

## Daily

CEE | Equity Research

Research Department

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

## HIGHLIGHTS

## WYNIKI FINANSOWE

**GRUPA KĘTY:** Wyniki 1Q24: zgodne z wcześniejszymi szacunkami [neutralne]**ENEA:** Wyniki za 4Q23 [lekko negatywne]**CI GAMES:** Wyniki za 4Q23**MOSTOSTAL WARSZAWA:** Wstępne skonsolidowane wyniki finansowe za 2023 rok**MOSTOSTAL PŁOCK:** Wstępne jednostkowe wyniki finansowe za 2023 rok

## FINANSE

**PEKAO:** Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 19,20 PLN dywidendy na akcję za 2023 rok**ALIOR BANK:** Podsumowanie wywiadu z wiceprezesem zarządu**QUERCUS TFI:** Spółka przeprowadzi skup akcji własnych za 29,2mln PLN

## PALIWA I CHEMIA

**ORLEN:** Zakup farmy PV o mocy 130 MW

## ENERGETYKA I WYDOBYCIE

**ENERGETYKA:** BGK nie wyklucza dalszego finansowania aktywów związanych z paliwami kopalnymi [negatywne]

## LOGISTYKA I TRANSPORT

**PKP CARGO:** Podpisanie umowy na usługi transportowe dla firmy Agromex Wojciech i Jacek Fraszka

## TMT

**GRUPA FABRITY:** Grupa chce w 2024 roku utrzymać dwucyfrową dynamikę przychodów oraz rentowność EBITDA

## GAMING

**11 BIT STUDIOS:** Przyspieszenie premiery gry „Indika” z segmentu wydawniczego**CD PROJEKT:** Rada nadzorcza zarekomendowała wypłatę dywidendy 1 PLN/akcję (DY 0,9%)

## PRZEMYSŁ

**SELENA FM:** Podsumowanie konferencji wynikowej za 4Q23**KERNEL HOLDING:** Atak na port w Czarnomorsku utrudnia działalność operacyjną spółki**BORYSZEW:** Przyjęcie strategii grupy na lata 2024-2028**BORYSZEW:** Zarząd rekomenduje wypłatę z kapitału zapasowego 0,44 PLN dywidendy na akcję**SANOK:** Zawarcie transakcji zabezpieczających ryzyko kursowe w kwocie 8mln EUR dla opcji Put oraz 16mln EUR dla opcji Call

## BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY

**ARCHICOM / BUDIMEX:** Spółka zależna Archicomu zawarła z Budimeksem umowę na generalne wykonawstwo osiedla mieszkalnego we Wrocławiu**MIRBUD:** Spółka w konsorcjum z Kobyłarnią ma kontrakt na prace na drodze S11 za 69,1mln PLN brutto

## BIOTECH

**MEGICALGORITHMICS:** Spółka wraz z Telemedycyna Polska rozpoczyna współpracę w obszarze diagnostyki arytmii serca

## TRIGON DM COVERAGE

[RECOMMENDATIONS](#)

## CORPORATE CALENDAR

[DIVIDENDS](#)[FINANCIAL RESULTS](#)

## WYNIKI FINANSOWE

## GRUPA KĘTY (Sprzedaj; PLN 642)

Wyniki 1Q24: zgodne z wcześniejszymi szacunkami [neutralne]

PLNm	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	Y/Y	Q/Q	1Q24E	1Q24P
<b>Revenues</b>	<b>1373</b>	<b>1338</b>	<b>1312</b>	<b>1195</b>	<b>1240</b>	<b>-10%</b>	<b>4%</b>	<b>1300</b>	<b>1250</b>
Flexible Packaging	349	294	287	276	306	-12%	11%	315	-
<i>volume (kt)</i>	<i>22.7</i>	<i>20.7</i>	<i>21.8</i>	<i>21.1</i>	<i>23.6</i>	<i>4%</i>	<i>12%</i>	<i>22.7</i>	-
Aluminium Extruded	594	567	501	445	472	-21%	6%	539	-
<i>volume (kt)</i>	<i>22.0</i>	<i>23.2</i>	<i>23.0</i>	<i>19.8</i>	<i>23.8</i>	<i>8%</i>	<i>20%</i>	<i>23.0</i>	-
Aluminium Systems	560	592	640	581	562	0%	-3%	576	-
Other	-131	-114	-116	-107	-99	-	-	-130	-
<b>EBITDA</b>	<b>201</b>	<b>240</b>	<b>257</b>	<b>170</b>	<b>222</b>	<b>11%</b>	<b>31%</b>	<b>221</b>	<b>215</b>
Flexible Packaging	62	49	55	24	64	2%	165%	59	60
<i>EBITDA/t</i>	<i>2749</i>	<i>2373</i>	<i>2511</i>	<i>1139</i>	<i>2704</i>	<i>-2%</i>	<i>137%</i>	<i>2605</i>	-
Aluminium Extruded	76	87	71	64	51	-33%	-21%	75	55
<i>EBITDA/t</i>	<i>3453</i>	<i>3767</i>	<i>3073</i>	<i>3242</i>	<i>2136</i>	<i>-38%</i>	<i>-34%</i>	<i>3250</i>	-
Aluminium Systems	78	109	133	91	111	43%	22%	98	110
Other	-15	-6	-1	-9	-3	-	-	-10	-10
<b>adj. EBITDA</b>	<b>201</b>	<b>240</b>	<b>257</b>	<b>196</b>	<b>222</b>	<b>11%</b>	<b>14%</b>	<b>221</b>	<b>215</b>
<b>EBIT</b>	<b>157</b>	<b>195</b>	<b>213</b>	<b>122</b>	<b>174</b>	<b>11%</b>	<b>42%</b>	<b>174</b>	<b>170</b>
<b>Net profit</b>	<b>136</b>	<b>151</b>	<b>181</b>	<b>71</b>	<b>150</b>	<b>11%</b>	<b>111%</b>	<b>133</b>	<b>147</b>
OCF	298	255	327	269	207	-31%	-23%	64	-
Net debt	877	698	653	931	827	-6%	-11%	952	840
P/E 12M trailing	11.2	11.2	11.2	11.2	11.2				
EV/EBITDA 12M trailing	8.4	9.3	9.2	9.4	9.1				
<b>EBITDA margin</b>	<b>14.6%</b>	<b>17.9%</b>	<b>19.6%</b>	<b>14.2%</b>	<b>17.9%</b>	<b>23%</b>	<b>26%</b>	<b>17.0%</b>	<b>17.2%</b>
<i>Flexible Packaging</i>	<i>17.9%</i>	<i>16.7%</i>	<i>19.1%</i>	<i>8.7%</i>	<i>20.9%</i>	<i>17%</i>	<i>140%</i>	<i>18.8%</i>	
<i>Aluminium Extruded</i>	<i>12.8%</i>	<i>15.4%</i>	<i>14.1%</i>	<i>14.4%</i>	<i>10.8%</i>	<i>-16%</i>	<i>-25%</i>	<i>13.9%</i>	
<i>Aluminium Systems</i>	<i>13.9%</i>	<i>18.5%</i>	<i>20.8%</i>	<i>15.7%</i>	<i>19.8%</i>	<i>43%</i>	<i>26%</i>	<i>17.0%</i>	

Source: Company, Trigon DM, P - preliminary, MF - management forecast

- Wolumeny w 1Q24: SOG +4% r/r (głównie folie BOPP), SWW +8% r/r, SSA +9% r/r

- Zarząd nie widzi istotnych oznak poprawy koniunktury w 2Q24, spodziewa się podobnego poziomu zamówień do wielkości osiągniętych w 1Q24 w SWW i SSA oraz ok. 10% spadku w SOG, poziom długu netto na koniec 2Q24 zmniejszy się o ok. 120mln PLN, obniżeniu ulegnie również poziom kosztu obsługi zadłużenia

## ENEA (Kupuj; 14.65 PLN)

Wyniki za 4Q23 [lekko negatywne]

PLNm	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	Y/Y	Q/Q	4Q23P	4Q23E	Cons
<b>Revenues</b>	<b>7,386</b>	<b>11,326</b>	<b>11,491</b>	<b>11,881</b>	<b>12,281</b>	<b>66%</b>	<b>3%</b>	<b>12,281</b>	<b>11,210</b>	<b>11,980</b>
<b>EBITDA</b>	<b>146</b>	<b>1,044</b>	<b>1,272</b>	<b>1,124</b>	<b>2,858</b>	<b>+</b>	<b>154%</b>	<b>2,858</b>	<b>1,857</b>	<b>1,712</b>
Generation	29	490	577	673	1,866	+	177%	1,866	760	
Power Plants	-22	232	378	485	1,660	-	242%	-	550	
Heat	31	71	13	-6	19	-40%	-	-	10	
RES	19	187	186	193	186	+	-4%	-	200	
Distribution	347	427	433	450	513	48%	14%	513	460	
Mining	-65	289	234	151	652	-	331%	652	672	
Trading	-148	0	71	-138	37	-	-	37	140	
Others	-16	-162	-42	-12	-210	-	-	-210	-175	
<b>EBIT</b>	<b>-311</b>	<b>611</b>	<b>112</b>	<b>703</b>	<b>-471</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,427</b>	<b>1,292</b>
<b>Net profit</b>	<b>-743</b>	<b>202</b>	<b>-346</b>	<b>703</b>	<b>-1,263</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-1,263</b>	<b>1,013</b>	<b>854</b>
OCF	-2,975	-1,784	2,947	3,847	-2,764					
Capex	-754	-648	-670	-644	-974					
Capex (Company)	-865	-580	-887	-858	-1,387			-1,180	-900	
Net debt	3,930	6,381	4,155	1,240	5,047			4,850	3,004	4,341
EBITDA margin	2%	9%	11%	9%	23%				17%	14%
EBIT margin	-	5%	1%	6%	-				13%	11%
Net profit margin	-	2%	-	6%	-				9%	7%
P/E LTM	-	-	-	-	-					
EV/EBITDA LTM	3.5	4.6	3.0	1.6	1.5					

Source: Company, Trigon DM, PAP - median consensus forecasts

## MARKET QUOTES

INDICES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
WIG	82,394	1.4%	3.0%	31.8%
WIG20	2,432	1.7%	3.5%	28.2%
mWIG40	6,141	1.0%	0.6%	31.8%
sWIG80	24,126	0.2%	2.2%	14.3%
PX (Prague)	1,548	0.0%	3.7%	9.2%
BUX (Budapest)	66,115	1.0%	1.0%	51.1%
BET (Bucharest)	16,919	0.6%	3.5%	35.4%
BIST30 (Istanbul)	10,279	-0.3%	10.6%	85.6%
DAX	17,770	0.0%	-0.9%	11.9%
FTSE 100	7,848	0.4%	1.6%	-0.8%
STOXX Europe 600	499	0.1%	-1.1%	6.4%
S&P 500	5,022	-0.6%	-2.5%	20.9%
NASDAQ 100	17,494	-1.2%	-2.7%	33.6%
Nikkei 225	38,135	-1.3%	-4.0%	33.1%
Shanghai Comp	3,082	2.1%	-0.1%	-9.2%

BONDS	Rate	Change (bps)		
		1D	1M	1Y
PL 5Y bond yield	5.6%	-6.8	33.0	-52.7
PL 10Y bond yield	5.8%	-7.4	35.2	-38.9
CZ 10Y bond yield	4.4%	-13.2	51.9	-49.9
HU 10Y bond yield	7.2%	-1.0	72.0	-158.0
RO 10Y bond yield	6.9%	-0.3	20.3	-49.6
WIBOR 3M	5.9%	-1.0	1.0	-104.0
EURIBOR 3M	3.9%	1.6	-2.4	72.9

CURRENCIES	Rate	Change (%)		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4.06	-0.2%	2.0%	-3.8%
EUR/PLN	4.33	-0.1%	0.3%	-6.6%
EUR/USD	1.07	0.1%	-1.7%	-2.6%
GBP/PLN	5.06	0.0%	0.0%	3.4%
CZK/PLN	0.17	0.1%	-0.2%	14.9%
HUF/PLN	0.011	0.0%	-0.8%	12.8%
RON/PLN	0.87	0.1%	-0.2%	7.5%
CNY/PLN	0.56	0.2%	-1.5%	9.3%

COMMODITIES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
Gold (USD/toz)	2,374	0.1%	9.7%	18.3%
Silver (USD/toz)	28.5	0.9%	13.8%	13.1%
Copper (USD/t)	9,583	1.2%	5.6%	6.9%
Zinc (USD/t)	2,839	2.5%	10.9%	0%
Molybdenum (USD/lb)	19.7	-0.1%	-2.1%	14.6%
Iron ore (USD/t)	111	0.5%	2.2%	-7.7%
HCC (USD/t)	271	5.7%	6.9%	-3.7%
HRC EU (EUR/t)	655	-0.8%	-7.7%	-23%
Brent crude oil (USD/bbl)	87.5	0.2%	0.7%	3.2%
CO2 (EUR/t)	70.0	-4.9%	17.8%	-28%
TTF 1M gas (EUR/MWh)	31.5	-6.0%	16.1%	-23%
Power 1Y in DE (EUR/MWh)	92	-5.6%	19.9%	-37%
Power 1Y in PL (PLN/MWh)	496	-1.1%	12.4%	-36%
Shanghai Freight Index	1,757	0.7%	-7%	84%

- Wyniki za 4Q23 są zgodne z wcześniejszymi szacunkami Spółki. EBITDA wyniosła 2.86mld PLN, a strata netto 1.26mld
- Wcześniej Spółka informowała o odpisach na poziomie wyniku netto w kwocie 2.34mld PLN.
- OCF wyniósł -2.76mld PLN, przy negatywnym efekcie na kapitale obrotowym na poziomie -3.9mld. Capex wyniósł -1.39mld, a pełny dług netto (z leasingiem) wzrósł o 3.8mld q/q do 5mld PLN (0.8x DN/EBITDA vs. 0.35x w 3Q23).
- Wynik w elektrowniach systemowych wzrósł o 1.68mld r/r do 1.66mld PLN, m.in. przez kategorię pozostałe czynniki (+0.9mld r/r), w tym przez aktualizację wyceny CO2. Wynik w OZE wzrósł z 19m do 186m PLN r/r. Zwraca uwagę też wyższy wynik w dystrybucji, w Bogdanie i na tradingu r/r.

## CI GAMES (Restricted)

### Wyniki za 4Q23

PLNm	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	Y/Y	Q/Q	Cons.
Revenues	15.4	9.8	12.4	36.9	165.9	974%	350%	191.0
EBITDA	3.9	1.2	-1.0	9.6	89.2	2194%	825%	106.0
EBIT	1.6	-0.6	-3.4	2.3	33.2	2033%	1327%	53.0
Net profit	-1.0	-0.7	-2.8	-1.6	18.6	-	-	45.4
Net debt	16	30	46	62	50			
P/E 12M trailing	37.1	88.4	-	-	22.5			
EV/EBITDA adj. 12M trailing	19.9	30.3	363.1	26.7	3.6			
EBITDA margin	25.2%	12.3%	-	26.1%	53.8%			
EBIT margin	10.1%	-	-	6.3%	20.0%			
Net profit margin	-	-	-	-	11.2%			

Source: Company data, Trigon DM

## MOSTOSTAL WARSZAWA

### Wstępne skonsolidowane wyniki finansowe za 2023 rok

- Przychody ze sprzedaży 1,68mld PLN, +26% r/r;
- Zysk brutto ze sprzedaży 92mln PLN, +5% r/r;
- Zysk netto 23mln PLN, +28% r/r.

## MOSTOSTAL PŁOCK

### Wstępne jednostkowe wyniki finansowe za 2023 rok

- Przychody ze sprzedaży 114,1mln PLN, -27% r/r;
- Strata brutto ze sprzedaży 6,2mln PLN vs. zysk brutto ze sprzedaży 10,2mln PLN w 2022 roku;
- Strata netto 11,7mln PLN vs. zysk netto 2,8mln PLN w 2022 roku.

## FINANSE

### PEKAO (Trzymaj; 151 PLN)

#### Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 19,20 PLN dywidendy na akcję za 2023 rok

- Dzień dywidendy ustala się na 24 kwietnia 2024 roku, a termin wypłaty na 10 maja 2024 roku;
- DY=10,6%.

### ALIOR BANK (Kupuj; PLN 88)

#### Podsumowanie wywiadu z wiceprezesem zarządu

- Bank zrealizował transakcję sprzedaży wierzytelności korporacyjnych o nominalnej wartości 2,1mld PLN;
- Nabywcą pakietu wierzytelności były dwa duże europejskie fundusze;
- Zainteresowanie nabyciem portfela wierzytelności wyraziło wstępnie 64 inwestorów, a niewiążące oferty złożyło 24 inwestorów;
- W przyszłości planowane są podobne transakcje.

## QUERCUS TFI

### Spółka przeprowadzi skup akcji własnych za 29,2mln PLN

- Skupionych zostanie ok. 5,6% akcji spółki po cenie 9,50 PLN;
- Szczegóły zostaną podane w najbliższych tygodniach, a cała operacja przeprowadzona zostanie w maju 2024 roku.

## VOLUME

### AVG. VOLUME (PLNm)

Index	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	1721.0	1616.3	1399.8	1288.2	81%
WIG20	1420.5	1381.6	1180.9	1088.4	83%
WIG40	161.4	161.4	161.4	161.4	100%
sWIG80	57.0	44.3	39.8	38.9	70%

### TOP VOLUME (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Vol.	Ticker	Vol.	Ticker	Vol.
ALE	512.1	CCC	26.1	BNP	11.3
PKO	172.3	XTB	15.0	DAT	7.6
PKN	144.6	BFT	12.0	TOR	5.4
KGH	117.5	MIL	10.7	STX	2.0
PEO	116.7	CMR	6.8	ELT	1.5
DNP	107.1	SNT	6.8	MAB	1.3
PZU	64.8	TPE	5.7	PLW	1.2
LPP	54.9	ACP	5.3	MLS	1.1
SPL	39.2	ING	5.0	MCI	1.1
CDR	36.7	DVL	4.2	LBW	1.0

### VOLUME SPIKES (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
ALE	556%	CMR	526%	OTS	469%
KTY	163%	GPP	253%	BRS	440%
BDX	129%	DVL	218%	MCI	411%
JSW	121%	CIG	212%	MOC	375%
PKO	118%	TEN	158%	NWG	347%
PEO	113%	NEU	157%	SEL	338%
MBK	109%	SNT	157%	MLS	314%
PGE	107%	GEA	120%	SKA	293%
KRU	106%	DOM	116%	MAB	284%
PKN	96%	BFT	114%	DAT	264%

## STOCK PRICE PERFORMANCE

Ticker	Price	Change	Ticker	Price	Change
<b>Best</b>		<b>WIG20</b>		<b>Worst</b>	
PKO	57.9	3.7%	DNP	358.0	-2.1%
KGH	142.4	3.5%	PCO	18.8	-1.3%
PKN	67.5	2.7%	PGE	6.0	-1.2%
PEO	180.7	2.4%	OPL	7.7	-1.2%
SPL	553.4	2.0%	BDX	688.5	-0.5%
<b>Best</b>		<b>mWIG40</b>		<b>Worst</b>	
DVL	6.0	6.8%	LWB	32.2	-1.5%
CIG	1.7	5.7%	CAR	532.0	-1.3%
11B	559.0	4.1%	SLV	69.1	-1.3%
APR	25.3	3.9%	RVU	53.5	-0.9%
CMR	257.5	3.6%	EAT	22.8	-0.9%
<b>Best</b>		<b>sWIG80</b>		<b>Worst</b>	
MLS	44.5	10.0%	SEL	32.7	-5.2%
MCI	28.5	7.5%	MOC	15.0	-4.6%
ELT	22.8	7.3%	VGO	490.0	-3.2%
NWG	22.8	4.6%	BCX	67.7	-2.7%
ALL	15.1	3.4%	TOR	32.0	-2.0%

## PALIWA I CHEMIA

**ORLEN (Kupuj; 76.3 PLN)****Zakup farmy PV o mocy 130 MW**

Orlen przejął od firmy Lightsource bp, projekt PV o mocy 130 na Dolnym Śląsku. Farma ma zostać zrealizowana do końca 2025r.

## ENERGETYKA I WYDOBYCIE

## ENERGETYKA

**BGK nie wyklucza dalszego finansowania aktywów związanych z paliwami kopalnymi [negatywne]**

- "Nie wykluczamy dalszego finansowania aktywów związanych z paliwami kopalnymi, jeśli będzie to niezbędne do stabilizacji sektora energetycznego, ale będzie ono udzielane wyłącznie w związku z koniecznością zapewnienia bezpieczeństwa energetycznego"  
- „Finansowanie odbywać się będzie w celu reorganizacji sektora elektroenergetycznego z zastrzeżeniem, że podmioty uwolnione od aktywów wytwórczych opartych na paliwach kopalnych będą realizować już tylko zrównoważone inwestycje w aktywa nisko-/zeroemisyjne lub wspierające rozwój aktywów zeroemisyjnych (np. rozbudowa, modernizacja i automatyzacja sieci dystrybucyjnych i przesyłowych, rozwój magazynowania energii itp.).”

## LOGISTYKA I TRANSPORT

## PKP CARGO

**Podpisanie umowy na usługi transportowe dla firmy Agromex Wojciech i Jacek Fraszka**

- Jest to pierwszy stały przewóz z terminala w Karsznikach w ramach połączenia intermodalnego.

## TMT

**FABRITY HOLDING (Trzymaj; 38 PLN)****Podsumowanie konferencji po wynikach 4Q23 [neutralne]**

- Grupa chce w 2024 roku utrzymać dwucyfrową dynamikę przychodów oraz rentowność EBITDA;  
- Na rynkach zachodnich nadal dość słaba koniunktura, spółce nie pomagają mocny PLN.  
- Około 80% przychodów od klientów z branż: przemysł, administracja publiczna, usługi finansowe, life-science, opieka zdrowotna;  
- Zarząd poszukuje możliwości akwizycyjnych w Polsce i za granicą;  
- W obszarze zainteresowań grupy są podmioty z segmentu usług i rozwiązań IT;

**#Akwizycja Panda Group**

- Pozwoli na przyspieszenie rozwoju w obszarze e-commerce (poszerzenie kompetencji technologicznych, których rozwinięcie w grupie Fabrity byłoby bardziej pracochłonne i kosztowne – Magento / Adobe, AWS);  
- Wzrost przychodów spółki w tempie zbliżonym do Fabrity;

**#Fastive (poprzednio pod marką Fastapp) – platforma low-code**

- W 2023 znacznie przyspieszył rozwój produktu;  
- Przychody z licencji i usług wdrożeniowych wzrosły do 3,3mln PLN, nakłady inwestycyjne 0,8mln PLN;  
- Zastosowanie produktu: rozwiązania back-office o średniej złożoności;  
- W 2023 spółka dokonała wdrożeń u 12 klientów, 15 instalacji, kilkadziesiąt stworzonych rozwiązań;  
- W 2024 próba przyspieszenia komercjalizacji platformy (mniej działań rozwojowych, więcej sprzedażowych w porównaniu do poprzednich lat);

**#PerfectBot**

- Obecnie ponad 40 płacących klientów, ponad 100 testuje próbną wersję;  
- Model subskrypcyjny SaaS 100-500 USD miesięcznie;

**#Zatrudnienie**

- Oprócz 235 osób w Fabrity obecnie także około 30 w Pandzie, 15 w Fabrity, ponad 20 osób w działach wsparcia.

## GAMING

**11 BIT STUDIOS (Kupuj; PLN 700)****Przyspieszenie premiery gry „Indika” z segmentu wydawniczego**

- Nowa data premiery na PC to 2 maja;  
- Wersja na konsole zadebiutuje w pierwotnej dacie (8 maja);  
- Gra jest na 187 miejscu top wishlist Steam'a i ma ponad 10 tys. followers'ów (Gamalytic szacuje wishlist'ę na ok. 156 tys.).

**CD PROJEKT (Under Review)****Rada nadzorcza zarekomendowała wypłatę dywidendy 1 PLN/akcję (DY 0,9%)**

- Ustalono dzień dywidendy na 21 czerwca, dzień wypłaty dywidendy na 27 czerwca.

**PRZEMYSŁ****SELENA FM (Kupuj; PLN 46.2)****Podsumowanie konferencji wyników za 4Q23****#Podsumowanie 2023r**

- W ub.r. nastąpiła korekta cen surowców produkcyjnych wynikająca ze stabilizacji łańcucha dostaw oraz niższej konsumpcji (stagnacja w branży budowlanej, wysokie zapasy u dystrybutorów), która najbardziej była widoczna w silikonach, wyjątkiem były asfalty, których cena powiązana jest z cenami ropy

- Zarząd zintensyfikował w ub.r. działania sprzedażowe na rynku polskim (większa dostępność) oraz na rynkach zachodnich

- Przychody Imperialum wyniosły w ub.r. 75mln PLN (24,8mln PLN skonsolidowane w wynikach do 1 września 2023), a zysk netto wyniósł 5,7mln PLN (1,8mln PLN skonsolidowane w wynikach)

- Pogorszenie MBnS w 4Q23 (-0,7pp r/r), wobec poprawy w 3Q23 (+4pp r/r), związane było z gorszym miksem geograficznym i produktowym sprzedaży

- Sprzedaż na rynek amerykański rozwija się wolniej niż oczekiwano z uwagi na obserwowane tam spowolnienie rynku budownictwa mieszkaniowego

**#Outlook**

- Spółka nie precyzuje celów sprzedażowych na 2024r

- Obecnie otoczenie rynkowe jest mocno konkurencyjne (presja cenowa i produktowa), sytuacja branży jest słaba, kontynuowane są działania optymalizacyjne (produktywność, energochłonność, obniżenie kosztu jednostkowego, zatrudnienie)

- Zarząd liczy na to że uruchomienie dopłat do termomodernizacji finansowych z KPO w krajach UE doprowadzi do odbicia popytu na produkty Spółki

- Na rynku surowców, pomimo niskich cen, widoczne są problemy z dostępnością, występują częste opóźnienia w dostawach

- Pomimo słabych wyników w segmencie poliuretanów u głównych jego producentów (Huntsman, Coversto), Zarząd nie spodziewa się że dojdzie do ograniczenia produkcji w Europie, ponieważ widoczne są sygnały odbicia w pozostałych gałęziach konsumujących te surowce

- Poziom synergii sprzedażowych w Imperialum szacowany jest konserwatywnie na 10-15% rocznych przychodów (poprzez sprzedaż produktów Selena FM – produkty w segmencie waterproof oraz piany/uszczelniacze/kleje)

- Grupa Selena chce zwiększyć nakłady na ekspansję międzynarodową, Zarząd przygląda się zarówno akwizycjom jak i projektom JV w nowych dla siebie segmentach rynku (Europa Zachodnia, obie Ameryki)

- Zarząd podtrzymuje cel dojścia do 33% marży brutto z 30,9% w 2023r, cel ten chce osiągnąć w perspektywie 2-3 lat

- W najbliższym czasie Zarząd przedstawi komunikat dotyczący wypłaty dywidendy z zysku za 2023r

**#Inwestycje**

- Poziom nakładów inwestycyjnych w 2024r będzie zbliżony r/r (ok. 60mln PLN)

- Rozpoczęcie produkcji w zakładzie wełny szklanej budowanym wspólnie z Masterplast nastąpi na początku 2025r, a sprzedaż rozpocznie się w 2Q25

- Wartość inwestycji to 47mln EUR, a wkład Grupy Selana za 50% udziałów w projekcie to 9,6mln EUR (44,6mln PLN)

- Zakład będzie produkował 19 tys. ton wełny szklanej rocznie, Zarząd nie precyzuje potencjału przychodowego/wynikowego zakładu

- W tym roku planowane jest budowa farmy PV o mocy 14 MW w Turowie (Selena Green Investments)

**KERNEL HOLDING****Atak na port w Czarnomorsku utrudnia działalność operacyjną spółki**

- Rosyjski atak wpływa na zmniejszenie wolumenów przeladunów i zwiększenie kosztów logistyki;

- Przeladunek zbóż i oleju słonecznikowego spółki w porcie opiera się w duym stopniu na transporcie kolejowym, a harmonogram przywrócenia transportu jest obecnie niepewny.

**BORYSZEW****Przyjęcie strategii grupy na lata 2024-2028**

- W 2024r Spółka zakłada osiągnięcie przychodów w wysokości 5,56mld PLN oraz zysku EBITDA na poziomie 350mln PLN;

- W 2028r planowane jest osiągnięcie przychodów na poziomie 7,1mld PLN oraz zysku EBITDA na poziomie ok. 590mln PLN;

- Planowana jest budowa nowych segmentów działalności związanych z magazynami energii i gospodarką cyrkularną;

- W segmencie motoryzacja budowa nowych mocy produkcyjnych w Chinach;

- W segmencie metale podwojenie mocy produkcyjnych przewodów aluminiowych i wprowadzenie produktów o wyższej wartości dodanej do 2025 roku (NPA Skawina Sp. z o.o.) oraz budowa mocy produkcyjnych ze stopów (WM Dziedzice S.A.);

- Wygaszanie niskomarkżowych aktywów w segmentach chemia i metale;

- Wykorzystanie od 2030 roku 100% zielonej energii elektrycznej netto.

**BORYSZEW****Zarząd rekomenduje wypłatę z kapitału zapasowego 0,44 PLN dywidendy na akcję**

- Na wypłatę dywidendy ma zostać przeznaczona kwota 90,3mln PLN;

- Rada Nadzorcza spółki pozytywnie zaopiniowała wniosek zarządu;

- DY=7,3%.



**SANOK**

Zawarcie transakcji zabezpieczających ryzyko kursowe w kwocie 8mln EUR dla opcji Put oraz 16mln EUR dla opcji Call  
Terminy rozliczenia transakcji przypadają na okres od maja do grudnia 2024 roku.

**BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY****ARCHICOM (Kupuj; PLN 35) / BUDIMEX (Sprzedaj; PLN 630)**

Spółka zależna Archicomu zawarła z Budimeksem umowę na generalne wykonawstwo osiedla mieszkalnego we Wrocławiu  
Wartość umowy wynosi 139mln PLN netto.

**MIRBUD (Kupuj; PLN 9.5)**

Spółka w konsorcjum z Kobylarnią ma kontrakt na prace na drodze S11 za 69,1mln PLN brutto

**BIOTECH****MEGICALGORITHMICS**

Spółka wraz z Telemedycyna Polska rozpoczyna współpracę w obszarze diagnostyki arytmii serca

**POZOSTAŁE INFORMACJE****AGROTON: Wszystkie zakłady produkcyjne w obwodzie charkowskim zostały zniszczone przez rosyjski ostrzał**

Wiosenne prace polowe są obecnie niemożliwe ze względu na ciągły ostrzał, działalność produkcyjna zostaje tymczasowo wstrzymana.

**DĘBICA: Podniesienie szacunku zysku netto w 2023 roku do 284,4mln PLN**

- Wcześniejsze szacunki mówiły o zysku netto w kwocie 196,3mln PLN;
- Szacunki przychodów pozostały bez zmian, czyli wyniosły w ubiegłym roku 2,99mld PLN;
- Raport za 2023 rok spółka zamierza opublikować 25 kwietnia 2024 roku.

**KRYNICA VITAMIN: Spółka spodziewa się rozstrzygnięcia sporu z kontrahentem w drugiej połowie 2024 roku**

- Możliwe jest też zawarcie wcześniejszej ugody;
- Kwota roszczeń kontrahenta wobec spółki to 36,3mln USD, a spółki wobec kontrahenta to 6,8mln USD.

**LENTEX: Pozytywna opinia RN w sprawie wniosku zarządu o przeznaczeniu zysku netto za 2023 rok na kapitał zapasowy****MCI CAPITAL: MCI.EuroVentures 1.0. zamierza nabyć do 1,2 mln akcji spółki za łączną kwotę nie wyższą niż 36,1mln PLN**

- Nabycie akcji ma nastąpić w drodze publicznego zaproszenia do składania ofert sprzedaży akcji;
- Akcje mają być nabywane po cenie nie wyższej niż 30 PLN za papier.

**OT LOGISTICS: Spółka notuje sygnały poprawy koniunktury rynkowej w 2Q24**

- Rynek jest w tej chwili bardzo zmienny, dotyczy to wszystkich kategorii produktowych;
- Grupa liczy na dalszy rozwój m.in. przeładunków produktów agro;
- Zarząd nie wyklucza zainteresowania akwizycjami w nabrzeża i terminale.

**PASSUS: Zawarcie umowy na dostawę licencji oprogramowania klasy SIEM wraz z gwarancją za kwotę 142,7tys. USD netto**

Dostawa oprogramowania nastąpi w terminie do 22 kwietnia 2024 roku.

**PASSUS: Grupa poszukuje wysokomarżowych projektów, chce wypłacać dywidendę**

- W planach jest dalsza ekspansja geograficzna;
- W niedługim czasie grupa podzieli się większą liczbą szczegółów dotyczących nowych projektów;
- Kierunkiem rozwoju grupy jest także kontynuacja inwestycji w obszary związane z Data Engineering oraz Security IT.

**SONEL: Zarząd rekomenduje wypłatę 9,8mln PLN dywidendy za 2023 rok (0,70 PLN na akcję)**

- DY=4,9%.

**STALPROFIL: Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 0,30 PLN dywidendy na akcję za 2023 rok**

- Dzień dywidendy ustala się na 21 sierpnia, a termin wypłaty na 11 września 2024 roku;
- DY=3,5%.

**XTPL:** Sprzedaż kolejnego modułu do wdrożeń przemysłowych w ramach projektu realizowanego dla HB Technology w Korei Południowej

## ZMIANY W ORGANACH

### JSW

Odwołanie p. Roberta Ostrowskiego z pełnienia funkcji zastępcy prezesa zarządu ds. ekonomicznych.

### JSW

Powołanie p. Ryszarda Janta na stanowisko prezesa zarządu oraz p. Remigiusza Krzyżowskiego na stanowisko zastępcy prezesa zarządu ds. ekonomicznych i p. Jarosława Kluczniaka na stanowisko zastępcy prezesa zarządu ds. rozwoju.

### LIBET

Zgłoszenie przez PKO BP Bankowy OFE kandydatury p. Seweryna Kubickiego na stanowisko członka RN.

### PKO BP

Rezygnacja p. Marka Radzikowskiego z pełnienia funkcji członka RN.

### SANWIL HOLDING

Delegowanie członka RN p. Krzysztofa Misiaka do czasowego wykonywania czynności prezesa zarządu w terminie od 17 kwietnia do 15 lipca 2024 roku.

## ZMIANY W AKCJONARIACIE

### 3R GAMES

Zmniejszenie zaangażowania przez PlayWay z 22,21% do 20,93% kapitału i głosów.

### KĘTY

Zmniejszenie zaangażowania przez Allianz OFE z 17,367% do 15,351% kapitału i głosów.

## TRANSAKCJE PAKIETOWE

### ALLEGRO.EU

Wolumen: 65 mln @ 29,25  
% kapitału: 6,15

## WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

**AGORA:** Zwołanie NWZA na dzień 14 maja 2024 roku w sprawie wyrażenia zgody na zawarcie umowy kredytu

**DEVELIA:** Zwołanie ZWZA na dzień 16 maja 2024 roku w sprawie wypłaty 0,50 PLN dywidendy na akcję

- Dzień dywidendy ustala się na 17 czerwca, a termin wypłaty na 5 lipca (0,25 PLN na akcję) oraz na 6 września (0,25 PLN na akcję);  
- DY=8,4%.

**RAEN:** Zwołanie NWZA na dzień 14 maja w sprawie zmiany uchwał NWZA z kwietnia 2023 roku w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii B i C

## CORPORATE CALENDAR

## DIVIDENDS

Company	Event
<b>23 April 2024</b> LPP	Interim dividend date (PLN 285 per share)
<b>30 April 2024</b> LPP	Interim dividend payment date (PLN 285 per share)
<b>24 June 2024</b> ROBINSON	Interim dividend date (PLN 0.05 per share)
<b>01 July 2024</b> 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, 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, 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	101.3	-13%	13,225	8.9	10.5	10.5	1.3	1.2	1.1	14%	11%	11%	25
BNP Paribas PL	BNPPPPL	Buy	101.0	102.0	-1%	15,076	7.7	7.6	7.5	1.0	0.9	0.8	13%	12%	11%	—
Handlowy	BHW	Buy	119.0	111.8	6%	14,608	8.5	9.9	10.2	1.5	1.5	1.5	17%	15%	15%	43
ING	ING	Buy	287	302	-5%	39,290	11.6	10.9	9.5	2.2	2.0	1.8	19%	19%	19%	60
Komerční banka	KOMB	Buy	828	868	-5%	164,963	11.1	11.4	10.5	1.3	1.2	1.2	11%	11%	11%	85
mBank	MBK	Hold	590	683	-14%	29,004	9.7	10.0	10.6	1.7	1.5	1.4	17%	15%	14%	71
Millennium	MIL	Hold	8.3	9.5	-12%	11,476	39.9	8.3	8.5	1.6	1.4	1.2	4%	17%	14%	68
Pekao	PEO	Hold	151.0	180.7	-16%	47,415	10.0	10.7	10.8	1.5	1.5	1.4	15%	14%	13%	83
PKO BP	PKO	Buy	55.0	57.9	-5%	72,425	10.4	9.3	9.4	1.5	1.4	1.4	14%	15%	15%	68
Santander	SPL	Buy	570	553	3%	56,552	12.9	10.3	10.2	1.8	1.7	1.6	14%	16%	16%	82
Kruk	KRU	Buy	570	434	31%	8,384	8.1	7.0	5.9	1.8	1.6	1.4	22%	23%	23%	75
PZU	PZU	Buy	58.3	49.8	17%	43,038	7.9	8.2	8.5	3.4	3.3	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	Buy	700	559	25%	1,351	6.4	5.7	8.3	4.7	3.9	5.4	0%	16%	18%	15
AB	ABE	Buy	88.0	88.0	0%	1,425	8.4	8.0	7.8	5.2	4.8	4.8	2%	3%	4%	49
AC	ACG	Hold	28.5	29.8	-4%	274	10.9	10.7	9.5	6.7	6.7	—	8%	12%	12%	—
Ailleron	ALL	Buy	26.0	15.1	72%	187	7.8	6.1	5.4	2.1	1.5	1.1	3%	3%	3%	—
Allegro	ALE	Buy	42.0	31.9	32%	33,705	26.7	18.5	13.7	13.0	10.2	7.9	0%	0%	0%	91
Ambra	AMB	Hold	30.2	28.3	7%	712	11.9	10.5	9.8	5.6	5.0	4.6	4%	4%	4%	—
Amica	AMC	Buy	88.0	71.2	24%	554	10.5	7.1	6.9	4.2	3.8	3.5	0%	4%	6%	—
Amrest	EAT	Buy	30.0	22.8	32%	4,995	14.6	12.2	9.5	5.2	4.5	4.2	0%	5%	6%	90
Answer.com	ANR	Buy	40.0	23.7	69%	450	14.3	10.2	7.6	8.3	6.8	5.5	0%	0%	0%	—
Archicom	ARH	Buy	40.0	33.0	21%	2,135	25.5	8.0	5.9	20.2	6.5	5.0	—	—	—	—
Arctic Paper	ATC	Buy	35.9	21.0	71%	1,455	5.1	5.6	6.6	2.8	2.7	2.8	5%	6%	5%	—
Artifex Mundi	ART.	Buy	39.9	29.6	35%	352	10.4	5.3	4.7	7.2	3.6	2.9	5%	7%	14%	—
Asseco BS	ABS	Hold	50.0	61.0	-18%	2,039	18.3	17.3	16.1	11.9	11.1	10.3	4%	5%	5%	—
Asseco Poland	ACP	Buy	85.0	76.5	11%	6,345	14.0	13.0	12.1	2.7	2.4	2.0	4%	5%	5%	75
Asseco SEE	ASE	Buy	56.0	51.0	10%	2,647	13.1	12.1	11.4	7.3	6.6	6.1	4%	4%	4%	—
Atal	IAT	Buy	75.0	59.4	26%	2,567	9.7	6.6	6.5	8.7	5.5	5.2	9%	7%	11%	—
Auto Partner	APR	Buy	36.5	25.3	45%	3,298	11.7	9.6	8.1	9.2	7.9	6.8	2%	3%	3%	—
Azoty	ATT	Sell	19.8	22.8	-13%	2,262	—	4.7	2.7	17.4	5.7	4.6	0%	0%	0%	44
Benefit Systems	BFT	Buy	3,000	2,730	10%	8,076	16.3	13.2	11.4	7.7	6.2	5.3	3%	4%	5%	73
Bloober Team	BLO	Hold	24.0	24.0	0%	462	32.8	9.8	6.4	16.0	5.3	3.6	0%	2%	8%	—
Budimex	BDX	Sell	630.0	688.5	-8%	17,577	23.9	20.9	17.4	14.6	12.6	10.3	4%	4%	4%	65
Captor Therapeutics	CTX	Buy	182.4	81.8	123%	341	—	38.1	—	—	19.7	—	0%	0%	0%	—
CCC	CCC	Buy	120.0	80.2	50%	5,520	31.7	13.0	7.3	7.1	5.8	4.7	0%	0%	0%	84
CD Projekt	CDR	Under Review		112.5	-	11,235	—	—	—	—	—	—	—	—	—	86
Celon Pharma	CLN	Buy	25.5	14.8	72%	757	—	—	—	74.3	20.8	11.7	2%	1%	0%	—
CEZ	CEZ	Sell	809.7	880.0	-8%	473,431	14.6	14.4	15.2	5.1	4.7	5.0	6%	6%	5%	79
Creepy Jar	CRJ	Sell	520.7	600.0	-13%	420	20.5	17.3	28.6	15.2	10.0	13.5	2%	5%	6%	—
Creotech	CRI	Buy	302.0	186.5	62%	444	—	53.5	9.0	—	22.4	6.2	0%	0%	0%	—
Comarch	CMR	Buy	200.0	257.5	-22%	2,094	18.5	17.4	16.1	6.8	6.3	5.9	2%	3%	3%	—
Comp	CMP	Buy	88.0	80.0	10%	437	11.6	9.4	9.0	5.3	4.9	4.7	9%	8%	8%	—
Cyber Folks	CBF	Buy	112.0	111.0	1%	1,574	24.7	20.4	17.6	13.9	11.3	9.7	1%	1%	2%	—
Cyfrowy Polsat	CPS	Buy	15.0	9.8	53%	6,287	12.9	8.1	6.7	5.9	5.8	5.2	0%	0%	10%	74
Dadelo	DAD	Buy	18.5	17.5	6%	204	70.7	41.7	19.5	24.9	20.8	13.7	0%	0%	0%	—
Develia	DVL	Hold	6.0	6.0	1%	2,696	9.4	8.5	7.9	8.9	8.2	7.3	8%	8%	8%	6
Dino Polska	DNP	Sell	385	358	8%	35,098	20.7	16.7	13.9	13.9	11.2	9.1	0%	0%	0%	47
Dom Development	DOM	Buy	215	181	19%	4,659	8.3	7.5	6.5	7.0	6.1	4.9	9%	10%	11%	—

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

## TRIGON DM COVERAGE

Company	Ticker	Recommendation	TP	Price	Upside	Market Cap	24E	25E	26E	24E	25E	26E	24E	25E	26E	ESG*
							P/E			EV/EBITDA			DY			
Echo Investment	ECH	Buy	6.00	4.90	22%	2,022	139.2	7.5	6.9	34.7	9.5	7.0	9%	10%	11%	--
Erbud	ERB	Buy	45.0	40.6	11%	484	32.7	9.1	7.3	6.5	4.9	4.5	1%	2%	6%	--
Enea	ENA	Buy	14.7	8.8	66%	4,667	2.2	5.9	5.1	2.5	3.6	3.6	0%	0%	0%	30
Enter Air	ENT	Buy	85.0	69.0	23%	1,211	8.7	6.6	6.2	4.9	4.4	4.1	--	--	--	--
Eurocash	EUR	Under Review		13.6	-	1,886	--	--	--	--	--	--	--	--	--	60
Fabryty Holding	FAB	Hold	38.0	37.1	2%	91	18.1	15.8	13.6	8.6	7.0	5.8	16%	5%	5%	--
Ferro	FRO	Buy	40.0	35.8	12%	760	9.3	8.4	7.8	6.9	6.3	6.0	4%	5%	6%	--
GPW	GPW	Buy	50.0	42.2	19%	1,769	10.6	10.5	10.2	7.2	6.7	6.4	7%	7%	7%	65
Grenevia	GEA	Under Review	0.00	2.69	-	1,546	--	--	--	--	--	--	--	--	--	69
Grupa Pracuj	GPP	Buy	70.0	65.2	7%	4,451	19.1	16.2	14.1	12.9	11.0	9.5	3%	3%	4%	--
GTC	GTC	Hold	5.0	5.5	-10%	3,673	10.0	10.2	8.7	16.7	16.5	14.4	4%	5%	6%	61
Huuuge	HUG	Buy	38.20	25.00	53%	1,678	7.1	7.3	7.8	3.4	3.5	3.8	19%	17%	15%	5
InPost	INPST	Buy	13.4	15.5	-14%	33,585	25.5	19.3	15.5	11.9	9.6	7.8	0%	0%	0%	82
Inter Cars	CAR	Buy	770	532	45%	7,537	8.4	7.4	6.7	6.8	6.2	5.7	1%	2%	3%	--
JSW	JSW	Buy	49.3	33.3	48%	3,904	2.3	5.5	5.3	--	0.0	--	38%	0%	0%	58
Kęty	KTY	Sell	642	814	-21%	7,877	14.6	13.6	12.9	9.9	9.5	9.1	6%	7%	7%	20
KGHM	KGH	Sell	90.0	142.4	-37%	28,480	32.5	24.8	25.2	10.2	9.1	9.2	0%	1%	1%	53
LPP	LPP	Buy	20,000	15,170	32%	28,143	13.0	12.2	11.0	7.0	6.3	5.7	5%	5%	6%	70
Mabion	MAB	Under Review		17.6	--	284	--	--	--	--	--	--	--	--	--	11
Mangata	MGT	Sell	81.0	92.8	-13%	620	11.4	9.4	8.5	6.3	5.8	5.3	3%	4%	5%	--
Medinice	ICE	Buy	26.7	9.3	189%	60	--	4.3	--	--	2.6	--	0%	0%	0%	--
MFO	MFO	Buy	45.4	33.1	37%	219	12.2	7.8	6.2	6.9	5.8	4.9	0%	3%	6%	--
Mirbud	MRB	Buy	9.5	9.3	2%	852	7.4	7.0	7.3	4.5	4.3	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	--	--	--	--
Molecure	MOC	Buy	24.9	15.0	66%	253	2.9	3.1	--	1.9	1.4	--	0%	0%	0%	--
Murapol	MUR	Buy	50.0	42.5	18%	1,732	7.4	6.9	6.1	6.8	6.5	5.6	--	--	--	--
Neuca	NEU	Hold	930	905	3%	4,043	19.5	16.9	15.5	10.0	9.1	8.6	2%	5%	5%	77
Newag	NWG	Buy	25.6	22.8	12%	1,026	7.4	6.2	5.5	5.0	4.4	3.9	0%	7%	8%	--
OMV	OMV	Hold	42.0	44.1	-5%	14,420	8.6	6.6	7.9	3.7	3.3	3.7	11%	9%	9%	93
Onde	OND	Hold	15.6	14.2	10%	774	25.8	21.6	19.6	9.2	7.6	6.5	0%	0%	0%	--
Oponeo.pl	OPN	Buy	59.0	56.8	4%	792	22.7	17.3	14.9	10.7	9.6	8.5	2%	2%	3%	--
Orange	OPL	Hold	8.9	7.7	16%	10,089	11.0	11.1	10.0	4.0	4.1	3.7	7%	7%	7%	55
Orlen	PKN	Buy	76.3	67.5	13%	78,398	5.3	5.7	6.2	2.9	3.0	3.4	6%	6%	7%	61
PCF Group	PCF	Under Review		18.9	-	678	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Pekabex	PBX	Buy	25.0	22.5	11%	559	7.4	8.1	6.3	4.9	5.2	4.3	2%	3%	3%	--
Pepco Group	PCO	Hold	25.5	18.8	36%	10,803	14.7	12.3	9.6	5.2	4.8	4.2	0%	0%	0%	53
PGE	PGE	Buy	11.2	6.0	87%	13,476	3.9	3.4	3.0	2.8	3.1	2.7	0%	0%	0%	--
Playway	PLW	Hold	309.00	281.5	10%	1,858	11.9	11.1	12.9	8.2	8.2	9.6	7%	8%	9%	--
Polenergia	PEP	Buy	85.8	67.8	27%	5,235	15.8	16.2	16.1	7.5	7.4	7.7	0%	0%	0%	--
Ryvü Therapeutics	RVU	Buy	81.8	53.5	53%	1,237	--	2.6	0.9	--	0.8	--	0%	0%	0%	--
Rainbow Tours	RBW	Buy	105.0	73.5	43%	1,070	8.2	7.9	7.1	5.5	5.0	4.3	6%	6%	7%	--
Rawlplug	RWL	Buy	18.3	14.2	29%	441	7.5	6.3	5.2	5.2	4.4	3.8	4%	4%	5%	--
Scope Fluidics	SCP	Buy	225.9	185.8	22%	506	--	--	--	2.5	0.1	--	0%	20%	67%	--
Selena FM	SEL	Buy	46.2	32.7	41%	747	9.1	8.2	8.2	4.1	3.6	3.4	2%	3%	4%	--
Selvita	SLV	Buy	81.0	69.1	17%	1,268	35.0	23.4	30.8	14.0	10.2	14.5	0%	0%	0%	--
Shoper	SHO	Buy	41.0	30.6	34%	861	24.4	17.9	13.8	14.4	11.3	8.8	2%	2%	4%	--
Stalprodukt	STP	Buy	295	218	36%	1,174	23.4	17.2	15.3	4.6	4.2	4.1	6%	7%	7%	34
Śnieżka	SKA	Buy	95.0	86.8	9%	1,095	13.2	11.9	12.3	7.6	6.9	7.0	3%	4%	5%	--
Synektik	SNT	Buy	180.6	118.2	53%	1,008	13.8	11.2	9.1	7.9	6.3	4.8	2%	3%	4%	--
Tauron	TPE	Buy	6.0	2.8	111%	4,960	5.8	2.5	2.3	5.2	3.4	3.3	0%	0%	0%	36
Ten Square Games	TEN	Sell	91.12	94.00	-3%	689	11.6	14.0	14.5	6.3	7.7	7.6	19%	8%	7%	--

\*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	
Torpol	TOR	Hold	35.0	32.0	9%	735	20.7	9.4	7.2	8.1	4.2	2.4	7%	4%	8%	---
Toya	TOA	Buy	10.0	7.4	35%	558	6.4	6.0	6.0	4.4	4.2	3.9	6%	7%	8%	---
Unimot	UNT	Hold	117.4	136.2	-14%	1,117	9.8	11.3	9.8	6.7	6.9	6.1	3%	3%	3%	---
Voxel	VOX	Buy	119.0	89.80	33%	943	10.8	9.2	8.6	5.9	5.3	4.8	4%	5%	6%	---
VRG	VRG	Under Review		3.3	-	783	--	--	--	--	--	--	--	--	--	---
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	136.0	114.6	19%	3,358	16.8	13.1	11.6	8.0	7.0	6.2	2%	2%	2%	---
Witthen	WTN	Buy	35.0	28.2	24%	518	7.9	7.7	7.4	5.0	5.0	4.7	4%	5%	9%	---
Wizz Air	WIZZ	Buy	28.0	19.9	41%	2,054	7.0	3.8	4.2	5.3	4.2	4.1	0%	0%	0%	71
XTB	XTB	Buy	59.3	60.40	-2%	7,101	9.8	8.9	8.1	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](mailto: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.