

# Daily

CEE | Equity Research

Research Department

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

## HIGHLIGHTS

### WYNIKI FINANSOWE

**COMARCH:** Wyniki za 1Q24 zbliżone do oczekiwań, wsparte zyskiem ze sprzedaży aktywów, bardziej obciążone stratą Cracovii, mocna pozycja gotówkowa [neutralne]

**RAINBOW TOURS:** Wyniki za 1Q24: wynik netto zgodny ze wstępnymi, inna kompozycja wyższych linii [neutralne]

**TORPOL:** Wyniki 1Q24: zgodne ze wstępnymi, mocny wzrost backlogu [neutralne]

**AMICA:** Wyniki 1Q24 [neutralne]

**MERCATOR MEDICAL:** Szacunkowe wyniki za 1Q24 [lekko negatywne]

**AILLERON:** Wyniki za 1Q24: spadek przychodów, ale zaskoczenie in plus rentownością w Software Mind [lekko pozytywne]

**UNIBEP:** Wstępne skonsolidowane wyniki finansowe za 1Q24

### FINANSE

**PKO BP:** Bank zakończył negocjacje z agentami – Puls Biznesu

### ENERGETYKA I WYDOBYCIE

**KGHM:** Dane produkcyjno-sprzedażowe za kwiecień [lekko negatywne]

### KONSUMENT

**LPP:** Spółka otwiera piąty salon Reserved w Wielkiej Brytanii

**NEUCA:** Grupa podtrzymuje oczekiwany wzrost rynku hurtu aptecznego na poziomie 6% r/r w 2024 roku

**WITTCHEN:** Podsumowanie konferencji po wynikach za 1Q24 [lekko negatywne]

**SKLEPY MAŁOFORMATOWE:** Dynamika sprzedaży w sklepach małaformatowych do 300m2 w kwietniu'24: -1,2% r/r

### LOGISTYKA I TRANSPORT

**OT LOGISTICS:** Przedłużenie współpracy z Vittera z wynagrodzeniem do końca 2028 roku min. 75mln USD

### TMT

**AGORA:** Podsumowanie konferencji po wynikach za 1Q24

### GAMING

**11 BIT STUDIOS:** Pozytywne previews The Alters po hands-on mediów i twórców [pozytywne]

### BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY

**BUDIMEX:** Podpisanie z GDDKiA umowy na budowę odcinka drogi S10 Szczecin-Piła za kwotę 448,9mln PLN netto

**MIRBUD:** Podsumowanie konferencji po wynikach za 1Q24 [lekko pozytywne]

**MIRBUD:** Wniosek zarządu w sprawie wypłaty 0,21 PLN dywidendy na akcję za 2023 rok

**DEVELIA:** Zawarcie umowy nabycia nieruchomości w Warszawie za kwotę 39,5mln PLN netto

**UNIBEP:** Spółka jako lider konsorcjum z Tytan Systemy Bezpieczeństwa ma umowę na budowę obozowiska kontenerowego za 36,7mln PLN brutto

**TRAKCJA:** Spółka planuje emisję 125 mln akcji serii F w drodze subskrypcji prywatnej skierowanej do PKP Polskie Linie Kolejowe

**RYNEK MIESZKANIOWY:** Polska 2050 nie poprze projektu 'Kredytu na Start' – Szymon Hołownia

### BIOTECH

**SYNEKTIK:** Zawarcie umowy ze szpitalem w Gdańsku na dostawę systemu da Vinci o maksymalnej wartości 8,7mln PLN netto.

**SCOPE FLUIDICS:** Spółka zaktualizowała cele BacterOMIC, planuje komercyjne wprowadzenie na rynek międzynarodowy.

#### TRIGON DM COVERAGE

#### [RECOMMENDATIONS](#)

#### CORPORATE CALENDAR

#### [DIVIDENDS](#)

#### [FINANCIAL RESULTS](#)

## WYNIKI FINANSOWE

**COMARCH (Trzymaj; PLN 274)**

Wyniki za 1Q24 zbliżone do oczekiwań, wsparte zyskiem ze sprzedaży aktywów, bardziej obciążone stratą Cracovii, mocna pozycja gotówkowa [neutralne]

PLNm	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	Y/Y	Q/Q	1Q24E	Cons.
Revenues	428	395	453	540	435	2%	-19%	437	429
IT services	335	319	355	381	334	0%	-12%		
Proprietary software	71	50	73	106	79	11%	-26%		
Third-party software	5	5	3	9	3	-26%	-62%		
Other	17	21	22	45	19	7%	-58%		
thereof domestic	181	183	197	318	195	8%	-38%		
thereof foreign	247	212	257	223	239	-3%	7%		
EBITDA	42	27	82	40	52	24%	31%	54	54
EBIT	19	5	56	16	28	43%	72%	29	32
Net profit	23	27	32	18	22	-5%	20%	22	26
OCF	138	-53	25	102	96				
Net debt	-338	-227	-248	-305	-402				
P/E12M trailing	21.2	18.5	17.8	20.8	21.0				
EV/EBITDA 12M trailing	8.0	9.6	9.6	9.3	8.4				
zmiana przychodów r./r.	2.7%	-7.4%	-3.8%	-0.9%	1.7%				
EBITDA margin	9.9%	6.9%	18.0%	7.4%	12.0%				
EBIT margin	4.5%	1.1%	12.5%	3.0%	6.3%				
Net profit margin	5.4%	6.8%	7.2%	3.4%	5.1%				

Source: Company, Trigon DM

**RAINBOW TOURS (Kupuj; PLN 105)**

Wyniki za 1Q24: wynik netto zgodny ze wstępnymi, inna kompozycja wyższych linii [neutralne]

PLNm	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	Y/Y	Q/Q	1Q24P
Revenues	556	709	1,434	594	722	30%	21%	727
EBITDA	31	50	146	10	51	67%	397%	59
EBIT	24	43	143	5	46	90%	840%	53
Tour operator	29	44	126	12	50	72%	323%	n.a.
Hotels	-4	-1	17	-6	-3	-	-	n.a.
Net profit	20	35	112	6	39	97%	509%	38
Gross margin	15.8%	17.2%	18.6%	12.0%	16.7%	0.9pp	4.8pp	
Tour operator	16.2%	17.0%	17.4%	13.1%	16.9%	0.6pp	3.8pp	
SG&A ratio	11.4%	10.9%	8.6%	11.5%	10.3%	-1.1pp	-1.2pp	
Tour operator	11.1%	10.8%	8.5%	11.1%	10.0%	-1.0pp	-1.1pp	
EBITDA margin	5.5%	7.0%	10.2%	1.7%	7.1%	1.6pp	5.4pp	8.1%
EBIT margin	4.4%	6.1%	9.9%	0.8%	6.4%	2.0pp	5.6pp	7.4%
Tour operator	5.2%	6.3%	8.9%	2.0%	6.8%	1.7pp	4.8pp	
Net profit margin	3.6%	4.9%	7.8%	1.1%	5.4%	1.8pp	4.3pp	5.3%
OCF	-30	264	118	-95	55	-	-	
Net debt	54	-190	-286	-185	-102	-	-	
P/E12M trailing	-	47.9	10.5	9.1	8.2			
EV/EBITDA 12M trailing	100.4	20.6	6.1	5.9	5.7			

Source: Company, Trigon DM

## MARKET QUOTES

INDICES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
WIG	87,690	-0.5%	3.8%	35.3%
WIG20	2,529	-0.5%	2.0%	27.5%
mWIG40	6,684	-0.2%	7.4%	42.7%
sWIG80	24,994	-1.0%	3.5%	17.0%
PX (Prague)	1,562	-0.6%	1.2%	18.6%
BUX (Budapest)	68,846	0.8%	2.7%	44.7%
BET (Bucharest)	17,681	1.4%	4.1%	43.9%
BIST30 (Istanbul)	11,669	-1.2%	8.7%	131%
DAX	18,693	0.0%	2.9%	17.0%
FTSE 100	8,318	-0.3%	2.2%	9.1%
STOXX Europe 600	521	-0.2%	2.5%	12.8%
S&P 500	5,305	0.7%	4.0%	26.1%
NASDAQ 100	18,808	1.0%	6.2%	31.5%
Nikkei 225	38,827	-1.2%	2.4%	25.6%
Shanghai Comp	3,107	-0.9%	0.6%	-3.3%

BONDS	Rate	Change (bps)		
		1D	1M	1Y
PL 5Y bond yield	5.7%	9.2	10.0	-33.2
PL 10Y bond yield	5.8%	8.0	7.2	-28.0
CZ 10Y bond yield	4.3%	12.1	-0.2	-39.0
HU 10Y bond yield	6.9%	15.0	-5.0	-95.0
RO 10Y bond yield	6.8%	5.3	1.8	-28.7
WIBOR 3M	5.9%	0.0	-1.0	-105.0
EURIBOR 3M	3.8%	0.7	-7.1	39.3

CURRENCIES	Rate	Change (%)		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	3.92	0.0%	-2.6%	-7.6%
EUR/PLN	4.25	0.0%	-1.4%	-6.2%
EUR/USD	1.08	0.0%	1.2%	1.3%
GBP/PLN	5.00	0.0%	1.2%	4.3%
CZK/PLN	0.17	-0.1%	-0.6%	10.5%
HUF/PLN	0.011	0.0%	-0.4%	9.9%
RON/PLN	0.85	0.0%	1.4%	6.5%
CNY/PLN	0.54	0.0%	2.9%	10.2%

COMMODITIES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
Gold (USD/toz)	2,343	0.4%	0.3%	20.5%
Silver (USD/toz)	30.8	1.7%	13.4%	32.7%
Copper (USD/t)	10,324	-0.9%	5.6%	30.7%
Zinc (USD/t)	3,057	-0.2%	9.0%	32%
Molybdenum (USD/lb)	22.1	-0.4%	9.8%	3.2%
Iron ore (USD/t)	118	-0.4%	6.1%	12.4%
HCC (USD/t)	252	0.4%	-2%	-6%
HRC EU (EUR/t)	635	0.8%	-1.6%	-20%
Brent crude oil (USD/bbl.)	82.3	0.2%	-8.0%	7.0%
CO2 (EUR/t)	75.6	-0.3%	13.8%	-15%
TTF 1M gas (EUR/MWh)	34.0	-3.3%	16.9%	22%
Power 1Y in DE (EUR/MWh)	98	-2.5%	12.6%	-26%
Power 1Y in PL (PLN/MWh)	481	-0.8%	4.8%	-31%
Shanghai Freight Index	2,703	7.3%	53%	178%

**TORPOL (Trzymaj; PLN 35)**

Wyniki 1Q24: zgodne ze wstępnymi, mocny wzrost backlogu [neutralne]

PLNm	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	Y/Y	Q/Q	1Q24P
Revenues	212.5	214.3	246.3	419.1	260.5	23%	-38%	260.5
Gross Profit	21.5	40.0	35.4	61.2	20.0	-7%	-67%	20.0
o/w chg. in contracts val.	8.8	31.9	26.4	52.6	4.7	-47%	-91%	n.a.
EBITDA	18.8	33.3	31.8	54.8	13.6	-28%	-75%	n.a.
EBIT	12.3	27.1	25.6	48.9	7.5	-39%	-85%	7.5
Net profit	14.4	23.7	23.0	40.9	10.7	-26%	-74%	10.8
Backlog	1,650	1,732	3,010	2,443	4,738	187%	94%	
OCF	-29	-15	-15	105	-137	-	-	
FCF	-45	-22	-20	92	-144	-	-	
Net Debt	-366	-351	-341	-450	-311			
Gross Margin	10.1%	18.6%	14.4%	14.6%	7.7%	-2.4pp	-6.9pp	7.7%
EBITDA margin	8.8%	15.5%	12.9%	13.1%	5.2%	-3.6pp	-7.8pp	-
EBIT margin	5.8%	12.6%	10.4%	11.7%	2.9%	-2.9pp	-8.8pp	2.9%
Net profit margin	6.8%	11.0%	9.3%	9.7%	4.1%	-2.7pp	-5.6pp	4.1%
P/E12M trailing	4.4	5.0	5.7	7.7	8.0			
EV/EBITDA 12M trailing	1.8	2.1	2.4	2.4	3.6			

Source: Company, Trigon DM

**AMICA (Trzymaj; PLN 71.7)**

Wyniki 1Q24 [neutralne]

PLNm	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	Y/Y	Q/Q	1Q24E	Cons.
Revenues	717	716	691	714	628	-12%	-12%	662	674.6
Cooking	291	260	263	293	242	-17%	-17%	256	
Goods	391	427	402	392	360	-8%	-8%	371	
Others	35	29	26	30	27	-23%	-8%	35	
Gross profit	191	187	185	193	171	-11%	-12%	174	
Cooking	78	59	59	64	58	-26%	-10%	54	
Goods	103	119	117	115	105	1%	-9%	110	
Others	10	9	9	14	8	-18%	-40%	11	
Selling costs	104	102	100	96	95	-9%	-1%	93	
G&A costs	69	65	69	71	64	-7%	-11%	71	
EBITDA	31.3	32.8	32.0	41.0	22.6	-28%	-45%	19.3	23.8
EBIT	18.3	19.2	18.5	27.3	8.1	-56%	-70%	5.3	10.2
Net profit	-0.5	-3.6	2.2	-2.1	3.1	-	-	-3.4	-3.1
OCF	-101.2	42.2	58.9	115.7	46.5	-	-60%	81.6	
Net debt	205.6	214.5	176.4	72.0	66.3	-68%	-8%	116.7	
P/E12M trailing	-	-	294.6	-	-				
EV/EBITDA 12M trailing	6.1	4.4	4.0	4.1	4.4				
revenue y/y	-15%	-10%	-18%	-23%	-12%				
Gross margin	26.6%	26.1%	26.7%	27.0%	27.1%			26.2%	-
Cooking	26.7%	22.5%	22.5%	21.9%	23.8%			21.0%	
Goods	26.5%	27.9%	29.0%	29.4%	29.1%			29.5%	
EBITDA margin	4.4%	4.6%	4.6%	5.7%	3.6%			2.9%	3.5%
EBIT margin	2.6%	2.7%	2.7%	3.8%	1.3%			0.8%	1.5%
net margin	-	-	0.3%	-	0.5%			-	-

Source: Company, Trigon DM

## VOLUME

## AVG. VOLUME (PLNm)

Index	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	1961.9	1456.4	1536.0	1364.4	78%
WIG20	1737.1	1255.2	1320.2	1156.3	76%
WIG40	183.5	183.5	183.5	183.5	100%
sWIG80	43.2	41.0	42.9	41.7	99%

## TOP VOLUME (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Vol.	Ticker	Vol.	Ticker	Vol.
PCO	298.3	CCC	21.1	WTN	6.9
PKN	277.6	XTB	17.9	MRB	4.6
ALE	134.1	TPE	9.5	DAT	2.1
PKO	105.6	ING	8.0	AGO	2.0
PZU	90.2	BHW	7.2	LBW	2.0
KGH	67.8	BFT	6.1	CLN	1.9
DNP	64.9	EUR	3.9	CMP	1.4
PEO	53.3	SNT	3.7	PLW	1.0
CDR	52.3	ACP	3.4	ELT	1.0
JSW	30.9	ATT	3.3	VOT	0.9

## VOLUME SPIKES (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
PCO	629%	11B	186%	AGO	520%
PKN	224%	ATC	175%	WTN	458%
JSW	132%	BHW	155%	FTE	359%
PZU	101%	CMR	153%	SNX	328%
ALE	91%	ING	149%	OPN	309%
CPS	88%	HUG	109%	CRJ	249%
CDR	83%	SNT	97%	ARH	232%
BDX	79%	CAR	94%	SKA	197%
PKO	67%	PKP	84%	CLN	176%
LPP	60%	TXT	82%	ALL	161%

## STOCK PRICE PERFORMANCE

Ticker	Price	Change	Ticker	Price	Change
<b>WIG20</b>					
Best			Worst		
PCO	25.5	16.1%	JSW	30.9	-4.5%
LPP	17,400	1.6%	CPS	13.1	-3.8%
OPL	8.5	1.6%	PKN	65	-2.6%
KRU	456.2	1.0%	KTY	858.0	-2.1%
BDX	792.0	0.9%	PEO	158.7	-2.0%
<b>mWIG40</b>					
Best			Worst		
ATC	22.6	3.1%	ABE	97.4	-5.4%
RVU	54.9	2.8%	PKP	13.8	-3.5%
CCC	133.8	2.7%	PXM	3.7	-2.6%
GEA	2.6	1.2%	GPP	62.8	-2.5%
GRX	2.4	1.1%	WPL	117.2	-2.3%
<b>sWIG80</b>					
Best			Worst		
DAT	65.9	8.0%	WTN	32.0	-8.3%
SNX	11.0	4.6%	CMP	104.0	-5.5%
MRB	11.9	3.5%	BRS	5.8	-5.2%
AGO	11.6	2.1%	VRC	141.0	-4.7%
RFK	0.9	1.9%	ACT	20.8	-4.1%

**MERCATOR MEDICAL**

Szacunkowe wyniki za 1Q24 [lekkie negatywne]

PLNm	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	Y/Y	Q/Q	1Q24E
Revenues	113	121	118	117	131	16%	12%	125
<b>EBITDA</b>	<b>-25</b>	<b>-18</b>	<b>-1</b>	<b>-21</b>	<b>-4</b>	-	-	<b>7</b>
EBIT	-33	-21	-7	-27	-	-	-	2
<b>Net profit</b>	<b>-18</b>	<b>10</b>	<b>-19</b>	<b>8</b>	<b>11</b>	-	41%	<b>7</b>
EBITDA margin	-22%	-15%	-1%	-18%	-3%			6%
EBIT margin	-	-	-	-	-			1%
Net profit margin	-	8%	-	7%	8%			5%

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

- Wg. szacunkowych wyników, EBITDA w 1Q24 wyniosła -4.2m PLN, przy naszej prognozie +7m. Zysk netto: 10.8m, szacowaliśmy 7m.
- Gotówka netto wyniosła 351.7m PLN – oczekiwaliśmy 326m.
- „Widzimy pozytywne efekty dokonanych działań dostosowawczych i optymalizacyjnych w segmencie produkcyjnym, jak również dystrybucyjnym. Z kolei o ile sytuacja na rynku rękawic jednorazowych wciąż jest daleka od naszych oczekiwań, to w pierwszym kwartale br. widać już było symptomy jej poprawy. Kolejne kwartały pokażą, czy te trendy mogą doprowadzić do zapewnienia trwałej rentowności w łańcuchu wartości rękawic jednorazowych” - CEO

**AILLERON (Kupuj; PLN 25)**

Wyniki za 1Q24: spadek przychodów, ale zaskoczenie in plus rentownością w Software Mind [lekkie pozytywne]

mln PLN	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	Y/Y	Q/Q	1Q24E	Kons.
Przychody	110.6	115.7	114.4	126.2	106.7	-3%	-15%	118.0	116.0
Przychody FinTech	14.9	14.8	19.9	24.1	16.0	7%	-33%	16.7	
Przychody Software Min	94.9	100.2	94.1	101.4	90.2	-5%	-11%	100.6	
Przychody pozostałe	0.8	0.7	0.4	0.8	0.5	-32%	-34%	0.8	
EBITDA	15.6	13.7	10.7	10.1	13.8	-11%	38%	11.1	12.2
EBIT	11.9	9.8	7.9	6.0	10.2	-14%	71%	6.9	8.2
EBIT FinTech	-1.0	-2.5	-1.4	-2.3	-2.6	-	-	-0.8	
EBIT Software Mind	13.1	15.0	11.9	8.9	12.7	-3%	41%	8.0	
EBIT pozostałe	-0.1	-2.7	-2.6	-0.7	0.2	-	-	-0.3	
Zysk netto	2.8	1.8	-3.9	3.6	1.6	-45%	-57%	1.3	3.3
P/E 12M trailing	12.6	13.5	34.9	48.4	68.3				
zmiana przychodów r./r.	44%	14%	2%	2%	-3%				
marża EBITDA	14%	12%	9%	8%	13%				
marża EBIT	11%	8%	7%	5%	10%				
marża netto	3%	2%	-	3%	1%				

Źródło: dane spółki, Trigon DM

**#Przejęcie Prosoft LLC**

- Koszty przejęcia w USA obciążąły wynik operacyjny Software Mind kwotą 2,6mln PLN
- Konsolidacja Prosoft LLC od 2 kwietnia 2024
- Po oczyszczeniu o koszty przejęcia przypisane akcjonariuszom jedn. dominującej wynik netto wyniósł 2,7mln PLN

**#Fintech**

- Rozliczenie z Pekao (wartość brutto 9,6mln PLN) wpłynie in plus na wyniki segmentu FinTech począwszy od 2Q24

**UNIBEP**

Wstępne skonsolidowane wyniki finansowe za 1Q24

- Przychody ze sprzedaży 455,8mln PLN, -13% r/r;
- Zysk brutto ze sprzedaży 16,3mln PLN, -45% r/r;
- Zysk z działalności operacyjnej 99mln PLN vs. 12,9mln PLN w 1Q23;
- Zysk netto 76,3mln PLN vs. 4,4mln PLN w 1Q23.

**FINANSE****PKO BP (Kupuj; PLN 68)**

Bank zakończył negocjacje z agentami – Puls Biznesu

- Bank przedstawił agentom ostateczne propozycje zasad, na jakich mają być wynagradzani;
- Obecnie bank czeka na decyzje w sprawie umów, które mają obowiązywać już od lipca.

## ENERGETYKA I WYDOBYCIE

### KGHM (Trzymaj; PLN 152)

#### Dane produkcyjno-sprzedażowe za kwiecień [lekkie negatywne]

Production/sales KPI	4/23	3/24	4/24	Y/Y	M/M	Δ Y/Y	Δ M/M	ytd23	ytd24	Y/Y	Δ Y/Y	2024B	exec.
<b>KGHM Group</b>													
Payable copper production (kt)	57.0	61.7	58.1	2%	-6%	1.1	-3.6	233	237	2%	4.6	715	33%
Payable silver production (t)	126.5	127.8	117.7	-7%	-8%	-8.8	-10.1	508	434	-15%	-73.7		
TPM production (koz t)	14.7	15.9	15.2	3%	-4%	0.5	-0.7	62	56	-10%	-6.1		
Molybdenum production (mn lbs)	0.4	0.2	0.1	-75%	-47%	-0.3	-0.1	1.4	0.7	-53%	-0.7		
Copper sales (kt)	57.1	63.0	55.5	-3%	-12%	-1.6	-7.5	244	239	-2%	-4.4		
Silver sales (t)	105.8	114.6	112.1	6%	-2%	6.3	-2.5	486	454	-7%	-31.8		
TPM sales (koz t)	11.4	14.6	15.2	33%	4%	3.8	0.6	71	56	-22%	-15.5		
Molybdenum (mn lbs)	0.1	0.0	0.4	300%	#####	0.3	0.4	0.7	1.4	104%	0.7		
<b>KGHM Polska Miedź</b>													
Electrolytic copper production (kt)	47.6	49.9	48.3	1%	-3%	0.7	-1.6	197	195	-1%	-2.2	569	34%
- including from own concentrate (kt)	29.2	33.1	30.9	6%	-7%	1.7	-2.2	128	126	-2%	-2.4	370	34%
Metallic silver production (t)	124.6	125.1	116.0	-7%	-7%	-8.6	-9.1	500	426	-15%	-73.7	1239	34%
Copper in concentrate mine prod. (kt)	32.7	35.3	33.1	1%	-6%	0.4	-2.2	133	136	2%	2.5	391	35%
Silver in concentrate mine prod. (t)	108.8	117.3	107.9	-1%	-8%	-0.9	-9.4	447	451	1%	3.6	1281	35%
Copper sales (kt)	46.6	52.9	46.9	1%	-11%	0.3	-6.0	203	206	1%	2.2	593	35%
<b>KGHM International</b>													
Payable copper production (kt)	2.7	5.3	5.1	89%	-4%	2.4	-0.2	10.3	21.1	105%	10.8	58	36%
TPM production (koz t)	1.8	4.8	4.3	139%	-10%	2.5	-0.5	11.0	18.5	68%	7.5	49	38%
<b>Sierra Gorda</b>													
Payable copper production (kt)	6.7	6.5	4.8	-28%	-26%	-1.9	-1.7	25.7	21.8	-15%	-3.9	88	25%
Molybdenum production (mn lbs)	0.4	0.2	0.1	-78%	-47%	-0.3	-0.1	1.3	0.6	-54%	-0.7	5.7	11%

Source: Company, Trigon DM

## KONSUMENT

### LPP (Kupuj; PLN 20 000)

#### Spółka otwiera piąty salon Reserved w Wielkiej Brytanii

- Salon jest zlokalizowany w Westfield London i ma powierzchnię blisko 1,9 tys. m kw.

### NEUCA (Trzymaj; PLN 975)

#### Grupa podtrzymuje oczekiwany wzrost rynku hurtu aptecznego na poziomie 6% r/r w 2024 roku

- W 1Q24 wartość rynku hurtu aptecznego zwiększyła się r/r o ponad 8%, przekraczając 11,5mld PLN;
- Kapadi, spółka z segmentu badań klinicznych, planuje otwarcie operacji w Korei Południowej – jako kierunku strategicznego rozwoju dla planowania aktywności R&D przez klientów i kontynuację rozwoju w regionie APAC;
- Zarząd optymistycznie patrzy na powrót do dwucyfrowej rentowności EBITDA w segmencie badań klinicznych.

### WITTCHEN (Kupuj; PLN 32.0)

#### Podsumowanie konferencji po wynikach za 1Q24 [lekkie negatywne]

- Spółka zanotowała wzrost liczby zamówień online o 7% r/r (268 tys.), Zarząd widzi jednak istotny efekt trading-down na produktach;
- Wittchen komunikuje uzyskiwanie wyższej marży brutto na rynkach zagranicznych vs Polska dzięki wyższym cenom;

#### #Outlook

- Spółka stawia cele wzrostu przychodów w obecnym roku, utrzymania marży brutto na zbliżonym poziomie (63,8% w 1Q'24) oraz kontrolę OPEX;
- Wzrost sprzedaży w 2024 roku ma nastąpić głównie w kanale e-commerce i na platformach marketplace;
- Zarząd oczekuje wzrostu sprzedaży B2B w najbliższych kwartałach (kw/kw);
- W Niemczech Zarząd upatruje szans w postaci spadku udziałów rynkowych droższych konkurentów na rzecz tańszych walizek Wittchen;
- Wittchen komunikuje przeprowadzany proces wdrażania nowej strategii produktowo-cenowej od 2Q'24;
- Spółka planuje otwarcie dwóch salonów stacjonarnych w Austrii oraz dwóch w Rumunii (cel na obecny rok);
- Docelowo Spółka rozważa otwarcie jeszcze 2-3 kolejnych salonów w Niemczech;
- Planowany CAPEX na 2024 rok to ~20,4mln PLN (8mln PLN na salony, 7mln PLN na rozbudowę hali i logistykę), w latach 2024-2026 CAPEX na rozbudowę i modernizację pow. magazynowych ma łącznie wynieść ~42mln PLN;
- Wydatki marketingowe nie powinny zdaniem Zarządu istotnie rosnąć, będą jednak dopasowywane do obecnej sytuacji rynkowej.

## SKLEPY MAŁOFORMATOWE

Dynamika sprzedaży w sklepach małych formatowych do 300m2 w kwietniu'24: -1,2% 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
Small format* sales y/y	7.2%	6.5%	5.8%	5.7%	3.5%	10.5%	2.9%	2.7%	4.6%	1.3%	4.7%	4.5%	-1.2%
Number of transactions y/y	-3.7%	-6.0%	-6.4%	-4.2%	-8.3%	2.5%	-6.3%	-7.0%	-4.9%	-8.0%	0.1%	-4.7%	-0.9%
Average basket value (PLN)	23.16	21.48	21.87	22.40	22.58	21.29	23.02	23.89	26.73	24.45	23.62	24.34	23.09
Change in basket value y/y	11.5%	11.6%	12.6%	10.9%	12.3%	5.7%	10.7%	10.8%	10.6%	11.4%	4.7%	9.6%	-0.3%
Supermarkets** sales y/y	4.0%	13.0%	15.1%	11.0%	12.8%	14.2%	9.2%	7.9%	4.5%	7.4%	5.5%	13.6%	14.6%
CPI - food & non-alc. drinks y/y	19.7%	18.9%	17.8%	15.6%	12.7%	10.4%	8.0%	7.3%	6.0%	4.9%	2.7%	0.3%	1.9%
CPI - alcohol & tobacco y/y	12.4%	12.5%	12.4%	11.5%	11.1%	10.5%	10.1%	9.9%	9.5%	8.7%	6.7%	5.2%	4.6%

Source: PIH, CMR Panel, Trigon DM \*Small format shops include grocery shops up to 300 m2 and specialty alcohol shops \*\*Store 301-2500 m2 excluding discounters

## LOGISTYKA | TRANSPORT

### OT LOGISTICS

#### Przedłużenie współpracy z Viterra z wynagrodzeniem do końca 2028 roku min. 75mln USD

- Przedmiotem współpracy są przeładunki i składowanie ładunków masowych agro, głównie zbóż i śrutu sojowej, w portowym terminalu morskim OT Port Gdynia;
- Umowa rozszerza zakres współpracy zarówno w kwestii poziomu wolumenów gwarantowanych, jak i asortymentu świadczonych usług.

## TMT

### AGORA

#### Podsumowanie konferencji po wynikach za 1Q24

##### #Rynek reklamy

- Agora nie wyklucza podniesienia prognoz dla rynku reklamy, jeśli solidne wzrosty będą kontynuowane, „a wiele na to wskazuje”;
- W 2Q24 dynamika jest niższa niż wysokie wzrosty odnotowane w 1Q24, jednak nie widać sygnałów zwiastujących pogorszenie koniunktury w drugim półroczu;
- Spółka chciałaby na linii przychodów reklamowych odnotować wzrosty nie gorsze niż rynek;

##### #Kina

- Mimo wyższej frekwencji w kinach w 1Q24 podtrzymana prognoza płaskiej frekwencji w całym roku;
- W drugim kwartale negatywny wpływ tegorocznej dobrej pogody na frekwencję w kinach, w kolejnych kwartałach wpływ zeszłorocznego strajku w USA;

##### #Radio

- W segmencie radiowym dotychczas realizowano głównie synergie w obszarze wspólnej polityki sprzedaży reklamy oraz w obszarze promocji. Jeśli chodzi o działania w zakresie promocji, zarząd widzi spory potencjał do uzyskania dodatkowych synergii po finalizacji zakupu pozostałych udziałów;

##### #Outdoor

- W zeszłym roku w 1Q24 Stroer nie miał przychodów z tytułu sprzedaży na nośnikach w Metrze w Warszawie, co wpłynęło na poprawę dynamiki rynku w 1Q24;
- Dynamikę poprawiły również istotnie przychody związane z kampanią przed wyborami samorządowymi;
- Powyższe czynniki nie powinny się powtarzać w kolejnych kwartałach;
- Na dynamikę przychodów Agory z reklamy zewnętrznej negatywnie wpłynęło przekazanie w zarządzanie jednej trzeciej nośników w kontrakcie w Warszawie do Stroer (za stałą opłatą, partner w konsorcjum). Efekt z tego tytułu powinien wygasnąć w drugim półroczu.

## GAMING

### 11 BIT STUDIOS (Kupuj, PLN 700)

#### Pozytywne previews The Alters po hands-on mediów i twórców [pozytywne]

- W piątek o 15:00 pojawiły się recenzje (preview) po ok. 2-godzinnych hands-on mediów/twórców gry The Alters, która ma zadebiutować jeszcze w 3Q24;
- Opinie są pozytywne; w analizie preview skupialiśmy się przede wszystkim na materiałach od najbardziej wpływowych mediów gaming'owych (m.in. IGN, GameSpot, Game Informer, PCGamesN, PC Gamer);
- Gra jest obecnie na 69 miejscu na liście Top Wishlist Steam'a; gamalytic.com szacuje obecną wishlistę The Alters na ok. 370 tys. (gra ma niecałe 26 tys followers'ów na Steam'ie);
- W recenzjach przeważa zdecydowanie pozytywny odbiór gry, wynikający głównie z oryginalnego podejścia do narracji i tworzenia, jakości graficznej i dźwiękowej. Elementów krytykowanych/obaw jest zdecydowanie mniej niż pochwał/elementów docenianych. Powtarzają się opinie, że tytuł może okazać się pozytywną niespodzianką i sukcesem;
- **Chwalone elementy:** innowacyjny i ambitny pomysł, głębia narracyjna, interakcje i reakcje (nadające grze elementy RPG), grafika/wizualia, muzyka/dźwięk i aktorstwo głosowe, unikalny system tworzenia postaci, ciekawe połączenie gatunków (survival, base building, social simulation, głęboka narracja), zróżnicowane mechaniki, świeżość, projekt świata, zróżnicowane środowisko i wyzwania;
- **Krytykowane elementy:** monotonia rozgrywki survivalowej, balans zarządzania czasem i zasobami (trudność w ich efektywnym zarządzaniu), potencjalnie zbyt duża złożoność, ryzyko niezachowania balansu w grze, animacja twarzy;
- Oczekujemy, że podobne preview hands-on Frostpunk 2 opublikowane zostaną w poniedziałek, również o 15:00.

## DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

**BUDIMEX (Sprzedaj; PLN 630)**

Podpisanie z GDDKiA umowy na budowę odcinka drogi S10 Szczecin-Piła za kwotę 448,9mln PLN netto

**MIRBUD (Kupuj; PLN 11)**

Podsumowanie konferencji po wynikach za 1Q24 [lekko pozytywne]

**#2024**

- Na koniec kwietnia portfel zamówień opiewał na 5.3mld PLN (+10% w kwietniu).
- Ponadto, na koniec kwietnia Spółka posiadała ok. 3mld PLN kontraktów w poczekalni, z czego drogi ok. 2mld PLN.
- Lepsza rentowność w JHM w 1Q24 wynikała m.in. z rozpoczęcia przekazania na projekcie w Gdańsku.
- Ponadto, na koniec kwietnia Spółka posiadała ~ 5tys. lokali w banku ziemi.

**#Marywilka 44**

- Rozpoznanie pożaru na Marywilskiej 44 w wynikach 2Q24 będzie uwzględniać: ok. 127mln PLN odpisu wartości Marywilskiej 44 oraz ok. 117mln PLN szacowanego przez Spółkę uzyskanego w przyszłości ubezpieczenia.
- W międzyczasie Marywilka planuje zakupić kilkadziesiąt kontenerów, które umożliwiłyby przejściowo prowadzenie handlu najemcom.
- Umowa zakupu kontenerów zawierałaby opcję odkupu przez producenta po zakończeniu użytkowania.
- Odbudowa spalonej hali na Marywilskiej prawdopodobnie zajęłaby min. 2.5 roku (uwzględniając procesy permittingowe).
- Zarząd wskazuje, że ubezpieczyciel hali na Marywilskiej (Allianz) podchodzi do sprawy pożaru 'bardzo ambicjonalnie', co powinno przyspieszyć proces wypłaty przynajmniej zaliczki z polisy.
- Przed hipotetycznym rozpoczęciem odbudowy Marywilskiej 44, Spółka będzie ubiegać się o wydłużenie dzierżawy tereny (obecna umowa wygasa w '33).
- Spółka byłaby zainteresowana wykupieniem ww. grunty na Marywilskiej, choć obecnie Urząd Miasta nie jest zainteresowany sprzedażą terenu.
- Zarząd wskazuje, że przy obecnym stanie wiedzy, koszty odbudowy hali na Marywilskiej wynosiłyby ok. 90-100mln PLN.

**#Outlook**

- W scenariuszu bazowym, Zarząd spodziewa się przynajmniej trzymania marż w segmencie budowlanym w całym roku vs. '23.
- Zarząd spodziewa się, że JHM przekaże w '24 ponad 500 mieszkań.
- W całym roku Zarząd spodziewa się osiągnięcia ok. 30% MBnS w JHM.
- Biorąc pod uwagę obecną sytuację, Zarząd planuje ograniczenie tegorocznych organicznych nakładów inwestycyjnych z pierwotnych 100mln PLN o min. 30mln PLN.

**#Emisja, Torpol**

- Zarząd spodziewa się przeprowadzić emisję „szybciej niż później”. Nie podjęto jeszcze decyzji czy ostatecznie Mirbud zdecyduje się na przejście mniejszej czy większej Spółki (Torpolu).
- Planowane nakłady w pierwszym etapie rozwoju segmentu kolejowego mogą wynieść o. 200mln PLN.
- Zdaniem CFO, do momentu wyjaśnienia 'politycznej' przyszłości Torpolu i projektu CPK, Mirbud nie będzie dokupywał akcji. Hipotetycznie Spółkę interesowałby udział w akcjonariacie TOR pozwalający na 'sprawowanie kontroli'.

**MIRBUD (Kupuj; PLN 11)**

Wniosek zarządu w sprawie wypłaty 0,21 PLN dywidendy na akcję za 2023 rok

- Na wypłatę dywidendy ma zostać przeznaczona kwota 19,3mln PLN, a kwota 78,1mln PLN ma trafić na kapitał zapasowy;
- Wniosek zarządu w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2023 rok został pozytywnie zaopiniowany przez Radę Nadzorczą;
- DY=1,8%.

**DEVELIA (Trzymaj; PLN 6)**

Zawarcie umowy nabycia nieruchomości w Warszawie za kwotę 39,5mln PLN netto

- Na nieruchomości spółka planuje realizację projektu na ok. 245 lokali;
- Planowany termin rozpoczęcia sprzedaży to 1Q26.

**UNIBEP**

Spółka jako lider konsorcjum z Tytan Systemy Bezpieczeństwa ma umowę na budowę obozowiska kontenerowego za 36,7mln PLN brutto

- Na Unibep przypadają prace o wartości ok. 23,4mln PLN brutto.

**TRAKCJA**

Spółka planuje emisję 125 mln akcji serii F w drodze subskrypcji prywatnej skierowanej do PKP Polskie Linie Kolejowe

- Cena emisyjna akcji serii F wynieść ma 0,80 PLN za akcję.

**RYNEK MIESZKANIOWY**

Polska 2050 nie poprze projektu 'Kredytu na Start' – Szymon Hołownia

- „Rzeczpospolita” w tym tygodniu informowała już, że losy projektu „Kredyt 0 proc” stoją pod bardzo dużym znakiem zapytania ([LINK](#) do artykułu). Sprzeciwia się mu Lewica, decyzję po konsultacjach społecznych ma podjąć nowy minister rozwoju, Krzysztof Paszyk z PSL. W sobotę Szymon Hołownia zapowiedział, że Polska 2050 nie poprze tego rozwiązania.
- „Dziś 80 proc. nowych mieszkań powstaje tylko w 20 proc. gmin. Musimy to zmienić. Nigdy więcej programów typu Bezpieczny kredyt 2 proc., który wzbogacił deweloperów w metropoliach i doprowadził do wzrostu cen w całej Polsce”

## BIOTECH

**SYNEKTIK (Kupuj; PLN 183)**

Zawarcie umowy ze szpitalem w Gdańsku na dostawę systemu da Vinci o maksymalnej wartości 8,7mln PLN netto.

**SCOPE FLUIDICS (Kupuj; PLN 225.2)**

Spółka zaktualizowała cele BacterOMIC, planuje komercyjne wprowadzenie na rynek międzynarodowy.

- SCP chce się skoncentrować na jak najszybszym wprowadzeniu systemu BacterOMIC na rynek, w realizacji tego celu spółka planuje zabezpieczyć wewnętrzne moce produkcyjne oraz pozyskać europejskie kontrakty na system z certyfikacją IVDR (zgodnie z rozporządzeniem EU dot. w sprawie wyrobów medycznych do diagnostyki *in vitro*).

- **IVDR:** Uzyskanie certyfikacji IVDR przewidywane jest w 2025 r. IVDR będzie wymogiem której posiadanie będzie formalnie wymagane od 1H27, jednak w ocenie spółki certyfikacja Bacteromic jest możliwa w perspektywie 2025r. i może stanowić istotną przewagę konkurencyjną w procesie komercjalizacji projektu.

- **Moce produkcyjne:** aktualnie wewnętrzne moce produkcyjne spółki są wykorzystywane na potrzeby programu Early Access i bieżących prac R&D. Linia produkcyjna o docelowej wydajności ok. 50 tys. paneli rocznie będzie mogła być w przyszłości potencjalnie wykorzystywana również do obsługi pierwszych kontraktów komercyjnych, jeszcze przed pozyskaniem certyfikacji IVDR. SCP pracuje nad zabezpieczeniem zewnętrznych mocy produkcyjnych paneli we współpracy z międzynarodowymi partnerami w celu przygotowania zewnętrznych mocy umożliwiających komercyjną produkcję paneli najpóźniej w momencie uzyskania certyfikacji IVDR.

- **Dalszy rozwój Bacteromic:** zaktualizowane plany projektu obejmują: **1)** komercyjne wprowadzenie systemu w oparciu o panel UNI25, służący do oznaczania antybiotykooporności bakterii wobec najbardziej popularnych antybiotyków (obecne rozwiązanie); **2)** kontynuacja prace nad panelem UNIMAX, za pomocą którego oceniana będzie wrażliwość bakterii na wszystkie kluczowe antybiotyki oraz identyfikowana obecność mechanizmów oporności; **3)** opracowanie panelu Positive Blood Culture (PBC), służącego do szybkiego diagnozowania zakażeń krwi i doboru optymalnej terapii spośród antybiotyków kluczowych dla leczenia najczęściej występujących w zakażeniach krwi patogenów bakteryjnych.

- **Finansowanie:** według stanu na 30 kwietnia 2024 r. SCP posiadało ok. 75mln PLN, w ocenie spółki pozwoli na realizację w/w strategii.

## POZOSTAŁE INFORMACJE

**APLISENS: Spółka zakłada porównywalną r/r sprzedaż w 2024 roku i CAPEX wyższy niż wcześniej planowano - prezes**

- Wcześniej spółka planowała wydatki inwestycyjne na poziomie 12mln PLN;

- W drugim półroczu możliwy jest lekki wzrost zamówień;

- W perspektywie kilku lat rynki pozostałe dogonią, a nawet przegonią rynek polski.

**BOWIM: Pozytywna opinia RN w sprawie wniosku zarządu o wypłacie 0,10 PLN dywidendy na akcję za 2023 rok**

- DY=1,5%.

**EC BĘDZIN: URE odmówiło spółce zależnej EC Będzin Wytwarzanie zatwierdzenia nowej taryfy dla ciepła****FERRUM: Podpisanie kolejnego kontraktu z ArcelorMittal Poland o wartości ok. 8,8mln PLN netto na zakup taśmy walcowanej na gorąco**

- Łączna wartość zamówień w okresie ostatnich 12 miesięcy wynosi ok. 69mln PLN netto.

**KREDYT INKASO: Best złożył ofertę zakupu od WPEF VI Holding 5B.V. 7,9 mln akcji, stanowiących 61,49% ogólnej liczby głosów****TESGAS: Zawarcie umowy ze spółką Operator Gazociągów Przesyłowych Gaz-System na wykonanie robót budowlano-montażowych przy modernizacji SRP Oborniki**

- Wartość umowy wynosi 3,89mln PLN netto;

- Termin zakończenia prac wyznaczono na 29 września 2025 roku.

## INSIDER TRADING

**DATAWALK**

Prezes zarządu objął 910 akcji @ 55 PLN.

**KOMPAP**

Członek RN kupił 2 tys. akcji @ 26,80 PLN.

**QEURCUS TFI**

Członek RN sprzedał 143 tys. akcji @ 9,50 PLN.



## ZMIANY W ORGANACH

**JWW INVEST**

Zgłoszenie kandydatur p. Łukasza Ryka, p. Radosława Bryndasa, p. Rafała Zagórnego, p. Mateusza Zagórnego oraz p. Marcina Malczaka na stanowisko członków RN.

**SATIS GROUP**

Rezygnacja p. Jana Karaszewskiego z pełnienia funkcji prezesa zarządu.

**TRAKCJA**

Odwolanie p. Arkadiusza Arciszewskiego z pełnienia funkcji prezesa zarządu.

## ZMIANY W AKCJONARIACIE

**QUERCUS TFI**

Zmniejszenie zaangażowania przez Q1 FIZ z 5,26% do 4,24% kapitału i głosów.

**QUERCUS TFI**

Zwiększenie zaangażowania przez spółkę z 1,96% do 5,57% kapitału i głosów.

**XTPL**

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Sebastiana Młodzińskiego z 5,02% do 2,04% kapitału i głosów.

## TRANSAKCJE PAKIETOWE

**ACTION**

Wolumen: 936 tys. @ 14,70

% kapitału: 5,00

## WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

**ASSECO BS: Zwołanie ZWZA na dzień 27 czerwca 2024 roku w sprawie wypłaty 2,60 PLN na akcję**

- Dzień dywidendy ustala się na 5 lipca, a termin wypłaty na 16 lipca 2024 roku;

- DY=4,4%.

**ATM GRUPA: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 0,26 PLN dywidendy na akcję za 2023 rok**

- Dzień dywidendy ustala się na 31 maja, a termin wypłaty na 7 czerwca 2024 roku;

- Spółka wypłaciła już zaliczkę na poczet dywidendy w wysokości 0,08 PLN na akcję w dniu 21 grudnia 2024 roku;

- DY=4,4%.

**AUTO PARTNER: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 0,15 PLN dywidendy na akcję**

- Dzień dywidendy ustala się na 3 czerwca, a termin wypłaty na 18 czerwca 2024 roku;

- DY=0,6%.

**CELON PHARMA: Zwołanie ZWZA na dzień 21 czerwca 2024 roku w sprawie wypłaty 0,08 PLN dywidendy na akcję**

- Dzień dywidendy ustala się na 28 czerwca, a termin wypłaty na 4 lipca 2024 roku;

- DY=0,5%.

**CHERRYPICK GAMES: Zwołanie ZWZA na dzień 21 czerwca 2024 roku w sprawie niewypłacania dywidendy za 2023 rok****COMP: Zwołanie ZWZA na dzień 27 czerwca w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2023 rok na kapitał zapasowy****CYFROWY POLSAT: Zwołanie ZWZA na dzień 20 czerwca 2024 roku w sprawie niewypłacania dywidendy za 2023 rok****DĘBICA: Zwołanie ZWZA na dzień 27 czerwca 2024 roku w sprawie wypłaty 10,30 PLN dywidendy na akcję**

- Dzień dywidendy ustala się na 20 września, a termin wypłaty na 18 grudnia 2024 roku;

- DY=11,6%.

**DRAGO ENTERTAINMENT:** Zwołanie ZWZA na dzień 20 czerwca 2024 roku w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2023 rok na kapitał zapasowy

**HYDROTOR:** Zwołanie ZWZA na dzień 29 czerwca 2024 roku w sprawie wypłaty 0,30 PLN dywidendy na akcję

- Dzień dywidendy ustala się na 20 września, a termin wypłaty na 4 października 2024 roku;
- DY=0,9%.

**INPRO:** Zwołanie ZWZA na dzień 20 czerwca 2024 roku w sprawie wypłaty 0,25 PLN dywidendy na akcję

- Dzień dywidendy ustala się na 25 lipca, a termin wypłaty na 8 sierpnia 2024 roku;
- DY=3,1%.

**INSTAL KRAKÓW:** Zwołanie ZWZA na dzień 21 czerwca 2024 roku w sprawie wypłaty 2,00 PLN dywidendy na akcję

- Dzień dywidendy ustala się na 14 sierpnia, a termin wypłaty na 20 września 2024 roku;
- DY=4%.

**KOGENERACJA:** Zwołanie ZWZA na dzień 20 czerwca 2024 roku w sprawie niewypłacania dywidendy za 2023 rok

**KOMPAP:** Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 1,05 PLN dywidendy na akcję

- Dzień dywidendy ustala się na 31 maja, a termin wypłaty na 20 czerwca 2024 roku;
- DY=3,9%.

**LENTEX:** Uchwała ZWZA w sprawie przeznaczenia ubiegłorocznego zysku netto na kapitał zapasowy

**MCI CAPITAL:** Zwołanie ZWZA na dzień 21 czerwca 2024 roku w sprawie niewypłacania dywidendy za 2023 rok

**MIRBUD:** Zwołanie ZWZA na dzień 21 czerwca 2024 roku w sprawie wypłaty 0,21 PLN dywidendy na akcję za 2023 rok

- Dzień dywidendy ustala się na 27 czerwca, a termin wypłaty na 7 sierpnia 2024 roku;
- DY=1,8%.

**MOJ:** Zwołanie ZWZA na dzień 20 czerwca 2024 roku w sprawie niewypłacania dywidendy za 2023 rok

**PJP MAKRUM:** Zwołanie ZWZA na dzień 19 czerwca 2024 roku w sprawie wypłaty 1,40 PLN dywidendy na akcję za 2023 rok

- Dzień dywidendy ustala się na 19 września, a termin wypłaty na 3 października 2024 roku;
- DY=7,4%.

**PLAYWAY:** Zwołanie ZWZA na dzień 20 czerwca 2024 roku w sprawie wypłaty 21,82 PLN dywidendy na akcję

- Dzień dywidendy ustala się na 3 lipca, a termin wypłaty na 10 lipca 2024 roku;
- DY=6,8%.

**SELVITA:** Zwołanie ZWZA na dzień 20 czerwca 2024 roku w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2023 rok na kapitał zapasowy

**STALEXPORT AUTOSTRADY:** Zwołanie NWZA na dzień 19 czerwca 2024 roku w sprawie zmian w składzie RN

**TORPOL:** Zwołanie ZWZA na dzień 24 czerwca 2024 roku w sprawie wypłaty 2,11 PLN dywidendy na akcję za 2023 rok

- Dzień dywidendy ustala się na 1 sierpnia, a termin wypłaty na 30 sierpnia 2024 roku;
- DY=6,2%.

**TRAKCJA:** Zwołanie ZWZA na dzień 27 czerwca 2024 roku w sprawie niewypłacania dywidendy za 2023 rok

**VINDEXUS:** Zwołanie ZWZA na dzień 21 czerwca 2024 roku w sprawie wypłaty 0,40 PLN dywidendy na akcję za 2023 rok

- Dzień dywidendy ustala się na 2 lipca, a termin wypłaty na 11 lipca 2024 roku;
- DY=4,7%.

**VINDEXUS:** Przerwa w obradach NWZA do dnia 7 czerwca 2024 roku

**WIRTUALNA POLSKA HOLDING:** Zwołanie ZWZA na dzień 21 czerwca 2024 roku w sprawie wypłaty 2,00 PLN dywidendy na akcję za 2023 rok

- Dzień dywidendy ustala się na 22 lipca, a termin wypłaty na 26 lipca 2024 roku;
- DY=1,7%.

**WODPECKER.CO:** Zwołanie ZWZA na dzień 21 czerwca 2023 roku w sprawie przeznaczenia zysku netto za 2023 rok na kapitał zapasowy

**ZAMET:** Zwołanie ZWZA na dzień 21 czerwca 2024 roku w sprawie wypłaty 0,39 PLN dywidendy na akcję za 2023 rok  
-DY=24%.

**ZREMB-CHOJNICE:** Zwołanie ZWZA na dzień 20 czerwca 2024 roku w sprawie niewypłacania dywidendy za 2023 rok

## CORPORATE CALENDAR

## DIVIDENDS

Company	Event
<b>27 May 2024</b>	
BORYSZEW	Dividend date (PLN 0.44 per share)
MOL	Dividend date (HUF 249.98 per share)
<b>28 May 2024</b>	
ONDE	Dividend payment date (PLN 0.31 per share)
IMS	Dividend date (PLN 0.28 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, MJR, 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	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	95.1	25%	12,410	5.6	6.8	7.8	1.1	1.1	1.0	20%	16%	13%	27
BNP Paribas PL	BNPPPL	Buy	121	95.4	27%	14,100	10.2	6.1	6.6	1.0	0.9	0.9	10%	15%	13%	—
Handlowy	BHW	Buy	128	109.2	17%	14,268	7.4	9.0	10.2	1.4	1.4	1.4	19%	16%	14%	47
ING	ING	Buy	351	292	20%	37,989	8.7	8.8	8.8	2.3	2.1	2.0	26%	24%	23%	65
Komerční banka	KOMB	Hold	940	786	20%	149,379	9.0	9.8	9.3	1.2	1.2	1.1	13%	12%	12%	87
mBank	MBK	Sell	647	631	3%	26,787	14.2	7.4	8.9	1.7	1.5	1.4	12%	20%	15%	70
Millennium	MIL	Sell	9.0	8.6	5%	10,378	58.8	60.0	6.4	1.5	1.4	1.2	2%	2%	18%	71
OTP	OTP	Buy	22,735	17,670	29%	4,948	5.1	5.7	5.8	1.0	0.9	0.9	20%	16%	15%	84
Pekao	PEO	Hold	194	158.7	22%	41,641	6.8	7.5	8.4	1.3	1.3	1.3	20%	17%	15%	85
PKO BP	PKO	Buy	68.0	58	17%	72,525	10.9	7.6	8.8	1.5	1.4	1.4	14%	18%	16%	71
Santander	SPL	Buy	628	507	24%	51,830	13.0	7.9	8.8	1.7	1.5	1.5	13%	19%	17%	85
Kruk	KRU	Buy	570	456	25%	8,813	8.8	8.0	7.2	1.9	1.7	1.5	22%	21%	20%	77
PZU	PZU	Buy	58.3	50.7	15%	43,781	8.0	8.3	8.6	3.5	3.3	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	585	20%	1,414	6.7	5.9	8.6	4.9	4.1	5.7	0%	15%	17%	15
AB	ABE	Buy	105.0	97.4	8%	1,577	8.6	8.2	7.9	6.2	5.8	5.6	3%	4%	4%	37
AC	ACG	Hold	30.3	31.3	-3%	288	10.0	9.9	9.4	6.5	6.3	—	8%	8%	9%	—
Ailleron	ALL	Buy	25.0	17.0	47%	210	14.4	7.9	6.8	4.0	2.6	2.2	3%	3%	3%	—
Allegro	ALE	Buy	42.0	40.0	5%	42,276	30.3	21.5	16.6	15.7	12.4	9.8	0%	0%	0%	93
Ambra	AMB	Hold	30.2	28.2	7%	711	13.6	11.2	10.1	6.2	5.4	4.8	4%	4%	4%	—
Amica	AMC	Hold	71.7	73.4	-2%	571	22.1	12.6	9.4	5.5	4.3	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	24.0	58%	456	29.1	16.0	10.4	11.3	9.1	7.3	0%	0%	0%	—
Archicom	ARH	Buy	40.0	38.4	4%	2,485	29.7	9.3	6.9	23.2	7.5	5.7	5%	7%	10%	—
Arctic Paper	ATC	Buy	35.9	22.6	59%	1,563	5.5	6.0	7.1	3.0	2.9	3.0	5%	5%	5%	—
Artifex Mundi	ART.	Buy	40.0	26.9	49%	320	9.4	4.8	4.3	6.4	3.2	2.6	6%	8%	16%	—
Asseco BS	ABS	Hold	62.0	59.0	5%	1,972	17.2	14.7	14.0	11.3	9.7	9.1	4%	5%	5%	—
Asseco Poland	ACP	Buy	96.0	85.2	13%	7,072	15.0	13.9	12.8	2.9	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	65.0	8%	2,809	9.8	8.0	7.4	9.1	6.8	6.2	9%	7%	9%	—
Auto Partner	APR	Buy	35.0	24.5	43%	3,194	11.9	10.1	8.6	9.2	8.0	7.0	2%	3%	3%	29
Azoty	ATT	Sell	21.7	22.6	-4%	2,244	—	4.9	2.7	14.8	5.9	4.8	0%	0%	0%	46
Benefit Systems	BFT	Buy	3,700	3,020	23%	8,934	17.1	13.4	11.7	8.5	6.6	5.7	3%	4%	5%	63
Bloober Team	BLO	Hold	24.0	25.1	-4%	485	34.3	10.3	6.8	16.8	5.6	3.8	0%	2%	8%	—
Budimex	BDX	Sell	630	792.0	-20%	20,220	27.8	24.0	20.7	17.2	14.5	12.5	5%	4%	4%	54
Captor Therapeutics	CTX	Buy	180.8	76.0	138%	317	—	48.4	4.6	—	23.3	3.1	0%	0%	0%	—
CCC	CCC	Buy	160.0	133.8	20%	9,215	30.4	17.7	10.2	9.2	7.6	6.2	0%	0%	0%	87
CD Projekt	CDR	Under Review	-	139.4	—	13,928	—	—	—	—	—	—	—	—	—	88
Celon Pharma	CLN	Buy	26.6	15.6	71%	796	—	—	—	—	22.8	12.7	—	—	—	—
CEZ	CEZ	Sell	719.6	931.0	-23%	500,868	16.2	17.1	10.4	5.3	5.7	6.1	6%	5%	4%	82
Creepy Jar	CRJ	Sell	522	504.0	4%	352	17.2	14.5	24.0	12.0	7.9	10.7	3%	6%	7%	—
Creotech	CRI	Buy	302	195.0	55%	464	—	55.9	9.4	—	23.4	6.5	0%	0%	0%	—
Comarch	CMR	Hold	274	257.0	7%	2,090	17.7	14.7	13.0	6.6	5.6	5.0	2%	3%	4%	—
Comp	CMP	Buy	94.0	104.0	-10%	568	13.0	10.8	10.4	6.0	5.7	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	13.1	-19%	8,404	24.0	19.6	13.5	6.8	6.8	6.2	0%	0%	0%	70
Dadelo	DAD	Buy	23.0	19.0	21%	222	39.4	26.3	15.1	19.2	15.3	10.4	0%	0%	0%	—
Develia	DVL	Hold	6.0	6.7	-10%	3,026	10.5	9.5	8.9	9.8	9.0	8.0	7%	7%	7%	31
Dino Polska	DNP	Hold	385	407	-5%	39,902	23.9	19.1	15.8	16.1	12.8	10.3	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	206	5%	5,302	9.5	8.6	7.4	7.9	6.9	5.6	8%	9%	9%	45
Echo Investment	ECH	Buy	6.00	4.84	24%	1,997	137.4	7.4	6.8	34.5	9.5	7.0	9%	10%	11%	—
Erbud	ERB	Buy	50.0	40.9	22%	488	38.5	12.2	8.4	4.4	3.7	3.1	4%	3%	6%	—
Enea	ENA	Hold	11.6	10.3	13%	5,440	2.6	3.4	4.7	1.9	2.5	2.8	—	—	—	34
Enter Air	ENT	Buy	85.0	67.1	27%	1,177	8.4	6.4	6.0	4.9	4.3	4.0	5%	3%	3%	—
Eurocash	EUR	Under Review	-	13.4	—	1,870	—	—	—	—	—	—	—	—	—	63
Fabryty Holding	FAB	Hold	39.0	38.1	2%	86	17.7	15.8	13.3	7.4	6.0	5.3	16%	5%	6%	—
Ferro	FRO	Buy	40.0	37.2	8%	790	10.9	9.3	9.0	6.8	6.3	6.2	4%	5%	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
Grenevia	GEA	Under Review	-	2.57	—	1,474	—	—	—	—	—	—	—	—	—	59
Grupa Pracuj	GPP	Buy	73.0	62.8	16%	4,287	18.4	15.9	14.1	12.5	10.8	9.4	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	23.45	63%	1,407	6.2	6.3	6.7	2.7	2.8	3.1	20%	17%	16%	5
InPost	INPST	Buy	17.8	16.9	5%	35,924	27.0	19.4	15.8	12.1	9.5	7.7	0%	0%	0%	84
Inter Cars	CAR	Buy	740	563	31%	7,977	10.0	9.0	7.7	7.8	7.2	6.4	1%	2%	2%	—
JSW	JSW	Sell	26.1	30.9	-16%	3,628	—	—	80.2	0.1	1.5	1.2	0%	0%	0%	56
Kęty	KTY	Hold	868	858	1%	8,350	14.0	12.8	11.9	9.8	8.9	8.5	6%	7%	8%	50
KGHM	KGH	Hold	152.0	158.1	-4%	31,610	17.5	17.6	18.1	7.5	7.6	7.8	0%	1%	2%	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	-	17.6	—	285	—	—	—	—	—	—	—	—	—	12
Mangata	MGT	Hold	97.0	93.0	4%	621	10.0	9.1	8.2	5.8	5.4	5.2	6%	6%	7%	—
Medinice	ICE	Buy	24.8	7.8	220%	50	—	3.9	—	—	2.3	—	0%	0%	0%	—
MFO	MFO	Buy	49.3	33.9	45%	224	28.7	11.0	7.3	9.7	5.6	4.5	0%	0%	5%	—
Mirbud	MRB	Buy	11.0	11.9	-8%	1,092	8.1	8.6	7.6	5.5	5.7	5.5	2%	3%	3%	—
MLP Group	MLG	Buy	100.0	82.0	22%	2,183	6.3	4.7	6.3	9.0	7.9	11.7	0%	2%	3%	—
Mo-Bruk	MBR	Buy	380.3	320.0	19%	1,124	15.3	9.9	8.9	10.3	6.9	6.3	—	—	—	—
Molecure	MOC	Buy	24.8	15.7	58%	264	3.7	3.4	—	2.7	1.9	—	0%	0%	0%	—
Murapol	MUR	Buy	50.0	39.9	25%	1,628	6.9	6.3	5.5	6.4	6.0	5.1	12%	12%	12%	—
Neuca	NEU	Hold	975	969	1%	4,329	21.7	18.8	17.2	10.9	10.0	9.5	1%	4%	5%	79
Newag	NWG	Buy	30.4	29.1	4%	1,310	8.6	6.2	5.5	6.8	4.9	4.4	0%	3%	3%	—
OMV	OMV	Hold	45.8	46.6	-2%	15,264	8.6	7.8	8.9	2.3	2.2	2.3	13%	11%	9%	95
Onde	OND	Buy	16.5	14.2	16%	774	15.0	18.9	17.0	5.0	5.7	4.8	2%	3%	3%	—
Oponeo.pl	OPN	Buy	65.0	60.6	7%	845	19.1	15.7	14.2	9.2	8.3	7.4	2%	2%	3%	—
Orange	OPL	Buy	9.5	8.5	12%	11,103	11.3	12.1	10.3	4.3	4.4	4.0	6%	7%	7%	61
Orlen	PKN	Buy	85.0	65.2	30%	75,682	5.0	5.0	6.0	2.8	2.7	3.2	6%	7%	7%	68
PCF Group	PCF	Under Review	-	16.8	—	602	—	—	—	—	—	—	—	—	—	19
Pekabex	PBX	Buy	27.0	25.8	5%	641	8.5	9.3	7.3	5.4	5.8	4.9	2%	2%	2%	—
Pepeco Group	PCO	Buy	24.0	25.5	-6%	14,689	25.7	17.9	13.4	6.8	5.9	5.2	0%	0%	0%	53
PGE	PGE	Buy	8.9	7.4	20%	16,702	6.9	4.9	2.9	4.6	4.4	4.2	—	—	—	—
Playway	PLW	Hold	311.0	321.0	-3%	2,119	13.5	12.7	14.8	9.5	9.4	11.0	6%	7%	8%	0
Polenergia	PEP	Hold	74.2	70.0	6%	5,405	17.0	21.2	18.9	10.6	13.5	16.3	0%	0%	0%	—
Ryvü Therapeutics	RVU	Buy	81.7	54.9	49%	1,269	—	2.7	2.5	—	1.0	—	0%	0%	0%	—
Rainbow Tours	RBW	Buy	105.0	108.2	-3%	1,575	12.1	11.6	10.4	8.2	7.5	6.6	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	179.0	26%	488	—	—	—	2.4	0.0	—	0%	21%	70%	—
Selena FM	SEL	Buy	46.4	34.4	35%	785	9.7	8.3	7.6	5.5	4.9	4.4	2%	3%	3%	—
Selvita	SLV	Buy	79.0	71.5	10%	1,312	16.4	14.3	12.0	10.1	8.3	7.3	0%	0%	0%	—
Shoper	SHO	Buy	40.0	38.0	5%	1,069	31.6	23.2	18.3	18.6	14.6	11.6	1%	2%	3%	—
Stalprodukt	STP	Buy	273.0	216	26%	1,166	—	47.6	23.5	17.6	5.2	4.7	6%	7%	7%	46
Śnieżka	SKA	Hold	95.0	83.6	14%	1,055	12.6	11.5	12.2	7.1	6.5	6.7	4%	4%	6%	—
Synektik	SNT	Buy	183.0	141.6	29%	1,208	17.2	13.2	10.8	10.2	7.9	6.2	2%	2%	3%	—
Tauron	TPE	Buy	3.9	3.8	2%	6,742	5.0	3.5	2.6	4.6	4.2	4.0	—	—	—	42

\*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	
Ten Square Games	TEN	Sell	91.7	91.7	0%	673	11.3	13.7	14.1	6.2	7.5	7.4	20%	8%	7%	3
Torpol	TOR	Hold	35.0	34.3	2%	788	22.2	10.1	7.7	8.9	4.6	2.7	6%	3%	7%	---
Toya	TOA	Buy	10.0	7.4	36%	552	6.8	6.4	6.1	4.4	4.3	4.0	6%	7%	7%	---
Unimot	UNT	Hold	140.0	131.4	7%	1,077	9.9	8.9	8.9	6.7	6.4	6.5	---	---	---	---
Voxel	VOX	Buy	119.0	94.40	26%	991	11.3	9.6	9.0	6.2	5.5	5.1	4%	5%	6%	---
VRG	VRG	Under Review	-	3.42	---	802	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wielton	WLT	Hold	9.0	8.0	12%	485	9.5	5.4	4.6	5.9	4.8	4.4	0%	0%	0%	---
Wirtualna Polska	WPL	Buy	148.0	117.2	26%	3,434	16.7	13.3	11.9	8.0	7.0	6.2	2%	2%	2%	72
Witichen	WTN	Buy	32.0	32.0	0%	590	9.7	9.6	9.2	6.3	6.3	5.8	11%	5%	7%	---
Wizz Air	WIZZ	Buy	28.1	21.7	30%	2,239	8.2	4.3	4.6	6.0	4.6	4.7	0%	0%	0%	73
XTB	XTB	Buy	66.6	75.1	-11%	8,827	10.5	10.2	9.4	6.9	6.5	5.7	7%	7%	7%	32
XTPL	XTP	Buy	167	134.0	25%	315	---	---	22.8	---	---	13.0	---	---	---	---

# Trigon Dom Maklerski S.A.

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

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

W: <http://www.trigon.pl> | E: [repcja@trigon.pl](mailto:repcja@trigon.pl)



## CEE EQUITY RESEARCH

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

**Maciej Marcinowski**, Deputy Head of Research  
*Strategy, Banks, Financials*

**Grzegorz Balcerski**  
*Gaming*

**Katarzyna Kosiorek**  
*Biotechnology*

**Michał Kozak**  
*Oil&Gas, Chemicals, Utilities*

**Dominik Niszc**  
*TMT, E-commerce*

**Łukasz Rudnik**  
*Industrials, Metals&Mining*

**David Sharma**  
*Construction, Real Estate*

**Piotr Rychlicki**  
*Junior Analyst*

**Piotr Chodyra**  
*Junior Analyst*

**Volodymyr Shkuropat**  
*Junior Analyst*

## EQUITY SALES

**Grzegorz Skowroński**

## SALES TRADING

**Paweł Szczepański**, Head of Sales

**Michał Sopiński**, Deputy Head of Sales

**Paweł Czupryński**

**Hubert Kwiecień**

## DISCLAIMER

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