

# Daily

Poland | Equity Research

Research Department

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

## HIGHLIGHTS

### WYNIKI FINANSOWE

**PEKAO:** Wyniki za I kw.'23 powyżej oczekiwań dzięki niższym kosztom ryzyka [pozytywne]

**LPP:** Wyniki 4Q'22/23: niższe SG&A przykryły słabą MBNS, solidny guidance rentowności [lekko pozytywne]

**JERONIMO MARTINS:** Wyniki za 1Q'23: mocne LFL w Biedronce spowalniają erozję rentowności [lekko pozytywne]

**KRUK:** Wyniki za 1Q'23: zgodne ze danymi wstępnymi [neutralne]

**XTB:** Rekordowe wyniki za I kw.'23, silny market making [pozytywne]

**ASSECO SEE:** Wyniki operacyjne za 1Q23 zgodne z oczekiwaniami [neutralne]

**SHOPER:** Wyniki za 1Q23 zgodne z oczekiwaniami [neutralne]

**CELON PHARMA:** Wyniki 4Q22 [neutralne]

**MIRBUD:** Wyniki 4Q'22: zgodne ze wstępnymi, świetny OCF [lekko pozytywne]

**FORTE:** Wyniki I kw.'23: wyniki zgodne z konsensusem, jednak wsparte sprzedażą uprawnień CO2 [negatywne]

**APATOR:** Wyniki za 2022r. Rewizja vs. 4Q

**STALEXPORT AUTOSTRADY:** Wstępne skonsolidowane wyniki finansowe za I kwartał 2023 roku

**RAFAMET:** Wstępne wyniki finansowe za I kwartał 2023 roku

### FINANSE

**PEKAO:** Pozytywna opinia RN w sprawie wniosku zarządu o wypłacie 3,65 PLN dywidendy na akcję z zysku za '22

**ING BANK ŚLĄSKI:** Wysokość rocznej składki na fundusz przymusowej restrukturyzacji banków na 2023 rok wyniesie 153,6mln PLN

**ALIOR BANK:** Podsumowanie po prezentacji wyników za I kwartał 2023 roku

**VOTUM:** Wstępne wyniki w zakresie zaliczenia przychodu w segmencie bankowym za I kwartał 2023 roku

### ENERGETYKA I WYDOBYCIE

**ENEA:** Pozytywna opinia RN w sprawie wniosku zarządu o przeznaczeniu zysku netto za 2022 rok w kwocie 2,4mld PLN na kapitał rezerwowy

### TMT

**ORANGE POLSKA:** Podsumowanie konferencji po wynikach 1Q23

**AGORA:** Spółka zaprezentowała zaktualizowaną strategię na lata 2023-26

### BIOTECH

**SELVITA:** Otrzymanie zaproszenia do nabycia nieruchomości przez Selvita d.o.o.

**CELON PHARMA:** Wygranie przetargu na dostawę Salmexu do krajów Zatoki Perskiej.

### KONSUMENT

**LPP:** Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 430 PLN dywidendy na akcję

**CCC:** Przedłużenie finansowania kredytowego 260mln PLN dla spółki zależnej Modivo na kolejny okres 12 miesięcy, do dnia 29 kwietnia 2024 roku

### DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

**UNIBEP:** Podpisanie umowy na dokończenie budowy ambasady RP w Mińsku o wartości ok. 41,7mln EUR netto

### PRZEMYSŁ

**MO-BRUK:** Wypłata przez spółkę zależną Raf-Ekologia dywidendy w kwocie 13,7mln PLN

**TARCZYŃSKI:** Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 2,20 PLN dywidendy na akcję za 2022 rok

### TRIGON DM COVERAGE

#### [REKOMENDACJE](#)

### KALENDARIUM KORPORACYJNE

#### [DYWIDENDY](#)

#### [WYNIKI FINANSOWE](#)

## WYNIKI FINANSOWE

## PEKAO (Kupuj; 115 PLN)

Wyniki za I kw.'23 powyżej oczekiwań dzięki niższemu kosztowi ryzyka [pozytywne]

mIn PLN	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	Y/Y	Q/Q	1Q23P	Kons.
Wynik odsetkowy	2 069	2 567	398	3 210	2 774	34%	-14%	2 707	2 704
Wynik prowizyjny	705	716	714	672	686	-3%	2%	680	674
Pozostałe przychody	50	-195	-83	-62	96	92%	-	51	93
<b>Przychody ogółem</b>	<b>2 824</b>	<b>3 088</b>	<b>1 029</b>	<b>3 820</b>	<b>3 556</b>	<b>26%</b>	<b>-7%</b>	<b>3 438</b>	<b>3 471</b>
Koszty operacyjne	-1 245	-1 583	-1 133	-1 041	-1 322	6%	27%	-1 306	-1 332
Wynik operacyjny	1 578	1 505	-103	2 779	2 235	42%	-20%	2 132	2 139
Saldo rezerw	-134	-531	-260	-1 091	-105	-22%	-90%	-222	-202
<b>Zysk netto</b>	<b>907</b>	<b>468</b>	<b>-544</b>	<b>886</b>	<b>1 446</b>	<b>59%</b>	<b>63%</b>	<b>1 308</b>	<b>1 304</b>
P/E12M trailing	8,9	9,3	16,5	14,7	11,2			10,5	
Marża odsetkowa netto	3,42%	4,08%	4,42%	4,26%	4,18%			4,31%	
C/I	44,1%	51,3%	110,0%	27,2%	37,2%			30,4%	

Źródło: Trigon DM, dane spółki, PAP

## LPP (Kupuj; 14 500 PLN)

Wyniki 4Q'22/23: niższe SG&amp;A przykryły słabą MBNS, solidny guidance rentowności [lekko pozytywne]

mIn PLN	4Q21/22	1Q22/23	2Q22/23	3Q22/23	4Q22/23	Y/Y	Q/Q	4Q22/23P	Kons.
Przychody	3 399	3 034	4 341	4 367	4 185	23%	-4%	4314	4178
Offline	2 238	2 046	3 116	3 334	3 038	36%	-9%	3004	
Online	1 162	988	1 225	1 032	1 147	-1%	11%	1311	
LFL	81,6%	51,3%	3,7%	4,6%	17,0%	-64,6p.p.	12,4p.p.		
EBITDA	417	438	667	798	755	81%	-5%	614	610
EBIT	154	187	395	512	436	182%	-15%	325	314
Zysk netto	-155	268	246	396	186	-	-53%	252	208
MBNS	60,5%	53,3%	52,0%	51,2%	50,0%	-10,5p.p.	-1,2p.p.	51,2%	
Wsk. SG&A	48,1%	46,8%	41,6%	41,5%	39,8%	-8,3p.p.	-1,7p.p.	43,0%	
Saldo poz. dział. oper.	-591	-12	-53	88	8	-	-116%	-30	
Koszty sklepów własnych / mkw.	176	166	193	196	179	2%	-9%		
Koszty centrali i e-commerce	909	722	941	899	770	-15%	-14%		
Zapasy	3864	3663	4445	3479	3353	-13%	-4%		
Zapasy / mkw.	2057	2529	3067	2259	2016	-2%	-11%		
Cykl konwersji gotówki (dni)	-80	-83	-51	-22	8	88	30		
Powierzchnia (tys. mkw.)	1 888	1 458	1 459	1 550	1 673	-11%	8%		
P/E 12M trailing	22,8	17,5	14,2	24,6	16,9				
EV/EBITDA 12M trailing	10,2	9,6	7,8	9,9	8,8				

Źródło: Dane spółki, Trigon DM, \*dane przekształcone

**One-offy:** (1) EBIT: +36mln PLN (15mln PLN należności w Rosji, sklepy w Ukrainie 10mln PLN, skrócenie umów najmu 10mln PLN), (2) saldo finansowe: -83mln PLN (odwrócenie dyskonta na należności w Rosji 74mln PLN, ale negatywne różnice kursowe na USD -157mln PLN);

**#Outlook 1Q'23/24:** sprzedaż offline +29% r/r, online płaska r/r, poprawa rotacji zapasów, dalsza kontrola kosztów;

**#Outlook'23/24:** (1) pow. handlowa +20% r/r (PL +12% r/r, Zagranica +25% r/r, głównie CEE), (2) MBNS 51-53%, (3) marża EBIT >10%, (4) >0,5mld PLN oszczędności (SEO/SEM & logistyka), (4) CAPEX 1,1mld PLN (w tym 0,8mld PLN na sklepy), (4) rekomendacja DPS'22 430 PLN;

## NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	61 980	-0,3%	9,7%	7%
WIG20	1 889	-0,1%	12,0%	0%
mWIG40	4 543	-0,8%	3,8%	5%
sWIG80	21 145	-0,5%	6,6%	14%
S&P 500	4 056	-0,4%	2,0%	-3%
NASDAQ 100	12 806	0,6%	1,1%	-2%
STOXX Europe 600	463	-0,8%	4,2%	4%
DAX	15 796	-0,5%	4,4%	15%
FTSE 100	7 853	-0,5%	5,1%	6%
Nikkei 225	28 425	-0,7%	3,5%	8%
Shanghai Comp	3 272	0,0%	0,6%	11%
BIST30 Turcja	5 255	-2,2%	-4,2%	91%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	6,0%	4,3	1,5	-64
Rent. obl. 10Y	6,0%	3,6	-5,3	-16
WIBOR 3M	6,9%	0,0	0,0	106

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,15	-0,1%	-4,6%	-8%
EUR/PLN	4,58	0,0%	-2,2%	-3%
EUR/USD	1,11	0,1%	2,4%	5%
GBP/PLN	5,18	0,0%	3,1%	8%
CNY/PLN	0,60	0,1%	5,3%	14%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	2 011	0,7%	2,9%	7%
Srebro (USD/toz)	25,0	0,6%	8,4%	7%
Platyna (USD/toz)	1 096	0,5%	12,1%	19%
Miedź (USD/t)	8 553	0,3%	-4,1%	-13%
Cynk (USD/t)	2 645	1,7%	-8,5%	-37%
Krzem (EUR/t)	2 650	0,0%	-3,6%	-29%
Ołów (USD/t)	2 105	-0,1%	-1,0%	-9%
Aluminium (USD/t)	2 327	-0,4%	-0,4%	-24%
Alu. Alloy (USD/t)	2 007	0,0%	0,0%	-22%
Pallad (USD/toz)	1 514	0,4%	8,7%	-31%
Molibden (USD/lb)	20,2	0,0%	-28%	5%
Nikiel (USD/t)	23 646	1,3%	0,8%	-29%
Ruda żelaza (USD/t)	116	0,1%	-7,9%	-23%
HCC (USD/t)	238	-3,3%	-23%	-27%
HRC UE (EUR/t)	855	0,0%	3,0%	-39%
Rebar UE (EUR/t)	740	0,0%	0,0%	-41%
Ropa Brent (USD/bbl)	77,9	0,3%	-0,3%	-26%
CO2 (EUR/t)	85,64	-1,6%	-2,3%	1%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,3	0,1%	10,5%	-68%
Gaz TTF 1M (EUR/MWh)	38,4	-2,5%	-6,3%	-61%
EE w DE 1Y (EUR/MWh)	141	-2,2%	4,6%	-28%
EE w PL 1Y (PLN/MWh)	733	-1,5%	0,4%	-2%
Zielone cert. PL (PLN/MWh)	203	-1,4%	-6,4%	2%
Shanghai Freight Index	1 037	0,3%	14,0%	-75%

## JERONIMO MARTINS

## Wyniki za 1Q'23: mocne LFL w Biedronce spowalniają erozję rentowności [lekką pozytywną]

mIn EUR	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	YY	Q/Q	1Q23P	Kons.
Przychody	5 513	6 370	6 509	6 992	6 804	23%	-3%	6 792	6 673
LFL	13,0%	21,6%	21,9%	21,4%	21,2%	8,2p.p.	-0,2p.p.		
EBITDA	372	479	496	506	446	20%	-12%	430	424
EBIT	182	284	301	305	233	28%	-24%	221	224
Zysk netto	88	173	157	171	140	59%	-18%	111	121
MbN	21,5%	20,8%	21,2%	20,7%	20,8%	-0,7p.p.	0,1p.p.		
wsk. SG&A	18,2%	16,3%	16,6%	16,3%	17,3%	-0,9p.p.	1,0p.p.		
Marża EBITDA	6,7%	7,5%	7,6%	7,2%	6,6%	-0,2p.p.	-0,7p.p.		
Marża EBIT	3,3%	4,5%	4,6%	4,4%	3,4%	0,1p.p.	-0,9p.p.		
ND/EBITDA	1,0	1,1	0,9	0,7	0,9	-0,1	0,2		
P/E12M trailing	27,8	25,5	24,6	23,3	21,4				
EV/EBITDA 12M trailing	9,4	9,0	8,6	8,1	8,0				

Biedronka	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	YY	Q/Q
Przychody	3 843	4 446	4 437	4 856	4 841	26%	0%
LFL	12,2%	22,5%	23,3%	23,4%	24,5%	12,3p.p.	1,1p.p.
EBITDA	318	403	398	421	390	23%	-7%
Marża EBITDA	8,3%	9,1%	9,0%	8,7%	8,1%	-0,2p.p.	-0,6p.p.
Liczba sklepów	3261	3283	3304	3395	3404	4%	0%
Powierzchnia sklepowa (tys. m2)	2255	2275	2297	2374	2388	6%	1%
CAPEX	50	111	131	193	72	44%	-63%

Źródło: dane spółki, Trigon DM

## KRUK (Kupuj; 436 PLN)

## Wyniki za 1Q'23: zgodne ze danymi wstępnymi [neutralne]

mIn PLN	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	YY	Q/Q	1Q23W	Kons.
Odzyski	623	657	648	699	724	16%	4%	623	
Cost to collect	22,3%	23,9%	24,1%	28,7%	23,3%	0,9p.p.	-5,4p.p.		
Przychody	545	557	509	535	615	13%	15%	b.d.	580
w tym saldo rewaluacji	135	109	61	79	87	-36%	10%		
Polska	258	302	243	232	268	4%	15%		
Rumunia	166	142	108	133	141	-15%	6%		
Włochy	82	97	88	94	111	35%	18%		
Hiszpania	24	-3	54	61	64	167%	5%		
Pozostałe	14	19	14	12	13	-6%	9%		
EBITDAA	447	461	455	446	530	19%	19%	530	
EBITDA	317	305	253	219	344	8%	57%	b.d.	310
Polska	164	204	143	114	167	2%	46%		
Rumunia	136	108	73	90	105	-23%	16%		
Włochy	37	43	36	34	57	53%	67%		
Hiszpania	-1	-32	23	4	23	-	466%		
Pozostałe	6	9	6	5	5	-24%	-9%		
EBIT	306	293	240	205	329	8%	61%	b.d.	295
Zysk netto	244	245	188	128	235	-4%	83%	234	226
ERC (mld PLN)	10,3	11,1	12,1	13,8	14,5	40%	5%		
Portfel aktywów (mld PLN)	5,3	5,6	6,2	6,8	7,1	34%	4%		
Rentowność portfela LTM - Polska	35%	35%	35%	31%	32%	-3p.p.	1p.p.		
Rentowność portfela LTM - Rumunia	50%	47%	47%	50%	45%	-5p.p.	-5p.p.		
Rentowność portfela LTM - Włochy	32%	31%	29%	29%	26%	-6p.p.	-3p.p.		
Rentowność portfela LTM - Hiszpania	25%	13%	15%	16%	21%	-4p.p.	5p.p.		
Rentowność portfela LTM - Pozostałe	46%	51%	46%	37%	33%	-13p.p.	-4p.p.		
ND/BV	0,9	1,0	1,0	1,2	1,1	0,2	-0,1		
ND/EBITDAA	1,6	1,8	1,8	2,1	2,0	0,4	0,0		
P/E12M trailing	9,3	9,6	9,4	9,4	9,5				
EV/EBITDAA 12M trailing	6,2	6,2	6,1	6,3	6,0				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

## OBROTÓWY

## ŚREDNIE OBROTÓWY (mIn PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	901,4	1030,7	993,7	1025,2	110%
WIG20	718,2	828,5	803,5	860,9	112%
WIG40	117,5	117,5	117,5	117,5	100%
sWIG80	65,7	61,7	53,7	46,6	82%

## NAJWIĘKSZE OBROTÓWY (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKN	190,0	CCC	14,8	AML	17,5
PKO	93,7	EUR	9,8	VOT	11,4
PEO	78,0	BHW	6,6	SNX	5,1
PZU	73,2	MIL	6,1	LBW	3,6
KGH	72,2	CAR	5,7	CIG	3,6
DNP	61,9	XTB	5,6	TOR	3,0
ALE	49,3	TPE	5,4	TIM	3,0
LPP	27,7	KER	5,3	ATC	2,7
CDR	24,7	BDX	5,1	RBW	2,5
PCO	23,1	ATT	4,7	PCR	2,1

## NIECODZIENNE OBROTÓWY (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
PKN	167%	EAT	314%	AML	722%
SPL	142%	BHW	211%	VOT	712%
KRU	141%	KER	153%	RBW	429%
PEO	132%	CAR	141%	ERB	312%
PKO	131%	ATT	133%	PCR	233%
PCO	128%	GPW	115%	WWL	227%
MBK	119%	WPL	111%	WTN	214%
CPS	116%	CCC	101%	SNX	194%
PZU	112%	EUR	97%	ALL	175%

## NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze			Najgorsze		
CPS	17	1,6%	MBK	338,0	-3,3%
KGH	118,0	1,5%	KTY	565	-2,7%
PKN	63,1	1,4%	ALR	43,6	-2,3%
ALE	32,7	1,0%	PGE	6,7	-1,8%
CDR	112,0	0,9%	SPL	334,4	-1,6%
Najlepsze			Najgorsze		
DVL	3,6	3,6%	CIE	50,0	-3,3%
EUR	18,2	2,4%	HUG	26,50	-3,3%
CMR	152,0	1,3%	ENA	6,7	-2,9%
MBR	292,0	1,2%	LWB	38,1	-2,7%
MAB	18,0	0,8%	DOM	135,8	-2,6%
Najlepsze			Najgorsze		
WTN	38,0	8,0%	VOT	45,6	-11,6%
SNX	29,4	5,0%	AML	79,3	-8,2%
DAT	71,0	4,4%	GRX	2,0	-5,6%
PCR	149,8	4,2%	CIG	4,7	-3,7%
VGO	614,0	4,1%	MOC	22,3	-3,7%

**XTB (Kupuj; 44 PLN)****Rekordowe wyniki za I kw.'23, silny market making [pozytywne]**

mIn PLN	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	Y/Y	Q/Q	1Q23P	Kons.
Przychody	439,8	396,4	391,3	216,7	531,6	21%	145%	351,2	386,3
powtarzalne*	283,0	267,2	286,8	311,0	329,2	16%	6%	301,8	
market making*	156,8	129,3	104,5	-94,2	202,5	29%	-	49,4	
EBITDA	311,6	262,4	261,8	61,8	351,1	13%	468%	185,0	214,9
EBIT	308,8	259,7	258,7	58,5	347,4	13%	494%	181,7	213,1
Zysk netto	252,6	226,9	236,2	50,3	302,8	20%	502%	166,7	186,8
P/E12M trailing	10,4	6,4	5,3	5,4	5,1				
EV/EBITDA 12M trailing	5,9	3,7	2,8	2,9	2,5				

Źródło: dane spółki, Trigon DM, PAP, \*szacunki Trigon

**Podstawowe KPIs:**

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	Y/Y	Q/Q	1Q23P	
Nowi klienci [tys.]		67	41	39	43	55	46	45	51	104	88%	104%	80
Klienci na koniec okresu [tys.]		317	353	389	429	482	525	567	615	704	46%	14%	689
Średnia kwartalna liczba aktywnych klientów [tys.]		103	107	111	128	150	150	152	161	216	44%	34%	188
Wolumen obrotu CFD [tys. lotów]	1 115	871	1 044	1 074	1 561	1 490	1 595	1 720	1 845	18%	7%	1 687	
Rentowność obrotu CFD [PLN/lot]	169	65	195	175	287	273	252	131	294	3%	124%	214	

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- W pierwszych 25 dniach kwietnia spółka pozyskała 17,6 tys. nowych klientów, więc jest na dobrej drodze do osiągnięcia w 2Q'23 górnego przedziału z celu zarządu pozyskiwania w tym roku 40-60tys. nowych klientów kwartalnie.

- Klienci zdeponowali w tym kwartale 1025mln PLN netto (vs. 1105mln PLN w 1Q'22).

- Koszty wzrosły o 41% r/r, w tym koszty marketingu o 61% r/r. Zarząd podtrzymuje prognozę wzrostu kosztów na ten rok o ok. 25% r/r, w tym kosztów marketingu o ok. 20% r/r.

- Średni marketingowy koszt pozyskania klienta spadł o 15% r/r do 781 PLN.

**ASSECO SEE (Trzymaj; 52 PLN)****Wyniki operacyjne za 1Q23 zgodne z oczekiwaniami [neutralne]**

mIn PLN	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23P	Y/Y	Q/Q	LTM	1Q23PP	Kons.
<b>Przychody</b>	<b>311</b>	<b>350</b>	<b>420</b>	<b>485</b>	<b>380</b>	<b>22%</b>	<b>-22%</b>	<b>1 634</b>	<b>363</b>	<b>370</b>
Płatności	152	178	201	222	172	13%	-23%	773	174	
Bankowość	57	63	72	84	72	28%	-14%	291	66	
Rozw. dedykowane	103	105	135	185	135	31%	-27%	560	123	
<b>EBITDA</b>	<b>68</b>	<b>75</b>	<b>80</b>	<b>87</b>	<b>73</b>	<b>8%</b>	<b>-16%</b>	<b>314</b>	<b>75</b>	<b>75</b>
Płatności	40	44	47	44	39	-3%	-11%	174	43	
Bankowość	15	17	18	22	21	33%	-5%	77	18	
Rozw. dedykowane	12	14	11	21	13	7%	-39%	59	14	
<b>EBIT</b>	<b>47</b>	<b>53</b>	<b>55</b>	<b>62</b>	<b>50</b>	<b>7%</b>	<b>-18%</b>	<b>219</b>	<b>51</b>	<b>50</b>
Płatności	25	27	31	27	24	-7%	-14%	109	27	
Bankowość	13	14	15	18	17	38%	-5%	64	15	
Rozw. dedykowane	9	11	6	17	9	5%	-47%	44	10	
Wpływ hiperinflacji EBIT	0	0	3	-2	0	-	-	2	0	
<b>Zysk netto</b>	<b>39</b>	<b>65</b>	<b>48</b>	<b>36</b>	<b>46</b>	<b>16%</b>	<b>27%</b>	<b>195</b>	<b>40</b>	<b>39</b>
Wpływ hiperinflacji	0	21	6	-2	9			34	0	
Zysk netto skor.	39	44	42	38	36	-8%	-5%	160	40	
P/E12M trailing skor.	17,6	16,5	16,0	17,0	17,3					
EV/EBITDA 12M trailing	10,3	10,2	9,5	9,0	8,8					
zmiana przychodów r./r.	23,1%	28,2%	58,7%	36,0%	22,1%			16,7%	18,9%	
marża EBITDA	21,7%	21,5%	19,0%	17,9%	19,1%			20,7%	20,2%	
marża EBIT	15,0%	15,0%	13,2%	12,7%	13,2%			14,2%	13,6%	
marża netto	12,6%	18,6%	11,5%	7,4%	12,0%			11,1%	10,6%	

Źródło: dane spółki, Trigon DM, konsensus PAP, zysk netto skor. nie uwzględnia wpływu hiperinflacji

- Zysk netto z pozytywnym wpływem 9mln PLN z tytułu hiperinflacji

- Gotówka netto wyniosła 3mln PLN (wobec 16mln PLN długu po 4Q22)

- Zatrudnienie w grupie wzrosło o 13% r/r do 3,9 tys. osób

**SHOPER (Kupuj; 38 PLN)**

Wyniki za 1Q23 zgodne z oczekiwaniami [neutralne]

mln PLN	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23P	Y/Y	Q/Q	1Q23PP	kons.
GMV (mln PLN)	1,68	1,78	1,82	2,15	1,92	14%	-11%	1,92	-
Przychody / GMV	1,57%	1,62%	1,73%	1,71%	1,83%	0,3p.p.	0,1p.p.	1,85%	-
Przychody	26,3	28,8	31,4	36,8	35,1	33%	-5%	35,6	35,0
EBITDA	7,6	8,1	7,7	11,4	10,1	32%	-12%	10,1	9,8
EBITDA skor.	8,1	8,5	9,2	12,8	11,4	41%	-11%	10,9	-
EBIT	5,8	6,0	5,0	8,4	6,8	18%	-19%	7,1	6,6
Zysk netto	4,3	4,5	3,0	6,4	5,1	18%	-20%	5,6	5,1
P/E 12M trailing	35,4	51,4	51,3	48,8	46,8				
EV/EBITDA skor. LTM	27,1	26,6	25,8	23,3	21,3				
zmiana przychodów r./r.	67%	64%	57%	37%	33%				
marża EBITDA skor.	31%	30%	29%	35%	32%				
marża netto	16%	16%	9%	17%	15%				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

**CELON PHARMA (Kupuj; 26,8 PLN)**

Wyniki 4Q22 [neutralne]

mln PLN	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	Y/Y	Q/Q	4Q22P	Kons.
Przychody	52,9	41,9	52,8	45,0	54,8	4%	22%	48,0	47,8
EBITDA	1,0	0,6	3,1	0,1	2,9	204%	1886%	-4,0	0,5
EBIT	-6,0	-11,1	-8,4	-11,6	-6,3	-	-	-16,0	-10,7
Zysk netto	-4,1	-7,5	-8,1	-11,7	-12,0	-	-	-15,0	-10,1
P/E 12M trailing	-	-	-	-	-				
EV/EBITDA 12M trailing	-	-	-	-	-				
CFO	16,9	-13,1	0,5	-14,6	26,9				
Gotówka	147,8	124,5	113,2	77,8	82,9				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- **Przychody:** 1) Przychody ze sprzedaży leków: 41,6mln PLN (+6% r/r; +7% q/q); a) rynek krajowy: 26,4mln PLN (+29% r/r; +7% q/q); b) eksport: 17,8mln PLN (-8% r/r; +25% q/q); 2) Przychody z tytułu dotacji segmentu innowacyjnego (dotacje): 10,4mln PLN (-19% r/r; +78% q/q); 3) Przychody z tytułu sprzedaży licencji: 2,6mln PLN.
- **Koszty operacyjne:** koszty na poziomie 60,5mln PLN (+33% r/r; -21%), w tym koszty R&D na poziomie 29,6mln PLN (+2% r/r; +2%). W strukturze kosztów widoczny był: 1) wzrost zużycia surowców (18,7mln PLN; -6% r/r; +23% q/q) oraz 2) spadek usług obcych (10,8mln PLN; -14% r/r; -30% q/q); 3) wzrost kosztów świadczeń pracowniczych (16,2mln PLN; +12% r/r; +34% q/q);
- **EBIT:** 1) segment leków generycznych: 12,9mln PLN (+27% r/r; +11% q/q); 2) segment innowacyjny: -19,1mln PLN (+19% r/r; -17% q/q)
- **EBITDA:** 1) segment leków generycznych: 15,7mln PLN (+5% r/r; -17% q/q); 2) segment innowacyjny: -12,8mln PLN (-9% r/r; -32% q/q)
- **R&D:** w 4Q22 spółka prowadziła 17 aktywnych projektów R&D. Status prac projektów R&D na etapie badań klinicznych:
  - Esketamina (Falkieri, lekooporna depresja jedno- (TRMPD) i dwubiegunowa (TRBPD)): W 1Q23, Spółka odbyła spotkanie End of Phase 2 meeting z FDA, uzyskując możliwość prowadzenia badania fazy III na terenie USA w przygotowanym kształcie. CLN pracuje nad przygotowaniem do III fazy badań klinicznych,
  - Inhibitor FGFR (onkologia-nowotwory płuc, żołądka, pęcherza): Spółka jest aktualnie w trakcie I/II fazy b.k. planowe zakończenie fazy: 2023.
  - Inhibitor PDE10 (schizofrenia, zaburzenia psychomotoryczne): spółka realizuje badanie kliniczne fazy II. Planowane otrzymanie pierwszych odczytów dot. skuteczności w obszarze schizofrenii i Parkinsona: 1H23.
  - Agonista receptora GPR40 (cukrzyca typu II, neuropatie cukrzycowe): spółka rekrutuje pacjentów do badania fazy II w cukrzycy typu II, planowane zakończenie badań fazy II: 2023.
  - Dualny inhibitor JAK/ROCK (wskazania autoimmunologiczne, tj. RZS, łuszczyca, toczeń i inne): Spółka realizuje badanie II fazy u pacjentów z RZS opornych na metotreksat, planowany timing zakończenia fazy: 1H/2H23.

**MIRBUD (Kupuj; 10 PLN)**

Wyniki 4Q'22: zgodne ze wstępnymi, świetny OCF [lekkie pozytywne]

mln PLN	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	Y/Y	Q/Q	4Q22W	Kons.
Przychody	858	502	849	952	1 016	18%	7%	1 016	951
Budowlanka	793	496	859	943	968	22%	3%		
Mieszkaniówka	49	12	18	44	58	17%	32%		
EBITDA	51	29	44	66	55	8%	-16%	b.d.	
EBIT	48	25	41	62	51	7%	-18%	b.d.	
Zysk netto	36	15	24	48	32	-11%	-35%	31	48
Marża brutto	8,3%	8,3%	7,2%	8,7%	8,3%	0,0p.p.	-0,3p.p.	8,3%	
Budowlanka	6,2%	6,2%	5,9%	6,7%	5,5%	-0,8p.p.	-1,2p.p.		
Mieszkaniówka	21,5%	23,7%	32,2%	26,8%	31,2%	9,6p.p.	4,4p.p.		
P/E 12M trailing	5,6	6,2	6,1	5,8	6,0				
EV/EBITDA 12M trailing	3,8	4,8	5,2	5,1	3,4				
marża EBITDA	6,0%	5,7%	5,2%	6,9%	5,4%	-0,5p.p.	-1,5p.p.	-	-
marża EBIT	5,6%	5,0%	4,8%	6,5%	5,0%	-0,6p.p.	-1,5p.p.	-	-
marża netto	4,1%	3,0%	2,9%	5,1%	3,1%	-1,0p.p.	-2,0p.p.	3,1%	5,0%

Źródło: Dane Spółki, Trigon DM

**FORTE (Zawieszona)**

Wyniki 1 kw.'23: wyniki zgodne z konsensem, jednak wsparte sprzedażą uprawnień CO2 [negatywne]

mln PLN	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	Y/Y	Q/Q	1Q23P	kons.
Przychody	356	333	251	335	325	-9%	-3%	326	320
Meble	290	237	205	286	b.d.	-	-	283	
Płyta	62	91	42	43	32	-49%	-25%	40	
Pozostałe	4	5	4	6	b.d.			2	
ZBnS	125	117	73	98	b.d.	-	-	99	
MBnS	35,1%	35,1%	29,2%	29,3%	b.d.	-	-	30,3%	
Płyta	19,0	36,6	9,0	1,9	b.d.	-	-	0,0	
MBnS towarów	30,5%	40,2%	21,7%	4,4%	b.d.	-	-	0,0%	
EBITDA	46,0	36,4	12,8	48,3	23,0	-50%	-52%	21,5	23
<b>EBITDA skor.</b>	<b>46,0</b>	<b>36,4</b>	<b>12,8</b>	<b>20,3</b>	<b>16,0</b>	<b>-65%</b>	<b>-21%</b>	<b>21,5</b>	
EBIT	32,2	22,6	-1,1	34,5	10,0	-69%	-71%	7,7	9
<b>EBIT skor.</b>	<b>32,2</b>	<b>22,6</b>	<b>-1,1</b>	<b>6,5</b>	<b>3,0</b>	<b>-91%</b>	<b>-54%</b>	<b>7,7</b>	
Zysk netto	68,4	8,5	-17,2	29,8	b.d.	-	-	2,9	3,5
P/E 12M trailing	4,2	5,1	7,8	7,2	30,6				
EV/EBITDA 12M trailing	4,6	5,2	6,7	7,3	-				
zmiana przychodów r./r.	19%	7%	-26%	-12%	-9%				
marża EBITDA	12,9%	10,9%	5,1%	14,4%	7,1%			6,6%	7,2%
marża EBIT	9,0%	6,8%	-	10,3%	3,1%			2,4%	2,9%
marża netto	19,2%	2,6%	-	8,9%	-			0,9%	1,1%

Źródło: dane spółki, Trigon DM

**APATOR**

Wyniki za 2022r. Rewizja vs. 4Q

- EBITDA w 2022r. wyniosła 87,1 mln PLN, a EBITDA skor. 101,7 mln (wcześniej, w raporcie za 4Q, kolejno 91,9 mln i 102,8 mln). Wyniki roczne zostały zrewidowane in minus o 4,9 mln na EBITDA i o 1,1 mln PLN na EBITDA skor. Na wyniku raportowanym obniżeniu uległ wynik w segm. gazu (o 4,2 mln PLN), energii el. o 0,4 mln i wody i ciepła o 0,3 mln.

- Zysk netto w 2022r. wyniósł 6,6 mln (-2,2 mln vs. poprzednio).

- Dług netto wyniósł 211,5 mln – podobnie jak poprzednio.

**STALEXPORT AUTOSTRADY**

Wstępne skonsolidowane wyniki finansowe za I kwartał 2023 roku

- Przychody ze sprzedaży 103,3mln PLN, +13,3% r./r.;

- Zysk z działalności operacyjnej 39,1mln PLN, -7,4% r./r.;

- EBITDA 60,7mln PLN, -5,1% r./r.;

- Zysk netto 35,4mln PLN, +14,2% r./r..

## RAFAMET

### Wstępne wyniki finansowe za I kwartał 2023 roku

- Przychody ze sprzedaży 32,8mln PLN, +20,3% r./r.;
- EBITDA 4,6mln PLN;
- Zysk netto 0,9mln PLN vs. -1,9mln PLN w I kw. '22.

## FINANSE

### PEKAO (Kupuj; 115 PLN)

#### Pozytywna opinia RN w sprawie wniosku zarządu o wypłacie 3,65 PLN dywidendy na akcję z zysku za '22

W kolejnych miesiącach bank spodziewa się wzrostu kosztów ryzyka i pogorszenia marży odsetkowej ze względu na rosnący udział lokat terminowych i kont oszczędnościowych.

### ING BANK ŚLĄSKI (Trzymaj; 172 PLN)

#### Wysokość rocznej składki na fundusz przymusowej restrukturyzacji banków na 2023 rok wyniesie 153,6mln PLN

### ALIOR (Kupuj; 55 PLN)

#### Podsumowanie po prezentacji wyników za I kwartał 2023 roku

- Emisje banku pod wymóg MREL będą istotnie niższe niż zapowiedziane wcześniej 1mld PLN
- Wskaźnik kosztów do dochodów w trakcie 2023 roku może się lekko pogorszyć, ale w 2024 roku będzie na poziomie zapowiedzianym w strategii;
- Wskaźni C/I w przyszłym roku nie przekroczy zapowiedzianego w strategii poziomu 45%;
- Koszty ryzyka w całym 2023 roku nie przekroczą średnioterminowego celu strategicznego na poziomie 1,9%;
- W II kwartale spodziewana stabilizacja marży odsetkowej i lekki wzrost kosztów ryzyka;
- Bank ocenia, że jest dobrze przygotowany do absorpcji potencjalnych ryzyk, ale utrzymanie zyskowności z I kwartału będzie sporym wyzwaniem.

## VOTUM

### Wstępne wyniki w zakresie zaliczenia przychodu w segmencie bankowym za I kwartał 2023 roku

Spółka zidentyfikowała zgodnie z MSSF15 w segmencie bankowym 40,9mln PLN przychodów i 26,4mln PLN zysku netto. Powyższe wyniki uwzględniają dwa zdarzenia jednorazowe:

- obniżenie przychodów o 9,9mln PLN w związku z ujednoczeniem zasad rozliczania się starych klientów, dla których success fee liczone było od przepływu pieniężnego dla klienta według nowych metod adekwatnych dla wyroków unieważnienia umów, w których success fee liczone jest od kwoty udzielonego kredytu,
- podwyższenie przychodów o 10,5mln PLN w związku z decyzją o przywróceniu szacowanych success ze spraw dotyczących Getin Noble Banku, które okazało się, że są realizowane terminowo. Odwrócenie odpisu dotyczy tylko success fee, z wyłączeniem KZP, których spółka nie spodziewa się uzyskać od banku.

## ENERGETYKA I WYDOBYCIE

### ENEA (Trzymaj; 7,4 PLN)

#### Pozytywna opinia RN w sprawie wniosku zarządu o przeznaczeniu zysku netto za 2022 rok w kwocie 2,4mld PLN na kapitał rezerwowy

## TMT

### ORANGE POLSKA (Trzymaj; 8,0 PLN)

#### Podsumowanie konferencji po wynikach 1Q23

##### #Przychody, ARPU, klauzule inflacyjne

- Spółka nadal rozważa uruchomienie klauzul inflacyjnych, ale nie komentuje kiedy i w jakiej skali to nastąpi
- Trudno powiedzieć czy w roku 2024 przyspieszy dynamika ARPO mimo zmian w umowach abonamentowych
- Na rynku internetu stacjonarnego konkurencja jest nadal silna

##### #Koszty operacyjne i finansowe, aukcja

- Duża część salda pozostałych przychodów i kosztów (+46mln PLN w 1Q23) była związana z czynnikami jednorazowymi, w tym kilkanaście mln PLN z tytułu odwrócenia rezerw. Ta linia P&L obejmuje m.in. rozliczenia z FiberCo oraz wynik na sprzedaży aktywów miedziowych.
- Koszt refinansowania z uwzględnieniem hedgingu na dziś wyniósłby około 7% w skali roku
- Zmiana warunków aukcji 5G zakładająca sprzedaż pasm po 100 MHz zamiast 80 MHz umożliwi lepszą jakość świadczonych usług
- Koszty pod wpływem czynników inflacyjnych mogą wzrosnąć o około 200mln PLN w 2023, podobny wpływ jak z tytułu droższej energii w 2022

##### #Sprzedaż sprzętu

- Większe zapotrzebowanie na kapitał pracujący (-107mln PLN w 1Q23) wynika z większej sprzedaży sprzętu. Przed końcem roku spółka będzie jednak w stanie zmniejszyć presję na kapitał pracujący.
- Wolumen sprzedanego sprzętu był porównywalny r/r
- Wzrost przychodów ze sprzedaży sprzętu o 40% wynika z zmiany cen i zakupów droższych modeli

## AGORA

### Spółka zaprezentowała zaktualizowaną strategię na lata 2023-26

#### #Podstawowe założenia strategii

- Utrzymanie autonomii segmentów biznesowych
- Otwarcie grupy na zewnętrznych inwestorów i partnerów
- Ujednolicenie zasad zarządzania, macierzowa struktura zarządcza, realizacja synergii przychodowych wewnątrz grupy
- Nie ma w planie dalszych istotnych akwizycji

**#Cele strategiczne**

- W ciągu 5 lat Agora chce stać się liderem rynku radiowego (w 1Q23 RMF miał 36,2% udziału w słuchalności, wobec 26,5% Agora + Eurozet)
- W Heliosie spłata 80mln PLN pożyczek zaciągniętych na potrzeby utrzymania działalności w okresie pandemii do 2025 roku
- Osiągnięcie 10% udziału sal w koncepcji Helios Dream na koniec 2026 roku (po około 10mln capexu rocznie)
- Zakończenie transformacji Yieldbird do modelu w pełni produktowego
- Zdobycie i umocnienie 3 miejsca na rynku portali przez gazeta.pl
- Umocnienie na pozycji lidera subskrypcji cyfrowych
- W ciągu 2 lat osiągnięcie samowystarczalności finansowej segmentu prasa

**#Finanse**

- Celem na rok 2026 jest przekroczenie 200mln EBITDA z wyłączeniem MSSF16 oraz powrót do wypłaty dywidendy

**BIOTECH****SELVITA (Kupuj; 97 PLN)****Otrzymanie zaproszenia do nabycia nieruchomości przez Selvita d.o.o.**

- Selvita d.o.o. z siedzibą w Zagrzebiu otrzymała informacje o wyborze jej oferty jako najkorzystniejszej w postępowaniu przetargowym, prowadzonym przez Gminę Brdovec na nabycie nieruchomości w miejscowości Savski Marof o powierzchni 26.9 m<sup>2</sup>.
- Termin na zawarcie umowy nabycia nieruchomości wynosi 30 dni od daty decyzji sprzedającego o wyborze najkorzystniejszej oferty. Cena za nabycie Nieruchomości przez Spółkę została ustalona na kwotę 550 tys. EUR

**CELON PHARMA (Kupuj; 26,8 PLN)****Wygranie przetargu na dostawy Salmexu do krajów Zatoki Perskiej.**

- CLN otrzymała informację od Glenmark o pozytywnym rozstrzygnięciu przetargu ogłoszonego przez Radę Zdrowia Zatoki Perskiej (Gulf Health Council) na dostawy produktu będącego kombinacją flutykazonu z salmeterolem w inhalatorze suchego proszku (sprzedawanego w Polsce pod nazwą Salmex), na terenie Arabii Saudyjskiej, Emiratów Arabskich, Kuwejtu, Bahrajnu, Omanu i Kataru, w których wytwórcą i dostawcą produktu na ww. rynki będzie Celon Pharma.
- Dostawy planowane są na 2 lata z możliwością przedłużenia do 3 lat. W zamówieniu otrzymanym przez Spółkę od Glenmark wskazano, iż wymienione wartości mogą ulec zmianie na podstawie rzeczywistych ilości przyznanych w ramach przetargu, z podziałem na poszczególne kraje.
- Wartość rozstrzygniętego przetargu wynosi 3,5mln EUR.

**KONSUMENT****LPP (Kupuj; 14 500 PLN)****Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 430 PLN dywidendy na akcję**

- Dzień dywidendy ustala się na 10 lipca, a termin wypłaty na 14 lipca (215 PLN na akcję) oraz na 10 października (215 PLN na akcję);
- DY=4,3%.

**CCC (Zawieszona)**

Przedłużenie finansowania kredytowego 260mln PLN dla spółki zależnej Modivo na kolejny okres 12 miesięcy, do dnia 29 kwietnia 2024 roku

**DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO****UNIBEP****Podpisanie umowy na dokończenie budowy ambasady RP w Mińsku o wartości ok. 41,7mln EUR netto**

Termin realizacji inwestycji wynosi 25 miesięcy od daty przejęcia placu budowy.

**PRZEMYSŁ****MO-BRUK**

Wypłata przez spółkę zależną Raf-Ekologia dywidendy w kwocie 13,7mln PLN

**TARCZYŃSKI**

Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 2,20 PLN dywidendy na akcję za 2022 rok

DY=4,2%.



## POZOSTAŁE INFORMACJE

**CASPAR ASSET MANAGEMENT:** Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 0,56 PLN dywidendy na akcję, DY=5%

**DROZAPOL-PROFIL:** Rekomendacja zarządu i RN w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2022 rok w kwocie 6,7mln PLN kapitał zapasowy

**KINO POLSKA TV:** Spółka spodziewa się stabilizacji rynku reklamy TV w '23

- Przychody grupy mają nadal rosnąć dwucyfrowo;
- Zwiększeniu sprzedaży mają sprzyjać m.in. własne produkcje i zakup kontentu.

**NO GRAVITY GAMES:** Ustalenie daty premiery gry "Creepy Tale" i "Creepy Tale 2" na konsoli Sony PlayStation oraz Xbox na dzień 27 kwietnia 2023 roku

**OT LOGISTICS:** Podsumowanie po prezentacji wyników za 2022 rok

- Zarząd spodziewa się wzmożonego zainteresowania usługami w grupie w kolejnych kwartałach 2023 roku m.in. ze względu na efekt trwałej zmiany łańcuchów dostaw;
- W przyszłości spółka chce regularnie wypłacać dywidendę;
- Po sprzedaży udziałów w Luka Rijeka i spłacie obligatariuszy spółka nie jest zadłużona;
- Trwają prace nad nową strategią.

**P.A. NOVA:** Zawarcie umowy sprzedaży nieruchomości handlowo-usługowej w Płocku

Wartość netto umowy stanowi 30% przychodów grupy za 2022 rok.

**PYRAMID GAMES:** Ustalenie daty premiery gry "Occupy Mars: The Game" w wersji na PC w trybie wczesnego dostępu na dzień 10 maja 2023 roku

**SEKO:** Podsumowanie wywiadu z wiceprezesem zarządu

- Spółka nie planuje kolejnych podwyżek cen;
- W planach jest wypłata dywidendy na poziomie do 50% zysku za 2022 rok;
- Spółka nie ma w planach konsolidowania rynku, nie uczestniczy w żadnym procesie;
- W tym roku spółka chce dokończyć inwestycję polegającą na instalacji kogeneratora, który będzie zapewniać 85% energii. Koszt tej inwestycji to 4-5mln PLN.

**SONEL:** Zarząd chce rozwijać sprzedaż na rynkach zagranicznych, gdzie dostrzega duży potencjał do dalszego rozwoju grupy

**STALPROFIL:** Spółka spodziewa się utrzymania trudnej sytuacji co najmniej do końca przyszłego kwartału – prezes

- W styczniu zużycie jawnie stali r./r. spadło o ponad 30%, co odzwierciedla stan całej gospodarki;
- Spółka liczy na odblokowanie środków z KPO.

## INSIDER TRADING

**BEST**

Prezes zarządu objął 53 tys. akcji @ 1 PLN.

**BEST**

Wiceprezes zarządu objął 53 tys. akcji @ 1 PLN.

**BEST**

Członek zarządu objął 22,5 tys. akcji @ 1 PLN.

## PROGRAM SKUPU AKCJI

**DRAGO ENTERTAINMENT**

Nabycie 688 akcji @ 43,31 PLN.

## ZMIANY W ORGANACH

**AMICA**

Pan Marcin Bilik nie będzie kandydować na stanowisko członka zarządu na kolejną kadencję.

**BRITISH AUTOMOTIVE HOLDING**

Powołanie p. Marcina Dąbrowskiego na stanowisko wiceprezesa zarządu.

**CFI HOLDING**

Rezygnacja p. Konrada Raczkowskiego z pełnienia funkcji członka RN.

**PGE**

Zgłoszenie przez Skarb Państwa kandydatury p. Cezarego Falkiewicza na stanowisko członka RN.

**ZMIANY W AKCJONARIACIE****GENOMTEC**

Zmniejszenie zaangażowania przez Leonarto Funds SCSp z 16,37% do 25,11% kapitału i głosów.

**TRANSAKCJE PAKIETOWE****DINO POLSKA**

Wolumen: 18,1 tys. @ 403,40

% kapitału: 0,02

**GENOMTEC**

Wolumen: 339 tys. @ 8,25

% kapitału: 3,34

**WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY****EUROTEL: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 10,95 PLN dywidendy na akcję**

- Dzień dywidendy ustala się na 10 maja, a termin wypłaty na 24 maja 2023 roku;

- DY=13,9%.

**HANDLOWY: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 9 PLN dywidendy na akcję**

- Dzień dywidendy ustala się na 8 maja, a termin wypłaty na 15 maja 2023 roku;

- DY=10,2%.

**ING BANK ŚLĄSKI: Uchwała ZWZA w sprawie niewypłacania dywidendy za 2022 rok**

Akcjonariusze zdecydowali m.in. o przeznaczeniu kwoty 513,9mln PLN na kapitał rezerwowi przeznaczony na wypłatę dywidendy oraz kwoty 1,2mld PLN na kapitał rezerwowi.

**PCC EXOL: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 0,10 PLN dywidendy na akcję**

- Dzień dywidendy ustala się na 5 maja, a termin wypłaty na 10 maja 2023 roku;

- DY=2,8%.

**PCC ROKITA: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 21,57 PLN dywidendy na akcję**

- Dzień dywidendy ustala się na 5 maja, a termin wypłaty na 10 maja 2023 roku;

- DY=14,4%.

**PKP CARGO: Zgłoszenie przez PKP S.A. wniosku o głosowanie w sprawie zmian w statucie spółki**

NWZA jest zwołane na dzień 17 maja 2023 roku.

## KALENDARZ KORPORACYJNY

### DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
<b>wtorek, 2 maj 2023</b>	
SANTANDER	Dzień wypłaty dywidendy (5,95 EUR na akcję)

### WYNIKI FINANSOWE

KWIECIEŃ	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
03-07		GPP, PKP, SHO, VRG	DAD, OPN	CMP, CTX	
10-14			GPW	WPL, DAT	
17-21	CCC	ACP, APR, BMC, BRS, MGT, VGO	KTY, CLN, CRJ	CPS, PCO, PBX, PTG, UNT, WLT, WTN	NWG, VOT
24-28	FMF, BBT	OPL, SPL, GTC, MAB	KRU, LPP, ALR, ASE, MRB, TIM, BML	PEO, CAR, ZEP, ABS, APT, K2H, PCF, SHO, SPR	MBK, PKN, ML, MOC, MRC, CDL, PLW, RBW
MAJ	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
01-05				DNP	
08-12	XTB	ACG, ATC, ERB, OND	BDX, BNP	MBR, ASB, BHW, ING, AMB, ICE, TOA	EUR, SMT
15-19	CPS, COG, GMV, STP	APR, NEU, MGT, RVU, SKA	KGH, BFT, DVL, STH, ART, VRG	PKO, DAT, DOM, GPW, 1AT, APT, GTC, MLG	AGO, CAR, CMP, NWG, TOR
22-26	JSW, CMR, TEN	PGE, WPL, ANR, ARH, MAB, R22, SPR, UNT, VGO, VRC	ACP, ENA, LWB, CLN, DAD, OPN, PTG	ALE, PKN, PZU, ATT, CIE, GPP, 11B, BBT, CRJ, ECH, K2H, MFO, MLS, MRB, WLT, WTN	PKP, ABE, AMC, BML, RBW, RWL, SMT, VOT
29-31	CDR, FMF, CTX, FRO, PCF	MRC, TPE, ZEP, ALL, AML, CDL, PLW, SLV			
CZERWIEC	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
01-02					
05-09		PCO			
12-16					
19-23			LPP		
26-30					

## TRIGON DM COVERAGE

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Market Cap	P/E			P/BV			ROE			ESG*
							23P	24P	25P	23P	24P	25P	23P	24P	25P	
Alior	ALR	Kupuj	55,0	43,6	26%	5 692	4,7	6,4	6,7	0,8	0,7	0,7	16%	11%	10%	23
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	65,0	52,8	23%	7 797	8,8	5,1	5,6	0,6	0,6	0,5	7%	11%	9%	---
Handlowy	BHW	Trzymaj	91,0	88,2	3%	11 524	6,1	8,6	10,5	1,3	1,3	1,4	22%	16%	13%	39
ING	ING	Trzymaj	172	160,0	8%	20 816	7,1	7,4	8,1	1,7	1,6	1,4	25%	21%	18%	49
mBank	MBK	Kupuj	410	338,0	21%	14 343	63,8	5,5	6,4	1,1	0,9	0,9	2%	17%	14%	38
Millennium	MIL	Sprzedaj	5,0	4,9	2%	5 947	---	3,5	6,4	1,3	1,0	0,8	-23%	28%	13%	52
Pekao	PEO	Kupuj	115	96,2	20%	25 239	4,8	6,3	7,2	0,9	0,9	0,9	19%	14%	12%	55
PKO BP	PKO	Kupuj	41,0	31,8	29%	39 738	10,1	5,6	6,4	1,1	0,9	0,9	10%	17%	15%	52
Santander	SPL	Kupuj	415	334,4	24%	34 172	12,1	7,0	7,7	1,2	1,1	1,1	10%	15%	14%	54
Kruk	KRU	Kupuj	436	392,0	11%	7 573	8,8	7,9	7,4	2,0	1,7	1,5	22%	21%	20%	8
PZU	PZU	Trzymaj	40,0	38,1	5%	32 857	7,1	7,3	7,9	2,5	2,6	2,5	35%	36%	32%	57

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Market Cap	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
							23P	24P	25P	23P	24P	25P	23P	24P	25P	
11bit Studios	11B	Trzymaj	555	630,0	-12%	1 523	15,4	10,4	5,4	11,5	6,8	3,3	0%	6%	9%	13
AB	ABE	Kupuj	73,1	50,0	46%	809	4,8	5,1	5,0	3,9	3,7	3,1	3%	4%	---	---
AC	ACG	Trzymaj	33,0	32,1	3%	323	9,0	8,4	8,1	5,9	5,7	5,4	12%	11%	9%	---
Allegro	ALE	Kupuj	35,0	32,7	7%	34 550	37,2	25,2	18,0	16,2	12,9	10,2	0%	0%	0%	80
Alumetal	AML	Kupuj	84,0	79,3	6%	1 240	9,5	9,4	9,0	7,0	7,1	6,8	13%	15%	8%	---
Ambra	AMB	Kupuj	27,2	24,5	11%	618	10,8	10,1	9,1	5,4	4,9	4,3	4%	5%	5%	---
Amica	AMC	Kupuj	91,0	75,1	21%	584	14,5	7,1	5,9	4,7	3,3	2,7	0%	3%	4%	---
Amrest	EAT	Zawieszona		17,9	-	3 926	---	---	---	---	---	---	---	---	---	74
Answer.com	ANR	Kupuj	42,0	34,2	23%	598	18,4	13,2	10,5	10,6	8,7	7,3	0%	0%	0%	---
Archicom	ARH	Trzymaj	20,0	18,8	7%	481	7,7	12,0	6,4	5,7	9,0	4,6	15%	8%	4%	---
Arctic Paper	ATC	Kupuj	37,8	19,7	92%	1 362	4,1	5,7	6,1	2,5	3,1	2,9	14%	7%	5%	---
Artifex Mundi	ART.	Kupuj	18,7	12,5	50%	149	13,3	12,5	11,4	6,7	5,0	4,2	0%	0%	0%	---
Asseco BS	ABS	Trzymaj	40,0	39,0	3%	1 303	13,8	12,9	12,1	9,1	8,3	7,8	6%	6%	7%	---
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	84,0	83,4	1%	6 918	13,6	13,1	12,7	2,7	2,4	2,1	4%	5%	5%	52
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	52,0	53,6	-3%	2 782	14,7	13,7	13,0	8,0	7,4	6,8	3%	3%	4%	---
Atal	1AT	Kupuj	55,0	47,5	16%	1 839	6,9	7,9	7,1	6,5	7,5	6,6	14%	10%	9%	---
Auto Partner	APR	Kupuj	24,0	18,0	34%	2 346	10,5	8,6	7,5	8,1	7,2	6,5	2%	3%	4%	---
Azoty	ATT	Kupuj	29,9	32,1	-7%	3 180	---	11,7	4,1	19,7	5,1	3,8	0%	0%	6%	28
Benefit Systems	BFT	Kupuj	1 500	1 145,0	31%	3 359	13,3	11,3	9,5	---	---	---	3%	5%	6%	37
BoomBit	BBT	Kupuj	20,0	14,9	34%	202	13,6	9,1	6,8	5,1	3,6	2,6	4%	6%	9%	---
Budimex	BDX	Kupuj	395	366,5	8%	9 357	16,2	16,5	16,1	7,6	7,2	6,8	5%	5%	5%	60
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	234	162,5	44%	677	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Zawieszona		44,3	-	2 431	---	---	---	---	---	---	---	---	---	63
CD Projekt	CDR	Kupuj	155	112,0	38%	11 281	23,9	35,8	20,0	14,8	22,8	13,0	0%	0%	1%	62
Celon Pharma	CLN	Kupuj	26,8	13,9	92%	711	---	---	---	112,4	328,3	59,0	2%	3%	3%	---
Ciech	CIE	Trzymaj	56,3	50,0	13%	2 635	8,0	7,5	9,3	4,1	4,4	4,3	6%	6%	6%	42
Comarch	CMR	Kupuj	182	152,0	20%	1 236	12,6	10,9	10,3	4,1	3,5	3,3	4%	5%	7%	---
Comp	CMP	Kupuj	65,0	53,4	22%	300	12,4	8,8	7,5	4,6	4,0	3,6	6%	6%	6%	---
Cyfrowy Polsat	CPS	Trzymaj	18,0	17,0	6%	10 840	21,2	12,2	8,9	7,0	6,5	6,2	0%	0%	6%	70
Dadelo	DAD	Kupuj	15,0	13,0	16%	150	42,7	23,1	14,9	16,0	10,4	8,5	0%	1%	2%	---
Develia	DVL	Kupuj	4,0	3,6	13%	1 589	8,2	7,9	9,8	5,8	6,5	7,4	13%	10%	10%	6
Dino Polska	DNP	Sprzedaj	390,0	404,3	-4%	39 638	25,8	19,1	15,2	16,9	12,8	10,2	0%	0%	0%	39
Dom Development	DOM	Kupuj	160,0	135,8	18%	3 476	9,9	11,9	11,1	7,4	8,7	7,8	8%	8%	8%	---
Echo Investment	ECH	Kupuj	4,5	4,0	13%	1 638	9,4	5,8	4,6	8,5	7,2	4,9	13%	15%	15%	---
Erbud	ERB	Kupuj	45,0	41,4	9%	501	10,3	9,8	10,3	4,2	6,4	6,9	---	---	---	---
Enea	ENA	Trzymaj	7,4	6,7	10%	4 150	1,9	6,2	5,5	1,6	2,9	2,2	0%	0%	0%	27
Eurocash	EUR	Zawieszona		18,2	-	2 534	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

## TRIGON DM COVERAGE

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Market Cap	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
							23P	24P	25P	23P	24P	25P	23P	24P	25P	
Grenevia	GEA	Trzy maj	4,2	3,4	22%	1 977	9,8	9,5	7,7	4,5	3,1	2,3	0%	0%	0%	37
Ferro	FRO	Trzy maj	28,0	27,8	1%	591	11,4	7,6	7,0	7,6	5,8	5,5	5%	4%	9%	48
Forte	FTE	Zawieszona		26,5	-	634	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	41,0	36,0	14%	1 512	10,5	10,5	10,5	6,8	6,6	6,4	8%	8%	8%	---
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	64,0	53,1	21%	3 625	19,8	15,7	13,2	13,4	11,0	9,3	3%	3%	4%	22
GTC	GTC	Sprzedaj	6,0	5,8	4%	3 832	13,2	8,0	7,3	18,4	13,9	12,7	4%	5%	6%	---
Huuge	HUG	Kupuj	31,6	26,5	19%	2 233	10,4	11,5	12,2	3,8	3,3	2,8	0%	0%	0%	---
InPost	INPST	Kupuj	11,7	9,2	27%	4 595	1,3	0,8	0,6	2,8	2,2	1,7	0%	0%	0%	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	700,0	509,0	38%	7 212	8,4	7,3	6,6	7,1	6,3	5,9	1%	1%	2%	---
JSW	JSW	Kupuj	70,9	43,8	62%	5 147	1,2	3,9	13,8	---	---	---	39%	0%	0%	32
K2 Holding	K2H	Trzy maj	35,0	32,8	7%	81	12,4	11,8	11,3	5,5	4,8	4,2	5%	5%	5%	---
Kęty	KTY	Sprzedaj	542,0	564,5	-4%	5 448	12,3	11,6	10,2	8,8	8,1	7,5	11%	8%	8%	20
KGHM	KGH	Sprzedaj	102,0	118,0	-14%	23 590	12,2	11,4	11,3	5,8	6,0	6,0	1%	1%	2%	39
LPP	LPP	Kupuj	14 500	10 000	45%	18 542	13,5	10,4	8,6	6,7	5,3	4,4	4%	4%	4%	53
Mabion	MAB	Zawieszona		18,0	-	292	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Trzy maj	116,0	107,0	8%	714	8,4	8,3	7,3	5,5	5,2	4,9	7%	5%	5%	---
Medinice	ICE	Kupuj	26,7	15,3	75%	96	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mirbud	MRB	Kupuj	10,0	7,8	28%	717	5,0	5,3	5,3	3,3	3,4	3,3	3%	7%	7%	---
MFO	MFO	Kupuj	45,6	37,3	22%	246	7,1	5,6	5,2	5,6	6,0	5,5	4%	6%	7%	---
Molecure	MOC	Trzy maj	24,4	22,3	10%	313	---	---	---	---	---	---	---	---	---	71
Neuca	NEU	Trzy maj	700,0	668,0	5%	3 004	19,4	17,0	15,3	9,8	8,5	8,0	2%	2%	5%	---
Newag	NWG	Trzy maj	20,1	18,5	9%	830	11,5	9,2	6,6	6,9	6,0	4,9	1%	5%	8%	---
Onde	OND	Trzy maj	13,7	13,7	0%	753	11,3	54,2	122,8	7,3	21,8	31,7	0%	0%	0%	---
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	53,0	41,6	27%	580	14,8	13,2	10,1	6,7	6,5	5,7	3%	3%	3%	33
Orange	OPL	Trzy maj	8,0	7,1	12%	9 344	13,4	11,4	11,4	4,2	3,8	3,9	5%	7%	7%	---
PCF Group	PCF	Restricted	-	39,0	-	1 173	---	---	---	---	---	---	---	---	---	36
Pepco Group	PCO	Kupuj	60,1	39,9	50%	22 966	21,2	16,4	13,1	---	---	---	0%	0%	0%	32
PGE	PGE	Kupuj	8,6	6,7	28%	15 091	6,1	5,2	4,6	2,3	1,4	0,7	0%	0%	0%	65
PKN Orlen	PKN	Kupuj	78,2	63,1	24%	73 244	4,4	6,3	5,3	1,9	2,7	2,5	9%	7%	7%	---
Playway	PLW	Kupuj	400,0	421,0	-5%	2 779	14,8	13,5	13,4	11,8	10,7	10,7	5%	7%	7%	---
Ryv u Therapeutics	RVU	Kupuj	85,4	54,6	56%	1 262	---	---	6,6	---	---	3,8	0%	0%	0%	---
R22	R22	Kupuj	53,5	54,8	-2%	777	20,6	17,4	15,2	11,5	9,6	8,1	0%	0%	0%	---
Rainbow	RBW	Zawieszona		36,0	-	524	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Kupuj	22,7	16,7	36%	544	6,0	4,9	4,8	4,2	3,9	3,4	4%	5%	5%	---
Selvita	SLV	Kupuj	97,0	75,2	29%	1 380	31,2	17,7	15,2	15,8	10,0	8,1	0%	0%	0%	---
Shoper	SHO	Kupuj	38,0	31,5	21%	898	32,2	22,9	17,1	19,1	14,3	11,1	1%	2%	3%	3
Stalprodukt	STP	Kupuj	412,0	301,0	37%	1 680	4,3	7,7	8,8	1,2	1,5	1,3	5%	5%	7%	---
STS Holding	STH	Kupuj	23,7	19,7	20%	3 084	15,3	13,1	11,6	9,8	8,4	7,3	5%	6%	7%	29
Śnieżka	SKA	Kupuj	80,0	72,4	10%	914	19,9	14,8	12,0	10,1	8,8	7,4	2%	3%	3%	---
Synektik	SNT	Kupuj	74,9	52,0	44%	444	6,8	6,6	6,3	1,4	0,9	0,4	2%	2%	2%	---
Tauron	TPE	Trzy maj	2,3	2,0	10%	3 582	1,6	1,8	1,8	3,2	3,1	2,8	0%	0%	0%	---
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		83,6	-	613	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Torpol	TOR	Trzy maj	20,0	18,4	9%	423	8,2	7,5	6,4	0,6	2,2	1,9	0%	0%	0%	---
Toya	TOA	Kupuj	8,5	6,4	33%	480	6,7	5,9	5,8	4,7	4,2	4,0	5%	7%	8%	---
Unimot	UNT	Kupuj	137,5	118,8	16%	974	5,1	8,6	8,1	5,0	7,2	6,5	12%	6%	3%	---
VRG	VRG	Zawieszona		3,5	-	809	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wielton	WLT	Kupuj	11,4	9,9	15%	598	7,9	6,0	5,2	5,1	4,4	4,0	3%	3%	5%	---
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	128,0	110,2	16%	3 228	18,7	14,8	12,5	8,5	7,6	6,6	2%	2%	2%	---
XTB	XTB	Trzy maj	39,3	35,3	11%	4 139	7,7	7,8	7,3	4,4	4,2	3,5	14%	10%	10%	---

# Trigon Dom Maklerski S.A.

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

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

W: <http://www.trigon.pl> | E: [repcja@trigon.pl](mailto:repcja@trigon.pl)



## EQUITY RESEARCH TEAM

**Grzegorz Kujawski**, Head of Research  
*Konsument, Finanse*

**Maciej Marciniowski**, Deputy Head of Research  
*Strategia, Banki, Finanse*

**Kacper Koproń**  
*Gaming, TMT*

**Katarzyna Kosiorek**  
*Biotechnologia*

**Michał Kozak**  
*Paliwa, Chemia, Energetyka*

**Dominik Niszczyński**  
*TMT*

**Łukasz Rudnik**  
*Przemysł, Wydobycie*

**David Sharma**  
*Budownictwo, Deweloperzy, Materiały budowlane*

**Piotr Rychlicki**  
*Junior Analyst*

**Piotr Chodyra**  
*Junior Analyst*

## SALES & TRADING TEAM

**Paweł Szczepański**, Head of Sales

**Michał Sopiński**, Deputy Head of Sales

**Paweł Czupryński**

**Maciej Senderek**

**Hubert Kwiecień**

## DISCLAIMER

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