

Daily

CEE | Equity Research

Research Department

research@trigon.pl

www.trigon.pl

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

ALLEGRO.EU: Wyniki za 4Q23 powyżej oczekiwań, mocny guidance na 1Q24, nieco niższa niż zakładaliśmy dynamika GMV [pozytywne]

FINANSE

PEKAO: Zwolnienie ZWZA na dzień 17 kwietnia 2024 roku w sprawie wypłaty 19,20 PLN dywidendy na akcję

BNP PARIBAS BANK POLSKA: BNP Paribas sprzedaje w ABB 6% akcji banku po 100 PLN za papier

BANKI: Cerberus Capital Management najbliższej przejęcia VeloBanku – Bloomberg

PALIWA I CHEMIA

ORLEN: 1-off dot. rachunkowości zabezpieczeń powiększy wynik netto za 2023r. o 5.8mld PLN [neutralne]

MOL: Aktualizacja strategii na lata 2025-2030

GRUPA AZOTY: NWZA nie podjęło uchwały ws. nabycia Solarfarm Brzezinka [neutralne]

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

POLENERGIA: NWZA upoważniło zarząd do podwyższenia kapitału zakładowego

RYNEK MIEDZI: Chińskie huty miedzi zgodziły się na wspólne ograniczenie przerobu koncentratu

KONSUMENT

CCC: Spółka zamierza przejąć kontrolę nad firmą Rawaki, hurtownikiem i detalistą w branży obuwniczej - UOKiK

RYNEK E-COMMERCE: Zalando widzi szczególny potencjał w kategoriach sport i dzieci oraz rodzina

TMT

COMARCH: Podsumowanie wywiadu z CFO

BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY

BUDIMEX: Oferty spółki o łącznej wartości 2,33mld PLN netto na budowę odcinków drogi S10 wybrane jako najkorzystniejsze

BUDIMEX: Podsumowanie wywiadu z CFO – Biznes PAP

MIRBUD: Oferta spółki o wartości 667mln PLN na budowę odcinka drogi S10 wybrana jako najkorzystniejsza

MIRBUD: Spółka w konsorcjum z Kobylarnią podpisała umowę na prace drogowe w Głogowie za 148,3mln PLN brutto

MIRBUD: Podpisanie listu intencyjnego z EletroMobility Poland na budowę zakładu produkcyjnego samochodów elektrycznych Izera

BIOTECH

HIPROMINE: Rozliczenie i płatność końcowa projektu dofinansowanego ze środków UE

TRIGON DM COVERAGE

RECOMMENDATIONS

CORPORATE CALENDAR

DIVIDENDS

FINANCIAL RESULTS

WYNIKI FINANSOWE

ALLEGRO.EU (Kupuj; PLN 42)

Wyniki za 4Q23 powyżej oczekiwań, mocny guidance na 1Q24, nieco niższa niż zakładaliśmy dynamika GMV [pozytywne]

| PLNm | 4Q22 | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | Y/Y | Q/Q | 4Q23E | Cons. |
|---------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|------|------|--------|--------|
| GMV Poland | 14,443 | 12,339 | 13,484 | 13,271 | 15,676 | 9% | 18% | 16,032 | 15,959 |
| Active buyers (m) | 14.1 | 14.2 | 14.3 | 14.5 | 14.6 | 4% | 1% | 14.6 | - |
| GMV per buyer LTM (PLN) | 3,515 | 3,582 | 3,664 | 3,699 | 3,739 | 6% | 1% | 3,742 | - |
| Take rate | 10.9% | 11.0% | 11.2% | 11.9% | 11.7% | 77% | -23% | 11.8% | - |
| Revenues | 3,083 | 2,321 | 2,398 | 2,432 | 3,100 | 1% | 27% | 3,126 | 3,113 |
| Revenues Poland | 2,025 | 1,708 | 1,894 | 1,951 | 2,398 | 18% | 23% | 2,424 | 2,428 |
| Revenues International | 1,061 | 614 | 508 | 489 | 724 | -32% | 48% | 702 | 688 |
| EBITDA | 628 | 505 | 548 | 640 | 721 | 15% | 13% | 684 | - |
| adj. EBITDA | 668 | 531 | 580 | 677 | 752 | 13% | 11% | 699 | 700 |
| adj. EBITDA Poland | 708 | 601 | 673 | 778 | 906 | 28% | 16% | 869 | 870 |
| adj. EBITDA International | -39 | -70 | -93 | -101 | -151 | - | - | -170 | -170 |
| EBIT | 373 | 251 | 303 | 387 | -151 | - | - | 409 | - |
| Net profit | 180 | 157 | 119 | 242 | -234 | - | - | 256 | - |
| OCF | 855 | 258 | 573 | 815 | 896 | 5% | 10% | - | - |
| Net debt | 6,266 | 6,309 | 5,923 | 5,330 | 4,636 | -26% | -13% | - | - |
| P/E 12M trailing | - | - | - | 46.0 | 146.5 | - | - | - | - |
| EV/EBITDA 12M trailing | 19.2 | 18.5 | 17.5 | 16.1 | 15.8 | - | - | - | - |
| Revenues y/y | 93% | 67% | 8% | 5% | -2% | - | - | - | - |
| EBITDA margin | 20% | 22% | 23% | 26% | 22% | - | - | - | - |
| EBIT margin | 12% | 11% | 13% | 16% | - | - | - | - | - |
| Net profit margin | 6% | 7% | 5% | 10% | - | - | - | - | - |

Source: Company, Trigon DM

#Polska

- GMV wzrosło o 8,5% r/r, lekko poniżej guidance 10-11%
- Skor. EBITDA w Polsce wyższa o 28,0% r/r, powyżej prognozy 20-23%
- Wzrost take rate z 10,9% w 4Q22 do 11,7% głównie dzięki zmianom w cennikach Smart!, sezonowo spadek o 0,2p.p. q/q

#International

- Strata skor. EBITDA 151mln PLN, mniejsza niż w guidance 160-180mln PLN
- Biznes legacy Mall ze stratą 41mln PLN, podobnie jak przed rokiem, niżej niż 44mln PLN w poprzednim kwartale
- Strata w Allegro.cz 109mln PLN wobec 57mln PLN w 3Q23
- Przychody marketplace 43mln PLN (vs 27mln PLN w 3Q23), koszty marketingu 158mln PLN (vs 90mln PLN w 3Q23)

#Wpływ odpisu na wynik

- Wynik netto i operacyjny obciążone odpisem z tytułu utraty aktywów operacyjnych 636mln PLN
- Bez odpisu EBIT wzrosły o 30% r/r do 485mln PLN, zysk netto (zakładając tarczę podatkową 19%) wzrosły do 281mln PLN (+57% r/r)

#CF/Iewar

- Dobry OCF 896mln PLN (+5% r/r), capex -23% r/r do 121mln PLN
- Dług netto spadł o prawie 700mln q/q do 4,6mld PLN
- Dług netto/EBITDA 1,8x, spadek q/q z 2,2x

#Guidance na 1Q'24 Polska

- Wzrost GMV o 9-10%, wzrost przychodów o 18-20%, EBITDA skor. wyższa o 28-31%, CAPEX 110-120mln PLN

#Guidance na 1Q'24 International

- Spadek GMV o 3-5% r/r, spadek przychodów o 29-32%, strata EBITDA skor. 120-140mln PLN, CAPEX 20-30mln PLN

FINANSE

PEKAO (Trzymaj; 151,0 PLN)

Zwołanie ZWZA na dzień 17 kwietnia 2024 roku w sprawie wypłaty 19,20 PLN dywidendy na akcje

- Na wypłatę dywidendy ma zostać przeznaczona kwota 3,35mld PLN;
- Dzień dywidendy ustala się na 24 kwietnia, a termin wypłaty na 10 maja 2024 roku;
- DY=10,9%.
- Bank pozostawia 1,68mld PLN zysku z 2023 jako niepodzielony

MARKET QUOTES

| INDICES | Price | Change (%) | | |
|-------------------|--------|------------|-------|-------|
| | | 1D | 1M | 1Y |
| WIG | 81,647 | -0.3% | 2.8% | 39.8% |
| WIG20 | 2,408 | -0.7% | 2.6% | 37.2% |
| mWIG40 | 6,192 | 0.6% | 3.4% | 37.0% |
| sWIG80 | 24,053 | 0.6% | 3.9% | 21.6% |
| PX (Prague) | 1,484 | 1.1% | 0.3% | 9.5% |
| BUX (Budapest) | 65,601 | -1.3% | 0.9% | 56.9% |
| BET (Bucharest) | 16,231 | 0.0% | 3.4% | 30.7% |
| BIST30 (Istanbul) | 9,478 | -2.0% | -1.6% | 65.3% |
| DAX | 17,961 | 0.0% | 6.0% | 17.9% |
| FTSE 100 | 7,772 | 0.3% | 2.7% | 1.8% |
| STOXX Europe 600 | 507 | 0.2% | 4.6% | 12.9% |
| S&P 500 | 5,165 | -0.2% | 3.3% | 31.8% |
| NASDAQ 100 | 18,068 | -0.8% | 1.5% | 48.1% |
| Nikkei 225 | 38,807 | -0.3% | 2.9% | 42.6% |
| Shanghai Comp | 3,038 | -0.4% | 6.0% | -6.4% |

| BONDS | Rate | Change (bps) | | |
|-------------------|------|--------------|------|--------|
| | | 1D | 1M | 1Y |
| PL 5Y bond yield | 5.3% | 5.7 | -1.9 | -70.4 |
| PL 10Y bond yield | 5.4% | 4.4 | -4.2 | -57.9 |
| CZ 10Y bond yield | 3.8% | 2.5 | 3.7 | -86.0 |
| HU 10Y bond yield | 6.5% | 9.0 | 17.0 | -199.0 |
| RO 10Y bond yield | 6.6% | 3.1 | 20.3 | -66.2 |
| WIBOR 3M | 5.9% | 1.0 | 0.0 | -106.0 |
| EURIBOR 3M | 3.9% | 0.1 | 1.7 | 95.1 |

| CURRENCIES | Rate | Change (%) | | |
|------------|-------|------------|-------|--------|
| | | 1D | 1M | 1Y |
| USD/PLN | 3.91 | 0.1% | -3.4% | -11.9% |
| EUR/PLN | 4.28 | 0.0% | -1.4% | -9.8% |
| EUR/USD | 1.09 | -0.1% | 2.0% | 1.9% |
| GBP/PLN | 5.01 | 0.0% | 1.5% | 6.4% |
| CZK/PLN | 0.17 | 0.0% | 0.8% | 16.7% |
| HUF/PLN | 0.011 | 0.0% | 3.2% | 11.7% |
| RON/PLN | 0.86 | 0.0% | 1.2% | 11.0% |
| CNY/PLN | 0.54 | 0.0% | 3.3% | 17.1% |

| COMMODITIES | Price | Change (%) | | |
|---------------------------|-------|------------|--------|--------|
| | | 1D | 1M | 1Y |
| Gold (USD/oz) | 2,173 | -0.4% | 9.2% | 13.7% |
| Silver (USD/oz) | 24.9 | -0.4% | 11.4% | 14.8% |
| Copper (USD/t) | 8,875 | -0.6% | 8.3% | 0.5% |
| Zinc (USD/t) | 2,569 | -0.3% | 11.1% | -12% |
| Molybdenum (USD/lb) | 20.2 | 0.0% | 2.2% | -38.7% |
| Iron ore (USD/t) | 108 | -1.6% | -16.4% | -17.4% |
| HCC (USD/t) | 288 | -0.2% | -9.1% | -2.2% |
| HRC EU (EUR/t) | 710 | -1.4% | -5.3% | -11.3% |
| Brent crude oil (USD/bbl) | 84.1 | 0.1% | 3.1% | 8.6% |
| CO2 (EUR/t) | 55.6 | -0.8% | -1.8% | -42.8% |
| TTF 1M gas (EUR/MWh) | 24.6 | -1.6% | -3.9% | -49.8% |
| Power 1Y in DE (EUR/MWh) | 74 | 1.0% | 1.4% | -52.6% |
| Power 1Y in PL (PLN/MWh) | 430 | 0.8% | 0.2% | -43.2% |
| Shanghai Freight Index | 1,886 | -4.7% | -15% | 103% |

BNP PARIBAS BANK POLSKA (Kupuj; PLN 101)

BNP Paribas sprzedaje ABB 6% akcji banku po 100 PLN za papier

- Po transakcji francuski BNP Paribas będzie posiadał 81,3% udziałów.
- Lock-up 180 dni.

BANKI

Cerberus Capital Management najbliższej przejęcia VeloBanku – Bloomberg

PALIWA I CHEMIA**ORLEN (Kupuj; 76.3 PLN)**

1-off dot. rachunkowości zabezpieczeń powiększy wynik netto za 2023r. o 5.8mld PLN [neutralne]

- Orlen planuje ująć w wynikach za 2023r. wpływ zaprzestania stosowania rachunkowości zabezpieczeń przepływów w odniesieniu do portfela transakcji terminowych zabezpieczających ekspozycję związaną z umową na zakup gazu LNG od Venture Global Calcasieu Pass. Wpływ na wynik netto: +5.8mld PLN i +7.2mld na wynik EBITDA.

- Wg. umowy, Orlen miał odbierać 1.5m ton LNG rocznie przez 20 lat w terminalu Calcasieu Pass LNG w USA. Do chwili obecnej żadna dostawa LNG na podstawie umowy VGCP nie została zrealizowana.

- Orlen w kolejnych okresach sprawozdawczych ujmował w kapitale własnym część zysków lub strat związanych z instrumentami zabezpieczającymi w ramach portfela VGCP, która stanowiła efektywne zabezpieczenie ryzyka. Przez opóźnienia w dostawie przeklasyfikowano skumulowane zyski i straty związane z instrumentami zabezpieczającymi z kapitału własnego do wyniku finansowego.

MOL

Aktualizacja strategii na lata 2025-2030

- Capex: 1) organiczny capex w 2025-2030 ma wzrosnąć o 5% vs. 2018-2023 (średnio do 1.9mld USD rocznie). 30-40% wydatków ma dot. obszarów niskoemisyjnych, 2) 44% planowanych wydatków ma dot. celów strategicznych, a pozostałe 56% biznesu utrzymaniowego. Ze skumulowanego capexu 11.6mld USD w 2025-2030, 5.3mld ma stanowić downstream, 2mld upstream, 1.4mld consumer services, 0.7mld OZE, 0.9mld waste management, a 1.4mld pozostałe.

- Clean CCS EBITDA: 16.9mld USD w okresie 2025-2030 (2.8mld USD średniorocznie, przy 3.1mld USD w 2023r.). Przy planowanym capexie 11.6mld USD (1.9mld USD średniorocznie), implikowany FCF wynosi 5.3mld USD (0.9mld USD średniorocznie, przy 1.7mld w 2023r.), a bazowa dywidenda: 2.1mld USD (0.35mld USD średniorocznie).

- Upstream: 1) średnie dziennie wydobycie: 90tys. boe, przy kosztach jednostkowych: 6-8 USD/boe w okresie 2025-2030.

- Downstream: 1) EBITDA powyżej 1.2mld USD średniocyklicznie

- Consumer Services: Cel EBITDA 0.7mld USD dot. 2025r. został osiągnięty w 2023r. Nowy cel zakłada 1mld USD EBITDA do 2030r. (0.73mld w 2025r.), zrewidowany cel FCF na kolejne 5 lat ma wzrosnąć z 2mld USD w 2025 do 2.9mld USD w 2030r.

- OZE: Do 2030r. planowana konsumpcja 2.5 TWh energii z OZE. Zakładana rozbudowa portfela PV, który ma stanowić większość produkcji OZE w Grupie.

- Zakładane poziomy makro dla breakeven: cena ropy Brent (40 USD/bbl.), cena gazu TTF (15 EUR/MWh), marża rafineryjna (3 USD/bbl.), marża petrochemiczna (300 EUR/t).

- Call dot. strategii: dziś o godz. 13:00-14:20

GRUPA AZOTY (Sprzedaj; 19.8 PLN)

NWZA nie podjęło uchwały ws. nabycia Solarfarm Brzezinka [neutralne]

Wcześniej negatywną rekomendację w tej sprawie wydała RN Spółki.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE**POLENERGIA (Kupuj; 85.85 PLN)**

NWZA upoważniło zarząd do podwyższenia kapitału zakładowego

- Zarząd spółki został upoważniony do podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie wyższą niż 115.828.368 zł poprzez emisję nie więcej niż 57.914.184 nowych akcji spółki oraz do pozbawienia prawa poboru nowych akcji dotychczasowych akcjonariuszy w całości lub w części za zgodą RN.

- ok. 85-95% środków pozyskanych z ofert publicznych w latach 2024-27 ma zostać przeznaczony na rozwój projektów morskich farm wiatrowych, do 10% na rozwój lądowych projektów wiatrowych i PV, a do 5% na rozwój m.in. projektów w obszarze technologii wodorowych, magazynowania energii i elektromobilności.

VOLUME**AVG. VOLUME (PLNm)**

| Index | 1D | 1M | 3M | 6M | 1D/3M |
|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
| WIG | 1662.7 | 1259.4 | 1206.0 | 1214.2 | 73% |
| WIG20 | 1447.2 | 1039.5 | 1002.4 | 1028.5 | 69% |
| WIG40 | 143.6 | 143.6 | 143.6 | 143.6 | 100% |
| sWIG80 | 44.0 | 39.7 | 39.4 | 35.7 | 90% |

TOP VOLUME (PLNm)

| WIG20 | | mWIG40 | | sWIG80 | |
|--------|-------|--------|------|--------|------|
| Ticker | Vol. | Ticker | Vol. | Ticker | Vol. |
| PKO | 190.1 | BDX | 36.3 | MRB | 10.1 |
| KGH | 190.0 | XTB | 20.2 | LBW | 6.6 |
| PKN | 178.9 | CCC | 12.0 | SNT | 5.2 |
| PEO | 127.4 | MIL | 11.8 | RBW | 2.2 |
| LPP | 103.9 | ING | 8.6 | BOS | 2.0 |
| ALE | 84.7 | 11B | 8.2 | SHO | 1.5 |
| DNP | 78.6 | BFT | 8.1 | CBF | 1.3 |
| PZU | 63.4 | TPE | 6.1 | BNP | 1.2 |
| SPL | 53.8 | TXT | 4.8 | PLW | 1.1 |
| CDR | 39.7 | LWB | 3.3 | STX | 0.9 |

VOLUME SPIKES (PLNm)

| WIG20 | | mWIG40 | | sWIG80 | |
|--------|-------|--------|-------|--------|-------|
| Ticker | 1D/3M | Ticker | 1D/3M | Ticker | 1D/3M |
| KGH | 257% | 11B | 246% | RWL | 659% |
| JSW | 244% | LWB | 151% | MRB | 611% |
| ALE | 138% | ASB | 132% | DCR | 404% |
| ACP | 138% | NEU | 129% | STX | 272% |
| PKN | 126% | RVU | 129% | CTX | 251% |
| PEO | 122% | ING | 127% | BNP | 227% |
| PKO | 116% | XTB | 119% | SNK | 226% |
| SPL | 115% | MIL | 116% | NWG | 210% |
| ALR | 104% | DVL | 111% | SHO | 207% |
| MBK | 102% | BMC | 104% | SEL | 194% |

STOCK PRICE PERFORMANCE

| Ticker | Price | Change | Ticker | Price | Change |
|--------|---------|--------|--------|-------|--------|
| Best | WIG20 | | Worst | | |
| KGH | 116 | 2.8% | DNP | 415.9 | -3.3% |
| JSW | 40.5 | 2.3% | PGE | 7.2 | -2.4% |
| KTY | 755.0 | 2.0% | ALE | 30.3 | -2.4% |
| SPL | 546.0 | 0.7% | PZU | 47.8 | -1.5% |
| PCO | 19.1 | 0.4% | CPS | 10.7 | -1.5% |
| Best | mWIG40 | | Worst | | |
| BFT | 2,530.0 | 3.3% | RVU | 57.0 | -2.6% |
| TXT | 91.7 | 3.0% | ATC | 21.8 | -2.2% |
| MIL | 10.5 | 2.1% | ATT | 22.5 | -1.7% |
| ZEP | 19.1 | 2.0% | CIG | 1.6 | -1.7% |
| CMR | 262.0 | 1.9% | PXM | 4.3 | -1.5% |
| Best | sWIG80 | | Worst | | |
| CTX | 69.4 | 8.4% | DCR | 54.2 | -3.9% |
| MRB | 9.9 | 8.1% | ERB | 46.2 | -3.1% |
| BOS | 17.4 | 5.5% | PCF | 23.1 | -2.9% |
| BNPPPI | 104.0 | 5.3% | WTN | 27.9 | -2.4% |
| LBW | 4.0 | 5.1% | MLS | 43.4 | -2.3% |

RYNEK MIEDZI**Chińskie huty miedzi zgodziły się na wspólne ograniczenie przerobu koncentratu**

- Ceny miedzi wzrosły do poziomu 8900 USD/t, najwyższego poziomu od 7 msc
- Chińskie huty odpowiadają za ponad 50% globalnego przerobu koncentratu miedzi
- Skala cięcia ma być symboliczna, nie podano skali ograniczenia wolumenów oraz przedziału czasowego
- W br. oddanych zostanie ok. 1,7mln ton nowych mocy hutniczych w sektorze miedzi poza Chinami, w tym kompleks należący do grupy Adani o mocy 0,5mln ton

KONSUMENT**CCC (Kupuj; PLN 69)****Spółka zamierza przejąć kontrolę nad firmą Rawaki, hurtownikiem i detalistą w branży obuwniczej - UOKiK**

- Rawaki posiada 8 sklepów stacjonarnych pod markami takimi jak Roxy, Bilabong czy Quiksilver;
- Łączna powierzchnia sklepów Rawaki z wyłączeniem sklepów przeznaczonych do zamknięcia wynosi ok. 800 m kw.

RYNEK E-COMMERCE**Zalando widzi szczególny potencjał w kategoriach sport i dzieci oraz rodzina**

Według prognoz do 2027 roku wydatki na produkty z tych kategorii w Europie mają rosnąć o kilkanaście procent rocznie, do odpowiednio 77 i 47mld EUR, a zakupy przez internet odpowiadać za 30 i 33% tych sum.

TMT**COMARCH (Kupuj; 200 PLN)****Podsumowanie wywiadu z CFO**

- Możliwe ożywienie w sektorze publicznym, po słabszym roku 2023 przychody powinny poprawić się w tym roku;
- Nie ma planów dużych inwestycji infrastrukturalnych w 2024 roku;
- Najbardziej obiecujące rynki dla grupy to poza Polską i Europą Zachodnią rynki azjatyckie;
- Dobrze powinien rozwijać się segment ERP na rynku polskim wsparty zmianami regulacji prawnych;
- KPO wpłynie pozytywnie na segment publiczny, w tym administracja centralna, samorządy, sektor służby zdrowia;
- Przejęcie od miast udziałów w Cracovii spowodowało, że pewne działania, takie jak dokapitalizowanie czy próba zmniejszenia zadłużenia spółki, są możliwe;
- Udział przychodów z zagranicy powinien wzrosnąć w roku 2024, nastąpi powrót przewagi sprzedaży zagranicznej w strukturze przychodów spółki.

BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY**BUDIMEX (Trzymaj; PLN 600)****Oferty spółki o łącznej wartości 2,33mld PLN netto na budowę odcinków drogi S10 wybrane jako najkorzystniejsze**

- Oferty Spółki dotyczą budowy odcinków nr 2, 5, 6, 7 i 8 o łącznej długości 74km.
- Wszystkie z ofert BDx były niższe od budżetu inwestora.

BUDIMEX (Trzymaj; PLN 600)**Podsumowanie wywiadu z CFO – Biznes PAP**

- W 2024 roku trudno będzie powtórzyć odnotowaną w ubiegłym roku sprzedaż, ale spółka chce poprawić rentowność;
- Celem zarządu na 2024 rok jest utrzymanie poziomu gotówki z końca 2023 roku;
- "Nie planujemy typowych akwizycji zwiększających ekspozycję w jakimś obszarze, poza przejęciami przez FBSerwis";
- Podtrzymanie polityki dywidendowej. Za lata obrotowe 2022-2026 zarząd będzie rekomendował przeznaczenie na dywidendę 100% zysku.

MIRBUD (Kupuj; PLN 9.5)**Oferta spółki o wartości 667mln PLN na budowę odcinka drogi S10 wybrana jako najkorzystniejsza**

- Oferty Spółki dotyczą budowy odcinków nr 2, 5, 6, 7 i 8 o łącznej długości 74km.

MIRBUD (Kupuj; PLN 9.5)**Spółka w konsorcjum z Kobyłarnią podpisała umowę na prace drogowe w Głogowie za 148,3mln PLN brutto**

Termin realizacji prac wyznaczono na 40 miesięcy.

MIRBUD (Kupuj; PLN 9.5)**Podpisanie listu intencyjnego z EletroMobility Poland na budowę zakładu produkcyjnego samochodów elektrycznych Ilera**

BIOTECH

HIPROMINE

Rozliczenie i płatność końcowa projektu dofinansowanego ze środków UE

- Dofinansowanie dotyczyło projektu "Opracowanie i weryfikacja w warunkach rzeczywistych innowacyjnych metod uboju, sterylizacji, suszenia i separacji tłuszczu z larw *Hermetia illucens*, jako droga do zmniejszenia kosztów produkcji funkcjonalnych materiałów paszowych o podwyższonych parametrach jakościowych";
- Projekt realizowany był w okresie od 1 grudnia 2020 roku do 31 grudnia 2023 roku;
- Wartość zrealizowanego projektu wyniosła 9,56mln PLN, w tym dofinansowanie w kwocie 5,9mln PLN.

POZOSTAŁE INFORMACJE

DATAWALK: Sprzedaż licencji wieczystej produktu DataWalk dla Northern California Regional Intelligence Center**DIGITAL NETWORK: Korekta prognozy finansowej za 2023 rok**

- Przychody ze sprzedaży 64,3mln PLN, +5,9% r/r vs. wcześniejsza prognoza;
- Zysk z działalności operacyjnej 22,7mln PLN, +13% r/r vs. wcześniejsza prognoza;
- EBITDA 33,2mln PLN, +10,4% r/r vs. wcześniejsza prognoza;
- Zysk netto 24,7mln PLN, + 12,4% r/r vs. wcześniejsza prognoza.

DRAGO ENTERTAINMENT: Sprzedaż gry "Winter Survival" po pierwszym tygodniu wyniosła ok. 6 tys. sztuk

- Ocena graczy na platformie STEAM wyniosła 56% pozytywnych opinii opartych na 145 recenzjach;
- Wishlista na platformie STEAM wyniosła ok. 238 tys..

DRAW DISTANCE: Przyznanie spółce dofinansowania w ramach konkursu Program Wsparcia Gier Wideo

- Kwota przyznanego dofinansowania wynosi 280tys. PLN;
- Dofinansowanie związane jest z opracowaniem prototypu gry z gatunku visual-novel z akcją osadzoną w Krakowie.

DROZAPOL-PROFIL: Cena w wezwaniu nie odpowiada wartości godziwej spółki – zarząd

- Prezes – wzywający i dominujący akcjonariusz – wstrzymał się od oceny warunków wezwania;
- Przedmiotem wezwania jest 2,18 mln akcji po cenie 3,85 PLN za papier.

JUJUBEE: Spółka otrzymała dofinansowanie w kwocie 261,7tys. PLN z Programu Wsparcia Gier Wideo 2024

Przedmiotem dofinansowania jest stworzenie prototypu gry strategicznej o kulturze i historii Słowian.

KREDYT INKASO: Sąd w całości oddalił powództwo Kredyt Inkaso o zapłatę 60,7mln PLN przez Best

Wyrok jest nieprawomocny.

MERCOR: Wartość pozyskanych zamówień w lutym 2024 roku na poziomie 40,8mln PLN, -4% r/r

W okresie od września 2023 do lutego 2024 roku grupa pozyskała zamówienia o wartości ok. 276,6mln PLN, co oznacza spadek o 6% r/r.

ONE MORE LEVEL: Spółka dokona odpisu aktualizacyjnego w kwocie blisko 11mln PLN

Odpis dotyczy wartości przedsiębiorstwa One More Level KRS 0000517599 wniesionego do spółki w momencie połączenia.

ONESANO: WSA oddalił skargę spółki w sprawach dotyczących wiążących informacji stawkowych**VISTAL GDYNIA: Złożenie wniosku o cofnięcie wniosku o zatwierdzenie układu oraz o umorzenie postępowania o zatwierdzenie układu****YARRL: Podpisanie przez spółkę zależną Lockus Sp. z o.o. umowy na świadczenie usług infolinii Systemu iPFRON+ oraz SOW**

Wartość umowy wynosi 3,6mln PLN brutto.

INSIDER TRADING

FERRUM

CEE Integra Partners S.A., podmiot związany z przewodniczącym RN, kupił 60 tys. akcji @ 4,127 PLN.

MBANK

Insider sprzedał 297 akcji @ 682,00 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

MONNARI TRADE

Nabycie 2,9 tys. akcji @ 5,50 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

BBI DEVELOPMENT

Rezygnacja p. Artura Lebedzińskiego z pełnienia funkcji członka RN.

PHN

Rezygnacja p. Izabeli Felczak-Poturnickiej z pełnienia funkcji członka RN.

PHN

Odwołanie p. Krzysztofa Turkowskiego z pełnienia funkcji członka RN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

TIM

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Ewę Folta-Stogniew 2,95% do 0% kapitału i głosów.

TIM

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Kazimierza Stogniew 3,66% do 0% kapitału i głosów.

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

BIG CHEESE STUDIO: Zwołanie NWZA na dzień 10 kwietnia 2024 roku w sprawie powołania członka RN

CREATIVEFORGE GAMES: Zwołanie NWZA na dzień 9 kwietnia 2024 roku w sprawie zmian w RN i statucie spółki

PHN: Uchwała NWZA w sprawie zmian w składzie RN

- Akcjonariusze zdecydowali o odwołaniu p. Grażyny Ciurzyńskiej, p. Bogusława Przyworę, p. Łukasza Puchalskiego, p. Przemysława Stępaka oraz p. Artura Szostaka ze składu RN;
- Do RN powołano p. Sławomira Frąckowiaka (przewodniczący RN), p. Marcina Zajączkowskiego, p. Cezarego Nowosaka, p. Agatę Kotwica-Stefańską, p. Artura Lebedzińskiego oraz p. Michała Wnorowskiego.

CORPORATE CALENDAR

DIVIDENDS

| Company | Event |
|----------------------|--|
| 12 March 2024 | |
| IFIRMA | Dividend date (PLN 0.23 per share) |
| 15 March 2024 | |
| ABPL | Dividend date (PLN 2.00 per share) |
| 19 March 2024 | |
| IFIRMA | Dividend payment date (PLN 0.23 per share) |
| 05 April 2024 | |

| MARCH | Monday | Tuesday | Wednesday | Thursday | Friday |
|-------|----------------------------|--|--|--|-----------------------------------|
| 01 | | | | | BNP |
| 04-08 | | | | PKO, CTP | |
| 11-15 | JMT | | RVU | ALE | |
| 18-22 | MLP | PGE, DOM, KGN | AGO, BFT, PCR | DNP, PZU, KTY, GPW, 1AT, CEZ | ACG, SNK, TOR |
| 25-29 | | WPL, VRC, CBF, ARH, ANR, SKA, PEP | LPP, KGH, ACP, PKP, TPE, SLV, FRO, OND, ERB, MLS | INPST, MFO, NEU, CSR, ICE, ECH, TOA | COG, AMC, DVL, BIO, MOC, CRM, RWL |
| APRIL | Monday | Tuesday | Wednesday | Thursday | Friday |
| 01-05 | | | MUR | ATC, GPP, VOX | CCC |
| 08-12 | CTX | | ATT, BDX, SVE, DAT, FAB, ZAP, PCE | CPS, APR, VRG | |
| 15-19 | UNI | OTS, MAB, MGT | ENA, ZEP, BRS, SEL | PBX, PTG, WTN, CMP | EUR, RBW, NWG |
| 22-26 | GEA, VOT | JSW, OPL, VGO | KTY, GTC, CLN, ASE, UNT, ELT | ALR, CAR, MBR, ENT, SHO, ENE, NNG, ABS, CLC, SNX, RLP, XTP, WLT | JMT, ADV, BCX, SON |
| 29-30 | DAD, OPN, MDG (27.04), MRC | PEO, MBK, SPL, COG, BIO, MOC, PUR, SCP, OMV, KGL | | | |
| MAY | Monday | Tuesday | Wednesday | Thursday | Friday |
| 01-03 | | | | VOX | |
| 06-10 | KOMB (05.05) | ING | KRU, BDX, AMB, ERB, OND | DNP, PKO, ASB, BHW, XTB, CTP, ICE, MGT | MIL, ACG, CSR, MOL, TOA |
| 13-17 | EUR | ATC, CEZ, MAB, H20 RO | INPST, KGH, BFT, RVU, BNP, DAT, HPM, PCR, PUR | DOM, GPW, MBR, APT, 1AT, BRS, PEN | NWG, CRM, SNK |
| 20-24 | MLP, VRC, CBF, CMP | JSW, PGE, APR, WPL, KGN, VRG | CPS, ENA, CAR, SLV, SVE, TPE, ALL, ATT, CLN, FRO, LWB, MUR, PCE, PEP, RLP, SKA, XTP, ZAP | ALE, PKN, PZU, DVL, GPP, NEU, ARH, DAD, ENE, MFO, MRB, MLS, OPN, PBX, PTG, WTN | CMR, AGO, AMC, RBW, RWL, TOR |
| 27-31 | ACP, PKP, ANR, VOT | GEA, ZEP, ECH, ELT, GTC, OTS, UNT, VGO | ADV, BCX, CTX, CLC, ENT, FAB, KGL, MRC, SCP, SEL, SNX, SON, STP, UNI, WLT | MDG, MMG | |

TRIGON DM COVERAGE

| Company | Ticker | Recommendation | TP | Price | Upside | Market Cap | P/E | | | P/BV | | | ROE | | | ESG* |
|----------------|--------|----------------|-------|-------|--------|------------|------|------|------|------|-----|-----|-----|-----|-----|------|
| | | | | | | | 24E | 25E | 26E | 24E | 25E | 26E | 24E | 25E | 26E | |
| Alior | ALR | Buy | 88.0 | 96.0 | -8% | 12,533 | 8.5 | 10.0 | 10.0 | 1.2 | 1.1 | 1.1 | 14% | 11% | 11% | 25 |
| BNP Paribas PL | BNPPPL | Buy | 101.0 | 104.0 | -3% | 15,358 | 7.9 | 7.8 | 7.6 | 1.0 | 0.9 | 0.9 | 13% | 12% | 11% | --- |
| Handlowy | BHW | Buy | 119.0 | 107.8 | 10% | 14,085 | 8.2 | 9.6 | 9.8 | 1.4 | 1.4 | 1.4 | 17% | 15% | 15% | 43 |
| ING | ING | Buy | 287 | 315 | -9% | 40,982 | 12.1 | 11.4 | 9.9 | 2.3 | 2.1 | 1.9 | 19% | 19% | 19% | 60 |
| Komerční banka | KOMB | Buy | 828 | 811 | 2% | 154,130 | 10.4 | 10.6 | 9.8 | 1.2 | 1.2 | 1.1 | 11% | 11% | 11% | 85 |
| mBank | MBK | Hold | 590 | 715 | -17% | 30,363 | 10.1 | 10.5 | 11.1 | 1.7 | 1.6 | 1.5 | 17% | 15% | 14% | 71 |
| Millennium | MIL | Hold | 8.3 | 10.5 | -21% | 12,677 | 44.1 | 9.1 | 9.3 | 1.8 | 1.5 | 1.3 | 4% | 17% | 14% | 68 |
| Pekao | PEO | Hold | 151.0 | 176.0 | -14% | 46,195 | 9.7 | 10.4 | 10.5 | 1.5 | 1.4 | 1.4 | 15% | 14% | 13% | 83 |
| PKO BP | PKO | Buy | 55.0 | 56.3 | -2% | 70,375 | 10.1 | 9.1 | 9.1 | 1.5 | 1.4 | 1.3 | 14% | 15% | 15% | 68 |
| Santander | SPL | Buy | 570 | 546 | 4% | 55,795 | 12.7 | 10.1 | 10.0 | 1.7 | 1.6 | 1.6 | 14% | 16% | 16% | 82 |
| Kruk | KRU | Buy | 570 | 438 | 30% | 8,465 | 8.2 | 7.0 | 6.0 | 1.8 | 1.6 | 1.4 | 22% | 23% | 23% | 75 |
| PZU | PZU | Hold | 49.0 | 47.8 | 3% | 41,259 | 8.7 | 9.0 | 8.9 | 3.3 | 3.1 | 3.0 | 38% | 35% | 33% | 66 |

| Company | Ticker | Recommendation | TP | Price | Upside | Market Cap | P/E | | | EV/EBITDA | | | DY | | | ESG* |
|---------------------|--------|----------------|-------|-------|--------|------------|------|------|------|-----------|------|------|-----|-----|-----|------|
| | | | | | | | 24E | 25E | 26E | 24E | 25E | 26E | 24E | 25E | 26E | |
| 11bit Studios | 11B | Under Review | | 518 | - | 1,252 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | 15 |
| AB | ABE | Buy | 88.0 | 79.8 | 10% | 1,292 | 7.7 | 7.3 | 7.1 | 4.8 | 4.4 | 4.4 | 2% | 3% | 5% | 49 |
| AC | ACG | Hold | 28.5 | 30.0 | -5% | 276 | 11.0 | 10.8 | 9.5 | 6.8 | 6.8 | --- | 8% | 12% | 12% | --- |
| Ailleron | ALL | Buy | 26.0 | 15.3 | 70% | 188 | 7.8 | 6.2 | 5.5 | 2.1 | 1.5 | 1.1 | 3% | 3% | 3% | --- |
| Allegro | ALE | Buy | 42.0 | 30.3 | 38% | 32,061 | 25.4 | 17.6 | 13.1 | 12.5 | 9.8 | 7.5 | 0% | 0% | 0% | 91 |
| Ambra | AMB | Hold | 30.2 | 27.6 | 9% | 696 | 11.6 | 10.3 | 9.6 | 5.5 | 4.9 | 4.4 | 4% | 4% | 5% | --- |
| Amica | AMC | Buy | 88.0 | 74.6 | 18% | 580 | 11.0 | 7.4 | 7.2 | 4.4 | 4.0 | 3.7 | 0% | 4% | 5% | --- |
| Amrest | EAT | Buy | 30.0 | 26.1 | 15% | 5,730 | 16.9 | 14.1 | 11.1 | 5.6 | 4.9 | 4.5 | 0% | 4% | 5% | 90 |
| Answear.com | ANR | Buy | 40.0 | 31.0 | 29% | 588 | 18.8 | 13.4 | 10.0 | 10.1 | 8.3 | 6.7 | 0% | 0% | 0% | --- |
| Archicom | ARH | Buy | 35.0 | 28.3 | 24% | 1,831 | 17.9 | 6.8 | 5.4 | 13.5 | 5.8 | 4.5 | 7% | 9% | 12% | --- |
| Arctic Paper | ATC | Buy | 35.9 | 21.8 | 65% | 1,510 | 5.3 | 5.8 | 6.9 | 2.9 | 2.8 | 2.9 | 5% | 6% | 5% | --- |
| Artifex Mundi | ART | Under Review | | 25.7 | - | 306 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Asseco BS | ABS | Hold | 50.0 | 56.0 | -11% | 1,871 | 16.8 | 15.9 | 14.8 | 10.9 | 10.2 | 9.4 | 5% | 5% | 5% | --- |
| Asseco Poland | ACP | Buy | 85.0 | 75.5 | 13% | 6,267 | 13.8 | 12.8 | 11.9 | 2.7 | 2.3 | 2.0 | 4% | 5% | 5% | 75 |
| Asseco SEE | ASE | Buy | 56.0 | 48.6 | 15% | 2,522 | 12.5 | 11.6 | 10.9 | 6.9 | 6.3 | 5.8 | 4% | 4% | 5% | --- |
| Atal | 1AT | Buy | 75.0 | 56.4 | 33% | 2,437 | 9.3 | 6.3 | 6.1 | 8.3 | 5.2 | 5.0 | 9% | 8% | 11% | --- |
| Auto Partner | APR | Buy | 36.5 | 25.8 | 41% | 3,370 | 11.9 | 9.9 | 8.3 | 9.4 | 8.0 | 6.9 | 2% | 3% | 3% | --- |
| Azoty | ATT | Sell | 19.8 | 22.5 | -12% | 2,228 | --- | 4.6 | 2.6 | 17.4 | 5.7 | 4.6 | 0% | 0% | 0% | 44 |
| Benefit Systems | BFT | Buy | 3,000 | 2,530 | 19% | 7,484 | 15.1 | 12.2 | 10.6 | 7.1 | 5.7 | 4.9 | 4% | 4% | 6% | 73 |
| Budimex | BDX | Hold | 600 | 691 | -13% | 17,641 | 26.6 | 21.9 | 22.8 | 15.2 | 12.2 | 12.0 | 3% | 3% | 4% | 65 |
| Captor Therapeutics | CTX | Buy | 182.4 | 69.4 | 163% | 289 | --- | 32.3 | --- | --- | 16.7 | --- | 0% | 0% | 0% | --- |
| CCC | CCC | Buy | 69.0 | 73.0 | -6% | 5,030 | 51.3 | 15.9 | 11.3 | 7.8 | 6.6 | 5.7 | 0% | 0% | 0% | 84 |
| CD Projekt | CDR | Under Review | | 116.5 | - | 11,640 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | 86 |
| Celon Pharma | CLN | Buy | 25.5 | 15.6 | 63% | 799 | --- | --- | --- | 78.3 | 22.0 | 12.4 | 2% | 1% | 0% | --- |
| CEZ | CEZ | Sell | 810 | 880 | -8% | 473,431 | 14.6 | 14.4 | 15.2 | 5.1 | 4.7 | 5.0 | 6% | 6% | 5% | 79 |
| Creotech | CRI | Buy | 302 | 185 | 63% | 440 | --- | 53.0 | 8.9 | --- | 22.2 | 6.1 | 0% | 0% | 0% | --- |
| Comarch | CMR | Buy | 200 | 262 | -24% | 2,131 | 18.9 | 17.7 | 16.3 | 6.9 | 6.4 | 6.0 | 2% | 3% | 3% | --- |
| Comp | CMP | Buy | 88.0 | 79.2 | 11% | 433 | 11.5 | 9.3 | 8.9 | 5.3 | 4.8 | 4.7 | 9% | 8% | 8% | --- |
| Cyber Folks | CBF | Buy | 112.0 | 106.5 | 5% | 1,510 | 23.7 | 19.6 | 16.9 | 13.6 | 11.0 | 9.4 | 1% | 1% | 2% | --- |
| Cyfrowy Polsat | CPS | Buy | 15.0 | 10.7 | 40% | 6,853 | 14.1 | 8.8 | 7.3 | 6.1 | 6.0 | 5.3 | 0% | 0% | 9% | 74 |
| Dadelo | DAD | Buy | 18.5 | 16.4 | 13% | 191 | 66.1 | 39.0 | 18.2 | 23.5 | 19.6 | 13.0 | 0% | 0% | 0% | --- |
| Develia | DVL | Buy | 6.00 | 5.35 | 12% | 2,420 | 11.3 | 8.4 | 8.2 | 9.6 | 7.5 | 6.8 | 8% | 8% | 11% | 6 |
| Dino Polska | DNP | Hold | 460 | 416 | 11% | 40,775 | 21.3 | 16.9 | 13.9 | 14.3 | 11.3 | 9.0 | 0% | 0% | 0% | 47 |
| Dom Development | DOM | Buy | 185 | 164 | 13% | 4,241 | 9.1 | 8.2 | 8.2 | 7.0 | 6.2 | 6.2 | 7% | 8% | 9% | --- |
| Echo Investment | ECH | Buy | 5.50 | 4.31 | 28% | 1,779 | 11.6 | 5.3 | 5.4 | 11.0 | 6.0 | 4.5 | 12% | 12% | 12% | --- |
| Erbud | ERB | Buy | 45.0 | 46.2 | -3% | 551 | 37.3 | 10.3 | 8.3 | 7.1 | 5.4 | 5.0 | 1% | 2% | 5% | --- |

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

TRIGON DM COVERAGE

| Company | Ticker | Recommendation | TP | Price | Upside | Market Cap | P/E | | | EV/EBITDA | | | DY | | | ESG* |
|-------------------|--------|----------------|--------|--------|--------|------------|------|------|------|-----------|------|------|-----|-----|-----|------|
| | | | | | | | 24E | 25E | 26E | 24E | 25E | 26E | 24E | 25E | 26E | |
| Enea | ENA | Buy | 14.7 | 9.7 | 51% | 5,138 | 2.4 | 6.5 | 5.6 | 2.6 | 3.8 | 3.8 | 0% | 0% | 0% | 30 |
| Enter Air | ENT | Buy | 65.3 | 73.2 | -11% | 1,284 | 8.9 | 8.0 | 7.1 | 4.7 | 4.3 | 3.9 | 4% | 2% | 2% | --- |
| Eurocash | EUR | Under Review | | 15.5 | - | 2,156 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | 60 |
| Fabrity Holding | FAB | Hold | 38.0 | 36.0 | 6% | 89 | 17.5 | 15.3 | --- | 8.3 | 6.8 | --- | 17% | 6% | 0% | --- |
| Ferro | FRO | Buy | 40.0 | 33.6 | 19% | 714 | 8.7 | 7.9 | 7.4 | 6.5 | 6.0 | 5.7 | 4% | 6% | 6% | --- |
| Forte | FTE | --- | | 22.8 | --- | 546 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| GPW | GPW | Buy | 50.0 | 44.3 | 13% | 1,861 | 11.2 | 11.1 | 10.8 | 7.7 | 7.3 | 6.9 | 6% | 7% | 7% | 65 |
| Grenevia | GEA | Buy | 3.80 | 3.17 | 20% | 1,819 | 8.2 | 6.9 | 8.2 | 3.9 | 2.6 | 2.1 | 0% | 0% | 0% | 69 |
| Grupa Pracuj | GPP | Buy | 70.0 | 65.4 | 7% | 4,465 | 19.2 | 16.2 | 14.2 | 13.0 | 11.0 | 9.6 | 3% | 3% | 4% | --- |
| GTC | GTC | Hold | 5.0 | 5.5 | -9% | 3,633 | 10.0 | 10.2 | 8.7 | 16.7 | 16.5 | 14.5 | 4% | 5% | 6% | 61 |
| Huuuge | HUG | Under Review | | 28.7 | - | 1,926 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | 5 |
| InPost | INPST | Buy | 13.4 | 14.4 | -7% | 30,836 | 23.4 | 17.8 | 14.2 | 11.1 | 9.0 | 7.2 | 0% | 0% | 0% | 82 |
| Inter Cars | CAR | Buy | 770.0 | 555.0 | 39% | 7,863 | 8.7 | 7.7 | 7.0 | 7.0 | 6.4 | 5.8 | 1% | 2% | 3% | --- |
| JSW | JSW | Buy | 49.3 | 40.5 | 22% | 4,755 | 2.8 | 6.7 | 6.5 | --- | 0.4 | 0.2 | 32% | 0% | 0% | 58 |
| Kęty | KTY | Sell | 642 | 755 | -15% | 7,286 | 13.5 | 12.6 | 11.9 | 9.3 | 8.9 | 8.5 | 7% | 7% | 8% | 20 |
| KGHM | KGH | Sell | 90.0 | 116.0 | -22% | 23,190 | 26.5 | 20.2 | 20.5 | 8.7 | 7.7 | 7.9 | 0% | 1% | 2% | 53 |
| LPP | LPP | Buy | 22,000 | 18,030 | 22% | 33,449 | 14.8 | 13.3 | 11.9 | 8.0 | 6.9 | 6.0 | 3% | 3% | 3% | 70 |
| Mabion | MAB | Under Review | | 16.6 | --- | 268 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | 11 |
| Mangata | MGT | Sell | 81.0 | 92.0 | -12% | 614 | 11.3 | 9.3 | 8.4 | 6.3 | 5.8 | 5.3 | 3% | 4% | 5% | --- |
| Medinice | ICE | Buy | 26.7 | 10.0 | 167% | 65 | --- | 4.6 | --- | --- | 2.8 | --- | 0% | 0% | 0% | --- |
| MFO | MFO | Buy | 45.4 | 37.0 | 23% | 244 | 13.6 | 8.7 | 6.9 | 7.7 | 6.4 | 5.3 | 0% | 3% | 6% | --- |
| Mirbud | MRB | Buy | 9.5 | 9.9 | -4% | 906 | 7.9 | 7.4 | 7.7 | 4.8 | 4.6 | 5.1 | 2% | 3% | 3% | --- |
| MLP Group | MLG | Buy | 110.0 | 74.8 | 47% | 1,991 | 4.9 | 4.3 | 4.9 | 7.3 | 7.3 | 8.9 | 0% | 3% | 4% | --- |
| Molecure | MOC | Buy | 24.9 | 18.0 | 38% | 303 | 3.5 | 3.7 | --- | 2.5 | 2.0 | --- | 0% | 0% | 0% | --- |
| Neuca | NEU | Hold | 930 | 880 | 6% | 3,925 | 18.9 | 16.4 | 15.1 | 9.7 | 8.8 | 8.3 | 2% | 5% | 6% | 77 |
| Newag | NWG | Buy | 25.6 | 21.0 | 22% | 945 | 6.8 | 5.7 | 5.0 | 4.7 | 4.1 | 3.6 | 0% | 7% | 9% | --- |
| OMV | OMV | Hold | 42.0 | 41.4 | 2% | 13,536 | 8.1 | 6.2 | 7.4 | 3.6 | 3.2 | 3.5 | 11% | 10% | 10% | 93 |
| Onde | OND | Hold | 15.6 | 14.6 | 7% | 794 | 26.5 | 22.1 | 20.1 | 9.6 | 8.0 | 6.8 | 0% | 0% | 0% | --- |
| Oponeo.pl | OPN | Buy | 59.0 | 53.6 | 10% | 747 | 21.4 | 16.4 | 14.1 | 10.1 | 9.1 | 8.0 | 2% | 2% | 3% | --- |
| Orange | OPL | Hold | 8.9 | 8.1 | 10% | 10,614 | 11.6 | 11.7 | 10.5 | 4.2 | 4.2 | 3.9 | 6% | 6% | 6% | 55 |
| Orlen | PKN | Buy | 76.3 | 62.4 | 22% | 72,420 | 4.9 | 5.2 | 5.8 | 2.7 | 2.9 | 3.2 | 7% | 7% | 7% | 61 |
| PCF Group | PCF | Under Review | | 23.1 | - | 828 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Pekabex | PBX | Buy | 25.0 | 21.4 | 17% | 531 | 7.1 | 7.7 | 6.0 | 4.7 | 5.0 | 4.2 | 2% | 3% | 3% | --- |
| Pepco Group | PCO | Hold | 25.5 | 19.1 | 34% | 10,985 | 15.1 | 12.6 | 9.9 | 5.3 | 4.8 | 4.3 | 0% | 0% | 0% | --- |
| PGE | PGE | Buy | 11.2 | 7.2 | 55% | 16,209 | 4.7 | 4.0 | 3.6 | 3.0 | 3.4 | 3.0 | 0% | 0% | 0% | 35 |
| Playway | PLW | Under Review | | 272.0 | - | 1,795 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Polenergia | PEP | Buy | 85.8 | 68.5 | 25% | 5,289 | 16.0 | 16.3 | 16.3 | 7.6 | 7.4 | 7.8 | 0% | 0% | 0% | --- |
| Ryvu Therapeutics | RVU | Buy | 81.8 | 57.0 | 44% | 1,318 | --- | 2.7 | 1.0 | --- | 0.9 | --- | 0% | 0% | 0% | --- |
| Rainbow Tours | RBW | Buy | 105.0 | 76.4 | 37% | 1,112 | 8.6 | 8.2 | 7.4 | 5.7 | 5.2 | 4.5 | 6% | 6% | 7% | --- |
| Rawlplug | RWL | Buy | 18.3 | 15.0 | 22% | 464 | 7.9 | 6.6 | 5.5 | 5.3 | 4.5 | 3.9 | 3% | 4% | 4% | --- |
| Scope Fluidics | SCP | Buy | 225.9 | 204.0 | 11% | 556 | --- | --- | --- | 2.8 | 0.1 | --- | 0% | 18% | 61% | --- |
| Selena FM | SEL | Buy | 46.2 | 36.3 | 27% | 829 | 10.1 | 9.0 | 9.1 | 4.6 | 4.1 | 3.9 | 1% | 3% | 3% | --- |
| Selvita | SLV | Buy | 81.0 | 60.6 | 34% | 1,112 | 30.7 | 20.5 | 27.0 | 12.4 | 9.0 | 12.8 | 0% | 0% | 0% | --- |
| Shoper | SHO | Buy | 41.0 | 30.9 | 33% | 869 | 24.6 | 18.0 | 14.0 | 14.6 | 11.4 | 8.9 | 1% | 2% | 4% | --- |
| Stalprodukt | STP | Buy | 295 | 207 | 43% | 1,115 | 22.2 | 16.3 | 14.5 | 4.4 | 4.0 | 3.9 | 6% | 7% | 7% | 34 |
| Śnieżka | SKA | Buy | 95.0 | 84.0 | 13% | 1,060 | 12.8 | 11.5 | 11.9 | 7.3 | 6.7 | 6.8 | 4% | 4% | 6% | --- |
| Synektik | SNT | Buy | 180.6 | 143.0 | 26% | 1,220 | 16.7 | 13.5 | 11.1 | 9.9 | 8.0 | 6.3 | 2% | 2% | 3% | --- |
| Tauron | TPE | Buy | 6.0 | 3.1 | 92% | 5,463 | 6.4 | 2.7 | 2.6 | 5.3 | 3.5 | 3.4 | 0% | 0% | 0% | 36 |
| Ten Square Games | TEN | Under Review | | 92.0 | - | 675 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Torpol | TOR | Buy | 30.0 | 34.5 | -13% | 792 | 13.7 | 10.3 | 9.0 | 4.0 | 2.6 | 2.5 | 0% | 0% | 0% | --- |
| Toya | TOA | Buy | 10.0 | 7.9 | 27% | 593 | 6.8 | 6.4 | 6.3 | 4.7 | 4.5 | 4.1 | 6% | 7% | 7% | --- |
| Unimot | UNT | Hold | 117.4 | 131.6 | -11% | 1,079 | 9.4 | 10.9 | 9.5 | 6.5 | 6.8 | 5.9 | 3% | 3% | 3% | --- |

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

TRIGON DM COVERAGE

| Company | Ticker | Recommendation | TP | Price | Upside | Market Cap | P/E | | | EV/EBITDA | | | DY | | | ESG* |
|------------------|--------|----------------|------|-------|--------|------------|------|------|-----|-----------|-----|-----|-----|-----|-----|------|
| | | | | | | | 24E | 25E | 26E | 24E | 25E | 26E | 24E | 25E | 26E | |
| VRG | VRG | Under Review | | 3.33 | - | 781 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Wielton | WLT | Hold | 9.6 | 8.1 | 19% | 489 | 6.3 | 5.3 | 4.4 | 5.1 | 4.6 | 4.0 | 0% | 0% | 0% | --- |
| Wirtualna Polska | WPL | Buy | 136 | 110 | 24% | 3,223 | 16.1 | 12.6 | --- | 7.7 | 6.7 | --- | 2% | 2% | 2% | --- |
| Witthen | WTN | Buy | 35.0 | 27.9 | 25% | 512 | 7.8 | 7.7 | 7.3 | 4.9 | 4.9 | 4.7 | 4% | 5% | 9% | --- |
| Wizz Air | WIZZ | Buy | 28.0 | 22.3 | 26% | 2,304 | 7.9 | 4.3 | 4.7 | 5.5 | 4.4 | 4.2 | 0% | 0% | 0% | 71 |
| XTB | XTB | Buy | 59.3 | 52.9 | 12% | 6,219 | 8.6 | 7.8 | 7.1 | 5.2 | 4.3 | 3.6 | 10% | 9% | 10% | --- |

Trigon Dom Maklerski S.A.

Plac Unii, Building B, Puławska 2 st., 02-566 Warszawa

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

W: <http://www.trigon.pl> | E: repcja@trigon.pl



CEE EQUITY RESEARCH

Grzegorz Kujawski, Head of Research
Consumer, E-commerce, Financials

Maciej Marciniowski, Deputy Head of Research
Strategy, Banks, Financials

Grzegorz Balcerski
Gaming, TMT

Katarzyna Kosiorek
Biotechnology

Michał Kozak
Oil&Gas, Chemicals, Utilities

Dominik Niszc
TMT, E-commerce

Łukasz Rudnik
Industrials, Metals&Mining

David Sharma
Construction, Real Estate

Piotr Rychlicki
Junior Analyst

Piotr Chodyra
Junior Analyst

Volodymyr Shkuropat
Junior Analyst

EQUITY SALES

Grzegorz Skowroński

SALES TRADING

Paweł Szczepański, Head of Sales

Michał Sopiński, Deputy Head of Sales

Paweł Czupryński

Hubert Kwiecień

DISCLAIMER

Trigon Dom Maklerski S.A. | Mogińska 65 | 31-545 Kraków | District Court for Kraków-Śródmieście in Kraków XI Economic Department of the National Court Register | NIP 676-10-44-221 | KRS 0000033118. Trigon Dom Maklerski S.A. operates under the supervision of the Polish Financial Supervision Authority. The present study is of a promotional nature and has been prepared by the analytical team of Trigon Dom Maklerski S.A. solely for information purposes and does not constitute a recommendation within the meaning of the "Regulation of the Minister of Finance of 19 October 2005 on information which constitutes recommendations concerning financial instruments or their issuers or drawers (Journal of Laws of 2005, No. 206, item 1715). The historical data presented refers to the past. Past performance is not a guarantee of future performance. Trigon Dom Maklerski S.A. shall not be held liable for investment decisions made on the basis of this study or for any damages incurred as a result of such investment decisions, nor does it guarantee the accuracy or completeness of the study, nor does it provide any assurance that the statements made in the study regarding the future will prove true. Investing in financial instruments involves a high risk of losing some or all of the funds invested. The publication, dissemination, copying or any other use in part or in whole of this study requires the prior written consent of Trigon Dom Maklerski S.A.