

# Daily

Poland | Equity Research

Research Department

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

## HIGHLIGHTS

### WYNIKI FINANSOWE

**TAURON:** Wyniki za 1Q23r. Niecashowy efekt w dystrybucji. EBITDA skor. niższa o 0,55 mld PLN. [lekkie negatywne]

**HUUUGE:** Wyniki I kw. 2023 [pozytywne]

**PLAYWAY:** Wyniki I kw. 2023 [negatywne]

**SELVITA:** Wyniki 1Q23 [neutralne]

**PKP CARGO:** Wyniki I kw.'23: zgodne ze wstępnymi szacunkami [neutralne]

**ENTER AIR:** Wyniki za 1Q'23: Wzrost przychodów o 44% r/r, usługi obce ciążyły wynikom [lekkie negatywne]

**PEKABEX:** Wyniki za 1Q'23: świetna rentowność we wszystkich segmentach, przekazania wsparciem dla wyników [pozytywne]

**MERCATOR MEDICAL:** Wyniki za 1Q23r. Wyniki zgodne z szacunkowymi. Saldo odpisów na zapasach: -11 mln PLN.

### FINANSE

**INDEKSY MSCI:** Dzisiaj na zamknięciu Handlowy i Neuca wypadną z indeksu MSCI Small Cap

**VOTUM:** Podsumowanie po konferencji wynikowej za I kwartał 2023

**QUERCUS TFI:** Spółka chce kupić 1,3 mln akcji @ 9,50 PLN w terminie od 1 do 15 czerwca 2023 roku

### ENERGATYKA I WYDOBYCIE

**ENEA:** 400 MW projektów akwizycyjnych w OZE

**ENEA:** URE odmówiło zatwierdzenia zmiany taryfy Enei dla odbiorców z grupy G

**ENERGETYKA:** Koszt wymagań pakietu Fit for 55 w ciepłe w Polsce to koszt 276-418 mld PLN – PTEZ [negatywne]

### PALIWA I CHEMIA

**PKN ORLEN:** Nabycie udziałów w złożach w Norwegii

**PKN ORLEN / PGE:** Decyzje ws. off-shore

### TMT

**AILLERON:** Podsumowanie konferencji po wynikach za 1Q'23

### GAMING

**HUUUGE:** Spółka ogłasza zaproszenie do składania ofert sprzedaży do 17,122 mln akcji @ 37 PLN za papier [pozytywne]

**CI GAMES:** Podsumowanie konferencji

### KONSUMENT

**INTER CARS:** Capex grupy wyniesie ok. 150mln PLN w 2023 roku, 1,2mld PLN w ciągu 5 lat – wiceprezes zarządu

**VRG:** Zarząd proponuje wypłatę dywidendy w wysokości 0,20 PLN na akcję

**WITTCHEN:** Akcjonariusz Gold Town INV. Ltd zamierza sprzedać w ABB 15,31% akcji spółki (2,81mln akcji)

**DADELO:** Podjęcie uchwały zarządu w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego do kwoty 2,3mln PLN poprzez emisję 68,7 tys. akcji serii B

### DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

**CAVATINA HOLDING:** Rekomendacja zarządu w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2022 rok na kapitał zapasowy

**CAVATINA HOLDING:** Wprowadzenie przez Resi Capital do sprzedaży 160 lokali w ramach Tuwima Apartaments w Łodzi

**MIRBUD:** Zawarcie umowy na centrum logistyczne dla Dino Polska za 106,9mln PLN netto

**ARCHICOM:** Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

### PRZEMYSŁ

**GRENEVIA:** Podsumowanie konferencji za I kw'23

**ALUMETAL:** Największy akcjonariusz spółki odpowiedział na wezwanie ogłoszone przez Hydro Aluminium

**BORYSZEW:** Rada Nadzorcza zatwierdziła ok. 20mln EUR inwestycji w Maflow

**NEWAG:** Rekomendacja zarządu w sprawie pokrycia straty netto za 2022 rok w kwocie 26,6mln PLN w całości z kapitału zapasowego

### TRIGON DM COVERAGE

#### [REKOMENDACJE](#)

### KALENDARIUM KORPORACYJNE

#### [DYWIDENDY](#)

#### [WYNIKI FINANSOWE](#)

## WYNIKI FINANSOWE

## TAURON (Trzymaj; 2,25 PLN)

Wyniki za 1Q23r. Niecashowy efekt w dystrybucji. EBITDA skor. niższa o 0,55 mld PLN. [lekkie negatywne]

mln PLN	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	Y/Y	Q/Q	1Q23w	1Q23P
Przychody	9 813	8 311	8 690	9 501	13 559	38%	43%	15 863	14 050
<b>EBITDA</b>	<b>1 955</b>	<b>396</b>	<b>495</b>	<b>1 170</b>	<b>2 230</b>	14%	91%	<b>2 229</b>	<b>1 781</b>
Wydobycie	117	207	-53			-	-		
Wytwarzanie	895	-925	-638	-111	458	-49%	-	458	405
OZE	186	110	86	94	186	0%	98%	186	156
Dystrybucja	864	845	640	590	1 286	49%	118%	1 286	1 000
Sprzedaż	-103	144	468	85	145	-	71%	145	100
Pozostałe	-4	15	-8	512	155	-	-70%	154	120
<b>EBITDA skor.</b>	<b>1 550</b>	<b>1 339</b>	<b>126</b>	<b>1 170</b>	<b>1 681</b>	8%	44%		
EBIT	1 418	-252	-41	-6	1 697	20%	-	1 697	1 231
<b>Zysk netto</b>	<b>900</b>	<b>-273</b>	<b>-232</b>	<b>-529</b>	<b>1 034</b>	15%	-	<b>988</b>	<b>862</b>
Marża EBITDA	20%	5%	6%	12%	16%			14%	13%
Marża EBIT	14%	-	-	-	13%			11%	9%
Marża zysku netto	9%	-	-	-	8%			6%	6%
P/E LTM	10,2	6,7	14,8	-	-				
EV/EBITDA LTM	4,3	4,9	5,6	4,7	4,9				

Źródło: Dane spółki, Trigon DM - prognozy, 1Q23w - wyniki wstępne

Dane operacyjne	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	Y/Y	Q/Q	1Q23w
<b>Produkcja węgla (mln t)</b>	<b>1,5</b>	<b>1,3</b>	<b>0,7</b>	<b>1,6</b>	-	-	-	
Sprzedaż węgla (mln t)	1,5	1,3	0,7	1,4	-	-	-	
<b>Produkcja EE brutto (TWh)</b>	<b>3,9</b>	<b>3,9</b>	<b>3,3</b>	<b>4,4</b>	<b>3,9</b>	-1%	-12%	<b>3,8</b>
Produkcja EE - konw. (TWh)	3,3	3,5	3,0	4,0	3,3	-1%	-17%	3,3
Produkcja EE - OZE (TWh)	0,5	0,38	0,3	0,4	0,5	-2%	47%	0,5
<b>Dystrybucja EE (TWh)</b>	<b>14,3</b>	<b>13,2</b>	<b>12,9</b>	<b>13,4</b>	<b>13,7</b>	-4%	2%	<b>13,7</b>
<b>Sprzedaż detal. EE (TWh)</b>	<b>8,4</b>	<b>7,5</b>	<b>7,1</b>	<b>8,1</b>	<b>8,4</b>	-1%	4%	<b>8,4</b>
Wytwarzanie ciepła (PJ)	4,5	1,7	0,7	3,6	4,4	-2%	22%	4,4

Źródło: Dane spółki, Trigon DM

- Wyniki za 1Q23r. są zbliżone do wyników wstępnych. **EBITDA wyniosła 2,23 mld PLN**, zysk netto 1,03 mld PLN.

- **EBITDA skor.** prezentowana przez Spółkę wyniosła 1,68 mld PLN, przez wyłączenie względem wyniku raportowanego pozytywnego niecashowego efektu na doszacowaniach w dystrybucji, który wyniósł 613 mln PLN i negatywnego efektu rozliczeń w ramach konta regulacyjnego na kwotę -64 mln.

- Saldo na poz. dz. operacyjnej wyniosło w 1Q23r. 17 mln, saldo finansowe: -305 mln, a stopa podatkowa 26%. Koszty SG&A wzrosły o 40% r/r do 350 mln PLN. **CF operacyjny** wyniósł -645 mln PLN, przy negatywnym efekcie na kap. obrotowym: -2,58 mld PLN (-4,7 mld na należnościach, +1,9 mld na rozl. międzyokresowych i dotacjach rządowych). CF inwestycyjny wyniósł 1 mld PLN (tak, jak rok temu), a capex 780 mln (vs. 610 mln rok temu). Pełen **dług netto** (z obl. podporządkowanymi i leasingiem: 3,2 mld) wzrósł o 2,2 mld q/q do 17,1 mld PLN (zgodnie z naszym szacunkiem po wynikach wstępnych). DN/EBITDA kowenantowy (bez obl. podporz. i leasingu) wyniósł 3,2x (vs. 2,9x w 4Q).

- EBITDA w **wytwarzaniu** wyniosła 458 mln PLN. Wolumen w en. konwencjonalnej spadł o 1% r/r do 3,3 TWh, marża na energii el. wzrosła o 237 mln PLN r/r (wzrost cen EE, przy niższych odkupach energii z tyt. awarii bloku 910 MW, przy wyższych kosztach CO2 i węgla), przy wysokiej bazie zeszlizorocznej na sprzedaży nadwyżki CO2 (nabytych pod zabezpieczenie produkcji dla bloku 910 MW): efekt: -406 mln r/r i niższej marży na sprzedaży ciepła (-66 mln r/r). Koszty odpisów na Fundusz Wyплаты Różnicy Ceny wyniosły w 1Q23r. 310 mln PLN.

- W **OZE** EBITDA wyniosła 186 mln PLN, tak jak rok temu. Wolumen: -2% r/r (0,5 TWh).

- W **dystrybucji**, EBITDA wyniosła 1,29 mld PLN. Pozytywny wpływ na wynik raportowany miało saldo doszacowania strat sieciowych (na potrzeby strat sieciowych, przez wzrost cen energii el.), który wyniósł 613 mln PLN i negatywnego efektu rozliczeń w ramach konta regulacyjnego na kwotę -64 mln, w taryfach na lata 2022 i 2023 (wpływ będzie się również ujawniać w kolejnych kwartałach b.r.). Wolumeny spadły o 4% r/r (wpływ: -62 mln r/r). EBITDA skor. o obydwa efekty w segmencie wyniosła 737 mln PLN.

- W **sprzedaży** EBITDA wyniosła 145 mln PLN. Ceny sprzedaży wzrosły do poziomu pozwalającego przenieść koszty zakupu EE, przy wyższe marży na obrocie EE r/r. Wzrost marży na EE wyniósł +217 mln r/r.

## NOTOWANIA

INDEKSY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
WIG	63 820	-1,3%	1,4%	11%
WIG20	1 946	-1,7%	1,2%	6%
mWIG40	4 636	-0,8%	0,8%	7%
sWIG80	21 446	0,1%	1,4%	18%
S&P 500	4 206	0,0%	0,9%	2%
NASDAQ 100	14 355	0,4%	8,4%	14%
STOXX Europe 600	457	-0,9%	-2,1%	3%
DAX	15 909	-0,3%	-0,1%	11%
FTSE 100	7 522	-1,4%	-4,4%	-1%
Nikkei 225	30 804	0,3%	6,7%	13%
Shanghai Comp	3 191	0,1%	-4,0%	0%
BIST30 Turcja	5 471	3,9%	8,2%	93%

OBLIGACJE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Rent. obl. 5Y	6,0%	-0,7	15,9	-81
Rent. obl. 10Y	6,1%	0,1	16,5	-53
WIBOR 3M	6,9%	0,0	0,0	34

WALUTY	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4,25	0,5%	1,2%	-1%
EUR/PLN	4,54	0,1%	-1,4%	-1%
EUR/USD	1,07	-0,4%	-2,6%	0%
GBP/PLN	5,26	-0,3%	-0,3%	2%
CNY/PLN	0,60	-0,1%	1,5%	7%

SUROWCE	Kurs	Zmiana %		
		1D	1M	1Y
Złoto (USD/toz)	1 963	0,2%	-1,8%	7%
Srebro (USD/toz)	23,4	0,8%	-6,6%	8%
Platyna (USD/toz)	1 022	-0,2%	-3,2%	6%
Miedź (USD/t)	8 123	-0,1%	-5,5%	-15%
Cynk (USD/t)	2 303	-1,7%	-13,0%	-41%
Krzem (EUR/t)	2 350	0,0%	-11,3%	-31%
Ołów (USD/t)	2 064	-0,7%	-3,9%	-5%
Aluminium (USD/t)	2 224	-0,6%	-5,6%	-23%
Alu. Alloy (USD/t)	2 007	0,0%	0,0%	5%
Pallad (USD/toz)	1 379	-3,2%	-8,7%	-33%
Molibden (USD/lb)	21,2	0,0%	-2%	18%
Nikiel (USD/t)	21 027	-0,6%	-13,2%	-28%
Ruda żelaza (USD/t)	105	-0,3%	-9,7%	-21%
HCC (USD/t)	231	0,4%	-2%	-31%
HRC UE (EUR/t)	775	-1,9%	-9,4%	-31%
Rebar UE (EUR/t)	700	0,0%	-5,4%	-48%
Ropa Brent (USD/bbl.)	73,4	-0,1%	-7,7%	-40%
CO2 (EUR/t)	80,52	-2,8%	-7,8%	-7%
Gaz w USA (USD/MMBtu)	2,3	-1,0%	-4,4%	-72%
Gaz TTF 1M (EUR/MWh)	24,7	2,4%	-35,0%	-72%
EE w DE 1Y (EUR/MWh)	122	-2,1%	-18,7%	-46%
EE w PL 1Y (PLN/MWh)	672	-1,8%	-8,4%	-41%
Zielone cert PL (PLN/MWh)	204	-0,7%	7,1%	7%
Shanghai Freight Index	983	1,1%	-5,2%	-76%

**HUUUGE (Kupuj, 36,4 PLN)****Wyniki I kw. 2023 [pozytywne]**

mIn USD	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	Y/Y	Q/Q	1Q23P	Kons.
<b>Przychody</b>	<b>84,0</b>	<b>79,4</b>	<b>77,5</b>	<b>77,7</b>	<b>71,4</b>	-15%	-8%	<b>71,0</b>	71,3
Huuuge Casino	48,4	46,0	46,6	47,7	45,2	-7%	-5%		
Billionaire Casino	25,6	24,3	24,4	25,2	22,8	-11%	-9%		
Traffic Puzzle	8,6	7,9	5,7	4,1	3,1	-64%	-24%		
Pozostałe	1,4	1,3	0,9	0,7	0,6	-55%	-13%		
EBITDA	13,3	13,8	21,4	1,2	27,0	103%	2137%	23,4	25,1
<b>EBITDA skor.</b>	<b>14,4</b>	<b>13,7</b>	<b>24,5</b>	<b>29,7</b>	<b>27,6</b>	92%	-7%	<b>24,4</b>	<b>25,1</b>
EBIT	10,7	11,2	18,5	-1,8	24,5	130%	-1487%	20,4	21,8
Zysk netto	8,9	8,6	15,3	-0,9	22,4	151%	-2722%	16,6	18,7
<b>Zysk netto skor.</b>	<b>10,0</b>	<b>8,6</b>	<b>18,4</b>	<b>27,7</b>	<b>23,4</b>	134%	-15%	<b>17,6</b>	<b>18,7</b>
P/E12M trailing adj.	11,8	12,6	10,8	8,6	7,1				
EV/EBITDA adj. 12M trailing	5,4	5,7	5,1	4,2	3,4				
marża EBITDA	17,1%	17,2%	31,6%	38,3%	38,7%				
marża EBIT	12,7%	14,1%	23,9%	-	34,3%				
marża netto	11,9%	10,8%	23,7%	35,6%	32,8%				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- EBITDA raportowana wyniosła 27 mln USD, a EBITDA skorygowana o koszty ESOP oraz koszty przeglądu opcji (0,6 mln USD) wyniosła 27,6 mln USD – 13% powyżej prognoz i 10% powyżej konsensusu
- Koszty UA (zew. usługi marketingowe i sprzedażowe) wyniosły 7 mln USD (-39% kw./kw.; -74% r./r.)
- Wskaźnik UA/przychody wyniósł 9,7% (-5pp kw./kw.; -22,4pp r./r.)
- OCF 16,9 mln USD (+ 15% r./r.), obciążony w tym kwartale zmianą stanu należności (-9 mln USD)
- Gotówka na koniec 1Q23 239 mln USD / DN wynosi -225 mln USD

**PLAYWAY (Kupuj, 481 PLN)****Wyniki I kw. 2023 [negatywne]**

mIn PLN	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	Y/Y	Q/Q	1Q23P	Kons.
<b>Przychody</b>	<b>58,0</b>	<b>73,5</b>	<b>85,6</b>	<b>71,8</b>	<b>71,4</b>	23%	-1%	<b>83,0</b>	<b>78,3</b>
przychody netto	52,6	66,5	76,6	61,5	63,3	20%	3%	70,0	
zm. stanu produktów	5,4	7,0	9,0	10,3	8,1	50%	-21%	13,0	
EBITDA	38,1	50,6	51,4	33,9	41,5	9%	22%	52,0	50,5
EBIT	37,8	50,2	51,1	33,5	41,1	9%	23%	51,5	50,1
Zysk netto	32,8	36,4	42,1	1,0	30,0	-8%	-	41,0	46,0
<b>Zysk netto skor.</b>	<b>32,8</b>	<b>37,6</b>	<b>42,0</b>	<b>29,4</b>	<b>30,0</b>	-9%	2%	<b>41,0</b>	<b>46,0</b>
P/E 12M skor. trailing	20,2	18,6	18,7	19,2	19,6				
EV/EBITDA skor. 12M trailing	16,4	14,6	14,9	15,7	15,3				
marża EBITDA	65,6%	68,8%	60,1%	47,2%	49,3%				
marża EBIT	65,2%	68,3%	59,7%	46,7%	48,8%				
marża netto	56,5%	51,1%	49,1%	40,9%	35,6%				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- Przychody netto jednostki dominującej: 24,1 mln PLN (+3% kw./kw.; +28% r./r.); spółki zależne 39,2 mln PLN (+3% kw./kw.; +16% r./r.)
- Koszty operacyjne (bez korekty o zmianę stanu produktów) wyniosły 22,5 mln PLN (+51% r./r.)
- Koszty finansowe 12,1 mln PLN (komunikowany odpis aktualizacji inwestycji w spółki stowarzyszone i zależne). Przychody finansowe +11,9 mln PLN (w tym 9,6 mln PLN zysku ze zbycia inwestycji)
- Udział minorities w zysku Grupy wyniósł 6,8 mln PLN. Kapitały mniejszości (bilans) 90 mln PLN
- Zapasy (gry w toku) wyniosły 77 mln PLN (+8 mln PLN kw./kw.)
- Inwestycje w jednostki stowarzyszone (bilans) 146 mln PLN (-20 mln PLN kw./kw.)
- OCF wyniósł 27 mln PLN
- Saldo gotówki i ekwiwalentów 287 mln PLN

**SELVITA (Kupuj; 97 PLN)****Wyniki 1Q23 [neutralne]**

mIn PLN	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23*	Y/Y	Q/Q	1Q23*P	Kons.
<b>Przychody</b>	<b>85,6</b>	<b>93,8</b>	<b>96,3</b>	<b>96,5</b>	<b>91,8</b>	7%	-5%	<b>90,0</b>	<b>89,5</b>
EBITDA	16,1	15,8	23,2	22,8	14,7	-9%	-36%	15,7	16,2
EBIT	8,0	7,5	14,7	15,2	4,3	-46%	-72%	4,8	5,8
Zysk netto	4,9	3,7	9,0	12,7	3,5	-28%	-72%	4,2	4,0
P/E12M trailing	116,7	97,6	54,7	46,5	48,8				
EV/EBITDA 12M trailing	29,7	25,8	21,4	19,9	19,2				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

- **Przychody:** 91,8mln PLN (+7% r/r; -5% q/q); 1) sprzedaż w Polsce: 56,6mln PLN (+9% r/r; -15% q/q); 2) sprzedaż w Chorwacji: 35,9mln PLN (-1% r/r; -0% q/q);

**OBROTÓW****ŚREDNIE OBROTÓW (mln PLN)**

Indeks	1D	1M	3M	6M	1D/3M
<b>WIG</b>	536,5	975,8	1005,1	1002,6	187%
<b>WIG20</b>	421,9	766,1	802,1	816,1	190%
<b>WIG40</b>	124,8	124,8	124,8	124,8	100%
<b>sWIG80</b>	47,5	65,3	60,4	51,0	127%

**NAJWIĘKSZE OBROTÓW (mln PLN)**

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Obrót	Ticker	Obrót	Ticker	Obrót
<b>PKN</b>	161,9	<b>BHW</b>	12,2	<b>CIG</b>	10,2
<b>ALE</b>	92,5	<b>TPE</b>	8,2	<b>ALL</b>	4,6
<b>DNP</b>	89,7	<b>BDX</b>	7,7	<b>TIM</b>	4,0
<b>CDR</b>	72,9	<b>XTB</b>	6,2	<b>COG</b>	3,5
<b>PZU</b>	71,4	<b>ENA</b>	4,9	<b>AML</b>	2,4
<b>PEO</b>	56,9	<b>EUR</b>	4,6	<b>MRB</b>	2,4
<b>PKO</b>	50,3	<b>ATT</b>	4,6	<b>ENT</b>	2,4
<b>KGH</b>	47,4	<b>LWB</b>	3,4	<b>WLT</b>	2,2
<b>JSW</b>	20,6	<b>ING</b>	2,7	<b>GRX</b>	2,0
<b>PGE</b>	19,6	<b>CCC</b>	2,4	<b>ATC</b>	1,9

**NIECODZIENNE OBROTÓW (mln PLN)**

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
<b>CDR</b>	170%	<b>HUG</b>	212%	<b>ALL</b>	736%
<b>PKN</b>	146%	<b>BHW</b>	191%	<b>ACG</b>	513%
<b>PGE</b>	120%	<b>11B</b>	186%	<b>PBX</b>	340%
<b>MBK</b>	118%	<b>GPP</b>	173%	<b>1AT</b>	288%
<b>DNP</b>	114%	<b>BDX</b>	142%	<b>ABS</b>	281%
<b>KTY</b>	111%	<b>ENA</b>	139%	<b>CLN</b>	246%
<b>PZU</b>	111%	<b>EUR</b>	115%	<b>DCR</b>	206%
<b>ACP</b>	99%	<b>ATT</b>	88%	<b>R22</b>	191%
<b>SPL</b>	95%	<b>DVL</b>	82%	<b>AMB</b>	191%

**NAJWIĘKSZE ZMIANY**

Ticker	Kurs	Zmiana	Ticker	Kurs	Zmiana
<b>Najlepsze</b>			<b>WIG20</b>		<b>Najgorsze</b>
<b>OPL</b>	7,3	0,6%	<b>PGE</b>	6,9	-4,4%
<b>DNP</b>	422,0	-0,5%	<b>MBK</b>	366,6	-3,3%
<b>ALE</b>	35,3	-0,5%	<b>JSW</b>	39,7	-3,3%
<b>KTY</b>	572,5	-0,8%	<b>PKO</b>	33,1	-2,8%
<b>PZU</b>	40,1	-1,0%	<b>ALR</b>	42,4	-2,7%

Najlepsze		mWIG40		Najgorsze	
<b>HUG</b>	27,9	2,2%	<b>ENA</b>	6,7	-5,0%
<b>NEU</b>	715,0	1,6%	<b>ATT</b>	25,8	-4,2%
<b>STH</b>	20,2	1,4%	<b>TPE</b>	2,3	-3,9%
<b>KER</b>	16,1	1,4%	<b>SLV</b>	74,0	-3,6%
<b>LVC</b>	138,8	1,2%	<b>LWB</b>	39,1	-3,6%

Najlepsze		sWIG80		Najgorsze	
<b>PBX</b>	20,8	8,3%	<b>ALL</b>	21,0	-8,3%
<b>DCR</b>	41,0	5,1%	<b>WLT</b>	8,3	-5,4%
<b>CLN</b>	16,0	4,6%	<b>COG</b>	7,5	-4,6%
<b>SHO</b>	30,5	4,5%	<b>1AT</b>	48,0	-3,8%
<b>GRX</b>	2,2	4,4%	<b>CIG</b>	5,3	-3,3%

- **Koszty:** 87,5mln PLN (+10% r/r; 9% q/q), w strukturze kosztów największe zmiany względem 4Q22 były widoczne w pozycjach: **1)** amortyzacji (10,4mln PLN; +29% r/r; +36% q/q); **2)** zużycia surowców i materiałów (19,9mln PLN; +24% r/r; +46% q/q); **3)** kosztów świadczeń pracowniczych (37,8mln PLN; +15% r/r; +2% q/q); Wycena programu motywacyjnego: 4,4mln PLN.
- **Backlog:** Portfel zamówień na rok 2023 (stan na dzień 28.05.2023): 243,1mln PLN (+2% r/r).
- **Środki pieniężne:** 51,4mln PLN (vs 74,2mln PLN na koniec 4Q22);
- **OCF:** 1,5mln PLN (vs 2,3mln PLN w 4Q22 i 21,2mln PLN w 1Q22)

## PKP CARGO

Wyniki I kw.'23: zgodne ze wstępnymi szacunkami [neutralne]

mln PLN	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	Y/Y	Q/Q	1Q23P	1Q23W
Masa towarowa (mln t)	25,9	25,0	24,8	24,5	23,3	-10%	-5%	23,7	23,3
Praca przewozowa (mlntkm)	6550	6785	6782	6890	6417	-2%	-7%	6637	6417
Stawka przewozowa (gr/tkm)	14,0	14,6	15,8	18,6	20,2	45%	9%	17,5	20,1
Przychody	1166	1285	1363	1576	1564	34%	-1%	1432	1564
Przychody z przewozów	915	994	1071	1279	1299	42%	2%	1159	1291
Pozostałe	252	291	292	297	265	5%	-11%	273	273
EBITDA	152,4	219,1	277,0	417,8	359,4	136%	-14%	228,1	359,4
EBIT	-31,5	37,6	92,2	235,0	168,0	-	-29%	44,4	168,0
Zysk netto	-47,6	5,2	37,7	152,7	104,2	-	-32%	-4,9	104,2
P/E 12M trailing	-	-	-	4,9	2,4				
EV/EBITDA 12M trailing	5,8	4,8	4,1	2,7	2,3				
zmiana przychodów r./r.	17%	22%	24%	41%	34%				
marża EBITDA	13,1%	17,0%	20,3%	26,5%	23,0%			15,9%	23,0%
marża EBIT	-	2,9%	6,8%	14,9%	10,7%			3,1%	10,7%
marża netto	-	0,4%	2,8%	9,7%	6,7%			-	6,7%

Źródło: dane spółki, Trigon DM

## ENTER AIR

Wyniki za 1Q'23: Wzrost przychodów o 44% r/r, usługi obce ciążyły wynikom [lekko negatywnie]

mln PLN	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	Y/Y	Q/Q	1Q23P
Przychody	215	603	1 006	432	314	46%	-27%	310
EBITDA	-23	112	267	82	43	-	-47%	76
EBIT	-36	59	212	-8	-13	-	-	13
Zysk netto	-69	-31	104	68	-16	-	-	23
P/E 12M trailing	-	-	-	11,9	6,9			
EV/EBITDA 12M trailing	14,0	9,7	7,1	4,6	4,0			
zmiana przychodów r./r.	153%	171%	87%	57%	46%			44%
marża EBITDA	-	19%	26%	19%	14%			25%
marża EBIT	-	10%	21%	-	-			4%
marża netto	-	-	10%	16%	-			7%

Źródło: Dane Spółki, Trigon DM

- Przychody od klientów krajowych wyniosły 235 mln PLN +98% r/r oraz 67 mln PLN – 24% r/r od klientów zagranicznych.
- Usługi obce wzrosły o 45% r/r do 116 mln PLN przy utrzymaniu stałej floty oraz wzroście wylatanych godzin w 1q'23 o 25% r/r
- Dodatknie różnice kursowe z wyceny bilansowej w 1q'23 wyniosły 23 mln PLN vs 107mln PLN w 4q'22
- Negatywny wpływ 13,8 mln PLN z wyceny udziałów MPW w Chair.

**PEKABEX**

Wyniki za 1Q'23: świetna rentowność we wszystkich segmentach, przekazania wsparciem dla wyników [pozytywne]

mln PLN	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	Y/Y	Q/Q	1Q23P	Kons.
Przychody	412,5	425,5	417,6	422,4	387,1	-6%	-8%	377,4	370,5
Prefabrykacja	270,0	270,5	254,8	237,9	228,4	-15%	-4%		
Usługi budowlane	129,7	144,4	151,5	174,0	125,8	-3%	-28%		
Usługi produkcyjne	8,8	8,5	9,7	7,5	9,8	11%	31%		
Deweloperka	0,0	0,0	0,0	0,0	20,3	-	-		
EBITDA	26,8	29,1	34,4	37,5	42,8	60%	14%	23,7	28,1
EBIT	20,1	22,2	27,5	30,3	35,8	79%	18%	17,2	21,3
Zysk netto	12,7	15,0	20,2	19,1	24,7	95%	30%	11,4	14,7
MBnS	14,4%	16,2%	17,0%	19,4%	18,8%	4,4p.p.	-0,6p.p.	14,5%	
Marża segmentów	7,8%	9,7%	11,2%	12,0%	13,3%	5,6p.p.	1,3p.p.		
Prefabrykacja	10,5%	14,6%	16,8%	14,4%	14,8%	4,3p.p.	0,4p.p.		
Usługi budowlane	1,3%	-0,5%	2,5%	9,1%	8,4%	7,1p.p.	-0,7p.p.		
Usługi produkcyjne	14,7%	12,3%	11,9%	-2,7%	19,4%	4,7p.p.	22,1p.p.		
Deweloperka	-	-	-	-	19,5%	-	-		
Marża EBITDA	6,5%	6,8%	8,2%	8,9%	11,1%	4,6p.p.	2,2p.p.	6,3%	7,6%
Marża zysku netto	3,1%	3,5%	4,8%	4,5%	6,4%	3,3p.p.	1,9p.p.	3,0%	4,0%
Backlog	1 347	1 122	1 058	1 126	972	-28%	-14%		
OCF	-98	101	24	54	4	-	-92%		
FCF	-107	95	19	42	-8	-	-		
P/E 12M trailing	13,5	11,3	9,0	7,7	6,5				
EV/EBITDA 12M trailing	8,7	6,8	5,7	4,7	4,3				

Źródło: Dane Spółki, Trigon DM

**MERCATOR MEDICAL**

Wyniki za 1Q23r. Wyniki zgodne z szacunkowymi. Saldo odpisów na zapasach: -11 mln PLN.

mln PLN	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	Y/Y	Q/Q	1Q23w	1Q23P
Przychody	137	149	139	118	113	-18%	-4%	113	90
Wolumeny (mld szt.)	0,8	1,0	1,0	0,9	0,9	18%	0%		
PLN/100 szt.	17	16	14	13	12	-30%	-4%		
<b>EBITDA</b>	<b>17</b>	<b>-14</b>	<b>8</b>	<b>-166</b>	<b>-25</b>	-	-	<b>-25</b>	<b>-47</b>
Produkcja	-1	-2	16	-155	-11	-	-		
Dystrybucja	5	-7	-10	-1	-14	-	-		
Pozostałe	13	-6	3	-9	0	-	-		
EBIT	11	-21	1	-173	-33	-	-		-54
<b>Zysk netto</b>	<b>7</b>	<b>-11</b>	<b>19</b>	<b>-205</b>	<b>-18</b>	-	-	<b>-18</b>	<b>-36</b>
Marża EBITDA	12%	-10%	6%	-141%	-22%			-22%	-52%
Marża EBIT	8%	-	1%	-	-				-
Marża zysku netto	5%	-	14%	-	-				-
P/E LTM	2,5	11,1	23,0	-	-				
EV/EBITDA LTM	-0,6	0,2	0,6	-	-				

Źródło: Dane spółki, Trigon DM - prognoza, 1Q23w - wyniki wstępne

- Wyniki są zgodne z wcześniejszymi szacunkami Spółki. Strata EBITDA wyniosła w 1Q23r. 25 mln PLN, a strata netto 18 mln.
- Saldo na poz. dz. operacyjnej wyniosło -13,3 mln PLN (w tym saldo odpisów na zapasach: -11,1 mln). Wcześniej Spółka nie informowała o odpisach. Koszty SG&A spadły o 3% r/r do 29,8 mln PLN. Saldo finansowe: +14,1 mln. Pozytywny efekt na podatku: +0,5 mln.
- CF operacyjny wyniósł -6,7 mln, przy pozytywnym efekcie na kapitale obrotowym na 16,9 mln. Capex: -15,7 mln PLN. Gotówka netto (z poz. aktywami fin.) spadła o 32 mln q/q do 386 mln PLN (vs. MCap Spółki: 451 mln PLN).
- Strata EBITDA w produkcji wyniosła 11 mln, a w dystrybucji -14 mln. Wolumen był zbliżony q/q, przy 4% niższej cenie sprzedaży. Spółka zwraca uwagę na wysokie stany magazynowe u dystrybutorów i zwiększoną podaż przez uruchomienie nowych mocy na rynku. Następuje stopniowe wyplaszczanie spadku cen rękawic. Spółka nie w pełni wykorzystwała moce produkcyjne. W jednym z zakładów wstrzymała produkcję na początku lutego, co przelożyło się na wzrost kosztów.

**FINANSE****INDEKSY MSCI**

Dzisiaj na zamknięciu Handlowy i Neuca wypadną z indeksu MSCI Small Cap

## VOTUM

### Podsumowanie po konferencji wynikowej za I kwartał 2023

- II kwartał będzie dla spółki dużo lepszy niż I kwartał pod względem liczby pozyskanych umów z frankowiczami. Na cały 2023 spółka podnosi cel nowych klientów z 12tys. do ponad 15tys.
- Zarząd spodziewa się, że po wyroku TSUE 15 czerwca dojdzie do kolejnego zwiększenia zainteresowania pozywaniem banków przez ich klientów.
- Wprowadzeniu wymogu 3-osobowego składu sędziowskiego dla posiedzeń II instancji skutkowało kilkudniowym chaosem w sądach po 26 kwietnia, ale szybko sądy powróciły do wydawania wyroków zgodnie z harmonogramem.
- Banki przegrywają zdecydowaną większość spraw za wynagrodzenie za korzystanie z kapitału i wyrok TSUE nie powinien nic zmienić w tej kwestii.
- Spółka nie liczy na dodatkowe korzyści dla konsumentów po wyroku TSUE związane z korzystaniem z kapitału przez bank. Jeżeli prawo krajowe rzeczywiście pójdzie w tę stronę to będzie to wymagało nowych pozwów i wieloletniego kształtowania się linii orzeczniczej.

## QUERCUS TFI

Spółka chce skupić 1,3 mln akcji @ 9,50 PLN w terminie od 1 do 15 czerwca 2023 roku

## ENERGETYKA I WYDOBYCIE

### ENEA (Trzymaj; 7,37 PLN)

#### 400 MW projektów akwizycyjnych w OZE

- Spółka posiada w OZE 0,7 GW projektów własnych i 0,4 GW projektów akwizycyjnych.
- Realizowany jest plan budowy bloków gazowych w Kozienicach (3 bloku po 700 MW, lub dwa po 1,1 GW). Decyzja do końca roku.

### ENEA (Trzymaj; 7,37 PLN)

#### URE odmówiło zatwierdzenia zmiany taryfy Enei dla odbiorców z grupy G

W styczniu 2023 roku spółka złożyła wniosek o zmianę tej taryfy (podwyżkę). O podwyżkę taryfy wystąpiła także PGE; URE przekazał PAP, że decyzja w tej sprawie zostanie podjęta niebawem.

## ENERGETYKA

### Koszt wymagań pakietu Fit for 55 w ciepłe w Polsce to koszt 276-418 mld PLN – PTEZ [negatywne]

Realizacja wymagań unijnego pakietu Fit for 55 w polskim ciepłownictwie to koszt od 276 mld zł do 418 mld PLN –Polskie Towarzystwo Elektrociepłowni Zawodowych

## PALIWA I CHEMIA

### PKN ORLEN (Kupuj; 78,2 PLN)

#### Nabycie udziałów w złożach w Norwegii

PGNIG Upstream Norway nabyło 10% udziałów w koncesji PL211 CS, obejmujących złoża Adriana i Sabina. Łączne zasoby w obydwu złożach wynoszą wg. szacunków od 38 do 88 mboe. Planowane rozpoczęcie wydobycia między 2029 a 2033r.

### PKN ORLEN (Kupuj; 78,2 PLN)/PGE (Kupuj; 8,62 PLN)

#### Decyzje ws. off-shore

- Wg. Polityki Insight (PI), wszystkie 10 lokalizacji na polskim Bałtyku przypadło PGE i Orlenowi (po 5 dla każdej ze spółek), a jedna nie została przyznana nikomu, ze względu na cele obronne. Po decyzjach Min. Infrastruktury, łączna moc farm w PGE na Bałtyku wyniesie 7,3 GW, a Orlenu 5,8 GW. Finalna konfiguracja budowy wyjaśni się po odwołaniach. Wg. źródeł PI, w dwóch postępowaniach PGE przegrała z Orlenem, przez „nieracjonalne zawyżenie wnioskowanej mocy i zaniżenie capexu”, stąd PE rozważa odwołanie.

## TMT

### AILLERON

#### Podsumowanie konferencji po wynikach za 1Q'23

#### #Software Mind

- Obecnie nie widać poprawy nastrojów wśród klientów Software Mind
- Wzrost popytu i uruchomienie budżetów inwestycyjnych oczekiwane nie wcześniej niż 4Q'23
- Wzrost przychodów w Software Mind w 1Q wyniósł +51% r/r, w tym +26% wzrost organiczny
- Największe podmioty z branży Software Mind widzą wzrost rynku o 8-18% w tym roku, SM oczekuje, że będzie rosnać szybciej od rynku
- Spółka chce utrzymać marżowość przynajmniej na poziomie podobnym jak w 1Q (marża EBIT 14%)
- Wydłużyła się ławka, szczególnie przez spadek popytu w nowo przejmowanych spółkach
- Wpływ wydłużenia ławki przełożył się na 2-2,5p.p. spadku rentowności, w zeszłym roku praktycznie nie było ławki
- Wpływ AI i automatyzacji programowania może poprawić produktywność nawet o 20%
- Na najbliższe miesiące spółka zabezpieczyła część przychodów po kursie walutowym wyższym niż obecny

## #FinTech

- Przychody z kontraktu z Pekao w 1Q23 wyniosły 0,9mln PLN, wpływ na EBIT -2,2mln PLN
- Koszty rozwoju LiveBank jeszcze w pierwszym półroczu, później monetyzacja
- Kontrakt z Pekao: nadal oczekiwanie na decyzję zarządu Pekao odnośnie argumentów przedstawionych przez Ailleron

## GAMING

**HUUUGE (Kupuj, 36,4 PLN)****Spółka ogłasza zaproszenie do składania ofert sprzedaży do 17,122 mln akcji @ 37 PLN za papier [pozytywne]**

- Akcje stanowią 20,32% kapitału zakładowego spółki i uprawniają ich posiadaczy do wykonywania łącznie nie więcej niż 21,5%
- Proponowana cena nabycia brutto za jedną akcję będzie wynosić 8,7607 USD czyli 37 PLN, przy zastosowaniu kursu USD/PLN opublikowanego przez NBP w dniu poprzedzającym dzień publikacji tego raportu
- HUG wyda na skup maksymalnie 150 mln USD
- Akcje Nabywane będą nabywane przez Spółkę w ramach Skupu Akcji z zamiarem ich umorzenia
- Kwoty, które akcjonariusze Spółki otrzymają po rozliczeniu Skupu Akcji, zostaną pomniejszone o obowiązujące podatki u źródła
- Akcjonariusze mogą składać oferty sprzedaży w odpowiedzi na zaproszenie w dniach od 1 do 29 czerwca 2023 roku
- Spółka posiada 4 623 347 akcji własnych

## CI GAMES

**Podsumowanie konferencji**

- Spółka ma długoterminowe plany związane z franczyzą LoTF
- Spółka będzie nadal wspierała tytuł po premierze, zakładając maksymalizację zysków;
- Prezes podtrzymał, że gra LoTF jest obecnie w ostatniej fazie prac;
- Spółka wypuści na rynek 500 tys. fizycznych kopi gry, najważniejszym kanałem dystrybucji będzie sprzedaż cyfrowa;
- W najbliższym czasie spółka zacznie kolejną rundę akcji marketingowych, a jedną z nich ma być publikacja dłuższego fragmentu rozgrywki "Lords of The Fallen". Dla wersji Standard cena wyniesie 69,99 USD, Deluxe 79,99 USD, a dla Kolekcjonerskiej 249,99 USD.;
- Spółka zapowiada intensyfikację prac nad projektami "Scorpio" i "Survive".

## KONSUMENT

**INTER CARS (Kupuj; 700 PLN)****Capex grupy wyniesie ok. 150mln PLN w 2023 roku, 1,2mld PLN w ciągu 5 lat – wiceprezes zarządu**

- Spółka chce przeznaczyć ok. 300mln PLN na rozpoczęcie w marcu tego roku inwestycję w robotyzację magazynu w Zakroczymiu, z czego połowę jeszcze w tym roku, a drugą połowę – do II kw. 2024 roku.

**VRG (Zawieszona)****Zarząd proponuje wypłatę dywidendy w wysokości 0,20 PLN na akcję**

- Na wypłatę dywidendy miałyby być przeznaczona kwota 46,9mln PLN z kapitału zapasowego;
- Dzień dywidendy ustala się na 20 września, a termin wypłaty na 15 grudnia 2023 roku;
- DY=5,9%.

## WITTCHEN

**Akcjonariusz Gold Town INV. Ltd zamierza sprzedać w ABB 15,31% akcji spółki (2,81mln akcji)**

- Gold Town to spółka należąca do Jędrzeja i Moniki Wittchen, którzy posiadają pośrednio przez Gold Town 71,48% akcji Wittchen (13,1mln akcji), razem z bezpośrednim udziałem jest to 75,31% akcji (13,83mln sztuk);
- Zgodnie z zawiadomieniem przewiduje się, że proces budowy księgi popytu zostanie zakończony w dniu 31 maja 2023 roku, przy czym termin końcowy może ulec zmianie.

**DADELO (Kupuj; 19 PLN)****Podjęcie uchwały zarządu w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego do kwoty 2,3mln PLN poprzez emisję 68,7 tys. akcji serii B**

Podwyższenie kapitału zakładowego ma się odbyć w ramach kapitału docelowego.

## DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

## CAVATINA HOLDING

**Rekomendacja zarządu w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2022 rok na kapitał zapasowy**

## CAVATINA HOLDING

**Wprowadzenie przez Resi Capital do sprzedaży 160 lokali w ramach Tuwima Apartaments w Łodzi**

Docelowo w ramach dwóch budynków znajdzie się w sumie blisko 600 lokali.

**MIRBUD (Kupuj; 10 PLN)****Zawarcie umowy na centrum logistyczne dla Dino Polska za 106,9mln PLN netto**

## ARCHICOM (Trzymaj; 20 PLN)

### Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

- Spółka jest optymistycznie nastawiona do wyników sprzedażowych w 2023 roku;
- Rynek mieszkaniowy, mimo zawirowań, długoterminowo jest atrakcyjny i ma zdrowe fundamenty;
- Deweloper planuje nowe inwestycje i zakup gruntów, ale decyzje nastąpią po formalnym spełnieniu warunków porozumienia z Echo Investment;
- W tym roku spółka wraz z Echo Investment zamierza wprowadzić na rynek 2,5 tys. lokali.

## PRZEMYSŁ

## GRENEVIA (Trzymaj; 4,2 PLN)

### Podsumowanie konferencji za I kw'23

#### #Famur

- Stabilizacja na rynkach zagranicznych i ciągła presja cenowa producentów z Chin
- Z 827mln PLN backlogu na koniec I kw.'23, 20% stanowią dostawy maszyn i urządzeń, a 80% przychody powtarzalne
- Główni odbiorcy w I kw.'23: PGG 60mln PLN, Węglkokoks 55mln PLN, JSW 50mln PLN
- Najmniej komfortowa sytuacja jest w obudowach ścianowych, co wynika ze wstrzymania ofertowania na rynek rosyjski, wyzwaniem utrzymanie stabilności dostaw w tej grupie produktowej
- W H2:23 spodziewana jest większa ilość przetargów organizowanych przez producentów krajowych
- Spółka zakończyła realizację dostaw dla kopalni w USA o wartości 40mln USD, dobry odbiór spółki na targach w Pittsburghu
- Widać dobry poziom zamówienia na komponenty i części (m.in. hydraulika siłowa) z USA i Australii oraz stabilny poziom zamówień z Bałkanów i krajów azjatyckich
- Trwa rozwój portfela usług (falowniki, systemy sterowania) i klientów w rozwiązaniach dla energetyki wiatrowej, zrealizowano kolejne 4 kompletne remonty dla Energii
- Rozmowa o współpracy z dużymi firmami (Nordex, Vestas Siemens)
- Ceny stali stabilne na przestrzeni ostatnich miesięcy, zbliżone do poziomów przed wojną

#### #E-mobilność

- Strata EBITDA jest wynikiem rozliczenia kontraktów zawartych w 2022r przy dużej niestabilności cen surowców wykorzystywanych do produkcji baterii (wodorotlenek litu)
- Dodatkowo sytuacja covidowa w Chinach zmusiła spółkę do zwiększenia poziomu zapasów w celu gwarantowania ciągłości realizacji zamówień (czas realizacji dostaw ogniw z Chin wynosił od 7-9msc)
- Obecnie realizowane są działania stabilizujące łańcuch dostaw kluczowych komponentów (m.in. umowa o współpracy z Freyr w Europie – umowa na dostawy ogniw akumulatorowych o mocy 10-15 GWh w latach 2025-2030)
- Od początku roku ceny wodorotlenku litu bardzo mocno spadają, w rezultacie ceny finalnego produktu (ogniwa) spadły obecnie o 30%
- Pojedyncze kraje uruchamiają programy dofinansowań do zakupu autobusów elektrycznych przez samorządy, w Polsce na ten cel planowane jest przeznaczenie 2mld PLN (500 autobusów), natomiast w Niemczech program wsparcia obejmie 1000 autobusów
- W tym roku rozpoczęcie produkcji systemów baterijnych dla ciężkich maszyn

#### #PV

- Na rynku widoczny jest istotny spadek cen modułów, obecnie ceny paneli spadły z 1240 tys. PLN/1MW w Q4'22 na 1070 tys. PLN/1MW w Q1'23
- Ceny inwerterów nieznacznie wzrosły, poprawiła się natomiast ich dostępność w związku z poprawą sytuacji na rynku półprzewodników
- Ceny trzeciego komponentu kosztowego, czyli stali, są na stabilnym poziomie, podobnie jak ceny stacji transformatorowych, gdzie spółka dywersyfikuje dostawy
- Na koniec roku wielkość projektów zenergetyzowanych sięgnie ok. 25-300 MW
- Obecnie 366 MW jest w procesie sprzedażowym, podpisano 60 umów NDA, otrzymano 20 ofert zakupu na różne paczki projektów PV
- Cena za 1MW farmy o statusie COD sięga obecnie 950-1050 tys. EUR
- W tym tygodniu otrzymano pierwsze oferty wiążące, pozostali mają czas do połowy lipca, closing spodziewany w Q4'22
- Spółka posiada ok. 1,3 GW projektów z wydanymi warunkami przyłączeniowymi, zdecydowana większość znajdzie się w fazie RtB
- Projekt na rynku niemieckim urosł z 200 MW do 390 MW, podpięcie pod linie wysokiego napięcia, projekt może być podzielony na 4 mniejsze projekty żeby skorzystać z systemu aukcyjnego

#### #Strategia PV

- Rozpoczęto rejestrację spółek w Hiszpani, Francji i Rumunii, drugi etap rozwoju obejmie UK, Irlandie i Włochy
- Przeskalowanie biznesu wykonawczego do nie mniej niż 500 MW rocznie w 2027r
- Budowa łącznego portfela PV o mocy 1500 MW RtB na rynkach zagranicznych (projekty przeznaczone na sprzedaż oraz na własny portfel (IPP))
- Zwiększenie wartości portfela PV do łącznej mocy 1500 MW RtB\* na rynku polskim (projekty przeznaczone na sprzedaż oraz na własny portfel (IPP))
- Budowa własnego portfela farm PV (IPP) o łącznej mocy 844 MW
- Sprzedaż 844 MW COD (Commercial Operation Date) oraz zakontraktowanie PPA/cPPA z własnych farm o mocy 844MW (IPP)

## ALUMETAL (Kupuj; 84 PLN)

### Największy akcjonariusz spółki odpowiedział na wezwanie ogłoszone przez Hydro Aluminium

Akcjonariusz złożył zapis na sprzedaż wszystkich posiadanych akcji (5,1mln akcji), reprezentujących 32,78% kapitału zakładowego.

## BORYSZEW

Rada Nadzorcza zatwierdziła ok. 20mln EUR inwestycji w Maflow



**NEWAG (Trzymaj; 20,1 PLN)****Rekomendacja zarządu w sprawie pokrycia straty netto za 2022 rok w kwocie 26,6mln PLN w całości z kapitału zapasowego**

## POZOSTAŁE INFORMACJE

**BBI DEVELOPMENT: Spółka zależna przedłużyła okres finansowania w projekcie Roma Tower**

Głównym przedmiotem aneksu jest przedłużenie okresu finansowania poprzez przesunięcie ostatecznego terminu spłaty kwoty głównej pożyczki do 25 września 2023 roku.

**BEST: Spółka w najbliższych miesiącach ruszy z pierwszą emisją obligacji – prezes**

- Emisja ma być skierowana do inwestorów instytucjonalnych;
- Pozyskane środki z emisji będą przeznaczone na zakup nowych portfeli wierzytelności;
- Spółka spodziewa się, że efekty obecnych inwestycji w technologię będą widoczne w wynikach w 2024 roku;
- W tym roku spółka chce utrzymać ubiegłoroczny poziom inwestycji w portfele wierzytelności.

**DGA: Podjęcie decyzji o zamiarze połączenia z Life Fund sp. z o.o.****GOBARTO: Cedrob zaprosił do składania ofert sprzedaży 9,54% akcji @ 17,60 PLN za papier**

- Zapisy na akcje będą przyjmowane w pierwszym okresie od 1 do 27 czerwca 2023 roku, a drugim okresie w terminie od 28 czerwca do 25 lipca 2023 roku.

**LESS: Zawarcie porozumienia inwestycyjnego z p. Dawidem Urbanem w sprawie pozyskania kapitału obrotowego w kwocie do 1,5mln PLN****NOVATURAS: Grupa po wynikach I kwartału podwyższa prognozę EBITDA w '23 do 4-6mln EUR i zysku netto na poziomie 2-4mln EUR****PURE BIOLOGICS: Zakończenie przeglądu opcji strategicznych**

- Spółka otrzymała od ACRX Investments Limited pożyczkę o wartości 12mln PLN na okres dwóch lat;
- Koszty związane z realizacją planów rozwoju w okresie 2023-I połowa 2024 roku spółka szacuje na 178mln PLN;
- Do połowy 2024 roku spółka chce posiadać w portfolio łącznie co najmniej cztery projekty lekowe na różnych etapach rozwoju;
- Kontynuowane są rozmowy z potencjalnymi partnerami.

**SESCOM: Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży w kwietniu 2023 roku wyniosły 15,3mln PLN, +30,3% r./r.****SONEL: Zaktualizowanie strategii na lata 2022-2024**

- W 2024 roku zakłada się 170mln PLN przychodów ze sprzedaży w spółce dominującej i 250mln PLN w grupie;
- Utrzymanie zwrotu z kapitału własnego na poziomie nie niższym niż 17% i utrzymaniu pozycji lidera w kraju;
- Spółka chce nadal wypłacać dywidendy;
- Tegoroczne inwestycje wyniosą ponad 12mln PLN, głównie na rozwój prac badawczo rozwojowych, zakup specjalistycznych maszyn i urządzeń oraz na oprogramowanie;
- W planach jest również modernizacja parku maszynowego kosztem 4mln PLN.

**VOXEL: Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 2,17 PLN dywidendy na akcję za 2022 rok**

- Dzień dywidendy ustala się na 29 września, a termin wypłaty na 21 grudnia 2023 roku;
- DY=4,4%.

## INSIDER TRADING

**ERG**

Członek RN kupił 2,6 tys. akcji @ 45,00 PLN.

**MBANK**

Insider objął 511 akcji @ 4,00 PLN w ramach programu motywacyjnego.

**MBANK**

Insider objął 699 akcji @ 4,00 PLN w ramach programu motywacyjnego.

**SIMFABRIC**

Przewodniczący RN kupił 1 tys. akcji @ 3,93 PLN.

## ZMIANY W ORGANACH

**ROPCZYCE**

Rezygnacja p. Łucji Skiby z pełnienia funkcji członka RN.

## ZMIANY W AKCJONARIACIE

**KOGENERACJA**

Zmniejszenie zaangażowania przez Aegon OFE z 5,01% do 4,98% kapitału i głosów.

## TRANSAKCJE PAKIETOWE

**R22**

Wolumen: 46,8 tys. @ 56,00

% kapitału: 0,33

## OBLIGACJE

**UNIBEP**

Spółka zależna Unidevelopment wyemitowała trzyletnie obligacje serii B o wartości nominalnej 11,4mln PLN.

## WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

**ASSECO POLAND: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 3,50 PLN dywidendy na akcję**

- Dzień dywidendy ustala się na 19 czerwca, a termin wypłaty na 28 czerwca 2023 roku;
- DY=4,3%.

**ATM GRUPA: Zwołanie ZWZA na dzień 26 czerwca w sprawie wypłaty 0,24 PLN dywidendy na akcję**

- Dzień dywidendy ustala się na 3 lipca, a termin wypłaty na 7 lipca 2023 roku;
- Spółka wypłaciła już zaliczkę na poczet dywidendy w kwocie 0,08 PLN na akcję w dniu 12 grudnia 2023 roku.

**CREEPY JAR: Uchwała ZWZA w sprawie przeznaczenia części zysku netto w kwocie 27,97mln PLN na wypłatę dywidendy**

- DPS 41,17 PLN;
- Dzień dywidendy ustala się na 29 sierpnia, a termin wypłaty na 4 września 2023 roku;
- DY=5%.

**DADELO: Zwołanie ZWZA na dzień 26 czerwca w sprawie powołania nowego członka RN****DEKPOL: Uchwała ZWZA w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2022 rok na kapitał zapasowy****DGA: Zwołanie ZWZA na dzień 30 czerwca w sprawie wypłaty 0,20 PLN dywidendy na akcję**

- Dzień dywidendy ustala się na 14 lipca, a termin wypłaty na 31 lipca 2023 roku;
- DY=2,1%.

**KINO POLSKA TV: Zwołanie ZWZA na dzień 26 czerwca w sprawie wypłaty 0,35 PLN dywidendy na akcję**

- Dzień dywidendy ustala się na 23 sierpnia, a termin wypłaty na 31 sierpnia 2023 roku;
- DY=2,4%.

**MAKARONY POLSKIE: Zwołanie ZWZA na dzień 27 czerwca w sprawie wypłaty 0,60 PLN dywidendy na akcję**

- Dzień dywidendy ustala się na 14 lipca, a termin wypłaty na 21 sierpnia 2023 roku;
- DY=5,5%.

**MO-BRUK: Zwołanie ZWZA na dzień 26 czerwca w sprawie wypłaty 13,17 PLN dywidendy na akcję**

- Dzień dywidendy ustala się na 3 lipca, a termin wypłaty na 10 lipca 2023 roku;
- DY=4,7%.

**PULAWY: Zwołanie ZWZA na dzień 26 czerwca w sprawie niewypłacania dywidendy za 2022 rok**

**SANOK: Zwołanie ZWZA na dzień 26 czerwca w sprawie wypłaty 1,20 PLN dywidendy na akcję**

- Dzień dywidendy ustala się na 6 lipca, a termin wypłaty na 20 lipca 2023 roku;
- DY=5,9%.

**SUNEX: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 0,28 PLN dywidendy na akcję**

- Dzień dywidendy ustala się na 18 lipca, a termin wypłaty na 26 lipca 2023 roku;
- DY=1,1%.

**TIM: Zwołanie ZWZA na dzień 27 czerwca w sprawie przeznaczenia kwoty 29,97mln PLN na wypłatę dywidendy za 2022 rok**

- W grudniu 2022 roku spółka wypłaciła już zaliczkę na poczet dywidendy w ttej kwocie.
- Kwota 70,4mln PLN ma zostać przeznaczona na kapitał zapasowy.

**VINDEXUS: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 0,27 PLN dywidendy na akcję**

- Dzień dywidendy ustala się na 4 września, a termin wypłaty na 15 września 2023 roku;
- DY=3,6%.

**ZREMB-CHOJNICE: Zwołanie ZWZA na dzień 26 czerwca w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2022 rok na pokrycie strat z lat ubiegłych**

## KALENDARZ KORPORACYJNY

### DYWIDENDY

Spółka	Wydarzenie
<b>wtorek, 30 maj 2023</b>	
ODLEWNIE	Pierwszy dzień notowań bez prawa do zaliczki dywidendy (0,50 PLN na akcję)
<b>środa, 31 maj 2023</b>	
SNIEZKA	Dzień wypłaty dywidendy (2,00 PLN na akcję)
PLATIGE	Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy (1,15 PLN na akcję)
<b>czwartek, 1 czerwiec 2023</b>	
PLATIGE	Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy (1,15 PLN na akcję)

### WYNIKI FINANSOWE

MAJ	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
01-05				DNP	
08-12	XTB	ACG, ATC, ERB, OND	BDX, BNP	ASB, BHW, EAT, ING, MBR, 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, ABE, 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, 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, SNT			
12-16			LPP		
19-23					
26-30			CCC		

LIPIEC	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
03-07					
10-14				PCO	
17-21					
24-28		OPL	SPL, ML		MBK

## 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	42,4	30%	5 538	4,6	6,2	6,5	0,8	0,7	0,6	16%	11%	10%	40
BNP Paribas PL	BNPPPL	Kupuj	65,0	51,4	26%	7 591	8,6	5,0	5,4	0,6	0,6	0,5	7%	11%	9%	-
Handlowy	BHW	Trzymaj	91,0	79,4	15%	10 374	5,5	7,7	9,5	1,2	1,2	1,2	22%	16%	13%	62
ING	ING	Trzymaj	172	168,2	2%	21 883	7,5	7,8	8,5	1,8	1,6	1,5	25%	21%	18%	59
mBank	MBK	Kupuj	410	367	12%	15 556	69,3	5,9	6,9	1,2	1,0	0,9	2%	17%	14%	70
Millennium	MIL	Sprzedaj	5,0	4,6	8%	5 622	---	3,3	6,1	1,3	0,9	0,8	-23%	28%	13%	68
Pekao	PEO	Kupuj	115	100,5	14%	26 378	5,0	6,6	7,5	1,0	0,9	0,9	19%	14%	12%	80
PKO BP	PKO	Kupuj	41,0	33,1	24%	41 413	10,5	5,8	6,7	1,1	1,0	1,0	10%	17%	15%	72
Santander	SPL	Kupuj	415	347,2	20%	35 480	12,6	7,2	8,0	1,2	1,1	1,1	10%	15%	14%	83
Kruk	KRU	Kupuj	436	376,8	16%	7 279	8,4	7,6	7,2	1,9	1,6	1,4	22%	21%	20%	76
PZU	PZU	Trzymaj	40,0	40,1	0%	34 610	7,5	7,7	8,3	2,6	2,7	2,6	35%	36%	32%	71

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	635	628,0	1%	1 518	70,5	10,3	13,4	56,0	6,4	8,9	0%	1%	9%	28
AB	ABE	Kupuj	73,1	49,6	47%	803	4,8	5,1	4,9	3,9	3,6	3,0	3%	4%	---	48
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	44,0	35,3	25%	37 330	37,1	23,2	17,2	16,6	12,6	10,1	0%	0%	0%	94
Alumetal	AML	Kupuj	84,0	83,0	1%	1 298	10,0	9,8	9,4	7,3	7,4	7,1	13%	14%	8%	-
Ambra	AMB	Kupuj	27,2	26,2	4%	660	11,5	10,8	9,8	5,8	5,2	4,6	4%	5%	5%	-
Amica	AMC	Kupuj	91,0	83,2	9%	647	16,1	7,9	6,5	5,2	3,7	3,0	0%	2%	4%	-
Amrest	EAT	Zawieszona	22,0	-	-	4 830	---	---	---	---	---	---	---	---	---	80
Answear.com	ANR	Kupuj	42,0	37,4	12%	654	20,1	14,5	11,5	11,3	9,3	7,8	0%	0%	0%	-
Archicom	ARH	Trzymaj	20,0	21,8	-8%	560	9,0	14,0	7,5	6,7	10,5	5,4	13%	7%	4%	-
Arctic Paper	ATC	Kupuj	37,8	22,8	66%	1 576	4,7	6,6	7,0	2,9	3,5	3,3	12%	6%	5%	-
Artifex Mundi	ART	Kupuj	18,7	11,8	58%	140	7,8	6,6	5,5	4,8	3,5	2,4	0%	0%	0%	-
Asseco BS	ABS	Trzymaj	40,0	41,1	-3%	1 373	14,5	13,6	12,8	9,5	8,8	8,2	6%	6%	7%	-
Asseco Poland	ACP	Trzymaj	84,0	82,3	2%	6 831	13,5	12,9	12,5	2,7	2,3	2,0	4%	5%	5%	58
Asseco SEE	ASE	Trzymaj	52,0	50,2	4%	2 605	13,7	12,9	12,2	7,5	6,9	6,3	3%	4%	4%	-
Atal	1AT	Kupuj	55,0	48,0	15%	1 858	7,0	8,0	7,2	6,5	7,6	6,7	14%	10%	9%	-
Auto Partner	APR	Kupuj	24,0	17,7	36%	2 312	10,4	8,5	7,4	8,1	7,1	6,5	2%	3%	4%	-
Azoty	ATT	Kupuj	29,9	25,8	16%	2 555	---	9,4	3,3	18,6	4,8	3,6	0%	0%	8%	49
Benefit Systems	BFT	Kupuj	1 500	1 410,0	6%	4 136	16,4	13,9	11,7	---	---	---	3%	4%	5%	72
BoomBit	BBT	Kupuj	17,4	13,2	32%	179	9,3	7,0	6,8	3,7	2,5	2,0	6%	9%	11%	-
Budimex	BDX	Kupuj	395	349,5	13%	8 923	15,4	15,8	15,4	7,1	6,7	6,3	5%	6%	5%	65
Captor Therapeutics	CTX	Kupuj	234	162,0	44%	675	---	---	---	---	---	---	---	---	---	-
CCC	CCC	Zawieszona	47,2	-	-	3 249	---	---	---	---	---	---	---	---	---	87
CD Projekt	CDR	Trzymaj	119	123,5	-4%	12 440	35,6	49,0	57,6	20,7	30,8	34,1	0%	0%	0%	86
Celon Pharma	CLN	Kupuj	26,8	16,0	68%	817	---	---	---	129,2	374,9	67,1	2%	2%	2%	-
Ciech	CIE	Trzymaj	56,3	48,1	17%	2 535	7,7	7,2	9,0	4,0	4,2	4,2	6%	6%	6%	61
Comarch	CMR	Kupuj	182	146,0	25%	1 187	12,1	10,4	9,9	3,8	3,4	3,1	4%	5%	7%	-
Comp	CMP	Kupuj	65,0	58,8	11%	330	13,6	9,7	8,3	4,9	4,3	3,9	5%	5%	5%	-
Cyfrowy Polsat	CPS	Trzymaj	18,0	16,5	9%	10 521	20,5	11,8	8,6	6,9	6,4	6,1	0%	0%	6%	81
Dadelo	DAD	Kupuj	19,0	15,3	24%	178	53,7	29,0	18,8	21,2	14,0	10,9	0%	1%	1%	-
Develia	DVL	Kupuj	4,0	3,9	3%	1 734	9,0	8,7	10,7	6,4	7,1	8,1	12%	10%	9%	5
Dino Polska	DNP	Sprzedaj	390,0	422,0	-8%	41 373	26,9	20,0	15,9	17,6	13,4	10,6	0%	0%	0%	48
Dom Development	DOM	Kupuj	160,0	138,8	15%	3 567	10,1	12,2	11,4	7,6	9,0	8,0	8%	8%	7%	-
Echo Investment	ECH	Kupuj	4,5	4,1	9%	1 700	9,8	6,1	4,8	8,7	7,4	5,0	13%	15%	15%	-
Erbud	ERB	Kupuj	45,0	40,3	12%	487	10,0	9,5	10,1	4,1	6,3	6,8	---	---	---	-
Enea	ENA	Trzymaj	7,4	6,7	11%	4 116	1,9	6,2	5,4	1,6	2,8	2,2	0%	0%	0%	41
Eurocash	EUR	Zawieszona	17,2	-	-	2 391	---	---	---	---	---	---	---	---	---	61

\*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	3,2	30%	1 850	9,2	8,9	7,2	4,2	2,9	2,0	0%	0%	0%	69
Ferro	FRO	Trzy maj	28,0	30,9	-9%	656	12,7	8,4	7,8	8,3	6,3	6,0	5%	4%	8%	-
Forte	FTE	Zawieszona		25,9	-	620	--	--	--	--	--	--	--	--	--	-
GPW	GPW	Kupuj	41,0	38,1	8%	1 598	11,1	11,1	11,1	7,4	7,1	6,9	7%	8%	8%	64
Grupa Pracuj	GPP	Kupuj	64,0	61,0	5%	4 164	22,7	18,0	15,2	15,3	12,6	10,7	3%	3%	4%	-
GTC	GTC	Sprzedaj	6,0	6,0	0%	3 964	13,7	8,3	7,6	18,7	14,1	12,9	4%	5%	5%	53
Huuuge	HUG	Kupuj	36,4	27,9	30%	2 350	8,6	9,7	10,0	3,0	2,5	1,9	0%	0%	0%	-
InPost	INPST	Kupuj	11,7	10,1	16%	5 025	1,4	0,9	0,7	2,9	2,3	1,7	0%	0%	0%	80
Inter Cars	CAR	Kupuj	700,0	524,0	34%	7 424	8,7	7,5	6,8	7,2	6,4	6,0	1%	1%	2%	-
JSW	JSW	Kupuj	70,9	39,7	79%	4 661	1,1	3,5	12,5	--	--	--	43%	0%	0%	58
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	572,5	-5%	5 525	12,4	11,7	10,4	8,9	8,2	7,6	11%	8%	8%	20
KGHM	KGH	Sprzedaj	102,0	106,9	-5%	21 370	11,0	10,3	10,3	5,4	5,5	5,5	1%	1%	2%	58
LPP	LPP	Kupuj	16 250	12 250	33%	22 726	16,1	12,5	10,5	8,0	6,4	5,4	4%	4%	4%	83
Mabion	MAB	Zawieszona		17,9	-	289	--	--	--	--	--	--	--	--	--	-
Mangata	MGT	Trzy maj	116,0	102,0	14%	681	8,1	7,9	7,0	5,3	5,0	4,7	7%	5%	6%	-
Medinice	ICE	Kupuj	26,7	14,5	85%	91	--	--	--	--	--	--	--	--	--	-
Mirbud	MRB	Kupuj	10,0	7,4	36%	676	4,8	5,0	5,0	3,1	3,2	3,1	4%	7%	7%	-
MFO	MFO	Kupuj	45,6	34,5	32%	228	6,6	5,2	4,8	5,3	5,7	5,2	4%	6%	8%	-
Molecure	MOC	Trzy maj	24,4	19,9	23%	279	--	--	--	--	--	--	--	--	--	-
Neuca	NEU	Trzy maj	700,0	715,0	-2%	3 215	20,8	18,1	16,4	10,4	9,1	8,5	2%	2%	4%	76
Newag	NWG	Trzy maj	20,1	19,0	6%	855	11,8	9,5	6,8	7,0	6,1	5,0	1%	5%	7%	-
Onde	OND	Trzy maj	13,7	11,1	23%	613	9,2	44,1	100,0	5,8	18,4	26,8	0%	0%	0%	-
Oponeo.pl	OPN	Kupuj	53,0	45,0	18%	627	16,0	14,3	11,0	7,3	7,0	6,1	3%	2%	3%	-
Orange	OPL	Trzy maj	8,0	7,3	9%	9 593	13,7	11,7	11,7	4,3	3,9	3,9	5%	7%	7%	50
PCF Group	PCF	Restricted	-	39,1	-	1 175	--	--	--	--	--	--	--	--	--	-
Pepco Group	PCO	Kupuj	60,1	40,7	48%	23 403	21,8	16,8	13,4	--	--	--	0%	0%	0%	50
PGE	PGE	Kupuj	8,6	6,9	25%	15 437	6,3	5,3	4,7	2,3	1,5	0,7	0%	0%	0%	46
PKN Orlen	PKN	Kupuj	78,2	62,7	25%	72 745	4,3	6,3	5,3	1,9	2,7	2,5	9%	7%	7%	67
Playway	PLW	Kupuj	481,0	412,0	17%	2 719	13,9	12,6	11,9	11,3	10,2	9,7	5%	7%	8%	-
Ryvu Therapeutics	RVU	Kupuj	85,4	57,2	49%	1 322	--	--	6,9	--	--	4,0	0%	0%	0%	-
R22	R22	Kupuj	53,5	68,4	-22%	970	25,7	21,7	19,0	13,1	11,0	9,4	0%	0%	0%	-
Rainbow	RBW	Zawieszona		38,0	-	553	--	--	--	--	--	--	--	--	--	-
Rawlplug	RWL	Kupuj	22,7	14,4	58%	469	5,2	4,2	4,1	3,9	3,6	3,1	5%	5%	6%	-
Selvita	SLV	Kupuj	97,0	74,0	31%	1 358	30,7	17,4	15,0	15,6	9,9	8,0	0%	0%	0%	-
Shoper	SHO	Kupuj	38,0	30,5	25%	870	31,2	22,1	16,5	18,5	13,8	10,8	2%	2%	3%	-
Stalprodukt	STP	Kupuj	412,0	306,0	35%	1 708	4,4	7,8	9,0	1,2	1,5	1,4	5%	5%	7%	33
STS Holding	STH	Kupuj	24,6	20,2	22%	3 166	15,0	13,4	12,1	9,7	8,6	7,7	5%	6%	7%	-
Śnieżka	SKA	Kupuj	80,0	71,2	12%	898	19,5	14,6	11,8	10,0	8,7	7,3	2%	3%	3%	-
Synektik	SNT	Kupuj	74,9	65,2	15%	556	8,5	8,3	7,9	2,3	1,8	1,3	1%	2%	2%	-
Tauron	TPE	Trzy maj	2,3	2,3	-3%	4 073	1,8	2,1	2,1	3,3	3,2	2,9	0%	0%	0%	46
Ten Square Games	TEN	Zawieszona		82,2	-	603	--	--	--	--	--	--	--	--	--	-
Torpol	TOR	Trzy maj	20,0	15,1	32%	347	6,7	6,2	5,3	--	1,4	1,1	0%	0%	0%	-
Toya	TOA	Kupuj	8,5	5,9	45%	439	6,1	5,4	5,3	4,3	3,9	3,7	6%	7%	8%	-
Unimot	UNT	Kupuj	137,5	115,4	19%	946	5,0	8,4	7,9	5,0	7,1	6,4	12%	6%	4%	-
VRG	VRG	Zawieszona		3,4	-	799	--	--	--	--	--	--	--	--	--	-
Wielton	WLT	Trzy maj	8,9	8,3	7%	500	6,6	5,0	4,4	4,7	4,0	3,7	4%	4%	6%	-
Wirtualna Polska	WPL	Kupuj	128,0	116,2	10%	3 404	19,8	15,6	13,2	8,9	7,9	6,9	2%	2%	2%	-
XTB	XTB	Kupuj	44,0	41,5	6%	4 869	6,7	8,5	7,9	3,9	4,9	4,2	12%	11%	9%	-

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

# 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)



NAGRODY  
PSIK  
2018

NAGRODY  
PSIK  
2022

## 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 000033118. 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.