

Daily

Poland | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

PLAYWAY: Wyniki za IV kw. 2022 [negatywne]**PCF GROUP:** Wyniki za IV kw. 2022**RAINBOW TOURS:** Wyniki za 4Q'22: zgodne ze wstępnymi [neutralne]**BOWIM:** Wstępne jednostkowe wyniki finansowe za I kwartał 2023 roku**DIGITREE GROUP:** Szacunkowe wyniki finansowe za I kwartał 2023 roku**ULTIMATE GAMES:** Szacunkowe, wybrane jednostkowe dane finansowe za I kwartał 2023 roku

FINANSE

PKO BP: Podsumowanie wywiadu z wiceprezesem zarządu p. Dariuszem Szwedem**SANTANDER BANK POLSKA:** Określenie przez BFG wysokości składki banku na fundusz przymusowej restrukturyzacji na ok. 159mln PLN**MBANK:** Podsumowanie po prezentacji wyników za I kwartał 2023 roku**MILLENNIUM:** Podsumowanie po prezentacji wyników za I kwartał 2023 roku**ALIOR BANK:** BFG określił wysokość składki banku na fundusz przymusowej restrukturyzacji w 2023 roku na ok. 58,9mln PLN**ALIOR BANK:** KNF wyraził zgodę na powierzenie p. Tomaszowi Miklasowi funkcji członka zarządu ds. ryzyka

TMT

CYFROWY POLSAT: Spółka podpisała umowy kredytowe o wartości do 8,26mld PLN i 506mln EUR**SPYROSOFT:** Podsumowanie konferencji po wynikach za 2022 rok

GAMING

HUUUGE: Przychody z gier w kwietniu '23 wyniosły ok. 14 mln USD – Sensor Tower [neutralne]**TEN SQUARE GAMES:** Przychody z gier w kwietniu '23 wyniosły ok. 5 mln USD – Sensor Tower [lekko negatywne]**PCF GROUP:** Podpisanie przez People Can Fly Canada Inc. listu intencyjnego w przedmiocie zawarcia umów kredytowych na 9,2 mln CAD**CI GAMES:** Podsumowanie konferencji**ARTIFEX MUNDI:** Przychody z Unsolved w kwietniu '23 wyniosły 0,8 mln USD (+0% m./m.)**ULTIMATE GAMES:** Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 0,50 PLN dywidendy na akcję (DY = 3,8%)

KONSUMENT

RAINBOW TOURS: Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 0,50 PLN na akcję za 2022 rok**RYNEK APTECZNY:** Rynek apteczny wzrósł o 9,5% r./r. do 4,48mld PLN w marcu – PEX PharmaSequence

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

BUDIMEX: Wybór oferty Spółki za 909,5mln PLN netto w przetargu PKP PLK**TRAKCJA:** Zawarcie umowy na roboty związane z przebudową wiaduktu w Radomiu**TIM:** Akcjonariusze złożyli w wezwaniu zapisy na sprzedaż łącznie 9,3 mln akcji spółki**LOKUM DEWELOPER:** Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 1,69 PLN dywidendy na akcję**UNIBEP:** Wartość portfela zamówień grupy wynosi ok. 3,8mld PLN

PRZEMYSŁ

COGNOR HOLDING: Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu, Parkiet**PKP CARGO:** Udział spółki w rynku przewiezionych towarów wg masy spadł po marcu '23 do 33,93% wobec 36,92% w marcu '22 – UTK

TRIGON DM COVERAGE

REKOMENDACJE

KALENDARIUM KORPORACYJNE

DYWIDENDY

WYNIKI FINANSOWE

WYNIKI FINANSOWE

PLAYWAY (Kupuj; 481 PLN)

Wyniki za IV kw. 2022 [negatywne]

mln PLN	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	Y/Y	Q/Q	4Q22P	Kons.
Przychody	78,6	58,0	73,5	85,6	71,8	-9%	-16%	78,0	73,9
przychody netto	66,4	52,6	66,5	76,6	61,5	-7%	-20%	70,8	
zm. stanu produktów	3,8	5,4	7,0	9,0	10,3	171%	15%	7,2	
EBITDA	44,7	38,1	50,6	51,4	33,9	-24%	-34%	39,0	46,9
EBIT	44,5	37,8	50,2	51,1	33,5	-25%	-34%	38,6	46,6
Zysk netto	33,2	32,8	36,4	42,1	1,0	-97%	-98%	31,0	36,8
Zysk netto skor.	33,2	32,8	37,6	42,0	29,4	-11%	-30%	31,0	36,8
P/E 12M skor. trailing	21,8	20,6	18,9	19,0	19,6				
EV/EBITDA skor. 12M trailing	18,2	17,0	15,1	15,5	16,3				
marża EBITDA	56,9%	65,6%	68,8%	60,1%	47,2%				
marża EBIT	56,7%	65,2%	68,3%	59,7%	46,7%				
marża netto	42,2%	56,5%	51,1%	49,1%	40,9%				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- ONE-OFFY: strata ze zbycia inwestycji -9,7 mln PLN ; aktualizacja wartości inwestycji -19,4 mln PLN
- Przychody netto jednostki dominującej: 23,3 mln PLN (-21% kw./kw. ; -9% r./r.) ; spółki zależne 38,2 mln PLN (-19% kw./kw. ; -24% r./r.)
- Koszty operacyjne (bez korekty o zmianę stanu produktów) wyniosły 37,3 mln PLN (+10% kw./kw. ; +25% r./r.). Usługi obce jako % przychodów netto 39,2% (+9pp kw./kw.)
- Udział w zyskach jedn. stowarzyszonych oraz zysk z tytułu utraty kontroli -2,4 mln PLN
- Udział minorities w zysku Grupy -3,5 mln PLN
- Zapasy (gry w toku) wyniosły 69,2 mln PLN (+8,7 mln PLN kw./kw.)
- Inwestycje w jednostki stowarzyszone (bilans) 166 mln PLN (poprzednio 209 mln PLN)
- OCF wyniósł 5 mln PLN ; OCF YTD 116 mln PLN
- Saldo gotówki i ekwiwalentów 240 mln PLN (+17 mln PLN kw./kw.)
- Sprzedaż gier (wylączając DLC) na PC na Steam w 2022: House Flipper 732K / CMS 2018 105K / CMS 2021 332K / Thief Simulator 475K / UBOAT 118K / Gold Rush 55K
- Sprzedaż gier kwotowo w 2022 (PC+konsole): House Flipper 76 mln PLN / CMS 2018 + 2021 61 mln PLN / Cooking Simulator 26 mln PLN/ Thief Simulator 14 mln PLN / UBOAT 3 mln PLN

PCF GROUP (Restricted)

Wyniki za IV kw. 2022

mln PLN	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	Y/Y	Q/Q	4Q22W
Przychody	48,5	50,3	40,2	40,3	40,6	-16%	1%	39,1
EBITDA	18,2	16,5	12,5	11,3	8,6	-53%	-24%	8,2
EBITDA skor.	18,2	16,5	12,5	11,3	8,6	-53%	-24%	8,2
EBIT	15,2	13,2	8,1	6,5	3,2	-79%	-51%	
Zysk netto	15,0	13,7	9,4	15,5	-20,0	-234%	-229%	
P/E 12M trailing	19,0	17,3	18,5	21,7	62,3			
EV/EBITDA 12M trailing	14,7	13,6	15,0	18,6	23,1			
marża EBITDA	37,6%	32,8%	31,0%	28,1%	21,2%			
marża EBIT	31,4%	26,3%	20,2%	16,1%	7,9%			
marża netto	30,8%	27,3%	23,4%	38,5%	-			

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- Przychody 40,6 mln PLN vs. 39,1 mln PLN we wstępnych wynikach / EBITDA 8,6 mln PLN vs 8,2 mln PLN we wstępnych
- SEGMENTY PRZYCHODÓW: produkcja gier na zlecenie 37,4 mln PLN (+5% kw./kw. ; -22% r./r.) / tantiemy 0,6 mln PLN / self-publishing 2,5 mln PLN (-44% kw./kw.)
- Marża brutto wyniosła w 4Q22 47,8% (-3,3pp kw./kw. ; -6,6pp r./r.)
- Koszty ogólnego zarządu 16,2 mln PLN (+15% kw./kw. ; +30% r./r.)
- Saldo przychodów i kosztów finansowych kw./kw. -17,5 mln PLN, a w tym saldo różnic kursowych kw./kw. (przychody finansowe) -15,8 mln PLN
- Podatek 5,9 mln PLN. Efektywna stopa podatkowa FY2022: 27,8%
- Zysk netto minorities w tym kwartale -0,2 mln PLN
- OCF -15,7 mln PLN / OCF FY 2022: 59 mln PLN
- FCF wyniósł -41,1 mln PLN / FCF FY 2022: -51 mln PLN
- Nakłady na WNIIP 24,8 mln PLN (-6 mln PLN kw./kw.)
- Skapitalizowane nakłady na prace rozwojowe (bilans) 112,7 mln PLN
- Gotówka 68 mln PLN. DN -35 mln PLN

NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	62 949	0,0%	7,4%	9%
WIG20	1 923	0,0%	9,4%	3%
mWIG40	4 600	0,0%	2,1%	5%
sWIG80	21 141	0,0%	4,4%	14%
S&P 500	4 168	0,0%	1,4%	0%
NASDAQ 100	13 231	-0,1%	0,4%	1%
STOXX Europe 600	467	0,1%	2,0%	5%
DAX	15 922	0,0%	1,9%	13%
FTSE 100	7 871	0,0%	3,1%	4%
Nikkei 225	29 164	0,9%	4,0%	9%
Shanghai Comp	3 323	0,0%	1,5%	9%
BIST30 Turcja	5 058	0,0%	-4,5%	87%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	5,9%	0,0	-8,6	-98
Rent. obl. 10Y	5,9%	0,0	-15,6	-47
WIBOR 3M	6,9%	0,0	0,0	95

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,19	-0,2%	-2,3%	-7%
EUR/PLN	4,60	-0,1%	-1,5%	-2%
EUR/USD	1,10	0,1%	0,8%	5%
GBP/PLN	5,23	0,2%	1,7%	7%
CNY/PLN	0,61	0,2%	2,9%	11%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 991	-0,1%	1,1%	7%
Srebro (USD/toz)	24,8	-0,6%	3,6%	10%
Platyna (USD/toz)	1 054	-0,2%	6,2%	12%
Miedź (USD/t)	8 596	0,1%	-4,3%	-11%
Cynk (USD/t)	2 648	1,0%	-9,8%	-36%
Krzem (EUR/t)	2 650	0,0%	-3,6%	-29%
Ołów (USD/t)	2 148	2,3%	0,6%	-5%
Aluminium (USD/t)	2 356	1,6%	-1,4%	-22%
Alu. Alloy (USD/t)	2 007	0,0%	0,0%	-8%
Pallad (USD/toz)	1 460	0,9%	-0,6%	-34%
Molibden (USD/lb)	21,7	-0,7%	-1,7%	13%
Nikiel (USD/t)	24 219	0,5%	0,6%	-27%
Ruda żelaza (USD/t)	105	0,2%	-17,8%	-28%
HCC (USD/t)	235	-0,7%	-20%	-34%
HRC UE (EUR/t)	845	-1,2%	1,2%	-37%
Rebar UE (EUR/t)	745	0,7%	4,9%	-48%
Ropa Brent (USD/bbl.)	79,2	-0,2%	-0,8%	-26%
CO2 (EUR/t)	85,91	-1,6%	-6,5%	-1%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,3	-0,4%	4,2%	-69%
Gaz TTF 1M (EUR/MWh)	38,0	-2,1%	-11,2%	-62%
EE w DE 1Y (EUR/MWh)	150	3,8%	12,4%	-25%
EE w PL 1Y (PLN/MWh)	734	-0,1%	0,1%	-11%
Zielone cert PL (PLN/MWh)	190	-6,5%	-12,4%	-1%
Shanghai Freight Index	1 000	-3,6%	10,1%	-76%

RAINBOW TOURS (Zawieszona)

Wyniki za 4Q'22: zgodne ze wstępnymi [neutralne]

mIn PLN	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	Y/Y	Q/Q	4Q22W	Kons.
Przychody	272,3	315,8	504,7	1 113,1	459,8	69%	-59%	460	393
EBITDA	-16,7	-1,3	1,4	68,8	-14,5	-	-	-15	-10
EBIT	-22,2	-7,8	-5,2	62,0	-16,1	-	-	b.d.	-14
Zysk netto	-17,4	-6,4	-5,3	49,5	-16,3	-	-	-15	-13
Wsk. SG&A	15,5%	11,9%	10,0%	7,2%	11,5%				
Marża EBIT	-8,2%	-2,5%	-1,0%	5,6%	-3,5%				
P/E 12M trailing	30,3	26,0	26,0	25,6	24,4				
EV/EBITDA 12M trailing	14,0	13,8	10,3	8,1	9,6				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

BOWIM

Wstępne jednostkowe wyniki finansowe za I kwartał 2023 roku

- Przychody ze sprzedaży 563,6mln PLN, -56,2mln PLN r./r.;
- Zysk operacyjny 10,6mln PLN, -55,3mln PLN r./r.;
- Zysk netto 2,2mln PLN, -40,1mln PLN r./r..

DIGITREE GROUP

Szacunkowe wyniki finansowe za I kwartał 2023 roku

- Przychody ze sprzedaży 20,6mln PLN, +16,1% r./r.;
- EBITDA 486tys. PLN, +24,1% r./r.;
- Strata brutto 497tys. PLN, -96tys. PLN r./r.;
- Strata netto 822tys. PLN, -34tys. PLN r./r..

ULTIMATE GAMES

Szacunkowe, wybrane jednostkowe dane finansowe za I kwartał 2023 roku

- Przychody ze sprzedaży 6,2mln PLN, +5,3% r./r.;
- Zysk brutto 1,7mln PLN, -32% r./r.;
- Zysk netto 1,3mln PLN, -33% r./r.;
- Zysk z działalności operacyjnej 1,6mln PLN, -36% r./r..

FINANSE**PKO BP (Kupuj; 41 PLN)**

Podsumowanie wywiadu z wiceprezesem zarządu p. Dariuszem Szwedem

- Bank nie planuje modyfikacji strategii na lata 2023-25;
- "Bank jest gotowy i zdolny wspierać polską gospodarkę";
- Bank stawia na rozwój organiczny, ale monitoruje aktywnie rynek pod kątem ewentualnych przejęć;
- utrzymanie zdolności do wypłaty dywidendy jest priorytetowe, bank chce systematycznie wypłacać dywidendę;
- Bank będzie szczególnie aktywny na polu finansowania sektora energetycznego i wsparcie transformacji w tym sektorze;
- Bank przystąpi do rządowego programu Pierwsze Mieszkanie i będzie udzielać kredytu na 2% na zakup pierwszego mieszkania.

SANTANDER BANK POLSKA (Kupuj; 415 PLN)

Określenie przez BFG wysokości składki banku na fundusz przymusowej restrukturyzacji na ok. 159mln PLN

MBANK (Kupuj; 410 PLN)

Podsumowanie po prezentacji wyników za I kwartał 2023 roku

- Łączna liczba ugód zawartych przez bank w sprawie kredytów hipotecznych w CHF wynosi 5.050;
- Prawie wszyscy (99,3%) aktywni kredytobiorcy otrzymali propozycję ugody;
- Udział negatywnych dla banku wyroków sądowych w sprawie kredytów hipotecznych w CHF wynosi 95,9%;
- Bank podtrzymuje, że potencjał do poprawy marży odsetkowej został wyczerpany, a ogólna jakość aktywów nie powinna ulec istotnemu pogorszeniu;
- W dalszej części roku bank planuje dwie emisje pod wymóg MREL, ale otoczenie prawne wpływa na apetyt inwestorów.

OBROTY

ŚREDNIE OBROTY (mIn PLN)

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	1240,7	1039,1	980,5	1030,4	79%
WIG20	972,8	833,4	791,5	856,8	81%
WIG40	115,9	115,9	115,9	115,9	100%
sWIG80	74,7	63,5	54,1	46,9	72%

NAJWIĘKSZE OBROTY (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
PKN	181,2	XTB	12,3	CIG	7,4
PEO	160,4	APR	7,9	AML	7,3
LPP	125,2	MIL	7,6	LBW	7,2
DNP	113,1	ING	6,2	SNX	4,6
PKO	92,6	BHW	5,5	MRB	2,5
PZU	88,2	BDX	5,0	COG	2,5
KGH	73,8	CCC	4,6	SPR	2,4
ALE	55,2	KER	4,6	PCR	2,4
JSW	33,5	ATT	3,5	WLT	2,1
CDR	31,7	EUR	3,0	ENT	1,5

NIECODZIENNE OBROTY (mIn PLN)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
LPP	352%	APR	499%	SPR	639%
PEO	241%	ING	413%	BOW	638%
SPL	153%	BHW	162%	CTX	512%
PKN	150%	ZEP	154%	ENT	270%
KRU	148%	GEA	137%	PCR	240%
JSW	148%	HUG	134%	AML	229%
PCO	131%	KER	123%	DCR	225%
PZU	128%	EAT	112%	WLT	209%
PKO	125%	PKP	107%	VRG	208%

NAJWIĘKSZE ZMIANY

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
Najlepsze			Najgorsze		
LPP	12 000	0,8%	JSW	42,9	-4,0%
CPS	17,4	0,7%	KRU	375	-3,4%
PGE	6,9	0,6%	ALR	43,4	-2,9%
OPL	7,2	0,4%	PEO	96,0	-2,9%
KGH	119,4	0,1%	SPL	338,2	-2,1%

Najlepsze		mWIG40		Najgorsze	
WPL	116,0	4,5%	BFT	1 175,0	-3,3%
BMC	34,2	3,3%	GPP	53,80	-2,5%
APR	18,5	1,8%	MIL	4,9	-2,4%
EAT	18,8	1,6%	LWB	38,8	-2,0%
PEP	81,9	1,4%	BML	5,9	-1,7%

Najlepsze		sWIG80		Najgorsze	
OPN	44,5	7,5%	BOW	9,8	-8,4%
CIG	4,6	4,6%	AML	77,9	-6,6%
ENT	41,3	4,6%	LBW	3,7	-5,7%
FTE	27,0	4,2%	CLN	13,9	-5,3%
SPR	618,0	3,3%	MLS	72,5	-4,6%

MILLENNIUM (Kupuj; 41 PLN)**Podsumowanie po prezentacji wyników za I kwartał 2023 roku**

- Bank chce kwartalnie zawierać ponad 1 tys. ugód w sprawie kredytów CHF, a nie 2 tys., tak jak planowano wcześniej;
- Liczba nowych pozwów sądowych dotyczących kredytów CHF w I kwartale wzrosła do ponad 1,7 tys. z prawie 1,3 tys. w IV kwartale 2022 roku;
- W ciągu kilku najbliższych kwartałów bank nie spodziewa się znaczącego pogorszenia kosztów ryzyka i podtrzymuje, że w 2023 roku wynieść one mogą ok. 60 pb.

ALIOR BANK (Kupuj; 55 PLN)

BFG określił wysokość składki banku na fundusz przymusowej restrukturyzacji w 2023 roku na ok. 58,9mln PLN

ALIOR BANK (Kupuj; 55 PLN)

KNF wyraził zgodę na powierzenie p. Tomaszowi Miklasowi funkcji członka zarządu ds. ryzyka

TMT**CYFROWY POLSAT (Trzymaj; 18 PLN)**

Spółka podpisała umowy kredytowe o wartości do 8,26mld PLN i 506mln EUR

SPYROSOFT**Podsumowanie konferencji po wynikach za 2022 rok****#Popyt na usługi IT**

- Widać zmniejszenie popytu na usługi IT
- Spowolnienie nie dotyczy wszystkich segmentów, np. automotive pozostaje stabilny
- Spadek tempa wzrostu stawek dla klientów spółki
- W branży przemysłowej stabilny popyt, kontynuacja procesów transformacji cyfrowej
- Niewielkie spowolnienie w sektorze medialnym i w finansowym
- W tym roku trudniej będzie przenieść efekt umocnienia PLN w stawkach dla klientów

#Pracownicy

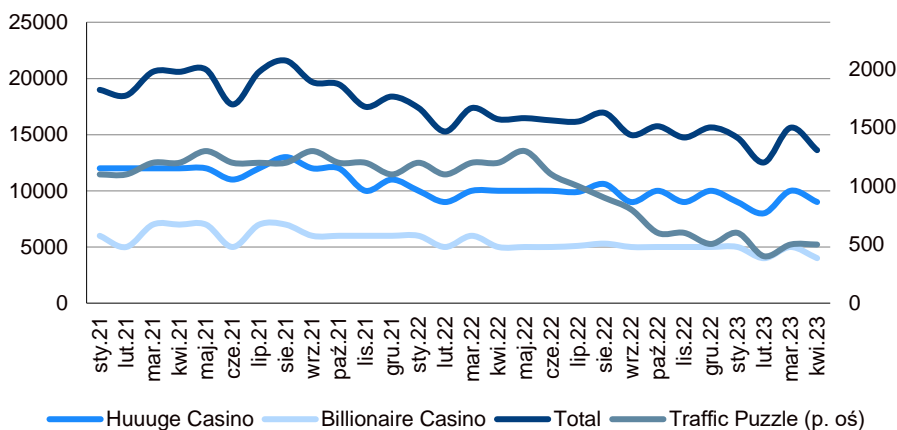
- Grupa dopuszcza strategię zwiększającą „ławkę” w najbliższych kwartałach
- Wyhamowanie tempa wzrostu wynagrodzeń, wzrost dostępności specjalistów na rynku pracy
- Zarząd spodziewa się zmiany koniunktury na lepszą kiedy stopy procentowe zaczną maleć
- Na koniec kwietnia spółka zatrudnia więcej osób niż pod koniec 2022, liczba zbliża się do 1,5 tys.
- W segmencie e-commerce obecnie pracuje około 20-30 osób
- Podwyżki płac w 2023 mniejsze, w sumie o około 6-8% średnio w grupie
- Większe firmy zmuszają pracowników do powrotu do biura, Spyrosoft nadal elastyczny jeśli chodzi o pracę zdalną
- Zarząd nie widzi korelacji między pracą zdalną, a skłonnością do rezygnacji z pracy w firmie
- Wstępne badania wskazują, że praca zdalna średnio nie wpływa na produktywność (zależy od pracownika)

#Finanse, pozostałe

- Spółka nie wyklucza przejściowego spadku EBIT w ujęciu marży, ale też nominalnie
- W tym roku możliwe dynamiki przychodów i marża EBITDA bliżej dolnych przedziałów celu ze strategii
- Na dziś nie ma w planie otwierania nowych biur w lokalizacjach zagranicą
- Rentowność przejętego BSG może spaść w tym roku.

GAMING**HUUUGE (Kupuj, 36,4 PLN)**

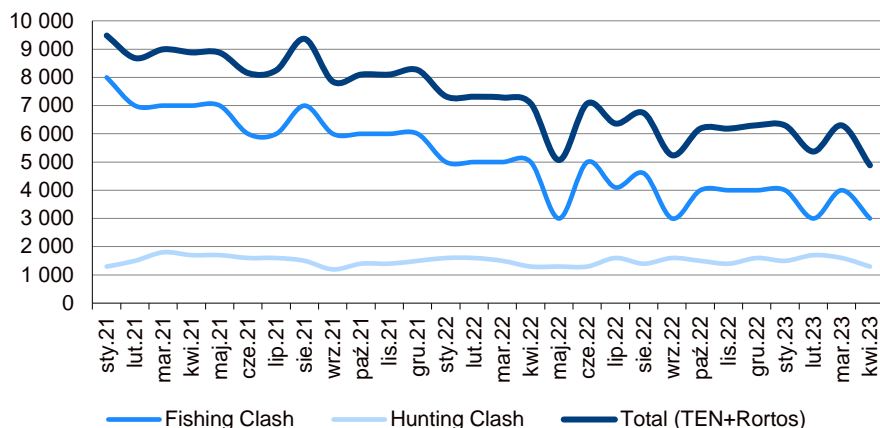
Przychody z gier w kwietniu '23 wyniosły ok. 14 mln USD – Sensor Tower [neutralne]



- Gra Huuuge Casino wygenerowała 9 mln USD (vs. 10 mln USD w marcu). Pobrania wyniosły 220 tys. (vs. 120 tys. w marcu)
- Gra Billionaire Casino wygenerowała 4 mln USD (vs. 5 mln USD w marcu). Pobrania wyniosły 80 tys. (vs. 60 tys. w marcu)
- Przychody Traffic Puzzle wyniosły 0,5 mln USD (vs. 0,5 mln USD w marcu). Pobrania wyniosły 15 tys. (vs. 15 tys. w marcu)

TEN SQUARE GAMES (Zawieszona)

Przychody z gier w kwietniu '23 wyniosły ok. 5 mln USD – Sensor Tower [lekko negatywne]



- Gra Fishing Clash wygenerowała 3 mln USD (vs. 4 mln USD w marcu). Pobrania wyniosły 1,1 mln (vs. 1,1 mln w marcu)
- Gra Hunting Clash wygenerowała 1,3 mln USD (vs. 1,6 mln USD w marcu). Pobrania wyniosły 600 tys. (vs. 800 tys. w marcu)
- Przychody gier RORTOS wyniosły 0,5 mln USD (vs. 0,6 mln USD w marcu). Przychody z gry Wings of Heroes spadły z 170 tys. USD w marcu do 120 tys. w kwietniu

PCF GROUP (Restricted)

Podpisanie przez People Can Fly Canada Inc. listu intencyjnego w przedmiocie zawarcia umów kredytowych na 9,2 mln CAD

- W dniu 1 maja 2023 r. spółka zależna People Can Fly Canada Inc. podpisała z Bank of Montreal list intencyjny dotyczący udzielenia PCF Canada dwóch kredytów obrotowych w maksymalnej kwocie 1,2 mln CAD z przeznaczeniem na finansowanie kapitału obrotowego i ogólnych potrzeb korporacyjnych PCF Canada oraz 8 mln CAD z przeznaczeniem na sfinansowanie ulg podatkowych w Kanadzie
- Jako zabezpieczenie zobowiązań PCF Canada z tytułu wskazanego finansowania, PCF Canada zobowiązała się ustanowić zwyczajowe dla tego typu transakcji zabezpieczenia, w tym niezabezpieczonej gwarancji do wysokości 9,2 mln CAD
- PCF Canada i Spółka postanowiły ponadto o rozpoczęciu negocjacji w przedmiocie zawarcia dokumentacji kredytowej na warunkach określonych w Liście Intencyjnym
- List Intencyjny przewiduje zawarcie dokumentacji kredytowej w terminie do 30 maja 2023 r. albo około tej daty

CI GAMES

Podsumowanie konferencji

- Obecnie koncentracja na ostatnim etapie prac Lords of The Fallen
- Trwają testy QA gry. CIG naprawia błędy i szlifuje produkt
- Spółka zbliża się do ogłoszenia premiery gry. Niedługo pokaże duży fragment rozgrywki
- Zarząd ocenia, że rynek gier przeszedł zmianę, a gatunek soulslike - gry RPG z nastawieniem na akcje i wysoki poziom trudności - wszedł do głównego nurtu.
- Spółka chce wprowadzić do sprzedaży 500 tys. fizycznych kopii gry. Spółka liczy, że 30% kopii LOTF zostanie sprzedanych w wersji fizycznej, z kolei pozostałe 70% będzie dotyczyło wersji cyfrowych
- W planach również edycja deluxe Lords of The Fallen
- Zarówno pudełkowa jak i cyfrowa wersja gry będzie wyceniona jak inne produkcje AAA
- Prac nad Projektem Survive idą zgodnie z planami. Zespół pracujący nad projektem jest bardzo doświadczony i liczy obecnie ok. 40 osób

ARTIFEX MUNDI (Kupuj, 18,7 PLN)

Przychody z Unsolved w kwietniu '23 wyniosły 0,8 mln USD (+0% m./m.)

ULTIMATE GAMES

Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 0,50 PLN dywidendy na akcję (DY = 3,8%)

- Dzień dywidendy ustala się na 19 czerwca, a termin wypłaty na 30 czerwca 2023 roku;

KONSUMENT

RAINBOW TOURS (Zawieszona)

Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 0,50 PLN na akcję za 2022 rok

- Na wypłatę dywidendy miałyby być przeznaczona kwota 7,3mln PLN, a pozostała kwota 6,6mln PLN miałyby być przeznaczona na kapitał zapasowy;
- DY=1,4%.

RYNEK APTECZNY

Rynek apteczny wzrósł o 9,5% r./r. do 4,48mld PLN w marcu – PEX PharmaSequence

Obrót statystycznej apteki w marcu 2023 roku wyniósł 350tys. PLN, był to wzrost o 11,6% względem analogicznego okresu 2022 roku.

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

BUDIMEX (Kupuj; 395 PLN)**Wybór oferty Spółki za 909,5mln PLN netto w przetargu PKP PLK**

Przetarg dotyczy realizacji robót budowlanych oraz projektu wykonawczego w ramach projektu prac na podstawowych ciągach pasażerskich E30 i E65 na obszarze Śląska, etap 1: linia E65 na odcinku Tychy – Most Wisła.

TRAKCJA**Zawarcie umowy na roboty związane z przebudową wiaduktu w Radomiu**

Wartość umowy wynosi 145,4mln PLN netto.

TIM**Akcjonariusze złożyli w wezwaniu zapisy na sprzedaż łącznie 9,3 mln akcji spółki**

- Pakiet akcji stanowi 41,96% kapitału zakładowego;
- Zapisy zostały złożone przez akcjonariuszy: p. Krzysztofa Folte, p. Piotra Nosala, p. Macieja Posadzego, p. Piotra Tokarczuka, p. Ewę Folte, p. Krzysztofa Wieczorkowskiego i p. Jana Walulika;
- Zakończenie zapisów na akcje w wezwaniu planowane jest na 4 lipca 2023 roku.

LOKUM DEWELOPER**Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 1,69 PLN dywidendy na akcję**

- Dzień dywidendy ustala się na 3 lipca, a termin wypłaty dywidendy na 10 lipca 2023 roku;
- DY=8,5%.

UNIBEP**Wartość portfela zamówień grupy wynosi ok. 3,8mld PLN**

Na ten rok przypadają prace o wartości ok. 2,2mld PLN.

PRZEMYSŁ

COGNOR HOLDING**Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu, Parkiet**

- W Hucie HSJ portfel zamówień jest wypełniony i pracuje ona na maksymalnych obrotach;
- W branży budowlanej utrzymuje się słabość od początku roku, co ma odzwierciedlenie z poziomu zamówień w hucie Ferrostał;
- W branży budowlanej spodziewana poprawa koniunktury w II półroczu, a w branży motoryzacyjnej koniunktura powinna być podtrzymana;
- Widać napływ taniego surowca z Ukrainy. Jeśli sytuacja się nie zmieni, należy zrobić to, co rolnicy;
- Prezes uważa wycenę akcji spółki za zbyt niską, dlatego gdy tylko posiada wolne środki, nabywa akcje spółki.

PKP CARGO**Udział spółki w rynku przewiezionych towarów wg masy spadł po marcu '23 do 33,93% wobec 36,92% w marcu '22 – UTK**

Według pracy przewozowej, udział spółki spadł po marcu do 37,02% rynku z 40,64% w analogicznym okresie 2022 roku.

POZOSTAŁE INFORMACJE

BĘDZIN: Zawarcie umowy zbycia udziałów w firmie Energetyczne Towarzystwo Finansowo-Leasingowe Energo-Utech**COMPREMUM: Dokonanie odpisu aktualizującego w kwocie 37,8mln PLN**

Odpis dotyczy wartości posiadanych udziałów w spółce Fabryka Słonawy na koniec grudnia 2022 roku.

DEKPOL: Spółka na koniec '22 miała kontrakty za 1,3mld PLN w segmencie generalnego wykonawstwa

- System generalnego wykonawstwa jest największym segmentem działalności grupy, z udziałem w przychodach na poziomie przekraczającym 72% w 2022 roku;
- W segmencie deweloperskim spółka podtrzymuje cel 308mln PLN przychodów na koniec 2023 roku.

DIGITAL NETWORK: Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 0,74 PLN dywidendy na akcję, DY=5,4%**ESOTIQ&ENDERSON: Spółka chce utrzymać dynamikę wzrostu sprzedaży z I kw. '23 (+20% r./r.) w całym roku – prezes**

- Tegorocznym celem jest podnoszenie marży brutto, co ma m.in. wspierać kolekcja bielizny wiosna-lato;
- W ramach ograniczenia kosztów grupa chce m.in. zmniejszyć w tym roku zapasy o kilkanaście mln PLN;
- Podpisano umowę z partnerem w Serbii na otwarcie w tym roku pięciu sklepów. Docelowo sieć w Serbii będzie miała 21 sklepów.;
- Grupa zapowiada dalszy rozwój e-commerce w Polsce i w Europie, w tym rozwój aplikacji mobilnej.

FASING: Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 0,30 PLN dywidendy na akcję, DY=2,3%

INTERSPORT POLSKA: Zamknięcie sklepu w związku z zakończeniem umowy najmu lokalu w Galerii Handlowej Zielone Arkady w Bydgoszczy

LENTEX: Pozytywna opinia RN w sprawie wniosku zarządu o przeznaczeniu zysku netto na kapitał zapasowy

MDI ENERGIA: mBank zgadza się na niespełnienia przez spółkę kowenantów finansowych na koniec 2022 roku

PROCHEM: Podpisanie z Elemental Strategic Metals umowy na budowę instalacji recyklingu baterii litowo-jonowych i katalizatorów samochodowych

- Termin realizacji prac określono na lipiec 2024 roku;
- Wartość umowy to ok. 30mln PLN netto.

PURE BIOLOGICS: Spółka szacuje koszty związane z realizacją planów rozwojowych w okresie 2023-IH 2024 roku na 178mln PLN

- Kluczowe cele rozwoju to koncentracja na intensywnym rozwoju przedklinicznym, klinicznym i biznesowym lekových projektów PB003G i PB004, w tym rozpoczęcie fazy 0 w obu projektach w 2023 roku i jej zakończenie do końca I połowy 2024 roku oraz rozpoczęcie fazy 1 badań klinicznych w II połowie 2024 roku;
- Przeprowadzenie co najmniej jednej transakcji partneringowej;
- Do połowy 2024 roku spółka chce posiadać w portfolio łącznie co najmniej cztery projekty lekowe na różnych etapach rozwoju.

QUBICGAMES: Uruchomienie kampanii "19th AGAIN"

- W ramach kampanii wydanych zostanie 7 gier, 10 bundli oraz kilkanaście DLC;
- Kampania będzie realizowana w Ameryce Północnej, Europie i Australii do 12 czerwca 2023 roku.

SESCOM: Szacunkowe przychody ze sprzedaży w marcu 2023 na poziomie 19,1mln PLN, +28,4% r./r.

W stosunku do lutego 2023 roku oznacza to wzrost o 36,6%.

SELENA FM: Pozytywna opinia RN w sprawie wniosku zarządu o wypłacie 1,40 PLN dywidendy na akcję

- Dzień dywidendy ustala się na 8 czerwca, a termin wypłaty na 30 czerwca 2023 roku;
- DY=5,3%.

STALEXPORT AUTOSTRADA: Uchwała ZWZ spółki zależnej Stalexport Autostrada Małopolska w sprawie wypłaty dywidendy w kwocie 47,4mln PLN

Wypłata dywidendy ma nastąpić w terminie do 5 maja 2023 roku.

VINDEXUS: Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 0,27 PLN dywidendy na akcję za 2022 rok, DY=4%

WASKO: Podpisanie listu intencyjnego w sprawie prac przy budowie drogi ekspresowej S52

Szacunkowa wartość przyszłej umowy wynosi 18,5mln PLN brutto.

INSIDER TRADING

ALLEGRO.EU

CEO objął nieodpłatnie 353,1 tys. akcji spółki w ramach programu motywacyjnego.

ALLEGRO.EU

CTO objął nieodpłatnie 206,7 tys. akcji spółki w ramach programu motywacyjnego.

ALLEGRO.EU

CCO objął nieodpłatnie 141 tys. akcji spółki w ramach programu motywacyjnego.

ALLEGRO.EU

CFO objął nieodpłatnie 117,1 tys. akcji spółki w ramach programu motywacyjnego.

CELON PHARMA

Członek zarządu objął nieodpłatnie 11 tys. warrantów subskrypcyjnych serii A.

DIGITREE GROUP

Euvic IT, podmiot związany z członkiem RN, kupił 12 tys. akcji @ 12,05 PLN.

IMS

Cacheman Ltd, podmiot związany z członkiem RN, kupił 21,5 tys. akcji @ 2,47-2,83 PLN.

KRYNICA VITAMIN

Zinat Sp. z o.o., podmiot związany z prezesem zarządu, kupił 56,7 tys. akcji @ 17,64 PLN.

LARQ

Członek RN kupił 90,9 tys. akcji @ 1,10 PLN oraz objął 5 tys. warrantów subskrypcyjnych serii E @ 0,10 PLN.

LARQ

Prezes zarządu objął 60 tys. warrantów subskrypcyjnych serii E @ 1,26 PLN.

LARQ

Członek zarządu objął 59,3 tys. warrantów subskrypcyjnych serii E @ 1,26 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

CFI HOLDING

Powołanie p. Wojciecha Ostrowskiego na stanowisko członka RN.

KERNEL HOLDING

Rezygnacja p. Viktorii Lukianenko z pełnienia funkcji Chief Legal Officer i powołanie w jej miejsce p. Artem Filipyev.

SESCOM

Powołanie p. Marka Kwiatkowskiego na stanowisko członka zarządu.

SESCOM

Rezygnacja p. Adama Kabata z pełnienia funkcji członka zarządu.

SUWARY

Powołanie p. Dariusza Gładziewskiego na stanowisko prezesa zarządu.

TRANS POLONIA

Rezygnacja p. Marcina Marczuka z pełnienia funkcji członka RN.

TRANS POLONIA

Powołanie p. Włodzimierza Mroczkowskiego na stanowisko członka RN.

UNIBEP

Zmiana funkcji p. Leszka Gołąbiewskiego z prezesa zarządu na funkcję wiceprezesa zarządu.

UNIBEP

Powołanie p. Dariusza Blochera na stanowisko prezesa zarządu z dniem 9 maja 2023 roku.

VIGO PHOTONICS

Rezygnacja p. Przemysława Danowskiego z pełnienia funkcji członka RN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

ELEKTROCIĘPŁOWNIA BĘDZIN

Zwiększenie zaangażowania przez Grupa Altum Sp. z o.o. z 40,3553% do 43,0244% kapitału i głosów.

KERNEL HOLDING

Zwiększenie zaangażowania przez spółkę powyżej 5% do 7,86% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

BBI DEVELOPMENT

Wolumen: 167,6 tys. @ 3,87
% kapitału: 1,65

DINO POLSKA

Wolumen: 68,9 tys. @ 429,20
% kapitału: 0,07

PKO BP

Wolumen: 53,9 tys. @ 32,51

% kapitału: 0,00

OBLIGACJE**ECHO INVESTMENT**

Spółka rozważa przeprowadzenie emisji drugiej serii obligacji w ramach programu emisji obligacji ustanowionego do łącznej kwoty 500mln PLN.

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY**7FIT: Zwołanie ZWZA na dzień 25 maja w sprawie wypłaty 0,08 PLN dywidendy na akcję**

- Dzień dywidendy ustala się na 30 czerwca, a termin wypłaty na 10 lipca 2023 roku;

- DY=1,9%.

ASTARTA HOLDING: Zwołanie ZWZA na dzień 24 maja w sprawie m.in. wypłaty 0,50 EUR dywidendy na akcję za 2022 rok, DY=7,6%**CREEPY JAR: Zwołanie ZWZA na dzień 30 maja w sprawie m.in. przeznaczenia części zysku netto za '22 w kwocie 27,97mln PLN na wypłatę dywidendy**

- Dzień dywidendy ustala się na 29 sierpnia, a termin wypłaty na 4 września 2023 roku;

- Pozostała część zysku netto za '22 w kwocie 8,5mln PLN ma być przeznaczony na kapitał rezerwowy z możliwością wypłaty dla akcjonariuszy w przyszłości.

CYFROWY POLSAT: Zwołanie NWZA na dzień w sprawie wyrażenia zgody na ustanowienie zastawu rejestrowego do łącznej kwoty 12,5mln PLN**DRAGO ENTERTAINMENT: Zwołanie ZWZA na dzień 29 maja w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2022 rok na kapitał zapasowy****IPOPEMA SECURITIES: Zwołanie ZWZA na dzień 24 maja w sprawie przeznaczenia zysku netto za '22 w kwocie 4,6mln PLN na wypłatę dywidendy**

- Akcjonariusze mają zdecydować o warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę nie wyższą niż 299,4tys. PLN poprzez emisję do 2,99 mln akcji serii D;

- Cena emisyjna akcji serii D ustala się na 1,50 PLN.

IZOSTAL: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 0,12 PLN dywidendy na akcję

- Dzień dywidendy ustala się na 7 lipca, a termin wypłaty na 21 lipca 2023 roku;

- DY=3,8%;

- W skład RN powołano p. Janusza Miturę, p. Mariusza Pietruszkę oraz p. Jacka Zuba.

KOMPAP: Zwołanie ZWZA na dzień 24 maja w sprawie wypłaty 1 PLN dywidendy na akcję

- Dzień dywidendy ustala się na 31 maja, a termin wypłaty na 13 czerwca 2023 roku;

- DY=5,8%.

MOSTOSTAL ZABRZE: Zwołanie ZWZA na dzień 25 maja w sprawie niewypłacania dywidendy za 2022 rok

- Akcjonariusze mają zdecydować m.in. o przeznaczeniu kwoty 348tys. PLN na kapitał zapasowy oraz kwoty 4mln PLN na kapitał rezerwowy na sfinansowanie nabycia akcji własnych spółki w celu ich umorzenia.

MUZA: Zwołanie ZWZA na dzień 27 maja w sprawie m.in. utworzenia kapitału rezerwowego na nabycie akcji własnych w kwocie 2,8mln PLN

- W ramach programu spółka chce nabyć do 613,8 tys. akcji własnych w terminie do 31 grudnia 2027 roku;

- Akcje mają być nabywane po cenie nie niższej niż 4 PLN i nie wyższej niż 12 PLN.

OT LOGISTICS: Zwołanie ZWZA na dzień 26 maja w sprawie wypłaty 5 PLN dywidendy na akcję, DY=14,1%**PEPEES: Zwołanie ZWZA na dzień 25 maja w sprawie wypłaty 0,09 PLN dywidendy na akcję**

- Dzień dywidendy ustala się na 6 czerwca, a termin wypłaty na 22 czerwca 2023 roku;

- DY=6,2%.

SONEL: Zwołanie ZWZA na dzień 29 maja w sprawie wypłaty 0,60 PLN dywidendy na akcję

- Dzień dywidendy ustala się na 14 czerwca, a termin wypłaty dywidendy na 3 lipca 2023 roku;

- DY=5,9%.

STALPROFIL: Zwołanie ZWZA na dzień 25 maja w sprawie wypłaty 0,74 PLN dywidendy na akcję

- Dzień dywidendy ustala się na 23 sierpnia, a termin wypłaty na 13 września 2023 roku;
- DY=7,3%.

WAWEL: Zwołanie ZWZA na dzień 30 czerwca w sprawie wypłaty 10 PLN dywidendy na akcję

- Dzień dywidendy ustala się na 14 lipca, a termin wypłaty na 27 lipca 2023 roku;
- DY=2%.
- DY=2,8%.

KALENDARZ KORPORACYJNY

DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
wtorek, 2 maj 2023	
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	43,4	27%	5 666	4,7	6,3	6,7	0,8	0,7	0,7	16%	11%	10%	23
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	65,0	52,6	24%	7 768	8,8	5,1	5,6	0,6	0,6	0,5	7%	11%	9%	---
Handlowy	BHW	Trzymaj	91,0	89,9	1%	11 746	6,2	8,7	10,8	1,4	1,4	1,4	22%	16%	13%	39
ING	ING	Trzymaj	172	158,4	9%	20 608	7,0	7,3	8,0	1,7	1,6	1,4	25%	21%	18%	49
mBank	MBK	Kupuj	410	348	18%	14 746	65,6	5,6	6,6	1,1	0,9	0,9	2%	17%	14%	38
Millennium	MIL	Sprzedaj	5,0	4,9	1%	5 981	---	3,5	6,5	1,3	1,0	0,8	-23%	28%	13%	52
Pekao	PEO	Kupuj	115	96,0	20%	25 192	4,8	6,3	7,2	0,9	0,9	0,9	19%	14%	12%	55
PKO BP	PKO	Kupuj	41,0	32,1	28%	40 088	10,2	5,6	6,4	1,1	1,0	0,9	10%	17%	15%	52
Santander	SPL	Kupuj	415	338,2	23%	34 560	12,2	7,1	7,8	1,2	1,1	1,1	10%	15%	14%	54
Kruk	KRU	Kupuj	436	375,2	16%	7 248	8,4	7,6	7,1	1,9	1,6	1,4	22%	21%	20%	8
PZU	PZU	Trzymaj	40,0	38,3	4%	33 073	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	626,0	-11%	1 513	15,3	10,3	5,3	11,4	6,7	3,3	0%	6%	9%	13
AB	ABE	Kupuj	73,1	50,6	45%	819	4,9	5,2	5,0	4,0	3,7	3,1	3%	4%	---	---
AC	ACG	Trzymaj	33,0	32,3	2%	325	9,0	8,4	8,2	5,9	5,7	5,4	12%	11%	9%	---
Allegro	ALE	Kupuj	35,0	32,7	7%	34 577	37,2	25,2	18,0	16,2	13,0	10,3	0%	0%	0%	80
Alumetal	AML	Kupuj	84,0	77,9	8%	1 218	9,4	9,2	8,8	6,9	7,0	6,7	13%	15%	8%	---
Ambra	AMB	Kupuj	27,2	24,2	12%	610	10,6	10,0	9,0	5,4	4,8	4,2	4%	5%	5%	---
Amica	AMC	Kupuj	91,0	75,0	21%	583	14,5	7,1	5,9	4,7	3,3	2,7	0%	3%	4%	---
Amrest	EAT	Zawieszona	18,8	-	-	4 119	---	---	---	---	---	---	---	---	---	74
Answear.com	ANR	Kupuj	42,0	35,5	18%	621	19,1	13,7	10,9	10,9	9,0	7,5	0%	0%	0%	---
Archicom	ARH	Trzymaj	20,0	18,7	7%	480	7,7	12,0	6,4	5,7	9,0	4,6	15%	8%	4%	---
Arctic Paper	ATC	Kupuj	37,8	19,5	93%	1 354	4,1	5,6	6,0	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	38,4	4%	1 283	13,6	12,7	11,9	8,9	8,2	7,6	6%	7%	7%	---
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	84,0	84,4	0%	7 005	13,8	13,2	12,8	2,7	2,4	2,1	4%	5%	5%	52
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	52,0	52,0	0%	2 699	14,2	13,3	12,6	7,7	7,1	6,6	3%	3%	4%	---
Atal	1AT	Kupuj	55,0	46,8	18%	1 812	6,8	7,8	7,0	6,4	7,4	6,6	14%	10%	9%	---
Auto Partner	APR	Kupuj	24,0	18,5	29%	2 422	10,9	8,9	7,8	8,4	7,4	6,7	2%	3%	3%	---
Azoty	ATT	Kupuj	29,9	32,1	-7%	3 188	---	11,7	4,1	19,7	5,1	3,8	0%	0%	6%	28
Benefit Systems	BFT	Kupuj	1 500	1 175,0	28%	3 447	13,6	11,6	9,8	---	---	---	3%	5%	6%	37
BoomBit	BBT	Kupuj	20,0	14,7	37%	198	13,4	9,0	6,7	5,0	3,5	2,5	4%	6%	9%	---
Budimex	BDX	Kupuj	395	366,0	8%	9 344	16,2	16,5	16,1	7,6	7,2	6,7	5%	5%	5%	60
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	234	165,0	42%	688	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
CCC	CCC	Zawieszona	44,8	-	-	2 456	---	---	---	---	---	---	---	---	---	63
CD Projekt	CDR	Kupuj	155	113,3	37%	11 417	24,2	36,3	20,3	15,0	23,1	13,1	0%	0%	1%	62
Celon Pharma	CLN	Kupuj	26,8	13,9	93%	709	---	---	---	112,1	327,4	58,8	2%	3%	3%	---
Ciech	CIE	Trzymaj	56,3	48,5	16%	2 556	7,8	7,3	9,1	4,0	4,3	4,2	6%	6%	6%	42
Comarch	CMR	Kupuj	182	154,5	18%	1 257	12,8	11,1	10,5	4,1	3,6	3,4	4%	5%	6%	---
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	17,4	3%	11 154	21,8	12,5	9,2	7,1	6,6	6,3	0%	0%	6%	70
Dadelo	DAD	Kupuj	15,0	14,0	7%	162	46,2	25,0	16,1	17,4	11,3	9,1	0%	1%	2%	---
Develia	DVL	Kupuj	4,0	3,6	11%	1 616	8,4	8,1	9,9	5,9	6,6	7,5	12%	10%	10%	6
Dino Polska	DNP	Sprzedaj	390,0	423,4	-8%	41 510	27,0	20,0	15,9	17,7	13,4	10,7	0%	0%	0%	39
Dom Development	DOM	Kupuj	160,0	136,0	18%	3 481	9,9	11,9	11,1	7,4	8,7	7,8	8%	8%	8%	---
Echo Investment	ECH	Kupuj	4,5	3,9	15%	1 618	9,3	5,8	4,5	8,4	7,1	4,9	13%	15%	15%	---
Erbud	ERB	Kupuj	45,0	41,6	8%	503	10,3	9,8	10,4	4,2	6,4	6,9	---	---	---	---
Enea	ENA	Trzymaj	7,4	6,7	10%	4 159	1,9	6,3	5,5	1,6	2,9	2,2	0%	0%	0%	27
Eurocash	EUR	Zawieszona	19,0	-	-	2 640	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

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

TRIGON DM COVERAGE

Spółka	Ticker	Rekomendacja	TP	Kurs	Upside	Market Cap	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
							23P	24P	25P	23P	24P	25P	23P	24P	25P	
Grenevia	GEA	Trzy maj	4,2	3,3	27%	1 908	9,5	9,1	7,4	4,3	3,0	2,1	0%	0%	0%	37
Ferro	FRO	Trzy maj	28,0	27,4	2%	582	11,3	7,5	6,9	7,6	5,7	5,4	5%	4%	9%	48
Forte	FTE	Zawieszona		27,0	-	646	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Kupuj	41,0	36,2	13%	1 518	10,6	10,6	10,6	6,9	6,6	6,4	8%	8%	8%	---
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	64,0	53,8	19%	3 673	20,0	15,9	13,4	13,6	11,2	9,4	3%	3%	4%	22
GTC	GTC	Sprzedaj	6,0	5,8	3%	3 845	13,1	8,0	7,3	18,4	13,9	12,7	4%	5%	6%	---
Huuge	HUG	Kupuj	31,6	26,4	20%	2 224	10,3	11,3	12,1	3,7	3,2	2,7	0%	0%	0%	---
InPost	INPST	Kupuj	11,7	9,7	20%	4 855	1,3	0,8	0,6	2,9	2,2	1,7	0%	0%	0%	---
Inter Cars	CAR	Kupuj	700,0	516,0	36%	7 311	8,6	7,4	6,7	7,1	6,3	5,9	1%	1%	2%	---
JSW	JSW	Kupuj	70,9	42,9	65%	5 037	1,2	3,8	13,5	---	---	---	40%	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	567,0	-4%	5 472	12,3	11,6	10,3	8,8	8,2	7,6	11%	8%	8%	20
KGHM	KGH	Sprzedaj	102,0	119,4	-15%	23 880	12,3	11,5	11,5	5,8	6,1	6,0	1%	1%	2%	39
LPP	LPP	Kupuj	16 250	12 000	35%	22 251	15,7	12,3	10,3	7,8	6,3	5,3	4%	5%	4%	53
Mabion	MAB	Zawieszona		18,5	-	298	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mangata	MGT	Trzy maj	116,0	114,0	2%	761	9,0	8,8	7,8	5,8	5,5	5,2	7%	5%	5%	---
Medinice	ICE	Kupuj	26,7	15,3	75%	96	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Mirbud	MRB	Kupuj	10,0	8,3	21%	760	5,3	5,6	5,7	3,5	3,6	3,5	3%	7%	6%	---
MFO	MFO	Kupuj	45,6	36,7	24%	242	7,0	5,5	5,1	5,5	6,0	5,4	4%	6%	7%	---
Molecure	MOC	Trzy maj	24,4	22,5	9%	316	---	---	---	---	---	---	---	---	---	71
Neuca	NEU	Trzy maj	700,0	675,0	4%	3 035	19,6	17,1	15,5	9,9	8,6	8,1	2%	2%	5%	---
Newag	NWG	Trzy maj	20,1	18,4	10%	826	11,4	9,2	6,6	6,9	5,9	4,8	1%	5%	8%	---
Onde	OND	Trzy maj	13,7	13,2	4%	726	10,9	52,3	118,5	7,0	21,1	30,8	0%	0%	0%	---
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	53,0	44,5	19%	620	15,8	14,1	10,8	7,2	6,9	6,1	3%	3%	3%	33
Orange	OPL	Trzy maj	8,0	7,2	10%	9 512	13,6	11,6	11,6	4,3	3,9	3,9	5%	7%	7%	---
PCF Group	PCF	Restricted	-	39,0	-	1 173	---	---	---	---	---	---	---	---	---	36
Pepco Group	PCO	Kupuj	60,1	39,9	51%	22 931	21,1	16,3	13,0	---	---	---	0%	0%	0%	32
PGE	PGE	Kupuj	8,6	6,9	25%	15 432	6,3	5,3	4,7	2,3	1,5	0,7	0%	0%	0%	65
PKN Orlen	PKN	Kupuj	78,2	63,4	23%	73 627	4,4	6,4	5,4	1,9	2,8	2,5	9%	7%	7%	---
Playway	PLW	Kupuj	400,0	420,0	-5%	2 772	14,7	13,4	13,4	11,8	10,7	10,7	5%	7%	7%	---
Ryv u Therapeutics	RVU	Kupuj	85,4	56,0	53%	1 295	---	---	6,7	---	---	3,9	0%	0%	0%	---
R22	R22	Kupuj	53,5	55,6	-4%	788	20,9	17,7	15,4	11,6	9,7	8,2	0%	0%	0%	---
Rainbow	RBW	Zawieszona		36,0	-	524	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Rawlplug	RWL	Kupuj	22,7	16,5	38%	537	5,9	4,9	4,8	4,2	3,9	3,4	4%	5%	5%	---
Selvita	SLV	Kupuj	97,0	75,0	29%	1 377	31,1	17,7	15,2	15,7	10,0	8,1	0%	0%	0%	---
Shoper	SHO	Kupuj	38,0	31,2	22%	890	31,9	22,6	16,9	18,9	14,1	11,0	1%	2%	3%	3
Stalprodukt	STP	Kupuj	412,0	302,0	36%	1 685	4,4	7,7	8,9	1,2	1,5	1,3	5%	5%	7%	---
STS Holding	STH	Kupuj	23,7	20,3	17%	3 178	15,8	13,5	11,9	10,1	8,6	7,5	5%	6%	7%	29
Śnieżka	SKA	Kupuj	80,0	71,6	12%	903	19,6	14,7	11,8	10,0	8,8	7,3	2%	3%	3%	---
Synektik	SNT	Kupuj	74,9	52,2	43%	445	6,8	6,6	6,3	1,4	0,9	0,5	2%	2%	2%	---
Tauron	TPE	Trzy maj	2,3	2,1	9%	3 626	1,6	1,8	1,8	3,2	3,1	2,8	0%	0%	0%	---
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		82,0	-	601	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Torpol	TOR	Trzy maj	20,0	18,0	11%	414	8,0	7,4	6,3	0,5	2,1	1,8	0%	0%	0%	---
Toya	TOA	Kupuj	8,5	6,4	33%	479	6,7	5,9	5,8	4,7	4,2	4,0	5%	7%	8%	---
Unimot	UNT	Kupuj	137,5	121,6	13%	997	5,2	8,8	8,3	5,1	7,3	6,6	11%	6%	3%	---
VRG	VRG	Zawieszona		3,4	-	802	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wielton	WLT	Kupuj	11,4	10,3	11%	619	8,2	6,2	5,4	5,2	4,5	4,1	3%	3%	5%	---
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	128,0	116,0	10%	3 398	19,7	15,6	13,1	8,9	7,9	6,9	2%	2%	2%	---
XTB	XTB	Kupuj	44,0	40,0	10%	4 695	6,5	8,2	7,6	3,7	4,6	3,9	12%	12%	9%	---

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



EQUITY RESEARCH TEAM

Grzegorz Kujawski, Head of Research
Konsument, Finanse

Maciej Marcinowski, 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.