kapitalizacja [mln PLN]*	*Obroty [tys. PLN]*	*Stopa zwrotu IIIQ (%)*	*C/Z*	*C/WK*	*Stopa dywidendy (%)*
7FIT	Sieci Handlowe - Pozostałe	38	4 087,1	-24	10,9	3,6	1,5
ANALIZY	Media - Pozostałe	33,1	62,9	3,1	11,9	7,4	6,5

BSH	Reklama I Marketing	38,6	4 881	38	4,8	2,2	4,1
EKIPA	Media - Pozostałe	37,4	2 582,6	-17,5	x	0,6	---
FOREVEREN	Gry	60,6	1 455,6	-8,6	9,7	1,6	4,5
FROZENWAY	Gry	26,9	637,7	-7,9	13	1,7	9,8
GAMIVO	Gry	26,4	641,2	-7,9	4,8	1,9	---
GRMEDIA	Wydawnictwa	77,7	116,5	-19,6	x	1	---
KOLEJKOWO	Rekreacja I Wypoczynek - Pozostałe	72,1	2 661,5	1,4	12,1	2,6	2,1
LICHTHUND	Gry	42,3	541,5	16,9	x	7,9	---
MENNICASK	Handel Internetowy	50,8	2 159	-11,6	3,8	0,7	---
NOOBZ	Gry	24,7	193,4	-4,9	x	4,7	---
OUTDOORZY	Handel Internetowy	39,5	568,8	14,4	x	8,7	---
PRESIDENT	Gry	85	2 307,6	-14,7	5,6	2,6	20,9
SFD	Handel Internetowy	125,1	3 042,8	12,1	17,9	2,3	1,4
Średnia*	-	**51,9**	**1729,3**	**-2,1**	**9,5**	**3,3**	**6,4**

*W podsumowaniu przedstawiono średnie arytmetyczne danych finansowych. W analizie pominięto spółkę Adatex SA.
Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych publikowanych przez GPW.

Strata operacyjna zmniejszyła się do 77 tys. zł wobec 116 tys. zł rok wcześniej, natomiast strata netto wyniosła 115 tys. zł wobec 108 tys. zł w analogicznym okresie 2025 r. Na koniec czerwca 2026 r. kapitał własny wyniósł 4,6 mln zł, a środki pieniężne spadły do 0,4 mln zł. Płynność obciążały ujemne przepływy operacyjne w wysokości 0,9 mln zł, związane m.in. ze spadkiem zobowiązań krótkoterminowych i wzrostem należności. Spółka kontynuowała realizację strategii na lata 2025–2027, udzielając pożyczki spółce zależnej PHYSIO-MEDICA EUROPE oraz uzyskując zgodę walnego zgromadzenia na nabycie do 1 mln akcji własnych w celu ich umorzenia, za kwotę nieprzekraczającą 5 mln zł. Najwyższą stopę zwrotu w III kwartale (+38%) i jednocześnie najwyższy poziom obrotów w tym sektorze (4,9 mln zł) wygenerowała spółka **Bridge Solutions Hub S.A.** Spółka działa w obszarze e-commerce, marketingu oraz tworzenia oprogramowania dla klientów zewnętrznych. W II kwartale 2026 r. przychody ze sprzedaży wzrosły o 113% r/r, do 27,5 mln zł, a EBITDA zwiększyła się o 76%, do 9,8 mln zł. Zysk netto wyniósł 7,8 mln zł wobec 0,9 mln zł w analogicznym okresie 2025 r. Narastająco w I półroczu 2026 r. przychody osiągnęły 30,5 mln zł, co oznacza wzrost o 98,8% r/r. Zysk ze sprzedaży zwiększył się do 9,5 mln zł, a wynik operacyjny do 9,2 mln zł. Zysk netto wzrósł o 88,3% r/r, do 7,4 mln zł.

4.8. Sektor Ochrona zdrowia

Tabela 14: Wybrane wskaźniki finansowe oraz stopy zwrotu spółek z sektora Ochrona zdrowia w segmencie NC Focus w III kw. 2026

Spółka	*Branża*	*Kapitalizacja [mln PLN]*	*Obroty [tys. PLN]*	*Stopa zwrotu IIIQ (%)*	*C/Z*	*C/WK*	*Stopa dywidendy (%)*
NESTMEDIC	Sprzęt I Materiały Medyczne	42,4	2 229,3	5,5	x	3,5	---
Średnia*	-	**42,4**	**2 229,3**	**5,5**	**x**	**3,5**	**---**

*W podsumowaniu przedstawiono średnie arytmetyczne danych finansowych.
Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych publikowanych przez GPW.

Nestmedic S.A. jest spółką telemedyczną oferującą rozwiązania do zdalnego monitorowania dobrostanu płodu, w tym system Pregnabit Pro i platformę Pregnabit Cloud. Jest jedynym przedstawicielem sektora Ochrony Zdrowia wśród spółek zakwalifikowanych do NC Focus. W III kwartale stopa zwrotu z akcji wyniosła 5,5%, przy kapitalizacji 42,4 mln zł i obrotach na poziomie 2,2 mln zł. W II kwartale 2026 r. przychody ze sprzedaży spadły o 44% r/r, do 0,2 mln zł, natomiast liczba wykonanych badań wzrosła o 12,2%, do 5 229. Koszty działalności operacyjnej zmniejszyły się o 28%, do 1,1 mln zł, a strata netto obniżyła się do 0,7 mln zł. Spółka podejmowała działania na rzecz zwiększenia obecności na rynkach zagranicznych, uzyskując zgodę na dopuszczenie Pregnabit Pro i Pregnabit Cloud do obrotu w Arabii Saudyjskiej oraz rozwijając proces regulacyjny dla produktu PregnaOne na rynku amerykańskim.

4.9. Sektor Technologie

Tabela 15: Wybrane wskaźniki finansowe oraz stopy zwrotu spółek z sektora Technologie w segmencie NC Focus w III kw. 2026

Spółka	*Branża*	*Kapitalizacja [mln PLN]*	*Obroty [tys. PLN]*	*Stopa zwrotu IIIQ (%)*	*C/Z*	*C/WK*	*Stopa dywidendy (%)*
PROMISE	Oprogramowanie	92,3	1 817,4	-8	x	2,8	---
KBJ	Oprogramowanie	54,7	2 914,7	27,9	50,9	1,4	---
KORBANK	Telekomunikacja	58,3	284,7	0	8,3	1,2	---
MAKOLAB	Oprogramowanie	49,6	429,6	-23	14,3	1,6	3,1
OPTIGIS	Sprzęt Informatyczny	27,5	104,3	6,7	x	3,1	---
S4E	Systemy Informatyczne	137,2	1 382,4	37,4	11,2	3,1	---
SEDIVIO	Oprogramowanie	22,2	834,3	-23,7	x	3	---
SEVENET	Systemy Informatyczne	103,5	11 182,2	-25,7	8,6	3,5	2
SUNTECH	Systemy Informatyczne	31,1	5 922,1	16,1	26,7	1,1	---
TELESTR	Telekomunikacja	50,3	733,2	-4,6	6,4	1,3	---
Średnia*	-	**62,7**	**2 560,5**	**0,3**	**18,1**	**2,2**	**2,6**

*W podsumowaniu przedstawiono średnie arytmetyczne danych finansowych.

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych publikowanych przez GPW.

Kapitalizacja 10 spółek w sektorze Technologie na koniec trzeciego kwartału 2026 roku wyniosła 626,7 mln zł. W tym okresie suma obrotów na akcjach spółek z sektora osiągnęła wartość 25,6 mln zł. Średnia stopa zwrotu sektora od początku roku to 45,1%. W III kwartale największe obroty wśród spółek z sektora Technologii były na akcjach **Sevenet S.A.** i wyniosły 11,2 mln zł, co stanowiło 44% obrotów w całym sektorze. Spółka charakteryzowała się najniższą stopą zwrotu w IIIQ 2026 roku (-26%) oraz najwyższą stopą zwrotu od początku roku (296%). Sevenet S.A. jest integratorem rozwiązań teleinformatycznych, specjalizującym się m.in. w sieciach, cyberbezpieczeństwie, komunikacji zunifikowanej i centrach danych. W II kwartale 2026 r. przychody ze sprzedaży wzrosły o 82% r/r, do 59 mln zł, natomiast w całym roku obrotowym 2025/2026 osiągnęły 205,8 mln zł, co oznacza wzrost o 42% r/r. Zysk ze sprzedaży zwiększył się do 16,2 mln zł wobec 1,3 mln zł rok wcześniej, a zysk netto wzrósł do 12 mln zł z 0,9 mln zł w poprzednim roku obrotowym. Spółka kontynuowała pozyskiwanie kontraktów w sektorze publicznym, energetycznym i przemysłowym. Na koniec czerwca 2026 r. środki pieniężne wyniosły 24,9 mln zł, przy jednoczesnym wzroście zobowiązań i ujemnych przepływach operacyjnych w wysokości 2,6 mln zł. Pozytywnie w sektorze w III kwartale pod

względem stopy zwrotu wyróżniła się spółka **Optigis S.A.** Spółka jest dostawcą rozwiązań GIS, obejmujących mapy cyfrowe oraz systemy informatyczne wykorzystujące dane przestrzenne. W II kwartale 2026 r. przychody ze sprzedaży spółki spadły o 11,1% r/r, do 4,5 mln zł. Jednocześnie EBITDA wyniosła -0,8 mln zł wobec 0,8 mln zł zysku rok wcześniej, a strata netto zwiększyła się do 1,6 mln zł. Pogorszenie wyników wynikało ze spadku sprzedaży produktów nawigacyjnych, wzrostu kosztu własnego sprzedaży oraz kosztów restrukturyzacji związanych z połączeniem spółek. Na sytuację finansową wpływała również zmiana struktury zobowiązań, przy spadku ich łącznej wartości do 16,4 mln zł. Zarząd wskazuje, że koszty restrukturyzacyjne, wynoszące ok. 0,3 mln zł, nie powinny obciążać kolejnych kwartałów. Poprawę wyników mają wspierać projekty realizowane m.in. dla Orlen Paczki i Poczty Polskiej, które według założeń Grupy powinny zacząć generować przychody w III lub IV kwartale 2026 r.

5. Nadchodzące wydarzenia

Wybrane nadchodzące wydarzenia branżowe/konferencje:

Debiuty na rynku NewConnect w III kw. 2026

W III kwartale 2026 r. na rynku NewConnect miał miejsce jeden debiut. 25 sierpnia 2026 r. zadebiutowała Thorium Space S.A. z sektora deep-tech specjalizującej się w rozwoju technologii bezpiecznej komunikacji satelitarnej dla zastosowań cywilnych i wojskowych. Thorium Space S.A. jest 329. emitentem notowanym na NewConnect. Natomiast 21 października zadebiutowała spółka Hype S.A. Głównym segmentem działalności Emitenta jest produkcja i sprzedaż kamperów. Hype S.A. jest 330. Emitentem notowanym na NewConnect.

Od początku roku na tym rynku zadebiutowało osiem spółek:

Tabela 16: Debiuty na rynku NewConnect w 2026 roku

Lp.	Spółka	Kurs odniesienia	Data debiutu spółki	Rodzaj oferty	Cena na zamknięcie w dniu debiutu (w zł)	Stopa zwrotu w dniu debiutu (%)	AD
1	Farm Innovations	28,00	30.03.2026	publiczna	29,00	3,6%	CC group sp. z.o.o
2	Kombinat Konopny	0,10	01.04.2026	publiczna	0,64*	540%*	INC S.A.
3	Do Rzeczy	57,00	28.04.2026	publiczna	37,15	-34,8%	INC S.A.
4	Rockgame	20,86	15.05.2026	publiczna	12,00		Blue Oak Advisory sp. z o. o.
5	Internetowy Fundusz Leasingowy	1,35	17.06.2026	publiczna	1,539	14%	allStreet sp. z o.o.
6	Liftero	35,00	30.06.2026	publiczna	54,00	54,3%	CC Group sp. z o.o.
7	Thorium Space	20,00	25.08.2026	publiczna	25,11	25,5%	INC S.A.
8	Hype	1,05	21.10.2026	publiczna	2,14	103,8%	INC S.A.

* Pierwszy dzień notowań akcji przypadł na dzień 8.04.2026 r. Stopa zwrotu liczona od ceny zamknięcia w dniu 8.04.2026.

Informacje o planowanych debiutach

Signius S.A.	Na początku lipca 2026 r. spółka złożyła komplet wymaganych dokumentów i oczekuje na decyzję GPW w sprawie wprowadzenia akcji do obrotu.
Phoenix Systems S.A.	Po zakończeniu z sukcesem publicznej oferty akcji, w ramach której spółka pozyskała 21,5 mln zł bruttospółka planuje debiut na rynku NewConnect w IV kwartale 2026 r.
Zikom S.A.	Spółka planuje debiut na rynku NewConnect w IV kwartale 2027 r.
AresShield.AI S.A.	Spółka planuje debiut na rynku NewConnect w I kwartale 2027 r.

Wydarzenia branżowe/ konferencje	*Data wydarzenia*	*Komentarz*
Forum Firm Inwestycyjnych	3.11.2026 r.	Spotkanie przedstawicieli biur maklerskich, funduszy, emitentów i instytucji nadzorczych.
IR Day 2026 – Investor Relations Society Poland	10.12.2026	Konferencja dotycząca relacji inwestorskich, komunikacji z akcjonariuszami, oczekiwań inwestorów i przyszłości polskiego rynku giełdowego.

Przegląd spółek
z segmentu NC Focus

6. Przegląd spółek

Zgodnie z Załącznikiem nr 5 do "Regulaminu Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego – edycja 5.0" krótki opis spółek (punkt 6 niniejszego opracowania) obejmuje spółki, które zostały zakwalifikowane do NC Focus na podstawie komunikatu GPW z dnia 26 czerwca 2026 r. i pozostały w tym segmencie na skutek kwalifikacji na kolejny kwartał (IVQ 2026 r.).

Zgodnie z Komunikatem Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 28 września 2026 r. do segmentu NC Focus zakwalifikowane zostały akcje 44 emitentów, wobec 46 spółek notowanych w tym segmencie w okresie II kwartału 2026 r. (komunikat GPW z dnia 26 czerwca 2026 r.) Analizie poddano wszystkie spółki. W skład segmentu NC Focus z dnia 28 września 2026 r. wchodzą spółki przedstawione w Tabeli 17.

Tabela 17: Spółki zakwalifikowane do NC Focus komunikatem GPW z 28 września 2026 r.

L.p.	ISIN	NAZWA	NAZWA PEŁNA	SKRÓT
1	PLTRCPS00016	7FIT	7FIT Spółka Akcyjna	7FT
2	PLONLIN00013	ANALIZY	Analizy Online Spółka Akcyjna	AOL
3	PLPOMST00012	APS	Automatyka-Pomiary-Sterowanie Spółka Akcyjna	APS
4	PLAQUA000014	AQUABB	Aqua Spółka Akcyjna w Bielsku-Białej	AQU
5	PLATCRG00013	ATCCARGO	ATC Cargo Spółka Akcyjna	ATA
6	PLBCT0000020	BACT	B-Act Spółka Akcyjna	BAC
7	PLBRSLH00012	BSH	Bridge Solutions Hub Spółka Akcyjna	BSH
8	PLBBCLS00017	EKIPA	Ekipa Holding Spółka Akcyjna	EEE
9	PLEKOBX00018	EKOBOX	Ekobox Spółka Akcyjna	EBX
10	PLERSNK00016	EUROSNACK	Eurosnack Spółka Akcyjna	ECK
11	PLEXCLN00016	EXCELLENC	Excellence Spółka Akcyjna	EXC
12	PLFRMIN00010	FARMINN	Farm Innovations Spółka Akcyjna	FAR
13	PLFRENT00014	FOREVEREN	Forever Entertainment Spółka Akcyjna	FOR
14	PLFRZNW00013	FROZENWAY	Frozen Way Spółka Akcyjna	FRW
15	PLGMV0000016	GAMIVO	Gamivo Spółka Akcyjna	GMV
16	PLGRNLS00027	GREENLANE	Green Lanes Spółka Akcyjna	GRL
17	PLGRMPC00016	GREMPCO	Grempco Spółka Akcyjna	GRM
18	PLGRMID00019	GRMEDIA	Gremi Media Spółka Akcyjna	GME
19	PLRCKL000010	GRUPAREC	Grupa Recykl Spółka Akcyjna	GRC
20	PLHPRMN00037	HIPROMINE	HiProMine Spółka Akcyjna	HPM
21	PLHRTIC00014	HORTICO	Hortico Spółka Akcyjna	HOR
22	PLINTNT00015	INTERNITY	Internity Spółka Akcyjna	INT
23	PLKLJKW00024	KOLEJKOWO	Kolejkowo Spółka Akcyjna	KLK
24	PLKMBKN00010	KOMBINAT	Kombinat Konopny S.A.	KMB
25	PLKRBNK00019	KORBANK	Korbank Spółka Akcyjna	KOR
26	PLLCHND00029	LICHTHUND	LICHTHUND SPÓŁKA AKCYJNA	LHD
27	PLMKLAB00023	MAKOLAB	MakoLab Spółka Akcyjna	MLB
28	PLGRMNK00014	MENNICASK	Mennica Skarbowa Spółka Akcyjna	MNS
29	PLMDVLP00016	MFOOD	M FOOD Spółka Akcyjna	MFD
30	PLNSTMD00010	NESTMEDIC	Nestmedic Spółka Akcyjna	NST
31	PLIMAGS00013	OPTIGIS	Optigis Spółka Akcyjna	OPI
32	PLOUTDR00013	OUTDOORZY	OUTDOORZY Spółka Akcyjna	OUT
33	PLPRTSD00022	PRESIDENT	President Studio Spółka Akcyjna	PRE
34	PLASMDV00013	PROGUNSGR	PROGUNS GROUP Spółka Akcyjna	PGG
35	PLAPNPS00017	PROMISE	A.P.N. Promise Spółka Akcyjna	PRO
36	PLS4E0000015	S4E	S4E Spółka Akcyjna	S4E
37	PLEC20000010	SEDIVIO	SEDIVIO spółka akcyjna	SED
38	PLSVNET00019	SEVENET	Sevenet Spółka Akcyjna	SEV

39	PLSFD0000013	SFD	SFD Spółka Akcyjna	SFD
40	PLSNTCH00012	SUNTECH	Suntech Spółka Akcyjna	SUN
41	PLTAMEX00015	TAMEX	Tamex Obiekty Sportowe Spółka Akcyjna	TOS
42	PLTLSTD00019	TELESTR	Telestrada Spółka Akcyjna	TLS
43	PLVMAX000028	VMAXSA	V-MAX Spółka Akcyjna	VMX
44	PLWDKAN00016	WODKAN	Wodkan Spółka Akcyjna	WOD

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych publikowanych przez GPW

W analizowanym okresie segment NC Focus opuściło 6 spółek, natomiast do segmentu dołączyły 4 nowe spółki. Segment opuściły: **Adatex S.A.** (debiut na rynku głównym) **Geotrans S.A.**, **KBJ S.A.**, **Noobz from Poland S.A., NWAI Dom Maklreski S.A.** (debiut na rynku głównym) oraz **ORZEŁ S.A.** Spółka **Adatex S.A.** zadebiutowała na rynku głównym GPW w dniu 1 lipca 2026 roku. W dniu debiutu kurs odniesienia wyniósł 1,33 zł, natomiast cena zamknięcia 1,35 zł, a obroty wyniosły 10 tys. zł. Na Wykresie 16 zaprezentowano kształtowanie się cen akcji w okresie III kwartału 2026 roku. Dzień debiutu oznaczono strzałką.

Wykres 19: Notowania akcji Adatex – przejście na GPW (III kw. 2026)



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych publikowanych przez GPW.

Z kolei **NWAI Dom Maklerski S.A.** zadebiutowała na rynku głównym w dniu 29 lipca 2026 roku. W dniu debiutu kurs odniesienia wyniósł 33,2 zł, natomiast cena zamknięcia 34 zł, a obroty osiągnęły wartość 36 tys. zł. Na Wykresie 17 zaprezentowano kształtowanie się cen akcji w okresie poprzedzającym debiut Spółki oraz po jego przeprowadzeniu. Dzień debiutu oznaczono strzałką.

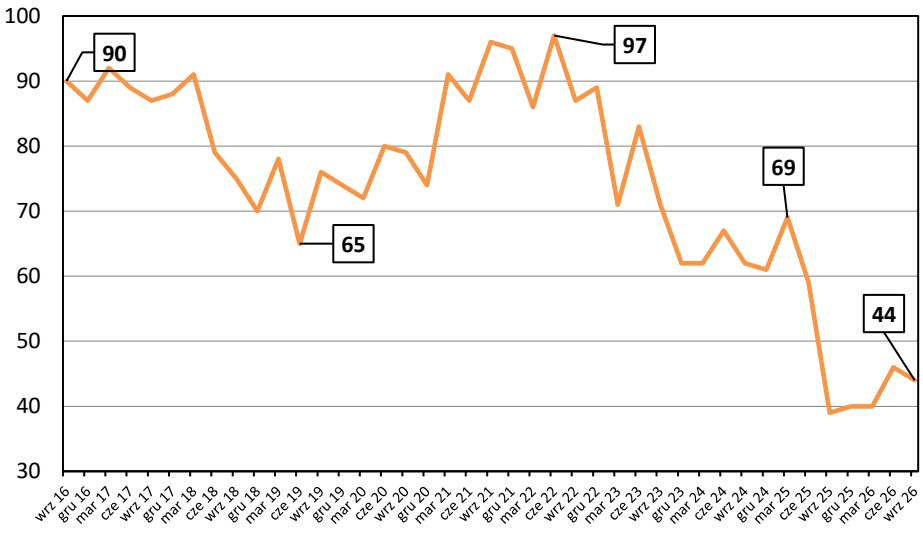
Wykres 20: Notowania akcji NWAI – przejście na GPW (III kw. 2026)



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych publikowanych przez GPW.

Do segmentu NC Foucs dołączyły: **Farm Innovations S.A.**, **Kombinat Konopny S.A.**, **M FOOD S.A.** oraz **PROGUNS GROUP S.A.** Na Wykresie 18 przedstawiono zmianę liczby Emitentów zaklasyfikowanych do segmentu NC Focus od momentu jego powstania do kwalifikacji z dnia 26 września 2026 r.:

Wykres 21: Zmiana liczby Emitentów zakwalifikowanych do NC Focus



Źródło: Opracowanie własne na podstawie komunikatów publikowanych przez GPW.

Wartość obrotów w III kwartale 2026 roku spółek, które zostały zakwalifikowane uchwałą GPW z dnia 28 września 2026 r. do segmentu NC Focus wyniosła 102,8 mln zł, przy średniej kapitalizacji spółki na koniec kwartału na poziomie 62,2 mln zł. Średnia stopa zwrotu wyniosła

-1,5%, średnia stopa zwrotu ważona obrotami dla tych spółek osiągnęła wartość 0,4%, a ważona kapitalizacją -1,3%. Średni wskaźnik C/Z przyjął wartość 18, C/WK była równa 2,9. Dywidendę w ostatnich czterech kwartałach wypłaciło 18 spółek a przeciętna stopa dywidendy na koniec IIIQ to 5,7%. Mediany dla tych wskaźników osiągnęły poziom odpowiednio 11,9, 2,4 oraz 4,3%. Najwyższą stopę zwrotu w III kwartale spośród zakwalifikowanych we wrześniu spółek do sektora NC Focus osiągnęły akcje spółki M FOOD S.A., Bridge Solutions Hub S.A. oraz S4E S.A. - odpowiednio 97%, 38% oraz 37%. Na akcjach tych spółek inwestorzy wygenerowali w sumie obroty w wysokości 11,2 mln zł, co stanowiło 10,9% całości obrotów w tym segmencie w analizowanym okresie.

Tabela 18: Stopy zwrotu spółek zakwalifikowanych we wrześniu 2026 roku do sektora NC Focus za dany okres

NAZWA	*1M (%)*	*3M (%)*	*12M (%)**
7FIT	-2,8	-24	130,4%
ANALIZY	-7,5	3,1	-19%
APS	-7,3	1,3	-56,4%
AQUABB	-6,3	-5,5	-11,8%
ATCCARGO	0	-2,6	-27,7%
BACT	6,2	-11,3	-1,4%
BSH	-9,7	38	21%
EKIPA	-22,4	-17,5	-54%
EKOBOX	-2,3	-23	1,6%
EUROSNACK	-1,6	1,5	-8,6%
EXCELLENC	-18,6	-6	74,1%
FARMINN	-8	-10,8	7,3%
FOREVEREN	-14,8	-8,6	-25%
FROZENWAY	-10,2	-7,9	-38%
GAMIVO	-6,2	-7,9	2%
GREENLANE	-13,9	-9,7	-22,3%
GREMPCO	-8,8	-3,2	50%
GRMEDIA	-3,6	-19,6	-32,2%
GRUPAREC	-1,2	3,7	-5,6%
HIPROMINE	-27,2	-43,7	-61,3%
HORTICO	0	0,2	23,3%
INTERNITY	0,5	21	36,6%
KOLEJKOWO	-0,5	1,4	-33,1%
KOMBINAT	-4,8	-1,7	-28,8%
KORBANK	-4,8	0	33,3%
LICHTHUND	33	16,9	57,6%
MAKOLAB	-15	-23	36,5%
MENNICASK	-2,2	-11,6	-43,7%
MFOOD	33,1	97,2	429,1%
NESTMEDIC	1,8	5,5	-14,8%
OPTIGIS	-0,5	6,7	-10,9%
OUTDOORZY	13,5	14,4	228,3%
PRESIDENT	-7,9	-14,7	-24,5%

PROGUNSGR	-1,3	-4,1	-23%
PROMISE	1,9	-8	-10%
S4E	4	37,4	112,4%
SEDIVIO	3,7	-23,7	2,9%
SEVENET	-13,1	-25,7	330,7%
SFD	-3,1	12,1	-10,7%
SUNTECH	-8	16,1	15,4%
TAMEX	-10,1	-10,7	22,4%
TELESTR	-1,6	-4,6	19,2%
VMAXSA	0	-9,7	14,5%
WODKAN	6,4	-4,3	-11,3%

**W przypadku spółek FARMINN oraz KOMBINAT stopa zwrotu za okres 12M liczona od ceny otwarcia w dniu debiutu danej spółki.*
Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych publikowanych przez GPW.

Tabela 19: Wartość obrotów spółek zakwalifikowanych we wrześniu 2026 roku do sektora NC Focus (dane w mln PLN) za dany okres

NAZWA	*1M*	*3M*	*12M**
7FIT	1,2	4,1	8,8
ANALIZY	0	0,1	0,6
APS	0,1	0,4	4,9
AQUABB	0	0	0,2
ATCCARGO	0,3	1,2	5,5
BACT	0,3	1,1	9
BSH	0,9	4,9	12,7
EKIPA	1,7	2,6	12,2
EKOBOX	0,2	0,7	5,3
EUROSNACK	0,5	1,3	6,5
EXCELLENC	7,4	29,5	81,4
FARMINN	0,1	0,3	2,5
FOREVEREN	0,6	1,5	8,2
FROZENWAY	0,1	0,6	2,5
GAMIVO	0,3	0,6	3,7
GREENLANE	0,3	0,8	5,2
GREMPCO	0	0,1	1
GRMEDIA	0	0,1	0,4
GRUPAREC	0,4	0,6	3,6
HIPROMINE	0,7	1,2	6,4
HORTICO	0,6	1,8	12
INTERNITY	0	0,2	1,4
KOLEJKOWO	0,9	2,7	10,3
KOMBINAT	1,2	6,3	54,2
KORBANK	0,1	0,3	1,6
LICHTHUND	0,3	0,5	1,3
MAKOLAB	0,1	0,4	3,1
MENNICASK	0,3	2,2	33,5
MFOOD	1,7	4,9	20,4

NESTMEDIC	1,2	2,2	7,6
OPTIGIS	0	0,1	1,1
OUTDOORZY	0,2	0,6	2,7
PRESIDENT	0,4	2,3	19
PROGUNSGR	0,6	1,3	10,7
PROMISE	0,7	1,8	7,1
S4E	0,2	1,4	4,5
SEDIVIO	0,2	0,8	4,3
SEVENET	3,7	11,2	58,8
SFD	0,5	3	13,2
SUNTECH	0,4	5,9	9,1
TAMEX	0	0	1,7
TELESTR	0,1	0,7	1,7
VMAXSA	0	0	0,2
WODKAN	0	0,3	0,4

**W przypadku spółek FARMINN oraz KOMBINAT obroty za okres 12M liczone od dnia debitu danej spółki.*
Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych publikowanych przez GPW

7FIT S.A.

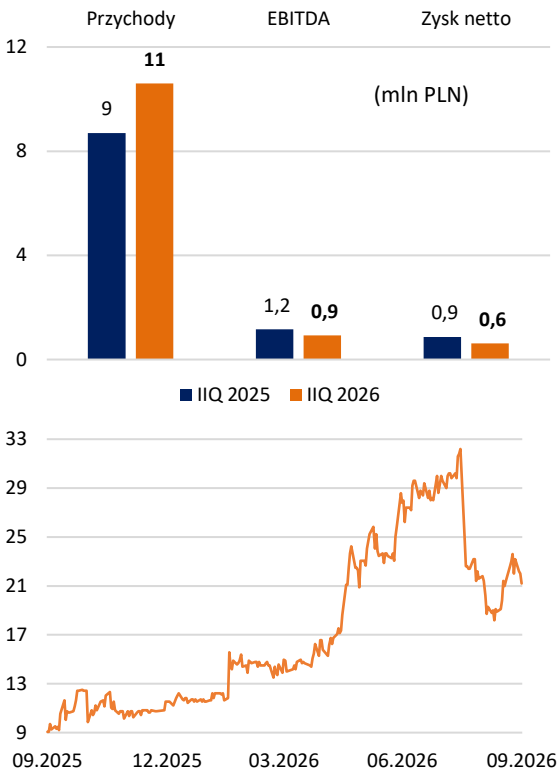
Symbol	7FT
Nazwa skrótowa	7FIT
ISIN	PLTRCPS00016
NIP	7123405666
KRS	0000855032
REGON	386768733
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	4 cze 2012

Profil działalności

7FIT prowadzi działalność handlową i usługową w obszarze suplementacji i fitness, oferując odżywki, suplementy, odzież i sprzęt fitness oraz materiały dietetyczne i treningowe. Sprzedaż prowadzona jest poprzez hurtownię, sklep internetowy oraz sieć franczyzową.

Wyniki finansowe za 2 kw. 2026 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **36,3%**
- Rentowność aktywów ogółem: **19,2%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,5**
- Suma aktywów: 21,3 mln PLN
- Środki pieniężne: 0,7 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: **38 mln PLN**
- Free Float: **11,89%**
- Średni obrót na sesję (3M): **61,9 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **32,6/8,9**
- Cena/Zysk: **10,9**
- Cena/Wartość księgowa: **3,6**
- Stopa dywidendy: **1,5%** (0,31 zł na akcję)

Kluczowe raporty bieżące

W analizowanym okresie spółka nie opublikowała istotnych raportów bieżących.

7FIT S.A. – komentarz analityczny po wynikach za II kwartał 2026 r.

Wyniki finansowe

Przychody ze sprzedaży w II kwartale 2026 roku wyniosły 10,6 mln PLN, co stanowi wzrost o 22% r/r. Koszty działalności operacyjnej wzrosły o 28% r/r, do 9,7 mln PLN, głównie w wyniku wzrostu kosztów związanych z zaopatrzeniem w surowce. EBITDA spadła do poziomu 0,9 mln PLN (-20% r/r), natomiast zysk netto wyniósł 0,6 mln PLN, względem ponad 0,9 mln PLN zysku netto w analogicznym okresie przed rokiem. Marża netto w II kwartale 2026 r. wyniosła 5,85%, wobec 10,05% w analogicznym okresie 2025 r.

Rentowność kapitałów własnych ukształtowała się na poziomie 5,8%. Po I półroczu 2026 r. Spółka wypracowała 24 mln PLN przychodów ze sprzedaży (+41,3% r/r) oraz 2,2 mln PLN zysku netto (+42,7% r/r). Spółka sygnalizuje presję na koszty surowców białkowych, wynikającą z rosnącego popytu i ograniczonej podaży. W odpowiedzi dywersyfikuje źródła zaopatrzenia oraz rozwija wykorzystanie alternatywnych surowców, m.in. izolatu białka jaja i białka z mleka koziego.

Na koniec II kwartału 2026 r. suma bilansowa spółki wyniosła 21,3 mln PLN, co oznacza wzrost o 39% r/r. Na uwagę zasługuje wzrost wartości towarów z 7,9 mln PLN przed rokiem do 12,3 mln PLN obecnie. Kapitał własny osiągnął poziom 10,6 mln PLN (+38% r/r). Spółka w ciągu ostatniego kwartału zwiększyła wartość środków pieniężnych o 0,14 mln zł do poziomu 0,7 mln zł, przy ujemnych przepływach z działalności operacyjnej na poziomie -0,5 mln PLN.

Spółka kontynuowała rozwój kanałów sprzedaży i komunikacji z klientami, m.in. poprzez modernizację i rozbudowę funkcjonalności strony internetowej. W II kwartale 2026 r. oferta marki 7Nutrition została również poszerzona o trzy nowe produkty.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale

	IVQ 2025	IQ 2026	IIQ 2026	IIIQ 2026	YTD
Obroty (mln PLN)	0,4	1,1	0,2	4,1	5,4
Stopa zwrotu (%)	27,2	29,9	85,5	-24	83,1

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	2023	2024	2025	IIQ 2025	IIQ 2026
Przychody ze sprzedaży	23 626	27 094	35 348	8 671	10 624
Zysk ze sprzedaży	2 668	1 664	3 648	1 096	921
Zysk operacyjny (EBIT)	2 512	1 537	3 582	1 086	835
Zysk z działalności gospodarczej	2 240	1 324	3 540	1 085	806
Zysk netto	1 773	1 045	2 829	871	622
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	**2023**	**2024**	**2025**	**IIQ 2025**	**IIQ 2026**
Aktywa razem	9 698	12 527	16 385	15 312	21 310
Aktywa obrotowe	8 783	11 331	14 429	14 047	19 589
Zobowiązania długoterminowe	395	436	357	460	254
Zobowiązania krótkoterminowe	3 744	5 713	7 017	7 137	10 413
Kapitał własny	5 558	6 376	9 009	7 712	10 641

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych Spółki.

A.P.N. PROMISE S.A.

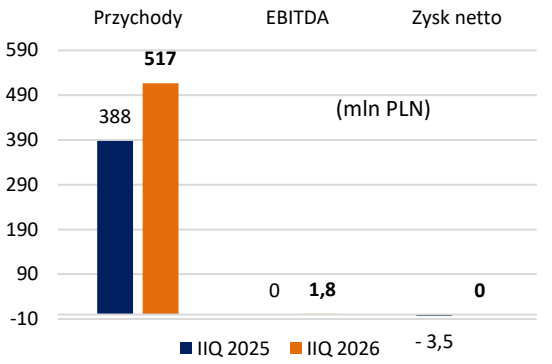
Symbol	PRO
Nazwa skrótowa	PROMISE
ISIN	PLAPNPS00017
NIP	5210088682
KRS	0000375933
REGON	012521511
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	7 lut 2013

Profil działalności

APN Promise to integrator IT i jeden z partnerów Microsoft w Polsce; oferuje licencje, wdrożenia, integracje, utrzymanie oraz doradztwo i szkolenia dla średnich i dużych firm oraz sektora publicznego. Grupa działa także regionalnie (m.in. w krajach bałtyckich i CEE).

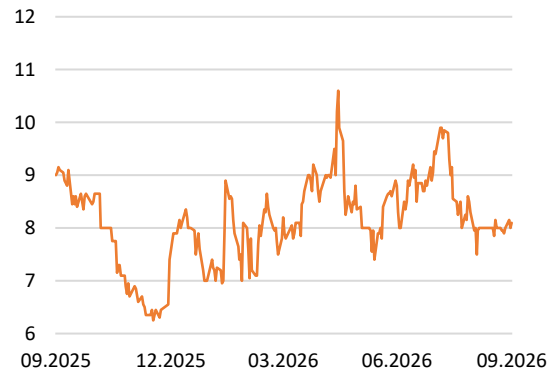
Wyniki finansowe za 2 kw. 2026 r.

- Rentowność kapitałów własnych: -**12,9%**
- Rentowność aktywów ogółem: **0,1%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,8**
- Suma aktywów: 550 mln PLN
- Środki pieniężne: 25,3 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: **92,3 mln PLN**
- Free Float: **19,84%**
- Średni obrót na sesję (3M): **27 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **11,6/6,2**
- Cena/Zysk: **-**
- Cena/Wartość księgowa: **2,8**



Kluczowe raporty bieżące

- 2026-07-14
  Tytuł: Rejestracja spółki zależnej w Chorwacji
  Podsumowanie: APN Promise zarejestrował w Chorwacji spółkę Promise Adriatic d.o.o., obejmując 60% udziałów, a pozostałe 40% objęła Grupa mSan. Rejestracja stanowi kolejny etap przygotowań do wspólnego przedsięwzięcia w regionie Bałkanów.
- Data: 2026-08-21
  Tytuł: Zawarcie umowy wspólników wdrażającej strukturę joint venture w Chorwacji i Słowenii
  Podsumowanie: APN Promise zawarł z Grupą mSan umowę joint venture dotyczącą dystrybucji Microsoft CSP/NCE w Chorwacji i Słowenii, zachowując 60% udziałów.

Umowa przewiduje finansowanie początkowe w wysokości 20 tys. EUR oraz możliwość przejęcia pozostałych udziałów po 2028 r.

- Data: 2026-10-01
  Tytuł: Kwartalne podsumowanie umów wykonawczych na dostawę oprogramowania dla administracji publicznej w Republice Czeskiej
  Podsumowanie: W III kwartale 2026 r. APN Promise zawarł osiem umów wykonawczych na dostawę oprogramowania Microsoft dla czeskiej administracji publicznej o łącznej wartości ok. 34,1 mln EUR. Kontrakty obowiązują przez trzy lata, a płatności będą realizowane corocznie.
- Data: 2026-10-12
  Tytuł: Zawarcie umowy wspólników (SHA) dotyczącej projektu joint venture w regionie DACH
  Podsumowanie: APN Promise zawarł z ECHO Datacenter umowę dotyczącą rozwoju dystrybucji Microsoft CSP/NCE w Niemczech, Austrii i Szwajcarii. Emitent planuje zachować 75–80% udziałów w joint venture, które ma wspierać ekspansję grupy na rynkach Europy Zachodniej.

A.P.N. Promise S.A. – komentarz analityczny po wynikach za II kwartał 2026 r.

Wyniki finansowe

Przychody ze sprzedaży w II kwartale 2026 roku wyniosły 516,7 mln PLN względem 387,6 mln PLN przed rokiem (+33% r/r). Spółka wskazuje, że wdrożenie modelu Centrum Usług Wspólnych (CUW) wspiera rozwój spółek zależnych oraz poprawę efektywności operacyjnej Grupy. W efekcie sprzedaż skonsolidowana była o 129 mln PLN wyższa względem ujęcia jednostkowego. Koszty działalności operacyjnej wzrosły o 32% r/r do poziomu 513,3 mln PLN, w tym usługi obce z poziomu 373,6 mln PLN do 418,9 mln PLN (wzrost o 12% r/r). W efekcie EBITDA wzrosła do poziomu 1,8 mln PLN, natomiast zysk netto wyniósł 0,03 mln PLN, względem -3,5 mln PLN straty netto w analogicznym okresie przed rokiem. Uwagę zwraca ponad 8-krotny wzrost wartości sprzedanych towarów i materiałów do 119,3 mln PLN, przy jednoczesnym wzroście zapasów do 43,2 mln PLN. W II kwartale Spółka zawarła jednorazową transakcję faktoringu bez regresu o wartości ok. 127,1 mln PLN, której celem było przyspieszenie spływu należności i poprawa bieżącej płynności.

Na dzień 30 czerwca 2026 r. suma bilansowa spółki wyniosła 550 mln PLN, co oznacza wzrost o 7,7% r/r. Kapitał własny osiągnął poziom 32,5 mln PLN, natomiast zadłużenie ogólne wzrosło do 83% aktywów, co wskazuje na zwiększenie (wzrost o 10 pp. r/r) udziału kapitału obcego w finansowaniu działalności operacyjnej. Spółka w ciągu ostatniego kwartału zwiększyła wartość środków pieniężnych o 11,3 mln PLN do poziomu 25,3 mln PLN przy dodatnich przepływach z działalności operacyjnej na poziomie 14,7 mln PLN.

W II kwartale Spółka zawarła 36-miesięczną umowę z InPost Technology o wartości początkowego zamówienia 13,7 mln EUR, poinformowała o sporze sądowym z kontrahentem dotyczącym umowy na sprzedaż licencji i usług Microsoft oraz zarejestrowała w Serbii spółkę zależną Promise Adriatic, obejmując 60% udziałów. Ponadto w ramach umowy ramowej z Ministerstwem Spraw Wewnętrznych Republiki Czeskiej zawarto 8 umów wykonawczych o łącznej wartości ok. 811,3 mln CZK (33,5 mln EUR), dotyczących dostaw produktów Microsoft, w tym licencji na oprogramowanie.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale

	IVQ 2025	IQ 2026	IIQ 2026	IIIQ 2026	YTD
Obroty (mln PLN)	0,2	2,5	2,6	1,8	6,9
Stopa zwrotu (%)	-17,8	10,8	7,3	-7,9	9,5

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	**2023**	**2024**	**2025**	**IIQ 2025**	**IIQ 2026**
Przychody ze sprzedaży	923 098	981 059	1 391 896	387 632	**516 739**
Zysk ze sprzedaży	9 663	10 942	4 169	-982	**3 449**
Zysk operacyjny (EBIT)	8 754	10 742	-4 086	-1 404	**928**
Zysk z działalności gospodarczej	5 424	18 070	-4 223	-3 843	**398**
Zysk netto	3 534	15 943	-7 510	-3 472	**33**
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	**2023**	**2024**	**2025**	**IIQ 2025**	**IIQ 2026**
Aktywa razem	468 630	410 340	429 636	510 851	**550 016**
Aktywa obrotowe	454 037	384 854	406 896	486 505	**529 438**
Zobowiązania długoterminowe	309	515	349	390	**1 410**
Zobowiązania krótkoterminowe	321 767	287 044	336 133	374 176	**457880**
Kapitał własny	33 727	44 944	31 046	37 685	**32 456**

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych Spółki.

Analizy Online S.A.

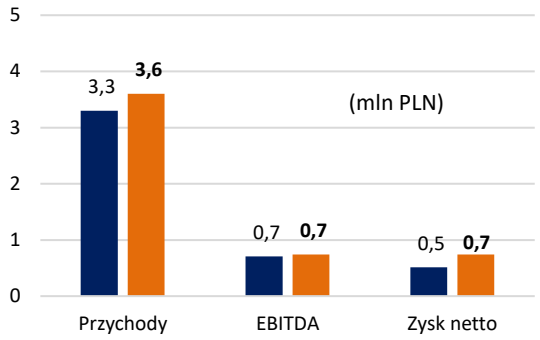
Symbol	AOL
Nazwa skrótowa	ANALIZY
ISIN	PLONLIN00013
NIP	1132271535
KRS	0000360084
REGON	016419531
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	5 paź 2010

Profil działalności

Analizy Online to niezależny ośrodek analityczno-informacyjny specjalizujący się w funduszach inwestycyjnych, zajmujący się tworzeniem serwisów informacyjnych, dostarczaniem danych dla instytucji rynku kapitałowego oraz rozwijaniem narzędzi wspierających sprzedaż i analizę rynku produktów inwestycyjnych.

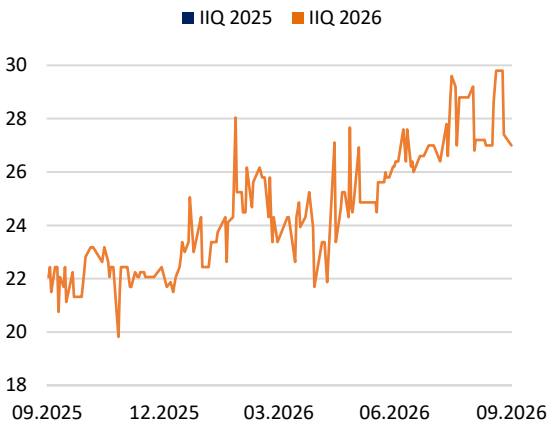
Wyniki finansowe za 2 kw. 2026 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **57,3%**
- Rentowność aktywów ogółem: **39,8%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,3**
- Suma aktywów: 7,7 mln PLN
- Środki pieniężne: 1 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: **33 mln PLN**
- Free Float: **27,21%**
- Średni obrót na sesję (3M): **1 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **30,8/21,2**
- Cena/Zysk: **11,9**
- Cena/Wartość księgowa: **7,4**
- Stopa dywidendy: **6,5%** (1,75 zł na akcję)



Kluczowe raporty bieżące

- Data: 2026-07-08
  Tytuł: Łączna wartość aktywów netto zgromadzonych na platformie KupFundusz.pl na dzień 30 czerwca 2026 r.
  Podsumowanie: Wartość aktywów netto na platformie KupFundusz.pl wyniosła 319,1 mln zł na koniec czerwca 2026 r., co oznacza wzrost o 1,1 mln zł względem poprzedniego miesiąca.
- Data: 2026-08-05
  Tytuł: Łączna wartość aktywów netto zgromadzonych na platformie KupFundusz.pl na dzień 31 lipca 2026 r.
  Podsumowanie: Wartość aktywów netto na platformie KupFundusz.pl spadła do 310,7 mln zł na koniec lipca 2026 r., co oznacza miesięczny spadek o 8,4 mln zł.

- Data: 2026-09-07
  Tytuł: Łączna wartość aktywów netto zgromadzonych na platformie KupFundusz.pl na dzień 31 sierpnia 2026 r.
  Podsumowanie: Wartość aktywów netto na platformie KupFundusz.pl wzrosła do 325,5 mln zł na koniec sierpnia 2026 r., co oznacza miesięczny wzrost o 14,8 mln zł.
- Data: 2026-10-06
  Tytuł: Łączna wartość aktywów netto zgromadzonych na platformie KupFundusz.pl na dzień 30 września 2026 r.
  Podsumowanie: Wartość aktywów netto na platformie KupFundusz.pl wyniosła 322,7 mln zł na koniec września 2026 r., co oznacza spadek o 2,8 mln zł względem poprzedniego miesiąca.

Analizy Online S.A. – komentarz analityczny po wynikach za II kwartał 2026 r.

Wyniki finansowe

Przychody ze sprzedaży w II kwartale 2026 roku wyniosły 3,6 mln PLN, co stanowi wzrost o 9% r/r. W II kwartale 2026 r. główna linia biznesowa, obejmująca serwisy i dostawy danych, zwiększyła przychody o 8,7% r/r, przy wzroście przychodów z narzędzi wsparcia sprzedaży o 9,7% oraz dystrybucji jednostek funduszy przez KupFundusz o 41,2%, wspieranym przez wzrost aktywów na platformie. Spadek o 38,9% w segmencie pozostałym wynikał głównie z przesunięcia organizacji Forum Inwestycji Osobistych na I kwartał. EBITDA w tym okresie wzrosła o 4,4% r/r do poziomu 0,74 mln PLN, przy marży EBITDA wynoszącej 21%, natomiast zysk netto zwiększył się o 44% r/r osiągając poziom 0,74 mln PLN. Po I półroczu 2026 r. zysk operacyjny Grupy wyniósł 1,62 mln PLN, co oznacza wzrost o 71,6% r/r, natomiast zysk netto osiągnął 1,34 mln PLN, rosnąc o 54,4% r/r.

Na dzień 30 czerwca 202 r. suma bilansowa spółki wyniosła 7,7 mln PLN, co oznacza wzrost o 73% r/r, wygenerowany głównie zmianą wartości krótkoterminowych aktywów finansowych z 0,6 mln PLN przed rokiem do 3,3 mln PLN obecnie. Kapitał własny osiągnął poziom 4,5 mln PLN (+27%), natomiast zadłużenie ogólne wzrosło do 34% aktywów. Spółka na przestrzeni II kwartału zwiększyła wartość środków pieniężnych o 0,5 mln PLN do 1 mln PLN. Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej w tym okresie wyniosły 0,6 mln PLN. Na koniec I półrocza nadwyżki finansowe Spółki, po uwzględnieniu rezerwy na wypłatę dywidendy (1,75 PLN na akcję), wyniosły 0,94 mln PLN i były ulokowane w jednostkach funduszy inwestycyjnych.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale

	IVQ 2025	IQ 2026	IIQ 2026	IIIQ 2026	YTD
Obroty (mln PLN)	0,1	0,2	0,3	0,1	0,6
Stopa zwrotu (%)	0,1	5	11,8	3	21

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe *[tys. PLN]* - RZiS	**2023**	**2024**	**2025**	**IIQ 2025**	**IIQ 2026**
Przychody ze sprzedaży	11 396	12 900	13 795	3 301	3 599

Zysk ze sprzedaży	1 717	2 993	2 612	576	821
Zysk operacyjny (EBIT)	1 722	2 982	2 665	577	820
Zysk z działalności gospodarczej	1 878	3 102	2 862	626	898
Zysk netto	1 476	2 445	2 315	514	741

Wybrane dane finansowe *[tys. PLN]* - Bilans	**2023**	**2024**	**2025**	**IIQ 2025**	**IIQ 2026**
Aktywa razem	5 460	6 340	8 605	4 423	7 687
Aktywa obrotowe	4 119	4 526	4 830	2 826	6 367
Zobowiązania długoterminowe	78	0	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	775	932	564	455	2 593
Kapitał własny	3 944	4 592	7 217	3 526	4 464

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych Spółki.

Aqua S.A. w Bielsku-Białej

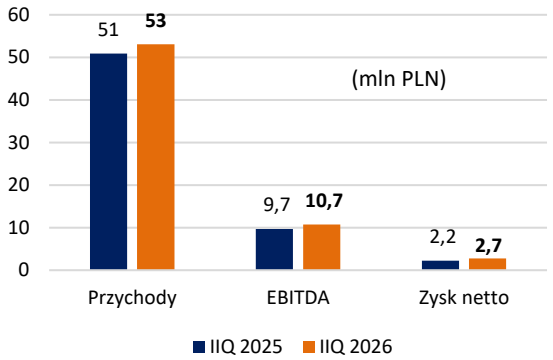
Symbol	AQU
Nazwa skrótowa	AQUABB
ISIN	PLAQUA000014
NIP	5470083658
KRS	0000030779
REGON	002393877
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	21 sty 1998

Profil działalności

Aqua S.A. prowadzi działalność wodociągowo-kanalizacyjną na terenie Bielska-Białej i okolic, obejmującą eksploatację infrastruktury, dostawę wody pitnej oraz oczyszczanie ścieków na rzecz klientów indywidualnych, instytucjonalnych i przemysłowych.

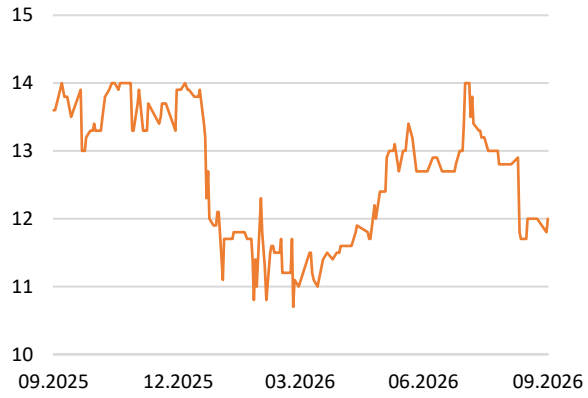
Wyniki finansowe za 2 kw. 2026 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **2,7%**
- Rentowność aktywów ogółem: **1,9%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,1**
- Suma aktywów: 569,9 mln PLN
- Środki pieniężne: 29 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: 155,8 mln PLN
- Free Float: **15,56%**
- Średni obrót na sesję (3M): **0,3 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): 14,5/9,2
- Cena/Zysk: **14,4**
- Cena/Wartość księgowa: **0,4**



Kluczowe raporty bieżące

- Data: 2026-08-28
  Tytuł: Złożenie wniosku taryfowego na kolejne 3 lata
  Podsumowanie: AQUA złożyła wniosek o zatwierdzenie taryf za dostarczanie wody i odprowadzanie ścieków na okres kolejnych 3 lat, obejmujący dotychczasowe i nowe gminy. Zatwierdzenie proponowanych stawek ma pozwolić na utrzymanie przychodów z działalności regulowanej z uwzględnieniem aktualnych warunków ekonomicznych.

Aqua S.A. w Bielsku-Białej – komentarz analityczny po wynikach za II kwartał 2026 r.

Wyniki finansowe

W drugim kwartale 2026 roku Aqua S.A. osiągnęła przychody na poziomie 53 mln PLN, co oznacza wzrost o 4% r/r (50,9 mln PLN w IIQ 2025). EBITDA zwiększyła się o 12 % do 10,7

mln PLN, przy marży EBITDA na poziomie 20%. Zysk netto wyniósł 2,7 mln PLN wobec 2,2 mln PLN zysku netto rok wcześniej. Na koniec II kwartału suma bilansowa Spółki osiągnęła wartość 570 mln PLN (+3,3% r/r). Kapitał własny wyniósł 407 mln PLN (+2,7% r/r), natomiast zadłużenie ogólne wzrosło do 14% aktywów, co wskazuje na zwiększenie udziału kapitału obcego w finansowaniu działalności operacyjnej o 2,5 pp. r/r. Spółka w trakcie kwartału zmniejszyła wartość posiadanych środków pieniężnych o 21,1 mln PLN do 29 mln PLN. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w analizowanym kwartale były dodatnie i wyniosły 11,7 mln PLN.

Narastająco, w pierwszym półroczu 2026 r. Spółka odnotowała wzrost wolumenów działalności o sprzedaż wody o 1,4% r/r, a odbiór ścieków i wód opadowych o 1,6% r/r. Jednocześnie przychody wzrosły o 5,2% r/r, do 104,4 mln PLN, przy niższej dynamice kosztów operacyjnych (+2,8% r/r). Pozwoliło to na poprawę rentowności i wzrost zysku netto o 781 tys. PLN, do 5,1 mln PLN.

W II kwartale 2026 r. nakłady na środki trwałe w budowie wyniosły 16,2 mln PLN, a narastająco od początku roku 20,8 mln PLN. Inwestycje obejmowały przede wszystkim rozbudowę i modernizację infrastruktury wodociągowo-kanalizacyjnej oraz obiektów technologicznych. Największym realizowanym przez Spółkę zadaniem pozostaje budowa oczyszczalni ścieków w Rybarzowicach. Istotnym elementem programu inwestycyjnego jest również projekt modernizacji oczyszczalni Wapienica i rozbudowy sieci kanalizacyjnej o wartości 82,3 mln PLN netto, dla którego Spółka pozyskała 54,6 mln PLN dofinansowania.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale

	IVQ 2025	IQ 2026	IIQ 2026	IIIQ 2026	YTD
Obroty (mln PLN)	0	0,1	0	0	0,1
Stopa zwrotu (%)	2,2	-20,9	15,4	-5	-13,7

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe *[tys. PLN]*- RZiS	**2023**	**2024**	**2025**	**IIQ 2025**	**IIQ 2026**
Przychody ze sprzedaży	175 044	191 417	208 381	50 892	53 039
Zysk ze sprzedaży	6 691	8 411	11 809	317	2 174
Zysk operacyjny (EBIT)	8 847	12 910	12 272	1 260	2 383
Zysk z działalności gospodarczej	10 711	14 747	12 939	1 813	2 668
Zysk netto	8 927	10 647	10 050	2 223	2 746
Wybrane dane finansowe *[tys. PLN]* - Bilans	**2023**	**2024**	**2025**	**IIQ 2025**	**IIQ 2026**
Aktywa razem	499 411	512 130	552 479	551 798	569 858
Aktywa obrotowe	86 074	95 247	94 642	109 558	108 817
Zobowiązania długoterminowe	11 496	10 484	27 270	32 643	40 147
Zobowiązania krótkoterminowe	27 870	30 271	38 827	28 616	37 120
Kapitał własny	381 384	392 032	402 082	396 382	407 213

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych Spółki.

Automatyka-Pomiary-Sterowanie S.A.

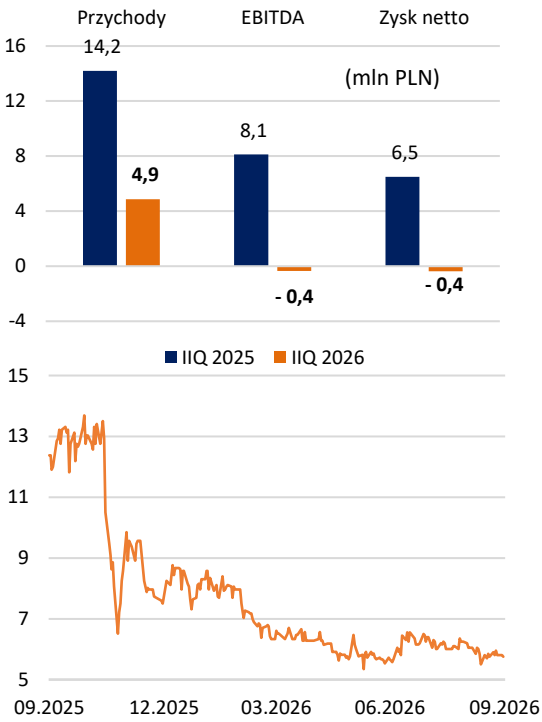
Symbol	APS
Nazwa skrótowa	APS
ISIN	PLPOMST00012
NIP	5420013354
KRS	0000298380
REGON	050141167
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	19 gru 2008

Profil działalności

Automatyka Pomiary Sterowanie specjalizuje się w usługach z zakresu automatyki przemysłowej i elektryki, obejmujących m.in. modernizację, remonty i instalację urządzeń pomiarowych, a także sprzedaż komponentów i podzespołów.

Wyniki finansowe za 2 kw. 2026 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **-19,4%**
- Rentowność aktywów ogółem: **-15,1%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,2**
- Suma aktywów: 26,6 mln PLN
- Środki pieniężne: 12,1 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: **30,5 mln PLN**
- Free Float: **42,47%**
- Średni obrót na sesję (3M): **6 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **16/4,5**
- Cena/Zysk: **-**
- Cena/Wartość księgowa: **1,9**
- Stopa dywidendy: **6,6%** (0,38 zł na akcję)

Kluczowe raporty bieżące

W analizowanym okresie spółka nie opublikowała istotnych raportów bieżących.

APS S.A. – komentarz analityczny po wynikach za II kwartał 2026 r.

Wyniki finansowe

Przychody ze sprzedaży w II kwartale 2026 roku wyniosły 4,9 mln PLN, co stanowi spadek o 66% r/r. Spadek wynikał przede wszystkim z niższych przychodów z działalności usługowej, które zmniejszyły się o 9,7 mln PLN, przy spadku sprzedaży handlowej o 0,3 mln PLN. Niższa sprzedaż usług była związana z przesunięciami w harmonogramach realizacji inwestycji oraz wysoką bazą z I połowy 2025 r. Koszty działalności operacyjnej spadły o

14% r/r do poziomu 5,4 mln PLN. EBITDA była ujemna u wyniosła -0,4 mln PLN, natomiast strata netto wyniosła -0,4 mln PLN, względem 6,5 mln PLN zysku netto w analogicznym okresie przed rokiem. Narastająco od początku roku przychody były niższe o 13 mln PLN, co przełożyło się na spadek zysku brutto o 7,3 mln PLN i stratę netto w wysokości 1,3 mln PLN.

Na dzień 30 czerwca 2026 r. suma bilansowa spółki wyniosła 26,6 mln PLN, co oznacza spadek o 15,5% r/r. Kapitał własny osiągnął poziom 16,4 mln PLN (-25,7% r/r), natomiast zadłużenie ogólne wzrosło do 24% aktywów (+5 pp. r/r). W II kwartale 2026 r. Spółka zmniejszyła stan środków pieniężnych o 1,2 mln PLN, do 12,1 mln PLN. Jednocześnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej były ujemne i wyniosły -0,6 mln PLN.

Spółka wskazuje na wzrost konkurencji na rynku, który ogranicza dostępność kontraktów zapewniających satysfakcjonujące marże. W związku z tym koncentruje się na pozyskiwaniu mniejszych, ale bardziej rentownych zleceń. W II kwartale Spółka realizowała kontrakty o łącznej wartości ponad 17 mln PLN, natomiast wartość nowo pozyskanych umów wyniosła ok. 6 mln PLN, z terminami realizacji przypadającymi na lata 2026–2027.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale

	IVQ 2025	IQ 2026	IIQ 2026	IIIQ 2026	YTD
Obroty (mln PLN)	1,5	2,6	0,4	0,4	3,4
Stopa zwrotu (%)	-39,4	-11,9	-14,2	1	-23,4

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	2023	2024	2025	IIQ 2025	IIQ 2026
Przychody ze sprzedaży	40 253	47 829	32 812	14 205	4 869
Zysk ze sprzedaży	4 580	6 701	4 408	7 958	-522
Zysk operacyjny (EBIT)	4 131	6 395	4 055	7 963	-488
Zysk z działalności gospodarczej	4 101	6 574	4 455	8 053	-412
Zysk netto	3 382	7 806	3 556	6 501	-377
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	**2023**	**2024**	**2025**	**IIQ 2025**	**IIQ 2026**
Aktywa razem	24 762	30 621	27 380	31 508	26 614
Aktywa obrotowe	17 750	23 108	20 782	24 994	18 319
Zobowiązania długoterminowe	309	256	351	314	351
Zobowiązania krótkoterminowe	6 991	7 572	3 436	5 726	5 991
Kapitał własny	11 855	18 071	19 615	22 086	16 408

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych Spółki.

ATC Cargo S.A.

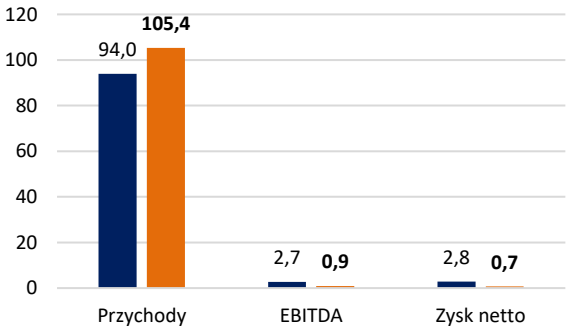
Symbol	ATA
Nazwa skrótowa	ATCCARGO
ISIN	PLATCRG00013
NIP	9581531010
KRS	0000303741
REGON	220262540
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	25 cze 2010

Profil działalności

ATC Cargo to spółka spedycyjna obsługująca transport morski, lotniczy, drogowy i intermodalny „door-to-door", wraz z agencją celną, magazynowaniem, certyfikacją i usługami portowymi. Obsługuje MŚP i duże korporacje.

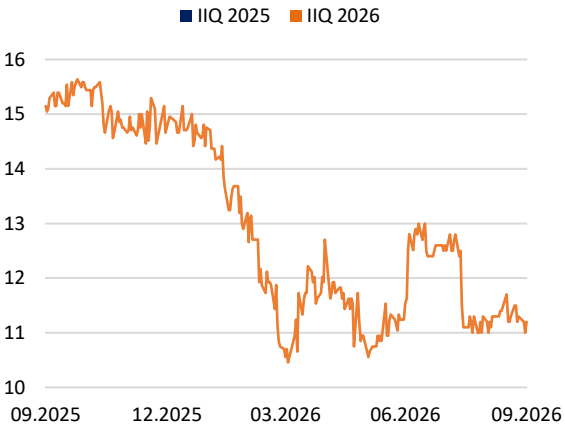
Wyniki finansowe za 2 kw. 2026 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **3%**
- Rentowność aktywów ogółem: **0,4%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,4**
- Suma aktywów: 129,9 mln PLN
- Środki pieniężne: 24 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: **74,3 mln PLN**
- Free Float: **11,03%**
- Średni obrót na sesję (3M): **19 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **16,2/10,0**
- Cena/Zysk: **36,2**
- Cena/Wartość księgowa: **1,1**
- Stopa dywidendy: **3%** (0,34 zł na akcję)



Kluczowe raporty bieżące

- Data: 2026-08-12
  Tytuł: Szacunkowe wyniki finansowe za II kwartał 2026 roku
  Podsumowanie: ATC Cargo szacuje przychody za II kwartał 2026 r. na 105 mln zł, wobec 94 mln zł rok wcześniej, jednak zysk netto spadł do 696 tys. zł z 2,8 mln zł, a EBITDA do 900 tys. zł z 2,7 mln zł. Spadek rentowności wynikał m.in. ze struktury obsługiwanych przewozów oraz dodatkowych kosztów konsolidacji powierzchni magazynowych.

ATC Cargo S.A. – komentarz analityczny po wynikach za II kwartał 2026 r.

Wyniki finansowe

Przychody ze sprzedaży w II kwartale 2026 roku wyniosły 105 mln PLN, co stanowi wzrost o 12% r/r, wynikający głównie ze wzrostu wolumenu obsłużonych TEU (+15% r/r).

Jednocześnie struktura realizowanych przewozów ograniczyła przełożenie wzrostu wolumenów na marżę i wynik ze sprzedaży. Wzrost wolumenu TEU wynikał głównie ze zwiększenia liczby kontenerów obsłużonych w transporcie lądowym. Na rentowność w kwartale negatywnie wpłynęły również jednorazowe koszty związane z konsolidacją powierzchni magazynowych oraz relokacją towarów. W konsekwencji EBITDA spadła o 68% r/r do poziomu 0,9 mln PLN, natomiast zysk netto zmniejszył się do 0,7 mln PLN z poziomu 2,8 mln PLN przed rokiem.

Suma bilansowa spółki na koniec II kwartału 2026 roku wyniosła 129,9 mln PLN, co oznacza wzrost o 7% r/r. Kapitał własny osiągnął poziom 67,3 mln PLN, natomiast zadłużenie ogólne wzrosło do 44% aktywów (+4 pp. r/r). Spółka na przestrzeni kwartału zmniejszyła wartość środków pieniężnych o 16,7 ml PLN do 24 mln PLN przy ujemnych przepływach pieniężnych netto z działalności operacyjnej wynoszących -15,4 mln PLN.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale

	IVQ 2025	IQ 2026	IIQ 2026	IIIQ 2026	YTD
Obroty (mln PLN)	1,1	1,7	1,5	1,2	4,5
Stopa zwrotu (%)	-3,2	-28	9,3	-3	-23,3

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	**2023**	**2024**	**2025**	**IIQ 2025**	**IIQ 2026**
Przychody ze sprzedaży	326 050	475 559	402 623	93 998	105 363
Zysk ze sprzedaży	13 245	19 049	6 670	2 150	310
Zysk operacyjny (EBIT)	13 352	18 110	7 406	2 936	262
Zysk z działalności gospodarczej	13 508	21 493	8 244	3 324	640
Zysk netto	11 188	16 530	6 676	2 815	697
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	**2023**	**2024**	**2025**	**IIQ 2025**	**IIQ 2026**
Aktywa razem	103 611	119 992	115 133	121 019	**129 892**
Aktywa obrotowe	85 431	111 287	93 453	99 258	**107 447**
Zobowiązania długoterminowe	1 454	1 290	1 245	1 369	**908**
Zobowiązania krótkoterminowe	34 032	39 142	43 044	47 280	**56 058**
Kapitał własny	63 535	74 428	67 842	67 514	**67 309**

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych Spółki.

B-Act S.A.

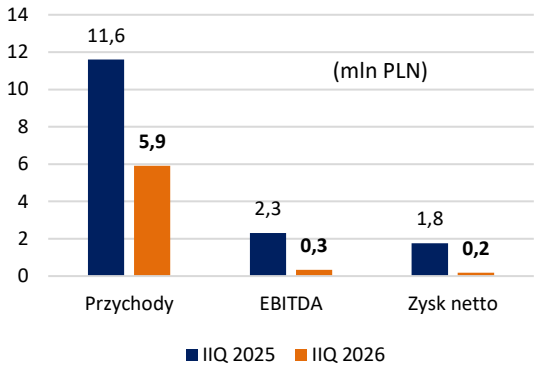
Symbol	BAC
Nazwa skrótowa	BACT
ISIN	PLBCT0000020
NIP	5542415384
KRS	0001000390
REGON	092927225
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	16 kwi 2024

Profil działalności

B-Act to inżynierska firma konsultingowa dla budownictwa: pełni funkcje Inżyniera Kontraktu, prowadzi ekspertyzy, zarządza roszczeniami i szkoli; realizuje projekty w Polsce i za granicą.

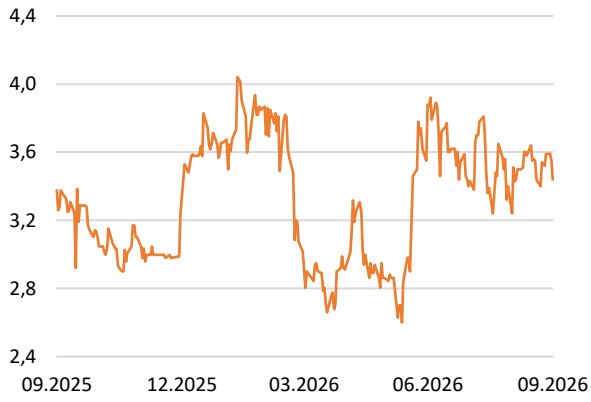
Wyniki finansowe za 2 kw. 2026 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **-2,6%**
- Rentowność aktywów ogółem: **1,3%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,3**
- Suma aktywów: 13,8 mln PLN
- Środki pieniężne: 1,8 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: **33,7 mln PLN**
- Free Float: **100%**
- Średni obrót na sesję (3M): **17 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **4,48/2,4**
- Cena/Zysk: -
- Cena/Wartość księgowa: **3,8**
- Stopa dywidendy: **2,6%** (0,09 zł na akcję)



Kluczowe raporty bieżące

W analizowanym okresie spółka nie opublikowała istotnych raportów bieżących.

B-Act S.A. – komentarz analityczny po wynikach za II kwartał 2026 r.

Wyniki finansowe

W II kwartale 2026 r. przychody ze sprzedaży wyniosły 5,9 mln PLN, co oznacza spadek o 49% r/r. Spółka wypracowała 0,2 mln PLN zysku ze sprzedaży i 0,2 mln PLN zysku operacyjnego, natomiast wynik netto wyniósł 0,18 mln PLN wobec 1,8 mln PLN rok wcześniej. Jednocześnie względem I kwartału 2026 r. nastąpiła poprawa wyników, a Spółka powróciła do dodatniej rentowności na poziomie netto.

W I półroczu 2026 r. przychody wyniosły 9,7 mln PLN, wobec 19,6 mln PLN w analogicznym okresie 2025 r., co oznacza spadek o 50,4% r/r. Strata netto za pierwsze sześć miesięcy

wyniosła 0,68 mln PLN, wobec 1,38 mln PLN zysku rok wcześniej. Na wyniki wpływał harmonogram realizowanych projektów oraz nierównomierny rozkład przychodów i rentowności pomiędzy poszczególnymi okresami sprawozdawczymi.

Na koniec II kwartału 2026 r. suma bilansowa wyniosła 13,8 mln PLN, wobec 17,2 mln PLN rok wcześniej. Po stronie aktywów dominowały aktywa obrotowe o wartości 9,7 mln PLN, w tym należności krótkoterminowe na poziomie 5,3 mln PLN. Kapitał własny wyniósł 8,9 mln PLN i był o 1 mln PLN niższy r/r. Jednocześnie zobowiązania krótkoterminowe zmniejszyły się do 2,8 mln PLN z 4,6 mln PLN rok wcześniej. W II kwartale 2026 r. przepływy pieniężne z działalności operacyjnej były dodatnie i wyniosły 0,5 mln PLN. Jednocześnie stan środków pieniężnych zmniejszył się o 0,5 mln PLN, do 1,8 mln PLN.

W II kwartale 2026 r. B-Act S.A. pozyskała nowe kontarkty w sektorach energetycznym, drogowym, portowym i obronnym. Wśród umów znalazły się projekty związane z nadzorem nad inwestycjami fotowoltaicznymi, rozwojem infrastruktury obronnej oraz projektami drogowymi i portowymi. Emitent wskazuje, że szczególnie istotna z punktu widzenia działalności Spółki jest umowa dotycząca nadzoru nad odcinkiem drogi ekspresowej S6 Police - Goleniów, o wartości 35,7 mln PLN brutto dla konsorcjum oraz kontrakt dotyczący dostępu lądowego do terminalu kontenerowego w Świnoujściu o wartości 15,5 mln PLN brutto w zakresie podstawowym.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale

	IVQ 2025	IQ 2026	IIQ 2026	IIIQ 2026	YTD
Obroty (mln PLN)	1,3	4,8	1,8	1,1	7,7
Stopa zwrotu (%)	-4	-9,8	32,8	-11,3	6,1

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	2023	2024	2025	IIQ 2025	IIQ 2026
Przychody ze sprzedaży	16 270	27 888	32 968	11 604	5 903
Zysk ze sprzedaży	2 362	2 333	2 408	2 175	200
Zysk operacyjny (EBIT)	2 261	2 402	2 681	2 176	198
Zysk z działalności gospodarczej	2 022	2 246	2 368	2 125	175
Zysk netto	1 555	1 695	1 803	1 764	175

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	2023	2024	2025	IIQ 2025	IIQ 2026
Aktywa razem	13 995	14 292	15 665	17 224	13 849
Aktywa obrotowe	11 984	10 900	11 331	12 553	9 713
Zobowiązania długoterminowe	413	1 220	1 882	2 157	1 626
Zobowiązania krótkoterminowe	4 817	3 121	2 855	4 607	2 831
Kapitał własny	8 366	9 381	10 376	9 897	8 851

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych Spółki.

Bridge Solutions Hub S.A.

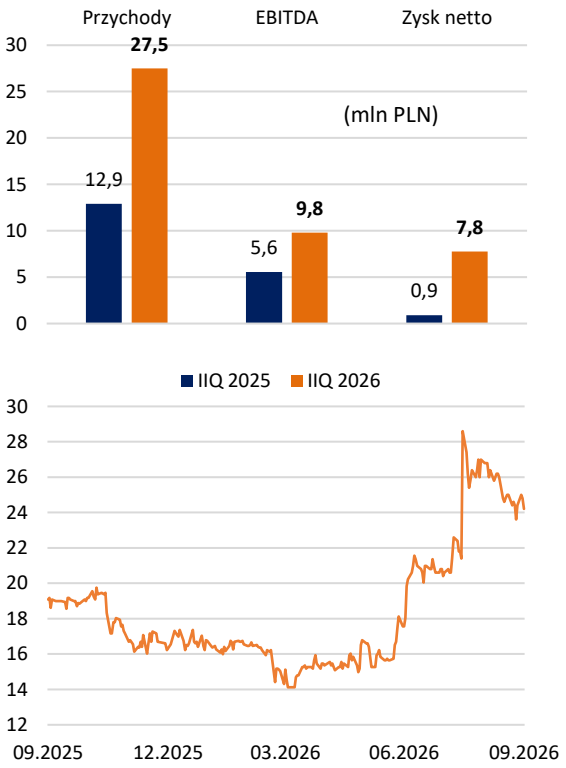
Symbol	BSH
Nazwa skrótowa	BSH
ISIN	PLBRSLH00012
NIP	5222967030
KRS	0000887045
REGON	142524552
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	22 gru 2022

Profil działalności

Bridge Solutions Hub to spółka technologiczno-marketingowa, która rozwija własne projekty e-commerce i buduje marki oraz projektuje aplikacje jako software house dla klientów zewnętrznych.

Wyniki finansowe za 2 kw. 2026 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **59,9%**
- Rentowność aktywów ogółem: **49,7%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,3**
- Suma aktywów: 26,7 mln PLN
- Środki pieniężne: 8,5 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: **38,6 mln PLN**
- Free Float: **37,99%**
- Średni obrót na sesję (3M): **74 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **32,0/14,2**
- Cena/Zysk: **4,8**
- Cena/Wartość księgowa: **2,2**
- Stopa dywidendy: **4,1%** (1 zł na akcję)

Kluczowe raporty bieżące

- Data: 2026-07-01
  Tytuł: Podjęcie uchwały o wypłacie dywidendy
  Podsumowanie: Bridge Solutions Hub S.A. podjęła uchwałę o wypłacie dywidendy w łącznej wysokości 1,60 mln zł, co oznacza 1 zł na akcję. Dzień dywidendy ustalono na 31 lipca 2026 r., a wypłatę na 1 września 2026 r.

Bridge Solutions Hub S.A. – komentarz analityczny po wynikach za II kwartał 2026 r.

Wyniki finansowe

Przychody ze sprzedaży w II kwartale 2026 roku wyniosły 27,5 mln PLN, co stanowi wzrost o 113% r/r. EBITDA zwiększyła się do poziomu 9,8 mln PLN (+76% r/r) natomiast zysk netto wyniósł 7,8 mln PLN względem 0,9 mln PLN w analogicznym okresie przed rokiem. W I

półroczu 2026 r. Bridge Solutions Hub S.A. wypracowała 30,5 mln PLN przychodów, wobec 15,3 mln PLN w analogicznym okresie 2025 r., co oznacza wzrost o 98,8% r/r. Zysk ze sprzedaży zwiększył się o 4,5 mln PLN, do 9,5 mln PLN, natomiast wynik operacyjny wzrósł o 4,2 mln PLN, do 9,2 mln PLN. Zysk netto wyniósł 7,4 mln PLN wobec 3,9 mln PLN rok wcześniej, co oznacza wzrost o 88,3% r/r.

Na dzień 30 czerwca 2026 r. suma bilansowa spółki wyniosła 26,7 mln PLN, co oznacza wzrost o 87% r/r. Kapitał własny osiągnął poziom 17,4 mln PLN (+59% r/r), natomiast zadłużenie ogólne wzrosło do 35% aktywów, co wskazuje na zwiększenie (wzrost o 12 pp. r/r) udziału kapitału obcego w finansowaniu działalności operacyjnej. Spółka w ciągu ostatniego kwartału zwiększyła wartość środków pieniężnych o 6,5 mln PLN do poziomu 8,5 mln PLN przy dodatnich przepływach z działalności operacyjnej na poziomie 6,5 mln PLN.

W II kwartale 2026 r. Emitent kontynuował rozwój marek własnych oraz ekspansję sprzedaży na rynkach europejskich. Jednym z kierunków rozwoju była sprzedaż na rynki zagraniczne poprzez platformy e-commerce i marketplace'y, uruchomione w I kwartale 2026 r. Kluczowym segmentem pozostawały produkty automotive, w szczególności preparaty i zestawy do samodzielnego serwisowania klimatyzacji samochodowej, dla których II i III kwartał stanowią okres najwyższej sprzedaży. Równolegle Spółka wskazuje, że rozwija segment kosmetyczny oraz ofertę produktów dla zwierząt domowych.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale

	IVQ 2025	IQ 2026	IIQ 2026	IIIQ 2026	YTD
Obroty (mln PLN)	4,2	1,5	2,1	4,9	8,5
Stopa zwrotu (%)	-15	-6,8	16,1	38	49,3

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	**2023**	**2024**	**2025**	**IIQ 2025**	**IIQ 2026**
Przychody ze sprzedaży	7 356	20 478	28 848	12 915	27 505
Zysk ze sprzedaży	595	4 050	6 179	5 390	9 860
Zysk operacyjny (EBIT)	696	3 948	6 265	5 387	9 630
Zysk z działalności gospodarczej	616	3 819	5 641	5 278	9 580
Zysk netto	555	3 106	4 569	903	7 776
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	**2023**	**2024**	**2025**	**IIQ 2025**	**IIQ 2026**
Aktywa razem	5 092	7 950	12 890	14 176	**26 744**
Aktywa obrotowe	2 565	5 212	10 746	11 759	**24 911**
Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0	**0**
Zobowiązania krótkoterminowe	1 149	913	1 295	3 210	**9 350**
Kapitał własny	3 919	7 026	11 594	10 955	**17 394**

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych Spółki.

Ekipa Holding S.A.

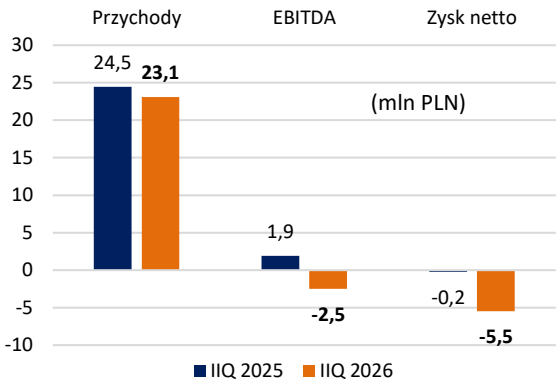
Symbol	EEE
Nazwa skrótowa	EKIPA
ISIN	PLBBCLS00017
NIP	9372604213
KRS	0000352910
REGON	241302763
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	20 maja 2022

Profil działalności

EKIPA Holding to spółka zarządzająca grupą podmiotów tworzących i komercjalizujących treści rozrywkowe, koncentrująca się na rozwijaniu oraz monetyzacji praw autorskich, marek i brandów w różnych segmentach rynku.

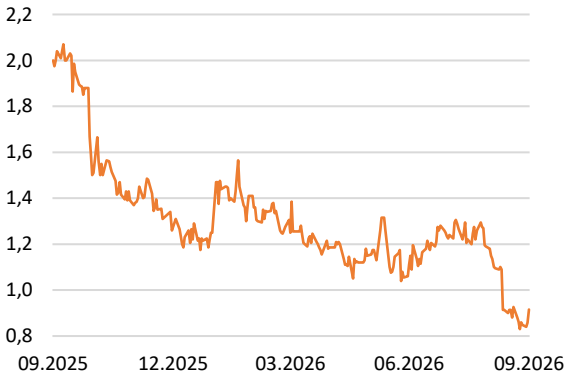
Wyniki finansowe za 2 kw. 2026 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **-9,5 %**
- Rentowność aktywów ogółem: **0,6%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,2**
- Suma aktywów: 88,6 mln PLN
- Środki pieniężne: 8,5 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: 37,4 mln PLN
- Free Float: **24,67%**
- Średni obrót na sesję (3M): **39 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **2,16/0,8**
- Cena/Zysk: -
- Cena/Wartość księgowa: **0,6**



Kluczowe raporty bieżące

- Data: 2026-07-03
  Tytuł: Objęcie udziałów w spółce zależnej Laniakea Pictures sp. z o.o. Podsumowanie: Ekipa Holding objęła nowe udziały w Laniakea Pictures o łącznej wartości 7,18 mln zł, rozliczając ich objęcie poprzez potrącenie wierzytelności z tytułu udzielonych pożyczek. Po podwyższeniu kapitału spółka nadal będzie posiadać 100% udziałów w Laniakea Pictures.
- Data: 2026-08-14
  Tytuł: Ujęcie odpisów aktualizujących wartość aktywów w Grupie Kapitałowej Podsumowanie: Ekipa Holding poinformowała o odpisach aktualizujących aktywa o łącznej wartości 8,67 mln zł, które obciążą skonsolidowany wynik za II kwartał 2026 r. Odpisy mają charakter niepieniężny i nie wpływają na bieżącą płynność grupy.
- Data: 2026-09-16

Tytuł: Odstąpienie od realizacji inwestycji i decyzja o sprzedaży nieruchomości
Podsumowanie: Spółka zależna Ekipa Management zrezygnowała z budowy hal zdjęciowych w Zabierzowie z powodu braku możliwości pozyskania finansowania zewnętrznego. Nieruchomość zostanie wystawiona na sprzedaż, a dotychczasowe nakłady na przygotowanie inwestycji wyniosły ok. 7 mln zł netto.

Ekipa Holding S.A. – komentarz analityczny po wynikach za II kwartał 2026 r.

Wyniki finansowe

Przychody ze sprzedaży w II kwartale 2026 roku wyniosły 23,1 mln PLN, co stanowi spadek o 5,7% r/r. Zysk ze sprzedaży wyniósł 1,25 mln PLN wobec 0,27 mln PLN rok wcześniej. Wynik Grupy w II kwartale został istotnie obciążony odpisami aktualizującymi, których łączna wartość wyniosła 8,67 mln PLN. W efekcie strata netto przypadająca akcjonariuszom jednostki dominującej wyniosła 5,5 mln PLN wobec 0,2 mln PLN straty rok wcześniej. W I półroczu 2026 roku Grupa Kapitałowa osiągnęła skonsolidowane przychody netto ze sprzedaży w wysokości 37,2 mln PLN, co oznacza spadek o 2,2 mln PLN (-5,58%) względem 39,4 mln PLN w analogicznym okresie 2025 roku. Spadek przychodów Grupy wynikał z niższych wpływów Ekipa Management, która w I półroczu 2026 r. wygenerowała 14,45 mln PLN przychodów, o 26,1% mniej r/r. Pomimo spadku przychodów o 5,6% r/r, w I półroczu 2026 r. Grupa poprawiła wynik na poziomie sprzedaży. Zysk ze sprzedaży wyniósł 1,15 mln PLN wobec 0,97 mln PLN rok wcześniej (+18,3%). Suma bilansowa spółki na koniec II kwartału 2026 r. wyniosła 88,6 mln PLN, co oznacza wzrost o 0,9% r/r. Kapitał własny osiągnął poziom 60 mln PLN (-6,5% r/r), natomiast zadłużenie ogólne wzrosło do 24% aktywów (+ 6pp. r/r). Na przestrzeni kwartału Spółka zwiększyła wartość środków pieniężnych o 1,8 mln PLN do 8,5 mln PLN, przy dodatnich przepływach z działalności operacyjnej na poziomie 1,4 mln PLN.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale

	IVQ 2025	IQ 2026	IIQ 2026	IIIQ 2026	YTD
Obroty (mln PLN)	4,5	2,6	2,5	2,6	7,7
Stopa zwrotu (%)	-37	-0,8	-11,2	-17,5	-27,3

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	2023	2024	2025	IIQ 2025	IIQ 2026
Przychody ze sprzedaży	55 579	74 226	83 979	24 470	23 072
Zysk ze sprzedaży	9 766	13 326	6 060	272	1 247
Zysk operacyjny (EBIT)	9 242	10 980	5 147	789	-2 120
Zysk z działalności gospodarczej	9 918	10 709	3 550	140	-8 270
Zysk netto	9 168	8 507	3 383	- 232	-5 463
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	**2023**	**2024**	**2025**	**IIQ 2025**	**IIQ 2026**
Aktywa razem	70 722	88 400	88 764	87 803	88 616
Aktywa obrotowe	38 013	52 475	47 711	52 958	52 727
Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	3 936	15 165	10 955	16 007	21 536
Kapitał własny	55 700	64 208	67 392	64 251	60 103

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych Spółki.

EKOBOX S.A.

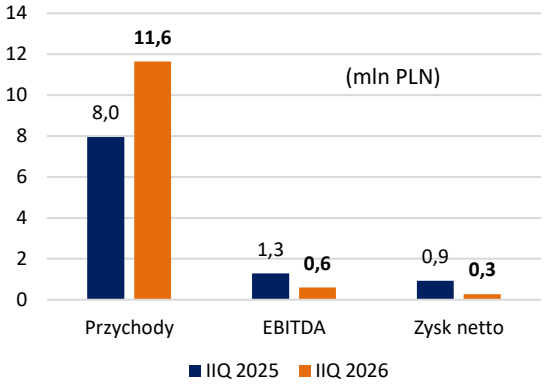
Symbol	EBX
Nazwa skrótowa	EKOBOX
ISIN	PLEKOBX00018
NIP	6570308927
KRS	0000360237
REGON	008489064
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	9 wrz 2011

Profil działalności

EKOBOX to firma inżynieryjna w branżach elektroenergetycznej i telekomunikacyjnej: projektuje, realizuje i utrzymuje sieci oraz świadczy doradztwo techniczne i usługi sprzętowe (w tym przewierty i przeciski).

Wyniki finansowe za 2 kw. 2026 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **21,2%**
- Rentowność aktywów ogółem: **12,2%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,4**
- Suma aktywów: 31,1 mln PLN
- Środki pieniężne: 0,1 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: 56 mln PLN
- Free Float: **18,86 %**
- Średni obrót na sesję (3M): **11 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **1,79/0,91**
- Cena/Zysk: **13,4**
- Cena/Wartość księgowa: **3,4**
- Stopa dywidendy: **11%** (0,14 zł na akcję)



Kluczowe raporty bieżące

- Data: 2026-09-04
  Tytuł: Otrzymanie istotnej umowy z TAURON Dystrybucja S.A.
  Podsumowanie: EKOBOX S.A. otrzymała od TAURON Dystrybucja zamówienie na dostawę reklozerów o wartości 2,28 mln zł brutto, z terminem realizacji do 6 tygodni od złożenia poszczególnych zamówień. Spółka ocenia, że umowa może istotnie wpłynąć na realizację jej celów finansowych w 2026 r.

Wyniki finansowe

Przychody ze sprzedaży w II kwartale 2026 roku wyniosły 11,6 mln PLN, co stanowi wzrost o 46% r/r. EBITDA spadła o 53% r/r do poziomu 0,6 mln PLN, natomiast zysk netto zmniejszył się o 71% r/r do 0,3 mln PLN. W II kwartale 2026 r. EKOBOX pozyskał trzy kontrakty od TAURON Dystrybucja o łącznej wartości 12 mln PLN brutto. Umowy obejmują modernizację i automatyzację sieci elektroenergetycznych SN i nN oraz doposażenie infrastruktury w zdalne sterowanie. Pozyskane zlecenia będą realizowane w okresie od kilku do 18 miesięcy, wspierając portfel zamówień Spółki na lata 2026–2027.

Na dzień 30 czerwca 2025 r. suma bilansowa spółki wyniosła 31,1 mln PLN, co oznacza wzrost o 12% r/r. Kapitał własny osiągnął poziom 16,5 mln PLN (-1% r/r), natomiast zadłużenie ogólne wzrosło do 43% aktywów (+ 6pp. r/r). Spółka na przestrzeni drugiego kwartału w 2026 roku zmniejszyła wartość posiadanych środków pieniężnych o 8,2 mln PLN do poziomu 0,1 mln PLN. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej były ujemne i osiągnęły wartość -10,8 mln PLN.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale

	IVQ 2025	IQ 2026	IIQ 2026	IIIQ 2026	YTD
Obroty (mln PLN)	0,6	2,2	1,8	0,7	4,7
Stopa zwrotu (%)	-18,8	39,4	26,7	-23	36

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	2023	2024	2025	IIQ 2025	IIQ 2026
Przychody ze sprzedaży	53 754	47 633	49 159	7 957	11 640
Zysk ze sprzedaży	4 617	4 231	6 203	319	661
Zysk operacyjny (EBIT)	4 666	4 160	5 988	1 022	367
Zysk z działalności gospodarczej	4 157	3 938	5 936	1 035	325
Zysk netto	3 609	3 058	4 318	919	269
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	**2023**	**2024**	**2025**	**IIQ 2025**	**IIQ 2026**
Aktywa razem	36 859	25 363	40 375	27 866	31 148
Aktywa obrotowe	32 756	21 479	33 145	23 870	24 230
Zobowiązania długoterminowe	3 258	2 698	4 079	2 688	3 535
Zobowiązania krótkoterminowe	16 970	4 328	14 965	7 440	9 839
Kapitał własny	16 603	18 337	21 331	16 644	16 499

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych Spółki.

Eurosnack S.A.

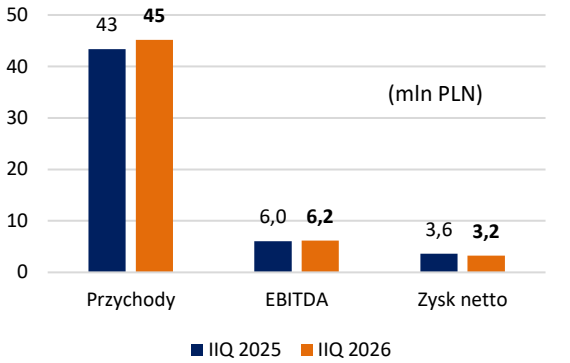
Symbol	ECK
Nazwa skrótowa	EUROSNACK
ISIN	PLERSNK00016
NIP	6271554848
KRS	0000314024
REGON	273216955
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	1 lip 2010

Profil działalności

Eurosnack prowadzi działalność w zakresie produkcji i sprzedaży słonych przekąsek oraz wyrobów cukierniczych dystrybuowanych poprzez sieci handlowe, hurtownie oraz kanał B2B.

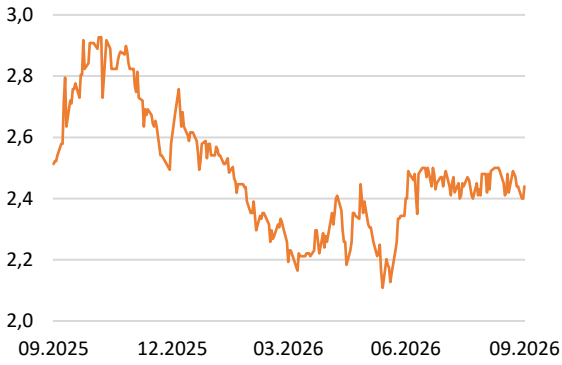
Wyniki finansowe za 2 kw. 2026 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **30,1%**
- Rentowność aktywów ogółem: **14,9%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,5**
- Suma aktywów: 91,7 mln PLN
- Środki pieniężne: 7,2 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: **92,1 mln PLN**
- Free Float: **12,47%**
- Średni obrót na sesję (3M): **19 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **3,16/2,13**
- Cena/Zysk: **8,1**
- Cena/Wartość księgowa: **2,4**
- Stopa dywidendy: **6,1%** (0,15 zł na akcję)



Kluczowe raporty bieżące

- Data: 2026-10-16
  Tytuł: Wprowadzenie akcji serii K oraz L do obrotu na rynku NewConnect
  Podsumowanie: GPW podjęła uchwałę o wprowadzeniu do obrotu na rynku NewConnect łącznie 2.622.200 akcji Eurosnack S.A. serii K i L o wartości nominalnej 0,20 zł każda.

Eurosnack S.A. – komentarz analityczny po wynikach za II kwartał 2026 r.

Wyniki finansowe

Przychody ze sprzedaży w II kwartale 2026 roku wyniosły 45,2 mln PLN, co stanowi wzrost o 4% r/r. Narastająco po I półroczu przychody zwiększyły się o 7% r/r, do 88,3 mln PLN. EBITDA wyniosła 6,2 mln PLN, co oznacza wzrost o 2% r/r i utrzymanie wyniku na zbliżonym poziomie do analogicznego okresu ubiegłego roku. Zysk netto w II kwartale wyniósł 3,2

mln PLN i był o 0,4 mln PLN niższy r/r, natomiast w ujęciu narastającym pozostał nieznacznie powyżej poziomu z poprzedniego roku (+0,06 mln PLN). Spółka zaznacza, że wzrost sprzedaży jest efektem organicznego rozwoju działalności, przy jednoczesnym ponoszeniu nakładów na rozwój infrastruktury technologiczno-produkcyjnej i modernizację parku maszynowego.

Na dzień 30 czerwca 2026 r. suma bilansowa Spółki wyniosła 91,7 mln PLN, co oznacza wzrost o 13% r/r. Kapitał własny osiągnął poziom 38 mln PLN (+18% r/r), natomiast zadłużenie ogólne spadło o 1 pp. do 53% aktywów. Spółka zwiększyła w trakcie drugiego kwartału wartość posiadanych środków pieniężnych o 0,7 mln PLN do 7,2 mln PLN. Jednocześnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej były dodatnie i wyniosły 4,3 mln PLN.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale

	IVQ 2025	IQ 2026	IIQ 2026	IIIQ 2026	YTD
Obroty (mln PLN)	1,6	1,4	2,2	1,3	4,9
Stopa zwrotu (%)	2,6	-15	9,4	1,4	-5,6

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	**2023**	**2024**	**2025**	**IIQ 2025**	**IIQ 2026**
Przychody ze sprzedaży	140 796	152 572	169 885	43 350	45 186
Zysk ze sprzedaży	16 889	20 446	18 344	5 317	4 994
Zysk operacyjny (EBIT)	14 868	18 018	16 102	4 710	4 516
Zysk z działalności gospodarczej	13 218	16 249	14 047	4 395	4 079
Zysk netto	10 423	13 043	11 435	3 598	3 235
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	2023	2024	2025	**IIQ 2025**	**IIQ 2026**
Aktywa razem	54 967	77 235	85 632	81 007	91 689
Aktywa obrotowe	28 403	30 195	30 589	31 118	37 458
Zobowiązania długoterminowe	5 410	9 490	11 380	11 066	12 882
Zobowiązania krótkoterminowe	24 209	31 257	32 223	33 171	36 215
Kapitał własny	23 878	32 392	38 105	32 224	37 993

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych Spółki.

Excellence S.A.

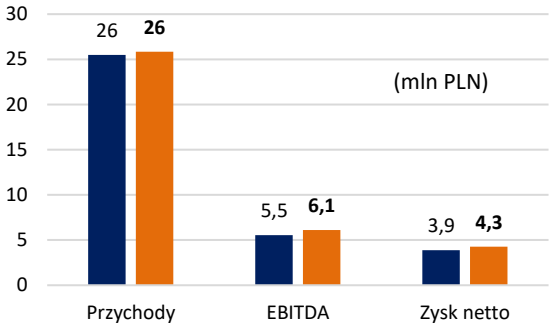
Symbol	EXC
Nazwa skrótowa	EXCELLENC
ISIN	PLEXCLN00016
NIP	7331312783
KRS	0000427300
REGON	100159950
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	15 wrz 2014

Profil działalności

Excellence to producent syropów, napojów, wód funkcjonalnych i suplementów; działa w modelu B2B (private-label) oraz co-packingu dla marek i sieci handlowych, rozwijając również marki własne.

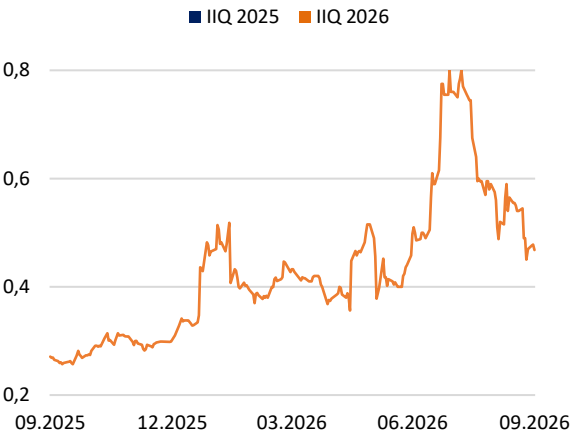
Wyniki finansowe za 2 kw. 2026 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **25,3%**
- Rentowność aktywów ogółem: **21%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,2**
- Suma aktywów: 63,4 mln PLN
- Środki pieniężne: 15 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: **83,2 mln PLN**
- Free Float: **76,36%**
- Średni obrót na sesję (3M): **447 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **0,81/0,25**
- Cena/Zysk: **7,6**
- Cena/Wartość księgowa: **1,8**



Kluczowe raporty bieżące

- Data: 2026-08-06
  Tytuł: Zawarcie istotnej umowy strategicznej
  Podsumowanie: Excellence S.A. zawarła z Built Around Founders umowę na czas nieoznaczony dotyczącą doradztwa biznesowego i finansowego oraz wsparcia realizacji strategii rozwoju. Współpraca ma poprawić efektywność operacyjną i organizacyjną spółki, a doradca może rozważyć również przyszłe zaangażowanie kapitałowe.

Excellence S.A. – komentarz analityczny po wynikach za II kwartał 2026 r.

Wyniki finansowe

W II kwartale 2026 r. Excellence wypracowała 25,8 mln PLN przychodów, co oznacza wzrost o 1,4% r/r. Wynik operacyjny zwiększył się o 4,1%, do 5,3 mln PLN, natomiast zysk

netto wzrósł o 9,9%, do 4,26 mln PLN. Poprawa wyników była przede wszystkim efektem wyższych zamówień kontraktowych oraz sprzedaży nowych produktów. Na poziomie jednostkowym dynamika wyników była wyższa -przychody wzrosły o 1,7%, a wynik operacyjny o 12,6%. Spółka komunikuje, że w II kwartale 2026 r. poniosła dodatkowe koszty prawne związane z koniecznością reakcji na publikacje i wypowiedzi dotyczące Spółki w mediach społecznościowych. Pomimo tego obciążenia wynik netto jednostki wzrósł o 11,5% r/r, do 4,1 mln PLN. Koszty te miały charakter niezwiązany z podstawową działalnością operacyjną.

Suma bilansowa spółki na koniec II kwartału 2026 roku wyniosła 63,4 mln PLN, co oznacza wzrost o 18,6% r/r. Kapitał własny osiągnął poziom 46,5 mln PLN - wzrost o 23,9%, natomiast zadłużenie ogólne spadło do 18% aktywów (-3 pp. r/r). Spółka zwiększyła w trakcie kwartału wartość środków pieniężnych o 6,4 mln PLN do poziomu 12,4 mln PLN przy dodatnich przepływach pieniężnych d działalności operacyjnej, które wyniosły 8,3 mln PLN.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale

	IVQ 2025	IQ 2026	IIQ 2026	IIIQ 2026	YTD
Obroty (mln PLN)	6,4	17,3	28,2	29,5	75
Stopa zwrotu (%)	10,3	44,6	15,1	-6	56,5

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	2023	2024	2025	IIQ 2025	IIQ 2026
Przychody ze sprzedaży	80 585	78 639	83 090	25 506	25 856
Zysk ze sprzedaży	10 353	11 591	12 232	5 650	5 497
Zysk operacyjny (EBIT)	7 411	10 648	12 035	5 113	5 323
Zysk z działalności gospodarczej	6 399	10 073	11 811	4 934	5 322
Zysk netto	4 452	7 956	8 439	3 874	4 258
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	**2023**	**2024**	**2025**	**IIQ 2025**	**IIQ 2026**
Aktywa razem	40 230	43 224	53 737	53 435	63 390
Aktywa obrotowe	23 282	24 010	30 282	30 344	38 673
Zobowiązania długoterminowe	1 583	1 572	945	698	414
Zobowiązania krótkoterminowe	11 795	6 363	7 771	10 961	11 110
Kapitał własny	23 553	31 509	39 948	37 573	46 537

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych Spółki.

Farm Innovations S.A.

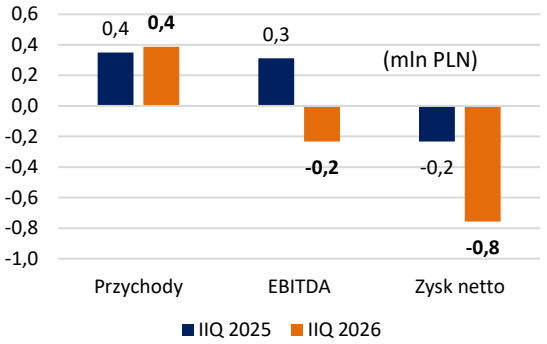
Symbol	FAR
Nazwa skrótowa	FARMINN
ISIN	PLFRMIN00010
NIP	8961551900
KRS	0001009538
REGON	364650687
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	30 mar 2026

Profil działalności

Farm Innovations to polska spółka technologiczna dostarczająca rozwiązania z zakresu identyfikacji, monitoringu i analizy danych dotyczących zwierząt, wspierające hodowców i branżę weterynaryjną w poprawie dobrostanu zwierząt oraz efektywności zarządzania stadami.

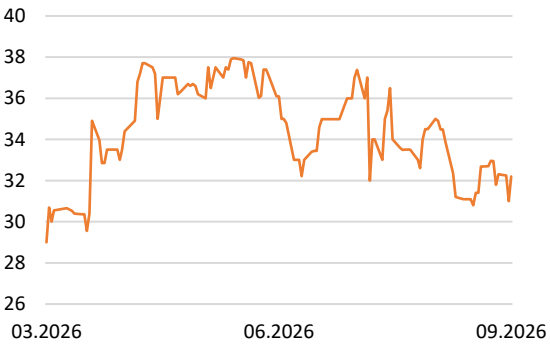
Wyniki finansowe za 2 kw. 2026 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **-50,8%**
- Rentowność aktywów ogółem: **-36,8%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,0**
- Suma aktywów: 8,9 mln PLN
- Środki pieniężne: 2,5 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: **45,7 mln PLN**
- Free Float: **33,15%**
- Średni obrót na sesję (3M): **4 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **43,77/28,0**
- Cena/Zysk: **-**
- Cena/Wartość księgowa: **8,6**



Kluczowe raporty bieżące

- Data: 2026-07-16
  Tytuł: Rozpoczęcie współpracy z TUW PZUW – Emitent jedynym agentem programu ubezpieczeń bydła mlecznego
  Podsumowanie: Farm Innovations zawarła umowę agencyjną z TUW PZUW z grupy PZU, uzyskując wyłączność na dystrybucję w Polsce programu ubezpieczeń bydła mlecznego. Współpraca wykorzystuje technologię Stado.pl i wspiera rozwój własnej sieci sprzedaży ubezpieczeń.
- Data: 2026-08-17
  Tytuł: Zawarcie istotnej umowy z P.H. Konrad
  Podsumowanie: Farm Innovations zawarła umowę z dostawcą jałówek hodowlanych P.H. Konrad, umożliwiając jego klientom ubezpieczenie bydła mlecznego w ramach

programu PZUW. Partner będzie wspierał promocję ubezpieczeń, co może pozytywnie wpłynąć na przyszłe wyniki spółki.

- Data: 2026-09-25
  Tytuł: Podjęcie decyzji o emisji akcji oraz zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
  Podsumowanie: Farm Innovations planuje emisję 500 tys. akcji serii D po 30 zł za sztukę, z zamiarem pozyskania 15 mln zł na realizację strategii rozwoju. Oferta zostanie skierowana do wybranych inwestorów, a decyzje korporacyjne mają być przedmiotem NWZ zaplanowanego na 22 października 2026 r.

Farm Innovations S.A. – komentarz analityczny po wynikach za II kwartał 2026 r.

Wyniki finansowe

Przychody ze sprzedaży w II kwartale 2026 roku wyniosły 0,4 mln PLN, natomiast narastająco od początku roku 0,7 mln PLN i pochodziły głównie ze sprzedaży mikrochipów do identyfikacji zwierząt hodowlanych, termochipów oraz czytników. Koszty działalności operacyjnej przewyższały przychody, co Spółka wiąże z etapem rozwoju i przygotowaniem organizacyjnym do komercyjnego skalowania produktów; dodatkowe obciążenie wyników stanowi amortyzacja zakończonych projektów B+R, której kwartalny koszt netto wynosi ok. 0,2 mln PLN i nie ma charakteru gotówkowego. W efekcie EBITDA spadła do poziomu -0,2 mln PLN (0,3 mln PLN W IIQ2025), natomiast strata netto wyniosła 0,8 mln PLN, względem 0,2 mln PLN straty w analogicznym okresie przed rokiem.

Na dzień 30 czerwca 2026 r. suma bilansowa spółki wyniosła 8,9 mln PLN, co oznacza wzrost o 7,5% r/r. Kapitał własny osiągnął poziom 5,3 mln PLN (+52% r/r), natomiast zadłużenie ogólne wzrosło do 3% aktywów. Spółka w ciągu ostatniego kwartału zmniejszyła wartość środków pieniężnych o 0,6 mln PLN do poziomu 2,5 mln PLN przy ujemnych przepływach z działalności operacyjnej na poziomie -0,6 mln PLN.

Spółka wskazuje, że w II kwartale rozwijała działalność w obszarze identyfikacji i ubezpieczeń zwierząt, zawierając umowę z DOGid oraz Brival dotyczącą platformy ubezpieczeniowej wykorzystującej AI. Spółka przygotowała do sprzedaży ubezpieczenia Generali dla koni i podpisała Term Sheet dotyczący planowanego przejęcia spółki oferującej system dla gabinetów weterynaryjnych. Po II kwartale Spółka zawarła z TUW PZUW umowę agencyjną dotyczącą ubezpieczeń bydła mlecznego, zostając jedynym agentem programu w Polsce.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale

	IQ 2026	IIQ 2026	IIIQ 2026	YTD
Obroty (mln PLN)	0,9	1,3	0,3	2,5
Stopa zwrotu (%)	9,6	17,6	-10,8	15

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	2023	2024	2025	IIQ 2025	IIQ 2026
Przychody ze sprzedaży	1 678	682	940	350	**387**
Zysk ze sprzedaży	836	-3 014	-3 194	-575	**-1 066**
Zysk operacyjny (EBIT)	894	-1 634	-1 868	-231	**-777**

Zysk z działalności gospodarczej	848	-1 656	-1 874	-232	**-758**
Zysk netto	952	-1 656	-1 874	-232	**-757**
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	**2023**	**2024**	**2025**	**IIQ 2025**	**IIQ 2026**
Aktywa razem	11 710	9 537	11 054	8 250	**8 867**
Aktywa obrotowe	700	593	4 170	286	**3 461**
Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0	**0**
Zobowiązania krótkoterminowe	1 437	120	159	129	**232**
Kapitał własny	5 034	4 093	6 899	3 478	**5 302**

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych Spółki

Forever Entertainment S.A.

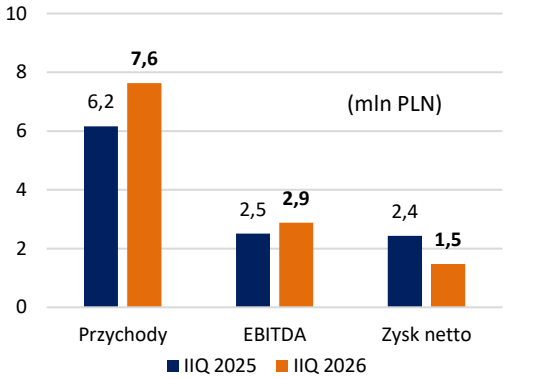
Symbol	FOR
Nazwa skrótowa	FOREVEREN
ISIN	PLFRENT00014
NIP	5833112205
KRS	0000365951
REGON	221122120
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	24 sty 2011

Profil działalności

Forever Entertainment zajmuje się produkcją i dystrybucją gier oraz multimedialnej rozrywki na różne platformy sprzętowe, działając na rynku globalnym, ze szczególnym uwzględnieniem Japonii i Chin, oraz pozyskiwaniem i licencjonowaniem tytułów innych producentów.

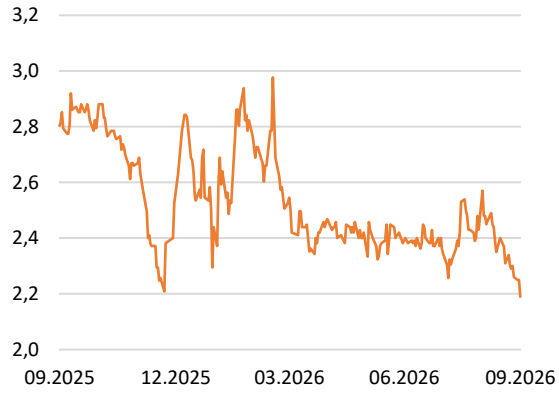
Wyniki finansowe za 2 kw. 2026 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **15,5%**
- Rentowność aktywów ogółem: **12,9%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,2**
- Suma aktywów: 47,3 mln PLN
- Środki pieniężne: 1,1 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: **60,6 mln PLN**
- Free Float: **58,26%**
- Średni obrót na sesję (3M): **22 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **3,2/2,11**
- Cena/Zysk: **9,7**
- Cena/Wartość księgowa: **1,6**
- Stopa dywidendy: **4,5%** (0,1 zł na akcję)



Kluczowe raporty bieżące

- Data: 2026-07-02
  Tytuł: Złożenie wniosku o wprowadzenie 450.150 akcji serii Q do obrotu na NewConnect
  Podsumowanie: Forever Entertainment złożył wniosek o wprowadzenie 450 150 akcji serii Q do obrotu na rynku NewConnect.
- Data: 2026-07-15
  Tytuł: Zawarcie umowy na produkcję gry
  Podsumowanie: Forever Entertainment zawarł z jednym z wiodących światowych wydawców umowę na realizację pierwszego etapu produkcji gry, po zakończeniu prac nad prototypem.
- Data: 2026-07-24
  Tytuł: Zawarcie aneksu do umowy licencyjnej

Podsumowanie: Spółka rozszerzyła umowę z SEGA o platformę Nintendo Switch 2 dla gier *THE HOUSE OF THE DEAD: Remake* i *THE HOUSE OF THE DEAD 2: Remake*. Zachowano dotychczasowe warunki wynagrodzenia, obejmujące ponad 50% przychodów ze sprzedaży każdego egzemplarza.

- Data: 2026-08-18
  Tytuł: Zawiązanie istotnej spółki powiązanej
  Podsumowanie: Forever Entertainment utworzył z partnerami z Francji i Maroka spółkę IVStudio, obejmując w niej 40% udziałów. Nowa spółka będzie zajmować się portowaniem gier na różne platformy, tworzeniem własnych produkcji oraz współpracą przy remake'ach.

Forever Entertainment S.A. – komentarz analityczny po wynikach za II kwartał 2026 r.

Wyniki finansowe

Przychody ze sprzedaży w II kwartale 2026 roku wyniosły 7,6 mln PLN, co stanowi wzrost o 23,9% r/r. Zysk ze sprzedaży wyniósł 2,2 mln PLN (-3,7% r/r), EBITDA wyniosła 2,3 mln PLN, czyli o 7,6% mniej niż rok wcześniej, a zysk netto spadł z poziomu 2,4 mln PLN przed rokiem do 1,5 mln PLN w analizowanym okresie. Spadek wyników operacyjnych był związany m.in. ze zmniejszeniem niegotówkowej pozycji „zmiana stanu produktów" oraz wzrostem kosztów usług obcych, w szczególności kosztów revenue share. Na wynik negatywnie wpłynęły również wyższe koszty finansowe, w tym jednorazowe odpisy pożyczek i wartości akcji likwidowanych spółek. Jednocześnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w I półroczu 2026 r. poprawiły się i wyniosły 1,94 mln PLN wobec 0,5 mln PLN rok wcześniej.

Na dzień 30 czerwca 2026 r. suma bilansowa spółki wyniosła 47,3 mln PLN, co oznacza spadek o 23,6% r/r. Kapitał własny osiągnął poziom 38,8 mln PLN (-23%), natomiast zadłużenie ogólne wzrosło do 16% aktywów, co wskazuje na zwiększenie (wzrost o 3 pp. r/r) udziału kapitału obcego w finansowaniu działalności operacyjnej. Spółka w ciągu ostatniego kwartału utrzymała wartość środków pieniężnych na niezmienionym poziomie 1,1 mln PLN przy dodatnich przepływach z działalności operacyjnej na poziomie 0,04 mln PLN.

W segmencie publishingu w II kwartale Spółka wydała na Steam w formule early access grę „Eyes of the Elderwood". Jednocześnie rozwijała katalog remake'ów oraz przygotowywała kolejne tytuły na Nintendo Switch 2, w tym „THE HOUSE OF THE DEAD: Remake" i „THE HOUSE OF THE DEAD 2: Remake". Emitent kontynuował również prace nad aktualizacjami wydanych gier oraz pozyskiwaniem nowych projektów i IP.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale

	IVQ 2025	IQ 2026	IIQ 2026	IIIQ 2026	YTD
Obroty (mln PLN)	2,6	2,2	1,9	1,4	5,5
Stopa zwrotu (%)	-9,9	0,8	-6	-8,6	-13,4

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	2023	2024	2025	IIQ 2025	IIQ 2026
Przychody ze sprzedaży	36 733	31 104	27 184	6 162	7 634

Zysk ze sprzedaży	8 826	7 481	7 688	2 337	2 251
Zysk operacyjny (EBIT)	7 769	7 452	7 768	2 412	2 252
Zysk z działalności gospodarczej	7 541	8 094	8 641	2 675	1 908
Zysk netto	5 892	6 729	7 146	2 434	1 477

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	**2023**	**2024**	**2025**	**IIQ 2025**	**IIQ 2026**
Aktywa razem	50 085	43 019	47 933	61 948	47 311
Aktywa obrotowe	14 202	17 899	24 336	16 620	18 102
Zobowiązania długoterminowe	0	0	180	206	231
Zobowiązania krótkoterminowe	4 342	6 248	5 105	7 809	7 361
Kapitał własny	42 749	36 248	41 762	50 690	38 835

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych Spółki

Frozen Way S.A.

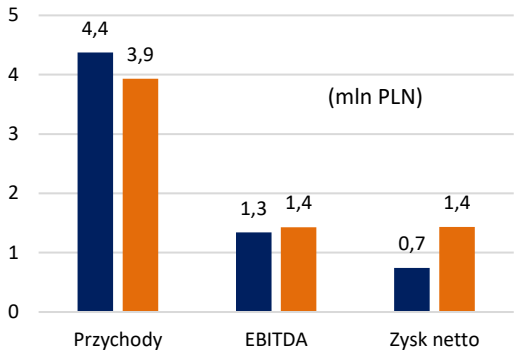
Symbol	FRW
Nazwa skrótowa	FROZENWAY
ISIN	PLFRZNW00013
NIP	7010711516
KRS	0000691682
REGON	368106905
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	30 mar 2023

Profil działalności

Frozen Way to polskie studio gier tworzące i wydające tytuły na PC i konsole; rozwija projekty w gatunkach symulacyjnych/survival, w tym „Honeycomb: The World Beyond".

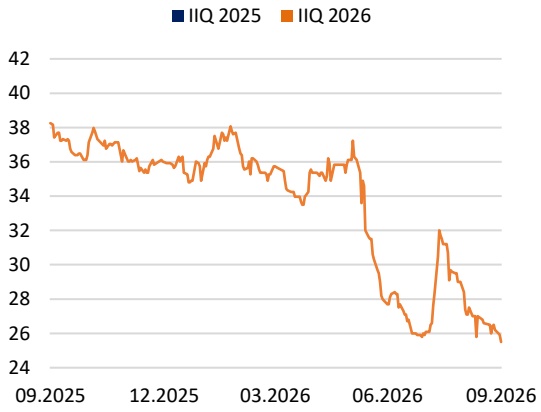
Wyniki finansowe za 2 kw. 2026 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **12,2%**
- Rentowność aktywów ogółem: **8,1%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,1**
- Suma aktywów: 24,4 mln PLN
- Środki pieniężne: 5,4 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: **26,9 mln PLN**
- Free Float: **23,95%**
- Średni obrót na sesję (3M): **10 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **41,1/24,7**
- Cena/Zysk: **13,0**
- Cena/Wartość księgowa: **1,7**
- Stopa dywidendy: **9,8%** (2,5 zł na akcję)



Kluczowe raporty bieżące

- Data: 2026-07-30
  Tytuł: Rozpoczęcie procesu certyfikacji i zmiana terminu premiery gry „Honeycomb: The World Beyond"
  Podsumowanie: Rozpoczęto certyfikację gry na konsole PS5 i Xbox Series X|S. Premiera na PC i konsole została przesunięta na wrzesień 2026 r., bez planowanego zwiększenia budżetu.
- Data: 2026-08-19
  Tytuł: Ustalenie daty jednoczesnej premiery gry „Honeycomb: The World Beyond" na komputery osobiste oraz konsole
  Podsumowanie: Premiera gry na PC, PS5 i Xbox Series X|S została wyznaczona na 8 września 2026 r. Zakończono certyfikację wersji konsolowych, a wydawca pokryje

koszty wydawnictwa i marketingu. Prawa własności intelektualnej do gry pozostaną przy Frozen Way.

Frozen Way S.A. – komentarz analityczny po wynikach za II kwartał 2026 r.

Wyniki finansowe

Przychody ze sprzedaży w II kwartale 2026 roku wyniosły 3,9 mln PLN, co stanowi spadek o -10% r/r. Spółka komunikuje, że niższe przychody wynikały głównie z bardziej zaawansowanego etapu cyklu życia gier oraz braku istotnych premier w kwartale. EBITDA w II kwartale wzrosła do poziomu 1,4 mln PLN, względem 1,3 mln PLN w II kwartale 2025 roku, natomiast zysk netto wyniósł 1,4 mln PLN (+93% r/r).

Na dzień 30 czerwca 2026 r. suma bilansowa spółki wyniosła 24,4 mln PLN (-0,8% r/r), kapitał własny osiągnął poziom 16,1 mln PLN (-3,4% r/r), natomiast zadłużenie wyniosło 14% aktywów. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w analizowanym kwartale były ujemne i osiągnęły wartość -0,4 mln PLN. Spółka na przestrzeni ostatniego kwartału zmniejszyła wartość posiadanych środków pieniężnych o 0,4 mln PLN do poziomu 5,4 mln PLN.

W czerwcu Spółka wydała „House Flipper Remastered Collection" na PC oraz konsole PlayStation 5 i Xbox Series X|S. Finansowy efekt premiery nie został jednak ujęty w wynikach II kwartału. Zgodnie z okresem rozliczeniowym z wydawcą przychody oraz wpływy pieniężne z tego tytułu zostaną rozpoznane w III kwartale 2026 r. Równolegle trwały prace nad „Honeycomb: The World Beyond", którego premierę zaplanowano na wrzesień 2026 r.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale

	IVQ 2025	IQ 2026	IIQ 2026	IIIQ 2026	YTD
Obroty (mln PLN)	0,4	0,6	0,9	0,6	2,1
Stopa zwrotu (%)	-5,8	-0,8	-22,7	-7,9	-29,4

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	2023	2024	2025	IIQ 2025	IIQ 2026
Przychody ze sprzedaży	19 835	18 211	18 752	4 375	3 930
Zysk ze sprzedaży	10 831	6 918	6 065	1 299	1 441
Zysk operacyjny (EBIT)	10 405	4 733	3 434	1 262	1 412
Zysk z działalności gospodarczej	10 526	5 091	3 070	993	1 446
Zysk netto	9 626	4 858	2 820	743	1 431
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	**2023**	**2024**	**2025**	**IIQ 2025**	**IIQ 2026**
Aktywa razem	17 879	21 675	22 302	24 658	24 449
Aktywa obrotowe	17 032	20 685	21 231	23 829	23 420
Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	652	752	821	4 642	3 449
Kapitał własny	16 373	17 702	16 676	16 649	16 081

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych Spółki.

Gamivo S.A.

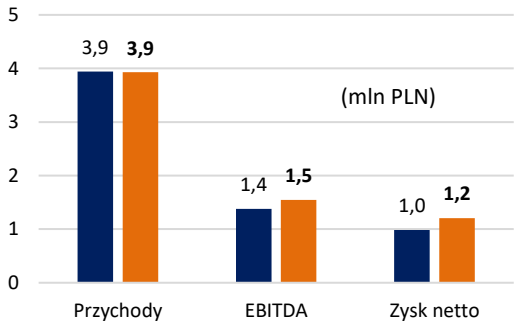
Symbol	GMV
Nazwa skrótowa	GAMIVO
ISIN	PLGMV0000016
NIP	5252729625
KRS	0000703362
REGON	368773702
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	22 kwi 2021

Profil działalności

GAMIVO to marketplace gier i towarów cyfrowych (klucze, gift cards), łączący sprzedawców z graczami; oferuje sprzedawcom API, stawia na automatyzację/SEO i obsługuje wielomilionową bazę użytkowników.

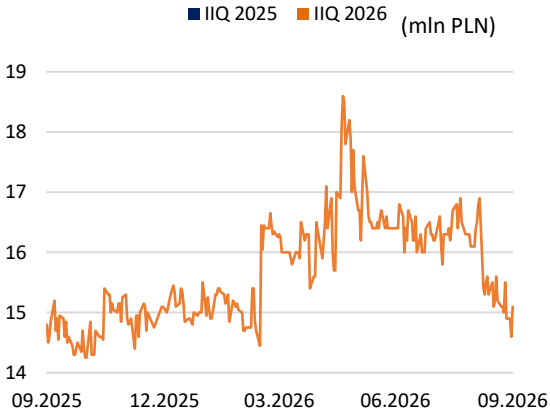
Wyniki finansowe za 2 kw. 2026 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **45,2%**
- Rentowność aktywów ogółem: **68,4%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,0**
- Suma aktywów: 14,7 mln PLN
- Środki pieniężne: 4,9 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: **26,4 mln PLN**
- Free Float: **41,91%**
- Średni obrót na sesję (3M): **10 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **19,0/14,25**
- Cena/Zysk: **4,8**
- Cena/Wartość księgowa: **1,9**



Kluczowe raporty bieżące

W analizowanym okresie spółka nie opublikowała istotnych raportów bieżących.

Gamivo S.A. – komentarz analityczny po wynikach za II kwartał 2026 r.

Wyniki finansowe

W II kwartale 2026 roku przychody GAMIVO wyniosły 3,9 mln PLN (-0,3% r/r). Zysk z działalności operacyjnej wzrósł o 28,9% r/r do 1,5 mln PLN, a zysk netto zwiększył się o 22,5% do 1,2 mln PLN. Koszty działalności operacyjnej spadły o 12,4% r/r do 2,5 mln PLN, w tym koszty usług obcych o 7,2% oraz amortyzacja o 67,2%. W ujęciu narastającym za I półrocze 2026 roku przychody wyniosły 7,9 mln PLN (+3,4% r/r). Zysk z działalności operacyjnej wzrósł o 44,4% do 3 mln PLN, a zysk netto zwiększył się o 49% do 2,5 mln PLN.

Wzrost wyniku operacyjnego był związany ze spadkiem kosztów działalności operacyjnej o 12% r/r do 4,9 mln PLN.

Na koniec czerwca 2026 roku aktywa Grupy wynosiły 14,7 mln PLN (+57,6% r/r). Kapitał własny wyniósł 14,1 mln PLN, w porównaniu do 8,6 mln PLN w II kwartale 2025 roku. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w I półroczu 2026 roku osiągnęły wartość 4 mln PLN wobec 3,8 mln PLN rok wcześniej. Środki pieniężne wzrosły z 3 mln PLN do 4,9 mln PLN, przy jednoczesnym spadku należności krótkoterminowych z 1,8 mln PLN do 1,3 mln PLN. W tym okresie Grupa przeznaczyła 4,5 mln PLN na nabycie akcji własnych.

Na koniec II kwartału 2026 roku platforma GAMIVO posiadała 7,2 mln kont użytkowników, a w ciągu kwartału ich liczba wzrosła o 195 tys. Spółka wskazuje, że w trakcie kwartału rozwijała automatyzację procesów zakupowych i obsługi klienta z wykorzystaniem AI oraz kontynuowała prace nad platformą, obejmujące m.in. przebudowę strony głównej, panelu użytkownika i kategorii Top-ups. Według spółki prowadzono również działania SEO i GEO mające na celu zwiększenie ruchu organicznego i widoczności platformy.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale

	IVQ 2025	IQ 2026	IIQ 2026	IIIQ 2026	YTD
Obroty (mln PLN)	0,3	0,5	2,2	0,6	3,3
Stopa zwrotu (%)	2	7,9	0,6	-7,9	0

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	**2023**	**2024**	**2025**	**IIQ 2025**	**IIQ 2026**
Przychody ze sprzedaży	40 510	17 228	16 467	3 940	**3 929**
Zysk ze sprzedaży	3 853	6 450	5 346	1 135	**1 471**
Zysk operacyjny (EBIT)	3 779	6 452	5 353	1 135	**1 464**
Zysk z działalności gospodarczej	9 322	6 252	5 250	1 212	**1 478**
Zysk netto	8 763	5 492	4 631	986	**1 208**
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	**2023**	**2024**	**2025**	**IIQ 2025**	**IIQ 2026**
Aktywa razem	26 615	16 814	12 075	9 313	**14 680**
Aktywa obrotowe	8 950	7 316	7 970	4 819	**6 238**
Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0	**0**
Zobowiązania krótkoterminowe	651	354	262	453	**365**
Kapitał własny	25 738	16 230	11 583	8 631	**14 084**

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych Spółki.

Green Lanes S.A.

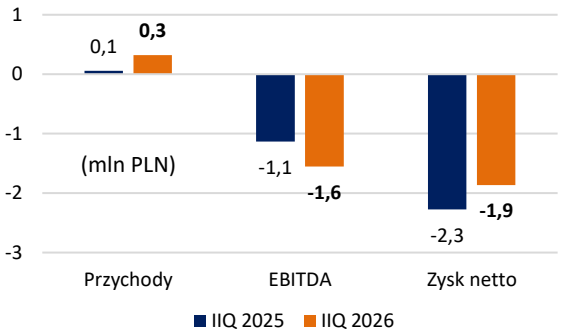
Symbol	GRL
Nazwa skrótowa	GREENLANE
ISIN	PLGRNLS00027
NIP	9191829871
KRS	0001072137
REGON	368640272
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	16 cze 2025

Profil działalności

Green Lanes to spółka technologii materiałowych rozwijająca produkty z roślin jednorocznych jako alternatywę dla drewna i tworzyw; jej filary to materiały „wood-like” (np. Strumber) i biopolimery.

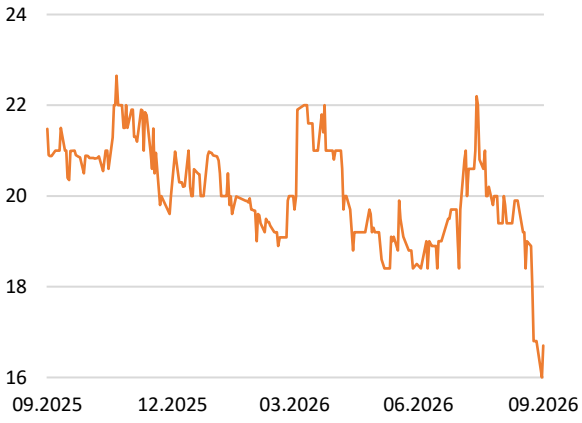
Wyniki finansowe za 2 kw. 2026 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **-34,5%**
- Rentowność aktywów ogółem: **-25,6%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,2**
- Suma aktywów: 29,6 mln PLN
- Środki pieniężne: 4,3 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: **64,2 mln PLN**
- Free Float: **47,31%**
- Średni obrót na sesję (3M): **12 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **23,48/15,2**
- Cena/Zysk: **-**
- Cena/Wartość księgowa: **2,8**



Kluczowe raporty bieżące

- Data: 2026-07-07
  Tytuł: Podsumowanie subskrypcji akcji serii H
  Podsumowanie: Green Lanes zakończył subskrypcję akcji serii H, w ramach której wyemitowano 192 707 akcji.
- Data: 2026-07-22
  Tytuł: Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego i zmian statutu Emitenta
  Podsumowanie: Zarejestrowano podwyższenie kapitału zakładowego Green Lanes do 384 421,80 zł, podzielonego na 3 844 218 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda.
- Data: 2026-08-27
  Tytuł: Podjęcie uchwały w sprawie rozpoczęcia procedury połączenia Emitenta z jego spółką zależną The True Green S.A.

Podsumowanie: Green Lanes rozpoczął procedurę połączenia z należącą do niego w 100% spółką The True Green S.A. Połączenie ma uprościć strukturę grupy kapitałowej i ograniczyć koszty.

- Data: 2026-09-02
  Tytuł: Uzgodnienie i podpisanie planu połączenia Emitenta z jego spółką zależną The True Green S.A.
  Podsumowanie: Green Lanes podpisał plan połączenia z The True Green S.A. przez przejęcie całego jej majątku. Połączenie nie będzie wymagało podwyższenia kapitału zakładowego ani zmiany statutu Emitenta, ale wymaga zgody walnych zgromadzeń obu spółek.

Green Lanes S.A. – komentarz analityczny po wynikach za II kwartał 2026 r.

Wyniki finansowe

Drugi kwartał 2026 roku był dla Green Lanes S.A. okresem przejścia od etapu inwestycyjnego do produkcji komercyjnej STRUMBER. Zakończony rozruch technologiczny pozwolił uzyskać materiał o powtarzalnych parametrach, a od początku III kwartału Spółka planuje rozpoczęcie produkcji ciągłej. Równolegle rozwijano zdolności produkcyjne płyt warstwowych na bazie STRUMBER, a do potencjalnych klientów trafiły pierwsze serie próbne. Spółka kontynuowała także reorganizację Grupy, w wyniku której stała się właścicielem 100% akcji The True Green S.A., producenta materiału STRUMBER. W związku z tym koszty działalności przewyższały osiągane przychody. Strata netto w II kwartale 2026 roku wyniosła -1,8 mln PLN i była niższa o 0,4 mln PLN od starty poniesionej w analogicznym okresie przed rokiem.

Na dzień 30 czerwca 2026 r. suma bilansowa spółki wyniosła 29,6 mln PLN, co oznacza wzrost o 54% r/r. Głównym źródłem wzrostu były aktywa trwałe, które zwiększyły się z 14,5 mln PLN do 23,5 mln PLN. Wzrost ten mógł być związany z nakładami poniesionymi na przygotowanie produkcji STRUMBER oraz rozwój zaplecza produkcyjnego.

Kapitał własny osiągnął poziom 23,3 mln PLN, co oznacza wzrost o 143% r/r. Na zmianę jego poziomu istotny wpływ mogła mieć transakcja przejęcia The True Green S.A. W II kwartale Green Lanes objął 192 707 akcji serii H w zamian za 135 100 akcji TTG należących do akcjonariuszy mniejszościowych. W efekcie Green Lanes zwiększył udział w The True Green S.A. do 100%. Spółka na koniec półrocza posiadała 2,6 mln PLN środków pieniężnych (+2 mln PLN k/k).

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale

	IVQ 2025	IQ 2026	IIQ 2026	IIIQ 2026	YTD
Obroty (mln PLN)	1,9	1	1,4	0,8	3,2
Stopa zwrotu (%)	-6,9	-1,5	-6,1	-9,7	-16,5

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	2023	2024	2025	IIQ 2025	IIQ 2026
Przychody ze sprzedaży	1 515	222	197	57	**323**
Zysk ze sprzedaży	-4 207	-5 732	-5 938	-1 392	**-2 820**
Zysk operacyjny (EBIT)	-4 160	-5 568	-5 542	-1 252	**-1 935**

Zysk z działalności gospodarczej	-3 901	-6 053	-6 504	-2 528	**-2 020**
Zysk netto	-3 593	-6 900	-9 333	-2 272	**-1 864**
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	**2023**	**2024**	**2025**	**IIQ 2025**	**IIQ 2026**
Aktywa razem	5 678	15 873	21 524	19 168	**29 612**
Aktywa obrotowe	2 377	652	4 019	4 691	**6 072**
Zobowiązania długoterminowe	3 160	567	3 557	6 096	**24**
Zobowiązania krótkoterminowe	464	1 098	3 621	1 751	**5 863**
Kapitał własny	451	13 261	13 025	9 544	**23 261**

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych Spółki.

Grempco S.A.

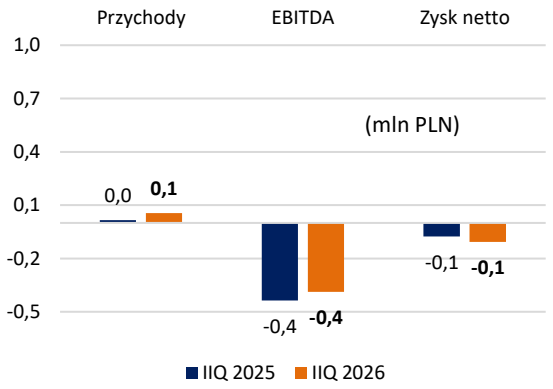
Symbol	GRM
Nazwa skrótowa	GREMPCO
ISIN	PLGRMPC00016
NIP	8561827362
KRS	0000355599
REGON	320833399
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	24 mar 2011

Profil działalności

GREMPCO to spółka zarządzająca portfelem inwestycji technologicznych dla inżynierii budowlanej; w portfelu ma GRYFITLAB (laboratoria badań ogniowych/akustyki/mikroklimatu) oraz FLUID DESK (oprogramowanie CAD/BIM dla instalacji).

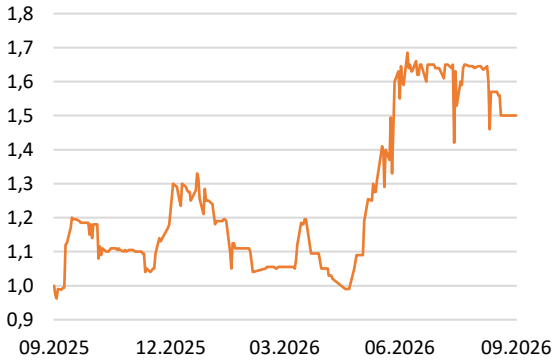
Wyniki finansowe za 2 kw. 2026 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **4,4%**
- Rentowność aktywów ogółem: **-2%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,1**
- Suma aktywów: 63,9 mln PLN
- Środki pieniężne: 3,1 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: **36,9 mln PLN**
- Free Float: **16,26%**
- Średni obrót na sesję (3M): **1 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **1,74/0,94**
- Cena/Zysk: **14,4**
- Cena/Wartość księgowa: **0,6**



Kluczowe raporty bieżące

W analizowanym okresie spółka nie opublikowała istotnych raportów bieżących.

Grempco S.A. – komentarz analityczny po wynikach za II kwartał 2026 r.

Wyniki finansowe

Przychody finansowe w II kwartale 2026 roku wyniosły 0,3 mln PLN, w porównaniu do 0,4 mln PLN w tym samym okresie przed rokiem. Za przychody finansowe w tym okresie w całości odpowiadały wypłacone dywidendy i udziały w zyskach od jednostek powiązanych. Strata netto wyniosła -0,1 mln PLN.

Na dzień 30 czerwca 2026 r. suma bilansowa spółki wyniosła 63,9 mln PLN, co oznacza wzrost o 2% r/r. Wartość długoterminowych aktywów finansowych (42,1 mln PLN)

pozostała na zbliżonym poziomie r/r (wzrost o 0,6%) i stanowiły 66% udziału w aktywach razem. Kapitał własny osiągnął poziom 59,2 mln PLN (+3% r/r), natomiast środki pieniężne wzrosły na przestrzeni kwartału o 0,8 mln PLN r/r do poziomu 3,1 mln PLN.

Spółki zależne Emitenta kontynuowały w II kwartale 2026 roku rozwój działalności operacyjnej i projektów B+R. FLUID DESK Sp. z o.o. odnotowała wzrost sprzedaży o 52% r/r, rozwijając m.in. rozwiązania FLUID DESK BIM, platformę PartShelf24 oraz projekty wykorzystujące AI. GRYFITLAB Sp. z o.o. zwiększyła przychody o ok. 9% r/r, przy 52% udziale sprzedaży eksportowej oraz pozyskała dofinansowanie w wysokości ok. 2,02 mln zł na nowy projekt badawczo-rozwojowy.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale

	IVQ 2025	IQ 2026	IIQ 2026	IIIQ 2026	YTD
Obroty (mln PLN)	0,3	0,1	0,4	0,1	0,6
Stopa zwrotu (%)	18	-10,6	46,9	-3,2	27,1

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	**2023**	**2024**	**2025**	**IIQ 2025**	**IIQ 2026**
Przychody ze sprzedaży	456	474	263	15	56
Zysk ze sprzedaży	-696	-854	-1 350	-431	-276
Zysk operacyjny (EBIT)	-754	-878	-1 359	-440	-390
Zysk z działalności gospodarczej	2 323	2 328	2 544	-76	-106
Zysk netto	2 323	2 328	2 543	-76	-106
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	**2023**	**2024**	**2025**	**IIQ 2025**	**IIQ 2026**
Aktywa razem	59 113	61 832	62 709	62 607	63 881
Aktywa obrotowe	9 635	11 678	3 588	3 271	4 354
Zobowiązania długoterminowe	4 737	5 267	4 302	4 428	4 170
Zobowiązania krótkoterminowe	443	305	419	695	480
Kapitał własny	53 933	56 260	57 988	57 483	59 231

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych Spółki.

Gremi Media S.A.

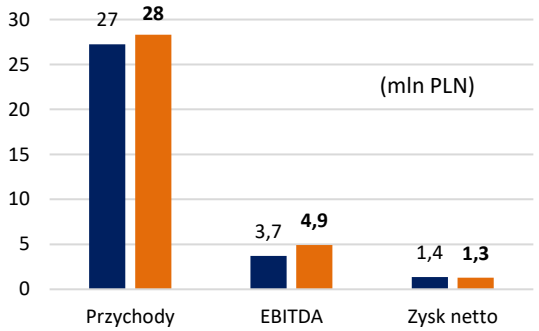
Symbol	GME
Nazwa skrótowa	GRMEDIA
ISIN	PLGRMID00019
NIP	5220103673
KRS	0000660475
REGON	002050380
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	8 lis 2017

Profil działalności

Grupa Gremi to grupa medialna działająca w obszarze biznesu, finansów i prawa, prowadząca działalność wydawniczo-reklamową w mediach drukowanych i internetowych, a także świadcząca usługi konferencyjne, szkoleniowe, PR oraz prawnicze.

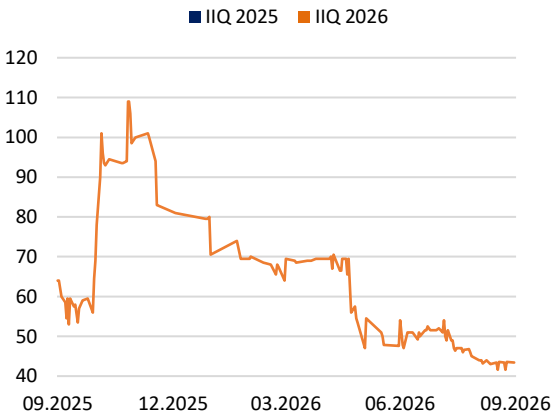
Wyniki finansowe za 2 kw. 2026 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **-9,2%**
- Rentowność aktywów ogółem: **-5,4%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,4**
- Suma aktywów: 124,9 mln PLN
- Środki pieniężne: 12 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: **77,7 mln PLN**
- Free Float: **14,27%**
- Średni obrót na sesję (3M): **2 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **109,0/40,0**
- Cena/Zysk: **-**
- Cena/Wartość księgowa: **1**



Kluczowe raporty bieżące

- Data: 2026-09-18
  Tytuł: Zawarcie aneksu do Umowy Wieloproduktowej
  Podsumowanie: Gremi Media S.A. zawarła aneks do Umowy Wieloproduktowej z ING Bank Śląski S.A., obejmujący zmniejszenie limitu kredytowego o 1,10 mln zł oraz utrzymanie wyłącznie gwarancji bankowych z wydłużeniem terminu ich obowiązywania do 29 lipca 2028 r. Jedynym zabezpieczeniem umowy będzie weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową.

Gremi Media S.A. – komentarz analityczny po wynikach za II kwartał 2026 r.

Wyniki finansowe

Przychody ze sprzedaży w II kwartale 2026 roku wyniosły 28,3mln PLN, co stanowi wzrost o 3,9% r/r. EBITDA wzrosła do poziomu 4,9 mln PLN względem 3,7 mln PLN w analogicznym

okresie przed rokiem. Spółka wypracowała zysk netto w wysokości 1,3 mln PLN w porównaniu do 1,4 mln PLN w II kwartale 2025 roku. Na dzień 30 czerwca 2026 r. suma bilansowa spółki wyniosła 125 mln PLN, co oznacza spadek o 10% r/r. Kapitał własny osiągnął poziom 79,8 mln PLN (-8,5% r/r). W I półroczu 2026 r. Grupa Kapitałowa Gremi Media osiągnęła 53,7 mln PLN przychodów ze sprzedaży, co oznacza wzrost o 8% r/r. EBITDA Grupy wzrosła z 4,3 mln PLN do 5,8 mln PLN, jednak wynik operacyjny pozostał ujemny i wyniósł -0,6 mln PLN, a strata netto sięgnęła 0,8 mln PLN. Na wynik wpływ miał m.in. wzrost kosztów amortyzacji, związany z oddaniem do użytkowania inwestycji zakończonych w IV kwartale 2025 r., a także weryfikacja portfela projektowego i rezygnacja z części wcześniej rozpoczętych inicjatyw. Spółka na koniec półrocza posiadała 12 mln PLN środków pieniężnych.

Spółka informuje, że w II kwartale 2026 r. „Rzeczpospolita" utrzymała pozycję lidera prenumeraty wśród ogólnopolskich dzienników, a prenumerata cyfrowa stanowiła 68,6% wszystkich prenumerat. Serwisy internetowe Grupy osiągały średnio 4,9 mln realnych użytkowników oraz 23,4 mln odsłon miesięcznie. Spółka wskazuje również na dalszy rozwój działalności cyfrowej i modelu subskrypcyjnego, w tym zmianę modelu płatności, rozwój analityki biznesowej oraz wdrożenie nowych rozwiązań technologicznych paywalla.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale

	IVQ 2025	IQ 2026	IIQ 2026	IIIQ 2026	YTD
Obroty (mln PLN)	0,3	0	0	0,1	0,2
Stopa zwrotu (%)	29,7	-16,3	-22,3	-19,6	-47,7

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	**2023**	**2024**	**2025**	**IIQ 2025**	**IIQ 2026**
Przychody ze sprzedaży	98 859	99 862	105 102	27 252	**28 317**
Zysk ze sprzedaży	6 223	47 812	48 854	13 437	**14 762**
Zysk operacyjny (EBIT)	6 822	2 291	-9 569	1 654	**1 713**
Zysk z działalności gospodarczej	6 188	1 420	-10 376	1 482	**1 560**
Zysk netto	4 514	656	-6 996	1 358	**1 298**
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	**2023**	**2024**	**2025**	**IIQ 2025**	**IIQ 2026**
Aktywa razem	150 906	140 223	127 213	139 425	**124 858**
Aktywa obrotowe	43 866	30 844	29 829	30 347	**33 954**
Zobowiązania długoterminowe	19 195	18 255	13 991	17 473	**12 076**
Zobowiązania krótkoterminowe	30 356	34 435	32 685	34 719	**32 999**
Kapitał własny	101 355	87 533	80 537	87 233	**79 783**

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych Spółki.

Grupa RECYKL S.A.

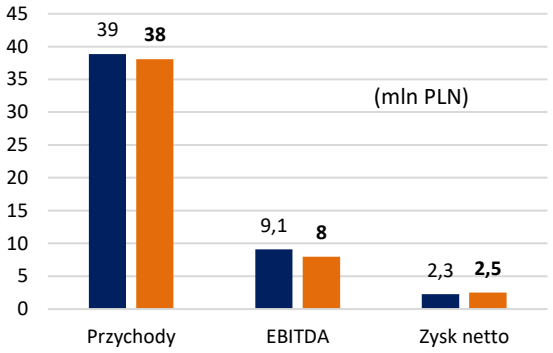
Symbol	GRC
Nazwa skrótowa	GRUPAREC
ISIN	PLRCKL000010
NIP	7781472682
KRS	0000359357
REGON	301473369
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	11 sty 2011

Profil działalności

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

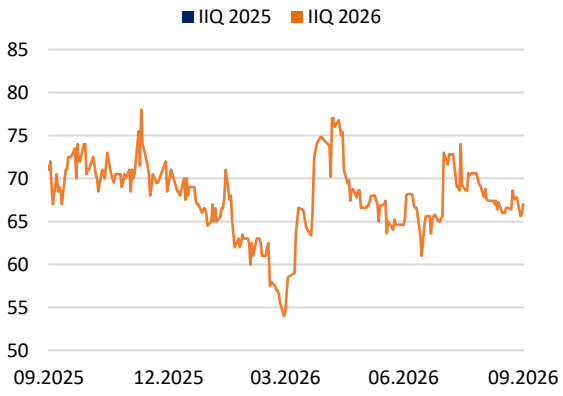
Wyniki finansowe za 2 kw. 2026 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **9%**
- Rentowność aktywów ogółem: **5,6%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,5**
- Suma aktywów: 237,9 mln PLN
- Środki pieniężne: 6,2 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: **114,4 mln PLN**
- Free Float: **71,8%**
- Średni obrót na sesję (3M): **10 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **80,0/54,0**
- Cena/Zysk: **15,9**
- Cena/Wartość księgowa: **1,4**



Kluczowe raporty bieżące

W analizowanym okresie spółka nie opublikowała istotnych raportów bieżących.

Grupa RECYKL S.A. – komentarz analityczny po wynikach za II kwartał 2026 r.

Wyniki finansowe

Przychody ze sprzedaży w II kwartale 2026 roku wyniosły 38,1 mln PLN, co stanowi spadek o 2% r/r. Na ujemną dynamikę wpłynął przede wszystkim spadek przychodów z usług odzysku i recyklingu opon o 11,3% oraz ujemna zmiana stanu produktów (-1 mln PLN r/r). Spadek ten został częściowo skompensowany wzrostem sprzedaży produktów z przerobu opon (+2,3% r/r), usług zbiórki opon (+15,2% r/r) oraz usług transportowych (+12,8% r/r). W ramach produktów z przerobu opon szczególnie dobrze kształtowała się sprzedaż

czystego granulatu SBR i pudru gumowego (+19,1% r/r) oraz paliw alternatywnych (+17,6% r/r), podczas gdy sprzedaż złomu stalowego spadła o 4,9% r/r. Narastająco za I półrocze 2026 roku przychody ze sprzedaży wyniosły 70,5 mln PLN, co oznacza wzrost o 0,1% r/r. Koszty działalności operacyjnej wyniosły 64,4 mln PLN i wzrosły o 2,7% r/r, co przełożyło się na spadek wyniku ze sprzedaży o 21,2% do 6,1 mln PLN. EBITDA wyniosła 11,9 mln PLN (-7,9% r/r), natomiast zysk netto 2,7 mln PLN, co oznacza spadek o 45% r/r.

Na dzień 30 czerwca 2026 r. suma bilansowa spółki wyniosła 237 mln PLN, co oznacza spadek o 1% r/r. Kapitał własny osiągnął poziom 81,7 mln PLN (+10%), natomiast zadłużenie ogólne spadło do 51% aktywów (- 3 pp. r/r). Spółka na przestrzeni II kwartału zwiększyła wartość środków pieniężnych o 0,8 mln PLN do 6,2 mln PLN. Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej w tym okresie wyniosły 8,6 mln PLN względem 12,7 mln PLN w IV kwartale przed rokiem.

W II kwartale 2026 r. Grupa Recykl kontynuowała rozwój działalności na Litwie, w tym rozbudowę floty i infrastruktury zbiórki opon. Podpisano również umowę na dostawę pierwszej linii SMAPOL do Szwecji oraz rozpoczęto budowę zadaszenia linii produkcji paliwa alternatywnego w Krośnie Odrzańskim. Ponadto Grupa informuje, że rozwija współpracę zagraniczną w zakresie technologii wykorzystania produktów z recyklingu opon.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale

	IVQ 2025	IQ 2026	IIQ 2026	IIIQ 2026	YTD
Obroty (mln PLN)	0,7	1	1,3	0,6	2,9
Stopa zwrotu (%)	-3,5	-20,4	18,5	3,7	-2,2

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	**2023**	**2024**	**2025**	**IIQ 2025**	**IIQ 2026**
Przychody ze sprzedaży	128 590	133 743	145 382	38 838	**38 083**
Zysk ze sprzedaży	14 440	15 550	15 736	6 735	**5 043**
Zysk operacyjny (EBIT)	16 624	18 229	16 892	6 829	**5 490**
Zysk z działalności gospodarczej	13 601	13 049	12 220	4 850	**3 598**
Zysk netto	11 103	10 860	9 393	2 253	**2 493**
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	**2023**	**2024**	**2025**	**IIQ 2025**	**IIQ 2026**
Aktywa razem	192 685	202 759	234 736	240 132	**237 938**
Aktywa obrotowe	39 426	34 785	42 024	47 115	**46 402**
Zobowiązania długoterminowe	36 667	49 368	67 349	75 034	**73 251**
Zobowiązania krótkoterminowe	53 297	44 145	51 276	53 794	**47 317**
Kapitał własny	62 402	71 323	79 252	74 028	**81 708**

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych Spółki.

HiProMine S.A.

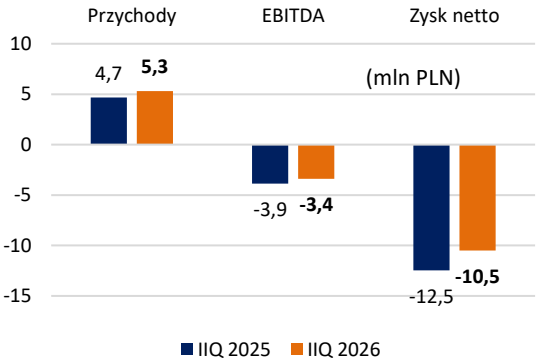
Symbol	HPM
Nazwa skrótowa	HIPROMINE
ISIN	PLHPRMN00037
NIP	1132889689
KRS	0000556957
REGON	361521251
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	14 lip 2022

Profil działalności

HiProMine to firma biotechnologiczna produkująca mączki białkowe, tłuszcze i składniki funkcjonalne z larw Hermetia illucens, przeznaczone dla branży karm dla zwierząt domowych, hodowli zwierząt i akwakultury. Spółka oferuje również nawóz organiczny.

Wyniki finansowe za 2 kw. 2026 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **-173%**
- Rentowność aktywów ogółem: -**15,3%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,8**
- Suma aktywów: 219,8 mln PLN
- Środki pieniężne: 9,7 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: **65,4 mln PLN**
- Free Float: **42,14%**
- Średni obrót na sesję (3M): **18 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **127,5/33,0**
- Cena/Zysk: **-**
- Cena/Wartość księgowa: **6,6**



Kluczowe raporty bieżące

- Data: 2026-07-06
  Tytuł: Zawieszenie procesu oferowania akcji serii S
  Podsumowanie: Spółka zawiesiła oferowanie akcji serii S ze względu na poziom zainteresowania inwestorów i możliwość realizacji celów emisyjnych. Nie wykluczono wznowienia procesu w przyszłości.
- Data: 2026-07-20
  Tytuł: Złożenie wniosku o restrukturyzację finansowania
  Podsumowanie: Emitent złożył do BGK wniosek o restrukturyzację finansowania, obejmujący zmianę harmonogramu spłaty kredytu inwestycyjnego i utrzymanie finansowania obrotowego.
- Data: 2026-08-07

Tytuł: Zawarcie umów pożyczek w celu zabezpieczenia płynności finansowej Emitenta
Podsumowanie: Spółka pozyskała od FIDIASZ ASI sp. z o.o. dwie pożyczki o łącznej wartości 3,9 mln zł na finansowanie bieżącej działalności i zobowiązań. Umowy zawarto na okres do najbliższej emisji akcji, nie dłużej niż 36 miesięcy.

- Data: 2026-09-09
  Tytuł: Zawarcie umowy pożyczki w celu zabezpieczenia płynności finansowej Emitenta
  Podsumowanie: Emitent zaciągnął pożyczkę w wysokości 2,1 mln zł od FIDIASZ ASI sp. z o.o. Środki mają wesprzeć bieżącą działalność i utrzymanie płynności finansowej.
- Data: 2026-10-09
  Tytuł: Zawarcie umowy pożyczki w celu zabezpieczenia płynności finansowej Emitenta
  Podsumowanie: Zarząd podpisał z FIDIASZ ASI sp. z o.o. kolejną umowę pożyczki, tym razem na 2,5 mln zł. Finansowanie ma zabezpieczyć bieżącą działalność i płynność spółki.
- Data: 2026-10-13
  Tytuł: Ustalenie szczegółowych zasad oferowania i alokacji akcji serii T
  Podsumowanie: Zarząd ustalił, za zgodą Rady Nadzorczej, szczegółowe zasady oferowania, subskrypcji i alokacji akcji serii T w ramach emisji z prawem poboru.
- Data: 2026-10-13
  Tytuł: Rozpoczęcie budowania księgi popytu w ramach oferowania akcji serii T
  Podsumowanie: Rozpoczęto budowanie księgi popytu na akcje serii T w ramach planowanej emisji.
- Data: 2026-10-15
  Tytuł: Zmiana terminu zakończenia budowania księgi popytu w ramach oferowania akcji serii T
  Podsumowanie: Zarząd przesunął planowany termin zakończenia budowania księgi popytu na akcje serii T na 20 października 2026 r. do godz. 17:00. Pozostałe zasady emisji nie uległy zmianie.

HiProMine S.A. – komentarz analityczny po wynikach za II kwartał 2026 r.

Wyniki finansowe

Przychody ze sprzedaży w II kwartale 2026 roku wyniosły 5,3 mln PLN, co stanowi wzrost o 13,5% r/r. Koszty działalności operacyjnej utrzymały się na podobnym poziomie jak w analogicznym okresie przed rokiem i przyjęły wartość 14 mln PLN. EBITDA wyniosła -3,4 mln PLN, natomiast strata netto wyniosła -10,5 mln PLN, względem ponad -12,5 mln PLN straty netto przed rokiem. Na dzień 30 czerwca 2026 r. suma bilansowa spółki wyniosła 220 mln PLN, co oznacza spadek o 6% r/r. Kapitał własny osiągnął poziom 10 mln PLN (-59% r/r), natomiast zadłużenie ogólne wzrosło do 83% aktywów, co wskazuje na zwiększenie (+6 pp. r/r) udziału kapitału obcego w finansowaniu działalności operacyjnej. Spółka w ciągu ostatniego kwartału zmniejszyła wartość środków pieniężnych o 7,7 mln zł do poziomu 9,7 mln zł.

W II kwartale 2026 roku w zakładzie w Karkoszowie prowadzono dalszą optymalizację procesu produkcyjnego. Spółka zakłada osiągnięcie docelowej zdolności produkcyjnej na

poziomie do 30 tys. ton żywca rocznie. Realizowano również inwestycję w system eliminacji odorów z odzyskiem ciepła, którego końcowy odbiór planowany jest na III kwartał 2026 roku. Spółka informuje ponadto o dalszej rozbudowie portfolio produktowego oraz działaniach ukierunkowanych na zwiększenie sprzedaży na nowych rynkach.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale

	IVQ 2025	IQ 2026	IIQ 2026	IIIQ 2026	YTD
Obroty (mln PLN)	3,2	1,1	0,9	1,2	3,2
Stopa zwrotu (%)	-24,8	-1,7	-6,9	-43,7	-48,5

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	**2023**	**2024**	**2025**	**IIQ 2025**	**IIQ 2026**
Przychody ze sprzedaży	1 722	10 681	12 383	4 661	**5 290**
Zysk ze sprzedaży	-23 913	-44 447	-40 977	-9 341	**-8 706**
Zysk operacyjny (EBIT)	-21 791	-42 343	-37 400	-8 376	**-7 812**
Zysk z działalności gospodarczej	-21 434	-48 638	-46 327	-12 468	**-10 483**
Zysk netto	-21 434	-48 639	-46 326	-12 468	**-10 483**
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	**2023**	**2024**	**2025**	**IIQ 2025**	**IIQ 2026**
Aktywa razem	213 469	254 905	248 944	233 555	**219 828**
Aktywa obrotowe	32 505	40 650	43 202	26 636	**22 022**
Zobowiązania długoterminowe	101 338	149 072	146 794	145 455	**141 040**
Zobowiązania krótkoterminowe	33 519	34 731	38 696	34 637	**42 335**
Kapitał własny	67 828	47 087	35 276	24 162	**9 984**

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych Spółki.

Hortico S.A.

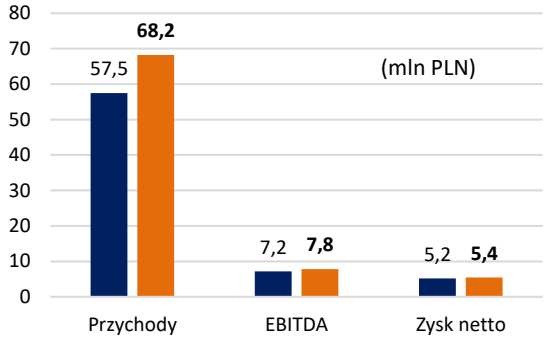
Symbol	HOR
Nazwa skrótowa	HORTICO
ISIN	PLHRTIC00014
NIP	8942944952
KRS	0000308997
REGON	020778379
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	21 sty 2011

Profil działalności

Hortico to dystrybutor zaopatrzenia dla ogrodnictwa (B2B i detal), łączący marki własne i zewnętrzne; świadczy doradztwo oraz analizy wody i gleby, a sprzedaż prowadzi w oddziałach oraz online.

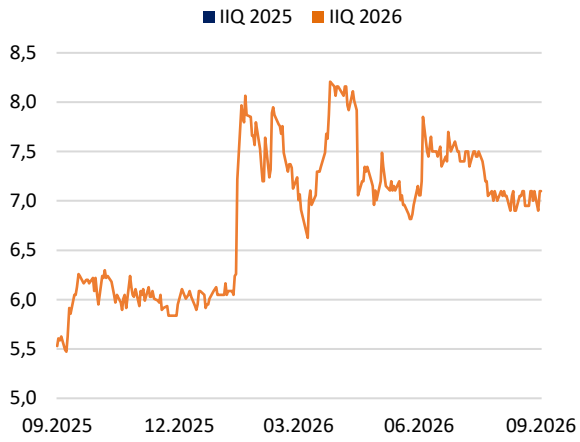
Wyniki finansowe za 2 kw. 2026 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **18%**
- Rentowność aktywów ogółem: **10%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,4**
- Suma aktywów: 150 mln PLN
- Środki pieniężne: 1,7 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: **91,7 mln PLN**
- Free Float: **22,57%**
- Średni obrót na sesję (3M): **28 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **8,68/5,7**
- Cena/Zysk: **6,3**
- Cena/Wartość księgowa: **1,1**
- Stopa dywidendy: **4,1%** (0,29 zł na akcję)



Kluczowe raporty bieżące

W analizowanym okresie spółka nie opublikowała istotnych raportów bieżących.

Hortico S.A. – komentarz analityczny po wynikach za II kwartał 2026 r.

Wyniki finansowe

Przychody ze sprzedaży HORTICO w II kwartale 2026 roku wyniosły 68,2 mln PLN, co oznacza wzrost o 18,7% r/r. Na wzrost sprzedaży największy wpływ miały markety Mrówka oraz działalność profi HORTICO SA. Wzrost sprzedaży w segmencie Mrówka był związany m.in. z przejęciem dwóch sklepów – we Włocławku i Wągrowcu. EBITDA wyniosła 7,8 mln PLN (+8,2% r/r), EBIT 7 mln PLN (+7,6% r/r), a zysk netto 5,4 mln PLN (+4,7% r/r). Narastająco za I półrocze 2026 roku przychody wyniosły 132,8 mln PLN (+13% r/r). EBITDA

osiągnęła 16,2 mln PLN (-4,7% r/r), EBIT 14,6 mln PLN (-5,8% r/r), a zysk netto 11,4 mln PLN (-6,6% r/r). Słabsze wyniki narastająco wynikały głównie z kosztów związanych z otwieraniem nowych marketów Mrówka w I kwartale, podczas gdy w II kwartale Grupa odnotowała poprawę wyników r/r.

Na dzień 30 czerwca 2026 r. aktywa Spółki wyniosły ok. 150 mln PLN (+22% r/r), a kapitały własne 85,4 mln PLN (+11,2% r/r), natomiast zadłużenie wyniosło 41% aktywów (+6 pp. r/r). Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w analizowanym kwartale były dodatnie i osiągnęły wartość 5,2 mln PLN. Spółka na przestrzeni ostatniego kwartału zmniejszyła wartość posiadanych środków pieniężnych o 1,8 mln PLN do poziomu 1,7 mln PLN. Spółka wskazuje, że pozostaje zainteresowana kolejnymi akwizycjami w segmencie DIY.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale

	IVQ 2025	IQ 2026	IIQ 2026	IIIQ 2026	YTD
Obroty (mln PLN)	3,3	4,1	2,8	1,8	8,7
Stopa zwrotu (%)	7,6	17,7	1,7	0,2	18,7

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	**2023**	**2024**	**2025**	**IIQ 2025**	**IIQ 2026**
Przychody ze sprzedaży	155 533	197 099	205 889	57 468	**68 187**
Zysk ze sprzedaży	15 173	19 047	20 971	6 331	**7 026**
Zysk operacyjny (EBIT)	14 093	17 188	19 113	6 516	**7 009**
Zysk z działalności gospodarczej	13 068	17 086	19 090	6 424	**6 805**
Zysk netto	10 540	13 673	15 388	5 193	**5 435**

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	**2023**	**2024**	**2025**	**IIQ 2025**	**IIQ 2026**
Aktywa razem	111 960	130 445	155 967	122 760	150 028
Aktywa obrotowe	90 574	103 840	124 235	96 908	108 618
Zobowiązania długoterminowe	112	904	584	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	48 253	57 883	73 218	43 806	62 302
Kapitał własny	61 926	69 645	79 985	76 822	85 420

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych Spółki.

Internity S.A.

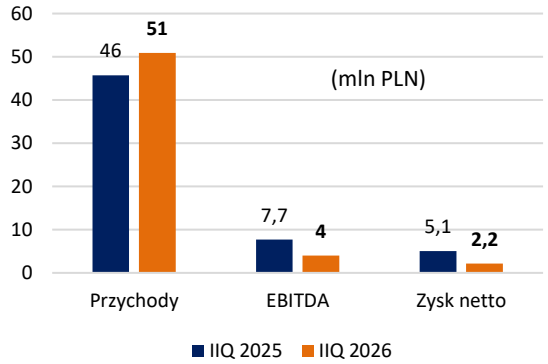
Symbol	INT
Nazwa skrótowa	INTERNITY
ISIN	PLINTNT00015
NIP	5272397617
KRS	0000307937
REGON	015447488
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	16 gru 2008

Profil działalności

Internity to sieć showroomów i e-commerce wyposażenia wnętrz (łazienki, płytki, meble, AGD, systemy grzewcze/klima) z obsługą projektową dla architektów, deweloperów i klientów indywidualnych; działa w kilku dużych miastach.

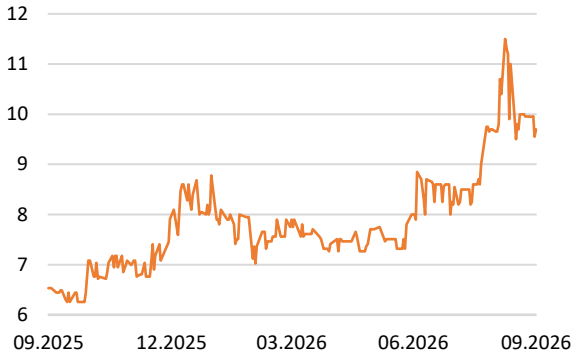
Wyniki finansowe za 2 kw. 2026 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **12,5%**
- Rentowność aktywów ogółem: **5,4%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,6**
- Suma aktywów: 113,5 mln PLN
- Środki pieniężne: 15,5 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: **76,4 mln PLN**
- Free Float: **11,43%**
- Średni obrót na sesję (3M): **3 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **11,5/6,6**
- Cena/Zysk: **17,2**
- Cena/Wartość księgowa: **2,5**
- Stopa dywidendy: **7,3%** (0,71 zł na akcję)



Kluczowe raporty bieżące

- Data: 2026-07-07
  Tytuł: Przedsięwzięcie deweloperskie T17 Sp. z o.o. – istotne informacje (odszkodowanie otrzymane)
  Podsumowanie: Spółka zależna T17 sp. z o.o. otrzymała 5,27 mln zł odszkodowania w związku z rozwiązaniem z winy Anna-Bud sp. z o.o. umowy o generalne wykonawstwo oraz wypłatą części kar umownych z gwarancji ubezpieczeniowej.
- Data: 2026-07-09
  Tytuł: Przedsięwzięcie deweloperskie T17 Sp. z o.o. – umowa z nowym GW
  Podsumowanie: T17 sp. z o.o. podpisała umowę o generalne wykonawstwo z FineTech Construction sp. z o.o., utrzymując dotychczasowe terminy realizacji inwestycji. Koszty

budowy mają wzrosnąć o 2–4 mln zł, jednak spółka przewiduje wyższy wzrost przychodów dzięki podwyżkom cen apartamentów.

Internity S.A. – komentarz analityczny po wynikach za II kwartał 2026 r.

Wyniki finansowe

Przychody ze sprzedaży Internity w II kwartale 2026 roku wyniosły 50,9 mln PLN, co oznacza wzrost o 11,3% r/r. Zysk na sprzedaży wzrósł do 3,6 mln PLN z 1,4 mln PLN rok wcześniej. Wynik operacyjny wyniósł 3,2 mln PLN wobec 6,9 mln PLN w II kwartale 2025 roku, natomiast zysk netto przypadający jednostce dominującej wyniósł 2,2 mln PLN wobec 5,1 mln PLN przed rokiem. Na porównanie wyników istotnie wpływa jednorazowa aktualizacja wartości nieruchomości w Całowaniu w wysokości 5,8 mln PLN, ujęta w II kwartale 2025 roku. Po wyeliminowaniu tego efektu wyniki operacyjne Grupy były wyższe r/r. Bieżące wyniki obciążają również koszty projektu T17, które w I półroczu 2026 roku wyniosły 0,9 mln PLN. Narastająco za I półrocze 2026 roku przychody wyniosły 95,4 mln PLN, co oznacza wzrost o 5,1% r/r. Zysk ze sprzedaży wzrósł do 5,1 mln PLN z 2,4 mln PLN, natomiast wynik operacyjny wyniósł 4,6 mln PLN wobec 7,8 mln PLN rok wcześniej. Zysk netto przypadający jednostce dominującej wyniósł 2,8 mln PLN wobec 5,2 mln PLN w analogicznym okresie 2025 roku. Na dzień 30 czerwca 2026 roku suma bilansowa przyjęła wartość 113,5 mln PLN (+15% r/r), kapitał własny wyniósł 30,7 mln PLN wobec 31,8 mln PLN rok wcześniej. Spółka posiadała 15,5 mln PLN środków pieniężnych. Na przestrzeni ostatniego kwartału wzrosły one o 0,5 mln PLN przy dodatnich przepływach pieniężnych netto z działalności operacyjnej na poziomie 5,3 mln PLN.

W II kwartale Grupa kontynuowała realizację inwestycji T17 w Łodzi oraz przygotowania do inwestycji mieszkaniowej w Krakowie. Po zakończeniu kwartału, w lipcu 2026 roku, spółka T17 zawarła umowę z nowym generalnym wykonawcą, a Grupa otrzymała 5,3 mln PLN odszkodowania związanego z rozwiązaniem umowy z poprzednim wykonawcą. Środki te będą miały wpływ na wynik III kwartału.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale

	IVQ 2025	IQ 2026	IIQ 2026	IIIQ 2026	YTD
Obroty (mln PLN)	0,8	0,2	0,2	0,2	0,6
Stopa zwrotu (%)	21,1	-0,2	1,2	21	22,2

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	2023	2024	2025	IIQ 2025	IIQ 2026
Przychody ze sprzedaży	169 785	180 584	180 944	45 729	50 884
Zysk ze sprzedaży	4 951	6 067	5 989	1 383	3 594
Zysk operacyjny (EBIT)	8 667	12 099	10 774	6 903	3 189
Zysk z działalności gospodarczej	7 994	11 199	9 764	6 521	2 922
Zysk netto	4 772	6 808	6 790	5 062	2 175
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	**2023**	**2024**	**2025**	**IIQ 2025**	**IIQ 2026**
Aktywa razem	78 694	88 144	100 725	98 191	**113 459**
Aktywa obrotowe	46 607	44 495	63 108	49 420	**77 150**

Zobowiązania długoterminowe	502	1 117	856	994	**355**
Zobowiązania krótkoterminowe	45 285	47 947	52 422	52 366	**68 586**
Kapitał własny	24 753	27 545	33 468	31 842	**30 705**

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych Spółki.

Kolejkowo S.A.

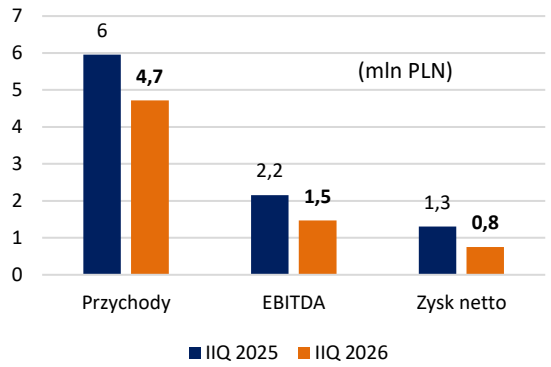
Symbol	KLK
Nazwa skrótowa	KOLEJKOWO
ISIN	PLKLJKW00024
NIP	6112732881
KRS	0000918248
REGON	022298146
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	8 kwi 2025

Profil działalności

Kolejkowo to organizator wystaw makiet miejskich (stałych i czasowych) oraz pokazów „od kuchni" w modelarni w Jeleniej Górze; prowadzi też ekspozycje w innych miastach.

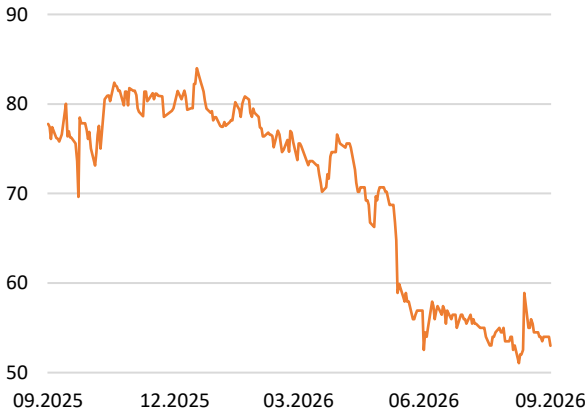
Wyniki finansowe za 2 kw. 2026 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **28,4%**
- Rentowność aktywów ogółem: **21,2%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,2**
- Suma aktywów: 37,2 mln PLN
- Środki pieniężne: 8,2 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: **72,1 mln PLN**
- Free Float: **52,02%**
- Średni obrót na sesję (3M): **40 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **93,49/51,5**
- Cena/Zysk: **12,1**
- Cena/Wartość księgowa: **2,6**
- Stopa dywidendy: **2,1%** (1,25 zł na akcję)



Kluczowe raporty bieżące

- Data: 2026-07-14
  Tytuł: Informacja o przychodach netto ze sprzedaży Emitenta za 06.2026 r.
  Podsumowanie: Przychody Kolejkowo w czerwcu wyniosły 1,58 mln zł, spadając o 14% r/r. Narastająco od początku roku wzrosły o 9%, do 10,36 mln zł. Spółka przygotowywała nowe ekspozycje i rozpoczęła budowę makiety Kolejkowo Gdańsk.
- Data: 2026-08-13
  Tytuł: Informacja o przychodach netto ze sprzedaży Emitenta za 07.2026 r.
  Podsumowanie: Przychody w lipcu wyniosły 2,45 mln zł, co oznacza spadek o 16% r/r. Narastająco od początku roku osiągnęły 12,82 mln zł, rosnąc o 3% r/r. Spółka rozwijała ekspozycje i działania marketingowe, w tym wystawę „Miasto Dakar".

- Data: 2026-09-10
  Tytuł: Informacja o przychodach netto ze sprzedaży Emitenta za 08.2026 r.
  Podsumowanie: Sierpniowe przychody wyniosły 2,84 mln zł, spadając o 5% r/r, natomiast narastająco od początku roku wzrosły o 2%, do 15,66 mln zł. Spółka otworzyła makietę Centrum Giełdowego w Warszawie i rozwijała współpracę z partnerami komercyjnymi.
- Data: 2026-10-13
  Tytuł: Informacja o przychodach netto ze sprzedaży Emitenta za 09.2026 r.
  Podsumowanie: Wrześniowe przychody wyniosły 1,10 mln zł, co oznacza spadek o 4,6% r/r. Narastająco od początku roku wzrosły o 1,3%, do 16,76 mln zł. Spółka koncentrowała się na obchodach 10-lecia wystawy w Gliwicach oraz przygotowaniach do wprowadzenia nowych usług i otwarcia lokalizacji w Gdańsku.
- Data: 2026-10-21
  Tytuł: Uruchomienie nowej usługi „Miniaturyzacja”
  Podsumowanie: Kolejkowo uruchomiło we wszystkich lokalizacjach usługę tworzenia spersonalizowanych figurek klientów na podstawie skanowania i druku 3D. Ceny wynoszą 800 zł za pakiet podstawowy i 1 200 zł za rozszerzony. Nowa oferta ma zwiększyć przychody i zdywersyfikować działalność spółki.

Kolejkowo S.A. – komentarz analityczny po wynikach za II kwartał 2026 r.

Wyniki finansowe

Przychody netto ze sprzedaży w II kwartale 2026 roku wyniosły 4,7 mln PLN, co oznacza spadek o 21% r/r. Przychody ze sprzedaży biletów, gadżetów, gastronomii i pozostałych produktów wyniosły 4,2 mln PLN, wobec 5,5 mln PLN rok wcześniej (-22% r/r). EBITDA wyniosła 1,5 mln PLN (-32% r/r), natomiast zysk netto osiągnął 0,7 mln PLN wobec 1,3mln PLN w II kwartale 2025 roku (-43% r/r). Spółka wskazuje, że na wyniki wpływała wysoka baza porównawcza związana z otwarciem Kolejkowo Warszawa w 2025 roku, a także czasowe zamknięcie wystawy w Gliwicach i niekorzystne warunki pogodowe w maju. Narastająco za I półrocze 2026 roku przychody netto ze sprzedaży wyniosły 10,9 mln PLN, co oznacza wzrost o 2% r/r. Przychody ze sprzedaży biletów, gadżetów, gastronomii i pozostałych produktów wzrosły o 9% do 10,36 mln PLN. EBITDA zwiększyła się o 9% do 3,87 mln PLN, natomiast zysk netto wyniósł 2,05 mln PLN wobec 2,11 mln PLN rok wcześniej (-3% r/r). W I półroczu koszty operacyjne wzrosły o 8% r/r, przy czym koszty wynagrodzeń spadły o 9%, a amortyzacja wzrosła o 57%.

Na koniec czerwca 2026 roku aktywa Spółki wyniosły 37,2 mln PLN, co oznacza wzrost o 57% r/r. Kapitał własny wzrósł o 86% do 28 mln PLN, natomiast zobowiązania wyniosły 9,2 mln PLN. Środki pieniężne wyniosły 8,2 mln PLN (+2,5 mln PLN k/k). W II kwartale przepływy pieniężne z działalności operacyjnej były dodatnie i wyniosły 0,7 mln PLN.

Kolejkowo pozyskało blisko 9 mln PLN w ramach emisji akcji oraz 2 mln PLN kredytu obrotowego w II kwartale 2026 roku. Pozyskane finansowanie ma zostać przeznaczone przede wszystkim na rozwój nowych i istniejących wystaw. Spółka rozpoczęła także prace związane z budową nowej wystawy Kolejkowo Gdańsk oraz rozwijanie ekspozycji we Wrocławiu i Gliwicach.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale

	IVQ 2025	IQ 2026	IIQ 2026	IIIQ 2026	YTD
Obroty (mln PLN)	2	1,5	4,2	2,7	8,4
Stopa zwrotu (%)	2,3	-4,9	-30,5	1,4	-33

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	**2023**	**2024**	**2025**	**IIQ 2025**	**IIQ 2026**
Przychody ze sprzedaży	12 095	15 049	25 206	5 961	4 719
Zysk ze sprzedaży	3 115	3 460	7 648	1 605	582
Zysk operacyjny (EBIT)	3 198	3 599	7 836	1 667	837
Zysk z działalności gospodarczej	3 085	3 222	7 565	1 601	778
Zysk netto	2 467	2 613	6 038	1 309	752
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	**2023**	**2024**	**2025**	**IIQ 2025**	**IIQ 2026**
Aktywa razem	14 132	20 803	27 086	23 665	**37 217**
Aktywa obrotowe	1 731	1 443	4 022	1 658	**12 712**
Zobowiązania długoterminowe	3 268	3 592	3 295	3 205	**3 014**
Zobowiązania krótkoterminowe	1 938	2 658	2 850	3 531	**3 880**
Kapitał własny	8 408	13 583	18 963	15 031	**28 005**

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych Spółki.

Kombinat Konopny S.A.

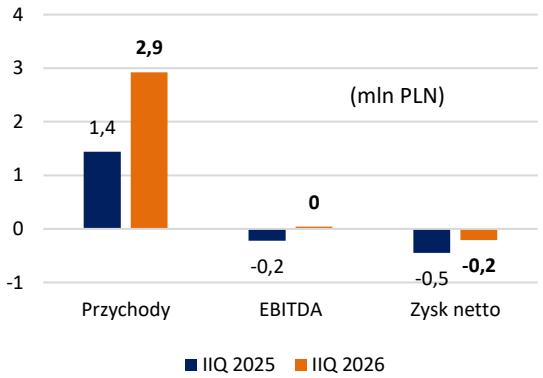
Symbol	KMB
Nazwa skrótowa	KOMBINAT
ISIN	PLKMBKN00010
NIP	5783144484
KRS	0000864387
REGON	387374060
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	8 kwi 2026

Profil działalności

Kombinat Konopny to spółka prowadząca działalność w zakresie uprawy i przetwórstwa konopi, produkująca na ich bazie m.in. suplementy diety oraz rozwijająca własne rozwiązania produktowe.

Wyniki finansowe za 2 kw. 2026 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **-26,5%**
- Rentowność aktywów ogółem: **-14,3%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,5**
- Suma aktywów: 11,5 mln PLN
- Środki pieniężne: 0,6 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: **54,4 mln PLN**
- Free Float: **67,18%**
- Średni obrót na sesję (3M): **95 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **2,04/0,1**
- Cena/Zysk: **-**
- Cena/Wartość księgowa: **9,8**



Kluczowe raporty bieżące

- Data: 2026-07-01
  Tytuł: Szacunkowe dane dotyczące sprzedaży detalicznej w kanale e-commerce w czerwcu 2026 roku
  Podsumowanie: Sprzedaż e-commerce wyniosła 755 tys. zł brutto, co oznacza wzrost o 166% r/r. Kanał internetowy pozostaje głównym źródłem przychodów spółki.
- Data: 2026-08-03
  Tytuł: Szacunkowe dane dotyczące sprzedaży detalicznej w kanale e-commerce w lipcu 2026 roku
  Podsumowanie: Sprzedaż e-commerce osiągnęła 852 tys. zł brutto, rosnąc o 228% r/r. Sprzedaż internetowa pozostaje największym źródłem przychodów emitenta.
- Data: 2026-08-03

Tytuł: Ustalenie ceny emisyjnej akcji zwykłych na okaziciela serii I
Podsumowanie: Zarząd ustalił cenę emisyjną akcji serii I na 1,12 zł za akcję. Emisja zostanie przeprowadzona w ramach oferty publicznej za pośrednictwem dostawcy usług finansowania społecznościowego, bez publikacji prospektu.

- Data: 2026-09-01
  Tytuł: Szacunkowe dane dotyczące sprzedaży detalicznej w kanale e-commerce w sierpniu 2026 roku
  Podsumowanie: Sprzedaż e-commerce wyniosła 760 tys. zł brutto, co oznacza wzrost o 191% r/r. Kanał internetowy pozostaje głównym źródłem przychodów spółki.
- Data: 2026-09-11
  Tytuł: Złożenie wniosków o rejestrację surowców farmaceutycznych („marihuany medycznej")
  Podsumowanie: Emitent złożył do URPL dwa wnioski o rejestrację surowców farmaceutycznych o zawartości THC/CBD 9%/10% oraz 30%/1%. W przypadku pozytywnego rozpatrzenia wniosków produkty mogą trafić na rynek najwcześniej w IV kwartale 2027 r.
- Data: 2026-10-01
  Tytuł: Szacunkowe dane dotyczące sprzedaży detalicznej w kanale e-commerce we wrześniu 2026 roku
  Podsumowanie: Sprzedaż e-commerce osiągnęła 895 tys. zł brutto, co oznacza wzrost o 267% r/r. Sprzedaż internetowa nadal stanowi największe źródło przychodów spółki.

Kombinat Konopny S.A. – komentarz analityczny po wynikach za II kwartał 2026 r.

Wyniki finansowe

Przychody ze sprzedaży w II kwartale 2026 roku wyniosły 2,9 mln PLN, co oznacza wzrost o 103% r/r, przy jednoczesnym wzroście kosztów działalności operacyjnej o 64% r/r do 3 mln PLN. Spółka zakończyła kwartał z dodatnią EBITDA na poziomie 0,04 mln PLN oraz stratą netto w wysokości 0,2 mln PLN. W strukturze sprzedaży 72% przychodów pochodziło z segmentu tekstylnego, wobec 35% przed rokiem, natomiast udział segmentu zielarskiego spadł do 28% z 65% r/r. Wzrost sprzedaży był wspierany przez kanał e-commerce, w którym sprzedaż brutto zwiększyła się ponad dwukrotnie, z 0,9 mln PLN w II kwartale 2025 roku do 1,9 mln PLN w II kwartale 2026 roku.

Na dzień 30 czerwca 2026 r. suma bilansowa wyniosła 11,5 mln PLN, w tym 3,4 mln PLN zapasów, 0,6 mln PLN środków pieniężnych oraz 1,5 mln PLN środków trwałych w budowie związanych z halą magazynowo - produkcyjną. Spółka wskazuje na poprawę dostępności asortymentu oraz systematyczne zwiększanie zapasów w związku z oczekiwanym wzrostem sprzedaży w IV kwartale. W analizowanym okresie Spółka zadebiutowała na rynku, a w związku z rosnącą sprzedażą rozpoczęła przygotowania do emisji akcji, której celem ma być zwiększenie mocy produkcyjnych.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale

	IIQ 2026	IIIQ 2026	YTD
Obroty (mln PLN)	47,9	6,3	54,2
Stopa zwrotu (%)	807	-1,7	792

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	2023	2024	2025	IIQ 2025	IIQ 2026
Przychody ze sprzedaży	3 920	3 285	6 070	1 439	**2 924**
Zysk ze sprzedaży	-4 668	-3 148	-1 356	-395	**-84**
Zysk operacyjny (EBIT)	-4 586	-3 416	-1 365	-360	**-85**
Zysk z działalności gospodarczej	-5 006	-3 881	-1 718	-450	**-208**
Zysk netto	-5 039	-3 901	-1 718	-450	**-208**
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	**2023**	**2024**	**2025**	**IIQ 2025**	**IIQ 2026**
Aktywa razem	12 372	12 693	11 853	11 890	**11 522**
Aktywa obrotowe	3 375	4 966	4 588	4 475	**4 400**
Zobowiązania długoterminowe	873	2 597	4 285	3 601	**37**
Zobowiązania krótkoterminowe	3 767	1 501	610	542	**5 698**
Kapitał własny	7 547	8 411	6 715	7 588	**5 561**

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych Spółki.

Korbank S.A.

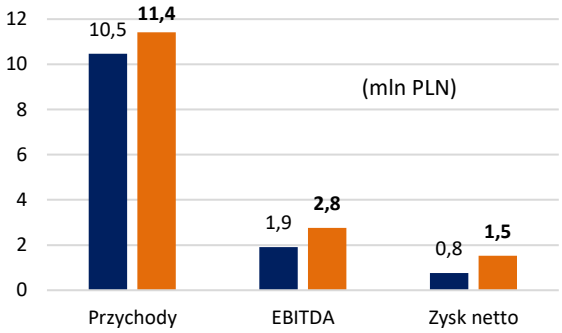
Symbol	KOR
Nazwa skrótowa	KORBANK
ISIN	PLKRBNK00019
NIP	8942641602
KRS	0000369746
REGON	932239691
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	15 lut 2011

Profil działalności

Korbank to operator FTTH i usług konwergentnych (Internet + TV + mobile) z własną platformą IPTV AVIOS świadczoną także innym operatorom; działa m.in. w miastach średniej wielkości.

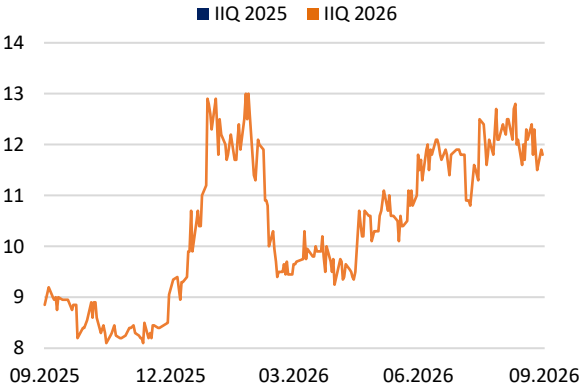
Wyniki finansowe za 2 kw. 2026 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **14,9%**
- Rentowność aktywów ogółem: **10,2%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,3**
- Suma aktywów: 76,4 mln PLN
- Środki pieniężne: 8,3 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: **58,2 mln PLN**
- Free Float: **18,15%**
- Średni obrót na sesję (3M): **4 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **14,5/7,85**
- Cena/Zysk: **8,3**
- Cena/Wartość księgowa: **1,2**



Kluczowe raporty bieżące

- Data: 2026-07-24
  Tytuł: Zawarcie umowy pożyczki z podmiotem zależnym
  Podsumowanie: Korbank S.A. udzielił spółce zależnej Polska Telewizja Szerokopasmowa sp. z o.o. limitu pożyczkowego do 500 tys. zł, obowiązującego do 30 czerwca 2028 r. Finansowanie ma zabezpieczyć płynność rozliczeń z podwykonawcami projektu KPO w związku z opóźnieniami w uzyskaniu dokumentacji.
- Data: 2026-09-30
  Tytuł: Podpisanie aneksu do umowy kredytu inwestycyjnego związanego z dofinansowaniem w ramach Kredytu Ekologicznego
  Podsumowanie: Spółka podpisała aneks z PKO BP, wydłużający okres wykorzystania kredytu inwestycyjnego na modernizację infrastruktury energetycznej centrum badawczo-rozwojowego do 30 czerwca 2027 r. Zmiana wynika z opóźnień w podpisywaniu umów przez BGK.

- Data: 2026-10-02
  Tytuł: Informacja o sprzedaży udziałów Produkcja Chmur sp. z o.o.
  Podsumowanie: Korbank S.A. sprzedał wszystkie udziały w Produkcja Chmur sp. z o.o. za łączną kwotę 5,2 tys. zł. Decyzję uzasadniono niską efektywnością ekonomiczną działalności oraz rosnącymi kosztami utrzymania infrastruktury i bezpieczeństwa. Wyniki spółki nie będą już konsolidowane w grupie kapitałowej.

Korbank S.A. – komentarz analityczny po wynikach za II kwartał 2026 r.

Wyniki finansowe

Przychody netto ze sprzedaży KORBANK w II kwartale 2026 roku wyniosły 11,4 mln PLN, co oznacza wzrost o 9,1% r/r. EBIT wyniósł 1,8 mln PLN wobec 1,3 mln PLN rok wcześniej (+47,5%), natomiast EBITDA zwiększyła się o 44,6% do 2,8 mln PLN. Zysk netto wyniósł 1,5 mln PLN wobec 0,8 mln PLN w II kwartale 2025 roku, co oznacza wzrost o 102,4% r/r. Na poprawę wyników wpływ miała działalność spółek zależnych, przede wszystkim KORBANK Media Cyfrowe oraz PTS/AVIOS. W II kwartale KORBANK Media Cyfrowe zwiększył przychody o 15% r/r do 3,5 mln PLN, przy wzroście zysku netto o 87% do 0,6 mln PLN. Spółki PTS/AVIOS osiągnęły łącznie 5,3 mln PLN przychodów, praktycznie na poziomie ubiegłorocznym (+0,4%), natomiast ich zysk netto wzrósł z 0,1 mln PLN do 0,7 mln PLN. W wynikach Grupy uwzględniany jest również Cyfroner, który w II kwartale wygenerował 0,8 mln PLN przychodów oraz 0,3 mln PLN zysku netto.

Na koniec czerwca 2026 roku aktywa Grupy wyniosły 76,4 mln PLN, co oznacza wzrost o 12,8% r/r. Kapitał własny zwiększył się o 25,3% do 49,9 mln PLN, natomiast zadłużenie ogólne wyniosło 33% aktywów. Spółka w ciągu ostatniego kwartału zmniejszyła wartość środków pieniężnych o 0,4 mln PLN do poziomu 8,3 mln PLN przy dodatnich przepływach z działalności operacyjnej na poziomie 1,2 mln PLN.

Spółka wskazuje, że w II kwartale kontynuowała rozbudowę własnej sieci światłowodowej oraz rozwój Data Center we Wrocławiu, zwiększając dostępną powierzchnię dla klientów i przygotowując infrastrukturę pod dalszy wzrost usług. Istotnym, zdaniem Spółki, elementem działalności pozostaje również rozwój usług telewizji AVIOS oraz segmentu B2C.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale

	IVQ 2025	IQ 2026	IIQ 2026	IIIQ 2026	YTD
Obroty (mln PLN)	0,2	0,8	0,4	0,3	1,5
Stopa zwrotu (%)	2,3	6,6	22,3	0	30,4

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	2023	2024	2025	IIQ 2025	IIQ 2026
Przychody ze sprzedaży	37 750	41 479	43 197	10 464	**11 413**
Zysk ze sprzedaży	6 412	5 980	7 154	1 200	**1 518**
Zysk operacyjny (EBIT)	6 488	6 041	7 014	1 254	**1 850**
Zysk z działalności gospodarczej	5 416	4 603	6 174	964	**1 722**
Zysk netto	4 587	3 877	5 485	756	**1 531**

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	2023	2024	2025	IIQ 2025	IIQ 2026
Aktywa razem	63 596	66 438	72 095	67 747	**76 399**
Aktywa obrotowe	12 970	14 757	18 527	15 128	**21 676**
Zobowiązania długoterminowe	19 066	16 250	15 656	16 375	**16 486**
Zobowiązania krótkoterminowe	7 994	10 270	7 870	6 454	**9 021**
Kapitał własny	33 499	37 144	45 671	39 846	**49 939**

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych Spółki.

Lichthund S.A.

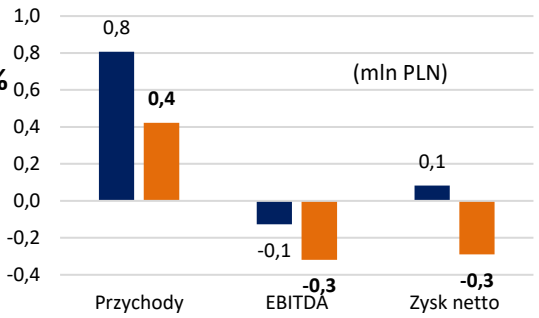
Symbol	LHD
Nazwa skrótowa	LICHTHUND
ISIN	PLLCHND00029
NIP	5272741167
KRS	0000881308
REGON	362125304
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	18 lip 2024

Profil działalności

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

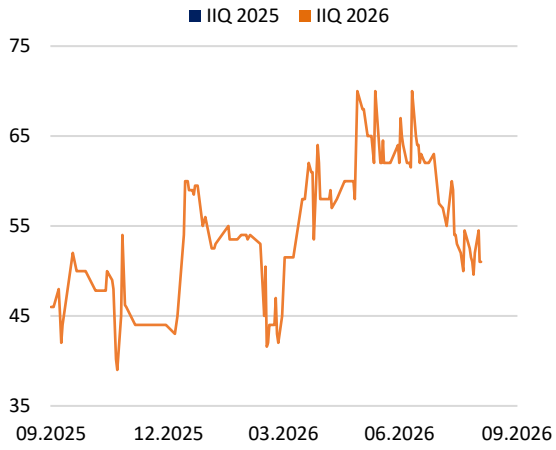
Wyniki finansowe za 2 kw. 2026 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **-16,9%**
- Rentowność aktywów ogółem: **-15,1%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0**
- Suma aktywów: 6 mln PLN
- Środki pieniężne: 0,4 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: **42,3 mln PLN**
- Free Float: **30,07%**
- Średni obrót na sesję (3M): **8 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **78,5/39,0**
- Cena/Zysk: **-**
- Cena/Wartość księgowa: **7,9**



Kluczowe raporty bieżące

- Data: 2026-09-29
  Tytuł: Ujawnienie opóźnionej informacji poufnej – zawarcie umów dotyczących finansowania i komercjalizacji gry „ROCKBEASTS"
  Podsumowanie: Lichthund S.A. zawarła z podmiotami związanymi z Critical Role umowy zapewniające ok. 2,1 mln USD finansowania na rozliczenia z Team17 oraz dokończenie i promocję gry. Critical Role będzie współwydawcą, a spółka zachowa prawa własności intelektualnej do gry. Umowy przewidują również możliwość inwestycji kapitałowej w wysokości 200 tys. USD po cenie 70 zł za akcję.
- Data: 2026-10-08
  Tytuł: Ustalenie przybliżonej daty premiery gry ROCKBEASTS
  Podsumowanie: Zarząd ustalił w porozumieniu z Critical Role przybliżony termin premiery gry „ROCKBEASTS" na styczeń 2027 r. Dokładna data premiery nie została jeszcze określona.

Wyniki finansowe

W II kwartale 2026 roku przychody netto ze sprzedaży wyniosły 0,4 mln PLN, wobec 0,8 mln PLN rok wcześniej (-47,7% r/r). Przychody ze sprzedaży produktów wzrosły do 0,5 mln PLN z 0,1 mln PLN rok wcześniej, jednak wynik został obniżony przez zmianę stanu produktów. Strata operacyjna wyniosła 0,3 mln PLN wobec 0,1 mln PLN straty w II kwartale 2025 roku, natomiast strata netto sięgnęła 0,3 mln PLN wobec 0,1 mln PLN zysku netto rok wcześniej. Narastająco za I półrocze 2026 roku przychody netto ze sprzedaży wyniosły 0,8 mln PLN, co oznacza spadek o 48,2% r/r. Przychody ze sprzedaży produktów wzrosły do 1 mln PLN z 0,2 mln PLN rok wcześniej. Strata operacyjna wyniosła 0,6 mln PLN wobec 0,4 mln PLN straty w I półroczu 2025 roku, natomiast strata netto zwiększyła się do 0,6 mln PLN z 0,2 mln PLN rok wcześniej. Na koniec czerwca 2026 roku aktywa Spółki wyniosły 6,1 mln PLN w porównaniu do 7 mln PLN przed rokiem. Kapitał własny wyniósł 5,3 mln PLN (-15,4% r/r). Spółka w trakcie II kwartału zmniejszyła wartość posiadanych środków pieniężnych o 0,3 mln PLN do 0,4 mln PLN przy ujemnych przepływach pieniężnych z działalności operacyjnej na poziomie 0,3 mln PLN.

W II kwartale Spółka koncentrowała się na projektach Rockbeasts i Food Truck Empire. Rockbeasts jest w końcowej fazie produkcji, a demo gry zaprezentowano podczas Tribeca Games 2026. Spółka zakończyła współpracę z Team17, odzyskując pełne prawa do gry, jednocześnie zobowiązując się do zapłaty 1,1 mln EUR oraz dodatkowych 0,9 mln EUR po jej debiucie. W przypadku Food Truck Empire kontynuowano prace deweloperskie z wydawcą Fireshine. Prace nad projektem Husky pozostają wstrzymane, a Labrador znajduje się w fazie koncepcyjnej.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale

	IVQ 2025	IQ 2026	IIQ 2026	IIIQ 2026	YTD
Obroty (mln PLN)	0,3	0,1	0,3	0,5	0,9
Stopa zwrotu (%)	-4,3	2,3	37,8	16,9	64,8

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	2023	2024	2025	IIQ 2025	IIQ 2026
Przychody ze sprzedaży	2 887	3 516	2 817	807	422
Zysk ze sprzedaży	-703	-897	-811	-128	-321
Zysk operacyjny (EBIT)	-610	-892	-812	-128	-320
Zysk z działalności gospodarczej	-621	-835	-807	-126	-324
Zysk netto	-566	-908	-601	83	-290
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	**2023**	**2024**	**2025**	**IIQ 2025**	**IIQ 2026**
Aktywa razem	3 464	7 184	6 582	6 971	**6 054**
Aktywa obrotowe	3 221	6 849	5 887	6 324	**5 320**
Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0	**0**
Zobowiązania krótkoterminowe	166	368	217	234	**274**
Kapitał własny	3 132	6 514	5 912	6 314	**5 340**

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych Spółki.

MakoLab S.A.

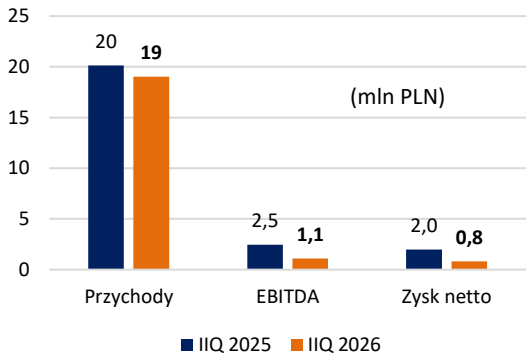
Symbol	MLB
Nazwa skrótowa	MAKOLAB
ISIN	PLMKLAB00023
NIP	7250015526
KRS	0000289179
REGON	471343117
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	21 gru 2007

Profil działalności

MakoLab to agencja marketingowo-technologiczna specjalizująca się w tworzeniu rozwiązań cyfrowych dla biznesu oraz usługach UX, marketingu i analityki internetowej.

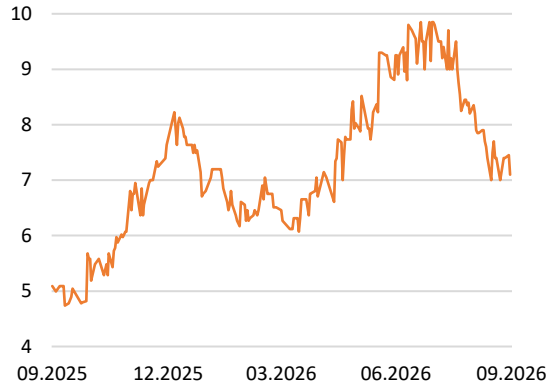
Wyniki finansowe za 2 kw. 2026 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **13,5%**
- Rentowność aktywów ogółem: **8,5%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,2**
- Suma aktywów: 51,4 mln PLN
- Środki pieniężne: 26,7 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: **49,6 mln PLN**
- Free Float: **46,42%**
- Średni obrót na sesję (3M): **7 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **9,9/4,82**
- Cena/Zysk: **14,3**
- Cena/Wartość księgowa: **1,6**
- Stopa dywidendy: **3,1%** (0,22 zł na akcję)



Kluczowe raporty bieżące

W analizowanym okresie spółka nie opublikowała istotnych raportów bieżących.

MakoLab S.A. – komentarz analityczny po wynikach za II kwartał 2026 r.

Wyniki finansowe

W II kwartale 2026 roku MakoLab osiągnęła przychody w wysokości 19 mln PLN, co oznacza spadek o 5,6% r/r. Spółka wskazuje, że głównym powodem obniżenia przychodów było zakończenie realizacji projektu dla klienta z branży energetycznej. W konsekwencji zysk operacyjny spadł do 0,8 mln PLN (-63,2%) natomiast wynik netto to 0,8 mln PLN względem 2 mln PLN (-58,3% r/r) w analogicznym okresie przed rokiem. Narastająco za I półrocze przychody wyniosły 38,2 mln PLN i były na zbliżonym poziomie w porównaniu do II kwartału 2025 roku (-0,3% r/r). Eksport stanowił 72% sprzedaży i wzrósł o 5% r/r, głównie

dzięki rozwojowi rozwiązań dla pojazdów połączonych connected vehicles oraz systemów biznesowych dla dużych klientów korporacyjnych, co pozwoliło na zniwelowanie wpływu spadku sprzedaży krajowej o -11% r/r. W I półroczu 2026 roku koszty działalności operacyjnej wzrosły o 3% do 35,9 mln PLN. EBIT wyniósł 2,1 mln PLN wobec 3,3 mln PLN rok wcześniej, a EBITDA spadła do 2,6 mln PLN z 3,7 mln PLN. Zysk netto wzrósł natomiast do 2,2 mln PLN z 2,1 mln PLN, na co pozytywnie wpłynął wynik na działalności finansowej w wysokości 0,7 mln PLN. Na dzień 30 czerwca 2026 r. suma bilansowa spółki wyniosła 51,4 mln PLN, co oznacza wzrost o 19% r/r. Kapitał własny osiągnął poziom 33,2 mln PLN, natomiast zadłużenie ogólne wzrosło do 24% aktywów, co wskazuje na zwiększenie (wzrost o 3 pp. r/r) udziału kapitału obcego w finansowaniu działalności operacyjnej. Spółka w ciągu ostatniego kwartału zwiększyła wartość środków pieniężnych o 0,2 mln zł do poziomu 26,7 mln zł.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale

	IVQ 2025	IQ 2026	IIQ 2026	IIIQ 2026	YTD
Obroty (mln PLN)	1,1	0,7	0,8	0,4	1,9
Stopa zwrotu (%)	50	-15,4	43,2	-23	-6,7

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	**2023**	**2024**	**2025**	**IIQ 2025**	**IIQ 2026**
Przychody ze sprzedaży	72 298	75 144	77 937	20 146	19 015
Zysk ze sprzedaży	4 626	6 327	6 388	2 253	862
Zysk operacyjny (EBIT)	4 080	6 199	6 410	2 258	830
Zysk z działalności gospodarczej	2 928	6 503	6 033	2 318	992
Zysk netto	2 174	4 753	4 129	1 968	820
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	**2023**	**2024**	**2025**	**IIQ 2025**	**IIQ 2026**
Aktywa razem	36 902	42 572	48 096	43 185	51 428
Aktywa obrotowe	33 356	39 459	44 106	40 466	47 773
Zobowiązania długoterminowe	395	222	653	253	749
Zobowiązania krótkoterminowe	7 053	7 859	8 537	8 745	11 648
Kapitał własny	25 822	29 650	32 731	30 706	33 202

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych Spółki.

Mennica Skarbowa S.A.

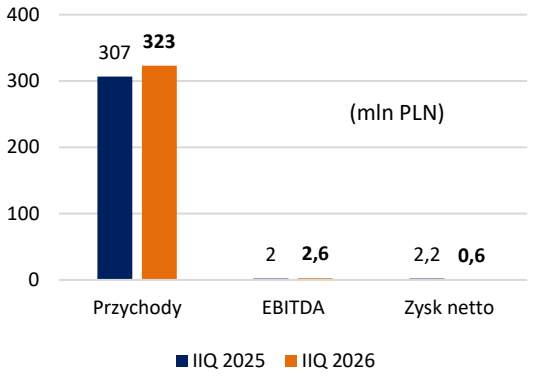
Symbol	MNS
Nazwa skrótowa	MENNICASK
ISIN	PLGRMNK00014
NIP	7010307347
KRS	0000391546
REGON	142951136
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	11 maja 2012

Profil działalności

Mennica Skarbowa to spółka zajmująca się sprzedażą, skupem i przechowywaniem metali i kamieni szlachetnych oraz doradztwem w zakresie dywersyfikacji portfela inwestycyjnego w obszarze inwestycji alternatywnych.

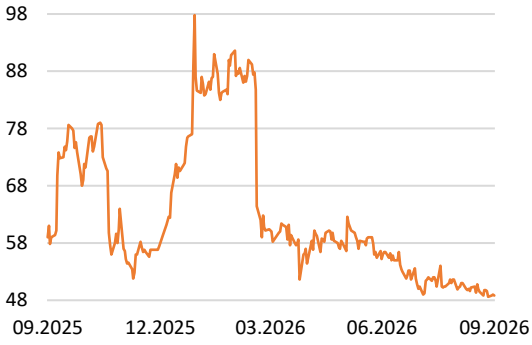
Wyniki finansowe za 2 kw. 2026 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **19,8%**
- Rentowność aktywów ogółem: **8,6%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,6**
- Suma aktywów: 181,7 mln PLN
- Środki pieniężne: 14,4 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: **50,8 mln PLN**
- Free Float: **100%**
- Średni obrót na sesję (3M): **33 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **106,0/46,4**
- Cena/Zysk: **3,8**
- Cena/Wartość księgowa: **0,7**



Kluczowe raporty bieżące

W analizowanym okresie spółka nie opublikowała istotnych raportów bieżących.

Mennica Skarbowa S.A. – komentarz analityczny po wynikach za II kwartał 2026 r.

Wyniki finansowe

Przychody ze sprzedaży w II kwartale 2026 roku wyniosły 323 mln PLN, co stanowi wzrost o 5,4% r/r. EBITDA wzrosła o 27% r/r do poziomu 2,6 mln PLN, natomiast zysk netto to 0,6 mln PLN (-75% r/r). Na wynik negatywnie wpłynęły koszty finansowe w wysokości 1 mln PLN, związane z różnicami kursowymi oraz odsetkami od kredytów finansujących bieżącą działalność handlową. Suma bilansowa spółki wyniosła 182mln PLN, co oznacza wzrost o 23% r/r. Na koniec czerwca 2026 roku zapasy wyniosły 96,9 mln PLN, co oznacza wzrost o 13,6%

r/r i było związane z dostosowaniem ich poziomu do popytu na złoto inwestycyjne. Kapitał własny osiągnął poziom 72 mln PLN. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej były ujemne i wyniosły -22 mln PLN. Spółka w trakcie analizowanego kwartału zmniejszyła wartość posiadanych środków pieniężnych o 11,4 mln PLN do 14,4 mln PLN.

Spółka komunikuje o spadku w II kwartale 2026 roku popytu na fizyczne złoto inwestycyjne o 3% r/r do 307,1 ton, co oznaczało powrót do bardziej typowych poziomów z początku roku. Średnia cena złota wyniosła 4 506 USD/oz i była o 37% wyższa r/r, mimo korekty o 8% względem I kwartału. W Polsce cena złota spadła w trakcie kwartału o blisko 16%, do 15 080 PLN/oz na koniec czerwca. Jak zaznacza Spółka, mimo niższego popytu wolumen sprzedaży w I półroczu pozostawał wysoki, a wartość inwestycji w sztabki i monety wzrosła dzięki wyższym cenom złota.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale

	IVQ 2025	IQ 2026	IIQ 2026	IIIQ 2026	YTD
Obroty (mln PLN)	11,5	15,1	4,7	2,2	22
Stopa zwrotu (%)	-2,7	4,9	-8,3	-11,6	-15

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	**2023**	**2024**	**2025**	**IIQ 2025**	**IIQ 2026**
Przychody ze sprzedaży	706 121	925 711	1 368 117	306 788	323 270
Zysk ze sprzedaży	-8 902	8 929	13 406	2 391	2 899
Zysk operacyjny (EBIT)	-9 210	8 668	12 110	1 958	389
Zysk z działalności gospodarczej	-9 349	8 794	8 975	1 958	2 515
Zysk netto	-8 722	7 919	8 643	2 242	562
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	**2023**	**2024**	**2025**	**IIQ 2025**	**IIQ 2026**
Aktywa razem	134 051	113 882	175 402	147 470	181 677
Aktywa obrotowe	131 017	110 510	162 996	142 444	169 609
Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	87 605	59 516	112 392	88 630	109 467
Kapitał własny	46 447	54 366	63 009	58 839	72 210

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych Spółki.

M FOOD S.A.

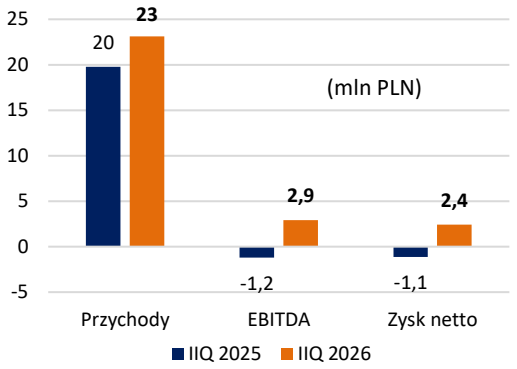
Symbol	MFD
Nazwa skrótowa	MFOOD
ISIN	PLMDVLP00016
NIP	7272757318
KRS	0000349490
REGON	100844077
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	14 sty 2011

Profil działalności

M FOOD S.A. to spółka holdingowa działająca na rynku produktów apikultury, specjalizująca się w zarządzaniu aktywami produkcyjnymi oraz organizacji procesów kontraktacji, logistyki i dostaw, w szczególności miodu.

Wyniki finansowe za 2 kw. 2026 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **7,7%**
- Rentowność aktywów ogółem: **6,3%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,3**
- Suma aktywów: 134,5 mln PLN
- Środki pieniężne: 2,5 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: **40,6 mln PLN**
- Free Float: **30,11%**
- Średni obrót na sesję (3M): **75 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **4,36/0,57**
- Cena/Zysk: **5,7**
- Cena/Wartość księgowa: **0,4**



Kluczowe raporty bieżące

W analizowanym okresie spółka nie opublikowała istotnych raportów bieżących.

M FOOD S.A. – komentarz analityczny po wynikach za II kwartał 2026 r.

Wyniki finansowe

Przychody ze sprzedaży M FOOD w II kwartale 2026 roku wyniosły 23,1 mln PLN, co oznacza wzrost o 17% r/r, przy jednoczesnym zwiększeniu wolumenu sprzedanego miodu o 34,1% r/r. Zysk netto wyniósł 2,4 mln PLN wobec 1,1 mln PLN straty netto w analogicznym okresie ubiegłego roku, natomiast zysk operacyjny osiągnął 2,8 mln PLN wobec 1,4 mln PLN straty przed rokiem. Poprawa wyników była wspierana przez wzrost sprzedaży oraz działania ograniczające koszty działalności.

Na dzień 30 czerwca 2026 r. aktywa Grupy wyniosły 134,5 mln PLN, a kapitał własny 94,9 mln PLN, wobec odpowiednio 124,9 mln PLN i 90,4 mln PLN rok wcześniej. W II kwartale Grupa koncentrowała się na realizacji zawartych kontraktów, zabezpieczaniu korzystnych warunków zakupowych oraz dywersyfikacji dostawców i rynków zbytu. Kontynuowano również zwiększanie zakupów miodu z kierunków innych niż Ukraina, w związku z trwającą wojną, przy jednoczesnym ograniczaniu ryzyka walutowego oraz ryzyka zmian cen zakupu i sprzedaży produktów apikultury.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale

	IVQ 2025	IQ 2026	IIQ 2026	IIIQ 2026	YTD
Obroty (mln PLN)	8,8	2,7	4	4,9	11,6
Stopa zwrotu (%)	153,5	-18,1	30,1	97,2	110

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	2023	2024	2025	IIQ 2025	IIQ 2026
Przychody ze sprzedaży	119 010	120 409	112 224	19 771	23 135
Zysk ze sprzedaży	-5 934	63	3 061	-1 526	1 547
Zysk operacyjny (EBIT)	-370	1 159	4 073	-1 391	2 757
Zysk z działalności gospodarczej	-2 657	-1 375	2 693	-1 137	2 412
Zysk netto	-2 824	-1 547	2 445	-1 137	2 412
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	**2023**	**2024**	**2025**	**IIQ 2025**	**IIQ 2026**
Aktywa razem	153 228	132 278	135 134	124 891	134 467
Aktywa obrotowe	65 255	64 603	67 577	56 575	67 800
Zobowiązania długoterminowe	654	684	716	697	137
Zobowiązania krótkoterminowe	40 706	43 584	43 525	33 713	39 135
Kapitał własny	111 412	87 852	90 480	90 427	94 850

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych Spółki.

Nestmedic S.A.

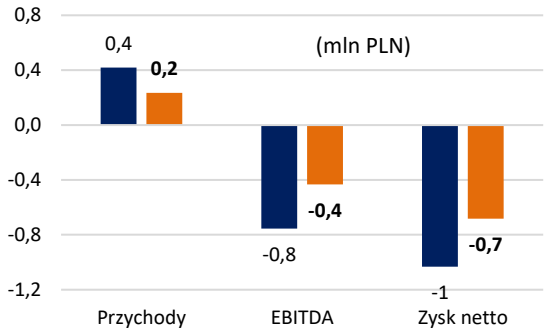
Symbol	NST
Nazwa skrótowa	NESTMEDIC
ISIN	PLNSTMD00010
NIP	8943054930
KRS	0000665017
REGON	022455255
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	12 cze 2017

Profil działalności

Nestmedic S.A. działa w obszarze telemedycyny, oferując mobilne rozwiązania do zdalnego monitorowania dobrostanu płodu za pomocą badań KTG, w tym system Pregnabit Pro i platformę Pregnabit Cloud.

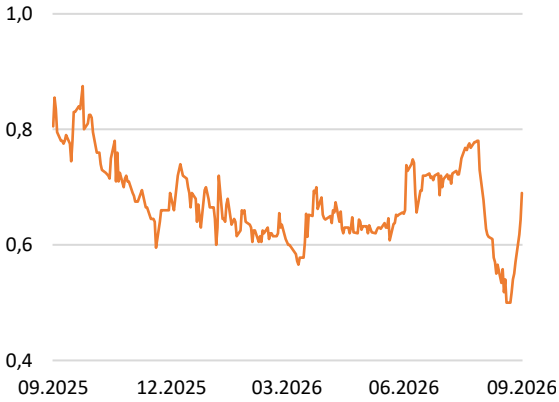
Wyniki finansowe za 2 kw. 2026 r.

- Rentowność kapitałów własnych: -**44,5%**
- Rentowność aktywów ogółem: **-24,5%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,1**
- Suma aktywów: 16,1 mln PLN
- Środki pieniężne: 1,6 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: **42,4 mln PLN**
- Free Float: **48,8%**
- Średni obrót na sesję (3M): **34 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **0,94/0,49**
- Cena/Zysk: -
- Cena/Wartość księgowa: **3,5**



Kluczowe raporty bieżące

- Data: 2026-08-27
  Tytuł: Otrzymanie końcowego raportu z badania klinicznego PregnaOne System w USA oraz potwierdzenie osiągnięcia założonych kryteriów badania
  Podsumowanie: Nestmedic S.A. zakończył badanie kliniczne systemu PregnaOne w USA z udziałem 71 kobiet. Osiągnięto oba główne kryteria skuteczności i nie odnotowano zdarzeń niepożądanych. Wyniki umożliwiły skompletowanie dokumentacji wymaganej do złożenia wniosku o dopuszczenie systemu na rynek amerykański.
- Data: 2026-09-01
  Tytuł: Złożenie kompletnej aplikacji 510(k) do FDA dla systemu PregnaOne
  Podsumowanie: Emitent złożył do FDA kompletny wniosek 510(k) dotyczący systemu PregnaOne, rozpoczynając formalny proces oceny produktu pod kątem wejścia na

rynek USA. Uzyskanie zgody regulatora stanowi istotny krok w realizacji strategii międzynarodowej ekspansji, jednak samo złożenie wniosku nie oznacza dopuszczenia urządzenia do obrotu.

- Data: 2026-09-15
  Tytuł: Przydzielenie głównego recenzenta i rozpoczęcie merytorycznej oceny zgłoszenia 510(k) dla systemu PregnaOne
  Podsumowanie: FDA przydzieliła głównego recenzenta do wniosku Nestmedic dotyczącego systemu PregnaOne, potwierdzając rozpoczęcie jego merytorycznej oceny. Spółka oczekuje kolejnej istotnej interakcji z regulatorem w ciągu około 45 dni. Pozytywne zakończenie procedury może otworzyć drogę do komercjalizacji produktu w USA, choć regulator może zażądać dodatkowych informacji lub uzupełnień dokumentacji.

Nestmedic S.A. – komentarz analityczny po wynikach za II kwartał 2026 r.

Wyniki finansowe

Przychody ze sprzedaży w II kwartale 2026 roku wyniosły 0,2 mln PLN, co stanowi spadek o 44% r/r. Pomimo spadku przychodów r/r, w II kwartale 2026 roku utrzymał się wzrost aktywności operacyjnej - liczba wykonanych badań zwiększyła się do 5 229 z 4 662 rok wcześniej, tj. o 12,2% r/r. Koszty działalności operacyjnej spadły o 28% r/r do poziomu 1,1 mln PLN. EBITDA wyniosła -0,4 mln PLN, natomiast strata netto 0,7 mln PLN, względem ponad 1 mln PLN straty netto w analogicznym okresie przed rokiem. W porównaniu z tym samym okresem ubiegłego roku poziom strat uległ obniżeniu, co Emitent wiąże przede wszystkim z redukcją kosztów działalności operacyjnej.

Na dzień 30 czerwca 2025 r. suma bilansowa spółki wyniosła 16,1 mln PLN, co oznacza wzrost o 14% r/r. Kapitał własny osiągnął poziom 12,1 mln PLN, natomiast zadłużenie ogólne spadło do 9% aktywów, co wskazuje na zmniejszenie (-21% pp. r/r) udziału kapitału obcego w finansowaniu działalności operacyjnej. Spółka w trakcie ostatniego kwartału zwiększyła wartość środków pieniężnych o 0,4 mln zł do poziomu 1,6 mln zł, przy dodatnich przepływach pieniężnych z działalności operacyjnej na poziomie 0,4 mln PLN.

Spółka informuje, że w II kwartale 2026 roku kontynuowała komercjalizację rozwiązań telemedycznych, koncentrując się na ekspansji zagranicznej i rozwoju kanałów dystrybucji. Istotnym elementem działań było przygotowanie do wejścia na rynek amerykański – Spółka uzyskała akceptację Statistical Analysis Plan dla badania klinicznego PregnaOne, co stanowi kolejny etap procesu regulacyjnego prowadzącego do potencjalnej rejestracji produktu przez FDA. Ponadto Pregnabit Pro i Pregnabit Cloud uzyskały formalną zgodę na dopuszczenie do obrotu w Arabii Saudyjskiej. Grupa kontynuuje również współpracę z dystrybutorami, m.in. w Izraelu i Polsce, oraz prowadzi działania zmierzające do zawarcia kolejnych umów dystrybucyjnych.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale

	IVQ 2025	IQ 2026	IIQ 2026	IIIQ 2026	YTD
Obroty (mln PLN)	0,2	1,4	1,2	2,2	4,8
Stopa zwrotu (%)	-17,8	-12,3	8,1	5,5	0

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	2023	2024	2025	IIQ 2025	IIQ 2026
Przychody ze sprzedaży	1 708	888	1 018	420	234
Zysk ze sprzedaży	-6 044	-5 030	-4 354	-1 131	-886
Zysk operacyjny (EBIT)	-6 075	-4 893	-4 003	- 978	-654
Zysk z działalności gospodarczej	-6 480	-4 062	-4 374	-1 032	-683
Zysk netto	-6 480	-5 492	-4 374	-1 032	-683
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	**2023**	**2024**	**2025**	**IIQ 2025**	**IIQ 2026**
Aktywa razem	12 840	11 126	15 438	14 112	16 094
Aktywa obrotowe	12 169	4 034	9 238	7 435	10 316
Zobowiązania długoterminowe	6 068	118	1 754	118	0
Zobowiązania krótkoterminowe	1 851	4 813	2 517	4 244	1 530
Kapitał własny	1 361	3 022	8 294	6 863	12 117

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych Spółki.

Optigis S.A.

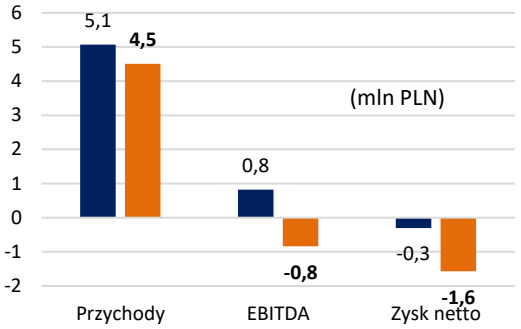
Symbol	OPI
Nazwa skrótowa	OPTIGIS
ISIN	PLIMAGS00013
NIP	5222467014
KRS	0000293705
REGON	014984439
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	12 sie 2013

Profil działalności

Optigis to dostawca systemów GIS: tworzy mapy cyfrowe oraz projektuje i integruje systemy z funkcjonalnościami mapowymi; rebranding z Imagis odzwierciedla koncentrację na GIS zamiast dawnych urządzeń nawigacyjnych.

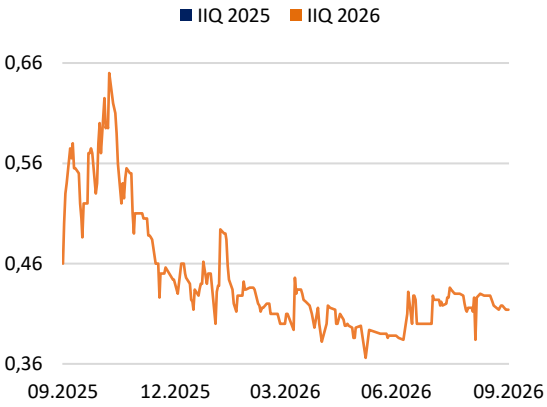
Wyniki finansowe za 2 kw. 2026 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **-5,1%**
- Rentowność aktywów ogółem: **2,6%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,6**
- Suma aktywów: 25,2 mln PLN
- Środki pieniężne: 1,3 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: **27,5 mln PLN**
- Free Float: **19,12%**
- Średni obrót na sesję (3M): **2 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **0,66/0,35**
- Cena/Zysk: **-**
- Cena/Wartość księgowa: **3,1**



Kluczowe raporty bieżące

W analizowanym okresie spółka nie opublikowała istotnych raportów bieżących.

Optigis S.A. – komentarz analityczny po wynikach za II kwartał 2026 r.

Wyniki finansowe

Przychody ze sprzedaży w II kwartale 2026 roku wyniosły 4,5 mln PLN, co oznacza spadek o 11,1% r/r. Zmniejszenie przychodów było związane przede wszystkim ze spadkiem sprzedaży produktów nawigacyjnych oraz zmianą podejścia do rozliczania przychodów w czasie po połączeniu Emapa S.A. i Telematics Technologies Sp. z o.o., której wpływ na przychody oszacowano na ok. 0,1 mln PLN. Koszt własny sprzedaży wzrósł do 5,6 mln PLN z 3,3 mln PLN. W efekcie strata na działalności operacyjnej wyniosła 2,1 mln PLN wobec 0,1 mln PLN zysku operacyjnego w II kwartale 2025 roku. EBITDA ukształtowała się na poziomie -0,8 mln PLN

wobec 0,8 mln PLN przed rokiem. Strata netto wyniosła 1,6 mln PLN, względem 0,3 mln PLN straty netto w analogicznym okresie 2025 roku.

Na dzień 30 czerwca 2026 roku suma bilansowa Grupy wyniosła 25,2 mln PLN, co oznacza spadek o 7,8% r/r. Kapitał własny wyniósł 8,8 mln PLN, pozostając na poziomie zbliżonym do 8,9 mln PLN rok wcześniej. Zobowiązania ogółem wyniosły 16,4 mln PLN, wobec 18,4 mln PLN na koniec czerwca 2025 roku, a ich udział w finansowaniu aktywów obniżył się z 67% do 65%. Jednocześnie nastąpiła zmiana struktury zadłużenia - zobowiązania długoterminowe zmniejszyły się do 3,7 mln PLN z 10 mln PLN, podczas gdy zobowiązania krótkoterminowe wzrosły do 12,8 mln PLN z 8,4 mln PLN. Środki pieniężne na koniec kwartału wyniosły 1,3 mln PLN, co oznacza zmniejszenie względem poprzedniego kwartału o 0,8 mln PLN przy ujemnych przepływach pieniężnych z działalności operacyjnej na poziomie -0,1 mln PLN.

Na wyniki II kwartału 2026 roku wpływ miały koszty restrukturyzacji związane z połączeniem spółek oraz przesunięcie zasobów na bieżące prace informatyczne kosztem prac rozwojowych. Koszty restrukturyzacyjne wyniosły ok. 0,3 mln PLN i zgodnie z informacją Zarządu, nie powinny występować w kolejnych kwartałach. Spółka Emapa Telematics realizowała projekty m.in. dla Orlen Paczki i Poczty Polskiej, które według założeń Grupy mają rozpocząć generowanie przychodów w III lub IV kwartale 2026 roku. Równolegle kontynuowano rozwój produktów z zakresu map cyfrowych, optymalizacji transportu, nawigacji oraz geolokalizacji.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale

	IVQ 2025	IQ 2026	IIQ 2026	IIIQ 2026	YTD
Obroty (mln PLN)	0,5	0,3	0,1	0,1	0,5
Stopa zwrotu (%)	-3,5	-9,9	-3	6,7	-6,8

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	**2023**	**2024**	**2025**	**IIQ 2025**	**IIQ 2026**
Przychody ze sprzedaży	6 743	18 923	20 823	5 067	**4 502**
Zysk ze sprzedaży	111	-969	-240	77	**-2 147**
Zysk operacyjny (EBIT)	-36	4 237	4 766	149	**-2 137**
Zysk z działalności gospodarczej	-338	3 216	3 588	-143	**-2 333**
Zysk netto	-224	3 598	2 539	-300	**-1 570**
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	**2023**	**2024**	**2025**	**IIQ 2025**	**IIQ 2026**
Aktywa razem	10 194	27 068	29 292	27 340	**25 213**
Aktywa obrotowe	1 823	5 629	7 069	5 159	**4 501**
Zobowiązania długoterminowe	602	9 743	11 026	9 996	**3 669**
Zobowiązania krótkoterminowe	4 241	8 327	6 728	8 405	**12 755**
Kapitał własny	5 352	8 998	11 537	8 939	**8 789**

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych Spółki.

OUTDOORZY S.A.

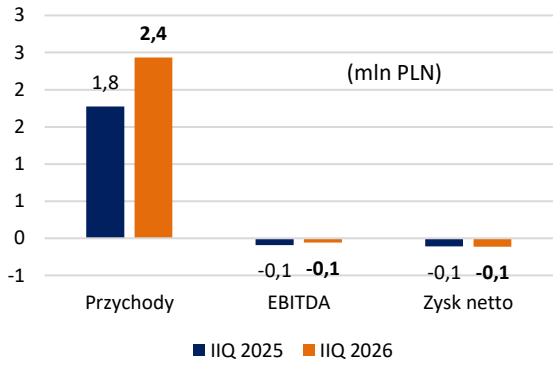
Symbol	OUT
Nazwa skrótowa	OUTDOORZY
ISIN	PLOUTDR00013
NIP	5472086046
KRS	0000460796
REGON	240863123
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	6 gru 2016

Profil działalności

OUTDOORZY prowadzi działalność handlową w zakresie sprzedaży odzieży oraz sprzętu sportowego i turystycznego za pośrednictwem sklepu internetowego.

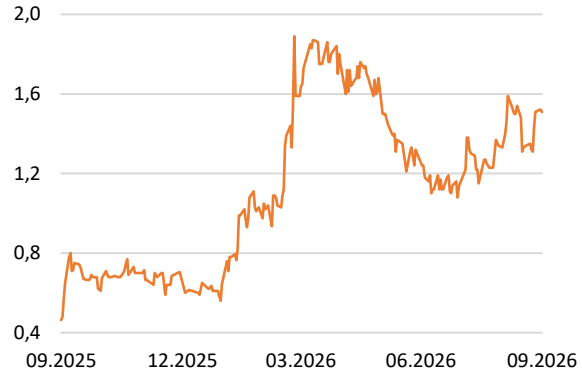
Wyniki finansowe za 2 kw. 2026 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **-9%**
- Rentowność aktywów ogółem: **-4,4%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,2**
- Suma aktywów: 5,6 mln PLN
- Środki pieniężne: 0,4 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: **39,5 mln PLN**
- Free Float: **13,33%**
- Średni obrót na sesję (3M): **9 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **1,98/0,45**
- Cena/Zysk: **-**
- Cena/Wartość księgowa: **8,7**



Kluczowe raporty bieżące

- Data: 2026-10-15
  Tytuł: Utworzenie spółki celowej w celu uruchomienia platformy sprzedaży internetowej
  Podsumowanie: Outdoorzy S.A. wraz z TREX S.A., di volio S.A. i HEGEN DISTRIBUTION sp. z o.o. utworzył spółkę celową ALSENO sp. z o.o., w której każdy z czterech wspólników posiada 25% udziałów. Celem przedsięwzięcia jest uruchomienie platformy sprzedaży internetowej. Projekt opóźnił się względem pierwotnego harmonogramu z powodu zmian w strukturze wspólników. Szczegółowe zasady finansowania platformy i współpracy mają zostać ustalone na dalszym etapie, a wspólnicy zakładają wspólne finansowanie uruchomienia projektu.

Wyniki finansowe

Przychody ze sprzedaży w II kwartale 2026 roku wyniosły 2,4 mln PLN, co oznacza wzrost o 37% r/r. Koszty działalności operacyjnej zwiększyły się o 38% r/r, do 2,5 mln PLN, przy czym największą pozycję stanowiła wartość sprzedanych towarów w wysokości 1,8 mln PLN oraz usługi obce na poziomie 0,6 mln PLN. Strata ze sprzedaży wyniosła 38 tys. PLN wobec 19 tys. PLN straty w analogicznym okresie 2025 roku. Strata z działalności operacyjnej zmniejszyła się natomiast do 77 tys. PLN z 116 tys. PLN przed rokiem. Wynik netto wyniósł -115 tys. PLN wobec -108 tys. PLN w II kwartale 2025 roku.

Na koniec czerwca 2026 r. suma bilansowa przyjęła wartość 5,6 mln PLN (-10% r/r), kapitał własny Spółki wyniósł 4,6 mln PLN, wobec 3,2 mln PLN rok wcześniej. Jednocześnie poziom środków pieniężnych obniżył się w trakcie II kwartału o 0,7 mln PLN, do 0,4 mln PLN. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej były ujemne i wyniosły 0,9 mln PLN, na co wpływ miało zmniejszenie zobowiązań krótkoterminowych o 532,2 tys. PLN oraz wzrost należności o 229,4 tys. PLN.

W II kwartale 2026 roku Spółka kontynuowała realizację strategii rozwoju na lata 2025 - 2027. Outdoorzy S.A. udzieliła spółce zależnej PHYSIO-MEDICA EUROPE sp. z o.o. pożyczki do kwoty 500 tys. PLN, z czego do końca czerwca wypłacono pierwszą transzę w wysokości 100 tys. PLN. Walne Zgromadzenie wyraziło zgodę na nabycie przez Spółkę do 1 mln akcji własnych w celu ich umorzenia, za łączną kwotę nieprzekraczającą 5 mln PLN.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale

	IVQ 2025	IQ 2026	IIQ 2026	IIIQ 2026	YTD
Obroty (mln PLN)	0,6	0,9	0,6	0,6	2,1
Stopa zwrotu (%)	51,9	132,6	-19,5	14,4	114,2

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	2023	2024	2025	IIQ 2025	IIQ 2026
Przychody ze sprzedaży	13 813	11 574	10 624	1 773	**2 431**
Zysk ze sprzedaży	108	-360	-220	-19	**-38**
Zysk operacyjny (EBIT)	196	-487	-383	-116	**-77**
Zysk z działalności gospodarczej	169	-499	-377	-108	**-71**
Zysk netto	132	-500	-376	-108	**-115**
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	**2023**	**2024**	**2025**	**IIQ 2025**	**IIQ 2026**
Aktywa razem	4 211	6 141	7 365	6 261	**5 644**
Aktywa obrotowe	4 163	5 978	7 158	6 149	**5 609**
Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0	**0**
Zobowiązania krótkoterminowe	2 099	2 579	2 703	3 008	**1 084**
Kapitał własny	2 112	3 544	4 662	3 253	**4 559**

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych Spółki.

President Studio S.A.

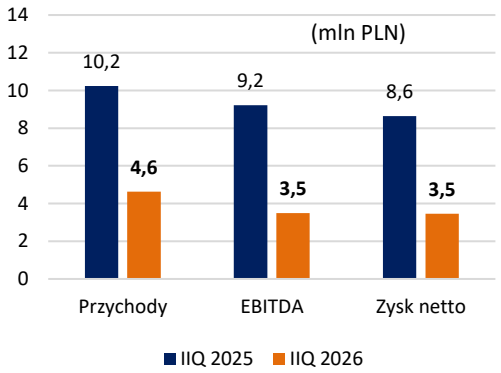
Symbol	PRE
Nazwa skrótowa	PRESIDENT
ISIN	PLPRTSD00022
NIP	5213840494
KRS	0000865847
REGON	381351106
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	12 cze 2025

Profil działalności

President Studio to niezależne studio gier i wydawca z Warszawy; specjalizuje się w symulatorach narracyjnych i strategiach (m.in. I Am Your President, Ship Builder Simulator, Crime Scene Cleaner), dystrybuowanych głównie cyfrowo.

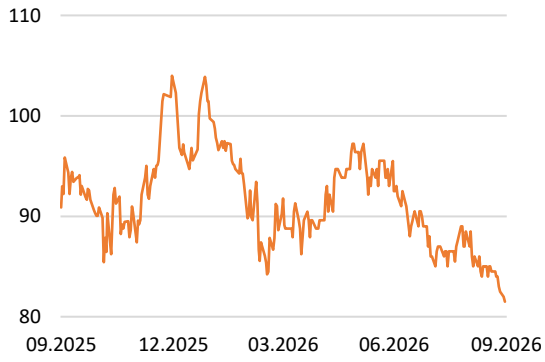
Wyniki finansowe za 2 kw. 2026 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **55,6%**
- Rentowność aktywów ogółem: **53,3%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,0**
- Suma aktywów: 32,8 mln PLN
- Środki pieniężne: 25,6 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: **85 mln PLN**
- Free Float: **20,16%**
- Średni obrót na sesję (3M): **35 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M*): **124/80**
- Cena/Zysk: **5,6**
- Cena/Wartość księgowa: **2,6**
- Stopa dywidendy: **20,9%** (17 zł na akcję)



Kluczowe raporty bieżące

W analizowanym okresie spółka nie opublikowała istotnych raportów bieżących.

President Studio S.A. – komentarz analityczny po wynikach za II kwartał 2026 r.

Wyniki finansowe

W II kwartale 2026 roku President Studio S.A. wypracowała 4,6 mln PLN przychodów ze sprzedaży (-54,8% r/r). Przychody ze sprzedaży produktów wyniosły 4,7 mln PLN wobec 10 mln PLN przed rokiem (-53,4% r/r). Spółka wypracowała zysk netto w wysokości 3,5 mln PLN, względem 8,6 mln PLN w II kwartale 2025 roku, co oznacza spadek o 60% r/r. W ujęciu narastającym za pierwsze półrocze 2026 roku przychody ze sprzedaży wyniosły 9,2 mln PLN wobec 16,1 mln PLN w analogicznym okresie 2025 roku (-42,7% r/r). Przychody ze sprzedaży

produktów osiągnęły 9,4 mln PLN, co oznacza spadek o 40% r/r. Zysk netto w I półroczu 2026 roku wyniósł 6,8 mln PLN wobec 13,3 mln PLN przed rokiem (-49% r/r).

Suma bilansowa na koniec czerwca 2026 roku wyniosła 32,8 mln PLN, względem 32,4 mln PLN przed rokiem (+1% r/r). Kapitał własny zwiększył się o 89% do 32,5 mln PLN. Obniżeniu uległ poziom zobowiązań krótkoterminowych, które na koniec czerwca 2026 r. wyniosły 0,3 mln zł wobec 15,2 mln zł rok wcześniej. Spółka w ciągu II kwartału zwiększyła wartość środków pieniężnych o 4,3 mln PLN do poziomu 25,6 mln PLN przy dodatnich przepływach z działalności operacyjnej na poziomie 4,3 mln PLN.

Spółka kontynuuje rozwój pozostałych projektów, w tym Ship Builder, dla którego trwają testy trybu kooperacyjnego, oraz DLC Biohazard do Crime Scene Cleaner, którego premiera planowana jest na 2027 rok. Premiera pełnej wersji Celestial Empire została przesunięta na 2027 rok, co wynika z potrzeby dalszych prac nad rozbudową gry i osiągnięciem zakładanego poziomu jakości.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale

	IVQ 2025	IQ 2026	IIQ 2026	IIIQ 2026	YTD
Obroty (mln PLN)	4,5	5,5	6,8	2,3	14,6
Stopa zwrotu (%)	11,6	-11,4	5,4	-14,7	-20,3

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	**2023**	**2024**	**2025**	**IIQ 2025**	**IIQ 2026**
Przychody ze sprzedaży	1 269	19 416	27 903	10 234	**4 628**
Zysk ze sprzedaży	-48	18 661	23 117	9 217	**3 492**
Zysk operacyjny (EBIT)	-64	16 547	23 117	9 217	**3 492**
Zysk z działalności gospodarczej	-104	16 782	23 114	9 081	**3 656**
Zysk netto	-104	15 971	21 831	8 639	**3 454**
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	**2023**	**2024**	**2025**	**IIQ 2025**	**IIQ 2026**
Aktywa razem	3 934	19 533	26 054	32 381	**32 786**
Aktywa obrotowe	3 931	19 533	26 029	32 345	**32 769**
Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0	**0**
Zobowiązania krótkoterminowe	1 049	669	352	15 231	**322**
Kapitał własny	2 884	18 857	25 679	17 150	**32 463**

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych Spółki.

PROGUNS GROUP S.A.

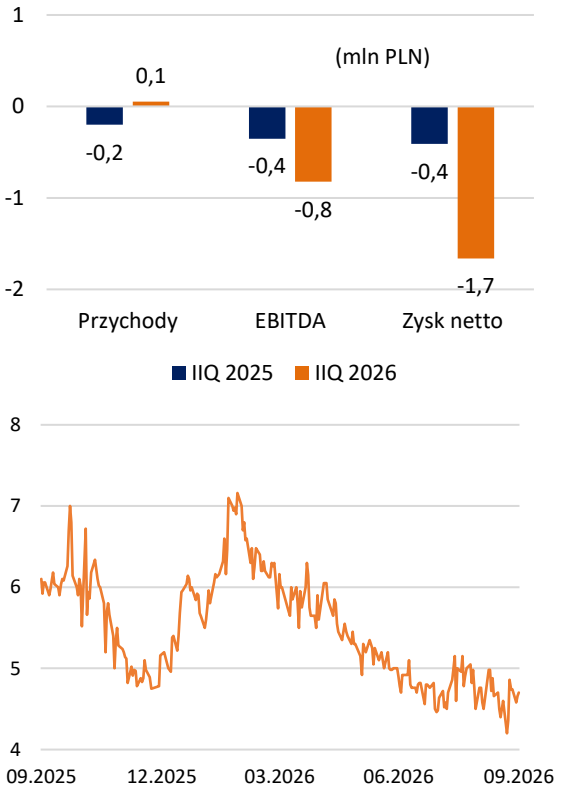
Symbol	PGG
Nazwa skrótowa	PROGUNSGR
ISIN	PLASMDV00013
NIP	7010811790
KRS	0000724362
REGON	369760647
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	6 gru 2021

Profil działalności

Proguns Group S.A. to polska spółka zbrojeniowa działająca w obszarze rozwiązań dla sektora obronnego i służb mundurowych. Spółka rozwija m.in. projekt budowy fabryki amunicji 40 mm w Niewiadowie, realizowany przez spółkę zależną Fabryka Amunicji Pocisk S.A.

Wyniki finansowe za 2 kw. 2026 r.

- Rentowność kapitałów własnych: -**26,3%**
- Rentowność aktywów ogółem: **-16,6%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,0**
- Suma aktywów: 25,8 mln PLN
- Środki pieniężne: 3,9 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: **106,2 mln PLN**
- Free Float: **15,18%**
- Średni obrót na sesję (3M): **20 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **8,1/4,0**
- Cena/Zysk: **-**
- Cena/Wartość księgowa: **4,3**

Kluczowe raporty bieżące

- Data: 2026-07-07
  Tytuł: Zawarcie umowy przedstawicielstwa handlowego z Dillon Aero Incorporated
  Podsumowanie: Proguns Group S.A. zawarł dwuletnią umowę przedstawicielstwa handlowego z amerykańskim producentem uzbrojenia Dillon Aero, obejmującą sprzedaż i wsparcie handlowe na rynku polskim. Współpraca ma wzmocnić pozycję grupy w segmencie obronnym, jednak jej wpływ na wyniki finansowe będzie zależał od pozyskanych zamówień. Wynagrodzenie emitenta będzie miało charakter prowizyjny.
- Data: 2026-07-08
  Tytuł: Zawarcie umowy na dostawę broni dla Sił Zbrojnych RP
  Podsumowanie: Spółka zależna Proguns sp. z o.o. zawarła umowę na dostawę specjalistycznych karabinów maszynowych dla Sił Zbrojnych RP o wartości 1,6 mln zł, z możliwością zwiększenia do 2,2 mln zł w przypadku rozszerzenia zamówienia. Kontrakt

stanowi bezpośrednie źródło przychodów i potwierdza rozwój grupy w obszarze dostaw uzbrojenia.

- Data: 2026-07-08
  Tytuł: Zawarcie umowy przedstawicielstwa handlowego z U.S. Ordnance, Inc
  Podsumowanie: Proguns Group S.A. uzyskał status wyłącznego przedstawiciela amerykańskiego producenta U.S. Ordnance w Polsce na okres dwóch lat, w zakresie sprzedaży szerokiej gamy broni dla polskiego rządu i odbiorców wojskowych. Umowa rozszerza ofertę grupy w strategicznym segmencie obronnym, ale przychody będą zależeć od skuteczności pozyskiwania zamówień.
- Data: 2026-09-09
  Tytuł: Zawarcie umowy dystrybucyjnej z Faxtech Pty Ltd.
  Podsumowanie: Emitent został wyłącznym dystrybutorem produktów australijskiej spółki Faxtech w Polsce na okres 24 miesięcy. Oferta obejmuje m.in. sprzęt optoelektroniczny i monokulary noktowizyjne. Umowa poszerza portfolio grupy w segmencie obronnym, jednak nie gwarantuje minimalnej wartości zamówień, a skala wpływu na wyniki będzie zależeć od faktycznej sprzedaży.

Proguns Group S.A. – komentarz analityczny po wynikach za II kwartał 2026 r.

Wyniki finansowe

W II kwartale 2026 roku Emitent kontynuował rozwój działalności w sektorze obronnym, koncentrując się na dystrybucji uzbrojenia, projektach technologicznych i przemysłowych oraz usługach szkoleniowych. Spółka nie odnotowała w kwartale przychodów ze sprzedaży, natomiast Grupa wygenerowała 50 tys. PLN przychodów. Strata netto wyniosła odpowiednio 0,7 mln PLN na poziomie jednostkowym oraz 1,7 mln PLN na poziomie skonsolidowanym.

W analizowanym okresie kontynuowano przygotowania do uruchomienia produkcji amunicji średniego kalibru 40 mm oraz rozwijano współpracę technologiczną w zakresie nowych materiałów wykorzystywanych w produkcji amunicji. Równolegle rozwijano działalność szkoleniową oraz relacje z partnerami zagranicznymi w zakresie dystrybucji uzbrojenia. Po zakończeniu kwartału Spółka zawarła umowy przedstawicielstwa handlowego, a spółka zależna Proguns podpisała umowę na dostawę specjalistycznych karabinów maszynowych dla jednostki wojskowej.

Działalność Grupy pozostaje na etapie rozwoju i komercjalizacji poszczególnych projektów, co znajduje odzwierciedlenie w ograniczonej skali przychodów. Istotne dla dalszego wzrostu będą postępy w realizacji projektów produkcyjnych, rozwój działalności dystrybucyjnej oraz uzyskanie wymaganych koncesji na obrót i wytwarzanie amunicji.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale

	IVQ 2025	IQ 2026	IIQ 2026	IIIQ 2026	YTD
Obroty (mln PLN)	4,4	4,2	0,8	1,3	6,3
Stopa zwrotu (%)	-15,4	19,4	-20,4	-4,1	-8,9

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	2023	2024	2025	IIQ 2025	IIQ 2026
Przychody ze sprzedaży	637	115	513	-213	50
Zysk ze sprzedaży	-103	-230	-1 861	-361	-872
Zysk operacyjny (EBIT)	-165	-1 142	-1 824	-361	-852
Zysk z działalności gospodarczej	-165	-1 145	-1 860	-365	-850
Zysk netto	-165	-1 145	-2 011	-409	-1 662
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	**2023**	**2024**	**2025**	**IIQ 2025**	**IIQ 2026**
Aktywa razem	1 179	168	8 682	2 759	25 810
Aktywa obrotowe	1 174	168	7 527	1 803	5 808
Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	80	194	1 182	1 437	1 215
Kapitał własny	1 087	-48	7 435	1 322	24 569

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych Spółki.

S4E S.A.

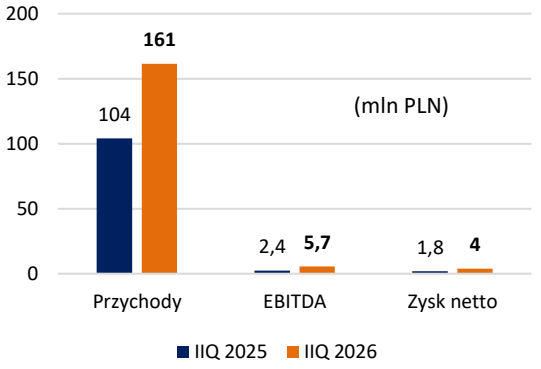
Symbol	S4E
Nazwa skrótowa	S4E
ISIN	PLS4E0000015
NIP	6762180819
KRS	0000034998
REGON	356267368
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	30 sie 2007

Profil działalności

S4E to dystrybutor VAD rozwiązań IT (storage, networking, security), działający przez sieć partnerów; zapewnia sprzęt/oprogramowanie oraz usługi pre-/post-sales (szkolenia, PoC, logistyka, wsparcie 24/7).

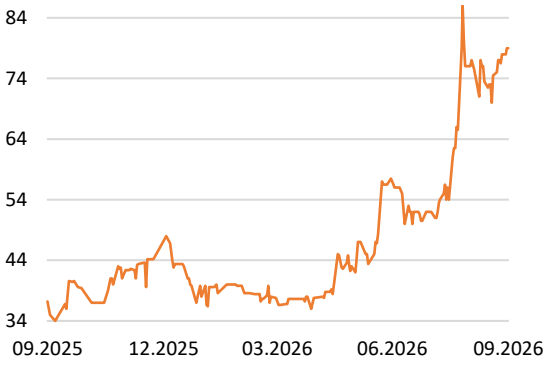
Wyniki finansowe za 2 kw. 2026 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **31,2%**
- Rentowność aktywów ogółem: **11%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,9**
- Suma aktywów: 333,5 mln PLN
- Środki pieniężne: 82,6 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: **137,2 mln PLN**
- Free Float: **13,65%**
- Średni obrót na sesję (3M): **21 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **86,5/33,2**
- Cena/Zysk: **11,2**
- Cena/Wartość księgowa: **3,1**



Kluczowe raporty bieżące

W analizowanym okresie spółka nie opublikowała istotnych raportów bieżących.

S4E S.A. – komentarz analityczny po wynikach za II kwartał 2026 r.

Wyniki finansowe

W II kwartale 2026 przychody spółki wzrosły o 55% r/r do 161 mln PLN przy jednoczesnym wzroście zysku brutto ze sprzedaży o 66% do 11,2 mln PLN. W konsekwencji EBITDA ukształtowała się na poziomie 5,7 mln PLN (+138% r/r) a wynik netto wzrósł o 121% r/r z 1,8 mln PLN do 4 mln PLN. W całym I półroczu 2026 roku przychody wzrosły o 60% r/r, do 301,7 mln PLN, a zysk przed opodatkowaniem osiągnął 9,3 mln PLN, wobec 4,3 mln PLN rok wcześniej. Zysk netto wyniósł 6,8 mln PLN (+115% r/r).

Na koniec czerwca 2026 roku suma bilansowa Spółki przyjęła wartość 333 mln PLN, co oznacza wzrost o 38% r/r. Kapitał własny osiągnął poziom 44 mln PLN (+38% r/r), natomiast zadłużenie ogólne pozostało na poziomie 87% aktywów. Spółka w trakcie ostatniego kwartału zwiększyła wartość środków pieniężnych o 6,8 mln PLN do poziomu 82,6 mln PLN, przy dodatnich przepływach pieniężnych netto z działalności operacyjnej, które wyniosły 6,9 mln PLN.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale

	IVQ 2025	IQ 2026	IIQ 2026	IIIQ 2026	YTD
Obroty (mln PLN)	1,6	0,3	1,2	1,4	2,9
Stopa zwrotu (%)	18,8	-14,5	52,1	37,4	78,7

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	**2023**	**2024**	**2025**	**IIQ 2025**	**IIQ 2026**
Przychody ze sprzedaży	453 439	459 740	515 348	104 022	161 428
Zysk ze sprzedaży	31 642	28 018	29 494	2 124	5 321
Zysk operacyjny (EBIT)	11 853	9 900	10 298	2 144	5 330
Zysk z działalności gospodarczej	10 236	10 192	11 489	2 421	5 508
Zysk netto	8 003	7 046	8 575	1 795	3 961
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	**2023**	**2024**	**2025**	**IIQ 2025**	**IIQ 2026**
Aktywa razem	258 985	321 211	350 539	241 528	333 485
Aktywa obrotowe	211 733	269 271	291 880	187 684	281 376
Zobowiązania długoterminowe	45 636	49 430	55 512	51 900	49 490
Zobowiązania krótkoterminowe	191 335	242 721	257 392	157 409	239 555
Kapitał własny	22 014	29 060	37 365	32 219	44 440

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych Spółki.

Sedivio S.A.

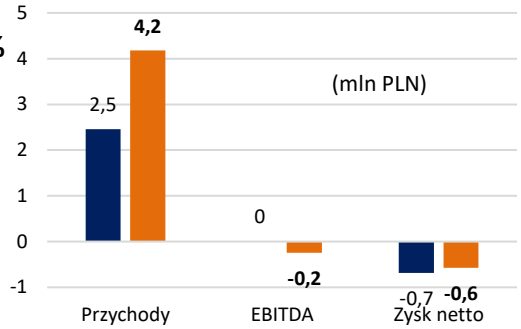
Symbol	SED
Nazwa skrótowa	SEDIVIO
ISIN	PLEC20000010
NIP	5213410954
KRS	0000480272
REGON	140750385
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	9 lip 2015

Profil działalności

SEDIVIO to polska spółka technologiczna specjalizująca się w bezpieczeństwie projektów oraz wdrażaniu modeli sztucznej inteligencji wspierających procesy biznesowe klientów.

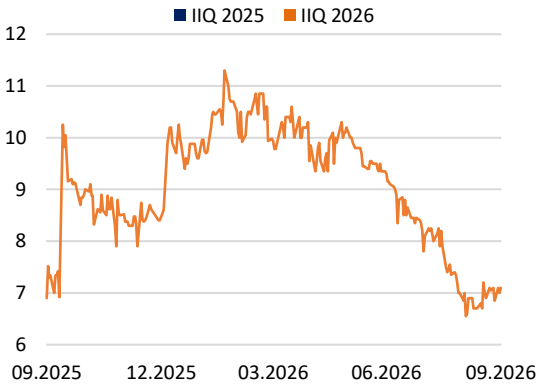
Wyniki finansowe za 2 kw. 2026 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **-20,7%**
- Rentowność aktywów ogółem: **-13,8%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,2**
- Suma aktywów: 9,9 mln PLN
- Środki pieniężne: 0,9 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: **22,2 mln PLN**
- Free Float: **59,87%**
- Średni obrót na sesję (3M): **13 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **12,7/6,0**
- Cena/Zysk: **-**
- Cena/Wartość księgowa: **3,0**



Kluczowe raporty bieżące

- Data: 2026-07-09
  Tytuł: Wybór oferty Emitenta w ramach Zaproszenia nr 2 do umowy ramowej z Centralnym Ośrodkiem Informatyki
  Podsumowanie: Sedivio S.A. uzyskało wybór oferty o wartości 774,2 tys. zł brutto na świadczenie usług IT dla Centralnego Ośrodka Informatyki. Zawarcie umowy wykonawczej wymagało dopełnienia formalności, a wartość wynagrodzenia zależała od faktycznie zrealizowanych i zaakceptowanych usług.
- Data: 2026-07-20
  Tytuł: Zawarcie umowy wykonawczej z Centralnym Ośrodkiem Informatyki
  Podsumowanie: Emitent zawarł umowę na świadczenie usług IT o maksymalnej wartości 774,2 tys. zł brutto, obowiązującą do końca 2026 r. lub do wyczerpania limitu. Zamawiający szacuje wykorzystanie usług na poziomie co najmniej 20% maksymalnego wynagrodzenia netto, z zastrzeżeniem wyjątków określonych w umowie.
- Data: 2026-08-19

Tytuł: Wybór oferty Emitenta w przetargu na świadczenie usług IT dla Aplikacji Krytycznych
Podsumowanie: Sedivio S.A. zostało wybrane do grona siedmiu wykonawców, którzy mają zawrzeć umowę ramową na rozwój aplikacji dla Aplikacji Krytycznych. Budżet całej części zamówienia wynosi 109 mln zł brutto, jednak nie jest to kwota przypadająca na Emitenta ani gwarantowany przychód. Udział w umowie umożliwia spółce ubieganie się o zamówienia wykonawcze przez 36 miesięcy.

- Data: 2026-08-21
  Tytuł: Zawarcie porozumienia o współpracy z Akademią Górniczo-Hutniczą w Krakowie
  Podsumowanie: Emitent nawiązał długoterminową współpracę z AGH w obszarach cyberbezpieczeństwa i sztucznej inteligencji, w tym bezpieczeństwa dużych modeli językowych. Partnerstwo ma wspierać rozwój projektów badawczo-rozwojowych i wspólne pozyskiwanie finansowania zewnętrznego. Porozumienie nie wiąże się samo w sobie z zobowiązaniami finansowymi ani gwarantowanymi przychodami.
- Data: 2026-09-10
  Tytuł: Rozpoczęcie prac nad projektem B+R w ramach programu FENG – Ścieżka SMART
  Podsumowanie: Sedivio S.A. rozpoczęło przygotowania projektu badawczo-rozwojowego z obszaru cyberbezpieczeństwa i AI, planując ubieganie się o dofinansowanie w ramach programu FENG. Wstępna wartość projektu wynosi 4–6 mln zł. Spółka podpisała umowę doradczą dotyczącą przygotowania dokumentacji aplikacyjnej, jednak na tym etapie nie złożono jeszcze wniosku, a uzyskanie dofinansowania pozostaje niepewne.
- Data: 2026-09-30
  Tytuł: Wybór oferty Emitenta w postępowaniu na świadczenie usług programistycznych dla Tramwajów Warszawskich
  Podsumowanie: Oferta Sedivio S.A. o wartości 1,37 mln zł brutto została wybrana jako jedna z pięciu ofert w postępowaniu dotyczącym umowy ramowej na usługi programistyczne dla Tramwajów Warszawskich. Zawarcie umowy wymagało spełnienia warunków formalnych. Wybór otwiera spółce możliwość pozyskiwania zamówień, ale nie gwarantuje realizacji kontraktów ani osiągnięcia wskazanej wartości przychodów.
- Data: 2026-10-07
  Tytuł: Zawarcie umowy ramowej z Aplikacje Krytyczne sp. z o.o.
  Podsumowanie: Emitent zawarł 36-miesięczną umowę ramową dotyczącą świadczenia usług IT w obszarze rozwoju aplikacji. Maksymalny limit wynagrodzenia dla wszystkich wykonawców wynosi 109 mln zł brutto, ale zamawiający nie ma obowiązku jego wykorzystania, a Sedivio nie zagwarantowano konkretnych zamówień. Umowa zwiększa możliwości spółki w zakresie pozyskiwania kontraktów publicznych i realizacji strategii rozwoju.

Sedivio S.A. – komentarz analityczny po wynikach za II kwartał 2026 r.

Wyniki finansowe

W II kwartale 2026 przychody spółki wzrosły o 70% r/r do 4,2 mln PLN z 2,5 mln PLN w tym samym okresie przed rokiem. Jednocześnie koszty działalności zwiększyły się do 4,75 mln PLN

z 3,2 mln PLN przed rokiem. W konsekwencji EBITDA ukształtowała się na poziomie -0,2 mln PLN przy ujemnym wyniku netto na poziomie 0,6 mln PLN wobec 0,7 mln PLN straty w analogicznym okresie w 2025 roku. Spółka wskazuje na znaczenie zarządzania kapitałem obrotowym, wynikające z przesunięć pomiędzy ponoszeniem kosztów a rozpoznaniem przychodów.

Suma bilansowa na koniec czerwca wyniosła 9,9 mln PLN (-13% r/r), kapitał własny spadł o 1,7 mln PLN r/r do poziomu 7,4 mln PLN. Spółka zmniejszyła wartość posiadanych środków piniężnych w trakcie II kwartału o 0,3 mln PLN do 0,9 mln PLN. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej były ujemne na poziomie 1 mln PLN.Spółka wskazuje, że w II kwartale kontynuowano aktywność w postępowaniach publicznych, rozwój produktów Cyrima i Navigator oraz prace nad automatyzacją procesów sprzedażowych. Rozpoczęto również współpracę z dwiema uczelniami w zakresie przygotowania projektów B+R dotyczących cyberbezpieczeństwa, w tym potencjalnego wniosku o dofinansowanie.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale

	IVQ 2025	IQ 2026	IIQ 2026	IIIQ 2026	YTD
Obroty (mln PLN)	1,5	0,9	1	0,8	2,7
Stopa zwrotu (%)	21,7	18,3	-6,4	-23,7	-15,5

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	**2023**	**2024**	**2025**	**IIQ 2025**	**IIQ 2026**
Przychody ze sprzedaży	15 038	11 964	11 261	2 461	**4 177**
Zysk ze sprzedaży	2 794	-120	-1 346	-667	**-574**
Zysk operacyjny (EBIT)	2 814	-75	-1 336	-652	**-574**
Zysk z działalności gospodarczej	2 798	-104	-981	-678	**-571**
Zysk netto	2 255	-114	-1 392	-683	**-576**
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	**2023**	**2024**	**2025**	**IIQ 2025**	**IIQ 2026**
Aktywa razem	9 544	13 234	9 367	11 413	**9 905**
Aktywa obrotowe	8 441	6 675	4 136	5 342	**5 536**
Zobowiązania długoterminowe	105	78	0	78	**0**
Zobowiązania krótkoterminowe	1 248	3 520	1 095	2 263	**2 457**
Kapitał własny	7 870	9 581	8 180	9 045	**7 385**

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych Spółki.

Sevenet S.A.

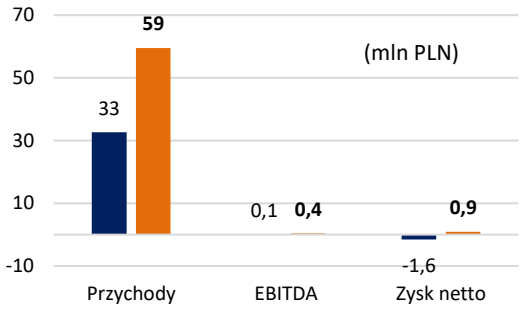
Symbol	SEV
Nazwa skrótowa	SEVENET
ISIN	PLSVNET00019
NIP	5832202053
KRS	0000308826
REGON	191368157
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	8 cze 2011

Profil działalności

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

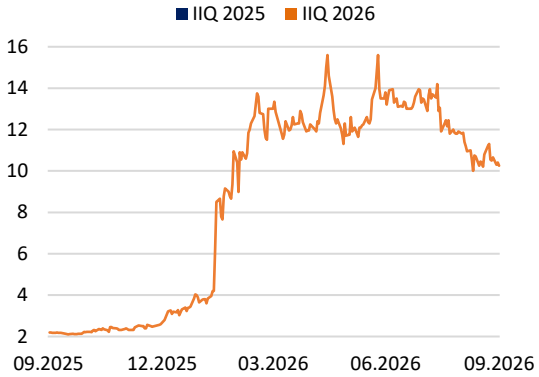
Wyniki finansowe za 2 kw. 2026 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **46,5%**
- Rentowność aktywów ogółem: **6,6%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,3**
- Suma aktywów: 216,4 mln PLN
- Środki pieniężne: 24,9 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: **103,5 mln PLN**
- Free Float: **38,26%**
- Średni obrót na sesję (3M): **169 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **18,8/2,1**
- Cena/Zysk: **8,6**
- Cena/Wartość księgowa: **3,5**
- Stopa dywidendy: **2%** (0,2 zł na akcję)



Kluczowe raporty bieżące

- Data: 2026-08-13
  Tytuł: Otrzymanie istotnego zamówienia
  Podsumowanie: Sevenet S.A. otrzymał od klienta z sektora finansowego zamówienie na rozbudowę infrastruktury Cisco o wartości ponad 2,16 mln USD brutto (1,76 mln USD netto).
- Data: 2026-08-19
  Tytuł: Otrzymanie istotnego zamówienia – korekta wartości
  Podsumowanie: Spółka skorygowała raport dotyczący zamówienia od klienta z sektora finansowego na sprzęt, licencje i 36-miesięczne wsparcie producenta. Prawidłowa wartość kontraktu przekracza 2,68 mln USD brutto (2,17 mln USD netto).
- Data: 2026-09-10
  Tytuł: Podpisanie istotnej umowy ramowej na rozwiązania z zakresu cyberbezpieczeństwa

Podsumowanie: Emitent zawarł z klientem z sektora publicznego umowę ramową na dostawę licencji, sprzętu i usług konsultacyjnych w obszarze cyberbezpieczeństwa. Kontrakt obejmuje trzech wykonawców, obowiązuje do 48 miesięcy, a jego maksymalna wartość wynosi 45 mln zł brutto (36,59 mln zł netto).

- Data: 2026-09-25
  Tytuł: Podpisanie istotnej umowy na usługi serwisowe
  Podsumowanie: Sevenet S.A. podpisał z klientem z sektora finansowego umowę na usługi serwisowe obowiązującą do 5 lat, o wartości przekraczającej 11,07 mln zł brutto (9 mln zł netto).
- Data: 2026-10-12
  Tytuł: Podpisanie istotnej umowy ramowej z klientem z sektora ochrony zdrowia
  Podsumowanie: Spółka podpisała trzyletnią umowę ramową z nowym klientem z sektora ochrony zdrowia, obejmującą budowę, rozbudowę i przebudowę sieci LAN oraz serwis okablowania strukturalnego. Kontrakt poszerza bazę klientów i wzmacnia obecność emitenta w kolejnym sektorze rynku.

Sevenet S.A. – komentarz analityczny po wynikach za II kwartał 2026 r.

Wyniki finansowe

W II kwartale 2026 roku (IV kwartale roku obrotowego 2025/26) Sevenet S.A. osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 59 mln PLN, co oznacza wzrost o 82% r/r. Narastająco za cały rok obrotowy sprzedaż wyniosła 205,8 mln PLN (+42% r/r). Wzrostowi skali działalności towarzyszył wzrost kosztów operacyjnych o 32% r/r, do 189,6 mln PLN. Wyższa dynamika przychodów niż kosztów przełożyła się na poprawę rentowności. Zysk ze sprzedaży w całym roku obrotowym wzrósł do 16,2 mln PLN z 1,3 mln PLN rok wcześniej. Zysk netto w IV kwartale wyniósł 0,9 mln PLN wobec 1,6 mln PLN straty rok wcześniej, natomiast narastająco osiągnął 12 mln PLN, wobec 0,9 mln PLN w poprzednim roku obrotowym.

Na koniec czerwca 2026 roku suma bilansowa Sevenet wyniosła 216,4 mln PLN, co oznacza wzrost o 54,9% r/r. Za zwiększenie aktywów odpowiadał wzrost aktywów obrotowych (+119% r/r) do 144,7 mln PLN. Kapitał własny wzrósł o 55,6% do 29,8 mln PLN. Jednocześnie zobowiązania i rezerwy zwiększyły się do 186,6 mln PLN z 120,5 mln PLN rok wcześniej. Zadłużenie ogólne wzrosło do 26% aktywów (+9 pp. r/r/). W trakcie kwartału Spółka zwiększyła wartość posiadanych środków pieniężnych o 0,3 mln PLN do 24,9 mln PLN, przy ujemnych przepływach pieniężnych z działalności operacyjnej na poziomie -2,6 mln PLN.

Spółka wskazuje, że w II kwartale 2026 roku kontynuowała aktywną akwizycję kontraktów, pozyskując zamówienia głównie w sektorze publicznym, energetycznym i przemysłowym. Największe umowy obejmowały kontrakt o wartości 15,9 mln PLN z sektorem publicznym, umowę ramową o wartości 12,6 mln PLN oraz kontrakt energetyczny na 7,9 mln PLN. Pozyskiwane projekty dotyczą zarówno dostawy infrastruktury IT, jak i wieloletnich usług serwisowych.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale

	IVQ 2025	IQ 2026	IIQ 2026	IIIQ 2026	YTD
Obroty (mln PLN)	1,2	21,4	25	11,2	57,6
Stopa zwrotu (%)	17,5	401,9	6,1	-25,7	295,7

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	2022/2023	2023/2024	2024/2025	IIQ 2025	IIQ 2026
Przychody ze sprzedaży	132 738	140 624	145 044	32 612	**59 489**
Zysk ze sprzedaży	2 243	2 116	2 299	-1 436	**998**
Zysk operacyjny (EBIT)	2 666	2 613	2 768	-1 368	**-129**
Zysk z działalności gospodarczej	1 488	1 052	2 120	-1 526	**-210**
Zysk netto	1 463	1 281	2 690	-1 552	**949**
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	**2022/2023**	**2023/2024**	**2024/2025**	**IIQ 2025**	**IIQ 2026**
Aktywa razem	117 386	140 180	120 177	139 645	**216 365**
Aktywa obrotowe	59 502	61 951	70 268	66 076	**144 706**
Zobowiązania długoterminowe	2 062	1 059	854	1 059	**11 176**
Zobowiązania krótkoterminowe	24 573	22 791	8 706	22 767	**46 046**
Kapitał własny	17 733	18 186	19 765	19 151	**29 791**

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych Spółki.

SFD S.A.

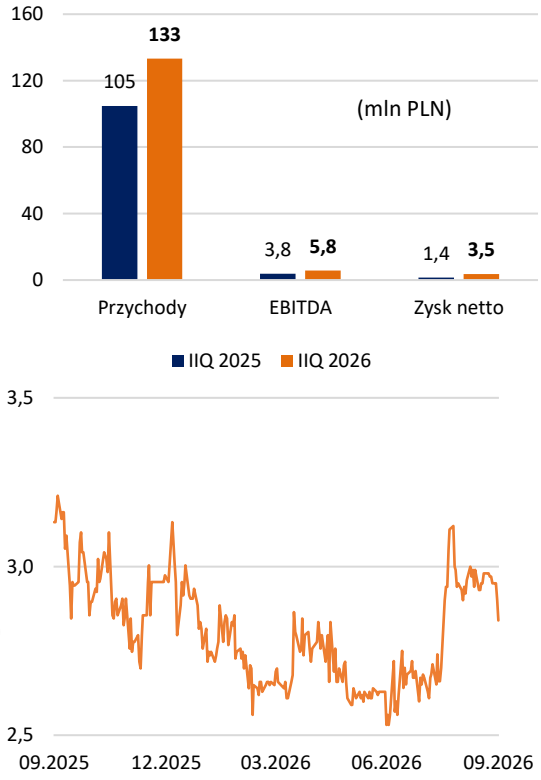
Symbol	SFD
Nazwa skrótowa	SFD
ISIN	PLSFD0000013
NIP	7543022222
KRS	0000373427
REGON	160360680
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	9 sty 2012

Profil działalności

SFD to sprzedawca detaliczny i hurtowy suplementów diety, żywności funkcjonalnej i akcesoriów sportowych; rozwija e-commerce (sklep SFD), produkuje marki własne oraz oferuje usługi reklamowe i plany treningowe.

Wyniki finansowe za 2 kw. 2026 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **13,6%**
- Rentowność aktywów ogółem: **6,7%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,6**
- Suma aktywów: 152,3 mln PLN
- Środki pieniężne: 3,8 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: **125,1 mln PLN**
- Free Float: **23,76%**
- Średni obrót na sesję (3M): **46 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **3,6/2,4**
- Cena/Zysk: **17,9**
- Cena/Wartość księgowa: **2,3**
- Stopa dywidendy: **1,4%** (0,04 zł na akcję)

Kluczowe raporty bieżące

W analizowanym okresie spółka nie opublikowała istotnych raportów bieżących.

SFD S.A. – komentarz analityczny po wynikach za II kwartał 2026 r.

Wyniki finansowe

Spółka SFD S.A. odnotowała przychody ze sprzedaży w wysokości 133,2 mln PLN, co oznacza wzrost o 27% r/r. Spółka wyjaśnia, że wzrost sprzedaży wspierany był przede wszystkim przez rozwój kanałów e-commerce, poszerzanie portfolio marek własnych oraz działania sprzedażowe i marketingowe realizowane zarówno na rynku krajowym, jak i zagranicznym. Wyższa dynamika przychodów niż kosztów operacyjnych, które zwiększyły się o 25,5% r/r, przełożyła się na poprawę rentowności. EBITDA zwiększyła się o 53% r/r do

5,8 mln PLN, a zysk netto wzrósł do 3,5 mln PLN z 1,4 mln PLN rok wcześniej. Narastająco w pierwszym półroczu 2026 r. przychody wyniosły 270,4 mln zł wobec 221,9 mln zł rok wcześniej (+22% r/r).

Na koniec II kwartału 2026 r. suma bilansowa spółki wyniosła 152,3 mln PLN (+40% r/r). Kapitał własny osiągnął wartość 54,2 mln PLN (+13% r/r). Zadłużenie ogólne wyniosło 59%, o 5 pp. więcej r/r. Spółka na przestrzeni analizowanego kwartału zmniejszyła wartość posiadanych środków pieniężnych o 1,6 mln PLN do kwoty 3,8 mln PLN. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej były dodatnie i wyniosły 9,6 mln PLN.

W II kwartale 2026 roku średnia wartość zamówienia w internetowym Sklepie SFD wyniosła 168 PLN wobec 171 PLN rok wcześniej, co było związane m.in. ze zmianą struktury zakupów i niższymi cenami kreatyny. Jednocześnie liczba transakcji we wszystkich kanałach e-commerce wzrosła o 30% r/r, do 539 tys., wskazując na dalszy wzrost aktywności klientów przy niższej średniej wartości koszyka. SFD informuje, że kontynuuje inwestycje w rozwój zaplecza produkcyjnego i logistycznego, których celem jest zwiększenie skali działalności oraz poprawa efektywności operacyjnej Grupy.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale

	IVQ 2025	IQ 2026	IIQ 2026	IIIQ 2026	YTD
Obroty (mln PLN)	2,6	5,4	2,2	3	10,6
Stopa zwrotu (%)	-5	-9,6	-5,9	12,1	-4,6

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	**2023**	**2024**	**2025**	**IIQ 2025**	**IIQ 2026**
Przychody ze sprzedaży	343 393	355 515	441 167	104 809	**133 231**
Zysk ze sprzedaży	4 628	3 599	13 213	3 258	**5 772**
Zysk operacyjny (EBIT)	3 573	2 286	10 764	2 742	**4 730**
Zysk z działalności gospodarczej	1 259	990	8 489	2 020	**4 043**
Zysk netto	545	-55	6 256	1 424	**3 541**
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	**2023**	**2024**	**2025**	**IIQ 2025**	**IIQ 2026**
Aktywa razem	89 487	93 895	121 778	108 846	**152 323**
Aktywa obrotowe	73 138	80 984	99 586	96 811	**123 230**
Zobowiązania długoterminowe	2 545	1 676	1 131	1 540	**7 145**
Zobowiązania krótkoterminowe	43 406	48 053	69 260	56 529	**82 425**
Kapitał własny	42 527	42 029	48 285	47 897	**54 210**

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych Spółki.

Suntech S.A.

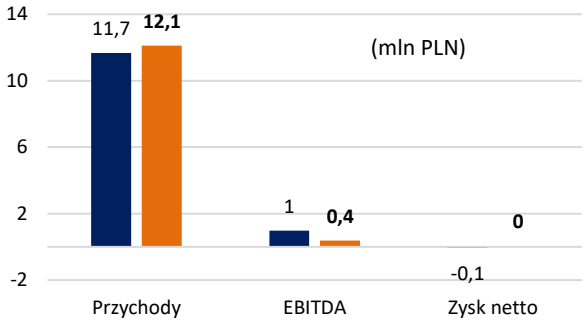
Symbol	SUN
Nazwa skrótowa	SUNTECH
ISIN	PLSNTCH00012
NIP	1130116894
KRS	0000303450
REGON	011325771
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	2 paź 2008

Profil działalności

Suntech specjalizuje się w tworzeniu i wdrażaniu systemów informatycznych dla sektora telekomunikacyjnego, bankowego, energetycznego i transportowego. Oferta obejmuje m.in. rozwiązania do zarządzania zasobami sieci oraz obsługi i rozliczania klientów operatorów telekomunikacyjnych.

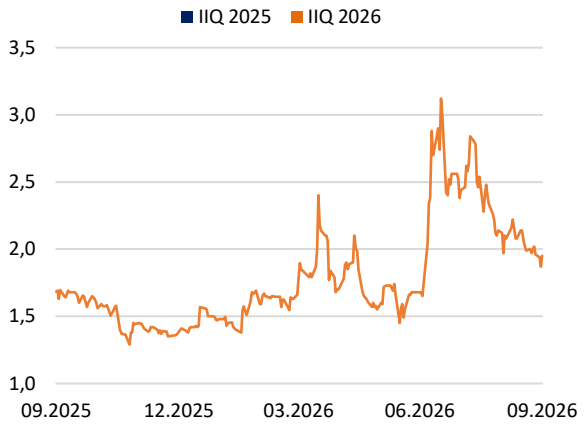
Wyniki finansowe za 2 kw. 2026 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **5%**
- Rentowność aktywów ogółem: **3,5%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,1**
- Suma aktywów: 38,2 mln PLN
- Środki pieniężne: 0,1 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: **31,1 mln PLN**
- Free Float: **42,13%**
- Średni obrót na sesję (3M): **90 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **3,4/1,29**
- Cena/Zysk: **26,7**
- Cena/Wartość księgowa: **1,1**



Kluczowe raporty bieżące

- Data: 2026-07-03
  Tytuł: Otrzymanie znaczącego zamówienia od klienta z Ameryki Północnej Podsumowanie: Suntech S.A. otrzymał od dotychczasowego klienta z Ameryki Północnej zamówienie o wartości ponad 3 mln zł na rozbudowę systemu SunVizion, obejmującą dodatkowe licencje, prace rozwojowe i integracyjne oraz wsparcie. Kontrakt wzmacnia współpracę z operatorem telekomunikacyjnym i stwarza potencjał dalszej ekspansji w Ameryce Północnej oraz regionie LATAM.
- Data: 2026-07-08
  Tytuł: Otrzymanie znaczącego zamówienia od klienta z Singapuru Podsumowanie: Emitent pozyskał od dotychczasowego klienta z Singapuru zamówienie o wartości ponad 3 mln zł na trzyletnie wsparcie i utrzymanie systemu SunVizion. Kontrakt

zapewnia perspektywę długoterminowych przychodów i potwierdza kontynuację współpracy na rynku azjatyckim.

Suntech S.A. – komentarz analityczny po wynikach za II kwartał 2026 r.

Wyniki finansowe

Przychody ze sprzedaży w II kwartale 2026 roku wyniosły 12,1 mln PLN, co oznacza wzrost o 3,9% r/r. Koszty działalności operacyjnej wzrosły o 8,1% r/r do 12,2 mln PLN, w efekcie spółka odnotowała 0,1 mln PLN straty ze sprzedaży wobec 0,3 mln PLN zysku przed rokiem. Zysk netto wyniósł 40 tys. PLN, wobec straty 74 tys. PLN w II kwartale 2025 roku. Narastająco za I półrocze 2026 roku przychody wyniosły 22,2 mln PLN, a spółka wypracowała 0,2 mln PLN zysku netto wobec 0,6 mln PLN straty rok wcześniej.

Na dzień 30 czerwca 2026 r. suma bilansowa wyniosła 38,2 mln PLN (+1,3% r/r), kapitał własny 28,5 mln PLN (+4,3% r/r), a środki pieniężne 58,4 tys. PLN wobec 1,4 mln PLN rok wcześniej, przy dodatnich przepływach pieniężnych z działalności operacyjnej na poziomie 0,6 mln PLN.

Spółka wskazuje, że w II kwartale pozyskała zamówienia o łącznej wartości przekraczającej 5 mln PLN, obejmujące utrzymanie, rozwój i rozbudowę systemów SunVizion dla klientów z Ameryki Północnej oraz rynków azjatyckich. Równolegle Spółka podejmowała działania zmierzające do rozwoju działalności na rynkach zagranicznych.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale

	IVQ 2025	IQ 2026	IIQ 2026	IIIQ 2026	YTD
Obroty (mln PLN)	1	1,1	1	5,9	8
Stopa zwrotu (%)	-18,7,	30,3	-5,9	16,1	42,3

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	2023	2024	2025	IIQ 2025	IIQ 2026
Przychody ze sprzedaży	41 475	44 855	44 263	11 664	**12 117**
Zysk ze sprzedaży	8 563	2 865	2 092	351	**-116**
Zysk operacyjny (EBIT)	8 482	2 929	2 647	516	**35**
Zysk z działalności gospodarczej	7 038	3 232	594	-74	**40**
Zysk netto	6 309	3 101	618	-74	**40**
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	**2023**	**2024**	**2025**	**IIQ 2025**	**IIQ 2026**
Aktywa razem	35 554	37 655	39 668	37 707	**38 214**
Aktywa obrotowe	28 257	30 416	26 268	28 675	**19 852**
Zobowiązania długoterminowe	105	38	0	24	**0**
Zobowiązania krótkoterminowe	1 132	1 798	4 264	3 979	**3 998**
Kapitał własny	25 949	28 412	28 552	27 304	**28 466**

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych Spółki.

Tamex S.A.

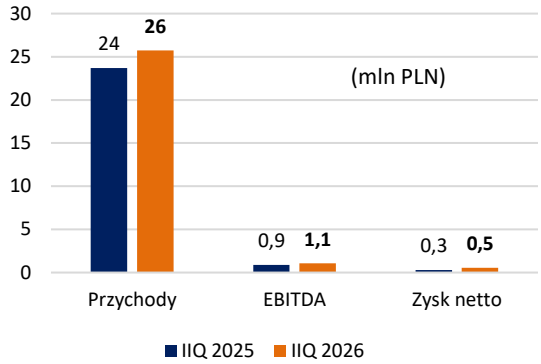
Symbol	TOS
Nazwa skrótowa	TAMEX
ISIN	PLTAMEX00015
NIP	5252218385
KRS	0000287548
REGON	017270901
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	26 kwi 2011

Profil działalności

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

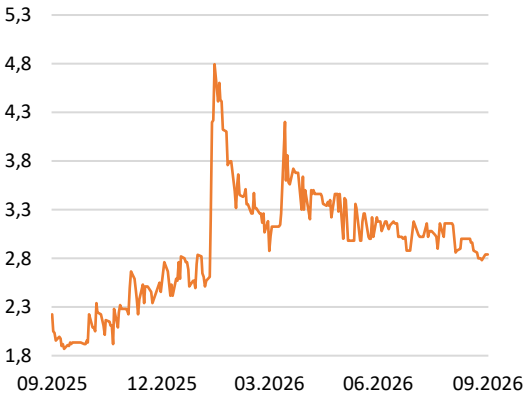
Wyniki finansowe za 2 kw. 2026 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **18,9%**
- Rentowność aktywów ogółem: **8,7%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,3**
- Suma aktywów: 42 mln PLN
- Środki pieniężne: 8,1 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: **55,2 mln PLN**
- Free Float: **9,32%**
- Średni obrót na sesję (3M): **1 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **5,0/1,65**
- Cena/Zysk: **15,4**
- Cena/Wartość księgowa: **3,1**
- Stopa dywidendy: **5,3** (0,15 zł na akcję)



Kluczowe raporty bieżące

- Data: 2026-07-14
  Tytuł: Zawarcie umowy na roboty budowlane
  Podsumowanie: Zarząd TAMEX Obiekty Sportowe S.A. poinformował o zawarciu umowy z Gminą Głuchołazy na odbudowę boiska piłkarskiego, stadionu lekkoatletycznego oraz zaplecza sanitarno-szatniowego na Stadionie Miejskim w Głuchołazach w formule „zaprojektuj i wybuduj”. Wartość kontraktu wynosi 24,89 mln zł brutto, a termin realizacji określono na 16 miesięcy od podpisania umowy.
- Data: 2026-07-17
  Tytuł: Zawarcie aneksu do umowy na roboty budowlane
  Podsumowanie: Emitent poinformował o otrzymaniu podpisanego aneksu do umowy z Gminą Mikołajki dotyczącej budowy stadionu wielofunkcyjnego wraz z infrastrukturą towarzyszącą. Aneks obejmuje wykonanie robót dodatkowych i zamiennych oraz wydłużenie terminu realizacji zadania. Łączna wartość projektu wynosi 28,67 mln zł

brutto, z uwzględnieniem zamówienia podstawowego, prawa opcji oraz rozliczenia robót dodatkowych i zamiennych.

- Data: 2026-08-07
  Tytuł: Szacunkowe wybrane dane finansowe TAMEX Obiekty Sportowe S.A. za II kwartał 2026 roku
  Podsumowanie: Zarząd spółki przedstawił szacunkowe wybrane dane finansowe za II kwartał 2026 r. Przychody jednostkowe wzrosły o 8,61% rok do roku, a zysk netto zwiększył się o 87,16%. W ujęciu narastającym za dwa kwartały przychody były wyższe o 6,46%, a zysk netto o 39,37% w porównaniu z analogicznym okresem 2025 r. Emitent odnotował również wzrost kosztów sprzedaży. Ostateczne dane mają zostać opublikowane w raporcie kwartalnym.
- Data: 2026-08-10
  Tytuł: Zawarcie aneksu do umowy na roboty budowlane
  Podsumowanie: Spółka poinformowała o otrzymaniu podpisanego aneksu do umowy z Gminą Grudziądz dotyczącej modernizacji infrastruktury lekkoatletycznej Stadionu Centralnego im. Bronisława Malinowskiego. Aneks wynika z konieczności wykonania robót dodatkowych i zamiennych, a łączna wartość zadania wzrosła do 18,59 mln zł brutto. Pozostałe istotne warunki umowy, w tym termin realizacji, pozostają bez zmian.
- Data: 2026-09-07
  Tytuł: Wybór oferty TAMEX Obiekty Sportowe S.A.
  Podsumowanie: Emitent poinformował o wyborze przez Gminę Karpacz oferty Spółki na realizację zadania obejmującego budowę toru treningowego dla saneczek wraz z infrastrukturą towarzyszącą. Wartość projektu wynosi 26,89 mln zł brutto, a termin realizacji określono na 18 miesięcy od podpisania umowy. Zarząd zapowiedział przekazanie informacji o zawarciu ostatecznej umowy w odrębnym raporcie bieżącym.
- Data: 2026-09-08
  Tytuł: Zawarcie umowy na roboty budowlane
  Podsumowanie: Zarząd poinformował o zawarciu przez Spółkę umowy z Gminą Karpacz na budowę toru treningowego dla saneczek wraz z infrastrukturą towarzyszącą. Wartość zamówienia wynosi 26,89 mln zł brutto, a termin realizacji to 18 miesięcy od dnia zawarcia umowy. Szczegółowe warunki kontraktu, w tym dotyczące zabezpieczeń, kar umownych i ryzyk, nie odbiegają od standardów rynkowych.
- Data: 2026-09-23
  Tytuł: Zawarcie aneksu do umowy na roboty budowlane
  Podsumowanie: Spółka poinformowała o podpisaniu aneksu do umowy z Gminą Błonie dotyczącej budowy areny lekkoatletycznej stadionu miejskiego wraz z infrastrukturą towarzyszącą. Wartość zadania zwiększono o 1 mln zł brutto, do łącznej kwoty 11,69 mln zł brutto. Aneks obejmuje roboty dodatkowe i zamienne oraz przesunięcie terminu zakończenia robót budowlanych na 30 października 2026 r., a terminu uzyskania pozwolenia na użytkowanie i przekazania go zamawiającemu na 30 listopada 2026 r.

Wyniki finansowe

Przychody ze sprzedaży w II kwartale 2026 roku wyniosły 25,7 mln PLN - wzrost o 9% r/r. EBITDA zwiększyła się o 20% r/r do poziomu 1,1 mln PLN, natomiast zysk netto wyniósł 0,5 mln PLN (+76% r/r). Na koniec pierwszego półrocza suma bilansowa Spółki przyjęła wartość 42 mln PLN, a kapitał własny 17,8 mln PLN (+4% r/r). Spółka w ciągu ostatniego kwartału zmniejszyła wartość środków pieniężnych o 5,2 mln zł do poziomu 8,1 mln zł, przy ujemnych przepływach pieniężnych z działalności operacyjnej na poziomie 1,5 mln PLN. W II kwartale 2026 roku do głównych kontraktów wymagających szczególnego zaangażowania Spółka zaliczała Modernizację Stadionu Miejskiego w Płońsku, projekt „VERDIEGO", remont stadionu w Mikołajkach oraz OWS Bolesławiec. Płońsk został zakończony przed terminem, przy wcześniejszym zaangażowaniu finansowym Spółki na poziomie ok. 20 mln PLN w związku z mechanizmem finansowania w ramach Polskiego Ładu. „VERDIEGO" realizowano zgodnie z harmonogramem, natomiast Mikołajki wymagały zwiększonego zaangażowania z uwagi na istotne zmiany projektowe i przesunięcie terminu realizacji. OWS Bolesławiec przechodził z fazy projektowej do etapu uzyskiwania pozwoleń i przygotowania robót wykonawczych.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale

	IVQ 2025	IQ 2026	IIQ 2026	IIIQ 2026	YTD
Obroty (mln PLN)	0,5	0,9	0,3	0	1,2
Stopa zwrotu (%)	10,3	17,2	9,8	-10,7	14,9

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	**2023**	**2024**	**2025**	**IIQ 2025**	**IIQ 2026**
Przychody ze sprzedaży	128 503	125 741	92 889	23 674	**25 714**
Zysk ze sprzedaży	6 096	5 453	5 599	441	**883**
Zysk operacyjny (EBIT)	3 460	5 059	4 908	570	**790**
Zysk z działalności gospodarczej	2 400	4 290	4 444	346	**700**
Zysk netto		3 124	3 396	310	**547**
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	**2023**	**2024**	**2025**	**IIQ 2025**	**IIQ 2026**
Aktywa razem	39 882	39 203	40 001	42 071	**42 014**
Aktywa obrotowe	33 622	35 059	33 390	36 231	**34 685**
Zobowiązania długoterminowe	4 325	6 735	4 368	6 896	**4 753**
Zobowiązania krótkoterminowe	9 963	8099	6 889	7 334	**9 202**
Kapitał własny	15 995	19 119	19 791	17 096	**17 774**

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych Spółki.

Telestrada S.A.

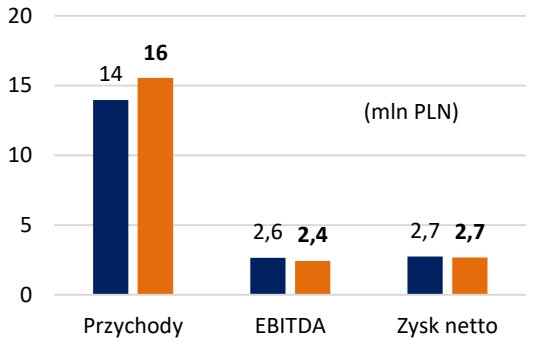
Symbol	TLS
Nazwa skrótowa	TELESTR
ISIN	PLTLSTD00019
NIP	5441014413
KRS	0000279791
REGON	006229011
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	15 lis 2007

Profil działalności

Telestrada to operator telekomunikacyjny dla biznesu i klientów indywidualnych: VoIP, wirtualne centrale/IVR, SIP trunk, usługi mobilne (MVNO przez spółkę zależną), łącza i usługi „smart"; w grupie m.in. Infotel Service i Tele24.

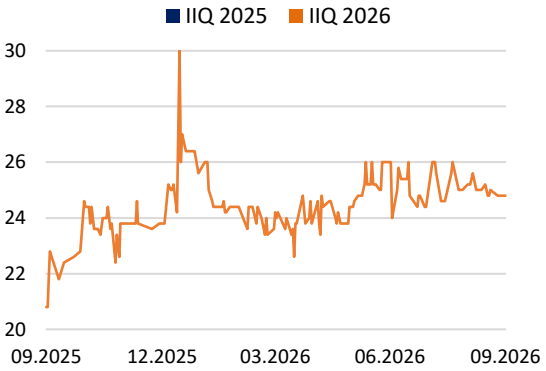
Wyniki finansowe za 2 kw. 2026 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **22,3%**
- Rentowność aktywów ogółem: **22,3%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,2**
- Suma aktywów: 46,4 mln PLN
- Środki pieniężne: 1 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: **50,3 mln PLN**
- Free Float: **85,71%**
- Średni obrót na sesję (3M): **11 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **30,0/20,8**
- Cena/Zysk: **6,4**
- Cena/Wartość księgowa: **1,3**



Kluczowe raporty bieżące

- Data: 2026-09-08
  Tytuł: Zawarcie porozumienia akcjonariuszy Telestrada S.A. celem wycofania akcji Spółki z obrotu w alternatywnym systemie obrotu NewConnect
  Podsumowanie: Akcjonariusze Telestrada S.A., w tym podmioty powiązane z rodziną Lichota oraz sama spółka posiadająca akcje własne, zawarli porozumienie w sprawie skoordynowanego przeprowadzenia dobrowolnego wezwania na pozostałe akcje. Celem jest wycofanie akcji z obrotu na NewConnect, co może oznaczać ograniczenie płynności i możliwości obrotu akcjami dla pozostałych inwestorów. realizacja planu wymaga uzyskania odpowiednich zgód i przeprowadzenia dalszych czynności formalnych.
- Data: 2026-09-11
  Tytuł: Zawiadomienie o zamiarze ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Telestrada S.A.

Podsumowanie: Telestrada S.A. wraz z głównymi akcjonariuszami zamierza ogłosić wezwanie na 506 592 akcje spółki po cenie 25,12 zł za akcję. Celem jest skupienie pozostałych akcji i doprowadzenie do wycofania spółki z obrotu na NewConnect. Dla akcjonariuszy mniejszościowych wezwanie stanowi możliwość sprzedaży akcji po określonej cenie, a realizacja planu może ograniczyć przyszłą płynność obrotu akcjami spółki.

Telestrada S.A. – komentarz analityczny po wynikach za II kwartał 2026 r.

Wyniki finansowe

Przychody ze sprzedaży w II kwartale 2026 roku wyniosły 15,5 mln PLN, wzrost o 11% r/r. EBITDA osiągnęła wartość 2,4 mln PLN (-8% r/r), natomiast zysk netto zmniejszył się o 2% r/r do poziomu 2,7 mln PLN. Narastająco przychody w I półroczu 2026 roku wyniosły 30,6 mln PLN (+11%r/r), zysk ze sprzedaży 5,4 mln PLN (+12% r/r), a zysk netto 5,1 mln PLN (+2% r/r). Na dzień 30.06.2026 suma bilansowa wyniosła 46,4 mln PLN (+27% r/r). Kapitał własny osiągnął poziom 38,7 mln PLN (+33% r/r), natomiast wartość środków pieniężnych na koniec analizowanego okresu to 1 mln PLN (-0,8 mln k/k). Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej były dodatnie i wyniosły 0,8 mln PLN. Według Spółki, na koniec czerwca aktywnych było 104 965 kart SIM, w tym 95 987 kart komórkowych. Baza klientów Business Integrated Solutions wzrosła o 7,39% k/k, a lajt mobile o 0,58%, przy jednoczesnym ok. 13% spadku tempa pozyskiwania usług mobilnych dla klientów detalicznych. Spółka wskazuje również na 10,95% k/k wzrost przychodów z usług WhitePhone. W zakresie płynności Grupa finansowała działalność z bieżących przepływów, zwiększając wykorzystanie linii kredytowej spółki matki na budowę drugiego budynku biurowego, którego zakończenie planowane jest na koniec 2026 roku.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale

	IVQ 2025	IQ 2026	IIQ 2026	IIIQ 2026	YTD
Obroty (mln PLN)	0,3	0,2	0,5	0,7	1,4
Stopa zwrotu (%)	14,4	1,7	7,4	-4,6	4,2

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	2023	2024	2025	IIQ 2025	IIQ 2026
Przychody ze sprzedaży	51 887	54 173	57 143	13 979	**15 549**
Zysk ze sprzedaży	9 141	9 795	9 539	8 238	**9 487**
Zysk operacyjny (EBIT)	8 942	9 150	9 582	2 394	**2 209**
Zysk z działalności gospodarczej	7 702	9 880	8 994	3 139	**3 200**
Zysk netto	6 130	8 274	7 740	2 748	**2 685**
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	**2023**	**2024**	**2025**	**IIQ 2025**	**IIQ 2026**
Aktywa razem	31 105	30 264	42 544	36 515	**46 447**
Aktywa obrotowe	20 080	9 848	12 629	11 840	**10 354**
Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0	**171**
Zobowiązania krótkoterminowe	3 488	4 289	8 835	7 296	**7 539**
Kapitał własny	19 191	25 916	33 656	29 207	**38 730**

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych Spółki.

V-Max S.A.

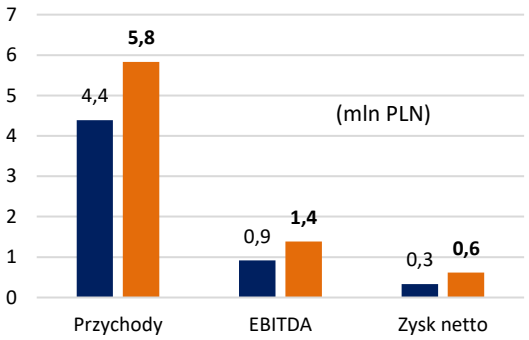
Symbol	VMX
Nazwa skrótowa	VMAXSA
ISIN	PLVMAX000028
NIP	7773355565
KRS	0000816034
REGON	384794241
Rynek notowań	XNCO
Data pierwszego notowania	2 gru 2024

Profil działalności

V-Max S.A. to producent opakowań i komponentów z tworzyw (nakrętki, dozowniki, rączki do butli, preformy, butelki/kanistry) w technologiach wtrysku i rozdmuchu; oferuje także kompletne linie konfekcjonujące.

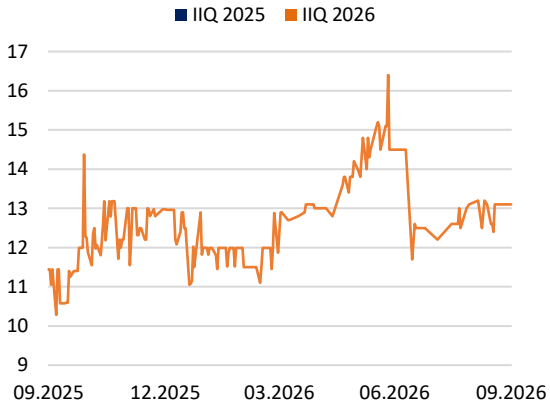
Wyniki finansowe za 2 kw. 2026 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **5,3%**
- Rentowność aktywów ogółem: **4,3%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,4**
- Suma aktywów: 26,4 mln PLN
- Środki pieniężne: 0,1 mln PLN.



Notowania

- Kapitalizacja: **57,1 mln PLN**
- Free Float: **11,35%**
- Średni obrót na sesję (3M): **0,4 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **16,4/10,28**
- Cena/Zysk: **81,0**
- Cena/Wartość księgowa: **3,7**



Kluczowe raporty bieżące

W analizowanym okresie spółka nie opublikowała istotnych raportów bieżących.

V-Max S.A. – komentarz analityczny po wynikach za II kwartał 2026 r.

Wyniki finansowe

W II kwartale 2026 roku Spółka odnotowała wzrost przychodów ze sprzedaży o 32,8% r/r, do 5,8 mln PLN. Zysk na sprzedaży wzrósł o 94,3%, do 0,8 mln PLN, EBITDA o 51%, do 1,4 mln PLN, a zysk netto o 86%, do 0,6 mln PLN. Jednocześnie Spółka kontynuowała inwestycje w środki trwałe - ich wartość wzrosła o 59,2%, do 11,7 mln PLN, głównie w związku z zakupem maszyn i form produkcyjnych. Aktywa obrotowe zwiększyły się o 55,3%, przede wszystkim wskutek wzrostu zapasów o 264% do 3,3 mln PLN, związanego z większym zatowarowaniem w surowiec. Wzrost zobowiązań długoterminowych o 91,8% wynikał z kredytu inwestycyjnego

na zakup hali we Wrześni. Suma bilansowa na dzień 30.06.2026 roku osiągnęła wartość 26,4 mln PLN, co stanowi wzrost o 100% r/r. Kapitał własny osiągnął wartość 15,5 mln PLN względem 7,5 mln przed rokiem. Spółka w trakcie kwartału zwiększyła wartość posiadanych środków pieniężnych do 84 tys. PLN przy dodatnich przepływach pieniężnych netto z działalności operacyjnej na poziomie 4 mln PLN.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale

	IVQ 2025	IQ 2026	IIQ 2026	IIIQ 2026	YTD
Obroty (mln PLN)	0,1	0	0	0	0,1
Stopa zwrotu (%)	13,5	-8,5	22,2	-9,7	0,9

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	**2023**	**2024**	**2025**	**IIQ 2025**	**IIQ 2026**
Przychody ze sprzedaży	8 952	13 267	18 565	4 391	**5 830**
Zysk ze sprzedaży	542	842	439	422	**820**
Zysk operacyjny (EBIT)	535	826	477	424	**795**
Zysk z działalności gospodarczej	479	746	235	353	**646**
Zysk netto	442	665	134	333	**621**
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	**2023**	**2024**	**2025**	**IIQ 2025**	**IIQ 2026**
Aktywa razem	6 190	9 904	20 234	13 221	**26 448**
Aktywa obrotowe	2 223	3 116	6 085	4 951	**7 687**
Zobowiązania długoterminowe	428	1 420	2 382	3 006	**5 762**
Zobowiązania krótkoterminowe	952	1 984	3 350	2 662	**5 114**
Kapitał własny	4 810	6 500	14 387	7 493	**15 457**

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych Spółki.

Wodkan S.A.

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

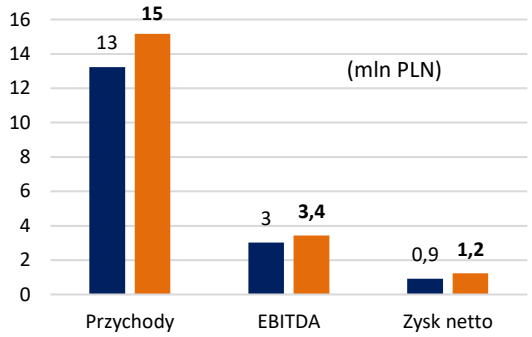
WODKAN
Przedsiębiorstwo Wodociągów i Kanalizacji Spółka Akcyjna

Profil działalności

Wodkan to miejska spółka wodociągowo-kanalizacyjna w Ostrowie Wlkp.: produkuje i dostarcza wodę pitną, odbiera i oczyszcza ścieki, buduje/utrzymuje infrastrukturę oraz realizuje inwestycje w pełne uzbrojenie sanitarne aglomeracji.

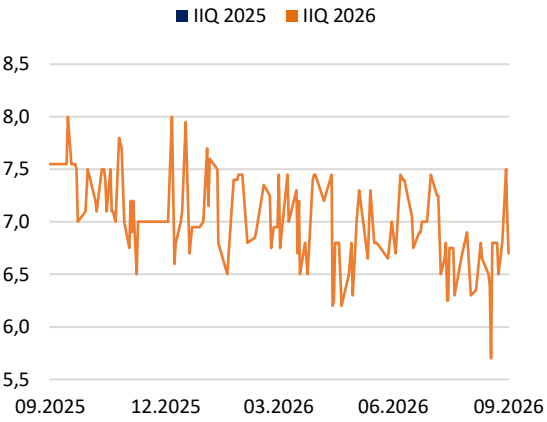
Wyniki finansowe za 2 kw. 2026 r.

- Rentowność kapitałów własnych: **0,2%**
- Rentowność aktywów ogółem: **0,1%**
- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: **0,1**
- Suma aktywów: 251,7 mln PLN
- Środki pieniężne: 6,7 mln PLN



Notowania

- Kapitalizacja: **34,3 mln PLN**
- Free Float: **12,55%**
- Średni obrót na sesję (3M): **5 tys. PLN**
- Cena (max/min 12M): **8,5/5,7**
- Cena/Zysk: **118,0**
- Cena/Wartość księgowa: **0,2**



Kluczowe raporty bieżące

W analizowanym okresie spółka nie opublikowała istotnych raportów bieżących.

Wodkan S.A. – komentarz analityczny po wynikach za II kwartał 2026 r.

Wyniki finansowe

W II kwartale 2026 roku przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 15,2 mln PLN, rosnąc o 15% rok do roku, głównie dzięki wzrostowi przychodów w segmencie ścieków (+1 mln PLN r/r). Koszty działalności operacyjnej wzrosły o 12,5% r/r, głównie za sprawą remontów infrastruktury (+1,4 mln r/r) oraz wzrostem wynagrodzeń (+0,5 mln PLN). EBITDA wzrosła do poziomu 3,4 mln PLN (+26% r/r), natomiast zysk netto w tym kwartale to 1,2 mln PLN względem 0,9 mln PLN przed rokiem. Suma bilansowa na dzień 30.06.2026 wyniosła 251,7 mln PLN (+0,8% r/r). Kapitał własny osiągnął poziom 173 mln PLN (+0,2% r/r), natomiast

wartość środków pieniężnych to 6,7 mln PLN. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej były dodatnie i wyniosły w II kwartale 2026 roku 2,6 mln PLN.

W ujęciu narastającym za I półrocze 2026 roku przychody ze sprzedaży produktów i towarów wzrosły o 3,6 mln PLN r/r, przy wzroście kosztów działalności operacyjnej o 2,9 mln PLN. Sprzedaż wody w I półroczu wyniosła 1,7 mln m³, co oznacza wzrost o 3,9% r/r, natomiast wolumen odebranych ścieków zwiększył się o 2,9%, do 1,8 mln m³. Wynik na sprzedaży osiągnął 0,6 mln PLN, poprawiając się o 0,4 mln PLN r/r, a wynik na działalności operacyjnej wyniósł 1,9 mln PLN. Wzrost kosztów działalności wynikał głównie z wyższych wydatków na usługi obce (+2 mln PLN), związanych z remontami, oraz wynagrodzenia (+1,1 mln PLN). Zysk brutto wyniósł 1,8 mln PLN, a zysk netto 1,2 mln PLN. Na wynik finansowy negatywnie wpływały koszty odsetkowe od pożyczek z WFOŚiGW i NFOŚiGW. Spółka prowadziła również inwestycje w rozwój i modernizację infrastruktury wodociągowo-kanalizacyjnej.

Stopa zwrotu i wartość obrotów w danym kwartale

	IVQ 2025	IQ 2026	IIQ 2026	IIIQ 2026	YTD
Obroty (mln PLN)	0	0	0	0,3	0,4
Stopa zwrotu (%)	-7,3	6,4	-6	-4,3	-4,3

Wybrane dane finansowe spółki

Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - RZiS	**2023**	**2024**	**2025**	**IIQ 2025**	**IIQ 2026**
Przychody ze sprzedaży	41 221	48 847	54 287	13 236	**15 173**
Zysk ze sprzedaży	-1 257	-525	470	384	**731**
Zysk operacyjny (EBIT)	6	1 512	3 034	983	**1 364**
Zysk z działalności gospodarczej	-346	1 166	2 812	923	**1 306**
Zysk netto	-1 191	634	351	923	**1 235**
Wybrane dane finansowe [tys. PLN] - Bilans	**2023**	**2024**	**2025**	**IIQ 2025**	**IIQ 2026**
Aktywa razem	250 413	250 362	251 705	249 711	**251 716**
Aktywa obrotowe	14 330	16 289	14 677	16 652	**15 935**
Zobowiązania długoterminowe	13 562	12 642	11 069	12 137	**9 831**
Zobowiązania krótkoterminowe	6 908	7 818	8 469	7 708	**8 804**
Kapitał własny	170 995	171 599	172 095	172 882	**173 173**

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z raportów okresowych Spółki.

7. Rozmowy z przedstawicielami spółek

7.1. Maciej Kowalski, Prezes Zarządu Kombinat Konopny SA



Doświadczenia i budowa Kombinatu Konopnego

DM INC: Ma Pan za sobą budowę HemPoland oraz wejście do tej spółki zagranicznego inwestora branżowego. Które doświadczenia z tamtego projektu okazały się najważniejsze przy budowie Kombinatu Konopnego i co tym razem od początku chciał Pan zrobić inaczej – zarówno pod względem modelu biznesowego, jak i sposobu finansowania rozwoju?

Kombinat Konopny: *Doświadczenie z poprzedniej firmy na pewno było i jest niezmiernie wartościowe, zarówno pod kątem doświadczenia biznesowego, kontaktów jak i postrzegania nas przez rynek. Najistotniejszą lekcją z kategorii "co zrobiłbym inaczej" jest zdecydowanie odpowiednie zaplanowanie struktury właścicielskiej z naciskiem na zachowanie kontroli nas Spółką - zarówno w interesie własnym jako głównego akcjonariusza jak i Spółki oraz akcjonariuszy mniejszościowych. Objęcie moich akcji uprzywilejowaniem co do głosu pozwoliło na utrzymanie realnej kontroli nad kierunkiem rozwoju Spółki, co daje indywidualnych inwestorom pewność co do osób decyzyjnych, bez obawy o konsekwencje zmian właścicielskich.*

Z dobrych praktyk wyniesionych z poprzedniej firmy na pewno mogę podkreślić wagę pionowej integracji operacyjnej oraz budowę marki. Zarówno na rynku tekstylnym jak i suplementacyjnym, największą marżowością cechują się produkty sprzedawane w modelu B2C, bezpośrednio do końcowego klienta. Taki model pozwala nam też na pełną kontrolę narracji wokół produktu, co w konsekwencji przekłada się na rosnące udziały w rynku oraz budowę trwałej rozpoznawalności marki.

Zmiana struktury biznesu – rosnąca rola tekstyliów

DM INC: Kombinat opiera działalność na dwóch podstawowych filarach – zielarskim i tekstylnym. W II kwartale 2026 r. segment tekstylny odpowiadał już za 72% przychodów ze sprzedaży wobec 35% rok wcześniej. Czy traktujecie tę zmianę jako trwałe przesunięcie struktury biznesu? Jak docelowo powinna wyglądać rola obu segmentów w przychodach i rentowności spółki?

Kombinat Konopny: *Nie nazwałbym tego "zmianą", a naturalną konsekwencją przyjętych na samym początku założeń. Zielarstwo było szybciej gotowe do generowania przychodu, stąd jego znacząco wyższy udział we wcześniejszych latach, natomiast tekstylia od początku istnienia firmy były jednym z podstawowych filarów naszej działalności. Z tego też wynika*

strata w poprzednich okresach - musieliśmy bowiem zbudować cały łańcuch wartości, postawić zakład produkcyjny, przejść przez fazę rozwoju technologii, prototypowania itd. - a teraz stopniowo zaczynamy widzieć owoce tej pracy. Nie jesteśmy firmą, która zmienia kierunek działalności zależnie od tego, jak zawieją wiatry rynkowego sentymentu. Oba sektory działalności są kluczowe dla spółki. Zielarstwo planujemy wzmocnić poprzez zaangażowanie w sektor farmaceutyczny, zaś tekstylia mają praktycznie nieograniczony potencjał skalowania na rynkach zagranicznych.

Skalowanie segmentu tekstylnego

DM INC: Segment tekstylny stał się dziś największą częścią biznesu, a dalsze zwiększanie jego skali jest jednym z głównych kierunków inwestycyjnych spółki. Gdzie znajduje się obecnie największe ograniczenie dalszego wzrostu – w mocach produkcyjnych, kapitale obrotowym, dostępności i przerobie surowca czy raczej w tempie budowania rynku zbytu? Co musi się wydarzyć, aby działalność tekstylna mogła wejść na wyraźnie większą skalę?

Kombinat Konopny: *Pomimo spektakularnego tempa wzrostu w ostatnich okresach, nie powiedziałbym, żeby były jakiekolwiek istotnie doskwierające nam ograniczenia, jeśli chodzi o dalszy rozwój. Owszem, obecny park maszynowy nie pozwoli na skalowanie w nieskończoność, ale mamy jeszcze bufor w postaci możliwości uruchomienia drugiej zmiany, stale wprowadzamy też optymalizacje pozwalające na inkrementalne zwiększanie produkcji przy tych samych nakładach. Nieuchronnie czeka nas pewnie rozbudowa parku maszynowego. Prowadzimy rozmowy z dostawcami sprzętu, tak by być gotowym - rozważamy też możliwe scenariusze sfinansowania tej inwestycji.*

E-commerce i jakość wzrostu sprzedaży

DM INC: Od kilku miesięcy raportujecie trzycyfrowe dynamiki wzrostu sprzedaży detalicznej w kanałach e-commerce, a we wrześniu sprzedaż osiągnęła 895 tys. zł brutto, czyli o 267% więcej r/r. Co w największym stopniu napędza ten wzrost – pozyskiwanie nowych klientów, większa powtarzalność zakupów, rozszerzenie oferty czy wejście do nowych grup odbiorców? Jakie KPI są dla Was najważniejsze przy ocenie jakości tego wzrostu?

Kombinat Konopny: *Kilkukrotny wzrost sprzedaży detalicznej r/r wynika z kilku nakładających się czynników. Rozwój portfolio sprawia, że jesteśmy w stanie zarówno zaoferować większy wybór istniejącym klientom jak i docierać do nowych. Spora część nowych produktów jest niejako dobrami komplementarnymi do już istniejącego asortymentu - wprowadzając np. pościele czy ręczniki możemy zarówno liczyć na zakupy ze strony dotychczasowych klientów, którzy kupili u nas np. kołdrę, jak i pozyskiwać nowych. Stawiamy na wzrost organiczny, który przejawia się m.in. zakupami od zadowolonych klientów na prezenty dla rodziny itd. Stale skalujemy wydatki reklamowe, głównie w mediach społecznościowych. Dzięki zaawansowanym algorytmom stosowanym przez platformy typu Meta, z każdym okresem kampanie "uczą się" i dzięki temu mają coraz lepsze rezultaty pomimo skalowania budżetów. Kluczowym elementem dalszego wzrostu jest też stopniowy wzrost nakładów na kampanie zagraniczne w Europie oraz w USA.*

Własna marka, B2B i rynki zagraniczne

DM INC: Kombinat rozwija jednocześnie sprzedaż produktów pod własną marką, działalność B2B i produkcję kontraktową. Jak docelowo chcecie balansować te kanały? W których z nich widzicie największy potencjał skalowania i budowania marży oraz jaką rolę w dalszym rozwoju mają odegrać rynki zagraniczne?

Kombinat Konopny: *Największy potencjał niewątpliwie leży w sprzedaży B2C. W tym jesteśmy mocni, to wychodzi nam najlepiej - i to chcemy skalować, zarówno na rynku krajowym jak i za granicą. Długo szukaliśmy dla siebie miejsca, jeśli chodzi właśnie o model biznesowy - ostatni rok pokazał, że koncentracja na kliencie detalicznym działa, dlatego chcemy się skupić na tym segmencie. Również w modelu B2B wybieramy takie modele współpracy, których rezultatem są końcowe produkty konsumenckie, sygnowane naszą marką i oferowane w naszych kanałach sprzedaży.*

Emisja serii I i wykorzystanie kapitału

DM INC: W prowadzonej obecnie emisji serii I planujecie przeznaczyć pozyskany kapitał przede wszystkim na zwiększenie kapitału obrotowego, inwestycje w park maszynowy oraz częściową spłatę zobowiązań. Jakich konkretnych efektów operacyjnych i finansowych inwestorzy powinni oczekiwać po realizacji tych inwestycji? Które z tych zastosowań kapitału ma dla spółki największe znaczenie na obecnym etapie rozwoju?

Kombinat Konopny: *Zaplanowane w trwającej na emiteo emisji kierunki rozwoju wzajemnie się uzupełniają. Żeby móc dalej w takim tempie zwiększać sprzedaż i rozwijać portfolio, w perspektywie potrzebujemy zarówno zwiększyć moce przerobowe (stąd zaplanowane inwestycje w maszyny i towarzyszące temu wydatki) jak i na kapitał obrotowy - każdy nowy produkt, każdy nowy rynek, to kolejne środki na magazynie. Tak długo jak marginalna złotówka "zamrożona" w magazynie na siebie zarabia, tak długo warto to skalować. Ewentualna wcześniejsza spłata części zobowiązań to natomiast nieco "poboczny" cel, który nie przekłada się bezpośrednio na działalność operacyjną, ale pozwoliłby na poprawę rentowności.*

Projekt związany z medyczną marihuaną

DM INC: Po podpisaniu listu intencyjnego z Curity Pharma złożyliście we wrześniu do URPL dwa wnioski o rejestrację surowców farmaceutycznych. Jak inwestorzy powinni patrzeć na ten projekt – jako na potencjalny trzeci filar działalności czy raczej dodatkową opcję wzrostu wobec podstawowego biznesu? Jak miałby wyglądać model ekonomiczny tego przedsięwzięcia i rola Kombinatu w całym łańcuchu wartości?

Kombinat Konopny: *Surowiec farmaceutyczny jest naturalnym uzupełnieniem oferty zielarskiej. Przyzwyczailiśmy klientów do jakości i sumienności, mamy dobrą rozpoznawalność marki - i chcemy ten potencjał wykorzystać poprzez wejście do aptek. Z racji na obowiązujący porządek prawny, Kombinat występować będzie jedynie w roli "podmiotu odpowiedzialnego",*

co z jednej strony nieco ogranicza marżowość operacji, z drugiej stawia nas w najbardziej rentownej części całego łańcucha i pozwala na rozszerzenie operacji bez długotrwałych inwestycji i praktycznie zerowym capex.

NewConnect i kolejny etap rozwoju

DM INC: Kombinat zadebiutował na NewConnect w kwietniu tego roku po kilku latach budowania szerokiej społeczności akcjonariuszy poprzez kolejne emisje crowdfundingowe. Jak z perspektywy pierwszych miesięcy ocenia Pan obecność spółki na rynku publicznym? Jakie najważniejsze kamienie milowe w perspektywie najbliższych 12–24 miesięcy powinny zostać osiągnięte, aby można było powiedzieć, że Kombinat przeszedł z etapu intensywnego skalowania do etapu trwale rentownego biznesu?

Kombinat Konopny: *Wejście na NewConnect traktowaliśmy bardziej jako spełnienie obietnic składanych akcjonariuszom w czasie wcześniejszych emisji, niż jako cel sam w sobie czy narzędzie pozyskiwania kapitału. Koncentrujemy się na budowaniu rzetelnego biznesu i rozwoju działalności w taki sposób, by wraz ze wzrostem przychodów wykazywać rentowność. Pomimo oczywistych wyzwań i kosztów związanych z debiutem, oceniamy ten krok jednoznacznie pozytywnie - zarówno pod kątem wzrostu rozpoznawalności i wiarygodności Spółki jak i z punktu widzenia stworzenia możliwości wyjścia z inwestycji dla dotychczasowych inwestorów. Od początku notowań kurs znajduje się znacząco powyżej średniej ceny zakupu akcji przez wszystkich akcjonariuszy mniejszościowych, a skumulowany obrót w ciągu pierwszych kilku sesji przekroczył łączną wartość pozyskanego finansowania.*

7.2. Sebastian Przeniosło, Prezes Zarządu Farm Innovations S.A.



Budowa Farm Innovations i ewolucja modelu biznesowego

DM INC: Farm Innovations łączy działalność w obszarze identyfikacji zwierząt i monitoringu ich zdrowia z rozwijanym segmentem ubezpieczeń. Jak zrodziła się koncepcja takiego modelu biznesowego? Które doświadczenia okazały się najważniejsze przy kształtowaniu obecnej strategii Spółki?

Farm Innovations: *Model biznesowy Farm Innovations od samego początku zakładał łączenie technologii dla zwierząt z ubezpieczeniami. To podejście stanowi fundament naszej strategii, którą konsekwentnie realizujemy do dziś. Każdy kolejny krok, od rozwoju produktów po zawierane partnerstwa, przybliżał nas do tego celu.*

Taki model był naturalną konsekwencją kompetencji założycieli Spółki. Jednym z nich, pośrednio, był Mariusz Muszyński, który działa na rynku ubezpieczeń od ponad 20 lat. Ja również wiele lat temu zdobywałem doświadczenie w branży ubezpieczeniowej i dobrze znam potrzeby ubezpieczycieli wchodzących w nowe segmenty. Połączenie tych doświadczeń z kompetencjami technologicznymi sprawiło, że od początku myśleliśmy szeroko o technologiach dla zwierząt, które będą wspierać programy ubezpieczeniowe. Interesowało nas, jak technologia może poprawić zdrowie i dobrostan zwierząt oraz dostarczać wiarygodnych danych hodowcom, właścicielom, lekarzom weterynarii i ubezpieczycielom. Identyfikacja okazała się naturalnym fundamentem tej układanki, ale nigdy nie była celem samym w sobie.

Te kompetencje nie ograniczają się do grona założycieli. Zarówno w Radzie Nadzorczej, która bardzo aktywnie wspiera Zarząd, jak i w akcjonariacie mamy osoby wywodzące się ze świata ubezpieczeń. Odniosły w tej branży sukces i doskonale znają jej realia. Ich doświadczenie stanowi dla nas realne wsparcie w realizacji strategii, a dotychczasowe osiągnięcia utwierdzają nas w przekonaniu, że obrany kierunek jest właściwy.

Punktem wyjścia była diagnoza, która pozostaje aktualna: w Polsce występuje duży deficyt w zakresie ubezpieczeń zwierząt, zarówno gospodarskich, jak i domowych. Uznaliśmy to za jeden z najbardziej perspektywicznych kierunków rozwoju i ta ocena się nie zmieniła.

Ubezpieczycielom brakowało przede wszystkim dwóch rzeczy. Pierwszą była twarda identyfikacja zwierzęcia, czyli pewność, że polisa i ewentualna szkoda dotyczą tego samego zwierzęcia. Drugą były narzędzia do oceny i ograniczania ryzyka. Nasza technologia odpowiada na obie te potrzeby. Mikrochip zapewnia trwałą, jednoznaczną identyfikację, a pomiar istotnych parametrów zdrowotnych, takich jak temperatura w ThermoChip, pozwala lepiej wyceniać ryzyko i zapobiegać szkodom.

Dlatego jesteśmy dla ubezpieczycieli partnerem, który umożliwia im efektywne wejście na rynek dotąd trudny do obsłużenia. Nasze obecne partnerstwa z wiodącymi towarzystwami potwierdzają, że obrany na początku kierunek był właściwy.

Technologie identyfikacji zwierząt i przewagi konkurencyjne

DM INC: Jednym z kluczowych produktów Farm Innovations jest Thermochip, łączący funkcję identyfikacji zwierząt z pomiarem temperatury. Co wyróżnia tę technologię na tle tradycyjnych mikrochipów? Gdzie widzą Państwo największy potencjał jej dalszej komercjalizacji i upowszechnienia?

Farm Innovations: *ThermoChip łączy identyfikację zwierzęcia z pomiarem jednego z najważniejszych parametrów zdrowotnych, czyli temperatury ciała. To wyróżnia go na tle tradycyjnych mikrochipów i otwiera zupełnie nowe podejście do profilaktyki zdrowotnej.*

Sama identyfikacja za pomocą mikrochipa staje się coraz częściej obowiązkową formą oznakowania zwierząt. Dotyczy to zwierząt hodowlanych: obowiązek obejmuje już konie, a także wielbłądowate i jeleniowate. Coraz częściej elektroniczną identyfikację stosuje się u owiec i kóz. W przypadku bydła ma ona na razie charakter dobrowolny. Największą zmianę przyniesie jednak rynek psów i kotów, gdzie obowiązkowe czipowanie wprowadzi ustawa tworząca system KROPiK. Mikrochip staje się więc standardem, a pytanie brzmi, jaką dodatkową wartość może dać właścicielowi, lekarzowi weterynarii i hodowcy.

Tę wartość daje pomiar temperatury. Dziś w praktyce weterynaryjnej temperaturę niemal wszystkich gatunków zwierząt mierzy się rektalnie. Ta metoda ma szereg wad: problemy higieniczne, ryzyko dla bezpieczeństwa lekarza i opiekuna oraz stres dla zwierzęcia. W efekcie temperatura jest mierzona rzadko, zwykle dopiero wtedy, gdy zwierzę już wyraźnie choruje. ThermoChip pozwala zmierzyć ją w kilka sekund, bezdotykowo i bezstresowo, za pomocą czytnika. Dzięki temu regularna kontrola temperatury może stać się elementem codziennej opieki, a nie wyjątkową procedurą. To właśnie rozumiemy przez nowe podejście do profilaktyki.

Przez sieć naszych przedstawicieli jesteśmy w stałym kontakcie z lekarzami weterynarii i słyszymy od nich, jak ThermoChip może zmienić codzienną obsługę pacjentów, przede wszystkim psów i kotów. Szczególnie cenne jest to w trudniejszych momentach, takich jak operacje, zabiegi czy okres rekonwalescencji, gdy częsta i nieinwazyjna kontrola temperatury ma realne znaczenie kliniczne.

Bardzo duże zainteresowanie obserwujemy wśród właścicieli koni. W łatwy sposób mogą samodzielnie kontrolować temperaturę i szybciej reagować na pierwsze sygnały choroby. Od 2024 roku obsługujemy w Polsce niemalże 100% rynku czipowania koni, co daje nam silną pozycję w tym segmencie.

Widzimy też dodatkowy potencjał komercjalizacji. Obecnie prowadzimy rozmowy, które mogą umożliwić wykorzystanie ThermoChip jako dodatkowego chipa, poza funkcją identyfikacyjną, u starszych koni. Zostały one oznakowane zwykłymi mikrochipami kilka lub kilkanaście lat temu, zanim pojawiliśmy się na rynku. To duża populacja zwierząt, do której moglibyśmy dotrzeć z funkcją monitorowania zdrowia mimo zakończonego już procesu identyfikacji.

Rozwój segmentu ubezpieczeń – współpraca z Generali i PZUW

DM INC: W kwietniu rozpoczęli Państwo sprzedaż ubezpieczeń koni we współpracy z Generali, a w lipcu zawarli umowę agencyjną z TUW PZUW dotyczącą ubezpieczeń bydła mlecznego. Jakie możliwości biznesowe otwiera połączenie technologii identyfikacji i monitoringu zwierząt z ofertą ubezpieczeniową? Jaką rolę segment ubezpieczeń może docelowo odgrywać w działalności Spółki?

Farm Innovations: *Segment ubezpieczeń będzie odgrywał w działalności Spółki zdecydowanie kluczową rolę. Wynika to przede wszystkim z faktu, że rynek, na który wchodzimy, jest wciąż w dużej mierze nienasycony. Ubezpieczenia zwierząt w Polsce są na bardzo wczesnym etapie rozwoju. Mamy przed sobą dużo pracy, ale właśnie w tym widzimy ogromny potencjał.*

Skalę tej szansy najlepiej widać w porównaniu z Europą Zachodnią. W Wielkiej Brytanii ubezpieczonych jest około 25–30% zwierząt domowych. W Niemczech i Danii odsetek ubezpieczonych psów sięga około 40%. Liderem jest Szwecja, gdzie ubezpieczonych jest blisko 90% psów, a ubezpieczenie zwierzęcia traktuje się tam jako standard odpowiedzialnej opieki. Na tym tle polski rynek pokazuje, jak długą drogę mamy jeszcze przed sobą i jak duży kawałek tortu pozostaje do zagospodarowania, nawet przy obecności konkurencji.

Ważną cechą tego biznesu jest jego powtarzalność. Ubezpieczenia się odnawiają, więc nie mówimy o jednorazowej sprzedaży produktu, lecz o budowie portfela, który z każdym rokiem się powiększa. Każda nowa polisa to nie tylko przychód dziś, ale także potencjał przychodu w kolejnych latach. Nowe umowy nakładają się na te odnawiane i z czasem efekt narasta. To daje Spółce stabilne, przewidywalne i rosnące przychody, a dla inwestorów to jedna z najbardziej wartościowych cech modelu.

Naszą przewagę konkurencyjną budujemy na połączeniu technologii z kompleksowym podejściem do rynku. Nie jesteśmy wyłącznie pośrednikiem sprzedającym polisy. Dostarczamy ubezpieczycielom instrumenty, których dotąd brakowało: twardą identyfikację zwierzęcia, dane o jego stanie zdrowia i narzędzia ograniczania ryzyka. Współpraca z Generali w zakresie ubezpieczeń koni oraz umowa agencyjna z TUW PZUW dotycząca bydła mlecznego pokazują, że ubezpieczyciele dostrzegają tę wartość. Dla nich jesteśmy partnerem, który otwiera dostęp do nowego segmentu klientów, a dla hodowców i właścicieli zwierząt dostawcą kompletnego rozwiązania: od chipa, przez monitoring zdrowia, po ochronę ubezpieczeniową.

W przypadku ubezpieczeń psów i kotów istotną przewagę budujemy także dzięki temu, że jesteśmy blisko rynku, a przede wszystkim blisko lekarzy weterynarii. Przez sieć naszych przedstawicieli utrzymujemy z gabinetami stały, bezpośredni kontakt. To właśnie lekarze weterynarii odegrają kluczową rolę w dotarciu do klientów końcowych. W gabinecie właściciel zwierzęcia najczęściej po raz pierwszy styka się z realnym kosztem leczenia, zabiegu czy operacji. Tam też najlepiej rozumie, jaką wartość daje mu ochrona ubezpieczeniowa. Rekomendacja lekarza, któremu ufa i który zna jego zwierzę, ma nieporównanie większą siłę niż jakakolwiek reklama. Dlatego chcemy, aby gabinet weterynaryjny był miejscem, w którym potrzeba ubezpieczenia nie tylko się pojawia, ale od razu znajduje odpowiedź w postaci prostej, dopasowanej oferty. Lekarz zyskuje dodatkową usługę dla pacjenta i większy komfort w planowaniu leczenia, właściciel zyskuje spokój, a my zyskujemy najbardziej wiarygodny kanał dystrybucji na rynku.

O naszej sile stanowią też ludzie. Połączenie kompetencji zespołu, Rady Nadzorczej i akcjonariuszy, obejmujące doświadczenie technologiczne, ubezpieczeniowe i rynkowe, daje nam solidne podstawy do skutecznego zagospodarowania tego potencjału.

Rynek zwierząt domowych – KROPiK i współpraca z DOGid

DM INC: Uchwalenie ustawy przewidującej utworzenie KROPiK oraz nawiązanie współpracy z właścicielem systemu DOGid otwierają nowe perspektywy dla rynku identyfikacji psów i kotów. Jak oceniają Państwo potencjał tego rynku? W jaki sposób zamierzają Państwo wykorzystać dotychczasowe kompetencje i partnerstwa do budowania na nim swojej pozycji?

Farm Innovations: *Prace nad ustawą o KROPiK były dla nas silnym impulsem do zdecydowanego wejścia na rynek zwierząt towarzyszących. To bardzo ważna zmiana regulacyjna. Nie tylko porządkuje rynek identyfikacji psów i kotów, ale w praktyce buduje go na nowo. Obowiązkowe oznakowanie i rejestracja w jednej, centralnej bazie obejmie miliony zwierząt w całej Polsce. To dla nas bardzo duża perspektywa i przygotowujemy się do niej od wielu miesięcy. Rozbudowujemy sieć przedstawicieli, jesteśmy obecni na najważniejszych wydarzeniach branżowych, nawiązujemy kolejne współprace, takie jak ta z DOGid, i podejmujemy wiele innych działań. Efekty już widać: jesteśmy coraz bardziej rozpoznawalni i doceniani w środowisku weterynaryjnym.*

Współpraca z DOGid jest dla nas ważnym uzupełnieniem oferty. Budujemy ją tak, aby rozwijać się wspólnie z DOGid i aby w momencie uruchomienia KROPiK baza dostarczała naszym klientom wartość wykraczającą poza samą obecność w rejestrze. Te dodatkowe korzyści wprowadzamy już dziś.

Naszą istotną przewagą jest też dotychczasowa współpraca z ARiMR, która będzie odpowiedzialna za prowadzenie KROPiK. Współpracujemy z Agencją od lutego 2024 roku. W tym czasie nauczyliśmy się sprawnie funkcjonować w otoczeniu wymagającym ścisłej współpracy z rejestrami urzędowymi, terminowego raportowania i spełniania rygorystycznych wymogów formalnych. To doświadczenie, którego nie da się zdobyć z dnia na dzień, a przy wdrożeniu KROPiK będzie miało kluczowe znaczenie.

Z tego względu uważamy się za jeden z najlepiej przygotowanych podmiotów w Polsce do obsługi rynku w ramach KROPiK. Wynika to zarówno z naszej współpracy z ARiMR, jak i z posiadanych certyfikatów, których spełnienie ustawa stawia jako warunek. Nie tylko je spełniamy, ale też konsekwentnie i na wysokim poziomie utrzymujemy standardy, które się z nimi wiążą. Nowe przepisy podniosą poprzeczkę dla całego rynku i nie wszyscy jego uczestnicy są dziś na to w równym stopniu przygotowani. Dla nas to naturalna kontynuacja sposobu, w jaki działamy od początku. Wierzymy, że w uporządkowanym, wymagającym otoczeniu regulacyjnym jakość i wiarygodność będą miały coraz większe znaczenie dla lekarzy weterynarii i właścicieli zwierząt.

Platforma ubezpieczeniowa dla psów i kotów

DM INC: W czerwcu zawarli Państwo umowę z Brival dotyczącą stworzenia platformy do sprzedaży i obsługi ubezpieczeń psów i kotów, docelowo wspieranej rozwiązaniami AI. Jaki model biznesowy chcą Państwo dzięki niej zbudować? Co może sprawić, że ubezpieczenia zwierząt domowych staną się w Polsce bardziej powszechne?

Farm Innovations: *Dzięki platformie budowanej wspólnie z Brival chcemy dostarczyć dobre, intuicyjne narzędzie, które pozwoli łatwo wejść w temat ubezpieczeń. Ma ono służyć zarówno właścicielom zwierząt, jak i lekarzom weterynarii, którym ułatwi pracę z tym produktem. Kluczowe jest dla nas maksymalne uproszczenie procesu: od wyboru ochrony, przez zawarcie umowy, po jej obsługę. Formalności ograniczamy do minimum. Rozwiązania oparte na AI mają wspierać ten proces, m.in. przez szybsze dopasowanie oferty i sprawniejszą obsługę. Bariera wejścia musi być jak najniższa, bo w przypadku ubezpieczeń zwierząt często decyduje o tym, czy klient w ogóle zdecyduje się na polisę.*

Fundamentem tego modelu, jak wspominałem, jest współpraca z lekarzami weterynarii. Platforma ma stać się dla nich naturalnym elementem codziennej pracy. To narzędzie, które pozwoli w kilka chwil zaproponować właścicielowi ochronę dopasowaną do jego zwierzęcia, w miejscu, w którym ta potrzeba się pojawia.

Widzimy kilka czynników, które sprawią, że ubezpieczenia zwierząt domowych będą w Polsce coraz bardziej powszechne.

Pierwszym są rosnące ceny usług weterynaryjnych. To po części pokłosie konsolidacji tego rynku, ale przede wszystkim efekt bardzo wyraźnego wzrostu jakości opieki. Wystarczy spojrzeć na współczesne gabinety i kliniki weterynaryjne, ich standard i wyposażenie, nowoczesną diagnostykę oraz zaawansowane zabiegi. Nierzadko niczym nie ustępują nowoczesnym klinikom dla ludzi. Wysoka jakość leczenia ma jednak swoją cenę, a ubezpieczenie pozwala właścicielowi korzystać z niej bez obawy o nagły, wysoki wydatek.

Drugim czynnikiem jest rosnąca świadomość społeczna i zmieniające się podejście do zwierząt. Coraz częściej traktujemy je jak pełnoprawnych członków rodziny. Widać to na co dzień, choćby w obecności zwierząt w restauracjach, hotelach, biurach czy przestrzeni publicznej. Rośnie empatia i poczucie odpowiedzialności za ich zdrowie i dobrostan, a ubezpieczenie jest naturalnym wyrazem tej troski.

Trzecim czynnikiem jest zmieniające się otoczenie legislacyjne. Tylko w tym roku przyjęto wiele regulacji, które wpływają na poprawę dobrostanu zwierząt i porządkują ten rynek. Najbardziej znaną jest ustawa tworząca KROPiK, ale istotne znaczenie mają też m.in. tzw. ustawa łańcuchowa i inne przepisy. Pokazują one wyraźnie, że ochrona zwierząt staje się coraz ważniejszym obszarem także dla ustawodawcy.

Połączenie tych trendów z prostym narzędziem i wiarygodnym kanałem dotarcia przez lekarzy weterynarii daje, naszym zdaniem, bardzo dobre warunki do szybkiego rozwoju rynku ubezpieczeń psów i kotów w Polsce.

Skalowanie działalności i finansowanie rozwoju

DM INC: W sierpniu podpisali Państwo umowę z P.H. Konrad, wspierającą dotarcie do hodowców z ofertą ubezpieczeniową, a we wrześniu zapowiedzieli emisję akcji serii D o

planowanej wartości 15 mln zł. Które kierunki rozwoju mają obecnie największy priorytet? W jakich obszarach dodatkowy kapitał mógłby najmocniej przyspieszyć realizację strategii Spółki?

Farm Innovations: *Planując emisję akcji serii D, jasno określiliśmy kierunki rozwoju i przypisaliśmy je do konkretnych celów emisyjnych. Najważniejszym z nich jest rozwój kanałów dystrybucji: rozbudowa sieci sprzedaży, wzmocnienie zespołu przedstawicieli oraz intensyfikacja działań marketingowych. To one w największym stopniu przełożą się na tempo wzrostu przychodów.*

Etap intensywnych prac badawczo-rozwojowych mamy już za sobą. Opracowaliśmy i wprowadziliśmy na rynek rozwiązania, które dziś stanowią o naszej przewadze: systemy monitoringu zdrowia zwierząt, które zamierzamy skalować na inne gatunki oraz narzędzia dla ubezpieczycieli. Teraz w pełni koncentrujemy się na komercjalizacji tych osiągnięć technologicznych i na realizacji założeń biznesowych, czyli zobowiązań, które przyjęliśmy wobec siebie i naszych akcjonariuszy, m.in. przy okazji emisji. To moment, w którym technologia ma zacząć pracować na wynik, a kapitał z emisji ma ten proces wyraźnie przyspieszyć.

Dobrym przykładem tego podejścia jest umowa z P.H. Konrad. Nie budujemy wszystkich kanałów dotarcia sami od zera. Łączymy się z partnerami, którzy mają już bezpośrednie relacje z hodowcami. P.H. Konrad jako czołowy dostawca materiału hodowlanego pozwoli nam dotrzeć z ofertą ubezpieczeniową do hodowców bydła w momencie, w którym ta potrzeba jest najbardziej naturalna, czyli przy zakupie i wprowadzaniu nowych zwierząt do stada. Takie partnerstwa pozwalają skalować sprzedaż szybciej i efektywniej kosztowo niż samodzielna budowa struktur.

Co jest naszym celem? Zbudowanie kompletnego ekosystemu, w którym identyfikacja, dane o zdrowiu zwierzęcia, oprogramowanie dla lekarzy i ubezpieczenia wzajemnie się wzmacniają, a każdy nowy klient jest dla nas wartościowy na wielu poziomach jednocześnie.

NewConnect, NC Focus i kolejny etap rozwoju

DM INC: Farm Innovations zadebiutowała na NewConnect w marcu 2026 r., a we wrześniu została zakwalifikowana do segmentu NC Focus. Jak oceniają Państwo pierwsze miesiące obecności na rynku publicznym? Jakie najważniejsze kamienie milowe chcieliby Państwo osiągnąć w perspektywie kolejnych 12–24 miesięcy?

Farm Innovations: *Przede wszystkim czujemy dumę z kwalifikacji do segmentu NC Focus. To dla nas ważne potwierdzenie, że jesteśmy we właściwym miejscu i we właściwym czasie. Jak określają to nasi akcjonariusze, timing jest dla nas bardzo dobry. Spotyka się tu kilka korzystnych zjawisk jednocześnie: zmiany regulacyjne porządkujące rynek, rosnące zainteresowanie ubezpieczeniami zwierząt i dojrzałość naszych rozwiązań technologicznych, gotowych do pełnej komercjalizacji.*

Pierwsze miesiące na rynku publicznym to przede wszystkim poczucie odpowiedzialności, wobec akcjonariuszy, którzy nam zaufali, i wobec rynku, który ocenia nas na bieżąco. To również czas uczenia się mechanizmów, którymi rządzi się rynek kapitałowy: obowiązków

informacyjnych, przejrzystości komunikacji i stałego dialogu z inwestorami. Dużą wagę przykładamy do rzetelnej i regularnej komunikacji. Zależy nam, aby nasi akcjonariusze mieli poczucie, że ich środki zostały dobrze ulokowane, by dysponowali pełną wiedzą o działaniach Spółki i rozumieli kierunki jej rozwoju. Wierzymy, że zaufanie buduje się konsekwencją i dotrzymywaniem zapowiedzi, a nie jednorazowymi komunikatami.

Najważniejsze kamienie milowe na kolejne 12–24 miesiące to te, które przedstawialiśmy już podczas debiutu, i konsekwentnie się ich trzymamy.

Pierwszym jest ukończenie kompleksowej oferty ubezpieczeniowej we wszystkich obsługiwanych przez nas grupach zwierząt. Mamy już ubezpieczenia koni z Generali i program dla bydła mlecznego z TUW PZUW. Kolejnym krokiem są ubezpieczenia psów i kotów oparte na platformie rozwijanej z Brival.

Drugim jest pełna komercjalizacja kompleksowej oferty, od technologii i identyfikacji, przez monitoring zdrowia, po ubezpieczenia. Chcemy, aby klient, czy to hodowca, właściciel zwierzęcia, czy lekarz weterynarii, otrzymywał od nas kompletne rozwiązanie, w którym poszczególne elementy wzajemnie się uzupełniają i wzmacniają.

Trzecim jest bardzo dobre przygotowanie do uruchomienia KROPiK, który ruszy od czerwca 2028 roku. Najbliższe kwartały to dla nas czas budowania pozycji: rozbudowy sieci sprzedaży, umacniania relacji z lekarzami weterynarii i hurtowniami oraz rozwijania partnerstw takich jak DOGid. Chcemy wejść w nową rzeczywistość rynkową jako podmiot w pełni przygotowany, rozpoznawalny i wiarygodny.

Jestem przekonany, że konsekwentna realizacja tych celów pozwoli nam w pełni wykorzystać potencjał, który dziś widzą w nas zarówno inwestorzy, jak i rynek.

8. Metodologia

Źródłem dla przedstawionych w dokumencie danych finansowych są strony GPW, w szczególności statystyki NewConnect, w tym podsumowanie III kwartału 2026 roku oraz dane na dzień 30.09.2026 roku. Do obliczenia średniej ważonej stopy zwrotu wykorzystano wzór:

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

gdzie:

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

Przedstawione w dokumencie stopy zwrotu dotyczą okresów III kwartału (1.07.2026-30.09.2026), 9M (1.01.2026-30.09.2026) oraz 12M (1.10.2025-30.09.2026).

W przypadku obliczania średniej ważonej stopy zwrotu wykorzystano dane o sumie obrotów w IIIQ lub kapitalizację spółek na koniec IIIQ 2026 roku, zależnie od wskazania.

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

- Dane z sekcji „Notowania" pochodzą z danych statystycznych publikowanych przez GPW na dzień 30.09.2026 r.
- Stopa dywidendy została określona na podstawie kwartalnych danych statystycznych publikowanych przez GPW.
- Wskaźniki liczone są na podstawie danych finansowych za ostatnie cztery kwartały:

a) ROE (rentowność kapitału własnego)

$$ROE = \frac{Zysk\ netto_{LTM}}{\frac{KW_{Q1} + KW_{Q2} + KW_{Q3} + KW_{Q4}}{4}}$$

gdzie:

- Zysk netto$_{ltm}$ - zysk netto za ostatnie 4 kwartały
- KW_Q1-Q4 - kapitał własny na koniec kolejnych czterech kwartałów

b) ROA (rentowność aktywów)

$$ROA = \frac{Zysk\ operacyjny_{LTM} * (1 - t)}{\frac{A_{Q1} + A_{Q2} + A_{Q3} + A_{Q4}}{4}}$$

gdzie:

- Zysk operacyjny$_{ltm}$ - zysk operacyjny za ostatnie 4 kwartały
- A_Q1–Q4 – aktywa razem na koniec kolejnych czterech kwartałów
- t – stopa podatkowa

c) Wskaźnik ogólnego zadłużenia

$$Zadłużenie\ ogólne = \frac{Zobowiązania\ krótkoterminowe + Zobowiązania\ długoterminowe}{Aktywa\ ogółem}$$

Objaśnienie:

Wskaźnik obliczany jako relacja sumy zobowiązań krótkoterminowych i długoterminowych do aktywów ogółem, na podstawie danych na koniec okresu (30.06.2026).

- Dane finansowe wykorzystane w analizie pochodzą z raportów okresowych spółek opublikowanych na newconnect.pl
- Informacje o kluczowych raportach bieżących przygotowano w oparciu o raportu ESPI i EBI dostępne na stronie www.newconnect.pl i espiebi.pap.pl

Dane kontaktowe:

INC | DOM MAKLERSKI
PLATFORMA OFERT PUBLICZNYCH

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

biuro@dminc.pl
+48 61 845 5000

www.platforma.dminc.pl

