

Daily

CEE | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

MANGATA: Wyniki 4Q23: EBITDA i zysk netto zbliżone do konsensusu [neutralne]

MABION: Wyniki 4Q23: zgodne ze wstępnymi szacunkami, dobra sprzedaż CDMO, wyniki obciążone odpisem środków trwałych w budowie w kwocie 12.2mln PLN [neutralne]

PAMAPOL: Wstępne skonsolidowane wyniki finansowe za 2023 rok

FINANSE

XTB: Wyniki Plus500 za 1Q24 – kolejny pozytywny cross-read dla XTB

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

PGE: Ryzyko opóźnienia w uruchomieniu CCGT Gryfino 2050

BOGDANKA: K. Wyligala odwołany ze stanowiska CEO przez RN. S. Krenczyk, p.o. prezesa.

KONSUMENT

AUTO PARTNER: Spółka chce zwiększać sprzedaż w 2024 roku w tempie co najmniej z 1Q24

CDRL: Spółka uzyskała odszkodowanie w kwocie 18,2mln PLN z tytułu utraty wartości inwestycji w nabycie udziałów w białoruskiej spółce LLC DPM

ŻABKA GROUP: Fundusz private equity CVC Capital Partners ogłosił zamiar przeprowadzenia IPO na giełdzie w Amsterdamie

TMT

VERCOM: Wniosek zarządu w sprawie przeznaczenia kwoty 35,4mln PLN na wypłatę dywidendy (1,60 PLN na akcję)

COMARCH: Ekspansja zagraniczna jest dla nas w tym roku kluczowa – p. Anna Pruska (Rzeczpospolita)

AGORA: Spółka rozpoczęła negocjacje w sprawie pozyskania finansowania do łącznej kwoty 362mln PLN

GAMING

11 BIT STUDIOS: Beta Frostpunk 2 - pierwsze opinie pozytywne

DRAGO ENTERTAINMENT: Wyznaczenie daty premiery gry "Food Truck Simulator" na platformie PlayStation na dzień 23 kwietnia 2024 roku

PRZEMYSŁ

VIGO PHOTONICS: Wstępne skonsolidowane przychody ze sprzedaży w 1Q24 na poziomie 15,8mln PLN, -15,2% r/r

RYNEK STALI: Chińska produkcja stali surowej spadła w marcu o -7,8% do 88,3mln ton (ytd 256,6mln ton tj. -1,9% r/r)

BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY

ECHO INVESTMENT: Uzyskanie zgody UOKiK na koncentrację przy projekcie budowy domów studenckich

TRIGON DM COVERAGE

[RECOMMENDATIONS](#)

CORPORATE CALENDAR

[DIVIDENDS](#)

[FINANCIAL RESULTS](#)

WYNIKI FINANSOWE

MANGATA (Sprzedaj; PLN 81)

Wyniki 4Q23: EBITDA i zysk netto zbliżone do konsensusu [neutralne]

PLNm	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	Y/Y	Q/Q	4Q23E	Cons.
Revenues	251.4	277.3	250.5	220.8	189.0	-25%	-14%	196.4	214.5
Automotive components	142.0	155.7	144.5	124.9	113.1	-20%	-9%	116.0	
Fittings and Industrial Automati	52.8	58.4	45.5	41.7	34.5	-35%	-17%	37.0	
Fasteners	56.3	62.7	60.2	52.9	41.0	-27%	-22%	43.0	
Gross profit	59.9	62.5	50.6	45.5	37.5	-37%	-18%	36.1	
Automotive components	33.9	36.3	30.3	25.8	23.0	-32%	-11%	21.2	
Fittings and Industrial Automati	11.3	13.6	7.9	9.5	6.5	-42%	-31%	7.5	
Fasteners	15.2	12.4	12.4	10.2	8.3	-45%	-19%	7.4	
EBITDA	34.0	40.8	31.1	28.2	27.2	-20%	-3%	25.8	25.4
EBIT	24.0	30.1	19.9	17.0	16.1	-33%	-5%	14.5	14.2
Net profit	13.5	21.7	12.0	14.8	8.3	-38%	-44%	8.5	9.6
OCF	62.8	27.0	30.8	27.9	52.6	-16%	89%	48.9	
Net debt	170.5	159.0	197.4	188.4	148.0	-13%	-21%	168.4	
P/E12M trailing	6.6	6.8	8.3	10.0	10.9				
EV/EBITDA 12M trailing	4.7	4.6	5.4	6.0	6.0				
revenue y/y	21%	5%	-7%	-17%	-25%				
gross margin	23.8%	22.6%	20.2%	20.6%	19.9%	-4.0%	-0.8%	18.4%	
Automotive components	23.9%	23.3%	21.0%	20.7%	20.3%	-3.6%	-0.4%	18.3%	
Fittings and Industrial Automati	21.3%	23.3%	17.4%	22.7%	18.9%	-2.4%	-3.9%	20.3%	
Fasteners	27.0%	19.8%	20.7%	19.3%	20.3%	-6.7%	0.9%	17.3%	
EBITDA margin	13.5%	14.7%	12.4%	12.8%	14.4%	0.9%	1.6%	13.2%	11.8%
EBIT margin	9.5%	10.9%	7.9%	7.7%	8.5%	-1.0%	0.8%	7.4%	6.6%
net margin	5.4%	7.8%	4.8%	6.7%	4.4%	-1.0%	-2.3%	4.3%	4.5%

Source: Company, Trigon DM

MABION (Zawieszona)

Wyniki 4Q23: zgodne ze wstępnymi szacunkami, dobra sprzedaż CDMO, wyniki obciążone odpisem środków trwałych w budowie w kwocie 12.2mln PLN [neutralne]

PLNm	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	Y/Y	Q/Q	4Q23F	Cons.
Revenues	42.9	39.5	36.0	29.6	46.5	8%	57%	46.6	37.9
EBITDA	31.5	19.8	19.2	12.8	10.4	-67%	-19%	10.5	12.3
EBIT	29.6	18.0	17.5	10.9	8.7	-71%	-20%	8.8	10.5
Net profit	15.7	16.5	15.2	10.9	-1.3	-	-	-1.3	9.2
OCF	63.1	17.6	-24.9	6.5	-2.3				
Net cash	53.6	69.5	38.5	83.5	47.8				
P/E12M trailing	11.1	8.0	6.1	4.4	6.3				
EV/EBITDA 12M trailing	6.0	4.9	3.9	3.1	4.0				
EBITDA margin	73.4%	50.1%	53.3%	43.4%	22.4%				
EBIT margin	68.9%	45.6%	48.5%	36.7%	18.7%				
Net profit margin	36.5%	41.6%	42.3%	36.7%	-				

Source: Company, Trigon DM; "F" - financial forecasts published by the Company

- **Przychody:** 1) produkcja dla NVAX: 40,0mln PLN (+9% r/r; -43% q/q); 2) przychody z tyt. leasingu: 003mln PLN (-71% r/r; +853% q/q); 3) przychody z zakupionych materiałów: 6,32mln PLN (+23% r/r; +297% q/q); po dniu bilansowym do dnia publikacji raportu MAB otrzymał od Novavax płatności w kwocie 13,2mln USD;

- **Koszty:** 1) koszt własny sprzedaży: 6,7mln PLN (-15% r/r; +38% q/q); 2) koszt zakupionych materiałów: 6,3mln PLN (+23% r/r; +297% q/q); 3) koszty ogólnego zarządu: 10,3mln PLN (+12% r/r; -6% q/q); 4) R&D: 1,2mln PLN (-54% r/r; -13% q/q).

- **One-off:** uwzględniony w wynikach odpis aktualizujący wartość rzeczowych aktywów trwałych w budowie w kwocie 12.2mln PLN dotyczył poniesionych w poprzednich okresach nakładów na budowę nowego zakładu produkcyjnego Mabion II;

- **OCF:** -2,3mln PLN vs 6,5mln PLN w 3Q23 i 63,1mln PLN w 4Q22;

- **Plany pozyskania nowych kontraktów:** w 3Q23-4Q23, Spółka odbyła szereg spotkań dot. możliwości nawiązania nowych współprac CDMO. Główne rynki, na których poszukiwani są klienci, to Ameryka Północna oraz UE wraz z Wielką Brytanią. Spółka pozyskała nowych, mniejszych klientów w 4Q23, większe zlecenia obecnie znajdują się na etapie ofertowania i rozmów komercyjnych. MAB zatrudnił nowych menadżerów w dziale Business Development na kluczowych rynkach: Marty Henehan jako BD Director na Amerykę Północną oraz dr Nigel Stapleton jako BD Director na Europę.

MARKET QUOTES

INDICES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
WIG	83,173	0.4%	3.7%	35.7%
WIG20	2,453	0.3%	4.4%	32.3%
mWIG40	6,284	0.8%	1.9%	37.0%
sWIG80	24,376	0.3%	2.3%	16.5%
PX (Prague)	1,558	-0.1%	5.2%	9.8%
BUX (Budapest)	67,408	0.2%	3.7%	55.7%
BET (Bucharest)	16,908	0.2%	4.1%	35.7%
BIST30 (Istanbul)	10,449	-1.4%	11.6%	86.1%
DAX	18,027	0.5%	0.5%	14.0%
FTSE 100	7,966	-0.4%	3.1%	1.2%
STOXX Europe 600	506	0.1%	0.2%	8.4%
S&P 500	5,062	-1.2%	-1.1%	22.3%
NASDAQ 100	17,707	-1.6%	-0.6%	35.4%
Nikkei 225	38,514	-0.7%	-0.5%	35.2%
Shanghai Comp	3,034	1.3%	-0.7%	-9.1%

BONDS	Rate	Change (bps)		
		1D	1M	1Y
PL 5Y bond yield	5.6%	6.4	31.2	-53.2
PL 10Y bond yield	5.8%	8.9	30.7	-43.9
CZ 10Y bond yield	4.4%	15.9	51.0	-46.7
HU 10Y bond yield	7.0%	12.0	53.0	-162.0
RO 10Y bond yield	6.8%	7.3	12.8	-57.1
WIBOR 3M	5.9%	0.0	1.0	-104.0
EURIBOR 3M	3.9%	1.7	-0.6	79.7

CURRENCIES	Rate	Change (%)		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4.06	0.3%	2.2%	-4.3%
EUR/PLN	4.32	0.3%	-0.1%	-7.3%
EUR/USD	1.06	-0.1%	-2.3%	-2.8%
GBP/PLN	5.06	-0.3%	0.1%	3.8%
CZK/PLN	0.17	-0.3%	0.4%	15.9%
HUF/PLN	0.011	-0.2%	0.0%	13.8%
RON/PLN	0.87	-0.3%	0.2%	8.1%
CNY/PLN	0.56	-0.3%	-1.7%	9.7%

COMMODITIES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
Gold (USD/toz)	2,382	0.7%	10.2%	18.9%
Silver (USD/toz)	28.8	-0.4%	14.9%	14.9%
Copper (USD/t)	9,576	1.3%	5.6%	6.1%
Zinc (USD/t)	2,775	-1.9%	8.3%	-3%
Molybdenum (USD/lb)	19.8	-0.2%	-2.0%	9.4%
Iron ore (USD/t)	108	-0.7%	1.5%	-9.2%
HCC (USD/t)	259	3.4%	2.2%	-9.1%
HRC EU (EUR/t)	655	-0.8%	-7.7%	-23%
Brent crude oil (USD/bbl)	90.7	0.7%	6.3%	5.1%
CO2 (EUR/t)	70.6	-1.4%	18.8%	-28%
TTF 1M gas (EUR/MWh)	31.4	2.7%	16.0%	-23%
Power 1Y in DE (EUR/MWh)	94	2.7%	21.6%	-37%
Power 1Y in PL (PLN/MWh)	485	1.0%	10.0%	-37%
Shanghai Freight Index	1,757	0.7%	-7%	84%

- Spółka odnotowała istotny wzrost liczby zapytań i wartości złożonych ofert, w pipeline ok. 213mln USD (na dzień 16.04.2024) vs ok. 28mln USD w połowie listopada 2023 roku (po wynikach za 3Q23).

- **Rozbudowa mocy produkcyjnych:** spółka zakończyła rozbudowę technologiczną w zakładzie Mabion I w Konstancynie Łódzkiej. W ramach modernizacji nastąpiło zwiększenie mocy wytwórcze (do 10 000 L, potencjał do generowania przychodów 150-00mln PLN/rok), zdywersyfikowanie technologii wytwarzania (technologia orbital-shaking), integracja pionowa procesu wytwarzania.

PAMAPOL

Wstępne skonsolidowane wyniki finansowe za 2023 rok

- Przychody ze sprzedaży 992,1mln PLN, -11% r/r;
- EBITDA 50mln PLN, -40% r/r;
- Zysk brutto 7,2mln PLN, -82% r/r;
- Zysk netto 9,7mln PLN, -71% r/r.

FINANSE

XTB (Kupuj; 59,3 PLN)

Wyniki Plus500 za 1Q24 – kolejny pozytywny cross-read dla XTB

USDm	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	Y/Y	Q/Q
Revenue, of w hich:	207,9	160,6	168,1	189,6	215,6	4%	14%
Customer income	157,8	146,5	153,6	n.a.	169,6	7%	-
Market making	50,1	-8,2	0,1	n.a.	30,6	-39%	-
Interest income	0,0	22,3	14,4	n.a.	15,4	-	-
EBITDA	100,9	73,2	80,3	86,1	102,6	2%	19%
EBITDA margin [%]	49%	46%	48%	45%	48%	-1pp	2pp
New customers [ths]	28,2	22,2	20,6	19,9	31,9	13%	61%
Active customers [ths]	137,1	122,8	118,5	117,8	134,7	-2%	14%

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

AUTO PARTNER (Kupuj; PLN 36.5)

Spółka chce zwiększać sprzedaż w 2024 roku w tempie co najmniej z 1Q24

- Przy braku dalszego umocnienia złotego możliwe jest osiągnięcie rentowności netto na poziomie co najmniej 6% w br.;
- W tym roku grupa może uruchomić do 5 nowych filii.

CDRL

Spółka uzyskała odszkodowanie w kwocie 18,2mln PLN z tytułu utraty wartości inwestycji w nabycie udziałów w białoruskiej spółce LLC DPM

Kwota ta stanowi 90% wartości inwestycji spółki.

ŻABKA GROUP

Fundusz private equity CVC Capital Partners ogłosił zamiar przeprowadzenia IPO na giełdzie w Amsterdamie

- Ze sprzedaży nowych akcji spółka chce pozyskać ok. 250mln EUR;
- Łączna wartość oferty może sięgnąć co najmniej 1,25mld EUR.

TMT

VERCOM

Wniosek zarządu w sprawie przeznaczenia kwoty 35,4mln PLN na wypłatę dywidendy (1,60 PLN na akcję)

- DY=1,4%;
- Pozostała kwota w wysokości 25,5mln PLN ma zostać przeznaczona na kapitał zapasowy.

COMARCH (Kupuj; PLN 200)

Ekspansja zagraniczna jest dla nas w tym roku kluczowa – p. Anna Pruska (Rzeczpospolita)

- Spółka planuje zintensyfikować obecność w rejonie DACH, jak również we Francji i w Skandynawii;
- Dzięki dostosowaniu zatrudnienia do aktualnego poziomu przychodów zarząd liczy na poprawę rentowności w tym roku.

VOLUME

AVG. VOLUME (PLNm)

Index	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	1286.6	1575.7	1380.8	1292.4	107%
WIG20	1065.3	1342.3	1164.5	1092.7	109%
WIG40	159.6	159.6	159.6	159.6	100%
sWIG80	31.4	43.6	38.9	38.6	124%

TOP VOLUME (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Vol.	Ticker	Vol.	Ticker	Vol.
PKN	159.9	CCC	114.3	BNP	4.4
KGH	84.6	ING	20.7	TOR	2.9
PEO	81.4	XTB	17.2	LBW	2.0
PKO	72.8	APR	10.9	DAT	1.9
LPP	55.1	TPE	10.0	ELT	1.4
PCO	48.1	MIL	8.3	STX	1.3
PZU	45.3	BFT	7.5	MRB	1.1
PGE	42.5	ACP	7.2	VOX	1.0
DNP	37.9	11B	6.2	SHO	0.8
CDR	37.0	SNT	5.6	VOT	0.8

VOLUME SPIKES (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
CPS	146%	CCC	489%	MAB	223%
PGE	138%	APR	360%	CMP	222%
PCO	138%	ING	268%	PCF	197%
JSW	101%	11B	265%	MGT	188%
PKN	98%	CIG	180%	AST	187%
KTY	83%	COG	171%	STX	184%
CDR	70%	CMR	143%	WLT	156%
PEO	69%	GPW	142%	PBX	143%
KGH	55%	SNT	129%	ELT	141%
OPL	52%	TEN	119%	MOC	138%

STOCK PRICE PERFORMANCE

Ticker	Price	Change	Ticker	Price	Change
Best	WIG20			Worst	
PCO	19.5	2.3%	PGE	6.1	-4.2%
PKN	68.8	1.4%	JSW	34.4	-2.7%
KTY	791.5	1.0%	CDR	115.5	-2.5%
PZU	49.1	1.0%	CPS	10.1	-1.3%
PEO	182.0	0.8%	BDX	702.5	-0.9%
Best	mWIG40			Worst	
CCC	83.0	16.5%	CIG	1.6	-3.6%
COG	9.8	3.3%	LWB	33.6	-3.4%
XTB	60.2	2.9%	WPL	116.8	-3.0%
APR	24.5	2.7%	CMR	263.0	-2.2%
PKP	12.6	1.9%	GRX	2.3	-2.0%
Best	sWIG80			Worst	
OTS	30.5	5.5%	PCF	18.0	-5.4%
ENT	70.1	5.1%	MAB	16.0	-3.4%
VOX	95.2	5.1%	ELT	22.2	-3.1%
PEN	8.0	3.9%	WWL	640.0	-2.7%
CMP	82.0	3.5%	WLT	8.2	-2.6%

AGORA**Spółka rozpoczęła negocjacje w sprawie pozyskania finansowania do łącznej kwoty 362mln PLN**

- Pozyskane środki mają być przeznaczone na zakup 49% udziałów w Eurozet oraz na refinansowanie obecnego zadłużenia całości lub części grupy.

KONSUMENT**AUTO PARTNER (Kupuj; PLN 36.5)****Spółka chce zwiększać sprzedaż w 2024 roku w tempie co najmniej z 1Q24**

- Przy braku dalszego umocnienia złotego możliwe jest osiągnięcie rentowności netto na poziomie co najmniej 6% w br.;
- W tym roku grupa może uruchomić do 5 nowych filii.

CDRL**Spółka uzyskała odszkodowanie w kwocie 18,2mln PLN z tytułu utraty wartości inwestycji w nabycie udziałów w białoruskiej spółce LLC DPM**

Kwota ta stanowi 90% wartości inwestycji spółki.

ŻABKA GROUP**Fundusz private equity CVC Capital Partners ogłosił zamiar przeprowadzenia IPO na giełdzie w Amsterdamie**

- Ze sprzedaży nowych akcji spółka chce pozyskać ok. 250mln EUR;
- Łączna wartość oferty może sięgnąć co najmniej 1,25mld EUR.

GAMING**11 BIT STUDIOS (Under Review)****Beta Frostpunk 2 - pierwsze opinie pozytywne**

- Pierwsze preview (redakcje gaming'owe oraz youtube'rzy) na temat sandbox'owego fragmentu gry są pozytywne. Zwraca się uwagę na bardzo dobrej jakości oprawę graficzną i dźwiękową, płynność gry oraz nowe mechaniki vs prequel (rada miejsca, frakcje; system budowy oparty na dzielnicach; rozbudowany system wyborów, które mają wpływ na rozwój miasta; aspekty polityczno-społeczne);
- Opinie wskazują, że gra będzie czymś więcej niż zwykłym sequelem, gdzie rozbudowa miasta w skali makro przeplata się z aspektami polityczno-społecznymi, które wymagają odpowiedniego podejścia do zarządzania zasobami oraz reagowanie na potrzeby i opinie różnych frakcji. Celem jest nie tylko przetrwanie miasta, ale także zadowolenie ludności podzielonej na frakcje;
- Po starcie bety preorder gra jest na 9 miejscu listy global Top Sellers Steam'a (w poprzednim tygodniu miejsca 50-100);
- Wersja beta jest dostępna od 15 do 22 kwietnia w ramach preordera gry;
- W jej ramach dostępny jest tryb sandbox'owy.

DRAGO ENTERTAINMENT

Wyznaczenie daty premiery gry "Food Truck Simulator" na platformie PlayStation na dzień 23 kwietnia 2024 roku

PRZEMYSŁ**VIGO PHOTONICS**

Wstępne skonsolidowane przychody ze sprzedaży w 1Q24 na poziomie 15,8mln PLN, -15,2% r/r

RYNEK STALI

Chińska produkcja stali surowej spadła w marcu o -7,8% do 88,3mln ton (ytd 256,6mln ton tj. -1,9% r/r)

- Produkcja wyrobów finalnych wyniosła 123,4mln ton, co stanowi wzrost o 0,1% r/r (ytd 336mln ton tj. +4,4% r/r)
- Wg Mysteel utylizacja mocy produkcyjnych wśród 87 hut elektrycznych wyniosła w ostatnim tygodniu marca 53% (+24pp m/m)

BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY**ECHO INVESTMENT (Kupuj; PLN 5.5)****Uzyskanie zgody UOKiK na koncentrację przy projekcie budowy domów studenckich**

- Celem nowego joint venture z Signal Capital Partners i Griffin Capital Partners jest budowa w ciągu najbliższych trzech do pięciu lat portfela inwestycji dysponujących 5 tys. łóżek w prywatnych akademikach w najważniejszych miastach akademickich w Polsce;
- 70% udziałów w platformie ma objąć Signal Capital, jako większościowy udziałowiec, wraz z Griffin Capital Partners, natomiast 30% udziałów ma należeć do Echo Investment.

POZOSTAŁE INFORMACJE

BRAND24: Wartość MRR na koniec 1Q24 wyniosła 622tys. USD, +30% r/r

- Średni ARPU na koniec 1Q24 wyniosła 159 USD (633 PLN), +29% r/r;
- Średni przychód operacyjny przypadający na nowego użytkownika pozyskanego w 1Q24 wyniósł 192 USD (768 PLN), co oznacza wzrost o 32% r/r.

CLOUD TECHNOLOGIES: Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 1,25 PLN dywidendy na akcję

- Na wypłatę dywidendy ma zostać przeznaczona kwota 5,6mln PLN, a na kapitał zapasowy 3,98mln PLN;
- DY=1,6%.

MCI CAPITAL ASI: Zawarcie przedwstępnej warunkowej umowy sprzedaży akcji Profitroom S.A.

- Wartość transakcji została ustalona na kwotę 190,1mln PLN;
- Przedmiotem sprzedaży jest 65% udziałów.

PASSUS: Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 2,92 PLN dywidendy na akcję za 2023 rok

- Na wypłatę dywidendy ma zostać przeznaczona kwota 5,99mln PLN;
- Dzień dywidendy ustala się na 8 lipca, a termin wypłaty na 17 lipca 2024 roku;
- DY=11,2%.

RAEN: Podjęcie decyzji o konieczności dokonania odpisu w kwocie 3,28mln PLN

Odpis zostanie ujęty w sprawozdaniu finansowym za 2023 rok.

TENDERHUT: Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży w marcu 2024 roku na poziomie 4,3mln PLN, -18% r/r

YTD 12,7mln PLN, -17% r/r.

THE DUST: Nazwa gry pod kodową nazwą Project Hammer to "Home Renovator"

INSIDER TRADING

APLISENS

Członek RN sprzedał 4 tys. akcji @ 22,80-23,20 PLN.

LENTEX

Insider sprzedał 396,9 tys. akcji @ 12,50 PLN.

LENTEX

"Sobik" Zakład Produkcyjny Spółka jawna sprzedała 202,8 tys. akcji @ 12,50 PLN.

THE FARM 51 GROUP

Członek zarządu sprzedał 7,2 tys. akcji @ 13,78 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

AMREST

Nabycie 59,3 tys. akcji @ 23,748-24,367 PLN.

HANDLOWY

Nabycie 2,4 tys. akcji @ 117,22 PLN.

MERCOR

Nabycie 11,3 tys. akcji @ 23,16-24,569 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

AIRWAY MEDIX

Powołanie p. Wojciecha Bablok na stanowisko członka RN.

BOGDANKA

Odwołanie p. Kasjana Wyligaly z pełnienia funkcji prezesa zarządu oraz p. Dariusza Dumkiewicza z pełnienia funkcji zastępcy prezesa zarządu ds. handlu i inwestycji. Ponadto p. Adam Partyka – zastępca prezesa zarządu ds. pracowniczych i społecznych zostaje odwołany z dniem 30 kwietnia 2024 roku.

MURAPOL

Zgłoszenie przez AEREF V PL Inwestycje sp. z o.o. kandydatur p. Johna Ruane, p. Williama Twemlow, p. Lukasa Gradischng, p. Macieja Dyjasa, p. Nebila Senmana oraz p. Piotra Fijolka na stanowisko członków RN.

PEKAO

Zgłoszenie przez PFR kandydatów p. Anny Wawrzyńczak-Palynczak, p. Krzysztofa Czeszejko-Sochackiego, p. Radosława Niedzielskiego oraz p. Artura Nowak-Far na stanowisko członków RN.

PEKAO

Zgłoszenie przez PZU kandydatów p. Artura Olecha, p. Bartosza Grześkowiaka, p. Jacka Neściora oraz p. Roberta Sochackiego na stanowisko członków RN.

POLICE

Powołanie p. Grzegorza Ostrowskiego na stanowisko członka RN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

COMPERIA.PL

Zmniejszenie zaangażowania przez spółkę z 7,28% (8,69% kapitału) do 4,99% (5,96% kapitału) głosów.

LENTEX

Zmniejszenie zaangażowania przez Sobik Zakład Produkcyjny Spółka jawna z 24,17% do 23,18% kapitału i głosów.

LENTEX

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Krzysztofa Moskę z 10,11% do 9,70% kapitału i głosów.

CORPORATE CALENDAR

DIVIDENDS

Company	Event
23 April 2024 LPP	Interim dividend date (PLN 285 per share)
30 April 2024 LPP	Interim dividend payment date (PLN 285 per share)
24 June 2024 ROBINSON	Interim dividend date (PLN 0.05 per share)
01 July 2024 ROBINSON	Interim dividend payment date (PLN 0.05 per share)

APRIL	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
01-05			MUR	PGE, ATC, GPP, VOX	CCC
08-12	CTX		BDX, SVE, DAT, FAB, ZAP, PCE	CPS, APR, PBX, VRG	
15-19	UNI	OTS, MAB, MGT	ENA, ZEP, BRS, SEL, SNX	TPE, PTG, WTN, CMP	EUR, RBW, NWG
22-26	GEA, VOT	JSW, OPL, VGO	KGH, KTY, GTC, CLN, ASE, UNT, ELT	ALR, CAR, MBR, ENT, SHO, ENE, NNG, ABS, CLC, RLP, XTP, WLT	JMT, ADV, BCX, SON
29-30	ATT, DAD, OPN, MDG (27.04), MRC	PEO, MBK, SPL, COG, BIO, MOC, PUR, SCP, OMM, 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, H2O 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	

JUNE	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
03-07					
10-14		SNT	LPP, CCC		
17-21					
24-28					

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	101.1	-13%	13,192	8.9	10.5	10.5	1.3	1.2	1.1	14%	11%	11%	25
BNP Paribas PL	BNPPPPL	Buy	101.0	104.5	-3%	15,445	7.9	7.8	7.7	1.0	0.9	0.9	13%	12%	11%	—
Handlowy	BHW	Buy	119.0	111.4	7%	14,555	8.5	9.9	10.1	1.5	1.5	1.5	17%	15%	15%	43
ING	ING	Buy	287	348	-18%	45,275	13.4	12.6	10.9	2.6	2.3	2.1	19%	19%	19%	60
Komerční banka	KOMB	Buy	828	878	-6%	166,863	11.2	11.5	10.7	1.3	1.3	1.2	11%	11%	11%	85
mBank	MBK	Hold	590	684	-14%	29,038	9.7	10.1	10.6	1.7	1.5	1.4	17%	15%	14%	71
Millennium	MIL	Hold	8.3	9.6	-14%	11,646	40.5	8.4	8.6	1.7	1.4	1.2	4%	17%	14%	68
Pekao	PEO	Hold	151.0	182.0	-17%	47,756	10.1	10.7	10.9	1.5	1.5	1.4	15%	14%	13%	83
PKO BP	PKO	Buy	55.0	58.2	-5%	72,725	10.5	9.4	9.4	1.5	1.4	1.4	14%	15%	15%	68
Santander	SPL	Buy	570	555	3%	56,736	12.9	10.3	10.2	1.8	1.7	1.6	14%	16%	16%	82
Kruk	KRU	Buy	570	449	27%	8,670	8.4	7.2	6.1	1.9	1.6	1.4	22%	23%	23%	75
PZU	PZU	Buy	58.3	49.1	19%	42,373	7.8	8.0	8.3	3.4	3.2	3.1	43%	40%	37%	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		570	-	1,378	—	—	—	—	—	—	—	—	—	15
AB	ABE	Buy	88.0	88.8	-1%	1,437	8.5	8.1	7.9	5.3	4.9	4.8	2%	3%	4%	49
AC	ACG	Hold	28.5	29.6	-4%	272	10.8	10.6	9.4	6.7	6.7	—	8%	12%	12%	—
Ailleron	ALL	Buy	26.0	15.2	71%	188	7.8	6.1	5.5	2.1	1.5	1.1	3%	3%	3%	—
Allegro	ALE	Buy	42.0	31.0	35%	32,764	25.9	18.0	13.3	12.7	10.0	7.7	0%	0%	0%	91
Ambra	AMB	Hold	30.2	28.3	7%	713	11.9	10.6	9.8	5.6	5.0	4.6	4%	4%	4%	—
Amica	AMC	Buy	88.0	72.8	21%	566	10.7	7.2	7.0	4.3	3.9	3.6	0%	4%	5%	—
Amrest	EAT	Buy	30.0	23.5	28%	5,149	15.1	12.6	9.9	5.3	4.6	4.3	0%	5%	6%	90
Answer.com	ANR	Buy	40.0	23.8	68%	452	14.4	10.3	7.7	8.4	6.8	5.5	0%	0%	0%	—
Archicom	ARH	Buy	35.0	32.6	7%	2,109	20.6	7.8	6.2	15.4	6.6	5.1	6%	8%	11%	—
Arctic Paper	ATC	Buy	35.9	21.1	70%	1,463	5.2	5.6	6.7	2.8	2.7	2.8	5%	6%	5%	—
Artifex Mundi	ART	Under Review		29.4	-	350	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Asseco BS	ABS	Hold	50.0	62.6	-20%	2,092	18.8	17.7	16.5	12.2	11.4	10.6	4%	4%	5%	—
Asseco Poland	ACP	Buy	85.0	77.3	10%	6,416	14.2	13.1	12.2	2.7	2.4	2.1	4%	5%	5%	75
Asseco SEE	ASE	Buy	56.0	51.8	8%	2,688	13.3	12.3	11.6	7.4	6.8	6.2	3%	4%	4%	—
Atal	IAT	Buy	75.0	61.9	21%	2,675	10.2	6.9	6.7	9.0	5.7	5.5	8%	7%	10%	—
Auto Partner	APR	Buy	36.5	24.5	49%	3,200	11.3	9.4	7.9	9.0	7.7	6.6	2%	3%	3%	—
Azoty	ATT	Sell	19.8	22.9	-14%	2,272	—	4.7	2.7	17.4	5.7	4.6	0%	0%	0%	44
Benefit Systems	BFT	Buy	3,000	2,780	8%	8,224	16.5	13.4	11.6	7.8	6.3	5.4	3%	4%	5%	73
Budimex	BDX	Sell	630	703	-10%	17,935	24.4	21.3	17.8	15.0	12.9	10.6	4%	4%	4%	65
Captor Therapeutics	CTX	Buy	182.4	79.0	131%	329	—	36.8	—	—	19.0	—	0%	0%	0%	—
CCC	CCC	Buy	69.0	83.0	-17%	5,716	58.3	18.0	12.9	8.4	7.2	6.2	0%	0%	0%	84
CD Projekt	CDR	Under Review		115.5	-	11,540	—	—	—	—	—	—	—	—	—	86
Celon Pharma	CLN	Buy	25.5	15.0	70%	766	—	—	—	75.2	21.1	11.8	2%	1%	0%	—
CEZ	CEZ	Sell	810	875	-7%	470,741	14.5	14.3	15.1	5.1	4.7	5.0	7%	6%	5%	79
Creotech	CRI	Buy	302	180	68%	428	—	51.6	8.7	—	21.6	6.0	0%	0%	0%	—
Comarch	CMR	Buy	200	263	-24%	2,139	18.9	17.8	16.4	6.9	6.5	6.0	2%	3%	3%	—
Comp	CMP	Buy	88.0	82.0	7%	448	11.9	9.6	9.3	5.4	5.0	4.8	9%	7%	7%	—
Cyber Folks	CBF	Buy	112.0	109.0	3%	1,546	24.3	20.1	17.3	13.8	11.2	9.5	1%	1%	2%	—
Cyfrowy Polsat	CPS	Buy	15.0	10.1	49%	6,427	13.2	8.3	6.8	6.0	5.9	5.2	0%	0%	10%	74
Dadelo	DAD	Buy	18.5	17.2	8%	201	69.5	41.0	19.2	24.5	20.5	13.5	0%	0%	0%	—
Develia	DVL	Hold	6.00	5.70	5%	2,578	9.0	8.1	7.6	8.6	7.9	7.0	8%	9%	9%	6
Dino Polska	DNP	Sell	385	366	5%	35,883	21.2	17.1	14.3	14.2	11.4	9.3	0%	0%	0%	47
Dom Development	DOM	Buy	215	181	19%	4,664	8.3	7.5	6.6	7.0	6.1	4.9	9%	10%	11%	—
Echo Investment	ECH	Buy	5.50	4.75	16%	1,960	12.7	5.9	5.9	11.6	6.3	4.8	11%	11%	11%	—
Erbud	ERB	Buy	45.0	41.0	10%	489	33.1	9.2	7.4	6.6	5.0	4.6	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	9.1	61%	4,815	2.3	6.0	5.3	2.5	3.6	3.7	0%	0%	0%	30
Enter Air	ENT	Buy	85.0	70.1	21%	1,230	8.8	6.7	6.3	5.0	4.4	4.1	---	---	---	---
Eurocash	EUR	Under Review		13.5	-	1,880	---	---	---	---	---	---	---	---	---	60
Fabryty Holding	FAB	Hold	38.0	35.9	6%	88	17.5	15.3	13.2	8.3	6.8	5.6	17%	6%	6%	---
Ferro	FRO	Buy	40.0	36.3	10%	771	9.4	8.5	8.0	7.0	6.4	6.1	4%	5%	6%	---
GPW	GPW	Buy	50.0	42.2	18%	1,771	10.6	10.5	10.2	7.2	6.8	6.4	7%	7%	7%	65
Greivia	GEA	Under Review	0.00	2.73	-	1,566	---	---	---	---	---	---	---	---	---	69
Grupa Pracuj	GPP	Buy	70.0	64.7	8%	4,417	19.0	16.1	14.0	12.8	10.9	9.5	3%	3%	4%	---
GTC	GTC	Hold	5.0	5.6	-11%	3,726	10.2	10.4	8.9	16.8	16.6	14.6	4%	5%	5%	61
Huuuge	HUG	Under Review		26.25	-	1,762	---	---	---	---	---	---	---	---	---	5
InPost	INPST	Buy	13.4	15.7	-15%	33,922	25.8	19.5	15.7	12.0	9.7	7.9	0%	0%	0%	82
Inter Cars	CAR	Buy	770	527	46%	7,467	8.3	7.3	6.6	6.7	6.1	5.6	1%	2%	3%	---
JSW	JSW	Buy	49.3	34.4	43%	4,039	2.4	5.7	5.5	---	0.1	---	37%	0%	0%	58
Kęty	KTY	Sell	642	792	-19%	7,664	14.2	13.2	12.6	9.7	9.3	8.9	6%	7%	7%	20
KGHM	KGH	Sell	90.0	144.2	-38%	28,840	32.9	25.1	25.5	10.3	9.2	9.3	0%	1%	1%	53
LPP	LPP	Buy	20,000	15,830	26%	29,368	13.6	12.7	11.5	7.3	6.6	5.9	5%	5%	6%	70
Mabion	MAB	Under Review		16.0	---	259	---	---	---	---	---	---	---	---	---	11
Mangata	MGT	Sell	81.0	92.6	-13%	618	11.3	9.4	8.5	6.3	5.8	5.3	3%	4%	5%	---
Medinice	ICE	Buy	26.7	9.2	192%	59	---	4.2	---	---	2.6	---	0%	0%	0%	---
MFO	MFO	Buy	45.4	35.0	30%	231	12.8	8.2	6.6	7.3	6.1	5.1	0%	3%	6%	---
Mirbud	MRB	Buy	9.5	9.4	2%	858	7.5	7.0	7.3	4.6	4.4	4.8	3%	3%	3%	---
MLP Group	MLG	Buy	110.0	81.0	36%	2,156	5.3	4.7	5.3	7.6	7.5	9.2	0%	3%	4%	---
Mo-Bruk	MBR	Buy	380.3	327.0	16%	1,149	15.6	10.2	9.1	10.6	7.0	6.4	4%	4%	7%	---
Molecure	MOC	Buy	24.9	16.0	56%	269	3.1	3.3	---	2.1	1.6	---	0%	0%	0%	---
Murapol	MUR	Buy	50.0	42.9	17%	1,750	7.5	7.0	6.2	6.9	6.5	5.6	11%	11%	11%	---
Neuca	NEU	Hold	930	890	4%	3,976	19.2	16.7	15.3	9.9	9.0	8.4	2%	5%	5%	77
Newag	NWG	Buy	25.6	21.3	20%	959	6.9	5.8	5.1	4.7	4.2	3.6	0%	7%	9%	---
OMV	OMV	Hold	42.0	44.4	-5%	14,544	8.7	6.6	8.0	3.8	3.3	3.7	10%	9%	9%	93
Onde	OND	Hold	15.6	14.5	7%	793	26.4	22.1	20.1	9.5	7.9	6.8	0%	0%	0%	---
Oponeo.pl	OPN	Buy	59.0	57.0	4%	794	22.8	17.4	15.0	10.7	9.6	8.5	2%	2%	3%	---
Orange	OPL	Hold	8.9	7.9	12%	10,391	11.3	11.4	10.3	4.1	4.2	3.8	6%	6%	6%	55
Orlen	PKN	Buy	76.3	68.8	11%	79,873	5.4	5.8	6.3	3.0	3.1	3.4	6%	6%	6%	61
PCF Group	PCF	Under Review		18.0	-	647	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Pekabex	PBX	Buy	25.0	23.0	9%	571	7.6	8.3	6.5	4.9	5.3	4.4	2%	3%	3%	---
Pepco Group	PCO	Hold	25.5	19.5	31%	11,256	15.3	12.8	10.1	5.4	4.9	4.3	0%	0%	0%	53
PGE	PGE	Buy	11.2	6.1	84%	13,687	3.9	3.4	3.1	2.8	3.1	2.7	0%	0%	0%	---
Playway	PLW	Under Review		290.5	-	1,917	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Polenergia	PEP	Buy	85.8	67.0	28%	5,174	15.7	16.0	15.9	7.4	7.3	7.6	0%	0%	0%	---
Ryv u Therapeutics	RVU	Buy	81.8	54.6	50%	1,262	---	2.6	0.9	---	0.8	---	0%	0%	0%	---
Rainbow Tours	RBW	Buy	105.0	75.3	39%	1,096	8.4	8.1	7.3	5.7	5.1	4.4	6%	6%	7%	---
Rawlplug	RWL	Buy	18.3	14.7	24%	457	7.7	6.5	5.4	5.3	4.5	3.9	3%	4%	5%	---
Scope Fluidics	SCP	Buy	225.9	190.6	19%	520	---	---	---	2.6	0.1	---	0%	20%	66%	---
Selena FM	SEL	Buy	46.2	34.0	36%	776	9.4	8.5	8.6	4.3	3.8	3.6	1%	3%	4%	---
Selvita	SLV	Buy	81.0	71.0	14%	1,303	36.0	24.0	31.7	14.4	10.5	14.9	0%	0%	0%	---
Shoper	SHO	Buy	41.0	31.4	31%	883	25.0	18.3	14.2	14.8	11.6	9.0	1%	2%	4%	---
Stalprodukt	STP	Buy	295	224	32%	1,210	24.1	17.7	15.8	4.7	4.4	4.3	5%	7%	7%	34
Śnieżka	SKA	Buy	95.0	85.8	11%	1,083	13.1	11.7	12.1	7.5	6.8	6.9	3%	4%	6%	---
Synektik	SNT	Buy	180.6	126.8	42%	1,081	14.8	12.0	9.8	8.6	6.9	5.3	2%	3%	4%	---
Tauron	TPE	Buy	6.0	2.9	107%	5,058	5.9	2.5	2.4	5.2	3.5	3.3	0%	0%	0%	36
Ten Square Games	TEN	Under Review		97.30	-	714	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Torpol	TOR	Hold	35.0	33.8	4%	776	21.9	10.0	7.6	8.7	4.5	2.6	7%	3%	8%	---
Toya	TOA	Buy	10.0	7.4	36%	554	6.4	5.9	5.9	4.4	4.2	3.9	6%	7%	8%	---

*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	
Unimot	UNT	Hold	117.4	136.0	-14%	1,115	9.8	11.3	9.8	6.7	6.9	6.0	3%	3%	3%	---
Voxel	VOX	Buy	119.0	95.20	25%	1,000	11.4	9.7	9.1	6.3	5.6	5.1	4%	5%	6%	---
VRG	VRG	Under Review		3.4	-	802	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wielton	WLT	Hold	9.6	8.2	17%	496	6.3	5.3	4.4	5.1	4.6	4.0	0%	0%	0%	---
Wirtualna Polska	WPL	Buy	136.0	116.8	16%	3,422	17.1	13.4	11.8	8.2	7.1	6.3	2%	2%	2%	---
Witichen	WTN	Buy	35.0	28.8	22%	529	8.0	7.9	7.5	5.1	5.1	4.8	3%	5%	9%	---
Wizz Air	WIZZ	Buy	28.0	20.2	39%	2,084	7.2	3.9	4.3	5.3	4.2	4.1	0%	0%	0%	71
XTB	XTB	Buy	59.3	60.20	-1%	7,078	9.8	8.8	8.0	6.2	5.2	4.5	8%	8%	8%	---

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 Marcinowski, Deputy Head of Research
Strategy, Banks, Financials

Grzegorz Balcerski
Gaming

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.