

Daily

CEE | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

SYNEKTIK: Wyniki kalendarzowego 1Q24: sprzedaż lekko poniżej oczekiwań, korzystny mix sprzedażowy wsparciem marż operacyjnych [lekko pozytywne]

FINANSE

PKO BP: Przeprowadzenie emisji pięcioletnich senioralnych obligacji o łącznej wartości nominalnej 500mln EUR

ALIOR BANK: Bank przeprowadzi emisję obligacji o wartości do 550mln PLN, wcześniej planował 400mln PLN

PALIWA I CHEMIA

OMV: Inwestycja za 750m EUR w zrównoważone paliwa

OMV: Stefan Doboczky nowym CEO w Borealis

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

BOGDANKA: Wpływ projektu dot. jakości węgla może wynieść 140m PLN rocznie [lekko negatywne]

KONSUMENT

LPP: Uchwała zarządu w sprawie emisji 700 akcji serii M w ramach realizacji programu motywacyjnego

RAINBOW TOURS: Zawarcie aneksu do umowy czarteru z PLL LOT

LOGISTYKA I TRANSPORT

PKP CARGO: Podjęcie decyzji o jednostronnym rozwiązaniu za dwuletnim wypowiedzeniem Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy

TMT

AILLERON: Rozpoczęcie procesu zmierzającego do zakończenia działalności spółek zależnych w USA i Azji

FABRITY: Podsumowanie konferencji z prezentacją strategii na lata 2024-2026

PRZEMYSŁ

ŚNIEŻKA: Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

SANOK: Zawarcie transakcji zabezpieczających ryzyko kursowe w łącznej kwocie 6mln EUR opcji Put oraz 12 mln EUR opcji Call

BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY

PEKABEX: Zawarcie transakcji zabezpieczających ryzyko kursowe w łącznej kwocie 14mln EUR

MIRBUD: Grupa podpisała w maju'24 umowy o łącznej wartości 969mln PLN netto

RAFAKO: Powrót na stanowisko prezesa zarządu p. Macieja Stańczuka oznacza pozyskanie inwestora dla spółki? – Parkiet

TRIGON DM COVERAGE

[RECOMMENDATIONS](#)

CORPORATE CALENDAR

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

FINANSE

SYNEKTIK (Kupuj; 183 PLN)

Wyniki kalendarzowego 1Q24: sprzedaż lekko poniżej oczekiwań, korzystny mix sprzedażowy wsparciem marż operacyjnych [lekko pozytywny]

PLNm	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	Y/Y	Q/Q	1Q24E	Cons.
Revenues	65.7	101.7	135.7	271.3	87.7	34%	-68%	94.0	98.4
EBITDA	6.8	20.9	27.8	49.3	20.6	201%	-58%	17.4	18.1
EBIT	3.2	17.0	23.9	45.4	16.6	422%	-63%	13.9	10.9
Net profit	4.0	13.5	17.8	34.7	12.2	204%	-65%	11.0	9.2
OCF	2.6	-5.2	51.3	122.0	-73.2	-	-	-	-
Net cash	26.0	20.7	62.7	173.9	71.6	-	-	-	-
P/E12M trailing	35.8	23.8	17.2	13.3	11.9	-	-	-	-
EV/EBITDA 12M trailing	18.7	14.5	10.7	7.4	6.5	-	-	-	-
EBITDA margin	10.4%	20.5%	20.5%	18.2%	23.5%	-	-	-	-
EBIT margin	4.8%	16.8%	17.6%	16.7%	18.9%	-	-	-	-
Net profit margin	6.1%	13.3%	13.1%	12.8%	13.9%	-	-	-	-

Source: Company, Trigon DM

- **Przychody: 1) Segment radiofarmacji:** 13.0mln PLN (+17% r/r; +26% q/q);

2) **dystrybucja sprzętu medycznego:** 75,1mln PLN (+37% r/r; -71% q/q). W kalendarzowym 1Q24 SNT zrealizował dostawę 4 systemów robotycznych da Vinci w Polsce i Czechach. Pozytywny wpływ na wzrost przychodów segmentu miał również wzrost przychodów ze sprzedaży usług (serwisowych, gwarancyjnych, IT) oraz dostaw zużywalnych instrumentów i akcesoriów, mających charakter powtarzalny (tzw. recurring revenue). Powtarzalne przychody ze sprzedaży usług, dostaw instrumentów i akcesoriów wyniosły 18,0mln PLN (+128% r/r).

- Liczba zabiegów wykonanych w asyście robotów da Vinci: Polska- 2,8 tys. (+100% r/r.); Czechy i Słowacja: 2,3 tys. zabiegów (+28% r/r).

- **Koszty:** 71,1mln PLN (+14% r/r; -69% q/q). Koszty prac R&D na poziomie 5,2mln PLN (vs 4,1mln PLN w 4Q23 i 4,0mln PLN w 1Q23).

- **Backlog:** na koniec 31.03.2024 wartość zleceń do realizacji na koniec okresu wyniosła 19,1mln PLN vs 72,1mln PLN na koniec 1Q23. Wartość aktywnych ofert na koniec okresu wyniosła 102,9mln PLN wobec 106,1mln PLN na koniec 1Q23.

- **Kardioznacznik:** SNT jest w trakcie transferu technologii wytwarzania kardioznacznika, niezbędnej do uruchomienia produkcji w celu wielośrodowego badania klinicznego fazy III w USA. Na początku 2024r., Spółka poinformowała o rozwiązaniu umowy licencyjnej z Hadasit Medical Research Services & Development Ltd., której celem był rozwój kardioznacznika jako cząsteczki znakowanej węglem- SNT będzie dalej rozwijał w klinice własny projekt cząsteczki znakowanej fluorem.

PALIWA I CHEMIA

OMV (Trzymaj; 45.8 EUR)

Inwestycja za 750m EUR w zrównoważone paliwa

- OMV zainwestuje 750m EUR w budowę zakładu produkującego zrównoważone paliwa lotnicze (SAF) i odnawialny diesel (HVO), oraz dwie instalacje zielonego wodoru (łącznie 55 MW; 8 tys. ton wodoru) w zakładzie w Petrobrazi w Rumunii. Przełoży się to na produkcję 250 tys. ton SAF/HVO rocznie od 2028r. Capex na SAF/HVO (konsumpcja zielonego wodoru ok. 11 tys. ton; produkty uboczne: bio-nafta, bio-LPG) ma wynieść 560m EUR. Nakłady na instalacje zielonego wodoru mają wynieść 190m EUR, z czego 50m EUR ma pochodzić z funduszy unijnych (NPRR).

- W celu zapewnienia dostępu do źródła surowców do produkcji biopaliw, OMV Petrom nabył 50% udziałów w spółce „Respiră Verde”.

OMV (Trzymaj; 45.8 EUR)

Stefan Doboczky nowym CEO w Borealis

MARKET QUOTES

INDICES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
WIG	83,878	-1.1%	-3.0%	26.5%
WIG20	2,403	-1.1%	-4.8%	17.5%
mWIG40	6,409	-1.7%	-1.3%	36.7%
sWIG80	24,392	-0.7%	-0.1%	13.1%
PX (Prague)	1,530	-0.8%	-1.3%	16.2%
BUX (Budapest)	69,782	-0.7%	0.8%	39.5%
BET (Bucharest)	17,725	-0.8%	2.5%	45.4%
BIST30 (Istanbul)	10,974	0.8%	-0.8%	76%
DAX	18,370	-0.7%	-2.1%	14.1%
FTSE 100	8,148	-1.0%	-3.4%	7.6%
STOXX Europe 600	517	-0.9%	-0.7%	12.3%
S&P 500	5,375	0.3%	2.9%	23.9%
NASDAQ 100	19,210	0.7%	5.8%	29.9%
Nikkei 225	38,946	0.2%	1.9%	20.1%
Shanghai Comp	3,037	-0.8%	-3.7%	-6.0%

BONDS	Rate	Change (bps)		
		1D	1M	1Y
PL 5Y bond yield	5.6%	-0.8	12.9	-14.3
PL 10Y bond yield	5.7%	-1.9	14.0	-16.9
CZ 10Y bond yield	4.4%	3.5	25.1	-7.3
HU 10Y bond yield	6.8%	-1.0	4.0	-34.0
RO 10Y bond yield	6.9%	1.2	14.6	7.1
WIBOR 3M	5.9%	0.0	-1.0	-105.0
EURIBOR 3M	3.7%	-1.6	-7.5	27.4

CURRENCIES	Rate	Change (%)		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4.04	0.0%	1.6%	-2.3%
EUR/PLN	4.34	0.0%	1.2%	-2.5%
EUR/USD	1.07	0.0%	-0.4%	-0.1%
GBP/PLN	5.15	0.0%	-3.1%	0.5%
CZK/PLN	0.18	0.1%	-1.6%	6.6%
HUF/PLN	0.011	0.0%	0.8%	9.7%
RON/PLN	0.87	0.0%	-1.2%	2.9%
CNY/PLN	0.56	0.0%	-1.3%	3.9%

COMMODITIES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
Gold (USD/toz)	2,314	0.3%	-2.6%	18.3%
Silver (USD/toz)	29.4	0.6%	4.4%	22.4%
Copper (USD/t)	9,759	-1.4%	-2.4%	16.6%
Zinc (USD/t)	2,771	-2.8%	-5.4%	15%
Molybdenum (USD/lb)	23.2	-0.3%	7.8%	3.1%
Iron ore (USD/t)	106	1.0%	-8.8%	-4.2%
HCC (USD/t)	252	0.0%	0%	-3%
HRC EU (EUR/t)	635	0.8%	-0.8%	-13%
Brent crude oil (USD/bbl.)	82.4	0.6%	-0.4%	14.7%
CO2 (EUR/t)	70.6	-0.2%	-1.8%	-22%
TTF 1M gas (EUR/MWh)	34.2	-1.2%	14.6%	2%
Power 1Y in DE (EUR/MWh)	93	2.0%	-2.2%	-31%
Power 1Y in PL (PLN/MWh)	471	1.9%	-1.5%	-30%
Shanghai Freight Index	3,185	4.6%	64%	210%

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

BOGDANKA

Wpływ projektu dot. jakości węgla może wynieść 140m PLN rocznie [lekko negatywne]

- Bogdanka szacuje, że wejście w życie zmian dot. wymagań jakościowych węgla do użycia w gospodarstwach domowych spowodowałoby wyeliminowanie ok. 200 tys. ton sprzedaży węgla z LWB, a wpływ finansowy wyniósłby ok. 140 mln PLN rocznie. Spółka apeluje o zmianę proponowanych przepisów.

- W kwietniu resort klimatu przekazał do konsultacji projekt rozporządzenia w sprawie wymagań jakościowych dla paliw stałych. Do projektu rozporządzenia odniosło się, w ramach konsultacji, m.in. Ministerstwo Przemysłu, które wskazało, że Bogdanka aktualnie eksploatuje złożę z zawartością siarki w zakresie 1,50 proc. - 1,70 proc., a wejście w życie 1 września 2024 r. ograniczenia zawartości siarki do poziomu 1,2 proc. spowodowałoby niedobór węgla na ścianie wschodniej już w najbliższym sezonie grzewczym.

- W reakcji na uwagi m.in. sektora górniczego, resort klimatu zaproponował podczas wtorkowego posiedzenia podkomisji ds. sprawiedliwej transformacji łagodniejsze dochodzenie do docelowych norm węgla sprzedawanego gospodarstwom domowym oraz zmiany w poziomach docelowych niektórych norm. Pierwsze zmiany mają wejść w życie nie od września, ale od grudnia tego roku. Powodem zmian dot. wymagań jakościowych są: poprawa jakości powietrza, dostęp do środków z KPO (3mld PLN na wymianę „kopciuchów”), regulacje KE.

KONSUMENT

LPP (Kupuj; PLN 20 000)

Uchwała zarządu w sprawie emisji 700 akcji serii M w ramach realizacji programu motywacyjnego

RAINBOW TOURS (Kupuj; PLN 105)

Zawarcie aneksu do umowy czarteru z PLL LOT

- Umowa czarteru dotyczy świadczenia usług w sezonie turystycznym Zima 2024/25 w okresie od 3 listopada 2024 roku do 27 marca 2025 roku;

- Szacunkowa wartość umowy wynosi 240,6mln PLN.

LOGISTYKA I TRANSPORT

PKP CARGO

Podjęcie decyzji o jednostronnym rozwiązaniu za dwuletnim wypowiedzeniem Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy

- Decyzja zarządu jest jednym z działań mających na celu uzyskanie stabilności finansowej spółki i poprawy jej rentowności oraz odzyskanie silnej pozycji rynkowej.

TMT

AILLERON (Kupuj; PLN 25)

Rozpoczęcie procesu zmierzającego do zakończenia działalności spółek zależnych w USA i Azji

FABRITY (Trzymaj; PLN 39)

Podsumowanie konferencji z prezentacją strategii na lata 2024-2026

#Cele w strategii 2024-26

- Rentowność EBIT 10-12,5%

- Wzrost przychodów '24-26 CAGR 12-20% (dolny koniec przedziału organicznie, górny z przejęciami)

- Wzrost liczby współpracowników z obecnie około 300 osób do 450-500

#Wyniki 1Q24, otoczenie rynkowe

- Na poprawę przychodów wpłynął wzrost stawek dla klientów

- Po stronie kosztowej pozytywny wpływ spadającej presji płacowej i spadek stawek nowych pracowników oraz poprawa rentowności produkcji

- Pozytywny wpływ reorganizacji kosztów ogólnych po sprzedaży biznesu marketingu i okresie przejściowym, kiedy świadczone były usługi dla sprzedanych spółek z segmentu marketingowego

- Wyjątkowo dużo przychodów refakturowanych (licencje 3P) w 4Q23 i blisko zero przychodów 3P w 1Q24 co pozytywnie wpłynęło na rentowność

- Negatywny wpływ FX na marżę EBIT

- Zauważalne ożywienie przejawiające się w zwiększeniu liczby zapytań od klientów i składanych ofert wstępnych, ale bardzo powoli przekłada się to na podpisywanie umów, na razie bez istotnego wpływu na przychody

- Bardzo silna konkurencja w sektorze publicznym, mało atrakcyjne stawki dla Fabrity, spółka skupia się na dotychczasowych klientach

VOLUME

AVG. VOLUME (PLNm)

Index	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	837.0	1420.4	1536.0	1370.8	184%
WIG20	708.0	1219.5	1324.6	1162.2	187%
WIG40	179.9	179.9	179.9	179.9	100%
sWIG80	24.8	39.5	41.7	40.6	168%

TOP VOLUME (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Vol.	Ticker	Vol.	Ticker	Vol.
PKN	112.3	CCC	33.4	MUR	2.8
PKO	98.6	TXT	24.1	RFK	2.6
PEO	97.5	XTB	21.5	MRB	1.8
KGH	77.5	TPE	8.6	BNP	1.4
ALE	53.8	11B	8.0	SHO	1.4
CDR	52.4	ACP	7.8	VRG	1.2
PZU	51.3	MIL	6.4	BCX	1.1
LPP	50.3	ATC	6.1	OPN	0.9
DNP	45.9	EUR	4.9	TOR	0.9
SPL	40.2	ING	4.7	CMP	0.8

VOLUME SPIKES (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
LPP	114%	ATC	498%	RFK	667%
SPL	113%	TXT	425%	MUR	373%
PEO	82%	GRX	172%	BCX	294%
KTY	82%	11B	155%	APT	270%
CDR	79%	GEA	128%	SHO	243%
PKO	73%	EUR	121%	OPN	219%
PKN	73%	DVL	119%	ECH	192%
PGE	71%	MBR	113%	MCI	174%
KRU	70%	PXM	112%	MLS	158%
ALR	70%	ACP	110%	AST	156%

STOCK PRICE PERFORMANCE

Ticker	Price	Change	Ticker	Price	Change
Best			Worst		
WIG20					
PCO	24.0	0.5%	PGE	6.6	-3.1%
CDR	134	0.3%	BDX	666.0	-3.1%
JSW	26.8	0.0%	CPS	12	-3.0%
LPP	17,340.0	-0.3%	MBK	590.4	-2.0%
PZU	48.1	-0.5%	ALR	90.3	-1.7%
Best			Worst		
mWIG40					
GRX	2.5	4.7%	ATC	21.2	-6.0%
XTB	67.2	1.8%	11B	640.0	-5.9%
SLV	65.0	1.6%	TXT	80.2	-5.9%
APR	24.2	0.8%	CCC	134.5	-3.7%
CMR	260.0	0.8%	TPE	3.8	-3.4%
Best			Worst		
sWIG80					
RFK	1.0	8.7%	MLS	43.4	-6.1%
SHO	41.1	3.3%	CMP	99.0	-3.9%
BMC	12.0	2.7%	SPR	401.0	-3.6%
APT	16.5	2.0%	INK	46.8	-3.5%
DCR	67.0	1.8%	XTP	130.4	-3.3%

#Outlook

- Przewidywana poprawa koniunktury rynkowej, jednak bardzo niewielka (Polska, DACH), mały wpływ poprawy na przychody w tym roku
- Spółka chce nadal pozycjonować się bardziej jako konsultant IT, a nie jako outsourcing
- Stabilny backlog z długoterminowych kontraktów, powinien pozwolić na utrzymanie w tym roku 10% wzrostu organicznie przy przynajmniej 10% marży EBIT
- Brak „ławki”, ciągły proces poszukiwania celów akwizycyjnych
- Rynki które wymagają rozwoju to Wielka Brytania i USA. Plan rozwoju sprzedaży przez partnerstwa, biura handlowe i poszerzanie współpracy z obecnymi klientami.
- Szybciej powinny rosnąć wydatki na IT w dużych spółkach (pozytywne dla Fabrity dzięki dużemu, stabilnemu portfelowi dużych klientów i długoterminowych projektów)

Komentarz: Strategia zgodna z dotychczasową linią rozwoju spółki, nie powinna być zaskoczeniem dla inwestorów. Jeśli chodzi o cele liczbowe, to nasze prognozy są obecnie bliżej dolnego przedziału celów spółki. Nasze szacunki na lata 2025 i 2026 zakładają wzrost przychodów o odpowiednio 15% i 10% (CAGR 12,3%), a rentowność EBIT w obu latach na poziomie 9,9%. Upside do naszej wyceny 39 PLN widzimy w przypadku osiągnięcia wyższej rentowności (np. wzrost rentowności o 1p.p. od 2025 roku przekłada się na wycenę w modelu DCF wyższą o 3 PLN na akcję, pomogłoby w tym np. osłabienie PLN) oraz ewentualnych budujących wartość kolejnych akwizycji. **(Dominik Niszczyński, 662 044 556)**

PRZEMYSŁ**ŚNIEŻKA (Trzymaj; PLN 95)****Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu**

- Wyniki sprzedaży zrealizowane w kwietniu i maju są zadowalające;
- Grupa patrzy z optymizmem na sprzedaż w całym 2Q24;
- Zarząd liczy, że w całym 2024 roku rynek farb w Polsce pod względem wolumenów powtórzy wynik z 2023 roku;
- W kolejnych latach rynek ma potencjał do wzrostów;
- W przyszłości Śnieżka może szukać celów akwizycyjnych;
- Głównym ryzykiem pozostaje sytuacja geopolityczna: w Ukrainie, na Bliskim Wschodzie i w Chinach.

SANOK**Zawarcie transakcji zabezpieczających ryzyko kursowe w łącznej kwocie 6mln EUR opcji Put oraz 12 mln EUR opcji Call**

- Terminy rozliczenia transakcji przypadają w okresie od lipca do grudnia 2024 roku.

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO**PEKABEX (Kupuj; PLN 27)****Zawarcie transakcji zabezpieczających ryzyko kursowe w łącznej kwocie 14mln EUR****MIRBUD (Kupuj; PLN 11)****Grupa podpisała w maju'24 umowy o łącznej wartości 969mln PLN netto**

- Portfel zamówień grupy do realizacji do 2028 roku wzrósł do wartości 6,1mld PLN netto.

RAFAKO**Powrót na stanowisko prezesa zarządu p. Macieja Stańczuka oznacza pozyskanie inwestora dla spółki? – Parkiet**

- Dotychczas wśród potencjalnych inwestorów wymieniano PG Energy oraz austriacką firmę MS Galleon.

POZOSTAŁE INFORMACJE**ALTUS/IPOPEMA SECURITIES: Konsorcjum Altusa, Ipopemy TFI oraz CVI Domu Maklerskiego dopuszczona do kolejnego etapu sprzedaży Noble Funds TFI – Parkiet**

- Drugim inwestorem dopuszczonym do tego etapu jest podmiot zagraniczny.

BRAND24: Cena zaproponowana w wezwaniu (45,50 PLN na akcję) odpowiada wartości godziwej spółki - zarząd

- Przedmiotem wezwania jest 944,6 tys. akcji, stanowiących 42,42% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu;
- Przyjmowanie zapisów zakończy się w dniu 1 lipca 2024 roku.

ED INVEST: Zawarcie przez spółkę zależną przedwstępnej umowy nabycia nieruchomości w Krakowie za kwotę 7,5mln PLN netto**ED INVEST: Zawarcie umowy na realizację lokalu usługowego w Warszawie za kwotę 7,7mln PLN netto****LARQ: Nextbike zawarł porozumienie z tTer Mobility SE, Larq oraz Larq Growth Fund I FIZ**

- Na podstawie porozumienia fundusz otrzyma łącznie prawie 2,95mln PLN - 0,62mln PLN z tytułu zobowiązania funduszu do zbycia akcji na rzecz Tier po cenie 3,18 PLN za akcję oraz zapłaty przez Tier na rzecz funduszu kwoty 2,32mln PLN celem polubownego rozwiązania sporu.

MERCOR: Wartość pozyskanych zamówień w maju 2024 roku na poziomie 53,2mln PLN, +2% r/r

- W okresie od grudnia 2023 roku do maja 2024 roku grupy pozyskała zamówienia o wartości ok. 246,5mln PLN, -18% r/r.

MIRACULUM: Spółka wprowadzi do sieci dyskontów nową kolekcję perfum w najbliższych tygodniach – prezes

RENDER CUBE: Zakończenie procesu certyfikacji trybu Co-Op do gry Medieval Dynasty na konsole PS5, Xbox Series X/S oraz Xbox Games Pass

INSIDER TRADING

BNP PARIBAS BANK POLSKA

Insider sprzedał 10 akcji @ 97,00 PLN.

DR. MIELE COSMED GROUP

Blackwire Ventures Sp. z o.o., podmiot związany z przewodniczącym RN i prezesem zarządu, kupił 21 tys. akcji @ 3,62 PLN

PKP CARGO

P.o. prezesa zarządu kupił 3 tys. akcji @ 14,22 PLN.

SOPHARMA

Insider kupił 20,1 tys. akcji @ 6,19 BGN.

SOPHARMA

Donev Investments Holding AD kupiło 5 tys. akcji @ 6,18 BGN.

PROGRAM SKUPU AKCJI

MONNARI TRADE

Nabycie 4 tys. akcji @ 6,58 PLN.

PMPG POLSKIE

Nabycie 4 tys. akcji @ 6,30 PLN.

ZMIANY W ORGANACH

PJP MAKRUM

Rezygnacja p. Piotra Fortuny z pełnienia funkcji członka RN.

PJP MAKRUM

Zgłoszenie kandydatury p. Stanisława Krukara na stanowisko członka RN.

ULTIMATE GAMES

Powołanie p. Piotra Szpetulskiego na stanowisko członka RN.

ZMIANY W AKCJONARIACIE

TOWER INVESTMENTS

Zmniejszenie zaangażowania przez Buffis Sp. z o.o. z 10,03% do 0,54% kapitału i głosów.

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

AMICA: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 2,50 PLN dywidendy na akcję za 2023 rok

- Na wypłatę dywidendy ma być przeznaczona kwota 19,17mln PLN z kapitału zapasowego;

- Dzień dywidendy ustala się na 18 czerwca, a termin wypłaty na 25 czerwca 2024 roku;

- DY=3,5%.

APLISENS: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 1,00 PLN dywidendy na akcję za 2023 rok

- Dzień dywidendy ustala się na 10 lipca, a termin wypłaty na 7 sierpnia 2024 roku;
- DY=4,7%.

IZOLACJA-JAROCIN: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 0,10 PLN dywidendy na akcję za 2023 rok

- Dzień dywidendy ustala się na 1 lipca, a termin wypłaty na 10 października 2024 roku;
- DY=3%.

MANGATA HOLDING: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 6,75 PLN dywidendy na akcję za 2023 rok

- Dzień dywidendy ustala się na 21 czerwca, a termin wypłaty na 28 czerwca 2024 roku;
- DY=6,7%.

TESGAS: Uchwała ZWZA w sprawie niewypłacania dywidendy za 2023 rok

ULTIMATE GAMES: Uchwała ZWZA w sprawie wypłaty 0,50 PLN dywidendy na akcję za 2023 rok

- Dzień dywidendy ustala się na 20 sierpnia, a termin wypłaty na 30 sierpnia 2024 roku;
- DY=4,4%.

CORPORATE CALENDAR

DIVIDENDS

Company	Event
10 June 2024	
INTERCARS	Dividend day (PLN 0.71 per share)
13 June 2024	
ASSECOSEE	Dividend day (PLN 1.65 per share)
NEUCA	Dividend day (PLN 14.50 per share)

JUNE	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
03-07	ABE				
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		
AUGUST	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
01-02				WIZZ, MBK, ING, ABS, KOMB	ALR, ASE
5-9		SNT	CEZ, PEO, ASB, ATC, CTP	MOL	
12-16		KGH, BNP, H2O RO	ACG, AGO, BRS, DAD, HPM, OPN		COG
19-23	PEN	XTB, PEP	CPS, BFT, PCR	DNP, PKN, PKO, GPW, ICE, MLP, VRG, GTC	BDX, PKP, RWL
26-30	AB, VOX	KRU, ACP, WPL, BIO	GEA, TOA, DAT, ATT, PCE, ZAP	PZU, JSW, DOM, MBR, GPP, NEU, MRB, FAB	CMR, BHW, APT, SNK, CMP

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	90.3	32%	11,792	5.3	6.4	7.4	1.1	1.0	1.0	20%	16%	13%	27
BNP Paribas PL	BNPPPL	Buy	121	96.0	26%	14,189	10.2	6.1	6.6	1.0	0.9	0.9	10%	15%	13%	—
Handlowy	BHW	Buy	128	103.0	24%	13,458	6.9	8.5	9.6	1.3	1.3	1.3	19%	16%	14%	47
ING	ING	Buy	351	280	25%	36,428	8.3	8.4	8.5	2.2	2.0	1.9	26%	24%	23%	65
Komerční banka	KOMB	Hold	940	767	23%	145,768	8.8	9.5	9.1	1.2	1.2	1.1	13%	12%	12%	87
mBank	MBK	Sell	647	590	10%	25,090	13.3	6.9	8.3	1.6	1.4	1.3	12%	20%	15%	70
Millennium	MIL	Sell	9.0	8.2	10%	9,905	56.2	57.2	6.1	1.4	1.4	1.1	2%	2%	18%	71
OTP	OTP	Buy	22,735	17,435	30%	4,882	5.0	5.7	5.8	1.0	0.9	0.8	20%	16%	15%	84
Pekao	PEO	Hold	194	153.9	26%	40,381	6.5	7.3	8.2	1.3	1.2	1.2	20%	17%	15%	85
PKO BP	PKO	Buy	68.0	56	21%	70,225	10.6	7.4	8.5	1.4	1.3	1.4	14%	18%	16%	71
Santander	SPL	Buy	628	490	28%	50,042	12.5	7.7	8.5	1.6	1.5	1.5	13%	19%	17%	85
Kruk	KRU	Buy	570	435	31%	8,408	8.4	7.6	6.9	1.9	1.6	1.4	22%	21%	20%	77
PZU	PZU	Buy	58.3	48.1	21%	41,510	7.6	7.9	8.2	3.3	3.2	3.0	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	858	640	34%	1,547	6.5	5.4	7.5	4.8	3.8	5.2	—	—	—	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	26.9	13%	247	8.6	8.5	8.1	5.6	5.5	—	9%	10%	10%	—
Ailleron	ALL	Buy	25.0	17.1	46%	212	14.5	7.9	6.8	4.1	2.7	2.2	3%	3%	3%	—
Allegro	ALE	Buy	42.0	37.3	13%	39,417	28.2	20.0	15.4	14.7	11.6	9.2	0%	0%	0%	93
Ambra	AMB	Hold	30.2	27.9	8%	703	13.4	11.1	10.0	6.2	5.3	4.8	4%	4%	4%	—
Amica	AMC	Hold	71.7	72.0	0%	560	21.7	12.4	9.2	5.4	4.3	3.7	0%	3%	3%	63
Amrest	EAT	Buy	28.0	24.5	14%	5,379	13.3	12.8	10.2	5.8	5.1	4.9	0%	0%	0%	89
Answear.com	ANR	Buy	38.0	22.1	72%	419	26.8	14.7	9.6	10.7	8.6	6.9	0%	0%	0%	—
Archicom	ARH	Buy	40.0	33.3	20%	2,155	25.8	8.0	6.0	20.4	6.6	5.1	6%	8%	12%	—
Arctic Paper	ATC	Buy	35.9	21.2	69%	1,472	5.2	5.6	6.7	2.8	2.7	2.8	5%	6%	5%	—
Artifex Mundi	ART.	Buy	40.0	24.8	61%	295	8.7	4.4	4.0	5.9	2.9	2.4	6%	9%	17%	—
Asseco BS	ABS	Hold	62.0	58.0	7%	1,938	16.9	14.5	13.8	11.1	9.5	8.9	4%	5%	5%	—
Asseco Poland	ACP	Buy	96.0	82.5	16%	6,848	14.5	13.5	12.4	2.9	2.5	2.1	4%	5%	5%	74
Asseco SEE	ASE	Hold	56.0	51.6	9%	2,678	13.9	12.7	11.9	7.9	7.2	6.7	3%	3%	4%	—
Atal	1AT	Buy	70.0	59.3	18%	2,563	8.9	7.3	6.8	8.4	6.2	5.7	10%	8%	10%	—
Auto Partner	APR	Buy	35.0	24.2	45%	3,161	11.8	10.0	8.5	9.1	7.9	7.0	2%	3%	3%	29
Azoty	ATT	Sell	21.7	22.2	-2%	2,204	—	4.8	2.6	14.7	5.9	4.8	0%	0%	0%	46
Benefit Systems	BFT	Buy	3,700	2,830	31%	8,372	16.1	12.6	11.0	8.0	6.1	5.3	3%	4%	6%	63
Bloober Team	BLO	Hold	24.0	23.5	2%	454	32.1	9.6	6.3	15.6	5.2	3.5	0%	2%	8%	—
Budimex	BDX	Sell	630	666.0	-5%	17,003	23.4	20.2	17.4	13.8	11.5	9.9	5%	4%	5%	54
Captor Therapeutics	CTX	Buy	180.8	70.0	158%	292	—	44.6	4.3	—	21.1	2.7	0%	0%	0%	—
CCC	CCC	Buy	160.0	134.5	19%	9,263	30.6	17.8	10.3	9.3	7.6	6.3	0%	0%	0%	87
CD Projekt	CDR	Under Review	-	134.5	—	13,433	—	—	—	—	—	—	—	—	—	88
Celon Pharma	CLN	Buy	26.6	15.4	73%	787	—	—	—	—	22.5	12.6	—	—	—	—
CEZ	CEZ	Sell	719.6	942.0	-24%	506,786	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	173.5	74%	413	—	49.7	8.3	—	20.8	5.7	0%	0%	0%	—
Comarch	CMR	Hold	274	260.0	5%	2,115	17.9	14.8	13.2	6.7	5.7	5.1	2%	3%	3%	—
Comp	CMP	Buy	94.0	99.0	-5%	541	12.4	10.3	9.9	5.8	5.4	5.2	8%	6%	6%	—
Cyber Folks	CBF	Buy	128.0	125.0	2%	1,773	15.6	23.4	18.9	17.7	14.1	11.5	1%	2%	1%	—
Cyfrowy Polsat	CPS	Hold	10.6	12.0	-12%	7,694	22.0	18.0	12.3	6.6	6.6	6.0	0%	0%	0%	70
Dadelo	DAD	Buy	23.0	20.6	12%	240	42.7	28.5	16.4	20.6	16.5	11.2	0%	0%	0%	—
Develia	DVL	Hold	6.0	6.0	0%	2,727	9.5	8.6	8.0	9.0	8.2	7.3	8%	8%	8%	31
Dino Polska	DNP	Hold	385	390	-1%	38,187	22.9	18.3	15.1	15.4	12.2	9.9	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	178	21%	4,582	8.2	7.4	6.4	6.9	6.0	4.9	10%	10%	11%	45
Echo Investment	ECH	Buy	6.00	4.58	31%	1,890	130.1	7.0	6.4	33.7	9.2	6.8	10%	11%	12%	—
Erbud	ERB	Buy	50.0	40.1	25%	478	37.7	11.9	8.3	4.3	3.6	3.0	4%	3%	6%	—
Enea	ENA	Hold	11.6	9.9	17%	5,263	2.5	3.3	4.6	1.8	2.5	2.7	—	—	—	34
Enter Air	ENT	Buy	85.0	65.0	31%	1,140	8.2	6.2	5.8	4.8	4.2	4.0	5%	3%	3%	—
Eurocash	EUR	Under Review	-	12.9	—	1,792	—	—	—	—	—	—	—	—	—	63
Fabryty Holding	FAB	Hold	39.0	37.6	4%	85	17.4	15.6	13.1	7.2	5.9	5.2	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	46.0	4%	1,929	12.9	12.9	12.5	9.2	8.8	8.5	6%	6%	7%	67
Grenevia	GEA	Under Review	-	2.40	—	1,379	—	—	—	—	—	—	—	—	—	59
Grupa Pracuj	GPP	Buy	73.0	60.0	22%	4,096	17.6	15.2	13.5	11.9	10.3	9.0	3%	3%	4%	—
GTC	GTC	Hold	6.00	5.6	8%	3,686	11.3	11.3	10.2	17.5	18.0	16.5	4%	4%	5%	63
Huuuge	HUG	Buy	38.2	23.20	65%	1,392	5.9	6.1	6.5	2.5	2.7	2.9	20%	18%	17%	5
InPost	INPST	Buy	17.8	16.4	8%	35,628	26.8	19.2	15.7	12.0	9.4	7.7	0%	0%	0%	84
Inter Cars	CAR	Buy	740	539	37%	7,637	9.5	8.6	7.3	7.6	7.0	6.2	1%	2%	2%	—
JSW	JSW	Sell	26.1	26.8	-3%	3,147	—	—	69.6	—	1.2	0.9	0%	0%	0%	56
Kęty	KTY	Hold	868	855	2%	8,316	14.0	12.7	11.9	9.8	8.9	8.4	6%	7%	8%	50
KGHM	KGH	Hold	152.0	142.2	7%	28,430	15.8	15.8	16.2	6.9	7.0	7.1	0%	1%	2%	58
LPP	LPP	Buy	20,000	17,340	15%	32,169	14.8	13.8	12.5	8.1	7.4	6.7	4%	5%	5%	75
Mabion	MAB	Under Review	-	17.6	—	284	—	—	—	—	—	—	—	—	—	12
Mangata	MGT	Hold	97.0	101.0	-4%	674	10.9	9.9	8.9	6.2	5.8	5.5	5%	6%	7%	—
Medinice	ICE	Buy	24.8	7.6	226%	49	—	3.9	—	—	2.2	—	0%	0%	0%	—
MFO	MFO	Buy	49.3	33.8	46%	223	28.6	11.0	7.3	9.7	5.6	4.5	0%	0%	5%	—
Mirbud	MRB	Buy	11.0	11.2	-2%	1,026	7.6	8.1	7.1	5.2	5.4	5.2	3%	3%	4%	—
MLP Group	MLG	Buy	100.0	83.8	19%	2,230	6.4	4.8	6.4	9.1	8.0	11.7	0%	2%	3%	—
Mo-Bruk	MBR	Buy	380.3	307.0	24%	1,078	14.7	9.5	8.5	9.9	6.6	6.0	—	—	—	—
Molecure	MOC	Buy	24.8	14.2	75%	239	3.4	3.1	—	2.4	1.6	—	0%	0%	0%	—
Murapol	MUR	Buy	50.0	38.5	30%	1,570	6.7	6.1	5.3	6.2	5.9	4.9	13%	13%	13%	—
Neuca	NEU	Hold	975	929	5%	4,151	20.8	18.0	16.5	10.5	9.6	9.1	2%	4%	5%	79
Newag	NWG	Buy	30.4	27.1	12%	1,220	8.0	5.8	5.1	6.4	4.7	4.2	0%	3%	3%	—
OMV	OMV	Hold	45.8	41.0	12%	13,425	7.6	6.8	7.8	2.1	2.0	2.1	14%	13%	10%	95
Onde	OND	Buy	16.5	14.0	18%	764	14.8	18.7	16.7	4.9	5.5	4.7	2%	3%	3%	—
Oponeo.pl	OPN	Buy	65.0	75.0	-13%	1,045	23.6	19.5	17.5	11.5	10.4	9.4	2%	2%	2%	—
Orange	OPL	Buy	9.5	7.9	20%	10,415	10.6	11.3	9.7	4.1	4.3	3.9	6%	7%	8%	61
Orlen	PKN	Buy	85.0	62.3	36%	72,303	4.8	4.8	5.7	2.7	2.6	3.1	7%	7%	7%	68
PCF Group	PCF	Under Review	-	17.3	—	621	—	—	—	—	—	—	—	—	—	19
Pekabex	PBX	Buy	27.0	25.3	7%	628	8.4	9.1	7.1	5.4	5.7	4.8	2%	2%	2%	—
Pepco Group	PCO	Buy	24.0	24.0	0%	13,796	23.6	16.5	12.3	6.5	5.7	4.9	0%	0%	0%	53
PGE	PGE	Buy	8.9	6.6	35%	14,809	6.2	4.4	2.6	4.4	4.3	4.1	—	—	—	—
Playway	PLW	Hold	311.0	326.0	-5%	2,152	13.7	12.9	15.0	9.6	9.6	11.1	6%	7%	8%	0
Polenergia	PEP	Hold	74.2	68.2	9%	5,266	16.6	20.6	18.4	10.4	13.3	16.0	0%	0%	0%	—
Ryv u Therapeutics	RVU	Buy	81.7	53.1	54%	1,228	—	2.6	2.4	—	0.9	—	0%	0%	0%	—
Rainbow Tours	RBW	Buy	105.0	103.0	2%	1,499	11.6	11.0	9.9	7.8	7.2	6.2	4%	5%	5%	—
Rawlplug	RWL	Buy	19.1	14.5	32%	450	8.1	6.5	5.5	5.9	4.9	4.5	3%	4%	6%	—
Scope Fluidics	SCP	Buy	225.9	169.8	33%	463	—	—	—	2.2	—	—	0%	22%	74%	—
Selena FM	SEL	Buy	46.4	35.9	29%	820	10.1	8.6	7.9	5.7	5.1	4.6	2%	3%	3%	—
Selvita	SLV	Buy	79.0	65.0	22%	1,193	14.9	13.0	10.9	9.3	7.5	6.6	0%	0%	0%	—
Shoper	SHO	Buy	40.0	41.1	-3%	1,156	34.2	25.0	19.8	20.1	15.7	12.6	1%	2%	3%	—
Stalprodukt	STP	Buy	273.0	214	28%	1,156	—	47.2	23.2	17.4	5.1	4.7	6%	7%	7%	46
Śnieżka	SKA	Hold	95.0	84.0	13%	1,060	12.7	11.5	12.2	7.2	6.6	6.7	4%	4%	6%	—
Synektik	SNT	Buy	183.0	138.6	32%	1,182	16.8	12.9	10.6	10.0	7.7	6.0	2%	3%	3%	—
Tauron	TPE	Buy	3.9	3.8	3%	6,686	5.0	3.4	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	84.1	9%	616	10.3	12.5	12.9	5.5	6.8	6.7	21%	9%	7%	3
Torpol	TOR	Hold	35.0	35.1	0%	806	22.7	10.4	7.9	9.2	4.7	2.8	6%	3%	7%	---
Toya	TOA	Buy	10.0	8.0	25%	599	7.4	6.9	6.6	4.8	4.6	4.3	5%	6%	6%	---
Unimot	UNT	Hold	140.0	132.0	6%	1,082	9.9	8.9	9.0	6.7	6.4	6.5	---	---	---	---
Voxel	VOX	Buy	119.0	93.60	27%	983	11.2	9.6	8.9	6.2	5.5	5.0	4%	5%	6%	---
VRG	VRG	Under Review	-	3.42	---	802	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wielton	WLT	Hold	9.0	7.3	23%	441	8.7	4.9	4.2	5.7	4.6	4.2	0%	0%	0%	---
Wirtualna Polska	WPL	Buy	148.0	111.4	33%	3,264	15.9	12.6	11.3	7.7	6.7	5.9	2%	2%	2%	72
Wittchen	WTN	Buy	32.0	32.5	-2%	599	9.9	9.7	9.3	6.4	6.4	5.9	11%	5%	7%	---
Wizz Air	WIZZ	Buy	28.1	25.0	12%	2,588	9.6	5.0	5.4	6.4	4.8	4.9	0%	0%	0%	73
XTB	XTB	Buy	66.6	67.2	-1%	7,896	9.4	9.1	8.4	6.0	5.6	4.9	7%	8%	8%	32
XTPL	XTP	Buy	167	130.4	28%	306	---	---	22.2	---	---	12.6	---	---	---	---

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 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.