

Komentarz nr 4 do raportu analitycznego spółki Render Cube S.A. z dn. 14.03.2024 r.

Dostęp do raportu analitycznego: <https://www.dminc.pl/raport-analityczny/render-cube-s-a/>

Zdarzenie

Publikacja raportu okresowego

Data publikacji: 30/04/2025

Temat raportu: Publikacja jednostkowego raportu okresowego rok 2024 r.

Treść raportu:

Zarząd spółki Render Cube S.A. z siedzibą w Łodzi („Spółka”) niniejszym przekazuje do publicznej wiadomości jednostkowy raport Render Cube S.A. za rok 2024. Pełna treść raportu dostępna jest pod adresem: [Główny Rynek GPW - Raporty Spółek ESPI/EBI](#)

Komentarz – strona 1/1

W opublikowanym w dniu 30 kwietnia 2025 roku raporcie okresowym ESPI nr 4/2024, Render Cube S.A. („Spółka”) przekazała jednostkowy raport okresowy wraz z kwartalnym skróconym sprawozdaniem finansowym za rok 2024.

Rok 2024 był dla Render Cube S.A. kolejnym okresem utrzymywania się na stabilnym poziomie wyników finansowych, jednak z punktu widzenia długoterminowej perspektywy rozwoju i dywersyfikacji przychodów nie przyniósł przełomowych zmian. Model oparty niemal wyłącznie na jednym tytule – *Medieval Dynasty* – pozostaje podstawą funkcjonowania Spółki, co w kontekście silnej konkurencji i szybko zmieniających się trendów rynkowych stanowi istotne ryzyko strategiczne.

Wyniki finansowe: dobra bieżąca kondycja, ale dalsze spowolnienie wzrostu

Przychody ze sprzedaży w 2024 r. wyniosły 17,18 mln zł (+11% rdr), jednak dynamika wzrostu systematycznie wyhamowuje. Co więcej, zysk netto spadł rdr z 7,6 mln zł do 7,15 mln zł, mimo istotnie wyższych przepływów operacyjnych. Wynika to m.in. z rosnących kosztów amortyzacji oraz wydatków na rozwój (niematerialnych aktywów trwałych), które obniżają rentowność netto. Rentowność operacyjna wciąż pozostaje wysoka, ale nieco spadająca rentowność sprzedaży (ok. 42% vs 50%+ w latach ubiegłych). Główną przyczyną niższej rentowności operacyjnej są poniesione w II kwartale 2024 roku nakładami na rozwój nowych funkcjonalności *Medieval Dynasty* (tryb Co-op oraz porty konsolowe) – Spółka aktywowała część nakładów rozwojowych, które następnie obciążyły wynik przez rosnącą amortyzację, której wartość wzrosła z 2,36 mln zł (2023) do 3,71 mln zł (+57% rdr).

Strukturalna zależność od jednego tytułu – ograniczenie możliwości skalowania

Ponad 95% przychodów w 2024 roku pochodziło ze sprzedaży gry *Medieval Dynasty*, co potwierdza trwającą koncentrację działalności wokół jednego IP. Mimo udanego wdrożenia trybu kooperacji oraz premiery wersji VR (produkcja zewnętrzna), Spółka nadal nie zdywersyfikowała przychodów w sposób istotny. W praktyce oznacza to, że przyszłość Render Cube w dużym stopniu zależy od dalszej monetyzacji gry, która osiągnęła już znaczącą dojrzałość rynkową (2.5 mln sprzedanych kopii).

Nowy projekt – wciąż na etapie koncepcji

Rozpoczęcie prac nad nowym projektem zapowiedziane w drugiej połowie 2024 roku nie zostało jeszcze przełożone na realne działania produkcyjne – preprodukcja ma ruszyć dopiero w 2025 r. Oznacza to minimum kilkanaście miesięcy, zanim nowy tytuł będzie w stanie wygenerować jakiekolwiek przychody i stawia pod znakiem zapytania premierę nowego tytułu w pierwszej połowie 2027 roku (jak przyjęto w założeniach do Raportu).

Dane spółki

Ticker: RND
Rynek notowań: Rynek Główny GPW
Sektor: Gaming
52 tyg. min/max (PLN): 70.0 / 149.8
Liczba akcji (mln szt.): 1.07
Kapitalizacja (mln PLN): 84.6
Free-float: 23.5%
Śr. obroty 3M (szt): 168

Wycena z raportu:
183,41 PLN

Cena zamknięcia:
02/05/2025:
77,00 PLN

Dane w tys. PLN	2022	2023	2024
Przychody ze sprzedaży	13 400	14 459	17 179
Zysk operacyjny	10 903	9 984	9 467
Zysk netto	8 704	7 995	7 151
Środki pieniężne na koniec okresu	14 026	20 230	25 531

Komentarz – strona 2/2

Płynność finansowa jako bufor, nie jako przewaga strategiczna

Spółka dysponuje bardzo wysokim poziomem środków pieniężnych (25,5 mln zł na koniec 2024 r.), co niewątpliwie świadczy o dobrej dyscyplinie kosztowej i konserwatywnym podejściu do finansowania. Niemniej jednak, brak realnych inwestycji produktowych poza rozbudową istniejącej gry może sugerować defensywne podejście do rozwoju – środki te pozostają „uśpione” i nie są wykorzystywane do aktywnego skalowania biznesu.

Debiut na rynku głównym – sukces wizerunkowy, bez wpływu na strategię

Przeniesienie notowań na rynek główny GPW w marcu 2024 roku miało pozytywny wymiar komunikacyjny, ale nie przełożyło się na zmianę struktury akcjonariatu czy konkretne inicjatywy strategiczne. Spółka nadal pozostaje zdominowana przez głównego akcjonariusza (Iridium Media Group), a realny wpływ inwestorów mniejszościowych na kierunki rozwoju jest ograniczony.

Ryzyka pozostają aktualne i strukturalne

W ocenie analitycznej, kluczowe ryzyka pozostają niezmiennie:

- Ryzyko zależności od jednego IP, zarówno pod względem przychodów, jak i percepcji inwestorskiej.
- Zależność od platformy Steam i rozliczeń z wydawcą, które mogą podlegać zmianom warunków (mimo dotychczas korzystnych prowizji).
- Ograniczona kontrola operacyjna w zakresie strategii marketingowej – choć Emitent posiada prawa do gry, część inicjatyw pozostaje w gestii partnerów w.
- Potrzeba drugiej nogi biznesowej – Choć Render Cube pozostaje zyskową i stabilną finansowo spółką, jej obecny model działania nie daje podstaw do jednoznacznie optymistycznej oceny perspektyw średnioterminowych. Bez szybkiego uruchomienia drugiego projektu – realnie obecnego w pipeline – Spółka wchodzi w etap stagnacji. Biorąc pod uwagę specyfikę rynku gier, inwestorzy mogą oczekiwać bardziej dynamicznych decyzji w zakresie nowych produkcji oraz aktywnego wykorzystania posiadanych zasobów.

Podsumowanie

Pomimo pewnych sygnałów wyhamowania dynamiki wzrostu, opublikowane przez Render Cube S.A. wyniki finansowe za 2024 rok należy ocenić pozytywnie. Spółka utrzymuje bardzo dobrą rentowność operacyjną, wysoką płynność finansową oraz kontynuuje monetyzację gry *Medieval Dynasty*, która w minionym roku przekroczyła kolejny próg sprzedażowy. Przychody ze sprzedaży oraz wypracowany zysk netto pozostają zbieżne z założeniami przyjętymi w ramach aktualizacji raportu analitycznego.

W związku z powyższym, zawarta w raporcie wycena Render Cube S.A. pozostaje aktualna na moment publikacji niniejszego komentarza.

Jednocześnie należy jednak zwrócić uwagę na brak istotnych ogłoszeń dotyczących nowego projektu. W sytuacji, gdy model zakładał premierę kolejnego tytułu w II kwartale 2027 roku, obserwowane opóźnienie w harmonogramie może w przyszłości wpłynąć na realizowalność przyjętych założeń modelowych. Biorąc to pod uwagę, w średnim terminie niezbędne może okazać się przeprowadzenie kolejnej aktualizacji wyceny, uwzględniającej rzeczywisty postęp w pracach nad nowym IP oraz jego wpływ na potencjał finansowy Spółki w latach 2026–2028.

Analitik:

Albert Trąpczyński

Dane spółki

Ticker: RND
Rynek notowań: Rynek Główny GPW
Sektor: Gaming
52 tyg. min/max (PLN): 70.0 / 149.8
Liczba akcji (mln szt.): 1.07
Kapitalizacja (mln PLN): 84.6
Free-float: 23.5%
Śr. obroty 3M (szt): 168

Wycena z raportu:
183,41 PLN

Cena zamknięcia:
02/05/2025:
77,00 PLN

Dane w tys. PLN	2022	2023	2024
Przychody ze sprzedaży	13 400	14 459	17 179
Zysk operacyjny	10 903	9 984	9 467
Zysk netto	8 704	7 995	7 151
Środki pieniężne na koniec okresu	14 026	20 230	25 531

INFORMACJE ORAZ ZASTRZEŻENIA DOTYCZĄCE CHARAKTERU MATERIAŁU ANALITYCZNEGO:

Niniejszy komentarz analityczny (dalej również: opracowanie, dokument, analiza, materiał analityczny) został przygotowany na zlecenie Emitenta, tj. Render Cube S.A., w związku z czym nie został przygotowany zgodnie z wymogami prawnymi zapewniającymi niezależność.

Niniejszy dokument stanowi badanie inwestycyjne w rozumieniu art. 36 ust. 1 Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy.

Dokument może być przeznaczony dla klientów profesjonalnych i instytucjonalnych Domu Maklerskiego INC S.A., jak również innych klientów Domu Maklerskiego INC S.A. upoważnionych do otrzymywania materiałów analitycznych w oparciu o zawarte umowy. Niniejszy dokument, przy wykorzystaniu medialnych kanałów dystrybucji może dotrzeć również do innych podmiotów. Fakt otrzymania niniejszego dokumentu nie oznacza, że jego odbiorcy będą traktowani jako klienci Domu Maklerskiego INC S.A.

Dokument został sporządzony i udostępniony do dystrybucji przez Dom Maklerski INC S.A. Komentarz analityczny będzie publikowany na stronie internetowej Domu Maklerskiego INC S.A. oraz przekazywany indywidualnie do jego klientów.

Analitik sporządzający komentarz analityczny: Albert Trąpczyński

Data i godzina zakończenia sporządzenia materiału: 05.05.2025 r. godz. 17:00

Komentarz analityczny został po raz pierwszy udostępniony klientom Domu Maklerskiego INC S.A.: 05.05.2025 r. godz. 17:00

Komentarz analityczny może zostać po raz pierwszy udostępniony do ogółu społeczeństwa od: 05.05.2025 r. godz. 17:00

Od momentu publikacji majątkowe prawa autorskie do niniejszego komentarza analitycznego przysługują Domowi Maklerskiemu INC S.A.

Niniejszy dokument nie stanowi porady inwestycyjnej, prawnej, księgowej lub porady innego rodzaju, a Dom Maklerski INC S.A. nie ponosi odpowiedzialności za szkody wynikające lub związane z wykorzystaniem przez odbiorców danych przedstawionych w dokumencie lub jakichkolwiek elementów dokumentu. Opracowanie nie stanowi reklamy ani nie stanowi oferty lub zaproszenia do subskrypcji lub zakupu instrumentów finansowych.

Komentarz analityczny, ani żadna jego kopia, nie mogą być bezpośrednio lub pośrednio rozpowszechniane w Stanach Zjednoczonych, Kanadzie, Australii lub Japonii, ani przekazywane obywatelom lub rezydentom państwa, w którym jego dystrybucja może być prawnie ograniczona, co nie ogranicza możliwości publikacji raportu na stronach internetowych Emitenta, Domu Maklerskiego INC S.A. lub GPW. Osoby, które rozpowszechniają ten dokument powinny mieć świadomość konieczności stosowania się do takich ograniczeń.

Osoby, które otrzymają niniejszy dokument, a które w szczególności nie są klientami profesjonalnymi lub inwestorami kwalifikowanymi, przed podjęciem jakiegokolwiek decyzji inwestycyjnej na podstawie niniejszej analizy powinny zasięgnąć opinii niezależnego doradcy finansowego, aby uzyskać potrzebne i niezbędne wyjaśnienia dotyczące zawartości niniejszego opracowania.

Przy sporządzeniu niniejszego komentarza analitycznego Dom Maklerski INC S.A. nie uwzględniał indywidualnych potrzeb i sytuacji żadnego klienta. Dom Maklerski INC S.A. nie jest zobowiązany do zapewnienia, czy instrument lub instrumenty finansowe, których dotyczy dokument są odpowiednie dla danego inwestora. Opinie analityka oraz wszelkie rekomendacje zawarte w dokumencie nie stanowią porady inwestycyjnej, prawnej, księgowej czy podatkowej lub oświadczenia, że jakkolwiek strategia inwestycyjna jest adekwatna lub odpowiednia z względu na indywidualne okoliczności dotyczące klienta, jak również nie stanowią osobistej rekomendacji.

Inwestor powinien mieć świadomość, że każda decyzja inwestycyjna na rynku kapitałowym jest obarczona szeregiem ryzyk, które mogą finalnie skutkować poniesieniem przez niego straty finansowej. Stopa zwrotu z poszczególnych inwestycji może ulegać wahanom w zależności od różnych czynników, na które inwestor nie będzie miał wpływu. Dlatego, klient podejmujący pojedynczą decyzję inwestycyjną powinien nie tylko sprawdzić aktualność i poprawność poszczególnych założeń dokonanych przez analityka w raporcie ale i dokonać niezależnej oceny i przeprowadzić własne analizy (bazujące także na innych scenariuszach niż przedstawione przez analityka) uwzględniając poziom akceptowalnego przez siebie ryzyka. Decydując się na aktywność na rynku kapitałowym, inwestor powinien uwzględnić, że struktura portfelowa inwestycji (dywersyfikacja inwestycji poprzez posiadanie więcej niż jednego instrumentu finansowego) może redukować ryzyko ekspozycji na poszczególny instrument przynoszący negatywną stopę zwrotu w danym okresie. Jednocześnie jednak, może to prowadzić do ograniczenia dodatniej stopy zwrotu jaką inwestor mógłby osiągnąć na pojedynczym instrumencie finansowym w danym okresie czasowym. Inwestor powinien być świadomy, że struktura portfelowa inwestycji i jakkolwiek strategia inwestycyjna dla rynku akcji nie gwarantuje osiągnięcia przez niego dodatniej stopy zwrotu i nie chroni go przed finalnym poniesieniem straty.

Ostateczna decyzja w zakresie dokonania określonych transakcji / inwestycji w oparciu o dokument, w szczególności nabycia lub zbycia instrumentu finansowego lub powstrzymania się od dokonania takich transakcji / inwestycji, należy wyłącznie do inwestora.

W opinii Domu Maklerskiego INC S.A., niniejsze opracowanie zostało sporządzone z zachowaniem zasad metodologicznej poprawności i obiektywizmu na podstawie ogólnodostępnych informacji, które Dom Maklerski INC S.A. uważa za wiarygodne. Źródła informacji wykorzystane w rekomendacji to wszelkie dane na temat przedmiotowych instrumentów finansowych dostępne analitykowi, w tym m.in. raporty okresowe i bieżące spółki, raporty okresowe i bieżące podmiotów wykorzystanych do wyceny porównawczej, raporty branżowe, informacje prasowe, inne. Dom Maklerski INC S.A. nie gwarantuje jednak dokładności ani kompletności opracowania, w szczególności w przypadku gdy informacje, na których oparto rekomendacje okazały się niedokładne, niewyczerpujące lub nie w pełni odzwierciedlały stan faktyczny. Przedstawione w materiale elementy ocenne są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez Analityka, bez uzgodnień spółkami Emitentem ani z innymi podmiotami i opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne. Dom Maklerski INC S.A. nie udziela żadnego zapewnienia, że podane prognozy się sprawdzą. Tym samym w opinii Domu Maklerskiego INC S.A. niniejszy dokument został sporządzony z zachowaniem należytej staranności i rzetelności. Dom Maklerski INC S.A. nie ponosi jednak odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszym raporcie.

Wszelkie opinie, prognozy i szacunki sformułowane w dokumencie stanowią jedynie wyraz oceny analityka na dzień sporządzenia i mogą one być w każdej chwili, bez uprzedzenia zmienione. Dom Maklerski INC S.A. nie gwarantuje, że opinie i założenia dokonane przez analityka/analityków zawarte w niniejszym dokumencie są zbieżne z innymi opracowaniami analitycznymi przygotowanymi przez Dom Maklerski INC S.A.

Ceny instrumentów finansowych wymienionych w dokumencie pochodzą z bieżących odczytów serwisu informacyjnego GPW lub innych serwisów (min. Bloomberg). Dane wskazujące ceny instrumentów finansowych użyte w raporcie mogły zostać wyczytane do 24 godzin przed momentem zakończenia prac nad raportem.

Materiały analityczne wydawane przez Dom Maklerski INC S.A. obowiązują przez okres 12 miesięcy od daty wydania lub do momentu zrealizowania kursu docelowego, chyba że w tym okresie zostaną zaktualizowane. Szczegółowy wykaz wszystkich opublikowanych przez Dom Maklerski INC S.A. raportów analitycznych (rekommendacji) w okresie ostatnich 12 miesięcy znajduje się w cyklicznym opracowaniu „Sprawozdanie z wykazem rekomendacji o charakterze ogólnym opublikowanych w okresie nie krótszym niż ostatnie dwanaście miesięcy” zawierającym m.in. podstawowe informacje na temat przedmiotu analiz oraz sposobu i daty przekazania wspomnianych materiałów analitycznych. Przedmiotowe sprawozdanie znajduje się w serwisie informacyjnym Domu Maklerskiego INC S.A.: <https://dminc.pl/raporty-analityczne>

DODATKOWE INFORMACJE, KTÓRE MOGĄ WPŁYWAĆ NA OBIEKTYWNOŚĆ SPORZĄDZONEGO MATERIAŁU ANALITYCZNEGO:

Komentarz analityczny został sporządzony przez Dom Maklerski INC S.A. na zlecenie Emitenta, tj. Render Cube S.A., za wynagrodzeniem.

Dom Maklerski INC S.A. otrzymał od Emitenta wynagrodzenie stałe z tytułu sporządzenia niniejszego komentarza analitycznego, określone w umowie dotyczącej sporządzenia raportu analitycznego. Analityk nie jest stroną jakiegokolwiek umowy zawartej z Emitentem i nie otrzymuje wynagrodzenia od Emitenta. Wynagrodzenie przysługujące Analitykowi z tytułu sporządzenia raportu należne od Domu Maklerskiego INC S.A. nie jest bezpośrednio powiązane z transakcjami dotyczącymi usług maklerskich świadczonych przez Dom Maklerski INC S.A. na rzecz Emitenta.

Nie można wykluczyć, że wynagrodzenie, które może przysługiwać w przyszłości Analitykowi od Domu Maklerskiego INC S.A. z innego tytułu, może być w sposób pośredni uzależnione od wyników finansowych Domu Maklerskiego INC S.A., w tym z uzyskiwanych w ramach transakcji dotyczących instrumentów finansowych Emitenta.

Dom Maklerski INC S.A. zawarł z Emitentem umowę dotyczącą sporządzania raportów analitycznych i komentarzy analitycznych.

Emitent był klientem domu maklerskiego w zakresie świadczenia usługi oferowania instrumentów finansowych. Emitent jest klientem podmiotu dominującego względem domu maklerskiego, tj. INC S.A., w zakresie pełnienia funkcji Autoryzowanego Doradcy na rynku NewConnect.

Dom Maklerski INC S.A. aby zapobiec konfliktom interesów lub nimi zarządzić wyznaczył bariery organizacyjne wymagane z punktu widzenia prawnego i nadzorczego, których przestrzeganie jest monitorowane przez Inspektora Nadzoru. Podstawowym dokumentem regulującym zarządzanie potencjalnym konfliktem interesu w Domu Maklerskim INC S.A. jest „Regulamin zarządzania konfliktami interesów w Domu Maklerskim INC S.A.”. Dom Maklerski INC S.A. stosuje wypracowane mechanizmy aby konflikty interesów były zarządzane przez bariery prawne oraz administracyjne mające na celu ograniczenie przepływu informacji pomiędzy jednostkami organizacyjnymi / poszczególnymi osobami zatrudnionymi w Domu Maklerskim INC S.A. lub innymi osobami. W szczególności struktura organizacyjna Domu Maklerskiego INC S.A. zapewnia organizacyjne oddzielenie od siebie Analityków od osób (zespołów) wykonujących czynności, które wiążą się z ryzykiem powstania konfliktu interesów oraz zapobiega powstawaniu konfliktów interesów, a w przypadku powstania takiego konfliktu umożliwia ochronę interesów Klienta przed szkodliwym wpływem tego konfliktu. Dom Maklerski INC S.A. dba o to, by nie istniała możliwość wywierania przez osoby trzecie jakiegokolwiek niekorzystnego wpływu na sposób wykonywania pracy przez Analityków. Dom Maklerski INC S.A. dba o to, by nie istniały żadne powiązania pomiędzy wysokością wynagrodzeń pracowników jednej jednostki organizacyjnej oraz wysokością wynagrodzeń pracowników innej jednostki organizacyjnej lub wysokością przychodów osiąganych przez tę inną jednostkę organizacyjną, jeżeli jednostki te wykonują czynności, które wiążą się z ryzykiem powstania konfliktu interesów.

Analityk (analitycy) sporządzający niniejszy dokument otrzymuje wynagrodzenie stałe. Jednocześnie Zarząd Domu Maklerskiego INC S.A. ma prawo przyznać analitykowi wynagrodzenie premiowe. Dodatkowe wynagrodzenie może być pośrednio uzależnione od wyników pozostałych usług oferowanych przez Dom Maklerski INC S.A., jednak nie jest ono bezpośrednio uzależnione od wyników finansowych pochodzących ze świadczenia innych usług, które były lub mogły być uzyskiwane przez Dom Maklerski INC S.A.

Dom Maklerski INC S.A. posiada wdrożony Regulamin świadczenia usługi sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczących transakcji w zakresie instrumentów finansowych w Domu Maklerskim INC S.A. DM INC ujawnia w treści sporządzanych raportów wszelkie powiązania i okoliczności, które mogłyby wpłynąć na obiektywność sporządzanych raportów.

Zakazane jest przyjmowanie przez Dom Maklerski INC S.A. lub Analityka korzyści materialnych lub niematerialnych (innych niż wynagrodzenie za sporządzenie raportu analitycznego) od podmiotów posiadających istotny interes w treści raportu, czy też proponowanie Emitentowi przez Dom Maklerski INC S.A. lub Analityka treści korzystnej dla tego Emitenta. Zakazane jest udostępnianie Emitentowi lub innym osobom niż Analitycy, raportu zawierającego treść zalecenia lub cenę docelową przed rozpoczęciem jego dystrybucji, w celach innych niż weryfikacja zgodności działania Domu Maklerskiego INC S.A. z jego zobowiązaniami prawnymi.

Dom Maklerski INC S.A. nie ma obowiązku podejmowania jakichkolwiek działań, które miałyby spowodować, że instrumenty finansowe, będące przedmiotem wyceny zawartej w niniejszym dokumencie będą wycenione przez rynek zgodnie z wyceną zawartą w niniejszym dokumencie.

Inwestor powinien zakładać, że pracownicy Domu Maklerskiego INC S.A. lub pełnomocnicy oraz akcjonariusze, mogą posiadać długie lub krótkie pozycje w akcjach emitenta lub innych instrumentach finansowych powiązanych z akcjami emitenta, w szczególności dotyczy to sytuacji posiadania nie więcej niż 5% kapitału, i mogą dokonywać nimi transakcji również jako pełnomocnik. Każda z wyżej wymienionych osób mogła dokonać transakcji dotyczącej przedmiotowych instrumentów finansowych przed wydaniem niniejszej publikacji. Jednocześnie jednak przedmiotowe instrumenty z chwilą rozpoczęcia prac analitycznych (rozpoczęcia stałego monitoringu analitycznego przez analityka) są wpisywane na listę restrykcyjną dla pracowników Działu Doradztwa Inwestycyjnego i Analiz. Jednocześnie wskazuje się, że podmioty wchodzące w skład tej samej grupy kapitałowej co Dom Maklerski INC S.A., są na dzień sporządzenia raportu w posiadaniu akcji emitenta.

Zgodnie z najlepszą wiedzą rekomendującego, na moment publikacji dokumentu, pomiędzy Domem Maklerskim INC S.A. a spółką będącą przedmiotem niniejszego raportu nie występują żadne inne powiązania, które byłyby znane sporządzającemu niniejszy raport. Inwestor powinien być jednak świadomym, że katalog ujawniania konfliktu interesu jest szeroki i w przyszłości mogą zajść sytuacje powstania potencjalnego konfliktu interesów, które nie zostały zidentyfikowane i ujawnione na moment publikacji przedmiotowego opracowania. W szczególności inwestor powinien zakładać, że Dom Maklerski INC S.A. może złożyć ofertę świadczenia usług spółce lub innym spółkom wymienionym w niniejszym raporcie.

Dom Maklerski INC S.A. jest nadzorowany przez Komisję Nadzoru Finansowego (adres: ul. Piękna 20, 00-549 Warszawa).

Rozpowszechnianie lub powielanie komentarza analitycznego (w całości lub w jakiegokolwiek części) bez pisemnej zgody Domu Maklerskiego INC S.A. jest zabronione.

WYKAZ ANALIZ LUB REKOMENDACJI WYDANYCH W CIAGU OSTATNICH 12 MIESIĘCY:

<u>Spółka</u>	<u>Rekomendacja/ Analiza</u>	<u>Cena docelowa</u>	<u>Cena przy wydaniu</u>	<u>Typ rekomendacji</u>	<u>Data wydania</u>	<u>Sporządził</u>
<u>Render Cube S.A.</u>	<u>Analiza</u>	<u>212,63 zł</u>	<u>117,00 zł</u>	<u>=</u>	<u>15/03/2024</u>	<u>Albert Trapczyński</u>
<u>Render Cube S.A.</u>	<u>Aktualizacja</u>	<u>183,41 zł</u>	<u>105,50 zł</u>	<u>=</u>	<u>2/10/2024</u>	<u>Albert Trapczyński</u>

OPIS STANOWISK:

Dom Maklerski INC S.A.

ul. Arcybiskupa Antoniego Baraniaka 6, 61- 131 Poznań

tel.: 61 845 50 00

biuro@dminc.pl

DZIAŁ DORADZTWA INWESTYCYJNEGO I ANALIZ

Dr hab. Paweł Śliwiński, prof. nadzw. UEP

Prezes Zarządu, Dyrektor Działu Doradztwa Inwestycyjnego i Analiz

Doradca Inwestycyjny, Makler Papierów Wartościowych

Pawel.Sliwinski@dminc.pl

Adrian Przymuszała

Makler Papierów Wartościowych

Adrian.Przymuszała@dminc.pl

dr Albert Trapczyński

Makler Papierów Wartościowych

Albert.Trapczynski@dminc.pl