

Daily

CEE | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

GRENEVIA: Wyniki 4Q23: EBITDA bez uwzględnienia salda pozostałej działalności (-78mln PLN) także niższe od konsensusu [negatywne]

VOTUM: Wyniki za 4Q23 powyżej naszych oczekiwań [pozytywne]

MEDICALGORITHMICS: Wyniki 4Q23: widoczny efekt spadku sprzedaży na rynku USA, kontrybucja pozostałych rynków zgodna z oczekiwaniami [neutralne]

STALPROFIL: Wstępne jednostkowe wyniki finansowe za 1Q24

KPPD: Wstępne wyniki finansowe za 1Q24

FINANSE

PKO BP: Podsumowanie wywiadu z p.o. prezesa zarządu

KRUK: Umowa z UniCredit na nabycie portfela detalicznego oraz portfela forward flow o wartości nominalnej 35mln EUR i 460mln EUR

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

ENERGETYKA: MAP krytycznie o projekcie MKiŚ obniżki cen w taryfie G

KONSUMENT

ASBIS: Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży w marcu 2024 wyniosły 252mln USD (-6% r/r)

JERONIMO MARTINS: Biedronka zainteresowana przejęciem chorwackiej sieci handlowej Studenac – prasa

TMT

COMARCH: Przedłużenie współpracy z holenderskim operatorem KPN

AILLERON: Zawarcie porozumienia z Bankiem Pekao SA

CYBER_FOLKS: Zarząd rekomenduje 1,50 PLN dywidendy na akcję i skup do 48 tys. akcji własnych

GAMING

11 BIT STUDIOS: Rekomendacja zarządu w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2023 rok w kwocie 525,6tys. PLN na kapitał zapasowy

DRAGO ENTERTAINMENT: Przekroczenie progu 10mln USD przychodów z gry "Gas Station Simulator" na platformie Steam

3R GAMES: Przyjęcie planu wydawniczego 2024/25

PRZEMYSŁ

KĘTY: Wniosek zarządu w sprawie przeznaczenia kwoty 539,3mln PLN na wypłatę dywidendy (55,70 PLN na akcję)

KERNEL HOLDING: Spółka sprzedała 394 tys. ton oleju w okresie styczeń-marzec 2024 roku, +44% r/r

BORYSZEW: Decyzja zarządu w sprawie wyznaczenia dnia dywidendy na 27 maja 2024 roku oraz terminu wypłaty dywidendy na 4 czerwca 2024 roku

ARCTIC PAPER: Pozytywna opinia RN w sprawie wniosku zarządu o wypłacie 1 PLN dywidendy na akcję

WIELTON: Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu - Parkiet

PRZEMYSŁ CELULOZOWO-PAPIERNICZY: Norske Skog – wyniki 1Q24: ceny drewna w Norwegii utrzymują się w trendzie wzrostowym na początku 2024r

PRZEMYSŁ MASZYNOWY: Sandvik: wartość nowych zamówień spadła o 7% r/r (organicznie o 5% r/r), book-to-bill 1,1x

BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY

TIM: Rekomendacja zarządu w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2023 rok na kapitał zapasowy

PRODUKCJA BUDOWLANO-MONTAŻOWA: Marzec'24: -13.3% r./r. vs. konsensus -2.8% r./r. [negatywne]

BUDOWNICTWO MIESZKANIOWE: Marzec'24: Mieszkania oddane do użytkowania przez deweloperów: 11.3tys. (-1% r./r., YTD -4% r./r.) [pozytywne]

TRIGON DM COVERAGE

RECOMMENDATIONS

CORPORATE CALENDAR

DIVIDENDS

FINANCIAL RESULTS

WYNIKI FINANSOWE

GRENEVIA (Under Review)

Wyniki 4Q23: EBITDA bez uwzględnienia salda pozostałej działalności (-78mln PLN) także niższe od konsensusu [negatywne]

PLNm	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	Y/Y	Q/Q	4Q23E	cons.
Revenues	439	370	411	368	495	13%	35%	400	395
Mining machinery	326	256	323	262	275	-16%	5%	255	-
Elgor+Hansen	45	24	35	36	67	49%	86%	35	-
PV	15	12	27	24	15	0%	-38%	15	-
E-mobility	64	77	48	62	148	131%	139%	115	-
Others	-11	1	-22	-16	-10	-	-	-20	-
Gross profit	152	126	161	155	149	-2%	-4%	136	-
Profit on sales	94	69	97	103	65	-31%	-37%	83	-
EBITDA	123	104	125	145	40	-67%	-72%	126	134
Mining machinery	133	117	129	143	109	-18%	-24%	120	-
Elgor+Hansen	11	4	8	10	13	18%	30%	7	-
PV	-17	-6	3	5	-58	-	-	6	-
E-mobility	-7	-6	-8	-6	-3	-	-	-3	-
Others	3	-5	-7	-7	-21	-	-	-4	-
EBIT	89	62	81	96	-23	-	-	76	87
EBT	59	55	70	79	-1	-	-	65	-
Net profit	62	60	63	73	16	-74%	-78%	55	64
OCF	62	-154	72	145	559	+	286%	24.8	
Net debt	85	387	466	386	362	326%	-6%	399.3	
P/E 12M trailing	9.8	8.7	6.4	6.0	7.3			786%	
EV/EBITDA 12M trailing	4.0	4.6	4.5	3.9	4.6			4.7528	

Source: Company, Trigon DM

- Saldo pozostałej działalności operacyjnej w 4Q23 wyniosło -78mln PLN, w tym: odpis aktualizujący wartość farm PV (gotowych i w budowie) na kwotę 28mln PLN, odpisy aktualizujące związane z optymalizacją majątku operacyjnego w segmencie PV w kwocie 13mln PLN, odpisy aktualizacje wartość zapasów w segmencie Famur w kwocie 15mln PLN (kombajny gdzie widoczny jest spadek ilości umów dzierżawy oraz półprodukty które nie mogą być wykorzystane do bieżącej działalności)

- Wartość darowizn wyniosła w ub.r. 22mln PLN, wobec 8mln PLN rok wcześniej (cele statutowe Fundacji Kampus BEMKE oraz cele statutowe Fundacji TDJ na rzecz Edukacji i Rozwoju)

#Maszyny górnicze

- Brak zadłużenia netto na koniec 2024r, 498mln PLN EBITDA w '23

- Backlog w kwocie 730mln PLN na koniec '23 (774mln PLN po 3Q23 i 920mln PLN po 4Q22)

- W 4Q23 podpisano umowę na dostawę kombajnu chodnikowego do Arabii Saudyjskiej

- W styczniu'24 dokonano sprzedaży 100% udziałów w spółce zależnej OOO Famur w Rosji (całkowite wycofanie się z tego rynku)

#PV

- Dług netto na koniec '23 wyniósł 1143mln PLN (1269mln PLN brutto, w tym 824mln PLN z finansowania Grenevia), pozyskano 200mln PLN finansowania project finance

- Na koniec '23 do sieci było przyłączonych 210 MV farm PV (91 MW na koniec '22), szacowana moc portfela projektów PV wnosi 4,7 GW, w tym 525 MW na rynku niemieckim (spadek o 300MW kw/kw), ponad 1,2 GW projektów ma warunki przyłączeniowe dla farm PV, magazynów energii i elektrowni wiatrowych, portfel projektów magazynów energii wynosi 658 MW a farm wiatrowych 115 MW

- Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej wyniosły w 4Q23 15mln PLN, dodatkowo przychód ze sprzedaży farm PV wyniósł 25mln PLN (7mln zysku na sprzedaży)

- Zapasy (projekty i farmy w trakcie realizacji/budowy) na koniec 2023r wyniosły 569mln PLN, wobec 572mln PLN przed rokiem

- Aktywa trwałe farm produkujących energię elektryczną na koniec 2023r wyniosły 565mln PLN brutto (167mln PLN przyłączonych farm w 4Q23), wobec 238mln PLN przed rokiem

#Elektroenergetyka

- Backlog 129mln PLN na koniec '23, w tym 66mln PLN dla klientów zewnętrznych

#E-mobilność

- Łączne nakłady poniesione na budowę GigafactoryX w '23 wyniosły 87mln PLN

MARKET QUOTES

INDICES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
WIG	84,464	0.0%	4.3%	35.3%
WIG20	2,508	0.1%	5.5%	32.0%
mWIG40	6,197	-0.3%	-0.5%	35.2%
sWIG80	24,155	-0.1%	0.6%	14.0%
PX (Prague)	1,557	0.0%	4.5%	9.9%
BUX (Budapest)	65,126	-1.0%	-0.2%	47.7%
BET (Bucharest)	16,879	-0.3%	0.7%	36.2%
BIST30 (Istanbul)	10,430	2.3%	6.3%	89.1%
DAX	17,861	-0.6%	-1.9%	12.5%
FTSE 100	8,024	0.2%	1.2%	1.4%
STOXX Europe 600	502	-0.1%	-1.4%	7.1%
S&P 500	4,989	-0.9%	-4.7%	20.7%
NASDAQ 100	17,129	-2.1%	-6.6%	31.8%
Nikkei 225	37,439	-2.7%	-8.4%	31.1%
Shanghai Comp	3,045	-0.3%	-0.1%	-7.8%

BONDS	Rate	Change (bps)		
		1D	1M	1Y
PL 5Y bond yield	5.6%	10.2	14.8	-50.2
PL 10Y bond yield	5.8%	13.3	20.6	-31.7
CZ 10Y bond yield	4.3%	1.8	26.7	-57.3
HU 10Y bond yield	7.1%	2.0	49.0	-111.0
RO 10Y bond yield	6.8%	0.3	11.1	-64.4
WIBOR 3M	5.9%	0.0	0.0	-104.0
EURIBOR 3M	3.9%	-0.5	-4.3	68.7

CURRENCIES	Rate	Change (%)		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4.05	0.2%	1.4%	-2.7%
EUR/PLN	4.32	0.2%	-0.2%	-6.5%
EUR/USD	1.06	-0.1%	-1.5%	-3.6%
GBP/PLN	5.00	0.0%	0.7%	3.9%
CZK/PLN	0.17	-0.1%	-0.2%	14.7%
HUF/PLN	0.011	-0.2%	-0.8%	11.7%
RON/PLN	0.87	-0.2%	0.1%	7.4%
CNY/PLN	0.56	-0.1%	-1.2%	7.9%

COMMODITIES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
Gold (USD/lot)	2,342	-2.4%	8.4%	18.3%
Silver (USD/lot)	27.2	-5.4%	10.0%	7.9%
Copper (USD/t)	9,876	1.5%	10.0%	10.2%
Zinc (USD/t)	2,852	1.4%	13.8%	2%
Molybdenum (USD/lb)	19.8	0.2%	-0.6%	14.4%
Iron ore (USD/t)	111	0.2%	0.6%	-5.4%
HCC (USD/t)	250	-7.7%	0.4%	-11%
HRC EU (EUR/t)	645	-1.5%	-8.5%	-25%
Brent crude oil (USD/bbl)	87.0	-0.3%	1.8%	6.5%
CO2 (EUR/t)	66.3	-3.6%	7.8%	-30%
TTF 1M gas (EUR/MWh)	29.6	-3.3%	8.2%	-27%
Power 1Y in DE (EUR/MWh)	88	-4.9%	8.2%	-40%
Power 1Y in PL (PLN/MWh)	465	-4.1%	1.1%	-38%
Shanghai Freight Index	1,770	0.7%	0%	71%

VOTUM

Wyniki za 4Q23 powyżej naszych oczekiwań [pozytywne]

PLNm	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	Y/Y	Q/Q	4Q23E
Revenues	96,1	80,3	88,1	82,3	136,5	42%	66%	114,3
EBITDA	37,8	36,1	36,6	32,8	56,7	50%	73%	48,7
EBIT	36,8	35,3	35,8	31,9	55,8	52%	75%	47,8
Net profit	29,8	32,5	27,2	26,2	46,0	54%	75%	38,2
P/E12M trailing	6,5	5,4	5,4	4,9	4,3			
EV/EBITDA 12M trailing	5,2	4,5	4,4	4,0	3,5			
Change in revenue y/y	70%	44%	14%	15%	42%			19%
EBITDA margin	39,3%	45,0%	41,5%	39,9%	41,6%			42,6%
EBIT margin	38,3%	43,9%	40,6%	38,8%	40,9%			41,8%
Net profit margin	31,0%	40,5%	30,9%	31,9%	33,7%			33,4%

Source: Company, Trigon DM

MEDICALGORITHMICS (Zawieszona)

Wyniki 4Q23: widoczny efekt spadku sprzedaży na rynku USA, kontrybucja pozostałych rynków zgodna z oczekiwaniami [neutralne]

PLNm	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	Y/Y	Q/Q	4Q23E	Cons.
Revenues	18.6	11.3	9.7	9.6	12.5	-32%	31%	10.0	n.a.
EBITDA	2.8	2.8	-0.1	0.2	-0.1	-	-	0.6	n.a.
EBIT	1.6	1.9	-0.6	-0.5	-0.4	-	-	0.5	n.a.
Net profit	-9.3	1.5	-1.2	-0.2	-0.7	-	-	-0.8	n.a.
OCF	-7.7	3.0	-2.6	0.4	-0.7	-	-	-	-
Net cash	26.2	39.1	33.3	29.8	25.5	-3%	-14%	-	-
P/E12M trailing	-	25.9	37.5	-	-				
EV/EBITDA 12M trailing	31.3	36.9	75.6	115.8	239.0				
EBITDA margin	15.2%	24.5%	-	2.4%	-				
EBIT margin	8.4%	16.8%	-	-	-				
Net profit margin	-	13.5%	-	-	-				

Source: Company, Trigon DM

- **Przychody:** przychody ze sprzedaży usług na poziomie 7,6mln PLN (-50% y/y; -3% q/q), ze sprzedaży urządzeń 5,0mln PLN (+45% y/y; +178% q/q). Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży usług i urządzeń: Polska 1,1mln PLN (+69% y/y; -24% q/q); USA 3,1mln PLN (-77% y/y; -9% q/q); pozostałe regiony 8,3mln PLN (+92% y/y; +77% q/q);

- **Koszty:** 12,3mln PLN (-8% y/y; +20% q/q). W strukturze kosztów, największe zmiany w ujęciu q/q objęły: 1) spadek amortyzacji (0,3mln PLN; -70% y/y; -54% q/q); 2) wzrost zużycia materiałów i surowców (3,1mln PLN; -12% y/y; +136% q/q); 3) wzrost kosztów obcych (4,1mln PLN; -4% y/y; +20% q/q).

- **Strategia 2023-2026: Pocket ECG:** przyjęta strategia zakłada rozwój spółki w nowym modelu biznesowym, polegającym na oferowaniu produktów bez wyłączności terytorialnej. Oprogramowanie PocketECG będzie oferowane jako samodzielny produkt. Istotnym elementem nowej strategii będzie integracja autorskiego oprogramowania z urządzeniami firm trzecich do diagnostyki kardiologicznej, co otworzy nowe możliwości w zakresie skalowalności technologii spółki.

- **Nowe produkty:** Deep Rhythm Platform: DeepRhythmAI (DRAI) to technologia sztucznej inteligencji do analizy rytmu serca. Przetwarza wielokanałowe dane EKG, szybko dostarczając dokładne wyniki, co jest kluczowe dla pracowników medycznych analizujących zaburzenia rytmu serca. Produkt rozpoczął proces certyfikacji CE.

VCAST: urządzenie służy do nieinwazyjnej analizy naczyń wieńcowych na podstawie obrazów tomografii komputerowej pod kątem ryzyka wystąpienia choroby wieńcowej. MDG rozpoczęło proces certyfikacji CE, szacowany czas uzyskania certyfikatu do 1Q24. Spółka planuje złożenie dokumentacji rejestracyjnej do FDA w 2024r., dopuszczenie do sprzedaży powinno nastąpić w 1H25.

- We wrześniu'23 Medicalgorithmics informował o podpisaniu listu intencyjnego z Grupą Diagnostyka w sprawie wykorzystania technologii VCAST. Pierwsze przychody z komercjalizacji urządzenia mogą nastąpić w 2024r.

- **Nowe kontrakty:** W 2023 r. spółka informowała o zawarciu trzech umów na rynku amerykańskim z niezależnymi placówkami diagnostycznymi (IDTF), którym dostarczy rozwiązania technologiczne do diagnozy arytmii serca. W lutym 2024 r. Medicalgorithmics poinformował o podpisaniu globalnej umowy dystrybucyjnej dotyczącej oprogramowania do diagnostyki arytmii z fińską firmą Bittium Corporation. W ramach umowy, Bittium stanie się niewyłącznym dystrybutorem na globalnym rynku oprogramowania Medicalgorithmics do diagnozy chorób serca. W marcu'24 pozyskał czwartego klienta na amerykańskim rynku IDTF (niezależnych placówek diagnostycznych) - firmę G Medical. Spółka podtrzymuje plany pozyskiwania 2 nowych klientów kwartalnie.

VOLUME

AVG. VOLUME (PLNm)

Index	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	1493.1	1644.0	1412.0	1293.7	95%
WIG20	1333.0	1412.7	1192.1	1093.4	89%
WIG40	162.5	162.5	162.5	162.5	100%
sWIG80	30.0	43.8	40.0	39.1	133%

TOP VOLUME (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Vol.	Ticker	Vol.	Ticker	Vol.
ALE	350.9	CCC	22.1	BNP	5.1
PEO	172.2	XTB	17.1	VRG	3.4
PKO	140.5	EUR	16.6	CLN	2.8
PKN	123.4	TPE	12.3	WTN	2.4
PZU	86.1	ING	10.9	TOR	2.3
KGH	81.7	11B	8.7	SVE	1.5
DNP	65.0	MIL	6.6	MRB	1.3
LPP	59.7	ENA	5.4	VGO	1.1
PCO	42.1	BFT	5.3	PLW	1.1
CDR	33.0	ACP	4.8	NWG	1.1

VOLUME SPIKES (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
ALE	321%	EUR	440%	VRG	1372%
PEO	164%	11B	379%	CLN	1331%
PCO	131%	CIG	240%	NWG	1052%
KTY	101%	EAT	217%	ALL	584%
BDX	98%	RVU	199%	OTS	423%
PZU	95%	COG	177%	MDG	369%
PKO	93%	ABE	159%	BRS	348%
PKN	79%	GPW	144%	SVE	259%
PGE	74%	ING	140%	PBX	257%
SPL	71%	MBR	124%	WTN	252%

STOCK PRICE PERFORMANCE

Ticker	Price	Change	Ticker	Price	Change
Best	WIG20		Worst		
PCO	20.3	5.9%	KGH	139.7	-1.9%
LPP	15,970.0	4.2%	PGE	6.2	-0.3%
PEO	189.6	2.7%	CPS	10.1	0.1%
CDR	116.3	2.7%	KRU	435.4	0.8%
JSW	33.8	2.3%	PKN	68.4	1.2%
Best	mWIG40		Worst		
EUR	14.3	8.3%	11B	518.0	-4.8%
EAT	25.2	5.4%	RVU	51.0	-3.6%
SNT	129.0	5.2%	TPE	2.9	-2.3%
CIG	1.6	3.7%	COG	9.3	-2.3%
DVL	6.3	3.1%	SLV	68.5	-2.3%
Best	sWIG80		Worst		
NWG	24.2	6.1%	LBW	3.8	-2.4%
OTS	33.4	4.9%	PEN	7.7	-2.3%
ALL	16.0	4.7%	BCX	69.3	-2.3%
SNX	10.7	4.5%	PLW	296.0	-2.0%
PBX	24.9	3.8%	BNPPPL	101.0	-1.9%

STALPROFIL**Wstępne jednostkowe wyniki finansowe za 1Q24**

- Przychody ze sprzedaży 202,4mln PLN, -13% r/r;
- Zysk brutto ze sprzedaży 17,3mln PLN, -4% r/r;
- EBITDA 4,8mln PLN, -13% r/r;
- Zysk netto 3mln PLN, -27% r/r.

KPPD**Wstępne wyniki finansowe za 1Q24**

- Przychody ze sprzedaży 88,1mln PLN, -22% r/r;
- Zysk brutto ze sprzedaży 6,1mln PLN, -75% r/r;
- Strata netto 8,7mln PLN vs. zysk netto 6,2mln PLN w 1Q23;
- EBITDA -3,3mln PLN vs. +12,2mln PLN w 1Q23.

FINANSE**PKO BP (Kupuj; PLN 68)****Podsumowanie wywiadu z p.o. prezesa zarządu**

- Bank chce jak najszybciej przygotować nową strategię rozwoju;
- W długoterminowym horyzoncie ambicją banku jest poprawa wskaźników rentowności i efektywności kosztowej;
- W tym roku możliwy jest szybszy wzrost wolumenów kredytowych, zwłaszcza w obszarze kredytów konsumenckich i kredytów dla firm;
- Bank chce szukać nowych źródeł przychodów, także w obszarach pozabankowych;
- Bank chce przyspieszyć tempo zawierania ugód ws. kredytów CHF.

KRUK (Kupuj; PLN 570)**Umowa z UniCredit na nabycie portfela detalicznego oraz portfela forward flow o wartości nominalnej 35mln EUR i 460mln EUR**

- Niezabezpieczone detaliczne wierzytelności z portfela forward flow zostaną nabyte w ośmiu kwartalnych transzach, począwszy od czerwca 2024;
- Cztery pierwsze transze wierzytelności z tytułu niezabezpieczonych kredytów konsumenckich zakwalifikowanych w 2024 roku były przedmiotem umowy, o której Spółka informowała w raporcie nr 87/2022 z dnia 12 grudnia 2022 roku.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE**ENERGETYKA****MAP krytycznie o projekcie MKiŚ obniżki cen w taryfie G**

- Wg. MAP, wdrożenie projektu ustawy MKiŚ (obniżenie w 2H24r. ceny max do 500 PLN/MWh dla taryfy G) rodzi ryzyko nadmiernego wsparcia odbiorców kosztem spółek obrotu i podatnika. Przepisy miałyby negatywnie wpłynąć na DN/EBITDA spółek, co może doprowadzić do przekroczenia kowenantów i postawienia zadłużenia grup energetycznych w stan natychmiastowej wymagalności.
- MAP proponuje, żeby w szczególności w 2H24r. rozwiązać kwestie rekompensat i możliwości uzyskania zaliczki na poczet wypłacalnych rekompensat w związku z opóźnieniem w uzyskaniu przychodów.
- Rządowe Centrum Legislacji ma wątpliwości czy projekt ustawy o częściowym mrożeniu cen energii można procedować w trybie pilnym.

KONSUMENT**ASBIS****Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży w marcu 2024 wyniosły 252mln USD (-6% r/r)**

- Spółka informuje, że na niższą sprzedaż w marcu miała wpływ znacząca nadpodaż produktów z innych źródeł niż oficjalne (m.in. w Kazachstanie) oraz intensyfikacja działań wojennych w Ukrainie.

JERONIMO MARTINS**Biedronka zainteresowana przejęciem chorwackiej sieci handlowej Studenac – prasa**

- Sieć Studenac posiada 1,2 tys. sklepów, głównie na wybrzeżu Morza Adriatyckiego;
- Obrotu sieci w 2023 szacowane są na 700mln EUR.

TMT**COMARCH (Trzymaj; PLN 274)****Przedłużenie współpracy z holenderskim operatorem KPN**

- Spółki zawarły pięcioletnią umowę polegającą na dostarczaniu oprogramowania w modelu SaaS.
- Comarch i KPN współpracują od 2008 roku.

- [LINK](#) do komunikatu.

AILLERON (Kupuj; PLN 25)

Zawarcie porozumienia z Bankiem Pekao SA

- Wartość brutto porozumienia wynosi ok. 9,6mln PLN, z czego kwota ok. 4,8mln PLN podlegać będzie zapłacie na rzecz spółki w terminie 7 dni po zawarciu porozumienia;
- Kwota obejmuje zapłatę za prace wykonane w ramach umowy i dodatkowe rozwojowe oraz przeniesienie na rzecz Pekao praw autorskich do produktu;
- Strony jednocześnie rzekły się roszczeń dotyczących umowy, w tym objętych sprawą sądową z powództwa Ailleron.

CYBER_FOLKS (Kupuj; PLN 128)

Zarząd rekomenduje 1,50 PLN dywidendy na akcję i skup do 48 tys. akcji własnych

- DY=1,3%;
- Skup akcji miałby zostać zrealizowany do końca września 2024 roku.

GAMING

11 BIT STUDIOS (Kupuj; PLN 700)

Rekomendacja zarządu w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2023 rok w kwocie 525,6tys. PLN na kapitał zapasowy

DRAGO ENTERTAINMENT

Przekroczenie progu 10mln USD przychodów z gry "Gas Station Simulator" na platformie Steam

- W związku z tym prowizja Steam od sprzedaży kolejnych egzemplarzy gry i dodatków do gry została obniżona z 30% do 25%.

3R GAMES

Przyjęcie planu wydawniczego 2024/25

- Gra na platformę Meta Quest 2 oraz Meta Quest 3 pt. "Thief Simulator VR: Multiplayer" w 4Q24;
- Gra stanowiąca autorskie IP spółki pod roboczym tytułem "Taurus" przeznaczona na platformy Meta Quest 2, Meta Quest 3, PC VR, Steam oraz PlayStation VR2, publikacja planowana do końca 2Q25;
- Gra "Thief Simulator VR: Greenview Street" na platformę Sony PlayStation VR2, publikacja planowana do końca 2Q24;

PRZEMYSŁ

KĘTY (Trzymaj; PLN 868)

Wniosek zarządu w sprawie przeznaczenia kwoty 539,3mln PLN na wypłatę dywidendy (55,70 PLN na akcję)

- Dzień dywidendy ustala się na 21 sierpnia 2024 roku, a termin wypłaty dywidendy na 4 września 2024 roku (19 PLN na akcję) oraz na 6 listopada 2024 roku (36,70 PLN na akcję);
- DY=6,6%;
- Kwota 439,8tys. PLN ma zostać przeznaczona na pokrycie straty aktuarialnej związanej z aktualizacją wyceny świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia oraz kwota 43,8mln PLN na zwiększenie kapitału zapasowego.

KERNEL HOLDING

Spółka sprzedała 394 tys. ton oleju w okresie styczeń-marzec 2024 roku, +44% r/r

- Po dziewięciu miesiącach roku obrotowego (lipiec 2023-marzec 2024 roku) sprzedaż oleju wzrosła o 34% r/r i wyniosła 1,1 mln ton;
- Od stycznia do marca 2024 roku spółka przetworzyła 816 tys. ton nasion roślin oleistych, o 10% więcej r/r;
- Eksport zboża z Ukrainy zrealizowany przez spółkę wzrósł w 3Q23/24 do 1,88 mln ton. Po trzech kwartałach 2023/24 było to 3,8 mln ton, o 25% więcej r/r.

BORYSZEW

Decyzja zarządu w sprawie wyznaczenia dnia dywidendy na 27 maja 2024 roku oraz terminu wypłaty dywidendy na 4 czerwca 2024 roku

ARCTIC PAPER (Kupuj; PLN 36.4)

Pozytywna opinia RN w sprawie wniosku zarządu o wypłacie 1 PLN dywidendy na akcję

- DY=4,7%.

WIELTON (Trzymaj; PLN 9)

Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu - Parkiet

- Zarząd nie ma wielkich oczekiwań co do wyników sprzedaży w tym roku z uwagi na mniejszy poziom zamówień i zaostrzającą się konkurencję;
- Wyzwaniem dla spółki pozostaje spowolnienie gospodarcze w Europie, szczególnie trudna sytuacja jest na rynkach niemieckim i brytyjskim;
- Spółka nie spodziewa się poprawy popytu ze względu m.in. na niestabilną sytuację geopolityczną, skomplikowaną sytuację przewoźników oraz spadek popytu na usługi transportowe;
- Na krajowym rynku spółka zakłada spadek sprzedaży, poprawa spodziewana w 4Q24;

- Inwestycje mają być ograniczone do minimum i realizowane tylko te niezbędne do realizacji strategii w krótkim terminie;
- Wśród priorytetów jest m.in. zakończenie budowy i wyposażenia zakładu do produkcji naczeł chłodni w Belchatowie.

PRZEMYSŁ CELULOZOWO-PAPIERNICZY

Norske Skog – wyniki 1Q24: ceny drewna w Norwegii utrzymują się w trendzie wzrostowym na początku 2024r

- Spółka jest obecnie na etapie ramp-up inwestycji w papier opakowaniowy, gdzie moce produkcyjne w perspektywie 2025-26 wzrosną do 760kt (zakład Bruck w Austrii)
- [LINK](#) do prezentacji

PRZEMYSŁ MASZYNOWY

Sandvik: wartość nowych zamówień spadła o 7% r/r (ograniczenie o 5% r/r), book-to-bill 1,1x

- Poziom sprzedaży był najniższy od 2Q22
- Spadek zamówień w Europie wyniósł -9% r/r (27% sprzedaży), a w USA -14% r/r (25% sprzedaży)
- W Europie spółka obserwuje spadki zamówień w segmencie Engineering (20% sprzedaży), Infrastructure (10% sprzedaży), Automotive (7% sprzedaży), stabilny poziom w segmencie Mining (51% sprzedaży) oraz wzrosty w segmencie Aerospace (4% sprzedaży)
- [LINK](#) do prezentacji

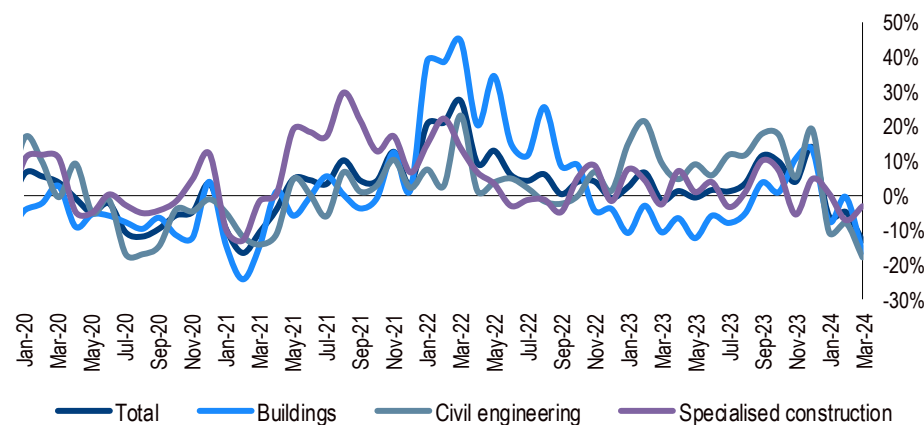
BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY

TIM

Rekomendacja zarządu w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2023 rok na kapitał zapasowy

PRODUKCJA BUDOWLANO-MONTAŻOWA

Marzec'24: -13.3% r./r. vs. konsensus -2.8% r./r. [negatywne]



Source: Statistics Poland, Trigon DM

BUDOWNICTWO MIESZKANIOWE

Marzec'24: Mieszkania oddane do użytkowania przez deweloperów: 11.3tys. (-1% r./r., YTD -4% r./r.) [pozytywne]

	Mar'23	Apr'23	May'23	Jun'23	Jul'23	Aug'23	Sep'23	Oct'23	Nov'23	Dec'23	Jan'24	Feb'24	Mar'24
Dwellings completed	20,803	20,678	17,680	18,156	14,481	18,312	16,338	19,549	18,905	20,772	14,762	16,048	17,947
- o/w Developers	11,253	10,550	9,841	13,282	9,298	12,708	10,469	13,248	12,591	13,557	8,307	9,796	11,327
- YoY	7.6%	-2.6%	-12.6%	20.2%	-12.6%	7.8%	-27.4%	-2.6%	-25.0%	-2.9%	-25.1%	20.1%	-0.7%
New construction permits granted	20,242	20,464	18,574	20,868	19,208	20,006	23,171	24,083	20,745	22,018	20,530	21,382	27,118
- o/w Developers	13,278	14,333	11,268	13,439	11,974	12,754	16,311	17,029	14,071	15,816	14,632	15,469	19,927
- YoY	-30.8%	-22.3%	-46.5%	-48.5%	-16.7%	-10.6%	8.6%	21.4%	6.0%	8.2%	42.2%	42.3%	48.3%
Dwellings construction started	18,310	14,513	16,372	16,140	16,195	17,999	19,092	19,721	16,107	14,381	15,720	20,551	23,807
- o/w Developers	11,011	6,981	8,688	8,871	9,260	10,781	12,201	12,279	10,901	11,148	12,051	14,179	15,764
- YoY	-15.4%	-37.1%	-33.8%	-43.4%	10.8%	107.4%	40.1%	71.9%	48.0%	60.4%	107.2%	115.2%	43.2%

Source: Statistics Poland, Trigon DM

POZOSTAŁE INFORMACJE

CLOUD TECHNOLOGIES: Szacunkowa miesięczna dynamika sprzedaży danych do kluczowych klientów w lutym 2024 roku wyniosła +16% r/r

DGA: Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 0,20 PLN dywidendy na akcję

- Dzień dywidendy ustala się na 12 czerwca, a termin wypłaty na 19 czerwca 2024 roku;
- Na wypłatę dywidendy ma zostać przeznaczona kwota 202,7tys. PLN, a kwota 452,7tys. PLN na kapitał zapasowy;
- DY=1%.

FASING: Zawarcie umowy z JSW w sprawie dostawy łańcucha ogniowego górniczego za kwotę 26,5mln PLN brutto

MIRACULUM: Spółka planuje w tym roku poprawę EBITDA oraz osiągnięcie zysków na wszystkich poziomach rachunku wyników

NTT SYSTEM: Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 0,12 PLN dywidendy na akcję, DY=1,8%

OVOSTAR UNION: Prime One Capital wraz z innymi firmami planuje ogłosić wezwanie do 273,1 tys. akcji @ 70 PLN za papier

- Akcje stanowią 4,55% kapitału zakładowego spółki.

PATENTUS: Zawarcie dwóch umów z Polską Grupą Górniczą

- Przedmiotem umów jest dostawa nowego przenośnika zgrzeblowego ścianowego;
- Łączna wartość umów wynosi 44,1mln PLN netto.

SOPHARMA: Spadek przychodów ze sprzedaży w marcu 2024 roku o 24% r/r

INSIDER TRADING

CYFROWY POLSAT

Pigreto Limited, podmiot związany z członkiem RN, kupił 25 tys. akcji @ 10,23 PLN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

AMREST

Nabycie 60,4 tys. akcji @ 22,93-23,71 PLN.

MERCOR

Nabycie 12,4 tys. akcji @ 21,50-23,38 PLN.

XTB

Nabycie 129,7 tys. akcji @ 59,65 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

CFI HOLDING

Rezygnacja p. Piotra Grabowskiego z pełnienia funkcji członka RN.

GENOMTEC

Rezygnacja p. Michała Jank z pełnienia funkcji członka RN.

GENOMTEC

Powołanie p. Trevora Hawkinsa na stanowisko członka RN.

PKP CARGO

Odwolanie p. Jacka Rutkowskiego z pełnienia funkcji członka zarządu ds. handlowych.

SELENA FM

Rezygnacja p. Romana Dziuby z pełnienia funkcji członka zarządu ds. handlowych.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

3R GAMES

Zmniejszenie zaangażowania przez PlayWay z 20,93% do 2,48% kapitału i głosów.

RAEN

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Adama Guza z 28,68% do 26,33% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

GETIN HOLDING

Wolumen: 540 tys. @ 0,33

% kapitału: 0,28

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

BUDIMEX: Zwołanie ZWZA na dzień 23 maja 2024 roku w sprawie wypłaty 35,69 PLN dywidendy na akcję

- Dzień dywidendy ustala się na 29 maja 2024 roku, a termin wypłaty dywidendy na 6 czerwca 2024 roku;
- DY=5,2%.

EUROTEL: Zwołanie ZWZA na dzień 21 maja 2024 roku w sprawie wypłaty 4 PLN dywidendy na akcję

- Dzień dywidendy ustala się na 5 czerwca 2024 roku, a termin wypłaty dywidendy na 12 czerwca 2024 roku;
- DY=9,2%.

GENOMTEC: Uchwała NWZA w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję o 1,066 mln akcji serii O

- Cena emisyjna akcji wynosić będzie 10 PLN;
- Emisja z wyłączeniem prawa poboru.

POLIMEX MOSTOSTAL: Przerwa w obradach NWZA do dnia 25 kwietnia 2024 roku

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, 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, XT B, 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	119.0	105.9	12%	13,819	6.3	7.5	8.7	1.3	1.2	1.1	20%	16%	13%	25
BNP Paribas PL	BNPPPL	Buy	121.0	101.0	20%	14,928	10.8	6.4	7.0	1.1	1.0	0.9	10%	15%	13%	---
Handlowy	BHW	Buy	128.0	112.0	14%	14,634	7.6	9.2	10.5	1.4	1.5	1.5	19%	16%	14%	43
ING	ING	Buy	351	309	14%	40,201	9.2	9.3	9.4	2.4	2.3	2.1	26%	24%	23%	60
Komerční banka	KOMB	Hold	940	863	9%	164,013	9.9	10.7	10.2	1.3	1.3	1.3	13%	12%	12%	85
mBank	MBK	Sell	647	691	-6%	29,343	15.5	8.1	9.8	1.9	1.6	1.5	12%	20%	15%	71
Millennium	MIL	Sell	9.0	9.3	-3%	11,312	64.1	65.4	7.0	1.6	1.6	1.3	2%	2%	18%	68
OTP	OTP	Buy	22,735	17,055	33%	4,775	4.9	5.5	5.6	1.0	0.9	0.8	20%	16%	15%	81
Pekao	PEO	Hold	194.0	189.6	2%	49,764	8.1	8.9	10.1	1.6	1.5	1.5	20%	17%	15%	83
PKO BP	PKO	Buy	68	60	13%	75,150	11.3	7.9	9.1	1.5	1.4	1.4	14%	18%	16%	68
Santander	SPL	Buy	628	571	10%	58,391	14.6	8.9	10.0	1.9	1.7	1.7	13%	19%	17%	82
Kruk	KRU	Buy	570	435	31%	8,411	8.2	7.0	5.9	1.8	1.6	1.4	22%	23%	23%	75
PZU	PZU	Buy	58.3	51.8	13%	44,713	8.2	8.5	8.8	3.5	3.4	3.2	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	518	35%	1,252	6.0	5.3	7.7	4.3	3.5	5.0	0%	17%	19%	15
AB	ABE	Buy	105.0	92.0	14%	1,489	8.8	8.4	8.1	5.4	5.1	5.0	2%	3%	4%	49
AC	ACG	Hold	30.3	30.6	-1%	281	11.2	11.0	9.7	6.9	6.9	---	8%	11%	11%	---
Ailleron	ALL	Buy	25.0	16.0	56%	198	13.5	7.4	6.4	3.9	2.5	2.1	3%	3%	3%	---
Allegro	ALE	Buy	42.0	33.3	26%	35,190	25.2	17.9	13.8	13.2	10.4	8.1	0%	0%	0%	91
Ambra	AMB	Hold	30.2	28.0	8%	706	11.8	10.4	9.7	5.6	5.0	4.5	4%	4%	4%	---
Amica	AMC	Hold	71.7	71.4	0%	555	10.5	7.1	6.9	4.3	3.8	3.6	0%	4%	6%	---
Amrest	EAT	Buy	28.0	25.2	11%	5,533	16.2	13.5	10.6	5.5	4.8	4.4	0%	4%	5%	90
Answear.com	ANR	Buy	38.0	23.8	60%	451	14.4	10.2	7.7	8.3	6.8	5.5	0%	0%	0%	---
Archicom	ARH	Buy	40.0	35.8	12%	2,316	27.7	8.6	6.4	21.8	7.0	5.4	6%	7%	11%	---
Arctic Paper	ATC	Buy	36.4	21.4	70%	1,480	5.2	5.7	6.7	2.9	2.7	2.8	5%	6%	5%	---
Artifex Mundi	ART.	Buy	39.9	28.8	39%	343	10.1	5.1	4.6	6.9	3.5	2.8	5%	7%	15%	---
Asseco BS	ABS	Hold	62.0	58.0	7%	1,938	16.9	14.5	13.8	11.1	9.5	8.9	4%	5%	5%	---
Asseco Poland	ACP	Buy	96.0	77.7	24%	6,445	13.7	12.7	11.7	2.7	2.3	2.0	5%	5%	5%	75
Asseco SEE	ASE	Hold	56.0	51.2	9%	2,657	13.8	12.6	11.8	7.9	7.2	6.6	3%	4%	4%	---
Atal	1AT	Buy	70.0	60.8	15%	2,627	9.2	7.5	6.9	8.6	6.4	5.8	10%	8%	9%	---
Auto Partner	APR	Buy	35.0	25.1	40%	3,272	11.6	9.6	8.0	9.2	7.8	6.7	2%	3%	3%	---
Azoty	ATT	Sell	21.7	22.7	-4%	2,248	---	4.9	2.7	14.8	5.9	4.8	0%	0%	0%	44
Benefit Systems	BFT	Buy	3,700	2,745	35%	8,121	15.6	12.2	10.7	7.7	5.9	5.1	4%	4%	6%	73
Bloober Team	BLO	Hold	24.0	22.7	6%	437	31.0	9.3	6.1	15.0	4.9	3.3	0%	3%	9%	---
Budimex	BDX	Sell	630.0	690.0	-9%	17,616	24.3	20.9	18.0	14.4	12.1	10.4	5%	4%	5%	65
Captor Therapeutics	CTX	Buy	180.8	80.0	126%	333	---	37.3	---	---	19.2	---	0%	0%	0%	---
CCC	CCC	Buy	120.0	84.5	42%	5,819	33.5	13.7	7.7	7.4	6.0	4.8	0%	0%	0%	84
CD Projekt	CDR	Under Review		116.3	-	11,615	---	---	---	---	---	---	---	---	---	86
Celon Pharma	CLN	Buy	26.6	15.0	77%	766	---	---	---	75.2	21.1	11.8	2%	1%	0%	---
CEZ	CEZ	Sell	719.6	865.0	-17%	465,361	14.3	14.2	15.0	5.1	4.6	4.9	---	---	---	79
Creepy Jar	CRJ	Sell	521.0	595.0	-12%	416	20.3	17.1	28.3	15.1	9.9	13.4	2%	5%	6%	---
Creotech	CRI	Buy	298.0	186.0	60%	443	---	53.3	8.9	---	22.3	6.2	0%	0%	0%	---
Comarch	CMR	Hold	274.0	255.0	7%	2,074	17.6	14.5	12.9	6.6	5.6	4.9	2%	3%	4%	---
Comp	CMP	Buy	94.0	80.8	16%	441	10.1	8.4	8.1	4.9	4.6	4.3	9%	7%	7%	---
Cyber Folks	CBF	Buy	128.0	116.5	10%	1,652	14.6	21.8	17.6	17.0	13.5	11.0	1%	2%	2%	---
Cyfrowy Polsat	CPS	Hold	10.6	10.1	5%	6,472	18.5	15.1	10.4	6.2	6.2	5.7	0%	0%	0%	74
Dadelo	DAD	Buy	23.0	17.8	30%	207	71.8	42.3	19.8	25.2	21.0	13.9	0%	0%	0%	---
Develia	DVL	Hold	6.0	6.3	-4%	2,840	9.9	8.9	8.4	9.3	8.5	7.6	8%	8%	8%	6
Dino Polska	DNP	Hold	385	375	3%	36,794	21.7	17.6	14.6	14.6	11.7	9.5	0%	0%	0%	47

*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			EVEBITDA			DY			ESG*
							24E	25E	26E	24E	25E	26E	24E	25E	26E	
Dom Development	DOM	Buy	215	181	19%	4,659	8.3	7.5	6.5	7.0	6.1	4.9	9%	10%	11%	---
Echo Investment	ECH	Buy	6.00	4.91	22%	2,026	139.4	7.5	6.9	34.8	9.5	7.0	9%	10%	11%	---
Erbud	ERB	Buy	50.0	41.1	22%	490	38.6	12.2	8.5	4.4	3.7	3.1	4%	3%	6%	---
Enea	ENA	Restricted		8.8	-	4,635	---	---	---	---	---	---	---	---	---	30
Enter Air	ENT	Buy	85.0	68.5	24%	1,202	8.6	6.5	6.1	4.9	4.3	4.1	5%	3%	3%	---
Eurocash	EUR	Under Review		14.3	---	1,990	---	---	---	---	---	---	---	---	---	60
Fabrity Holding	FAB	Hold	39.0	36.5	7%	90	18.4	16.5	13.8	7.7	6.3	5.5	16%	5%	6%	---
Ferro	FRO	Buy	40.0	35.5	13%	754	10.4	8.9	8.6	6.5	6.1	5.9	---	---	---	---
GPW	GPW	Buy	48.0	42.8	12%	1,796	10.8	10.7	10.4	7.3	6.9	6.5	7%	7%	7%	65
Grenovia	GEA	Under Review	n/a	2.69	---	1,546	---	---	---	---	---	---	---	---	---	69
Grupa Pracuj	GPP	Buy	73.0	63.8	14%	4,355	18.7	16.1	14.3	12.7	11.0	9.6	3%	3%	4%	---
GTC	GTC	Hold	6.0	5.6	8%	3,686	11.4	11.4	10.2	17.5	18.0	16.5	4%	4%	5%	61
Huuuge	HUG	Buy	38.20	25.25	51%	1,695	7.2	7.3	7.9	3.4	3.6	3.8	19%	17%	15%	5
InPost	INPST	Buy	17.8	15.1	18%	32,575	24.5	17.6	14.4	11.2	8.7	7.1	0%	0%	0%	82
Inter Cars	CAR	Buy	740	536	38%	7,594	8.4	7.5	6.8	6.8	6.2	5.7	1%	2%	3%	---
JSW	JSW	Sell	26.1	33.8	-23%	3,970	---	---	87.8	0.5	1.8	1.3	0%	0%	0%	58
Kęty	KTY	Hold	868	842	3%	8,152	13.7	12.5	11.7	9.6	8.8	8.3	6%	7%	8%	20
KGHM	KGH	Hold	152.0	139.7	9%	27,930	31.9	24.3	24.7	10.0	8.9	9.1	0%	1%	1%	53
LPP	LPP	Buy	20,000	15,970	25%	29,627	13.7	12.8	11.6	7.3	6.7	6.0	5%	5%	6%	70
Mabion	MAB	Under Review		16.8	---	272	---	---	---	---	---	---	---	---	---	11
Mangata	MGT	Hold	97.0	92.8	5%	620	11.4	9.4	8.5	6.3	5.8	5.3	3%	4%	5%	---
Medinice	ICE	Buy	24.8	8.7	184%	56	---	4.0	---	---	2.5	---	0%	0%	0%	---
MFO	MFO	Buy	49.3	33.1	49%	219	12.2	7.8	6.2	6.9	5.8	4.9	0%	3%	6%	---
Mirbud	MRB	Buy	11.0	9.5	16%	870	6.5	6.8	6.0	4.5	4.6	4.5	3%	4%	4%	---
MLP Group	MLG	Buy	100.0	79.8	25%	2,124	6.1	4.6	6.1	8.9	7.8	11.5	---	---	---	---
Mo-Bruk	MBR	Buy	380.3	329.5	15%	1,157	15.7	10.2	9.2	10.6	7.1	6.4	---	---	---	---
Molecure	MOC	Buy	24.8	15.0	66%	252	2.9	3.1	---	1.9	1.4	---	0%	0%	0%	---
Murapol	MUR	Buy	50.0	42.5	18%	1,736	7.4	6.8	5.9	6.8	6.4	5.4	12%	12%	12%	---
Neuca	NEU	Hold	975	901	8%	4,025	19.4	16.9	15.4	10.0	9.1	8.5	2%	5%	5%	77
Newag	NWG	Buy	30.4	24.2	26%	1,089	7.8	6.5	5.8	5.3	4.7	4.1	0%	6%	8%	---
OMV	OMV	Hold	45.8	43.6	5%	14,276	8.0	7.3	8.3	---	---	---	---	---	---	93
Onde	OND	Buy	16.5	14.0	18%	763	14.8	18.7	16.7	4.9	5.5	4.7	---	---	---	---
Oponeo.pl	OPN	Buy	65.0	57.0	14%	794	22.8	17.4	15.0	10.7	9.6	8.5	2%	2%	3%	---
Orange	OPL	Buy	9.5	7.9	20%	10,349	10.6	11.2	9.6	4.1	4.2	3.8	6%	7%	8%	55
Orlen	PKN	Buy	85.0	68.4	24%	79,455	5.3	5.2	6.3	2.9	2.8	3.3	---	---	---	61
PCF Group	PCF	Under Review		18.0	-	647	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Pekabex	PBX	Buy	27.0	24.9	8%	618	8.2	9.0	7.0	5.3	5.6	4.8	2%	2%	2%	---
Pepco Group	PCO	Buy	24.0	20.3	18%	11,676	15.9	13.3	10.4	5.5	5.0	4.4	0%	0%	0%	53
PGE	PGE	Restricted		6.2	-	13,866	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Playway	PLW	Hold	309.00	296.0	4%	1,954	12.5	11.7	13.6	8.7	8.6	10.1	7%	8%	9%	---
Polenergia	PEP	Hold	74.2	66.4	12%	5,127	16.2	20.1	17.9	10.2	13.1	15.8	---	---	---	---
Ryu Therapeutics	RVU	Buy	81.7	51.0	60%	1,179	---	2.5	0.9	---	0.7	---	0%	0%	0%	---
Rainbow Tours	RBW	Buy	105.0	74.8	40%	1,088	8.4	8.0	7.2	5.6	5.1	4.4	6%	6%	7%	---
Rawplug	RWL	Buy	19.1	14.4	33%	447	7.6	6.4	5.3	5.2	4.4	3.8	3%	4%	5%	---
Scope Fluidics	SCP	Buy	225.2	177.6	27%	484	---	---	---	2.3	0.0	---	0%	21%	71%	---
Selena FM	SEL	Buy	46.4	32.5	43%	742	9.0	8.1	8.2	4.1	3.6	3.4	2%	3%	4%	---
Selvita	SLV	Buy	79.0	68.5	15%	1,257	34.7	23.2	30.6	13.9	10.1	14.4	0%	0%	0%	---
Shoper	SHO	Buy	40.0	31.6	27%	889	26.3	19.3	15.2	15.4	12.1	9.6	1%	2%	4%	---
Stalprodukt	STP	Buy	273	213	28%	1,150	22.9	16.9	15.0	4.5	4.2	4.1	6%	7%	7%	34
Śnieżka	SKA	Hold	95.0	86.0	10%	1,085	13.0	11.8	12.5	7.3	6.7	6.9	---	---	---	---
Synektik	SNT	Buy	183.0	129.0	42%	1,100	15.0	12.2	10.0	8.8	7.0	5.5	2%	3%	4%	---

*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	
Tauron	TPE	Restricted		2.9	-	5,100	---	---	---	---	---	---	---	---	---	36
Ten Square Games	TEN	Sell	91.10	92.05	-1%	675	11.3	13.7	14.2	6.2	7.5	7.4	20%	8%	7%	---
Torpol	TOR	Hold	35.0	32.0	10%	734	20.7	9.4	7.1	8.1	4.2	2.3	7%	4%	8%	---
Toya	TOA	Buy	10.0	7.4	36%	553	6.8	6.4	6.1	4.4	4.3	4.0	---	---	---	---
Unimot	UNT	Hold	140.0	134.2	4%	1,100	10.1	9.0	9.1	6.8	6.5	6.6	---	---	---	---
Voxel	VOX	Buy	119.0	90.80	31%	954	10.9	9.3	8.7	6.0	5.3	4.9	4%	5%	6%	---
VRG	VRG	Under Review		3.3	---	762	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wielton	WLT	Hold	9.0	8.0	13%	483	6.2	5.2	4.3	5.1	4.6	4.0	0%	0%	0%	---
Wirtualna Polska	WPL	Buy	148.0	120.0	23%	3,516	17.1	13.6	12.1	8.2	7.2	6.3	2%	2%	2%	---
Wittchen	WTN	Buy	32.0	30.6	5%	562	8.5	8.4	8.0	5.4	5.4	5.1	3%	5%	8%	---
Wizz Air	WIZZ	Buy	28.1	21.9	28%	2,259	8.2	4.3	4.6	6.0	4.6	4.7	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



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 Niszczyński
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.