

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

PEPCO GROUP: Wyniki za 1H23/24: istotnie wyższa od oczekiwań poprawa marży brutto w Pepco [pozytywne]
DEVELIA: Wyniki 1Q24: lepsze od konsensusu, mocny wzrost oferty [lekko pozytywne]
11 BIT STUDIOS: Wyniki za 1Q24: Skromne wyniki w przededniu dużych premier [neutralne]
MIRBUD: Wyniki 1Q24: zgodne ze wstępnymi, wysoka marża w deweloperce [lekko pozytywne]
OPONEO: Wyniki za 1Q24 [pozytywne]
WITTCHEN: Wyniki za 1Q24: Niewystarczająca kontrola kosztów [lekko negatywne]
AGORA: Bardzo dobre wyniki za 1Q24 dzięki mocnym kinom i ograniczeniu kosztów [pozytywne]
DADELO: Wyniki za 1Q24 [pozytywne]
COMPREMUM: Wstępne skonsolidowane wyniki finansowe za 1Q24

FINANSE

GPW: Pozytywna opinia Rady Nadzorczej w sprawie wniosku zarządu o wypłacie 3 PLN dywidendy na akcję za 2023 rok
QUERCUS TFI: Spółka nabyła łącznie 3,07 mln akcji @ 9,50 PLN za walor na podstawie programu skupu akcji własnych

PALIWA I CHEMIA

ORLEN: Podsumowanie konferencji wynikowej [lekko negatywnie]

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

TAURON: Podsumowanie konferencji wynikowej [neutralne]
ENEA: Podsumowanie konferencji wynikowej [neutralne]
ENERGETYKA: Sejm przyjął poprawkę Senatu dot. zawieszenia opłaty mocowej dla GD

KONSUMENT

ALLEGO.EU: Podsumowanie konferencji po wynikach 1Q24 [lekko pozytywne]
PEPCO GROUP: Podsumowanie po prezentacji wyników za 1H23/24
NEUCA: Spółka planuje skup do 120 tys. akcji własnych za kwotę nie wyższą niż 120mln PLN
WITTCHEN: Podsumowanie po prezentacji wyników za 1Q24
SPRZEDAŻ DETALICZNA: Kwiecień'24: +4,1% r/r w cenach stałych vs. konsensus +5,1% r/r, -1,8% m/m vs. kons. +0,1% m/m
RYNEK E-COMMERCE: Udział sprzedaży przez Internet w sprzedaży detalicznej wyniósł w kwietniu 8,8%, +0,7% r/r - GUS

LOGISTYKA I TRANSPORT

WIZZ AIR: Podsumowanie konferencji po wynikach za 4Q24 [pozytywne]
INPOST: Fitch podtrzymał rating spółki na poziomie BB, perspektywa zmieniona ze stabilnej na pozytywną

TMT

CYFROWY POLSAT: Podsumowanie konferencji po wynikach za 1Q24 [neutralne]
GRUPA PRACUJ: Podsumowanie konferencji po wynikach za 1Q24 [neutralne]
WOODPECKER.CO: Podsumowanie konferencji po wynikach za 1Q24

GAMING

CREEPY JAR: Podsumowanie konferencji po wynikach za 1Q24 [neutralne]
PLAYWAY: Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 21,82 PLN dywidendy na akcję za 2023 rok
BOOMBIT: Zarząd rekomenduje wypłatę 0,35 PLN dywidendy na akcję za 2023 rok

PRZEMYSŁ

WIELTON: Przywrócenie funkcjonalności systemów operacyjnych po ataku hakerskim

BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY

ARCHICOM: Podsumowanie po konferencji za 1Q24 [lekko pozytywne]
PRODUKCJA BUDOWLANO-MONTAŻOWA: Kwiecień'24: -2% r./r. vs. konsensus -3.7% r./r.
BUDOWNICTWO MIESZKANIOWE: Kwiecień'24: Mieszkania oddane do użytkowania przez deweloperów: 9.8tys. (-4% r./r., YTD -3% r./r.)

BIOTECH

SELVITA: Spółka dostrzega odbicie kontraktacji usług CRO; celuje w dwucyfrowy wzrost backlogu w '24- podsumowanie konferencji wynikowej 1Q24 [lekko pozytywne].
CELON PHARMA: Spółka liczy na dalszy wzrost sprzedaży eksportowej, podtrzymuje plany komercjalizacji- podsumowanie konferencji wynikowej 2Q23.
CAPTOR THERAPEUTICS: Otrzymanie dofinansowania NCBR dla projektu CT-01 w zakresie drugiej fazy projektu

TRIGON DM COVERAGE

[RECOMMENDATIONS](#)

[CORPORATE CALENDAR](#)

[DIVIDENDS](#)

[FINANCIAL RESULTS](#)

WYNIKI FINANSOWE

PEPCO GROUP (Kupuj; PLN 24.0)

Wyniki za 1H23/24: istotnie wyższa od oczekiwań poprawa marży brutto w Pepco [pozytywne]

EURm	1H'22/23	3Q22/23	4Q22/23E	2H'22/23	1Q23/24	2Q23/24	1H'23/24	Y/Y	H/H	1H'23/24E
Sales	2812	1370	1440	2810	1851	1349	3200	14%	14%	3200
PEPCO	1719	831	866	1697	1166	820	1986	16%	17%	1986
Poundland Group	1120	539	574	1113	685	529	1214	8%	9%	1214
EBIT DA	357	-	-	322	-	-	457	28%	42%	459
EBIT DA adj.	380	-	-	322	-	-	487	28%	51%	459
PEPCO	285	-	-	244	-	-	396	39%	63%	-
Poundland Group	99	-	-	72	-	-	99	0%	37%	-
EBIT	147	-	-	71	-	-	195	33%	177%	151
Net profit	81	-	-	22	-	-	53	-34%	148%	87
Gross margin	40.0%	-	-	40.7%	-	-	43.1%	3.1p.p.	2.4p.p.	-
PEPCO	40.4%	-	-	42.4%	-	-	45.5%	5.1p.p.	3.1p.p.	-
Poundland Group	37.2%	-	-	36.5%	-	-	37.9%	0.7p.p.	1.4p.p.	-
EBIT DA margin	12.7%	-	-	11.5%	-	-	14.3%	1.6p.p.	2.8p.p.	14.4%
PEPCO	16.6%	-	-	14.4%	-	-	19.9%	3.4p.p.	5.6p.p.	-
Poundland Group	8.8%	-	-	6.5%	-	-	8.2%	-0.7p.p.	1.7p.p.	-
EBIT margin	5.2%	-	-	2.5%	-	-	6.1%	0.9p.p.	3.6p.p.	4.7%
Wsk. SG&A	34.8%	-	-	37.8%	-	-	37.0%	2.2p.p.	-0.8p.p.	-
Store count	4127	4286	4629	4629	4832	4845	4845	17%	5%	-
PEPCO	3101	3242	3523	3523	3650	3665	3665	18%	4%	-
Poundland Group	1026	1044	1106	1106	1182	1180	1180	15%	7%	-
OCF	240	-	-	413	-	-	364	52%	-	-
ND/EBIT DA	2.00	-	-	2.51	-	-	2.22	-	-	-
P/E 12M trailing	18.6	-	-	29.0	-	-	39.5	-	-	-
EV/EBIT DA 12M trailing	4.4	-	-	4.8	-	-	4.2	-	-	-

Source: Pepco Group, Trigon DM

#One-offs

(1) strata z dezinvestycji w Austrii (51mln EUR), (2) atak phishingowy na Węgrzech (16mln EUR); (3) dodatkowo zarząd koryguje adjusted EBITDA o koszty wdrożenia systemu ERP (14mln EUR);

#adjusted EBITDA & działalność kontynuowana

- Adjusted EBITDA na poziomie 487mln EUR (+28 r/r), marża adjusted EBITDA 15,2% (+1,7p.p. r/r);
 - Zysk netto z działalności kontynuowanej 104mln EUR (+19,5% r/r), marża zysku netto 3,3% (+0,2p.p. r/r);

DEVELIA (Trzymaj; PLN 6.0)

Wyniki 1Q24: lepsze od konsensusu, mocny wzrost oferty [lekkko pozytywne]

PLNm	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	Y/Y	Q/Q	1Q24E	Cons.
Revenues	257	162	367	822	402	56%	-51%	409	393
Residential	245	154	361	814	397	62%	-51%	405	-
Commercial	12	7	6	6	2	-80%	-62%	4	-
Revaluations	-4.7	-17.7	8.3	-14.4	-2.8	-	-	-2.3	-
EBIT	70.3	13.2	55.8	190.3	108.7	55%	-43%	108.5	92.9
adj. EBIT	75.0	30.9	47.6	199.2	111.4	49%	-44%	110.8	-
Net profit	58.4	21.2	45.3	150.5	84.7	45%	-44%	85.5	74.1
Gross Margin	35.1%	37.4%	23.7%	29.8%	33.2%	-1.8pp	3.4pp	34.0%	-
Residential	33.9%	37.2%	23.2%	29.7%	33.5%	-0.5pp	3.8pp	33.9%	-
Residential ex. PPA	33.9%	37.2%	34.1%	35.1%	36.7%	2.8pp	1.6pp	-	-
Commercial	56.5%	34.7%	45.6%	44.1%	-18.1%	-74.7pp	-62.2pp	40.0%	-
Revenue per apartment (PLN/k)	555	684	570	560	664	20%	19%	677	-
Handovers (apartments)	441	225	632	1,453	598	36%	-59%	-	-
Pre-sales (apartments)	533	651	876	614	1,038	95%	69%	-	-
OCF	114	-59	143	-68	-7	-	-	-	-
Net Debt	244	-148	167	275	303	-	-	-	-
P/E 12M trailing	10.7	10.1	9.7	10.8	10.0	-	-	-	-
P/BV	1.99	2.24	2.15	1.92	1.82	-	-	-	-
EBIT margin	27.3%	8.1%	15.2%	23.2%	27.1%	-0.3pp	3.9pp	26.5%	23.6%
adj. EBIT margin	29.2%	19.1%	13.0%	24.2%	27.7%	-1.4pp	3.5pp	27.1%	-
Net profit margin	22.7%	13.1%	12.3%	18.3%	21.1%	-1.6pp	2.8pp	20.9%	18.9%

Source: Company Data, Trigon DM

MARKET QUOTES

INDICES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
WIG	88,091	-0.3%	4.6%	37.4%
WIG20	2,541	-0.4%	2.9%	29.8%
mWIG40	6,700	0.5%	7.7%	44.0%
sWIG80	25,238	0.3%	4.0%	17.4%
PX (Prague)	1,571	-0.2%	0.5%	19.3%
BUX (Budapest)	68,320	0.5%	2.9%	47.5%
BET (Bucharest)	17,435	-0.3%	2.9%	42.1%
BIST30 (Istanbul)	11,812	-1.1%	12.2%	142%
DAX	18,691	0.1%	3.3%	18.0%
FTSE 100	8,339	-0.4%	3.7%	9.3%
STOXX Europe 600	522	0.1%	3.2%	14.0%
S&P 500	5,268	-0.7%	3.9%	28.0%
NASDAQ 100	18,623	-0.4%	6.3%	36.9%
Nikkei 225	38,723	1.3%	0.7%	26.2%
Shanghai Comp	3,105	-1.3%	2.0%	-3.1%

BONDS	Rate	Change (bps)		
		1D	1M	1Y
PL 5Y bond yield	5.6%	8.9	0.7	-42.0
PL 10Y bond yield	5.7%	6.2	-1.7	-35.5
CZ 10Y bond yield	4.2%	5.2	-3.4	-51.4
HU 10Y bond yield	6.8%	9.0	-20.0	-108.0
RO 10Y bond yield	6.8%	4.6	-3.1	-32.1
WIBOR 3M	5.9%	-1.0	-2.0	-105.0
EURIBOR 3M	3.8%	-0.4	-7.2	40.7

CURRENCIES	Rate	Change (%)		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	3.94	0.0%	-2.7%	-6.2%
EUR/PLN	4.26	0.0%	-1.7%	-5.7%
EUR/USD	1.08	-0.1%	1.0%	0.5%
GBP/PLN	5.01	0.0%	0.9%	3.5%
CZK/PLN	0.17	0.0%	-0.3%	10.3%
HUF/PLN	0.011	0.0%	-0.3%	9.6%
RON/PLN	0.86	0.0%	1.6%	5.9%
CNY/PLN	0.54	0.1%	2.7%	9.1%

COMMODITIES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
Gold (USD/lotz)	2,334	-0.1%	0.4%	18.8%
Silver (USD/lotz)	30.5	1.1%	12.2%	32.1%
Copper (USD/t)	10,439	0.2%	6.8%	32.1%
Zinc (USD/t)	3,068	0.2%	9.4%	33%
Molybdenum (USD/lb)	22.2	0.0%	11.5%	3.6%
Iron ore (USD/t)	118	0.2%	6.6%	13.9%
HCC (USD/t)	251	-2.7%	1%	-6%
HRC EU (EUR/t)	630	-1.6%	-3.8%	-23%
Brent crude oil (USD/bbl.)	81.3	0.0%	-7.6%	3.8%
CO2 (EUR/t)	75.8	-0.5%	15.4%	-16%
TTF 1M gas (EUR/MWh)	35.2	3.5%	22.9%	20%
Power 1Y in DE (EUR/MWh)	101	0.9%	16.3%	-25%
Power 1Y in PL (PLN/MWh)	485	0.9%	4.6%	-31%
Shanghai Freight Index	2,521	9.3%	43%	156%

11 BIT STUDIOS (Kupuj, PLN 700)

Wyniki za 1Q24: Skromne wyniki w przededniu dużych premier [neutralne]

PLNm	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	Y/Y	Q/Q	1Q24E	Cons
Revenues	14.8	10.0	9.5	18.0	15.3	4%	-15%	15.9	13.5
EBITDA	3.0	-0.1	-1.3	10.1	-0.1	-	-	-	-
adj. EBITDA	3.8	0.6	-0.7	6.3	2.0	-48%	-69%	4.3	2.7
EBIT	1.9	-1.3	-2.3	9.3	-1.0	-	-	3.1	1.3
Net profit	2.5	1.5	-2.7	-0.8	-1.6	-	-	-	-
Adj. Net profit	3.2	2.2	-2.0	-4.5	0.9	-73%	-	3.8	1.2
OCF	2.0	2.9	19.0	-2.0	5.4	-	-	-	-
Net debt	-69.9	-60.9	-66.4	-48.0	-38.6	-	-	-	-
P/E 12M trailing	17.2	19.7	21.4	59.3	51.3	-	-	-	-
EV/EBITDA adj. 12M trailing	46.4	81.3	126.6	125.7	155.0	-	-	-	-
EBITDA margin	25.7%	5.7%	-	34.9%	12.9%	-	-	-	-
EBIT margin	12.8%	-	-	51.5%	-	-	-	-	-
Net profit margin	16.7%	15.5%	-	-	-	-	-	-	-

Source: Company data, Trigon DM

- Przychody były bliskie naszych oczekiwań i prawie 2 mln PLN wyższe niż wskazywał konsensus. 48% zaraportowanych przychodów stanowiły te wygenerowane przez segment wydawniczy;
- Oczyszczony z wpływu niegotówkowego kosztu programu motywacyjnego wynik EBITDA był nieco niższy vs oczekiwania rynkowe (2 mln PLN vs konsensus 2,7 mln PLN) i 2,3 mln PLN niższy niż nasze założenia. Spółka zaraportowała wyższe o ok. 1,5 mln PLN koszty usług obcych niż zakładaliśmy – oczekujemy, że jest to efekt przedpremierowych wydatków marketingowych, których poniesienie zakładaliśmy w 2Q;
- Gotówka netto na koniec 1Q24 wynosiła 38,7 mln PLN;
- Poziom zobowiązań z tytułu umów z klientami nieoczekiwanie wzrósł do poziomu 16,4 mln PLN z 13,4 mln PLN na koniec 2023 – zakładamy, że linia ta zawiera wartość części zaliczek wpłaconych przez Microsoft na poczet partycypacji gier 11B w programie GamePass;
- Spółka poinformowała, że budżet 11B na wydanie gry INDIKA (premiera 2 maja) zwrócił się w całości;
- **11 bit jest zadowolony z 2-dniowych hands-on, które odbywały się w dniach 16-17 maja, który spotkał się z bardzo pozytywnym odbiorem (ok. 100 gości z całego świata, w tym reprezentanci takich mediów jak IGN czy GameSpot czy PC Gamer);**
- Embargo informacyjne na dotyczące relacji z eventu dla The Alters znika 24 maja, a dla Frostpunk 2 27 maja.

MIRBUD (Kupuj; PLN 11)

Wyniki 1Q24: zgodne ze wstępnyimi, wysoka marża w deweloperce [lekkie pozytywne]

PLNm	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	Y/Y	Q/Q	1Q24P	1Q24E	Cons.
Revenues	515	680	872	1,255	647	25%	-48%	646	545	522
Construction	503	694	819	1,111	553	10%	-50%	-	482	-
Residential	11	6	33	153	72	+	-53%	-	78	-
Rental	15	16	15	16	16	9%	-1%	-	16	-
Other & Eliminations	-13	-36	5	35	7	-	-81%	-	-16	-
Revaluations	-1.3	-1.3	-1.3	-2.2	-1.4	-	-	-	0	-
EBITDA	30.1	37.0	48.1	127.4	59.1	96%	-54%	n.a.	44.4	41.7
EBIT	25.6	32.4	43.4	122.5	54.1	111%	-56%	n.a.	39.5	36.9
Net profit	13.1	15.7	27.6	79.0	33.2	153%	-58%	33.0	24.0	21.9
Gross Margin	8.4%	8.3%	8.5%	12.9%	12.1%	3.7pp	-0.8pp	12.1%	11.8%	-
Construction	6.3%	6.7%	7.5%	9.4%	7.7%	1.4pp	-1.6pp	-	7.2%	-
Residential	34.5%	29.5%	27.1%	23.0%	36.1%	1.6pp	13.0pp	-	27.5%	-
Rental	56.8%	63.9%	60.1%	63.6%	57.4%	0.6pp	-6.2pp	-	57.0%	-
Backlog	5,254	4,817	4,457	4,622	4,779	-9%	3%	-	-	-
OCF	-203	-14	-62	427	-108	-	-	-	-	-
NWC	-227	-40	-101	344	-157	-	-	-	-	-
FCF	-210	-47	-77	314	-136	-	-	-	-	-
Net Debt	151	245	331	9	146	-	-	-	-	-
P/E12M trailing	9.0	9.7	12.0	7.8	6.8	-	-	-	-	-
EV/EBITDA 12M trailing	6.2	6.9	8.1	4.4	4.4	-	-	-	-	-
EBITDA margin	5.8%	5.4%	5.5%	10.2%	9.1%	3.3pp	-1.0pp	-	8.2%	8.0%
EBIT margin	5.0%	4.8%	5.0%	9.8%	8.4%	3.4pp	-1.4pp	-	7.3%	7.1%
Net profit margin	2.5%	2.3%	3.2%	6.3%	5.1%	2.6pp	-1.2pp	-	4.4%	4.2%

Source: Company, Trigon DM

VOLUME

AVG. VOLUME (PLNm)

Index	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	1514.6	1454.1	1526.2	1359.1	101%
WIG20	1242.4	1259.5	1309.9	1151.1	105%
WIG40	183.3	183.3	183.3	183.3	100%
sWIG80	50.3	40.7	42.8	41.7	85%

TOP VOLUME (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Vol.	Ticker	Vol.	Ticker	Vol.
PKN	449.2	CCC	23.0	CLN	4.6
ALE	310.2	TPE	20.4	LBW	2.7
KGH	174.8	XTB	18.1	TOR	2.5
PZU	132.1	MIL	11.4	ENT	2.3
PKO	131.9	ACP	10.2	MRB	2.1
PEO	97.0	GPP	9.0	PBX	1.9
CPS	64.3	ING	6.4	PCR	1.5
CDR	63.2	RBW	6.2	WTN	1.3
DNP	49.2	BHW	5.9	MLS	1.2
ALR	44.3	BFT	5.7	VRC	1.0

VOLUME SPIKES (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
PKN	390%	SLV	970%	PBX	702%
CPS	281%	GPP	369%	INK	505%
ALE	214%	HUG	174%	CLN	462%
ALR	167%	GPW	169%	ARH	408%
PZU	149%	SNT	154%	SKA	358%
KGH	139%	BHW	137%	AMC	304%
BDX	130%	CAR	134%	MLS	255%
PCO	125%	NEU	123%	VRC	253%
SPL	105%	ING	122%	CRJ	207%
KTY	102%	ACP	117%	ENT	206%

STOCK PRICE PERFORMANCE

Ticker	Price	Change	Ticker	Price	Change
Best					
WIG20					
ALE	39.9	5.3%	PKN	66.9	-7.8%
CPS	14	4.7%	PGE	7.4	-4.4%
PEO	161.9	3.8%	KGH	157	-2.5%
PKO	58.3	2.4%	CDR	142.2	-2.0%
ALR	95.3	1.6%	PZU	51.0	-1.8%
Best					
mWIG40					
RBW	109.8	4.0%	ENA	10.3	-4.9%
GPP	64.4	3.7%	SNT	142.8	-3.9%
SLV	72.0	3.6%	TPE	3.8	-3.4%
ABE	103.0	3.0%	CIG	1.7	-3.2%
ING	295.0	2.8%	RVU	53.4	-2.9%
Best					
sWIG80					
ELT	31.0	5.8%	CLN	15.6	-6.6%
SPR	460.0	5.3%	PCR	92.8	-5.8%
ARH	38.8	4.9%	SKA	85.0	-5.6%
BNPPPI	97.4	3.6%	MLS	49.9	-5.0%
AMB	28.6	3.4%	AMC	74.0	-4.3%

OPONEO (Kupuj; PLN 65)

Wyniki za 1Q24 [pozytywne]

PLNm	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24E	Y/Y	Q/Q	1Q24E	Cons.
Revenues	292.2	497.2	323.5	759.1	337.0	15%	-56%	325	-
Poland	219.0	412.4	259.2	654.7	282.6	29%	-57%	205	
Other	73.2	84.8	64.3	104.5	54.4	-26%	-48%	119	
EBITDA	-0.3	19.2	-1.8	70.1	9.2	-	-87%	2.8	-
EBIT	-5.8	13.1	-8.0	64.6	2.9	-	-96%	-3.5	-
Net profit	-3.2	11.6	-17.0	63.1	0.5	-	-99%	-4.4	-
Gross margin	17.7%	19.1%	17.7%	22.0%	20.9%	3.3p.p.	-1.1p.p.	18.9%	
SG&A ratio	19.4%	16.3%	20.1%	13.3%	20.0%	0.6p.p.	6.8p.p.	20.0%	
EBITDA margin	-0.1%	3.9%	-0.5%	9.2%	2.7%	2.8p.p.	-6.5p.p.	0.9%	-
EBIT margin	-2.0%	2.6%	-2.5%	8.5%	0.9%	2.9p.p.	-7.6p.p.	-1.1%	-
Net profit margin	-1.1%	2.3%	-5.3%	8.3%	0.1%	1.2p.p.	-8.2p.p.	-1.3%	-
OCF	-84.7	37.1	-33.6	160.0	10.4	-	-94%		
Net debt	-0.3	10.0	46.6	-16.0	-13.3	-	-		
P/E12M trailing	19.4	17.6	22.4	14.3	13.4				
EV/EBITDA 12M trailing	9.5	9.8	11.9	8.8	7.9				

Source: Company, Trigon DM

WITTCHEN (Kupuj; PLN 32.0)

Wyniki za 1Q24: Niewystarczająca kontrola kosztów [lekko negatywne]

PLNm	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	Y/Y	Q/Q	1Q24E	Cons.
Revenues	96.3	110.5	128.1	132.2	93.0	-3%	-30%	93.0	93.1
Retail sales	85.1	95.9	110.0	115.1	84.8	0%	-26%	84.1	
B2B sales	11.2	14.6	18.1	17.1	8.1	-27%	-52%	8.9	
EBITDA	19.5	22.9	30.5	33.1	14.1	-27%	-57%	17.2	13.7
EBIT	12.5	15.8	23.7	25.8	6.9	-45%	-73%	10.3	6.5
Net profit	10.1	13.2	17.4	20.7	4.9	-52%	-76%	8.2	5.0
Gross margin	63.0%	63.5%	62.3%	64.9%	63.8%	0.8p.p.	-1.1p.p.	63.2%	
SG&A ratio	49.6%	48.6%	43.8%	44.7%	55.8%	6.3p.p.	11.1p.p.	52.2%	
EBITDA margin	20.2%	20.7%	23.8%	25.0%	15.2%	-5.0p.p.	-9.8p.p.	18.5%	14.7%
EBIT margin	12.9%	14.3%	18.5%	19.5%	7.4%	-5.5p.p.	-12.1p.p.	11.0%	7.0%
Net profit margin	10.4%	11.9%	13.6%	15.6%	5.2%	-5.2p.p.	-10.4p.p.	8.8%	5.3%
OCF	11	16	16	51	11	2%	-79%		
FCF	2	10	7	39	3	22%	-93%		
Inventories	120	123	134	121	113	-6%	-7%		
Inventory turnover (days)	270	264	279	258	244	-10%	-5%		
Net debt	37	26	80	38	38	4%	1%		
P/E12M trailing	9.4	9.1	9.2	10.5	11.4				
EV/EBITDA 12M trailing	5.6	5.6	6.3	6.4	6.7				

Source: Company, Trigon DM

AGORA

Bardzo dobre wyniki za 1Q24 dzięki mocnym kinom i ograniczeniu kosztów [pozytywne]

PLNm	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	Y/Y	Q/Q	1Q24E	LTM
Revenues	296	327	364	438	386	30%	-12%	367	1,514
Press	49	53	56	54	47	-3%	-13%	48	210
Internet	37	38	35	44	29	-22%	-34%	29	146
Outdoor	37	52	47	60	40	8%	-34%	40	199
Radio	40	80	76	112	79	97%	-29%	75	346
Movies and Books	135	105	152	173	193	43%	11%	177	623
Eliminations, other	-2	-1	-2	-5	-3	-	-	-3	-11
adj. EBITDA	11	18	32	56	27	158%	-52%	15	133
EBITDA IFRS16	36	45	59	85	55	53%	-36%	42	243
EBIT	-5	1	15	34	11	-	-69%	-2	60
Press	-6	-3	1	0	-10	-	-	-14	-13
Internet	-3	-2	-4	-5	-7	-	-	-8	-18
Outdoor	0	11	4	4	-1	-	-	-1	17
Radio	1	15	7	26	7	800%	-73%	7	55
Movies and Books	16	-6	18	22	32	101%	44%	28	66
Eliminations, other	-13	-13	-11	-13	-10	-	-	-14	-47
Net profit	33	7	-14	40	-1	-	-	-9	32
Operating cash flow	51	39	56	101	72				
Investment cash flow	0	-11	7	-16	2				
Capex	-18	-14	-13	-16	-14				
Lease payments	-18	-28	-22	-23	-23				
OCF+Capex+Leasing	14	-3	21	63	35				
Net debt ex IFRS16	77	111	86	37	-1				
P/E 12M trailing	-	-	-	8.1	16.4				
EV/EBITDA 12M trailing	9.6	8.3	6.7	4.9	4.0				
Revenues y/y	-	25%	36%	32%	30%				
EBITDA margin	4%	6%	9%	13%	7%				
EBIT margin	-	0%	4%	8%	3%				
Net profit	11%	2%	-	9%	-				

Source: Company, Trigon DM

- Dług netto bez leasingu MSSF spadł do -1mln PLN (dodatnia pozycja gotówkowa netto), a bez uwzględniania zob. opcyjnych do -26mln PLN
- Koszty restrukturyzacji obciążające wynik operacyjny wyniosły 8mln PLN, w tym 7mln PLN w segmencie Prasa, 1mln PLN w Internecie

Guidance na rynek reklamy 2024

- Cały rynek wzrośnie o 5-7%, bez zmian vs poprzedni guidance mimo mocnego 1Q24;
- Wzrosty w poszczególnych segmentach wyniosą odpowiednio: TV 3-5% (bez zmian), Internet 5-8% (bez zmian), Radio 4-7% (bez zmian), Outdoor 10-15% (poprzednio 4-7%); Kino 9-14% (bez zmian), spadek w prasie oczekiwany na poziomie 8-5% (bez zmian).

DADELO (Kupuj; PLN 23.0)

Wyniki za 1Q24 [pozytywne]

PLNm	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	Y/Y	Q/Q	1Q24E	Cons.
Revenues	28.8	70.4	57.8	32.1	54.4	89%	69%	53.1	-
EBITDA	-0.3	3.9	2.1	-2.1	4.0	-	-	2.2	-
EBIT	-0.9	2.9	1.1	-2.7	3.0	-	-	0.7	-
Net profit	-1.0	2.7	0.8	-2.4	1.9	-	-	0.5	-
Gross margin	26.3%	28.6%	27.4%	26.0%	30.1%	3.7p.p.	4.1p.p.		
SG&A ratio	29.5%	24.4%	25.7%	33.7%	24.3%	-5.2p.p.	-9.3p.p.		
EBITDA margin	-0.9%	5.5%	3.7%	-6.5%	7.3%	8.2p.p.	13.9p.p.	4.1%	-
EBIT margin	-3.2%	4.1%	1.9%	-8.4%	5.4%	8.7p.p.	13.8p.p.	1.2%	-
Net profit margin	-3.5%	3.8%	1.4%	-7.4%	3.6%	7.0p.p.	11.0p.p.	1.0%	-
OCF	5.1	-3.1	4.2	-5.8	8.2	63%	-		
Net debt	-7.4	-15.3	-2.5	5.6	6.5	-	16%		
P/E12M trailing	71.7	58.6	82.0	-	67.6				
EV/EBITDA 12M trailing	32.6	27.5	32.0	58.1	26.8				

Source: Company, Trigon DM

COMPREMUM**Wstępne skonsolidowane wyniki finansowe za 1Q24**

- Przychody ze sprzedaży 42,9mln PLN, -37% r/r;
- Zysk brutto ze sprzedaży 6,8mln PLN, -57% r/r;
- Zysk netto 2,2mln PLN, - 69,7% r/r.

FINANSE**GPW (Kupuj, PLN 48)****Pozytywna opinia Rady Nadzorczej w sprawie wniosku zarządu o wypłacie 3 PLN dywidendy na akcję za 2023 rok**

- Dzień dywidendy ustala się na 24 lipca, a termin wypłaty na 7 sierpnia 2024 roku;
- DY=6,2%.

QUERCUS TFI**Spółka nabyła łącznie 3,07 mln akcji @ 9,50 PLN za walor na podstawie programu skupu akcji własnych**

- Akcje stanowią 5,57% kapitału zakładowego spółki;
- Średnia stopa alokacji wyniosła 5,88%.

PALIWA I CHEMIA**ORLEN (Kupuj; 85 PLN)****Podsumowanie konferencji wynikowej [lekko negatywnie]**

- Spółka planuje zaktualizować strategię do końca 2024. Zapowiadana jest stabilna polityka dywidendowa i budowa wartości dla akcjonariuszy. Planowane jest przyspieszenie inwestycji w off-shore i on-shore w wietrze, oraz przejrzanie i „urealnienie” inwestycji w petrochemii. Planowane jest zwiększenie aktywności w obszarze wodoru i biopaliw.
- Założony w strategii termin uruchomienia pierwszego reaktora SMR w 2030r. będzie stanowił wyzwanie. Rozpoczęto rozmowy z partnerami o nowej formule współpracy.
- Zarząd pracuje nad odzyskaniem środków z kontraktu OTS w Szwajcarii, ale wg. CEO będzie to bardzo trudne.
- Spółka ostrożnie wypowiadała się odnośnie potencjalnych zmian w polityce dywidendowej, wskazując na to, że obecna polityka wyznacza minimalne poziomy na kolejne lata.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE**TAURON (Kupuj; 3.94 PLN)****Podsumowanie konferencji wynikowej [neutralne]**

- Oczekiwany jest wzrost capexu w OZE w 2/3Q24 vs. 1Q24. Ze względu na specyfikę zaliczkowania wydatków w obszarze budowy farm on-shore (głównie dot. wydatków na turbiny), kwota capexu może nie odzwierciedlać realnych CF i zaawansowania inwestycji w segmencie.
- Wg. Zarządu, Ministerstwo Finansów nie jest „hamulcowym” dla transakcji wydzielenia aktywów węglowych.
- Skala odkupów energii w 1Q24 była większa, niż pierwotne założenia Spółki (23% energii, vs. planowane 17%).

ENEA (Trzymaj; 11.63 PLN)**Podsumowanie konferencji wynikowej [neutralne]**

- Oczekiwany capex na ten rok wynosi 4.63 mld PLN. W ramach dystrybucji inwestycje mają wynieść ok. 2.3 mld PLN (49.4% kwoty), w wydobyciu ok. 1 mld PLN (21.9% udziału), w wytwarzaniu konwencjonalnym 0.6 mld PLN (13%), 0.53 mld PLN (11.5%) w OZE i 0.2 mld PLN (4.2%) w pozostałych (4.2%).
- Zakładany wzrost mocy w OZE w 2024. ma wynieść +31.6 MW, z czego +10 MW w FW Bejsce, +8 MW w PV Jastrowie II, +8 MW w Dygowo I, +3.6 MW w PV Krzęcin i +2 MW w PV Darżyno.
- WACC w dystrybucji na ten rok wyniesie znacząco powyżej 10%.
- Modelowy CDS dla elektrowni węglowych wynosi obecnie kilkanaście do 20 PLN/MWh. Przy założeniu podobnych, bądź niższych cen energii na 2025/2026r., CDS może się utrzymywać na podobnym poziomie w kolejnych 2 latach. Przy oczekiwanym spadku przychodów z rynku mocy, potrzebna jest derogacja KE na 2026-2028, która pozwoli pokryć koszty funkcjonowania bloków węglowych.
- Cena projektów w PV będą musiały istotnie spaść w nadchodzącym czasie, biorąc pod uwagę ścieżki cenowe energii elektrycznej na kolejne lata. „W przeciwnym razie stopy IRR nie tylko będą niesatysfakcjonujące, ale nieopłacalne”

ENERGETYKA**Sejm przyjął poprawkę Senatu dot. zawieszenia opłaty mocowej dla GD**

Sejm przyjął poprawki Senatu do ustawy o cenach energii, w tym poprawkę zawieszającą opłatę mocową dla gospodarstw domowych. Ustawa trafi teraz do podpisu prezydenta.

KONSUMENT

ALLEGRO.EU (Kupuj, PLN 42)**Podsumowanie konferencji po wynikach 1Q24 [lekkie pozytywne]****#Polska**

- Spółka po wprowadzeniu podwyżek w cennikach w PL w lutym wyklucza kolejne w tym roku, widzi jednocześnie miejsce na wzrost kontrybucji merchantów w kosztach dostaw, obserwując benchmarki, ale planuje zachować ostrożność na tym polu;
- Priorytetem pozostaje minimalizacja jednostkowego kosztu dostaw, którego dynamika w 1Q spadła do +4% r/r (efekt m.in. wzrostu MOV dla dostaw kurierskich - spadek udziału tej metody dostaw o 5p.p. r/r oraz wzrostu przychodów z subskrypcji Smart!);
- Kolejne inwestycje w obszarze automatów paczkowych uzależnione od tempa wypełnienia obecnej infrastruktury;
- Spółka zakłada dalszą penetrację Smart! wśród aktywnych klientów w kolejnych kwartałach (obecnie 6mln subskrybentów, penetracja wśród aktywnych klientów na poziomie 40%), co powinno wspierać dynamikę GMV w średnim i w długim terminie;

#Konkurencja w Polsce

- Z szacunków Allegro wynika, że łączne udziały Temu, Shein w kanale ecommerce nie przekraczają 5%;
- Temu konkuruje najbardziej z innymi platformami z Azji, których oferty są najbardziej do siebie zbliżone;

#International

- Allegro.cz ma obecnie ~2mln aktywnych klientów (~20% penetracja wśród populacji w Czechach vs allegro.pl ~40% penetracja wśród populacji w PL);
- Spółka dostrzega istotne przewagi konkurencyjne względem innych graczy bądź potencjalnych nowych graczy w regionie CEE z racji posiadanej rozwiniętej technologicznie platformy i szerokiej oferty, co ogranicza koszty wejścia na rynek i dostosowania oferty do lokalnych rynków;

#Guidance 2Q

- W pierwszej połowie 2Q spółka nie obserwuje przyspieszenia dynamiki GMV r/r w PL, co miało miejsce w poszczególnych miesiącach 1Q;
- Przyspieszenie dynamiki przychodów r/r w 2Q vs 1Q i jednocześnie spowolnienie dynamiki wzrostu EBITDA r/r w 2Q vs 1Q w PL związane z planowanymi większymi nakładami na kampanie marketingowe oraz oczekiwanym wzrostem dynamiki wynagrodzeń;

#Pozostałe

- Spółka zakłada osiągnięcie celu ND/EBITDA na poziomie 1x w perspektywie kilku kwartałów, chciałaby utrzymać większy bufor gotówkowy, ale zmiany w Radzie Nadzorczej po WZA w czerwcu mogą dać nowe światło na temat alokacji kapitału w Grupie.

PEPCO GROUP (Kupuj, PLN 24)**Podsumowanie konferencji po wynikach za 1H23/24****#Trading update & outlook**

- Grupa w okresie 7 tygodni (do 19 maja'24) zanotowała spadek sprzedaży LFL, jednocześnie zarząd oczekuje wzrostu sprzedaży LFL w całym roku, dzięki poprawie w 2H23/24;
- Zarząd zakłada utrzymanie wzrostu marży brutto r/r, chociaż skala tego zjawiska będzie raczej niższa niż w 1H;
- Grupa oczekuje ~900mln EUR adjusted EBITDA (IFRS 16) oraz poprawę FCF r/r, zarząd rozważy aktualizację guidance na obecny rok obrotowy po wstępnych wynikach za 3Q23/24;
- CEO nie obawia się konkurencji ze strony Shein oraz Temu, poprawa wyników w Grupie ma nastąpić dzięki wewnętrznym działaniom i procesom optymalizacji, które mają być niezależne od konkurencji.

#Pepco

- W 2Q23/24 marża brutto Grupy wzrosła do 44,4% (+3,1p.p. kw/kw, +4,3p.p. r/r), największy pozytywny wpływ na wzrost marży w 1H miały niższe koszty zakupu kolekcji oraz niższe koszty frachtu;
- Pepco CEE wygenerowało ~55% przychodów oraz ponad 85% EBITDA Grupy w 1H23/24, marża EBITDA sklepu w CEE wróciła w marcu do poziomu sprzed pandemii;
- Spółka zatrzymuje rozwój projektu Pepco plus (poszerzenie oferty pogorszyło efektywność operacyjną formatu), wcześniej zdecydowała o zawieszeniu programu New Look odświeżającego format Pepco;
- Centrum dystrybucyjne w Hiszpanii zostanie otwarte we wrześniu;

#Poundland & Dealz

- Spadek LFL w 2Q w Poundland spółka przypisuje reorganizacji sklepów w okresie poszerzenia kolekcji o tekstylia, w kontekście sprzedaży LFL w 3Q zwraca uwagę na wymagającą bazę zeszłego roku;

#Pozostałe

- W 2H planowanie ograniczenie capex, głównie z racji wolniejszego roll-out'u sieci Pepco, co powinno poprawić FCF;

NEUCA (Trzymaj, PLN 975)**Spółka planuje skup do 120 tys. akcji własnych za kwotę nie wyższą niż 120mln PLN**

- Program skupu akcji ma trwać do dnia 31 grudnia 2026 roku;
- Cena minimalna nabywanych akcji wyniesie 1 PLN, a maksymalna 1tys. PLN.

WITTCHEN (Kupuj, PLN 32)**Podsumowanie po prezentacji wyników za 1Q24**

- Grupa kontynuuje ekspansję zagraniczną. Niebawem mają zostać otwarte sklepy w Wiedniu i Bukareszcie;
- Podejmowane są kolejne działania w celu poprawy rentowności operacyjnej w kolejnych kwartałach;
- Cel wzrostu sprzedaży w 2024 roku podtrzymany.

SPRZEDAŻ DETALICZNA

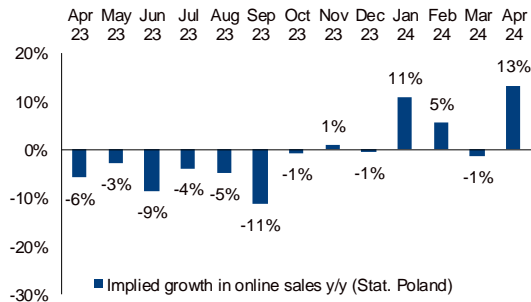
Kwiecień'24: +4,1% r/r w cenach stałych vs. konsensus +5,1% r/r, -1,8% m/m vs. kons. +0,1% m/m

Retail Sales y/y	I-IV'23	I-IV'24	Apr 23	Apr 24	Cons.	Weight
Constant prices						
Total	-4.8%	5.0%	-7.3%	4.1%	5.1%	
Food, beverages and tobacco products	-5.3%	0.3%	-8.0%	-6.8%		25.8%
Solid, liquid and gaseous fuels	-16.4%	12.3%	-14.5%	11.9%		13.6%
Motor vehicles, motorcycles, parts	1.8%	23.4%	-5.1%	33.8%		8.3%
Furniture, radio, TV and household appliances	-12.2%	-8.3%	-14.7%	-3.3%		7.1%
Pharmaceuticals, cosmetics and orthopaedic equipment	0.8%	5.9%	-2.5%	6.4%		7.6%
Textiles, clothing, footwear	6.3%	-18.7%	0.6%	-15.8%		5.2%
Current prices						
Total	8.5%	5.6%	3.4%	4.3%	5.4%	
Food, beverages and tobacco products	13.8%	3.3%	8.9%	-4.7%		25.8%
Solid, liquid and gaseous fuels	-2.3%	2.6%	-11.7%	6.2%		13.6%
Motor vehicles, motorcycles, parts	9.7%	20.5%	0.6%	29.4%		8.3%
Furniture, radio, TV and household appliances	-0.5%	-5.7%	-3.7%	-1.9%		7.1%
Pharmaceuticals, cosmetics and orthopaedic equipment	12.0%	9.6%	8.8%	8.9%		7.6%
Textiles, clothing, footwear	14.4%	-17.4%	9.0%	-15.6%		5.2%

Source: Statistics Poland, PAP, Trigon DM

Online sales	Apr 23	Apr 24
Total	8.1%	8.8%
Food, beverages and tobacco products	0.5%	0.6%
Motor vehicles, motorcycles, parts	1.0%	1.7%
Furniture, radio, TV and household appliances	15.7%	16.3%
Pharmaceuticals, cosmetics, orthopaedic equipment	6.2%	6.2%
Textiles, clothing, footwear	20.0%	23.1%

Source: Statistics Poland, Trigon DM



RYNEK E-COMMERCE

Udział sprzedaży przez Internet w sprzedaży detalicznej wyniósł w kwietniu 8,8%, +0,7% r/r - GUS

LOGISTYKA I TRANSPORT

WIZZ AIR (Kupuj; GBP 28.05)

Podsumowanie konferencji po wynikach za 4Q24 [pozytywne]

#Wzrost pojemności

- W odniesieniu do FY25 zarząd podtrzymał prognozy zakładające płaską dynamikę ASK w całym roku, wspieraną przez wyższe wykorzystanie samolotów (12:45h vs. 12:25 w FY24), dostawy nowych samolotów (+27 A321neo) i przedłużenia leasingu (+13).
- W FY26 zarząd spodziewa się wzrostu ASK o około 20% r/r (vs. 20-25% poprzednio) dzięki niższej liczbie uziemionych samolotów r/r oraz nowym dostawom (+40 skorygowanych o potencjalne opóźnienia).
- Większość wzrostu ASK w FY26 zostanie dodana do istniejących tras

#Wzrost przychodów

- Zarząd podkreśla silny popyt na wszystkich rynkach i spodziewa się wysokiego jednocyfrowego wzrostu RASK r/r w FY25 na który pozytywny wpływ będzie miała dojrzałość tras wspierana przez płaską dynamikę pojemności, a także niska baza cenowa w FY24.
- Kwiecień wypadł lepiej niż oczekiwano, maj ma być mocnym miesiącem, a rezerwacje na czerwiec-sierpień również wyglądają solidnie.
- Dynamika RASK w 2H25 powinna być wyższa niż w 1H25 ze względu na niższą bazę (konflikt w Izraelu).

#Uziemienia samolotów

- Na dzień 17 maja firma uziemiała 47 samolotów, a do końca września oczekuje się, że liczba ta osiągnie szczytowy poziom około 50.
- Liczba uziemionych samolotów może zacząć spadać w przyszłym roku, a zarząd spodziewa się obecnie 35 uziemionych samolotów latem 2025 z dalszym spadkiem do końca roku.
- Silniki zapasowe dostarczone przed marcem 2024 (40 sztuk) podlegają limitowi cykli (2800 cykli) i powinny zostać uziemione po osiągnięciu limitu, co zajmuje średnio 18 miesięcy.
- Średni oczekiwany czas naprawy potrzebny do przywrócenia dotkniętych silników do eksploatacji wynosi do 300 dni, choć ostatnio firma odnotowała poprawę, a niektóre silniki powinny zostać przywrócone po 180 dniach.
- Problem GTF nie ma wpływu na silniki zapasowe i dostawy nowych samolotów po marcu 2024
- Spółka nie mówi o wysokości rekompensaty P&W w FY25, ale powinna ona być znacznie wyższa z powodu większej liczby uziemień r/r.

#CASK, dźwignia finansowa i kapitał obrotowy

- Oczekiwany wysoki jednocyfrowy wzrost CASK (ex-paliwo) w FY25 wynika z wyższych kosztów personelu, kosztów amortyzacji, kosztów odsetek i częściowo wyższych kosztów napraw i utrzymania samolotów.
- Wskaźnik dźwigni finansowej spadł z 29x w FY23 do 4,0x w FY25 i może spaść poniżej 2x do 2H26, co powinno poprawić rating inwestycyjny od Fitch i Moody's.
- Negatywny wpływ na kapitał obrotowy w FY24 miały 1) niższa kontrybucja zobowiązań do wykonania świadczenia ze względu na spowolnienie wzrostu pojemności oraz 2) znacznie wyższe należności handlowe z powodu uziemień samolotów. Trendy w kapitale obrotowym powinny się odwrócić, kiedy spółka powróci do wzrostu ASK w FY26.

INPOST (Kupuj, EUR 17.8)

Fitch podtrzymał rating spółki na poziomie BB, perspektywa zmieniona ze stabilnej na pozytywną

TMT

CYFROWY POLSAT (Trzymaj; PLN 10.6)

Podsumowanie konferencji po wynikach za 1Q24 [neutralne]

#Wyniki w 2024 roku

- Płaska r/r skor. EBITDA to plan minimum na ten rok.
- Spadki w telekomunikacji wyhamowały i jest to dobra baza żeby w przyszłości osiągać lepsze rezultaty

#Capex, dług netto

- Szczyt długu netto do EBITDA oczekiwany pod koniec 2024 roku.
- Duże wydatki na elektrownię wiatrową w Drzeżewie planowane są w drugim półroczu tego roku.
- Capex w TMT pozostanie na niewielkim poziomie. Stanowił tylko 8% przychodów uwzględniając wydatki na sieć w Netii.

#Nieruchomości, TV

- Trwa intensywne projektowanie w kompleksie Port Praski. Wcześniej grupa informowała, że zdecydowała o samodzielnej kontynuacji realizacji projektu.
- Pierwszy kwartał na rynku reklamy TV był dla spółki zaskoczeniem. Na razie spółka czeka na wyniki kolejnego kwartału zanim zdecyduje się na ewentualne korekty przewidywań o niskim jednocyfrowym wzroście reklamy.

GRUPA PRACUJ (Kupuj; PLN 73)

Podsumowanie konferencji po wynikach za 1Q24 [neutralne]

#Polska

- Rynek rekrutacyjny powinien odbić w drugiej połowie roku.
- Środki z KPO powinny przelożyć się na wzrost inwestycji i większe zapotrzebowanie na pracowników.
- W obszarze white collar ogłoszeń jest mniej niż przed rokiem w ostatnich tygodniach, natomiast są też rosnące obszary i zawody.
- W pierwszym kwartale wzrost liczby ogłoszeń o 80% w budownictwie, rośnie liczba ogłoszeń dla kierowców zawodowych, kurierów, dostawców, magazynowanie, usług techniczny i w gastronomii (dwucyfrowe wzrosty).
- Nadal widać przestrzeń do rozwoju grupy w segmencie blue collar.

#Ukraina

- Jeden z akcjonariuszy work.ua zdecydował się sprzedać akcje work.ua i Grupa Pracuj wykorzystuje okazję do zwiększenia zaangażowania. W długim terminie podtrzymuje chęć konsolidacji tego rynku.
- W marcu spółka zmieniła cenniki na Ukrainie, co pozytywnie wpłynie na przychody kolejnych okresów.
- Widać obecnie wyraźny wzrost aktywności pracodawców.

#Akwizycje

- Spółka celuje w przejęcia w obszarze SaaS.

WOODPECKER.CO

Podsumowanie konferencji po wynikach za 1Q24

- spadek Agency i Lead Generation jako pierwszy powód spadków (głównie odczuwalne na rynku USA)
- silne odczucie umocnienia się PLN negatywnie wpływające na wynik spółki jako drugi powód
- 92,17% klientów przeniesionych na nowy cennik
- podkreślone spowolnienie na rynku spowodowane stale zmieniającymi się realiami cold mail. Użyty został przykład wysyłki 1000 maili, do którego 2-3 lata temu potrzeba było 1-2 skrzynek. Obecnie klienci WPR potrzebują 10-15 skrzynek do wysyłki takiej liczby
- dalsza praca nad AI Video; wstrzymanie inwestycji w development i skupienie się na analizie danych z testów
- pozytywny outlook na optymalizację kosztów w 3Q, związany głównie z okresami wypowiedzenia
- ogłoszenie pracy nad nowym cennikiem Dynamic Billing
- ogłoszenie pracy nad produktem Lead Finder- podobnym do produktu Prospects rozwiązaniem umożliwiającym znajdowanie kontaktów do kampanii cold mail

GAMING

CREEPY JAR (Sprzedaj, PLN 521)

Podsumowanie konferencji po wynikach za 1Q24 [neutralne]

#StarRupture

- Development jest w połowie drugiego (z czterech) milestone'ów; obecnie studio pracuje nad wszystkimi elementami gry jednocześnie; prace idą zgodnie z harmonogramem;
- Zakończenie build'a Early Access zaplanowane na późną jesień tego roku; następnie zostanie ocenione czy ten build jest dla spółki zadawalający i podjęta zostanie decyzja kiedy gra będzie udostępniona dla graczy;
- Marketing – obecnie trwają prace nad kolejnym devlog'iem, jednak core'm kampanii marketingowej pozostaje prezentacja gameplay, który ma być pokazany bliżej końca prac nad build'em, czyli relatywnie blisko premiery;

#Green Hell

- Ostatnio premierę miał 20-sty dodatek do Green Hell, spółka obecnie pracuje nad kolejnym (dekorowanie budowli mieszkalnych);
- Nie będzie już publikowana roadmap'a dla kolejnych dodatków (koncepty na kolejne DLC w dużej części się wyczerpały); praca nad kolejnymi dodatkami odbywać się będzie bardziej w trybie case by case, i będzie powiązana z reakcją graczy na kolejne DLC;

#Green Hell 2

- Prace koncepcyjne się już rozpoczęły, ich celem jest określenie jaki kształt ma mieć sequel dużego hitu Green Hell, tak żeby gracze byli zadowoleni z podjętego kierunku;
- W niedalekiej przyszłości spółka ma podzielić się z rynkiem tą koncepcją;

#Dane finansowe za 1Q24 i inne

- Spadek przychodów wynika ze spadającej sprzedaży Green Hell, wraz ze starzeniem się gry, gorsze wyniki operacyjne dodatkowo wynikają z rosnących kosztów produkcji, zwiększenia headcount'u oraz ujęcia w kosztach operacyjnych kosztów PM;
- Na koniec 1Q24 w spółce pracowało 66 osób;
- Mimo zaawansowanego cyklu życia GH spółka zwiększała w ciągu kwartału poziom gotówki, której stan pozwala na dzielenie się zyskiem z akcjonariuszami (zarekomendowano DPS 13,11 PLN, 2,5% yield);
- Zainteresowanie zagranicznych inwestorów branżowych jest widoczne, jednak spółka bardzo ceni sobie niezależność, nie widzi potrzeby dodatkowego finansowanie.

PLAYWAY (Trzymaj, PLN 311)

Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 21,82 PLN dywidendy na akcję za 2023 rok

- Dzień dywidendy ustala się na 3 lipca, a termin wypłaty na 10 lipca 2024 roku;
- DY=6,9%.

BOOMBIT

Zarząd rekomenduje wypłatę 0,35 PLN dywidendy na akcję za 2023 rok

- Na wypłatę dywidendy ma zostać przeznaczona kwota 4,7mln PLN;
- DY=3%.

PRZEMYSŁ

WIELTON (Trzymaj, PLN 9.0)

Przywrócenie funkcjonalności systemów operacyjnych po ataku hakerskim

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

ARCHICOM (Kupuj; PLN 40)

Podsumowanie po konferencji za 1Q24 [lekkie pozytywne]

#Bank ziemi, sprzedaż

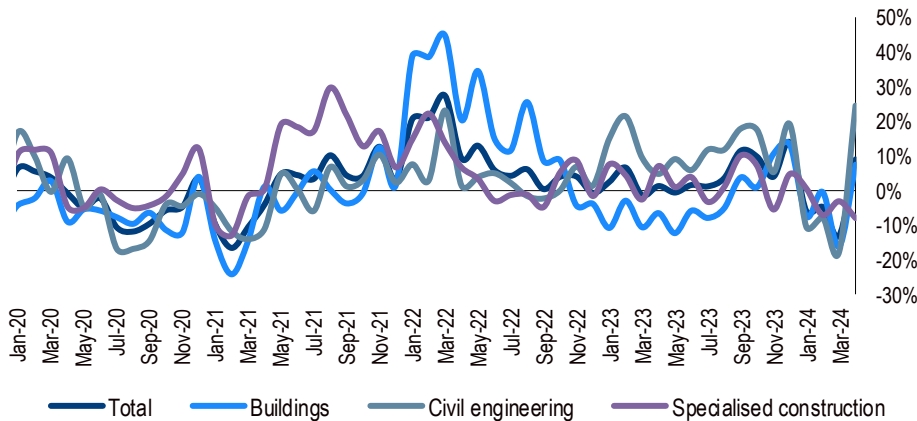
- Bank ziemi opiewa na 10,123 mieszkań, z czego grunty pod budowę 1,350 mieszkań (72 tys. PUM, z czego 45 tys. to JV we Wrocławiu) zostały zakupione w 1Q24.
- Do końca roku Grupa planuje dokupić jeszcze grunty o wartości ~250mln PLN.
- W całym roku Grupa planuje kupić grunty pozwalające na budowę 4 tys. lokali.
- W 1Q24 Grupa wprowadziła do oferty 1,873 mieszkania. W całym roku ARH planuje uruchomić 28 projektów.
- Oferta w 1Q24 zwiększyła się o ok. 500 mieszkań do 2,127 lokali.
- W kwietniu i maju Spółka wprowadziła do sprzedaży kolejne ~800 mieszkań.
- W 2Q24 Spółka kupiła pierwszy grunt w Katowicach, pozwalający na wybudowanie ok. 350 mieszkań. Start sprzedaży w 2H24.

#Outlook

- Sprzedaż w 2Q24 rozwija się zgodnie z założeniami budżetowymi na ten rok.
- Spółka podtrzymuje cel sprzedaży 3 tys. mieszkań w '24 i 4 tys. w '25.
- Spółka rozważa wejście na rynek krakowski.
- Portfel mieszkań w budowie wynosi obecnie 4,238 (vs. 4,308 na koniec roku), z czego 35% jest już sprzedane.
- Negocjacje dotyczące sprzedaży City2 powinny przyspieszyć w drugiej części roku.

PRODUKCJA BUDOWLANO-MONTAŻOWA

Kwiecień'24: -2% r.r. vs. konsensus -3.7% r.r.



Source: Statistics Poland, Trigon DM

BUDOWNICTWO MIESZKANIOWE

Kwiecień'24: Mieszkania oddane do użytkowania przez deweloperów: 9.8tys. (-4% r.r., YTD -3% r.r.)

	Apr'23	May'23	Jun'23	Jul'23	Aug'23	Sep'23	Oct'23	Nov'23	Dec'23	Jan'24	Feb'24	Mar'24	Apr'24
Dwellings completed	20,678	17,680	18,156	14,481	18,312	16,338	19,549	18,905	20,772	14,762	16,048	17,947	15,892
- o/w Developers	10,550	9,841	13,282	9,298	12,708	10,469	13,248	12,591	13,557	8,307	9,796	11,327	9,771
- YoY	-2.6%	-12.6%	20.2%	-12.6%	7.8%	-27.4%	-2.6%	-25.0%	-2.9%	-25.1%	20.1%	-0.7%	-4.0%
New construction permits granted	20,464	18,574	20,868	19,208	20,006	23,171	24,083	20,745	22,018	20,530	21,382	27,118	24,838
- o/w Developers	14,333	11,268	13,439	11,974	12,754	16,311	17,029	14,071	15,816	14,632	15,469	19,927	16,997
- YoY	-22.3%	-46.5%	-48.5%	-16.7%	-10.6%	8.6%	21.4%	6.0%	8.2%	42.2%	42.3%	48.3%	18.1%
Dwellings construction started	14,513	16,372	16,140	16,195	17,999	19,092	19,721	16,107	14,381	15,720	20,551	23,807	21,239
- o/w Developers	6,981	8,688	8,871	9,260	10,781	12,201	12,279	10,901	11,148	12,051	14,179	15,764	12,581
- YoY	-37.1%	-33.8%	-43.4%	10.8%	107.4%	40.1%	71.9%	48.0%	60.4%	107.2%	115.2%	43.2%	80.2%

Source: Statistics Poland, Trigon DM

BIOTECH

SELVITA (Kupuj; 79.0 PLN)

Spółka dostrzega odbicie kontraktacji usług CRO; celuje w dwucyfrowy wzrost backlogu w '24- podsumowanie konferencji wynikowej 1Q24 [lekkie pozytywne].

- **Kontrakty CRO:** sytuacja na rynku usług CRO poprawia się i SLV widzi oznaki odmrożenia sytuacji w postaci zawierania umów znaczących z kontrahentami. Spółka zakłada, że inwestycje włożone w sprzedaż pozwolą pokazać dwucyfrowe dynamiki backlogu od 2H24r.

- SLV kontynuuje wzrost działań sprzedażowych, szczególnie na rynku USA. Celem SLV jest zwiększenie ekspozycji na duże firmy farmaceutyczne i wzmocnić sprzedaż do klientów typu Big Pharma. Większa współpraca z tymi firmami pozwoli na stabilizację przychodów i uniezależnienie biznesu od fluktuacji dostępności finansowania dla firm biotech.

- Spółka dysponuje niewykorzystanymi zasobami, jeśli chodzi o przestrzeń laboratoryjną. Obecny zespół naukowców SLV pozwala na 10-15% wzrost przychodów bez istotnego zwiększenia bazy kosztowej.

- **Backlog i rynek usług CRO:** Portfel zamówień na rok 2024 (stan na dzień 21.05.2024): 249,5mln PLN (+3% r/r), vs 197,1mln PLN na koniec marca'2024.

- **Akwizycje:** w dniu 18.03.2024 SLV zakupiła sprzęt laboratoryjny od Pure Biologics za kwotę ok. 2mln PLN netto, nabywając komplet sprzętu niezbędnego do świadczenia usług związanych m.in. z selekcją i rozwojem przedklinicznym biologicznych przeciwciał (800m2 powierzchni laboratoryjnej, ok. 10 FTE).

- W 27.03.2024 ujawniona została informacja o nabyciu 100% udziałów w PozLab w Poznaniu. PozLab działa w obszarze CDMO (ang. Contract Development and Manufacturing Organisation) w obszarach rozwoju (ang. drug development) i produkcji leków (ok.1400m2 powierzchni laboratoryjnej, ok. 80 FTE). SLV podtrzymuje plany dalszych akwizycji, w centrum zainteresowania są podmioty o działalności rozwijającej usługowo lub geograficznie działalności.

- SLV zakłada, że pierwsze wymierne przychody ze sprzedaży leków biologicznych pojawią się jeszcze w 2024r.

- **CAPEX:** do końca 2024 SLV planuje niższy poziom CAPEX względem 2023r- na chwilę obecną spółka szacuje ok. 20-30mln PLN.

CELON PHARMA (Kupuj; 24,4 PLN)

Spółka liczy na dalszy wzrost sprzedaży eksportowej, podtrzymuje plany komercjalizacji- podsumowanie konferencji wynikowej 2Q23.

Segment produkcji leków: CLN prowadzi prace nad zwiększeniem zasięgu geograficznego sprzedaży Salmexu (rejestracje i rozwój sprzedaży na nowych rynkach m.in. Meksyku, RPA, krajów Zatoki Perskiej i Azji).

- Nowy lek generyczny wprowadzony na rynek PL w 2Q24 znalazł się na liście leków refundowanych przez NFZ, refundacja rozpocznie się od 1.07.2024. Spółka planuje dalsze wprowadzenie do oferty nowych leków generycznych oferowanych na rynku polskim w 2024 roku, które mogą objąć 2-3 leki kardiologiczne i neuropsychiatryczne.

Umowa z Tang Capital dot. kontynuacji rozwoju projektu Falkieri: obie strony porozumienia utworzą nowy podmiot - Novohale Therapeutics, LLC, spółkę z siedzibą w stanie Delaware, USA, która będzie stanowić wspólną własność Celon Pharma i Tang Capital. Kevin Tang będzie prezesem (CEO) Novohale, która będzie nadzorowana przez radę, w której skład wejdą członkowie z Celon, jak i z Tang Capital.

- Kapitał zakładowy Novohale Therapeutics będzie wynosił 30 mln USD. Polska spółka za 80% udziałów do nowo powstałej spółki wnieśli 20mln USD oraz projekt Falkieri. W praktyce polska spółka wnieśli do nowej spółki 10mln USD własnego kapitału-pozostałe 10mln USD będzie pochodzić ze środków jakie Tang Capital zainwestuje w akcje nowej emisji Celon Pharma.

- Tang Capital Management wnosi kapitał na rozwój projektu Falkieri, ale również know-how biznesowe z amerykańskiego rynku biotechnologicznego. Nowy prezes Novohale Therapeutics i założyciel Tang Capital pełnił kluczowe funkcje w podmiotach branży biotech, m.in. Odonate Therapeutics, Inc., La Jolla Pharmaceutical Company (do przejęcia tej spółki przez Innoviva, Inc. w 2022 r.), Heron Therapeutics, Penwest Pharmaceuticals Co. (do przejęcia tej spółki w 2010 r. przez Endo Pharmaceuticals). W ocenie CLN, kluczowym aspektem transakcji jest pozyskanie know-how z rynku biotech US i tym samym rozszerzenie akcjonariatu spółki o inwestora zagranicznego.

Badanie kliniczne Falkieri: badanie 3 fazy dla projektu w USA rozpocznie się w 2Q24/3Q24 - pierwsi pacjenci powinni otrzymać potencjalny lek na depresję dwubiegunową w 3Q23. Obie spółki będą poszukiwać partnerów lub inwestorów. Główną odpowiedzialność za rozwój biznesowy projektu będzie posiadał Tang Capital.

- CLN przewiduje, że potencjalne wyjście z tej inwestycji może nastąpić klasyczną transakcją partneringową lub poprzez IPO na rynku Nasdaq.

Inne projekty R&D: 1) **Inhibitor FGFR (onkologia-nowotwory płuc, żołądka, pęcherza):** Spółka jest aktualnie w trakcie I/II fazy b.k. planowe zakończenie fazy I: koniec 2Q24; 2) **Inhibitor PDE10 (schizofrenia, zaburzenia psychomotoryczne):** spółka realizuje badanie kliniczne fazy II. Planowane otrzymanie wstępnych odczytów dot. skuteczności w obszarze schizofrenii i Parkinsona: 2Q24, finalne odczyty z badania: 2H24; 3) **Agonista receptora GPR40 (cukrzyca typu II, neuropatie cukrzycowe):** spółka podała wstępne wyniki badania klinicznego fazy IIa CPL280 w leczeniu cukrzycy typu II, w których projekt nie spełnił założeń istotnie statystycznej redukcji poziomu cukru we krwi. Planowane rozpoczęcie badania w obszarze neuropatii cukrzycowej: 1H/2H24; 4) **Dualny inhibitor JAK/ROCK (wskazania autoimmunologiczne, tj. RZS, łuszczyca, toczeń i inne):** Spółka realizuje badanie II fazy u pacjentów z RZS, planowany timing zakończenia fazy: 2Q24.

Finansowanie: CLN nie przewiduje kolejnych emisji akcji i w tej chwili skupi się nad dalszym rozwojem swojego portfolio badawczego. Docelowy kapitał wnoszony do Novohale Therapeutics będzie wpłacany stopniowo, dlatego w przypadku szybkiego znalezienia innych inwestorów lub partnera dla spółki, ostateczna wartość inwestycji zarówno Celon Pharma jak i Tang Capital może okazać się niższa od zakładanego.

CAPTOR THERAPEUTICS (Kupuj; PLN 180.8)

Otrzymanie dofinansowania NCBR dla projektu CT-01 w zakresie drugiej fazy projektu.

- Program rozwoju leku został wybrany do dofinansowania w zakresie drugiej fazy tego Projektu i został umieszczony na liście rankingowej konkursu FENG.01.01-IP.01-004/23 Ścieżka SMART - Projekty fazowane.

- W ramach uznanego protestu Spółka otrzyma finansowanie w kwocie do ok. 6,8mln PLN.

POZOSTAŁE INFORMACJE

3R GAMES: Zawarcie listu intencyjnego z inwestorem p. Sebastianem Jabłońskim w sprawie objęcia 11 mln akcji

- Akcje mają być obejmowane po cenie emisyjnej 0,20 PLN za akcję.

INPRO: Pozytywna opinia RN w sprawie wniosku zarządu o wypłacie 0,25 PLN dywidendy na akcję

- Dzień dywidendy ustala się na 25 lipca 2024 roku, a termin wypłaty na 8 sierpnia 2024 roku;

- DY=3,2%.

LSI SOFTWARE: Rekomendacja zarządu w sprawie wypłaty 0,49 PLN dywidendy na akcję za 2023 rok

- Dzień dywidendy ustala się na 16 sierpnia, a termin wypłaty na 30 sierpnia 2024 roku;

- DY=3,4%;

- Rada Nadzorcza pozytywnie zaopiniowała wniosek zarządu w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2023 rok.

P.A. NOVA: Zawarcie z Kłodzki Retail Invest Sp. z o.o. umowy sprzedaży parku handlowego w Kłodzku

- Wartość umowy stanowi 13% przychodów grupy za 2023 rok.

SONEL: Podjęcie decyzji o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych dla spółek zależnych

ZREMB-CHOJNICE: Polski Holding Rozwoju zawarł umowy współpracy z pięcioma firmami działającymi w obszarze obronności

- Spółka posiada 50% udziałów w Polskim Holdingu Rozwoju, a po 25% mają p. Krzysztof Kosiorek-Sobolewski oraz p. Wojciech Dąbrowski.

INSIDER TRADING

BNP PARIBAS BANK POLSKA

Wiceprezes zarządu sprzedał 5,3 tys. akcji @ 94,20-95,20 PLN.

DATAWALK

FGP Ventures sp. z o.o., podmiot związany z prezesem zarządu i członkiem zarządu, sprzedał 40 tys. akcji @ 55 PLN oraz objął 40 tys. akcji @ 55 PLN.

DIGITREE GROUP

Euvic IT S.A., podmiot związany z członkiem RN, kupił 19 tys. akcji @ 9,50 PLN.

KOMPAP

Prezes zarządu kupił 3,8 tys. akcji @ 26-27 PLN.

QUERCUS TFI

Ośmiu insiderów sprzedało łącznie 887,1 tys. akcji @ 9,50 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

MOSTOSTAL WARSZAWA

Odwolanie p. Ernesta Podgórskiego z pełnienia funkcji członka RN.

MOSTOSTAL WARSZAWA

Powołanie p. Roberta Jędrzejczyka na stanowisko członka RN.

STALPROFIL

Powołanie p. Adama Preissa na stanowisko członka RN.

T-BULL

Powołanie p. Magdaleny Łapczyńskiej-Pieprz na stanowisko członka RN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

DIGITREE GROUP

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Tomasza Pruszczyńskiego z 12,02% do 11,26% kapitału i głosów.

KINO POLSKA TV

Zwiększenie zaangażowania przez Ipopema TFI z 9,80% do 10,001% kapitału i głosów.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

DATAWALK

Wolumen: 40 tys. @ 55,00
% kapitału: 0,78

OBLIGACJE

ALIOR BANK

Bank rozpoczyna proces budowy księgi popytu w związku z zamiarem przeprowadzenia emisji obligacji o łącznej wartości nominalnej do 400mln PLN.

MURAPOL

Spółka planuje emisję obligacji o maksymalnej łącznej wartości nominalnej 150mln PLN. Dzień wykupu obligacji będzie przypadał na 28 maja 2027 roku.

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

ALTA: Zwołanie ZWZA na dzień 27 czerwca 2024 roku w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2023 rok na pokrycie strat z lat ubiegłych

ATAL: Zwołanie ZWZA na dzień 20 czerwca 2024 roku w sprawie wypłaty 6 PLN dywidendy na akcję

- Dzień dywidendy ustala się na 27 czerwca, a termin wypłaty na 3 lipca 2024 roku;
- DY=9,2%.

BOWIM: Zwołanie ZWZA na dzień 20 czerwca 2024 roku w sprawie wypłaty 0,10 PLN dywidendy na akcję

- Dzień dywidendy ustala się na 10 lipca, a termin wypłaty na 21 lipca 2024 roku;
- DY=4,5%.

BUDIMEX: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 35,69 PLN dywidendy na akcję

- Dzień dywidendy ustala się na 29 maja, a termin wypłaty na 6 czerwca 2024 roku;
- DY=1,5%.

ED INVEST: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 1,48 PLN dywidendy na akcję za 2023 rok

- Spółka wypłaciła już zaliczkę na poczet dywidendy za 2023 rok w kwocie 1,21 PLN na akcję w dniu 1 grudnia 2023 roku;
- Do wypłaty pozostanie 0,27 PLN dywidendy na akcję;
- Dzień dywidendy ustala się na 29 maja, a termin wypłaty na 3 czerwca 2024 roku;
- DY=3,6%.

GOBARTO: Uchwała ZWZA w sprawie przeznaczenia ubiegłorocznego zysku netto za 2023 rok na kapitał zapasowy**GRENEVIA: Zwołanie ZWZA na dzień 21 czerwca 2024 roku w sprawie niewypłacania dywidendy za 2023 rok****IMS: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 0,28 PLN dywidendy na akcję**

- Dzień dywidendy ustala się na 28 maja, a termin wypłaty na 31 maja 2024 roku;
- DY=6,1%.

INTER CARS: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 0,71 PLN dywidendy na akcję

- Dzień dywidendy ustala się na 10 czerwca, a termin wypłaty na 19 czerwca 2024 roku;
- DY=0,1%.

MOSTOSTAL WARSZAWA: Uchwała ZWZA w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2023 rok na pokrycie strat z lat ubiegłych**MOSTOSTAL ZABRZE: Uchwała ZWZA w sprawie niewypłacania dywidendy za 2023 rok**

- Akcjonariusze zdecydowali o przeznaczeniu ok. 34,5mln PLN na kapitał rezerwowy na sfinansowanie skupu akcji własnych w celu ich umorzenia.

NOVAVIS GROUP: Zwołanie ZWZA na dzień 28 czerwca 2024 roku w sprawie wypłaty 0,06 PLN dywidendy na akcję za 2023 rok

- Dzień dywidendy ustala się na 31 lipca, a termin wypłaty na 5 sierpnia 2024 roku;
- DY=2,8%.

OPTEAM: Zwołanie ZWZA na dzień 20 czerwca 2024 roku w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2023 rok na kapitał zapasowy**PASSUS: Zwołanie ZWZA na dzień 20 czerwca 2024 roku w sprawie wypłaty 2,92 PLN dywidendy na akcję za 2023 rok**

- Dzień dywidendy ustala się na 8 lipca, a termin wypłaty na 17 lipca 2024 roku;
- DY=7,9%.

PJP MAKRUM: Zwołanie ZWZA na dzień 19 czerwca 2024 roku w sprawie wypłaty 1,40 PLN dywidendy na akcję za 2024 rok

- Dzień dywidendy ustala się na 19 września, a termin wypłaty na 3 października 2024 roku;
- DY=7,5%.

QUANTUM SOFTWARE: Zwołanie ZWZA na dzień 19 czerwca 2024 roku w sprawie wypłaty 1,77 PLN dywidendy na akcję za 2023 rok

- Dzień dywidendy ustala się na 25 czerwca, a termin wypłaty na 25 lipca 2024 roku;
- DY=7,1%.

SELENA FM: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 1,50 PLN dywidendy na akcję za 2023 rok

- Dzień dywidendy ustala się na 6 czerwca, a termin wypłaty na 30 czerwca 2024 roku;
- DY=4,4%.

STALPROFIL: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 0,30 PLN dywidendy na akcję za 2023 rok

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

TEN SQUARE GAMES: Uchwała ZWZA w sprawie niewypłacania dywidendy za 2023 rok

WOJAS: Zwołanie ZWZA na dzień 19 czerwca w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2023 rok na kapitał zapasowy

XTB: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 5,02 PLN dywidendy na akcję za 2023 rok

- Dzień dywidendy ustala się na 3 czerwca, a termin wypłaty na 20 czerwca 2024 roku;
- DY=6,7%.

CORPORATE CALENDAR

DIVIDENDS

Company	Event
24 May 2024	
ALIOR	Dividend payment date (PLN 4.42 per share)
POLTRONIC	Dividend payment date (PLN 0.02 per share)
MENNICA	Dividend payment date (PLN 1.25 per share)
SEKO	Dividend payment date (PLN 1.00 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	95.3	25%	12,447	5.6	6.8	7.8	1.1	1.1	1.0	20%	16%	13%	27
BNP Paribas PL	BNPPPL	Buy	121	97.4	24%	14,396	10.4	6.2	6.7	1.0	0.9	0.9	10%	15%	13%	---
Handlowy	BHW	Buy	128	111.2	15%	14,529	7.5	9.2	10.4	1.4	1.4	1.4	19%	16%	14%	47
ING	ING	Buy	351	295	19%	38,380	8.8	8.9	8.9	2.3	2.2	2.0	26%	24%	23%	65
Komerční banka	KOMB	Hold	940	780	21%	148,238	8.9	9.7	9.3	1.2	1.2	1.1	13%	12%	12%	87
mBank	MBK	Sell	647	638	1%	27,110	14.3	7.5	9.0	1.7	1.5	1.4	12%	20%	15%	70
Millennium	MIL	Sell	9.0	8.8	3%	10,615	60.2	61.3	6.6	1.5	1.5	1.2	2%	2%	18%	71
OTP	OTP	Buy	22,735	18,010	26%	5,043	5.2	5.9	6.0	1.0	0.9	0.9	20%	16%	15%	84
Pekao	PEO	Hold	194	161.9	20%	42,494	6.9	7.6	8.6	1.4	1.3	1.3	20%	17%	15%	85
PKO BP	PKO	Buy	68.0	58	17%	72,925	11.0	7.7	8.8	1.5	1.4	1.4	14%	18%	16%	71
Santander	SPL	Buy	628	512	23%	52,341	13.1	8.0	8.9	1.7	1.5	1.5	13%	19%	17%	85
Kruk	KRU	Buy	570	452	26%	8,728	8.7	7.9	7.1	1.9	1.7	1.4	22%	21%	20%	77
PZU	PZU	Buy	58.3	51.0	14%	44,022	8.1	8.3	8.7	3.5	3.4	3.2	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	103.0	2%	1,667	9.1	8.7	8.3	6.5	6.1	5.8	3%	4%	4%	37
AC	ACG	Hold	30.3	35.0	-13%	322	11.2	11.1	10.5	7.2	7.0	---	7%	7%	8%	---
Ailleron	ALL	Buy	25.0	16.8	49%	208	14.2	7.8	6.7	4.0	2.6	2.1	3%	3%	3%	---
Allegro	ALE	Buy	42.0	39.9	5%	42,192	30.2	21.4	16.5	15.6	12.4	9.8	0%	0%	0%	93
Ambra	AMB	Hold	30.2	28.6	6%	720	13.7	11.4	10.2	6.3	5.4	4.9	4%	4%	4%	---
Amica	AMC	Hold	71.7	74.0	-3%	575	22.3	12.7	9.4	5.5	4.4	3.8	0%	3%	3%	63
Amrest	EAT	Buy	28.0	26.0	8%	5,708	14.4	13.9	11.0	6.0	5.3	5.1	0%	0%	0%	89
Answear.com	ANR	Buy	38.0	24.8	53%	471	30.0	16.5	10.7	11.6	9.3	7.4	0%	0%	0%	---
Archicom	ARH	Buy	40.0	38.8	3%	2,510	30.0	9.4	7.0	23.4	7.6	5.8	5%	6%	10%	---
Arctic Paper	ATC	Buy	35.9	21.9	64%	1,516	5.3	5.8	6.9	2.9	2.8	2.9	5%	6%	5%	---
Artifex Mundi	ART.	Buy	40.0	26.5	51%	315	9.3	4.7	4.2	6.3	3.2	2.6	6%	8%	16%	---
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	85.5	12%	7,092	15.1	13.9	12.9	2.9	2.6	2.2	4%	4%	5%	74
Asseco SEE	ASE	Hold	56.0	51.0	10%	2,647	13.7	12.6	11.7	7.8	7.1	6.6	3%	4%	4%	---
Atal	1AT	Buy	70.0	65.0	8%	2,809	9.8	8.0	7.4	9.1	6.8	6.2	9%	7%	9%	---
Auto Partner	APR	Buy	35.0	24.6	43%	3,207	12.0	10.2	8.7	9.2	8.0	7.0	2%	3%	3%	29
Azoty	ATT	Sell	21.7	22.6	-4%	2,240	---	4.9	2.7	14.7	5.9	4.8	0%	0%	0%	46
Benefit Systems	BFT	Buy	3,700	3,000	23%	8,875	17.0	13.3	11.7	8.5	6.5	5.6	3%	4%	5%	63
Bloober Team	BLO	Hold	24.0	25.0	-4%	483	34.2	10.2	6.7	16.8	5.6	3.8	0%	2%	8%	---
Budimex	BDX	Sell	630	785.0	-20%	20,041	27.6	23.8	20.5	17.0	14.3	12.3	5%	4%	4%	54
Captor Therapeutics	CTX	Buy	180.8	78.4	131%	327	---	49.9	4.8	---	24.1	3.2	0%	0%	0%	---
CCC	CCC	Buy	160.0	130.3	23%	8,974	29.6	17.3	10.0	9.1	7.4	6.1	0%	0%	0%	87
CD Projekt	CDR	Under Review	-	142.2	---	14,202	---	---	---	---	---	---	---	---	---	88
Celon Pharma	CLN	Buy	26.6	15.6	71%	796	---	---	---	---	22.8	12.7	---	---	---	---
CEZ	CEZ	Sell	719.6	940.0	-23%	505,710	16.4	17.3	10.5	5.4	5.7	6.2	6%	5%	4%	82
Creepy Jar	CRJ	Sell	522	520.0	0%	364	17.8	15.0	24.7	12.6	8.2	11.2	3%	6%	7%	---
Creotech	CRI	Buy	302	202.0	50%	481	---	57.9	9.7	---	24.2	6.7	0%	0%	0%	---
Comarch	CMR	Hold	274	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	110.0	-15%	601	13.8	11.5	11.0	6.3	6.0	5.7	7%	5%	5%	---
Cyber Folks	CBF	Buy	128.0	137.0	-7%	1,943	17.1	25.7	20.7	18.6	14.9	12.2	1%	2%	1%	---
Cyfrowy Polsat	CPS	Hold	10.6	13.7	-22%	8,736	25.0	20.4	14.0	6.9	6.9	6.3	0%	0%	0%	70
Dadelo	DAD	Buy	23.0	17.5	31%	204	36.3	24.2	13.9	17.8	14.2	9.7	0%	0%	0%	---
Develia	DVL	Hold	6.0	6.6	-10%	3,003	10.4	9.4	8.8	9.8	8.9	8.0	7%	8%	8%	31
Dino Polska	DNP	Hold	385	409	-6%	40,089	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	204	5%	5,263	9.4	8.5	7.4	7.8	6.8	5.6	8%	9%	9%	45
Echo Investment	ECH	Buy	6.00	4.88	23%	2,014	138.6	7.5	6.9	34.7	9.5	7.0	9%	10%	11%	---
Erbud	ERB	Buy	50.0	42.1	19%	502	39.6	12.5	8.7	4.5	3.8	3.2	4%	3%	6%	---
Enea	ENA	Hold	11.6	10.3	13%	5,435	2.6	3.4	4.7	1.9	2.5	2.8	---	---	---	34
Enter Air	ENT	Buy	85.0	67.6	26%	1,186	8.5	6.4	6.1	4.9	4.3	4.0	5%	3%	3%	---
Eurocash	EUR	Under Review	-	13.5	---	1,879	---	---	---	---	---	---	---	---	---	63
Fabryty 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	48.4	-1%	2,031	13.6	13.6	13.2	9.8	9.4	9.1	6%	6%	6%	67
Grenovia	GEA	Under Review	-	2.54	---	1,457	---	---	---	---	---	---	---	---	---	59
Grupa Pracuj	GPP	Buy	73.0	64.4	13%	4,396	18.9	16.3	14.5	12.8	11.1	9.7	3%	3%	4%	---
GTC	GTC	Hold	6.00	5.3	14%	3,487	10.9	10.9	9.8	17.3	17.7	16.3	4%	4%	5%	63
Huuuge	HUG	Buy	38.2	23.40	63%	1,404	6.1	6.3	6.7	2.7	2.8	3.0	20%	17%	16%	5
InPost	INPST	Buy	17.8	17.0	5%	36,240	27.2	19.5	16.0	12.2	9.6	7.8	0%	0%	0%	84
Inter Cars	CAR	Buy	740	562	32%	7,962	9.9	9.0	7.6	7.8	7.2	6.4	1%	2%	2%	---
JSW	JSW	Sell	26.1	32.3	-19%	3,797	---	---	84.0	0.3	1.7	1.2	0%	0%	0%	56
Kęty	KTY	Hold	868	877	-1%	8,530	14.3	13.0	12.2	10.0	9.1	8.6	6%	7%	7%	50
KGHM	KGH	Hold	152.0	157.1	-3%	31,410	17.4	17.5	17.9	7.5	7.6	7.7	0%	1%	2%	58
LPP	LPP	Buy	20,000	17,120	17%	31,761	14.6	13.6	12.4	8.1	7.3	6.6	4%	5%	5%	75
Mabion	MAB	Under Review	-	17.6	---	285	---	---	---	---	---	---	---	---	---	12
Mangata	MGT	Hold	97.0	92.2	5%	616	10.0	9.0	8.1	5.8	5.4	5.1	6%	6%	7%	---
Medinice	ICE	Buy	24.8	7.7	220%	50	---	3.9	---	---	2.3	---	0%	0%	0%	---
MFO	MFO	Buy	49.3	34.4	43%	227	29.1	11.2	7.5	9.9	5.7	4.6	0%	0%	4%	---
Mirbud	MRB	Buy	11.0	11.5	-4%	1,055	7.9	8.3	7.3	5.3	5.5	5.3	3%	3%	4%	---
MLP Group	MLG	Buy	100.0	82.6	21%	2,199	6.4	4.7	6.3	9.1	7.9	11.7	0%	2%	3%	---
Mo-Bruk	MBR	Buy	380.3	322.0	18%	1,131	15.4	10.0	8.9	10.4	6.9	6.3	---	---	---	---
Molecure	MOC	Buy	24.8	15.8	57%	266	3.7	3.5	---	2.7	1.9	---	0%	0%	0%	---
Murapol	MUR	Buy	50.0	40.2	25%	1,639	7.0	6.4	5.6	6.4	6.1	5.1	12%	12%	12%	---
Neuca	NEU	Hold	975	962	1%	4,298	21.6	18.6	17.1	10.8	9.9	9.4	2%	4%	5%	79
Newag	NWG	Buy	30.4	29.4	3%	1,323	8.7	6.3	5.5	6.8	5.0	4.5	0%	3%	3%	---
OMV	OMV	Hold	45.8	47.1	-3%	15,401	8.7	7.8	9.0	2.3	2.2	2.4	13%	11%	9%	95
Onde	OND	Buy	16.5	14.5	14%	790	15.3	19.3	17.3	5.2	6.0	5.1	2%	3%	3%	---
Oponeo.pl	OPN	Buy	65.0	61.0	7%	850	19.2	15.8	14.3	9.3	8.4	7.5	2%	2%	3%	---
Orange	OPL	Buy	9.5	8.3	14%	10,932	11.2	11.9	10.1	4.3	4.4	4.0	6%	7%	7%	61
Orlen	PKN	Buy	85.0	66.9	27%	77,702	5.2	5.1	6.1	2.9	2.8	3.2	6%	6%	7%	68
PCF Group	PCF	Under Review	-	16.9	---	609	---	---	---	---	---	---	---	---	---	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	22.0	9%	12,650	22.1	15.4	11.5	6.2	5.5	4.7	0%	0%	0%	53
PGE	PGE	Buy	8.9	7.4	20%	16,689	6.9	4.9	2.9	4.6	4.4	4.2	---	---	---	---
Playway	PLW	Hold	311.0	317.5	-2%	2,096	13.4	12.6	14.6	9.4	9.3	10.8	7%	7%	8%	0
Polenergia	PEP	Hold	74.2	69.6	7%	5,374	16.9	21.0	18.8	10.6	13.5	16.2	0%	0%	0%	---
Rywu Therapeutics	RVU	Buy	81.7	53.4	53%	1,235	---	2.7	2.4	---	1.0	---	0%	0%	0%	---
Rainbow Tours	RBW	Buy	105.0	109.8	-4%	1,598	12.3	11.7	10.6	8.3	7.7	6.7	4%	4%	5%	---
Rawplug	RWL	Buy	19.1	14.4	33%	447	8.1	6.5	5.5	5.9	4.9	4.5	3%	5%	6%	---
Scope Fluidics	SCP	Buy	225.9	179.8	26%	490	---	---	---	2.4	0.0	---	0%	21%	70%	---
Selena FM	SEL	Buy	46.4	34.1	36%	779	9.6	8.2	7.5	5.4	4.9	4.3	2%	3%	4%	---
Selvita	SLV	Buy	79.0	72.0	10%	1,322	16.5	14.4	12.1	10.2	8.4	7.3	0%	0%	0%	---
Shoper	SHO	Buy	40.0	39.3	2%	1,106	32.7	24.0	18.9	19.2	15.1	12.0	1%	2%	3%	---
Stalprodukt	STP	Buy	273.0	220	24%	1,188	---	48.5	23.9	18.0	5.3	4.8	5%	7%	7%	46
Śnieżka	SKA	Hold	95.0	85.0	12%	1,073	12.8	11.7	12.4	7.3	6.6	6.8	4%	4%	6%	---
Synektik	SNT	Buy	183.0	142.8	28%	1,218	17.3	13.3	10.9	10.3	8.0	6.2	2%	2%	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	3.8	2%	6,740	5.0	3.5	2.6	4.6	4.2	4.0	---	---	---	42
Ten Square Games	TEN	Sell	91.7	91.3	0%	669	11.2	13.6	14.0	6.1	7.5	7.3	20%	8%	7%	3
Torpol	TOR	Hold	35.0	34.2	2%	784	22.1	10.1	7.6	8.8	4.6	2.7	6%	3%	7%	---
Toya	TOA	Buy	10.0	7.6	32%	570	7.0	6.6	6.3	4.5	4.4	4.1	5%	6%	7%	---
Unimot	UNT	Hold	140.0	132.2	6%	1,084	9.9	8.9	9.0	6.7	6.4	6.5	---	---	---	---
Voxel	VOX	Buy	119.0	93.40	27%	981	11.2	9.5	8.9	6.2	5.5	5.0	4%	5%	6%	---
VRG	VRG	Under Review	-	3.42	---	802	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wielton	WLT	Hold	9.0	8.1	11%	491	9.7	5.5	4.7	5.9	4.8	4.4	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%	72
Wittchen	WTN	Buy	32.0	34.9	-8%	643	10.6	10.4	10.0	6.9	6.8	6.3	10%	5%	7%	---
Wizz Air	WIZZ	Buy	28.1	21.7	30%	2,241	8.2	4.3	4.6	6.1	4.6	4.7	0%	0%	0%	73
XTB	XTB	Buy	66.6	75.0	-11%	8,818	10.5	10.2	9.4	6.9	6.5	5.7	7%	7%	7%	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.