

Daily

CEE | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

JSW: Wyniki 1Q24: zgodne z wcześniejszymi szacunkami [neutralne]
AUTO PARTNER: Wyniki 1Q24: zgodne ze wstępnymi, dynamika kosztów wyższa niż sprzedaży, stabilizacja marży brutto [neutralne]
GRUPA AZOTY: Szacunkowe wyniki za 1Q24 [negatywne]
MURAPOL: Wyniki 1Q24: zgodne z konsensusem, dobry OCF [neutralne]
BOGDANKA: Wyniki za 1Q24 [neutralne]
FERRUM: Wstępne skonsolidowane wyniki finansowe za 1Q24
RANK PROGRESS: Wstępne skonsolidowane wyniki finansowe za 1Q24

FINANSE

PZU: Podsumowanie po prezentacji wyników za I kwartał 2024
PKO BP: Rada Nadzorcza pozytywnie zaopiniowała propozycję zarządu dotyczącą podziału zysku za 2023 rok
HANDLOWY: Pozytywna opinia RN w sprawie wniosku zarządu o przeznaczeniu kwoty 1,45mld PLN na wypłatę dywidendy za 2023 rok

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

ONDE: Umowa na nabycie udziałów w projekcie farmy PV o mocy 63 MW

KONSUMENT

VRG: Podsumowanie konferencji po wynikach za 1Q24
ASBIS: Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży w kwietniu 2024 roku na poziomie 192mln USD (+5% r/r)

LOGISTYKA I TRANSPORT

ENTER AIR: Zarząd rekomenduje wypłatę 4.40 zł dywidendy na akcję po wcześniejszej spłacie pożyczki PFR

TMT

WIRTUALNA POLSKA HOLDING: Podsumowanie konferencji po wynikach za 1Q24
COMP: Podsumowanie konferencji po wynikach za 1Q24
CYBER_FOLKS / VERCOM: Podsumowanie po prezentacji wyników za 1Q24
CYBER_FOLKS: Zarząd proponuje skup do 42,5 tys. akcji własnych spółki po maksymalnej cenie 160 PLN
DIGITAL NETWORK: Przyjęcie polityki dywidendowej na lata 2024-2025
DATAWALK: Spółka wyemituje do 500 tys. akcji serii R po cenie 55 PLN za walor

GAMING

FOREVER ENTERTAINMENT: Rozpoczęcie kampanii marketingowej gry "Care Bears: To The Rescue" na targach Las Vegas Licensing Expo

PRZEMYSŁ

COGNOR HOLDING: Podsumowanie wywiadu z członkiem zarządu – Parkiet
CREOTECH: Odstąpienie od umowy na realizację prac remontowych i adaptacyjnych w zakładzie w Piasecznie

BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY

MLP GROUP: Podsumowanie konferencji po wynikach za 1Q24 [lekko pozytywne]
DOM DEVELOPMENT: Spółka rusza z nową inwestycją Mokotów Sportowy w Warszawie
ATAL: Spółka otwiera filię i wchodzi na rynek szczeciński
ERBUD: Zawarcie umowy o wartości 47,9mln PLN netto na budowę budynku mieszkalnego i budynku hotelowego w Warszawie
TRAKCJA: Prezes spółki nie jest aktualnie zatrzymany, jak również tymczasowo aresztowany, ani oskarżony
RYNEK MIESZKANIOWY: „Kredyt na start” może finalnie nie wejść w życie – Rzeczpospolita

BIOTECH

MOLECURE: Uzyskanie zgody na badania fazy II dla cząsteczki OATD-01 w leczeniu sarkoidozy płuc.

TRIGON DM COVERAGE

[RECOMMENDATIONS](#)

CORPORATE CALENDAR

[DIVIDENDS](#)

[FINANCIAL RESULTS](#)

WYNIKI FINANSOWE

JSW (Sprzedaj; PLN 26.1)

Wyniki 1Q24: zgodne z wcześniejszymi szacunkami [neutralne]

| PLNm | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24 | Y/Y | Q/Q | 1Q24E | 1Q24P |
|----------------------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|-------------|-------------|--------------|--------------|
| Revenues | 4,458 | 4,139 | 3,402 | 3,339 | 3,415 | -23% | 2% | 3,465 | 3,415 |
| Gross Profit | 1,663 | 1,210 | 405 | 571 | 298 | -82% | -48% | 204 | 298 |
| Costs of materials | 983 | 899 | 973 | 1,017 | 945 | -4% | -7% | 963 | - |
| Costs of external services | 531 | 608 | 586 | 705 | 606 | 14% | -14% | 579 | - |
| Costs of salaries | 1,655 | 2,007 | 2,031 | 1,714 | 1,749 | 6% | 2% | 1,940 | - |
| MCC | 2,161 | 2,473 | 2,531 | 2,303 | 2,312 | 7% | 0% | 2,420 | - |
| CCC | 224 | 265 | 274 | 295 | 256 | 14% | -13% | 246 | - |
| Profit on sales | 1,318 | 822 | 31 | 167 | -63 | - | - | -151 | - |
| EBIT | 1,575 | 961 | 85 | 205 | 48 | -97% | -76% | -86 | - |
| EBITDA | 1,956 | 1,369 | 531 | 700 | 532 | -73% | -24% | 295 | 532 |
| adj. EBITDA | 1,956 | 1,369 | 531 | 700 | 532 | -73% | -24% | 295 | 532 |
| Net profit | 1,268 | 781 | -1,209 | 154 | -11 | - | - | -47 | -10 |
| adj. Net profit | 1,268 | 781 | -1,209 | 154 | -11 | - | - | -47 | -10 |
| OCF | 1,860 | 265 | 941 | -1,319 | 472 | -75% | - | - | - |
| Net debt | -8,969 | -8,452 | -8,497 | -6,199 | -5,489 | - | - | - | - |
| adj. Net debt | -7,531 | -8,214 | -6,582 | -6,157 | -5,437 | - | - | - | - |
| P/E12M trailing | 0.5 | 0.7 | 1.8 | 4.5 | 4.5 | - | - | - | - |
| EV/EBITDA 12M trailing | -0.5 | -0.6 | -0.8 | - | - | - | - | - | - |
| revenue y/y | -10% | -31% | -34% | -20% | -23% | - | - | - | - |
| EBITDA margin | 43.9% | 33.1% | 15.6% | 21.0% | 15.6% | - | - | - | - |
| EBIT margin | 35.3% | 23.2% | 2.5% | - | 1.4% | - | - | - | - |
| net margin | 28.4% | 18.9% | - | 4.7% | - | - | - | - | - |

Source: Company, Trigon DM, E - estimates, P - preliminary

#1Q24 highlights

- Wysokość aktywów netto funduszu FIZ na koniec 1Q24 wyniosła 5,72mld PLN
- Gotówka netto na koniec 1Q24, z uwzględnieniem portfela FIZ, wyniosła 5,44mld PLN
- Rekordowy kwartalny poziom nakładów inwestycyjnych 1,235mld PLN
- Zatrudnienie na koniec 1Q24 wzrosło do 32182 osób (+1277), w tym na stanowiskach robotniczych do 24590 (+1005) oraz na nierobotniczych do 7259 (+272)
- Strata na poziomie wyniku brutto w segmencie koks wynosząca -143mln PLN (vs. -105mln PLN), zysk brutto w segmencie węgla w kwocie 365mln PLN (vs. 1711mln PLN)
- Saldo pozostałej działalności operacyjnej -32mln PLN (vs. +16mln PLN), głównie na skutek utworzenia odpisu aktualizującego rzeczowe aktywa trwałe na kwotę 38mln PLN
- Odpis aktywów trwałych wynika z oszacowania ujemnej wartości NPV dla KWK Borynia-Zofiówka-Bzie Ruch Bzie w wysokości -1285,1mln PLN,
- Pozostałe zyski-netto, 143mln PLN (vs. 241mln PLN w 1Q23), w tym 153mln PLN zysku z wyceny portfela FIZ (236mln PLN w 1Q23), z czego 60mln PLN stanowił zysk z wyceny do wartości godziwej (vs. 138mln PLN), a 90mln PLN przychody odsetkowe (vs. 98mln PLN)
- Saldo pozostałej działalności odsetkowej wyniosło -26mln PLN (vs +15mln PLN), w tym przychody odsetkowe +24mln PLN (vs +75mln PLN), a koszty odsetkowe -41mln PLN (vs -46mln PLN)

MARKET QUOTES

| INDICES | Price | Change (%) | | |
|-------------------|--------|------------|-------|-------|
| | | 1D | 1M | 1Y |
| WIG | 88,740 | 0.8% | 6.7% | 36.7% |
| WIG20 | 2,568 | 0.7% | 4.2% | 28.9% |
| mWIG40 | 6,676 | 1.0% | 8.4% | 42.8% |
| sWIG80 | 25,219 | 0.9% | 4.5% | 17.4% |
| PX (Prague) | 1,567 | 0.4% | 1.0% | 19.0% |
| BUX (Budapest) | 67,866 | 0.0% | 4.3% | 45.7% |
| BET (Bucharest) | 17,448 | 0.8% | 3.6% | 42.0% |
| BIST30 (Istanbul) | 11,956 | 1.1% | 13.6% | 141% |
| DAX | 18,727 | 0.3% | 5.6% | 15.1% |
| FTSE 100 | 8,416 | 0.0% | 6.6% | 8.5% |
| STOXX Europe 600 | 523 | 0.2% | 4.7% | 11.5% |
| S&P 500 | 5,309 | 0.1% | 6.9% | 26.6% |
| NASDAQ 100 | 18,679 | 0.7% | 9.6% | 35.3% |
| Nikkei 225 | 38,947 | 0.7% | 4.0% | 25.3% |
| Shanghai Comp | 3,158 | 0.5% | 3.7% | -4.2% |

| BONDS | Rate | Change (bps) | | |
|-------------------|------|--------------|-------|--------|
| | | 1D | 1M | 1Y |
| PL 5Y bond yield | 5.5% | -0.8 | -16.7 | -43.4 |
| PL 10Y bond yield | 5.7% | 0.7 | -18.6 | -30.1 |
| CZ 10Y bond yield | 4.1% | -0.3 | -20.6 | -45.1 |
| HU 10Y bond yield | 6.7% | 8.0 | -45.0 | -115.0 |
| RO 10Y bond yield | 6.8% | -0.2 | -5.3 | -33.9 |
| WIBOR 3M | 5.9% | 0.0 | -1.0 | -105.0 |
| EURIBOR 3M | 3.8% | -0.8 | -7.0 | 40.7 |

| CURRENCIES | Rate | Change (%) | | |
|------------|-------|------------|-------|-------|
| | | 1D | 1M | 1Y |
| USD/PLN | 3.92 | 0.0% | -3.5% | -6.3% |
| EUR/PLN | 4.25 | 0.0% | -1.5% | -5.9% |
| EUR/USD | 1.09 | 0.0% | 1.9% | 0.4% |
| GBP/PLN | 4.98 | 0.0% | 0.5% | 4.0% |
| CZK/PLN | 0.17 | 0.1% | -0.6% | 10.5% |
| HUF/PLN | 0.011 | -0.1% | -0.7% | 9.1% |
| RON/PLN | 0.85 | 0.0% | 1.5% | 5.9% |
| CNY/PLN | 0.54 | 0.0% | 3.3% | 9.3% |

| COMMODITIES | Price | Change (%) | | |
|----------------------------|--------|------------|-------|-------|
| | | 1D | 1M | 1Y |
| Gold (USD/lot) | 2,423 | -0.6% | 1.0% | 22.3% |
| Silver (USD/lot) | 31.8 | -0.2% | 16.8% | 34.4% |
| Copper (USD/t) | 10,889 | 2.1% | 10.3% | 32.0% |
| Zinc (USD/t) | 3,114 | 2.7% | 9.2% | 26% |
| Molybdenum (USD/lb) | 21.8 | 0.8% | 9.8% | 3.0% |
| Iron ore (USD/t) | 119 | 0.2% | 7.2% | 11.7% |
| HCC (USD/t) | 250 | 2.5% | -9% | -7% |
| HRC EU (EUR/t) | 630 | -1.6% | -3.8% | -23% |
| Brent crude oil (USD/bbl.) | 82.5 | -1.5% | -5.5% | 9.1% |
| CO2 (EUR/t) | 76.3 | 2.7% | 10.8% | -19% |
| TTF 1M gas (EUR/MWh) | 33.0 | 3.6% | 7.8% | 10% |
| Power 1Y in DE (EUR/MWh) | 96 | 0.5% | 4.5% | -31% |
| Power 1Y in PL (PLN/MWh) | 477 | -0.3% | -1.6% | -33% |
| Shanghai Freight Index | 2,521 | 9.3% | 43% | 156% |

AUTO PARTNER (Kupuj; 35 PLN)

Wyniki 1Q24: zgodne ze wstępnymi, dynamika kosztów wyższa niż sprzedaży, stabilizacja marży brutto [neutralne]

| PLNm | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24 | Y/Y | Q/Q | 1Q24P |
|--------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|-------|
| Revenues | 837 | 939 | 956 | 922 | 995 | 19% | 8% | 995 |
| Poland | 406 | 474 | 492 | 455 | 490 | 21% | 8% | |
| International | 431 | 465 | 464 | 464 | 504 | 17% | 9% | |
| EBITDA | 72 | 95 | 102 | 78 | 69 | -4% | -11% | n.a. |
| EBIT | 62 | 84 | 91 | 66 | 56 | -10% | -15% | 56 |
| Net profit | 43 | 64 | 66 | 51 | 40 | -6% | -21% | 40 |
| Gross Margin | 26.4% | 26.9% | 28.3% | 26.6% | 26.2% | -0.2pp | -0.4pp | 26.2% |
| SG&A ratio | 19.4% | 18.0% | 18.4% | 20.0% | 20.3% | 0.9pp | 0.4pp | |
| <i>incl. warehousing costs</i> | 6.6% | 6.2% | 6.3% | 7.4% | 7.5% | 0.9pp | 0.1pp | |
| EBITDA margin | 8.6% | 10.1% | 10.7% | 8.4% | 6.9% | -1.7pp | -1.5pp | n.a. |
| EBIT margin | 7.4% | 9.0% | 9.5% | 7.1% | 5.6% | -1.8pp | -1.5pp | 5.6% |
| Net profit margin | 5.1% | 6.8% | 6.9% | 5.5% | 4.1% | -1.1pp | -1.5pp | 4.1% |
| Cash conversion cycle | 155 | 137 | 127 | 136 | 135 | -20 | -1 | |
| OCF | 162 | 45 | 49 | -76 | 172 | 6% | - | |
| FCF | 156 | 32 | 37 | -83 | 151 | -4% | - | |
| ND/EBITDA | 1.1 | 1.0 | 0.9 | 1.3 | 0.9 | -0.1 | -0.4 | |
| P/E12M trailing | 16.1 | 15.2 | 14.4 | 14.4 | 14.6 | | | |
| EV/EBITDA 12M trailing | 11.4 | 10.8 | 10.2 | 10.6 | 10.3 | | | |

Source: Company, Trigon DM

GRUPA AZOTY (Sprzedaj; 21.7 PLN)

Szacunkowe wyniki za 1Q24 [negatywne]

| PLNm | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24 | Y/Y | Q/Q | 1Q24E | Con |
|-------------------|-------------|-------------|-------------|---------------|-------------|------|------|------------|-----------|
| Revenues | 3,895 | 3,491 | 3,075 | 3,083 | 3,399 | -13% | 10% | 3,610 | 3,7 |
| EBITDA | -401 | -608 | -348 | -9 | -50 | - | - | 245 | 1! |
| Agro | -140 | -520 | -158 | 111 | 27 | - | -76% | 150 | |
| Plastics | -99 | -134 | -83 | -209 | -56 | - | - | -30 | |
| Chemicals | -61 | -252 | -160 | 15 | -90 | - | - | 35 | |
| Energy | -107 | 152 | 25 | 43 | 36 | - | -17% | 50 | |
| Others | 6 | 147 | 28 | 31 | 33 | 421% | 8% | 40 | |
| EBIT | -596 | -807 | -550 | -1,647 | -260 | - | - | 35 | |
| Net profit | -522 | -544 | -658 | -1,098 | -333 | - | - | -84 | -! |

Source: Company, Trigon DM

- Strata EBITDA w 1Q24 wyniosła 50m PLN. Zakładaliśmy 245m zysku, konsensus: 196m. Strata netto wyniosła 333m, oczekiwaliśmy straty 84m PLN.

- EBITDA w nawozach była dodatnia i wyniosła 27m PLN. W ujęciu r/r wzrosły wolumeny produkcji i sprzedaży, przy spadku cen produktów, surowców i płodów rolnych. Zwraca uwagę słabszy wzrost aktywności odbiorców, który wystąpił dopiero pod koniec kwartału. Negatywny wpływ miał spadkowy trend na cenach płodów rolnych, oraz podaż nawozów importowanych spoza UE.

- EBITDA w tworzywach wyniosła -56m PLN. W ujęciu r/r wzrosły wolumeny produkcji i sprzedaży, przy spadku cen surowca i produktów. Popyt w Europie utrzymywał się na niskim, stabilnym poziomie. Przy trudnej sytuacji popytowo-podażowej, produkcja kaprolaktamu w Puławach nie została wznowiona. Wyniki obejmują również sprzedaż w GA Polyolefins, będącej na etapie uruchomienia instalacji i testów rozruchowych.

- EBITDA w chemii wyniosła -90m PLN, przy spadku wolumenów sprzedaży r/r i niższych cenach surowców i produktów. Spółka zwraca uwagę na utrzymujący się niski strukturalny popyt.

- „Od końca marca obecny zarząd podejmuje działania, których celem jest stabilizacja sytuacji finansowej Grupy Azoty, w tym powrót na drogę rentownej produkcji. Szczegółowe założenia konkretnych obszarów uwzględnimy w naszym planie naprawczym. Optymalny wariant to rozpoczęcie wdrażania działań naprawczych na przestrzeni najbliższych tygodni, po uzyskaniu wymaganych akceptacji” – wiceprezes, A. Skolmowski

VOLUME

AVG. VOLUME (PLNm)

| Index | 1D | 1M | 3M | 6M | 1D/3M |
|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
| WIG | 1519.0 | 1454.5 | 1526.1 | 1339.0 | 100% |
| WIG20 | 1302.2 | 1256.3 | 1308.1 | 1132.7 | 100% |
| WIG40 | 184.9 | 184.9 | 184.9 | 184.9 | 100% |
| sWIG80 | 53.2 | 40.7 | 43.2 | 41.3 | 81% |

TOP VOLUME (PLNm)

| WIG20 | | mWIG40 | | sWIG80 | |
|--------|-------|--------|------|--------|------|
| Ticker | Vol. | Ticker | Vol. | Ticker | Vol. |
| PKN | 184.3 | XTB | 31.9 | CBF | 4.5 |
| PEO | 164.6 | TPE | 24.4 | VRG | 3.9 |
| ALE | 125.0 | CCC | 20.4 | TOR | 3.2 |
| PKO | 124.1 | ACP | 11.4 | WTN | 3.1 |
| KGH | 123.3 | WPL | 10.3 | LBW | 2.8 |
| PZU | 113.3 | ING | 8.3 | MRB | 2.5 |
| DNP | 57.8 | MIL | 8.0 | TOA | 2.4 |
| CDR | 54.1 | RBW | 7.2 | SCP | 1.6 |
| LPP | 44.8 | BFT | 6.6 | DAT | 1.3 |
| SPL | 37.5 | ENA | 5.7 | KGN | 1.1 |

VOLUME SPIKES (PLNm)

| WIG20 | | mWIG40 | | sWIG80 | |
|--------|-------|--------|-------|--------|-------|
| Ticker | 1D/3M | Ticker | 1D/3M | Ticker | 1D/3M |
| PKN | 193% | WPL | 638% | INK | 679% |
| PEO | 138% | ABE | 302% | TOA | 583% |
| PZU | 137% | DOM | 171% | CBF | 448% |
| MBK | 123% | ING | 159% | SCP | 421% |
| SPL | 117% | XTB | 150% | VRG | 392% |
| KGH | 103% | ACP | 150% | MOC | 374% |
| OPL | 98% | RBW | 136% | SNK | 350% |
| CDR | 96% | PKP | 135% | VRC | 306% |
| PCO | 90% | ATT | 130% | MDG | 294% |
| KTY | 89% | PXM | 109% | KGN | 256% |

STOCK PRICE PERFORMANCE

| Ticker | Price | Change | Ticker | Price | Change |
|---|---------|--------|--------|-------|--------|
| Best WIG20 Worst | | | | | |
| SPL | 512.0 | 1.5% | PZU | 53.0 | -4.1% |
| CPS | 13 | 1.3% | PEO | 156.1 | -3.5% |
| PKN | 72.9 | 0.6% | ALE | 38 | -3.1% |
| BDX | 766.0 | 0.4% | ALR | 94.9 | -1.5% |
| JSW | 33.1 | 0.0% | KRU | 464.8 | -1.5% |
| Best mWIG40 Worst | | | | | |
| ASB | 25.6 | 1.8% | RBW | 106.0 | -4.7% |
| TEN | 93.8 | 1.8% | MIL | 8.6 | -2.8% |
| CMR | 253.0 | 1.6% | HUG | 23.2 | -2.7% |
| BFT | 2,850.0 | 1.6% | 11B | 580.0 | -2.7% |
| APR | 24.7 | 1.2% | GRX | 2.4 | -2.6% |
| Best sWIG80 Worst | | | | | |
| SCP | 182.0 | 10.3% | ERB | 41.6 | -4.1% |
| MOC | 16.2 | 9.9% | TOA | 7.9 | -3.2% |
| VRC | 141.0 | 8.0% | MLS | 53.2 | -2.9% |
| CBF | 138.5 | 5.7% | SNK | 20.6 | -2.8% |
| CMP | 103.0 | 5.5% | MRB | 11.7 | -2.8% |

MURAPOL (Kupuj; PLN 50)

Wyniki 1Q24: zgodne z konsensem, dobry OCF [neutralne]

| PLNm | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24E | Y/Y | Q/Q | 1Q24E | Cons. |
|------------------------------|-------|------|------|-------|-------|--------|--------|-------|-------|
| Revenues | 434.8 | - | - | 249.1 | 327.2 | -25% | 31% | 336.6 | 336.2 |
| Resi-4-Sale | 375.5 | - | - | 218.5 | 295.7 | -21% | 35% | 301.6 | |
| PRS | 59.2 | - | - | 24.1 | 31.5 | -47% | 31% | 35.0 | |
| Gross profit | 148.4 | - | - | 73.2 | 102.1 | -31% | 39% | 103.3 | |
| EBITDA | 123.1 | - | - | 38.5 | 75.6 | -39% | 96% | 78.1 | 75.6 |
| EBIT | 121.8 | - | - | 37.2 | 74.3 | -39% | 100% | 76.3 | 75.2 |
| Net profit | 100.7 | - | - | 29.2 | 61.1 | -39% | 109% | 61.0 | 60.6 |
| Gross margin | 34.1% | - | - | 29.4% | 31.2% | -3pp | 1.8pp | 30.7% | |
| Resi-4-Sale | 38.1% | - | - | 33.2% | 32.9% | -5pp | -0.2pp | 33.2% | |
| PRS | 8.8% | - | - | 2.8% | 14.7% | 6pp | 11.8pp | 9.0% | |
| Revenue per apartment (PLNk) | 347 | - | - | 385 | 393 | 13% | 2% | 401 | |
| Handovers (apartments) | 1,081 | - | - | 567 | 752 | -30% | 33% | | |
| Pre-sales (apartments) | 729 | - | - | 840 | 769 | 5% | -8% | | |
| Net Debt | - | - | - | 309 | 263 | - | -15% | | |
| OCF | 20 | - | - | 54 | 65 | 227% | 22% | | |
| P/E 12M trailing | - | - | - | 7.6 | 9.3 | | | | |
| EV/EBITDA 12M trailing | - | - | - | 7.3 | 8.7 | | | | |
| EBITDA margin | 28.3% | - | - | 15.5% | 23.1% | -5.2pp | 7.6pp | 23.2% | 22.5% |
| EBIT margin | 28.0% | - | - | 14.9% | 22.7% | -5.3pp | 7.8pp | 22.7% | 22.4% |
| Net profit margin | 23.2% | - | - | 11.7% | 18.7% | -4.5pp | 6.9pp | 18.1% | 18.0% |

Source: Company, Trigon DM

BOGDANKA

Wyniki za 1Q24 [neutralne]

| PLNm | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24 | Y/Y | Q/Q | 1Q24P | 4Q23E |
|---------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|--------------|--------------|
| Revenues | 941 | 884 | 864 | 1,251 | 816 | -13% | -35% | 816 | 1,177 |
| Coal production (m tonnes) | 1.62 | 1.64 | 1.29 | 2.50 | 1.88 | 16% | -25% | 1.88 | 2.40 |
| Coal sales (m tonnes) | 1.58 | 1.48 | 1.50 | 2.14 | 1.76 | 11% | -18% | 1.76 | 2.20 |
| Impl. coal sales price (PLN/t) | 579 | 585 | 566 | 576 | 451 | -22% | -22% | 452 | 526 |
| Impl. coal sales price (PLN/GJ) | 27.0 | 27.2 | 26.4 | 26.8 | 21.0 | -22% | -22% | 21.1 | 24.5 |
| PSCMI 1 (PLN/GJ) | 32.2 | 33.6 | 33.6 | 30.5 | 22.8 | -29% | -25% | | |
| EBITDA | 291.6 | 241.2 | 140.6 | 671.8 | 162.5 | -44% | -76% | 162.5 | 509.1 |
| EBIT | 155.8 | 119.1 | 34.0 | 530.9 | 48.3 | -69% | -91% | - | 399.0 |
| Net profit | 126.4 | 99.5 | 30.8 | 430.2 | 42.4 | -66% | -90% | 42.8 | 331.5 |
| OCF | 153.6 | 349.6 | 244.9 | 376.5 | 200.1 | | | | 412 |
| Capex | -155.1 | -184.3 | -192.6 | -236.2 | -158.7 | | | | -200 |
| Net debt | -440.9 | -604.8 | -576.9 | -697.5 | -746.7 | | | | -629 |
| EBITDA margin | 31% | 27% | 16% | 54% | 20% | | | 20% | 43% |
| EBIT margin | 17% | 13% | 4% | 42% | 6% | | | - | 34% |
| Net profit margin | 13% | 11% | 4% | 34% | 5% | | | 5% | 28% |
| P/E LTM | 7.0 | 16.9 | 9.1 | 1.6 | 1.8 | | | | |
| EV/EBITDA LTM | 1.1 | 0.9 | 0.9 | 0.3 | 0.3 | | | | |

Source: Company, Trigon DM

FERRUM

Wstępne skonsolidowane wyniki finansowe za 1Q24

- Przychody ze sprzedaży 196,8mln PLN, +18% r/r;
- Zysk brutto ze sprzedaży 12,2mln PLN, +57,5% r/r;
- Zysk z działalności operacyjnej 2,3mln PLN, -64% r/r;
- Strata netto 1,4mln PLN vs. zysk netto 2,3mln PLN w 1Q23.

RANK PROGRESS

Wstępne skonsolidowane wyniki finansowe za 1Q24

- Przychody ze sprzedaży 111,1mln PLN vs. 23,5mln PLN w 1Q23,
- Zysk na sprzedaży 76,3mln PLN vs. 10,8mln PLN w 1Q23;
- Zysk z działalności operacyjnej 70,9mln PLN vs. 8,9mln PLN w 1Q23;

- Zysk netto 53,4mln PLN vs. 7,3mln PLN w 1Q23.

FINANSE

PZU (Kupuj; PLN 58.3)

Podsumowanie po prezentacji wyników za I kwartał 2024

- Spółka zapowiada ogłoszenie nowej strategii w 4Q24.
- W okresie II-IV kwartału zarząd chce wzmocnić fundamenty biznesu ubezpieczeniowego i pracować nad maksymalizacją efektów synergii w ramach grupy PZU.
- Według zarządu struktura grupy jest bardzo skomplikowana i nie odpowiada obecnym realiom rynkowym. Chce ją zmienić, aby bardziej efektywnie zarządzać obszarami biznesowymi.
- Najważniejszymi wyzwaniami są poprawa rentowności ubezpieczeń komunikacyjnych oraz sprawności operacyjnej w filarze zdrowia, znalezienie nowych obszarów wzrostu biznesu majątkowego, zdynamizowanie ubezpieczeń na życie.
- Zarząd zapowiedział też poszukanie oszczędności kosztowych.
- Współpraca z bankami ma duży potencjał rozwojowy, ale zarząd w nowej strategii przeanalizuje jaka ma być rola i miejsce banków w grupie.
- W nowej strategii spółka może utrzymać obecną politykę dywidendową. Dotychczasowa zakłada wypłatę 50-100% skonsolidowanego zysku netto.

PKO BP (Kupuj; PLN 68)

Rada Nadzorcza pozytywnie zaopiniowała propozycję zarządu dotyczącą podziału zysku za 2023 rok

- Zarząd proponuje wypłatę 2,59 PLN dywidendy na akcję;
- Dzień dywidendy ustala się na 8 sierpnia, a termin wypłaty dywidendy na 22 sierpnia 2023 roku;
- DY=4,5%.

HANDLOWY

Pozytywna opinia RN w sprawie wniosku zarządu o przeznaczeniu kwoty 1,45mld PLN na wypłatę dywidendy za 2023 rok

- Dzień dywidendy ustala się na 27 czerwca, a termin wypłaty na 4 lipca 2024 roku.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

ONDE (Kupuj; 16.54 PLN)

Umowa na nabycie udziałów w projekcie farmy PV o mocy 63 MW

Projekt znajduje się na zaawansowanym etapie oraz posiada wydane warunki przyłączenia do sieci elektroenergetycznej. „Onde zamierza w pierwszej kolejności dokończyć dewelopment projektu elektrowni fotowoltaicznej do osiągnięcia etapu RTB, a następnie wybudować wskazaną elektrownię fotowoltaiczną w formule EPC. Komerccjalizacja projektu elektrowni fotowoltaicznej planowana jest na połowę 2027r”

KONSUMENT

VRG (Under Review)

Podsumowanie konferencji po wynikach za 1Q24

- Zmiana strategii marketingowej została już wdrożona w Bytomiu i Wólczance, w Vistuli jest ona w trakcie prac;
- W ocenie Zarządu W.Kruk konsekwentnie zmniejsza dystans do konkurencji (YES, Apart) pod względem liczby salonów i sprzedaży, Apart posiada >200 punktów sprzedaży (vs 167 w W.Kruk na koniec 1Q'24);

#Outlook

- VRG ocenia, że obecna kolekcja wiosna-lato jest znacznie lepiej dopasowana niż zeszłoroczna, powodów gorszej sprzedaży w kwietniu upatruje w małym trafficu dotyczącym całego rynku odzieżowego w Polsce;
- Zamknięcia nierentownych wielkoformatowych salonów Wólczanka mają nastąpić w 2-3Q'24, zamiast nich prowadzone mają być tylko małe butiki koszulowe;
- Grupa planuje dalsze wdrażanie usprawnień w aplikacjach sprzedażowych marek Vistula, Wólczanka i Bytom, aby skrócić ścieżkę zakupową i zwiększyć lojalność klienta;
- Zarząd VRG spodziewa się zauważalnych efektów zmiany strategii produktowej i marketingowej w segmencie odzieżowym w 2H'24;
- Start pilotażowego projektu salonów multibrandowych dla franczyzobiorców ma nastąpić w 3Q'24;
- CEO ocenia, że obecnicie kanał e-commerce stanowi przestrzeń do dużego rozwoju dla W.Kruk, dlatego planowane jest zintensyfikowanie działań w tym obszarze.

ASBIS

Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży w kwietniu 2024 roku na poziomie 192mln USD (+5% r/r)

- Wiodącymi krajami w strukturze sprzedaży były Ukraina oraz UAE, które wyprzedziły Kazachstan;
- Grupa dostrzega bardzo silny wzrost w Polsce oraz Czechach (najbardziej rosnące kraje w CEE).

LOGISTYKA I TRANSPORT

ENTER AIR (Kupuj; PLN 85)**Zarząd rekomenduje wypłatę 4.40 zł dywidendy na akcję po wcześniejszej spłacie pożyczki PFR**

- Spółka chce przeznaczyć 77.2 mln PLN na wypłatę dywidendy wykorzystując całkowity zysk jednostkowy za 2023 (46.3 mln PLN) oraz kapitał zapasowy z lat ubiegłych (30.9 mln PLN). DY = 6.3%
- Warunkiem wypłaty dywidendy jest całkowita spłata pożyczek otrzymanych od PFR nie później niż 14 sierpnia 2024.
- Przy założeniu spełnienia powyższego warunku, dzień dywidendy został wyznaczony na 15 sierpnia, a termin wypłaty dywidendy na 28 sierpnia

TMT

WIRTUALNA POLSKA HOLDING (Kupuj; PLN 148)**Podsumowanie konferencji po wynikach za 1Q24****#Zwolnienia grupowe**

- Odbywają się już zwolnienia grupowe w spółce, około 200 osób dotkniętych restrukturyzacją, skala rocznych kosztów to około 24mln PLN, zwolnienia grupowe dotyczą 120 osób.
- Zwolnienia dotyczą obszaru mediów, zarówno po stronie sprzedaży (głównie tam gdzie postępuje automatyzacja) jak i tworzenia kontentu (np. w serwisie abczdrowie.pl, gdzie ruch od pandemii spadł o blisko połowę).
- Cięcia nie powinny istotnie wpłynąć na przychody.
- W 2Q zawiązana będzie rezerwa restrukturyzacyjna.

#Przychody reklamowe, subskrypcje

- Dynamika przychodów reklamowych była dodatnia w styczniu i lutym (niskie kilka procent), ale w marcu spadek o około 2% r/r. W kwietniu również nie ma wzrostu, maj też „bez rewelacji”.
- Słaba sprzedaż w 1Q24 w branżach ciągnących przychody reklamowe (fashion, meble i elektronika).
- W sales booster ponad 90% klientów jest z branży odzieżowej.
- Przychody z subskrypcji rosną w wysokim jednocyfrowym tempie.

#Travel

- Itaka w sprzedaży wakacje.pl była klientem nr 5 pod względem przychodów, Itaka nie była sprzedawana w salonach offline spółki wakacje.pl, płaciła najniższą prowizję z istotnych partnerów.
- Sprzedaż wycieczek w kanale offline stanowi w wakacje.pl 49% (ale mniej w wyniku), a na całym rynku w Polsce 67%.
- W krajach Skandynawskich, Francji czy Holandii udział offline jest dużo niższy, w 2023 odpowiednio 17%, 33% i 9%. We Włoszech offline stanowił 67%, w Hiszpanii 53%, w UK 39%, we Wschodniej Europie (średnio 22 kraje) 65%.
- Zarząd oczekuje dalszego wzrostu udziału online w sprzedaży wycieczek zagranicznych.
- Część ofert Itaki była unikatowa, szacowany wpływ na wynik w tym roku to 4mln PLN, w przyszłym roku oczekiwany dużo większy popyt na wycieczki od innych operatorów, obecnie spółka przygotowuje partnerów na taki scenariusz.
- Wyceny spółek turystycznych w CEE rosną, ale w niszowych obszarach (pakiety turystyczne, bilety lotnicze, turystyka krajowa) nie ma dużej konkurencji w zakresie kupujących. Większa konkurencja w M&A w regionie jest w mediach i ad-techu.liczy, że ożywienie dotrze do rynku reklamowego w tym roku;

#Strategia, M&A

- Grupa chciałaby dokonać akwizycji w segmencie e-commerce przed wakacjami, być może w maju;
- Prezes podtrzymał długoterminowy cel grupy 20% wzrost skorygowanej EBITDA.

COMP (Kupuj; PLN 94)**Podsumowanie konferencji po wynikach za 1Q24**

- Obecnie tylko 15% zysku EBITDA Grupy Comp pochodzi z urzędów fiskalnych, natomiast 85% z integracji, utrzymania, własnych rozwiązań w IT oraz oprogramowania i usług w Retail.
- Realne prospekty i sprzedaż dzięki funduszom z KPO prawdopodobna już w tym roku, możliwe, że większa niż wcześniej zakładana przez Zarząd, ale to kwestia dopiero 4Q24.
- W 1Q24 podpisana długo oczekiwana umowa z ZUS (system zarządzania tożsamością, umowa na 3 lata z około 20mln PLN).
- Zmiany polityczne nie sprzyjały wzrostowi tempa kontraktacji w IT.
- W tym roku w IT potencjał na nowe kontrakty dla wojska (większość postępowań w MON jest niejawną), policji (kamery nasobne, wymiana komputerów przenośnych, inne przetargi), SDE poza Polską, możliwość rozszerzenia SDE w Polsce na postępowania przygotowawcze. Spółka wygrała postępowanie w kontrakcie na mobilne pole walki.
- Comp pracuje nad kontraktami dla administracji samorządowej m.in. w obszarze cyberbezpieczeństwa, szereg projektu w NASKU
- Zarząd uważa, że rozwiązanie spółki dotyczące systemu DRS pozwoli grupie Comp stać się jednym z głównych graczy na tym rynku. Łączna liczba urzędów, które mogą być objęte usługą to do 70 tys., zależnie ile sieci będzie chciało korzystać z rozwiązania spółki.
- Oszczędności w wyniku restrukturyzacji Elzabu wyniosły około 1,5mln PLN r/r w 1Q24
- W tym roku kumulacja wyniku oczekiwana pod koniec roku w IT, podobna sezonowość.
- W obszarach wspieranych przez środki z KPO spółka pozycjonuje się w dwóch obszarach 1) cyberbezpieczeństwo, rozszerzony jest katalog podmiotów, od których wymagane są wyższe standardy cyberbezpieczeństwa, m.in. szpitale czy instytucje zarządzające infrastrukturą, 2) usługi cyfrowe dla samorządów, 3) projekty dla służb.
- SDE w Czechach i Armenii, już zdobyte kontrakty. Postępowanie trwa w Kosowie, planowane w Norwegii, Niemczech, Austrii, Słowacji, Rumunii, Węgrzech, początek rozmów Turcji, działania w Kanadzie. System w Czechach jest mniejszej skali, ale kontrybuuje jako dobra referencja na kolejne rynki.

- Peak fiskalizacji cyfrowej miał miejsce w latach 2019-2021. Szczyt odnowień spodziewany w latach 2025-27

CYBER_FOLKS (Kupuj; PLN 128) / VERCOM

Podsumowanie po prezentacji wyników za 1Q24

#Hosting

- Potencjalne cele przejęcia to spółki z obszaru hostingu na rynkach gdzie grupa nie jest obecna, w szczególności na południe od Polski.
- Drugi obszar potencjalnych akwizycji to podmioty z ekspozycją na e-commerce.
- Produkt _Now testuje około 650 klientów, którzy do dziś stworzyli ponad 2,5 tys. stron, na razie 1 miesiąc bezpłatny, dlatego za wcześnie, żeby szacować tempo pozyskiwania klientów w płatnej wersji.

#Vercom

- Spółka planuje kolejne akwizycje oraz rozwój marki Message Flow na rynkach zagranicznych.
- Finalizacja przejęcia realnie mogłaby mieć miejsce w I połowie 2025 roku.
- Wojna cenowa w retailu w Polsce wspomogła dynamikę przychodów Vercomu, ale na niskiej marży (usługi SMS), pozytywny efekt widoczny też na początku drugiego kwartału.
- Spłata kredytu oraz ulga na poziomie podatku wsparły mocniej niż w poprzednich okresach marżę netto. Oczekiwana efektywna stopa podatkowa około 15% w kolejnych kwartałach (wpływ ulgi IP Box)
- Wzrost klientów głównie dzięki wzrostowi w MailerLite. Bardzo dobry I kwartał, ale raczej trudno będzie utrzymać takie tempo w pozostałych kwartałach (podobnie było w 2023, kiedy w 1Q wzrost liczby klientów był wyższy niż w 2-3Q).

CYBER_FOLKS (Kupuj; PLN 128)

Zarząd proponuje skup do 42,5 tys. akcji własnych spółki po maksymalnej cenie 160 PLN

- Wcześniej planowane było 48 tys. akcji po cenie nie wyższej niż 141 PLN.

DIGITAL NETWORK

Przyjęcie polityki dywidendowej na lata 2024-2025

- Spółka przeznaczy na dywidendę za 2024 rok co najmniej 20mln PLN, a za 2025 rok wypłacie w formie dywidendy podlegać będzie od 75 do 100% jednostkowego zysku;
- Wypłaty podzielone będą na dwie transze: 1) zaliczka w grudniu, 2) pozostała płatność w maju/czerwcu.

DATAWALK

Spółka wyemituje do 500 tys. akcji serii R po cenie 55 PLN za walor

- Celem emisji jest pozyskanie dodatkowych środków na rozwój obszarów go-to-market;
- Zakończeniu procesu zawierania umów objęcia akcji nowej emisji i ich opłacenia przez inwestorów planowane jest w ciągu tygodnia.

GAMING

FOREVER ENTERTAINMENT

Rozpoczęcie kampanii marketingowej gry "Care Bears: To The Rescue" na targach Las Vegas Licensing Expo

PRZEMYSŁ

COGNOR HOLDING

Podsumowanie wywiadu z członkiem zarządu – Parkiet

- Wraz ze wzrostem zdolności produkcyjnych w walcowni w Krakowie wyniki grupy będą się poprawiać. Obecne zdolności produkcyjne zakładu to 33%;
- W kwietniu zakład w Krakowie osiągnął produkcję ponad 11 tys. t, celem jest prawie 35 tys. ton;
- Produkcja i sprzedaż z walcowni w Siemianowicach powinna być widoczna w wynikach grupy już w 2Q25;
- Jeśli proces sprzedaży w toku upadłości Huty Liberty Częstochowa będzie uczciwy i transparentny, to spółka nie wyklucza wzięcia w nim udziału;
- Spółka wstrzymuje wypłatę dywidendy, jest to jednorazowa decyzja.

CREOTECH

Odstąpienie od umowy na realizację prac remontowych i adaptacyjnych w zakładzie w Piasecznie

- Odstąpienie dotyczy robót budowlanych nie wykonanych przez firmę Emisen i wynika z opóźnień w wykonaniu robót budowlanych o więcej niż 14 dni w stosunku do harmonogramu oraz innych nieprawidłowości
- Decyzja ta nie wpływa negatywnie na obecnie posiadane zdolności produkcyjne
- Oddanie inwestycji do użytkowania planowane jest na drugą połowę 2024r

BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY

MLP GROUP (Kupuj; PLN 100)**Podsumowanie konferencji po wynikach za 1Q24 [lekkie pozytywne]**

- W przypadku zmiany najemcy, LFL nowej umowy wynosi ok. 20%.
- Vacancy rate powinno spadać w kolejnych kwartałach.
- Do końca czerwca Spółka planuje wynająć 50% projektu w Austrii.
- Koszty generalnego wykonawstwa utrzymują się na stabilnym poziomie.
- Od początku roku Spółka podpisała umowy czynszowe na 62 tys. m².
- W 1H24 MLP planuje podpisać 120 tys. m² nowych umów.
- W całym '24 Spółka spodziewa się podpisać 300 tys. m² umów czynszowych.
- W wynikach 2Q24 powinny być już widoczne renegotjacje i rolowania czynszów na nowych, wyższych stawkach.
- Obecnie Spółka nie planuje emisji obligacji na rynku polskim, obecnie MLP skupia się na uzyskaniu ratingu od agencji scoringowych.
- Bieżący yield-on-cost wynosi ok. 11% (+/- 2-3 p.p.) powinien utrzymać się w kolejnych kwartałach.
- W '24 MLP planuje oddać min. 300 tys. m² nowej powierzchni.
- Zarząd zakłada, że na koniec roku yieldy na portfelu spadną o 25bps.

DOM DEVELOPMENT (Kupuj; PLN 215)**Spółka rusza z nową inwestycją Mokotów Sportowy w Warszawie**

- W ramach inwestycji ma powstać co najmniej 1,3 tys. lokali;
- W pierwszym etapie ma powstać 155 mieszkań;
- Przekazanie pierwszym mieszkańcom kluczy do lokali planowane jest na 1Q26.

ATAL (Kupuj; PLN 70)**Spółka otwiera filię i wchodzi na rynek szczeciński**

- Szczecin będzie ósmym regionalnym rynkiem dewelopera;
- Spółka ma w przygotowaniu dwie inwestycje;
- Pierwsza z inwestycji to Heyki City Atal z 404 lokalami o łącznej powierzchni użytkowej ponad 23 tys. m kw. Rozpoczęcie sprzedaży planowane jest na 2Q24.

ERBUD (Kupuj; PLN 50)**Zawarcie umowy o wartości 47,9mln PLN netto na budowę budynku mieszkalnego i budynku hotelowego w Warszawie**

- Zakończenie prac przypada na 18 listopada 2025 roku.

TRAKCJA**Prezes spółki nie jest aktualnie zatrzymany, jak również tymczasowo aresztowany, ani oskarżony**

- Rada Nadzorcza postanowiła zawiesić p. Arkadiusza Arciszewskiego w pełnieniu funkcji prezesa zarządu;
- Rada Nadzorcza powierzyła obowiązki prezesa zarządu spółki członkowi zarządu p. Andrzejowi Kozierze.

RYNEK MIESZKANIOWY**„Kredyt na start” może finalnie nie wejść w życie – Rzeczpospolita**

- Konsultacje programu zostały przedłużone do końca maja.
- Nieoficjalnie można usłyszeć, że nowy minister rozwoju Krzysztof Paszyk z PSL, który stanął na czele resortu w ramach niedawnej rekonstrukcji rządu, „ostateczne decyzje co do losów całego projektu podejmie później”.
- [LINK](#) do artykułu.

BIOTECH

MOLECURE (Kupuj; PLN 24.8)**Uzyskanie zgody na badania fazy II dla cząsteczki OATD-01 w leczeniu sarkoidozy płuc .**

- Badanie kliniczne będzie trwało od 19 do 25 miesięcy od pierwszego podania produktu badanego do raportu końcowego;
- W badaniu weźmie udział ok. 100 pacjentów.

POZOSTAŁE INFORMACJE

DIGITAL NETWORK: Przyjęcie polityki dywidendowej na lata 2024-2025

- Spółka przeznaczy na dywidendę za 2024 rok co najmniej 20mln PLN, a za 2025 rok wypłacie w formie dywidendy podlegać będzie od 75 do 100% jednostkowego zysku.

IMC: Spółka w wiosennej kampanii siewnej pod uprawy przeznaczyła 90 tys. ha, 75% całego banku ziemi

- Łącznie zasiano 24,2 tys. ha słonecznika i 65,8 tys. ha kukurydzy.
- Spółka wraca do historycznej struktury upraw, w której udział kukurydzy był dominujący.

IMS: Pozytywna opinia RN w sprawie wniosku zarządu o wypłacie 0,27 PLN dywidendy na akcję

- DY=6%.

IMS: Spółka zależna Closer Music wyemituje i sprzeda na rzecz inwestora udziały stanowiące 0,14% kapitału zakładowego

- Wartość emisji to 114tys PLN.

INTROL: Pozytywna opinia RN w sprawie wniosku zarządu o wypłacie 0,24 PLN dywidendy na akcję za 2023 rok

- DY=2,2%.

JWW INVEST: Przyjęcie do realizacji zamówienia od spółki Leitz Industries GmbH

- Przedmiotem zamówienia są prace serwisowe w spalarni śmieci w AVEA Leverkusen;
- Wartość zamówienia wynosi ok. 965tys. EUR.

RELPOL: Rekomendacja zarządu w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2023 rok na kapitał zapasowy**SOPHARMA: Przychody ze sprzedaży w kwietniu 2024 roku wzrosły o 58% r/r**

INSIDER TRADING

BNP PARIBAS BANK POLSKA

Członek RN sprzedał 4,5 tys. akcji @ 94,00 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

POENERGIA

Rezygnacja p. Jacka Głowackiego z pełnienia funkcji członka RN.

TOWER INVESTMENTS

Rezygnacja p. Michała Wnorowskiego z pełnienia funkcji członka RN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

KĘTY

Zmniejszenie zaangażowania przez Allianz OFE z 15,043% do 14,99% kapitału i głosów.

MANYDEV STUDIO

Zmniejszenie zaangażowania przez PlayWay z 30,53% do 0% kapitału i głosów.

SKARBIEC HOLDING

Zwiększenie zaangażowania przez PKO BP Bankowy OFE z 4,94% do 5,01% kapitału i głosów.

OBLIGACJE

HM INWEST

Zarząd podjął uchwałę w sprawie emisji trzyletnich obligacji serii H o wartości nominalnej do 7mln PLN.

PCC EXOL

Dokonanie wcześniejszego wykupu obligacji serii C1 o wartości nominalnej 20mln PLN. Jednocześnie spółka poinformowała o emisji obligacji serii D1 o wartości nominalnej 20mln PLN (oprocentowanie WIBOR 3M + 2,7% w skali roku; wykup w terminie 5 lat i 3 miesięcy od dnia ich przydziału).

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

EUROTEL: Uchwała ZWA w sprawie wypłaty 4 PLN dywidendy na akcję

- Dzień dywidendy ustala się na 5 czerwca 2024 roku, a termin wypłaty na 12 czerwca 2024 roku;
- DY=8,5%.

GRUPA PRACUJ: Zwołanie ZWZA na dzień 18 czerwca 2024 roku w sprawie wypłaty 2 PLN dywidendy na akcję

- Dzień dywidendy wyznacza się na 24 czerwca, a termin wypłaty na 5 lipca 2024 roku;
- DY=3,2%.

MABION: Zwołanie ZWZA na dzień 17 czerwca 2024 roku w sprawie przeznaczenia ubiegłorocznego zysku netto w kwocie 41,3mln PLN na pokrycie strat z lat ubiegłych

MLP GROUP: Uchwała ZWZA w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2023 rok w całości na zyski zatrzymane

RELPOL: Zwołanie ZWZA na dzień 21 czerwca 2024 roku w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2023 rok na kapitał zapasowy

SONEL: Zwołanie ZWZA w sprawie wypłaty 0,70 PLN dywidendy na akcję

- Dzień dywidendy ustala się na 25 lipca 2024 roku, a termin wypłaty na 20 sierpnia 2024 roku;
- DY=3,8%.

ULMA: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 2,30 PLN dywidendy na akcję

- Dzień dywidendy ustala się na 29 maja 2024 roku, a termin wypłaty na 12 czerwca 2024 roku;
- DY=3,1%.

YARRL: Zwołanie ZWZA na dzień 18 czerwca w sprawie niewypłacania dywidendy za 2023 rok

CORPORATE CALENDAR

DIVIDENDS

| Company | Event |
|----------------------|---|
| 23 May 2024 SANPL | Dividend payment date (PLN 44.63 per share) |

| 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 | PKN, CPS, ENA, CAR, SLV, SVE, TPE, ALL, CLN, FRO, LWB, MUR, PEP, RLP, SKA, XTP | ALE, PZU, WIZZ, 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 | ATT, GEA, ZEP, ECH, ELT, GTC, OTS, UNT, VGO, SNX, PCE, ZAP | ADV, BCX, CTX, CLC, ENT, FAB, KGL, MRC, SCP, SEL, SON, STP, UNI, WLT | MDG, MMG | |
| JUNE | Monday | Tuesday | Wednesday | Thursday | Friday |
| 03-07 | | | | | |
| 10-14 | | SNT | LPP, CCC | | |
| 17-21 | | | | | |
| 24-28 | | | | | |
| JULY | Monday | Tuesday | Wednesday | Thursday | Friday |
| 01-05 | | | | | |
| 8-12 | | | | | |
| 15-19 | | | | | |
| 22-26 | | OPL | SPL, JMT | | MIL |
| 29-31 | | | OMV | | |

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 | 94.9 | 25% | 12,392 | 5.6 | 6.7 | 7.8 | 1.1 | 1.1 | 1.0 | 20% | 16% | 13% | 27 |
| BNP Paribas PL | BNPPPL | Buy | 121 | 94.6 | 28% | 13,982 | 10.1 | 6.0 | 6.5 | 1.0 | 0.9 | 0.9 | 10% | 15% | 13% | --- |
| Handlowy | BHW | Buy | 128 | 108.8 | 18% | 14,216 | 7.3 | 9.0 | 10.2 | 1.4 | 1.4 | 1.4 | 19% | 16% | 14% | 47 |
| ING | ING | Buy | 351 | 288 | 22% | 37,404 | 8.6 | 8.6 | 8.7 | 2.2 | 2.1 | 2.0 | 26% | 24% | 23% | 65 |
| Komerční banka | KOMB | Hold | 940 | 779 | 21% | 148,048 | 8.9 | 9.7 | 9.3 | 1.2 | 1.2 | 1.1 | 13% | 12% | 12% | 87 |
| mBank | MBK | Sell | 647 | 634 | 2% | 26,931 | 14.3 | 7.4 | 9.0 | 1.7 | 1.5 | 1.4 | 12% | 20% | 15% | 70 |
| Millennium | MIL | Sell | 9.0 | 8.6 | 5% | 10,433 | 59.1 | 60.3 | 6.5 | 1.5 | 1.4 | 1.2 | 2% | 2% | 18% | 71 |
| OTP | OTP | Buy | 22,735 | 17,960 | 27% | 5,029 | 5.2 | 5.8 | 5.9 | 1.0 | 0.9 | 0.9 | 20% | 16% | 15% | 84 |
| Pekao | PEO | Hold | 194 | 156.1 | 24% | 40,972 | 6.6 | 7.4 | 8.3 | 1.3 | 1.3 | 1.2 | 20% | 17% | 15% | 85 |
| PKO BP | PKO | Buy | 68.0 | 57 | 19% | 71,425 | 10.7 | 7.5 | 8.6 | 1.5 | 1.4 | 1.4 | 14% | 18% | 16% | 71 |
| Santander | SPL | Buy | 628 | 512 | 23% | 52,321 | 13.1 | 8.0 | 8.9 | 1.7 | 1.5 | 1.5 | 13% | 19% | 17% | 85 |
| Kruk | KRU | Buy | 570 | 465 | 23% | 8,979 | 8.9 | 8.1 | 7.3 | 2.0 | 1.7 | 1.5 | 22% | 21% | 20% | 77 |
| PZU | PZU | Buy | 58.3 | 53.0 | 10% | 45,749 | 8.4 | 8.7 | 9.0 | 3.6 | 3.5 | 3.3 | 43% | 40% | 37% | 70 |

| 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 | 702 | 580 | 21% | 1,402 | 6.7 | 5.9 | 8.6 | 4.9 | 4.0 | 5.7 | 0% | 15% | 17% | 15 |
| AB | ABE | Buy | 105.0 | 100.0 | 5% | 1,619 | 8.8 | 8.4 | 8.1 | 6.4 | 6.0 | 5.7 | 3% | 4% | 4% | 37 |
| AC | ACG | Hold | 30.3 | 34.5 | -12% | 317 | 11.1 | 10.9 | 10.3 | 7.1 | 6.9 | --- | 7% | 7% | 8% | --- |
| Ailleron | ALL | Buy | 25.0 | 17.2 | 45% | 213 | 14.5 | 8.0 | 6.9 | 4.1 | 2.7 | 2.2 | 3% | 3% | 3% | --- |
| Allegro | ALE | Buy | 42.0 | 37.6 | 12% | 39,777 | 28.5 | 20.2 | 15.6 | 14.8 | 11.7 | 9.2 | 0% | 0% | 0% | 93 |
| Ambra | AMB | Hold | 30.2 | 28.6 | 6% | 721 | 13.8 | 11.4 | 10.3 | 6.3 | 5.4 | 4.9 | 4% | 4% | 4% | --- |
| Amica | AMC | Hold | 71.7 | 78.0 | -8% | 606 | 23.5 | 13.4 | 10.0 | 5.8 | 4.6 | 4.0 | 0% | 3% | 3% | 63 |
| Amrest | EAT | Buy | 28.0 | 26.6 | 5% | 5,840 | 14.8 | 14.2 | 11.3 | 6.1 | 5.4 | 5.1 | 0% | 0% | 0% | 89 |
| Answear.com | ANR | Buy | 38.0 | 26.0 | 46% | 494 | 31.5 | 17.3 | 11.3 | 12.0 | 9.6 | 7.7 | 0% | 0% | 0% | --- |
| Archicom | ARH | Buy | 40.0 | 37.5 | 7% | 2,426 | 29.0 | 9.1 | 6.7 | 22.7 | 7.3 | 5.6 | 5% | 7% | 11% | --- |
| Arctic Paper | ATC | Buy | 35.9 | 21.9 | 64% | 1,520 | 5.4 | 5.8 | 6.9 | 2.9 | 2.8 | 2.9 | 5% | 6% | 5% | --- |
| Artifex Mundi | ART. | Buy | 40.0 | 27.5 | 45% | 327 | 9.6 | 4.9 | 4.4 | 6.6 | 3.3 | 2.7 | 6% | 8% | 15% | --- |
| Asseco BS | ABS | Hold | 62.0 | 60.4 | 3% | 2,018 | 17.6 | 15.1 | 14.4 | 11.6 | 9.9 | 9.3 | 4% | 5% | 5% | --- |
| Asseco Poland | ACP | Buy | 96.0 | 86.6 | 11% | 7,184 | 15.2 | 14.1 | 13.0 | 3.0 | 2.6 | 2.2 | 4% | 4% | 5% | 74 |
| Asseco SEE | ASE | Hold | 56.0 | 50.6 | 11% | 2,626 | 13.6 | 12.5 | 11.6 | 7.8 | 7.1 | 6.5 | 3% | 4% | 4% | --- |
| Atal | 1AT | Buy | 70.0 | 65.1 | 8% | 2,813 | 9.8 | 8.0 | 7.4 | 9.1 | 6.8 | 6.2 | 9% | 7% | 9% | --- |
| Auto Partner | APR | Buy | 35.0 | 24.7 | 42% | 3,226 | 12.1 | 10.3 | 8.7 | 9.2 | 8.1 | 7.1 | 2% | 2% | 3% | 29 |
| Azoty | ATT | Sell | 21.7 | 22.8 | -5% | 2,260 | --- | 4.9 | 2.7 | 14.8 | 5.9 | 4.8 | 0% | 0% | 0% | 46 |
| Benefit Systems | BFT | Buy | 3,700 | 2,850 | 30% | 8,431 | 16.2 | 12.6 | 11.1 | 8.0 | 6.2 | 5.3 | 3% | 4% | 6% | 63 |
| Bloober Team | BLO | Hold | 24.0 | 25.4 | -6% | 490 | 34.7 | 10.4 | 6.8 | 17.1 | 5.7 | 3.9 | 0% | 2% | 8% | --- |
| Budimex | BDX | Sell | 630 | 766.0 | -18% | 19,556 | 26.9 | 23.2 | 20.0 | 16.5 | 13.8 | 11.9 | 5% | 4% | 4% | 54 |
| Captor Therapeutics | CTX | Buy | 180.8 | 76.4 | 137% | 318 | --- | 48.6 | 4.7 | --- | 23.4 | 3.1 | 0% | 0% | 0% | --- |
| CCC | CCC | Buy | 160.0 | 136.6 | 17% | 9,407 | 31.0 | 18.1 | 10.4 | 9.4 | 7.7 | 6.3 | 0% | 0% | 0% | 87 |
| CD Projekt | CDR | Under Review | - | 142.5 | --- | 14,237 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | 88 |
| Celon Pharma | CLN | Buy | 26.6 | 16.7 | 60% | 851 | --- | --- | --- | --- | 24.3 | 13.6 | --- | --- | --- | --- |
| CEZ | CEZ | Sell | 719.6 | 927.5 | -22% | 498,986 | 16.2 | 17.0 | 10.4 | 5.3 | 5.6 | 6.1 | 6% | 5% | 4% | 82 |
| Creepy Jar | CRJ | Sell | 522 | 539.0 | -3% | 377 | 18.4 | 15.5 | 25.6 | 13.2 | 8.6 | 11.8 | 2% | 6% | 7% | --- |
| Creotech | CRI | Buy | 302 | 199.0 | 52% | 473 | --- | 57.0 | 9.6 | --- | 23.9 | 6.6 | 0% | 0% | 0% | --- |
| Comarch | CMR | Hold | 274 | 253.0 | 8% | 2,058 | 17.4 | 14.4 | 12.8 | 6.5 | 5.5 | 4.9 | 2% | 3% | 4% | --- |
| Comp | CMP | Buy | 94.0 | 103.0 | -9% | 563 | 12.9 | 10.7 | 10.3 | 6.0 | 5.6 | 5.4 | 7% | 6% | 6% | --- |
| Cyber Folks | CBF | Buy | 128.0 | 138.5 | -8% | 1,964 | 17.3 | 25.9 | 20.9 | 18.8 | 15.0 | 12.3 | 1% | 2% | 1% | --- |
| Cyfrowy Polsat | CPS | Hold | 10.6 | 13.2 | -20% | 8,439 | 24.1 | 19.7 | 13.5 | 6.8 | 6.8 | 6.2 | 0% | 0% | 0% | 70 |
| Dadelo | DAD | Buy | 23.0 | 17.3 | 33% | 201 | 35.8 | 23.9 | 13.7 | 17.6 | 14.1 | 9.5 | 0% | 0% | 0% | --- |
| Develia | DVL | Hold | 6.0 | 6.8 | -12% | 3,089 | 10.7 | 9.7 | 9.1 | 10.0 | 9.2 | 8.2 | 7% | 7% | 7% | 31 |
| Dino Polska | DNP | Hold | 385 | 408 | -6% | 39,981 | 24.0 | 19.2 | 15.8 | 16.1 | 12.8 | 10.4 | 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 | | | EV/EBITDA | | | DY | | | ESG* |
|-------------------|--------|----------------|--------|--------|--------|------------|-------|------|------|-----------|------|------|-----|-----|-----|------|
| | | | | | | | 24E | 25E | 26E | 24E | 25E | 26E | 24E | 25E | 26E | |
| Dom Development | DOM | Buy | 215 | 201 | 7% | 5,185 | 9.3 | 8.4 | 7.3 | 7.7 | 6.7 | 5.5 | 8% | 9% | 9% | 45 |
| Echo Investment | ECH | Buy | 6.00 | 4.93 | 22% | 2,035 | 140.0 | 7.6 | 6.9 | 34.8 | 9.5 | 7.0 | 9% | 10% | 11% | --- |
| Erbud | ERB | Buy | 50.0 | 41.6 | 20% | 496 | 39.1 | 12.4 | 8.6 | 4.5 | 3.7 | 3.1 | 4% | 3% | 6% | --- |
| Enea | ENA | Hold | 11.6 | 10.7 | 9% | 5,663 | 2.7 | 3.6 | 4.9 | 1.9 | 2.6 | 2.8 | --- | --- | --- | 34 |
| Enter Air | ENT | Buy | 85.0 | 69.6 | 22% | 1,221 | 8.7 | 6.6 | 6.2 | 5.0 | 4.4 | 4.1 | 5% | 3% | 3% | --- |
| Eurocash | EUR | Under Review | - | 13.9 | --- | 1,929 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | 63 |
| Fabrity Holding | FAB | Hold | 39.0 | 38.0 | 3% | 86 | 17.6 | 15.8 | 13.3 | 7.3 | 6.0 | 5.3 | 16% | 5% | 6% | --- |
| Ferro | FRO | Buy | 40.0 | 38.0 | 5% | 807 | 11.2 | 9.5 | 9.2 | 6.9 | 6.5 | 6.3 | 4% | 4% | 5% | --- |
| GPW | GPW | Buy | 48.0 | 47.4 | 1% | 1,989 | 13.3 | 13.3 | 12.9 | 9.5 | 9.2 | 8.8 | 6% | 6% | 6% | 67 |
| Grenovia | GEA | Under Review | - | 2.66 | --- | 1,529 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | 59 |
| Grupa Pracuj | GPP | Buy | 73.0 | 61.8 | 18% | 4,219 | 18.1 | 15.6 | 13.9 | 12.3 | 10.6 | 9.3 | 3% | 3% | 4% | --- |
| GTC | GTC | Hold | 6.00 | 5.2 | 15% | 3,447 | 10.8 | 10.8 | 9.7 | 17.2 | 17.7 | 16.2 | 4% | 4% | 5% | 63 |
| Huuuge | HUG | Buy | 38.2 | 23.20 | 65% | 1,392 | 6.1 | 6.2 | 6.7 | 2.7 | 2.8 | 3.0 | 20% | 17% | 16% | 5 |
| InPost | INPST | Buy | 17.8 | 17.3 | 3% | 36,817 | 27.7 | 19.8 | 16.2 | 12.4 | 9.7 | 7.9 | 0% | 0% | 0% | 84 |
| Inter Cars | CAR | Buy | 740 | 543 | 36% | 7,693 | 9.6 | 8.7 | 7.4 | 7.6 | 7.0 | 6.3 | 1% | 2% | 2% | --- |
| JSW | JSW | Sell | 26.1 | 33.1 | -21% | 3,891 | --- | --- | 86.0 | 0.4 | 1.7 | 1.3 | 0% | 0% | 0% | 56 |
| Kęty | KTY | Hold | 868 | 880 | -1% | 8,564 | 14.4 | 13.1 | 12.2 | 10.0 | 9.1 | 8.7 | 6% | 7% | 7% | 50 |
| KGHM | KGH | Hold | 152.0 | 169.7 | -10% | 33,930 | 18.8 | 18.9 | 19.4 | 8.0 | 8.1 | 8.2 | 0% | 1% | 1% | 58 |
| LPP | LPP | Buy | 20,000 | 17,400 | 15% | 32,280 | 14.8 | 13.9 | 12.6 | 8.2 | 7.4 | 6.7 | 4% | 5% | 5% | 75 |
| Mabion | MAB | Under Review | - | 18.0 | --- | 291 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | 12 |
| Mangata | MGT | Hold | 97.0 | 94.6 | 3% | 632 | 10.2 | 9.2 | 8.3 | 5.9 | 5.5 | 5.2 | 6% | 6% | 7% | --- |
| Medinice | ICE | Buy | 24.8 | 7.9 | 216% | 51 | --- | 4.0 | --- | --- | 2.3 | --- | 0% | 0% | 0% | --- |
| MFO | MFO | Buy | 49.3 | 34.8 | 42% | 230 | 29.5 | 11.3 | 7.5 | 10.0 | 5.8 | 4.6 | 0% | 0% | 4% | --- |
| Mirbud | MRB | Buy | 11.0 | 11.7 | -6% | 1,073 | 8.0 | 8.4 | 7.4 | 5.4 | 5.6 | 5.4 | 3% | 3% | 4% | --- |
| MLP Group | MLG | Buy | 100.0 | 84.0 | 19% | 2,236 | 6.5 | 4.8 | 6.4 | 9.1 | 8.0 | 11.8 | 0% | 2% | 3% | --- |
| Mo-Bruk | MBR | Buy | 380.3 | 323.0 | 18% | 1,135 | 15.4 | 10.0 | 9.0 | 10.4 | 6.9 | 6.3 | --- | --- | --- | --- |
| Molecure | MOC | Buy | 24.8 | 16.2 | 53% | 273 | 3.8 | 3.6 | --- | 2.8 | 2.0 | --- | 0% | 0% | 0% | --- |
| Murapol | MUR | Buy | 50.0 | 41.0 | 22% | 1,672 | 7.1 | 6.5 | 5.7 | 6.5 | 6.2 | 5.2 | 12% | 12% | 12% | --- |
| Neuca | NEU | Hold | 975 | 950 | 3% | 4,244 | 21.3 | 18.4 | 16.8 | 10.7 | 9.8 | 9.3 | 2% | 4% | 5% | 79 |
| Newag | NWG | Buy | 30.4 | 27.7 | 10% | 1,247 | 8.2 | 5.9 | 5.2 | 6.5 | 4.8 | 4.3 | 0% | 3% | 3% | --- |
| OMV | OMV | Hold | 45.8 | 48.1 | -5% | 15,735 | 8.9 | 8.0 | 9.2 | 2.4 | 2.3 | 2.4 | 12% | 11% | 9% | 95 |
| Onde | OND | Buy | 16.5 | 14.4 | 15% | 786 | 15.2 | 19.2 | 17.2 | 5.2 | 5.9 | 5.0 | 2% | 3% | 3% | --- |
| Oponeo.pl | OPN | Buy | 65.0 | 60.0 | 8% | 836 | 18.9 | 15.6 | 14.0 | 9.1 | 8.2 | 7.4 | 2% | 3% | 3% | --- |
| Orange | OPL | Buy | 9.5 | 8.5 | 12% | 11,171 | 11.4 | 12.1 | 10.4 | 4.3 | 4.4 | 4.0 | 6% | 6% | 7% | 61 |
| Orlen | PKN | Buy | 85.0 | 72.9 | 17% | 84,668 | 5.6 | 5.6 | 6.7 | 3.1 | 3.0 | 3.4 | 6% | 6% | 6% | 68 |
| PCF Group | PCF | Under Review | - | 17.0 | --- | 611 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | 19 |
| Pekabex | PBX | Buy | 27.0 | 26.0 | 4% | 645 | 8.6 | 9.4 | 7.3 | 5.5 | 5.9 | 4.9 | 2% | 2% | 2% | --- |
| Pepco Group | PCO | Buy | 24.0 | 21.5 | 12% | 12,362 | 21.6 | 15.1 | 11.3 | 6.1 | 5.4 | 4.7 | 0% | 0% | 0% | 53 |
| PGE | PGE | Buy | 8.9 | 7.7 | 16% | 17,263 | 7.2 | 5.1 | 3.0 | 4.7 | 4.5 | 4.3 | --- | --- | --- | --- |
| Playway | PLW | Hold | 311.0 | 316.0 | -2% | 2,086 | 13.3 | 12.5 | 14.5 | 9.3 | 9.3 | 10.8 | 7% | 8% | 8% | 0 |
| Polenergia | PEP | Hold | 74.2 | 69.0 | 8% | 5,328 | 16.8 | 20.9 | 18.6 | 10.5 | 13.4 | 16.1 | 0% | 0% | 0% | --- |
| Rywu Therapeutics | RVU | Buy | 81.7 | 53.7 | 52% | 1,242 | --- | 2.7 | 2.4 | --- | 1.0 | --- | 0% | 0% | 0% | --- |
| Rainbow Tours | RBW | Buy | 105.0 | 106.0 | -1% | 1,543 | 11.9 | 11.3 | 10.2 | 8.0 | 7.4 | 6.4 | 4% | 4% | 5% | --- |
| Rawplug | RWL | Buy | 19.1 | 14.6 | 31% | 453 | 8.2 | 6.6 | 5.6 | 5.9 | 5.0 | 4.5 | 3% | 4% | 6% | --- |
| Scope Fluidics | SCP | Buy | 225.9 | 182.0 | 24% | 496 | --- | --- | --- | 2.4 | 0.0 | --- | 0% | 21% | 69% | --- |
| Selena FM | SEL | Buy | 46.4 | 34.7 | 34% | 792 | 9.7 | 8.4 | 7.6 | 5.5 | 5.0 | 4.4 | 2% | 3% | 3% | --- |
| Selvita | SLV | Buy | 79.0 | 69.4 | 14% | 1,274 | 15.9 | 13.9 | 11.7 | 9.9 | 8.1 | 7.0 | 0% | 0% | 0% | --- |
| Shoper | SHO | Buy | 40.0 | 39.4 | 2% | 1,109 | 32.8 | 24.0 | 19.0 | 19.3 | 15.1 | 12.1 | 1% | 2% | 3% | --- |
| Stalprodukt | STP | Buy | 273.0 | 221 | 24% | 1,193 | --- | 48.7 | 24.0 | 18.1 | 5.3 | 4.8 | 5% | 7% | 7% | 46 |
| Śnieżka | SKA | Hold | 95.0 | 89.8 | 6% | 1,133 | 13.5 | 12.3 | 13.1 | 7.6 | 7.0 | 7.2 | 4% | 4% | 5% | --- |
| Synektik | SNT | Buy | 183.0 | 137.6 | 33% | 1,174 | 16.7 | 12.8 | 10.5 | 9.9 | 7.6 | 5.9 | 2% | 3% | 3% | --- |

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

TRIGON DM COVERAGE

| Company | Ticker | Recommendation | TP | Price | Upside | Market Cap | P/E | | | EV/EBITDA | | | DY | | | ESG* |
|------------------|--------|----------------|-------|-------|--------|------------|------|------|------|-----------|-----|-----|-----|-----|-----|------|
| | | | | | | | 24E | 25E | 26E | 24E | 25E | 26E | 24E | 25E | 26E | |
| Tauron | TPE | Buy | 3.9 | 4.0 | 0% | 6,937 | 5.2 | 3.6 | 2.7 | 4.6 | 4.2 | 4.0 | --- | --- | --- | 42 |
| Ten Square Games | TEN | Sell | 91.7 | 93.8 | -2% | 688 | 11.5 | 14.0 | 14.4 | 6.3 | 7.7 | 7.6 | 19% | 8% | 7% | 3 |
| Torpol | TOR | Hold | 35.0 | 35.1 | 0% | 806 | 22.7 | 10.4 | 7.9 | 9.2 | 4.7 | 2.8 | 6% | 3% | 7% | --- |
| Toya | TOA | Buy | 10.0 | 7.9 | 27% | 589 | 7.2 | 6.8 | 6.5 | 4.7 | 4.5 | 4.3 | 5% | 6% | 7% | --- |
| Unimot | UNT | Hold | 140.0 | 133.2 | 5% | 1,092 | 10.0 | 9.0 | 9.0 | 6.7 | 6.5 | 6.5 | --- | --- | --- | --- |
| Voxel | VOX | Buy | 119.0 | 92.40 | 29% | 970 | 11.1 | 9.4 | 8.8 | 6.1 | 5.4 | 5.0 | 4% | 5% | 6% | --- |
| VRG | VRG | Under Review | - | 3.43 | --- | 804 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Wielton | WLT | Hold | 9.0 | 8.2 | 10% | 494 | 9.7 | 5.5 | 4.7 | 6.0 | 4.8 | 4.4 | 0% | 0% | 0% | --- |
| Wirtualna Polska | WPL | Buy | 148.0 | 124.4 | 19% | 3,645 | 17.7 | 14.1 | 12.6 | 8.5 | 7.4 | 6.6 | 2% | 2% | 2% | 72 |
| Wittchen | WTN | Buy | 32.0 | 35.8 | -10% | 659 | 10.9 | 10.7 | 10.3 | 7.0 | 7.0 | 6.4 | 10% | 5% | 7% | --- |
| Wizz Air | WIZZ | Buy | 28.1 | 19.5 | 44% | 2,016 | 7.4 | 3.9 | 4.2 | 5.8 | 4.4 | 4.5 | 0% | 0% | 0% | 73 |
| XTB | XTB | Buy | 66.6 | 73.0 | -9% | 8,578 | 10.2 | 9.9 | 9.1 | 6.7 | 6.3 | 5.5 | 7% | 7% | 8% | 32 |

Trigon Dom Maklerski S.A.

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

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

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



CEE EQUITY RESEARCH

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

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

Grzegorz Balcerski
Gaming, TMT

Katarzyna Kosiorek
Biotechnology

Michał Kozak
Oil&Gas, Chemicals, Utilities

Dominik Niszc
TMT, E-commerce

Łukasz Rudnik
Industrials, Metals&Mining

David Sharma
Construction, Real Estate

Piotr Rychlicki
Junior Analyst

Piotr Chodyra
Junior Analyst

Volodymyr Shkuropat
Junior Analyst

EQUITY SALES

Grzegorz Skowroński

SALES TRADING

Paweł Szczepański, Head of Sales

Michał Sopiński, Deputy Head of Sales

Paweł Czupryński

Hubert Kwiecień

DISCLAIMER

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