

# Daily

CEE | Equity Research

Research Department

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

## HIGHLIGHTS

### PALIWA I CHEMIA

**ORLEN / ENERGETYKA:** Ustawa mrożąca ceny energii trafi do prezydenta. Moc wsteczna składki gazowej budzi wątpliwości

### ENERGETYKA I WYDOBYCIE

**RYNEK WĘGLA KOKSUJĄCEGO:** Pracownicy pięciu australijskich kopalni węgla należących do BHP rozważają strajk przed końcem roku

**RYNEK KOLEJOWY:** PKP Intercity do końca roku zamierza ogłosić przetarg na zakup 35 hybrydowych zespołów trakcyjnych

### KONSUMENT

**INTER CARS:** Podsumowanie wywiadu z członkiem zarządu

**INTER CARS:** Listopad'23: przychody z dystrybucji 1,7mld PLN (+10% r./r., YTD +20% r/r)

**JEROMINO MARTINS:** Spółka stara się o 1,5mld PLN od EBI na modernizację energetyczną sklepów w Polsce

**KONSUMENT:** W Dzienniku Ustaw opublikowano rozporządzenie w sprawie zerowego VAT na żywność w 1Q24

### LOGISTYKA I TRANSPORT

**INPOST:** Grupa PPF kupi od Advent International pakiet ok. 5% akcji InPostu po 10,50 EUR za akcję

### GAMING

**BIG CHEESE STUDIO:** Spółka odwołała planowaną datę premiery gry "Cooking Simulator 2"

**RENDER CUBE:** Peak graczy Medieval Dynasty na Steam po wprowadzeniu trybu co-op wyniósł ponad 31 tys.

**GAMIVO:** Spółka zmienia strategię biznesową, chce m.in. uprościć strukturę i wejść na nowe rynki

### PRZEMYSŁ

**MERCATOR MEDICAL:** Sąd uznał za nieważne uchwały NWZ z 2022r. ws. zmiany przeznaczenia skupionych akcji własnych

**MO-BRUK:** Umowa z Orlenem Eko na zagospodarowanie odpadów za 26.6 mln PLN [lekko pozytywne]

### BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY

**BUDIMEX:** Umowa na rozbudowę drogi krajowej nr 65 na odcinku Gąski-Elk

**ATAL:** Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

**ATAL:** Wprowadzenie do sprzedaży 60 mieszkań w inwestycji Apollina w Gdańsku

**ARCHICOM:** Rada Nadzorcza wyraziła zgodę na wypłatę zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2023

**DEVELIA:** Zawarcie umowy zakupu nieruchomości położonej w Poznaniu za kwotę 23,9mln PLN netto

**POLIMEX MOSTOSTAL:** PGNiG Termika wzywa konsorcjum Mitsubishi i Polimeksu do zapłaty 244,4mln PLN kar

### BIOTECH

**SYNEKTIK:** Zawarcie z Copernicus Podmiot Lecznicy umowy za ok. 22mln PLN netto

**AIRWAY MEDIX:** Lizard Health Technology rozpoczął due diligence procesów produkcyjnych w spółce

**MEDINICE:** Spółka ma patent w Japonii na krioaplikator CoolCryo

#### TRIGON DM COVERAGE

#### [RECOMMENDATIONS](#)

#### CORPORATE CALENDAR

#### [DIVIDENDS](#)

#### [FINANCIAL RESULTS](#)

## PALIWA I CHEMIA

## ORLEN (Kupuj; 73,1 PLN)/ENERGETYKA

**Ustawa mrożąca ceny energii trafi do prezydenta. Moc wsteczna składki gazowej budzi wątpliwości**  
- 8 grudnia Senat bez poprawek przyjął ustawę zamrażającą ceny energii w 1H24r. Wątpliwości do przepisów zgłosiło biuro legislacyjne izby wyższej, wskazując na możliwą niekonstytucyjność przepisów dot. składki gazowej, która ma zapłacić Orlen z mocą wsteczną.  
- „Mimo uwag biura legislacyjnego Komisja opowiedziała się za przyjęciem ustawy bez poprawek, uzasadniając to krótkim terminem, jaki pozostał do jej wejścia w życie - ma to bowiem nastąpić od 31 grudnia 2023r.” – Polityka Insight

## ENERGETYKA I WYDOBYCIE

## RYNEK WĘGLA KOKSUJĄCEGO

Pracownicy pięciu australijskich kopalni węgla należących do BHP rozważają strajk przed końcem roku

## RYNEK KOLEJOWY

PKP Intercity do końca roku zamierza ogłosić przetarg na zakup 35 hybrydowych zespołów trakcyjnych

## KONSUMENT

## INTER CARS (Kupuj; PLN 800)

Podsumowanie wywiadu z członkiem zarządu

## # Magazyny

- W ciągu pięciu lat grupa planuje zainwestować 1,6mld PLN w rozbudowę i modernizację magazynów;
- Rozbudowa magazynu w Zakroczymiu idzie zgodnie z planem. Koszt inwestycji to 270mln PLN.;
- Na przełomie 2024 i 2025 roku grupa chce uruchomić nowy zakład w Rumunii. Koszt inwestycji to 150mln PLN;
- Trwają też negocjacje w sprawie kupna 20 ha działki koło Poznania;

## # Outlook na '23 oraz '24

- W całym 2023 roku grupa planuje co najmniej 20% dynamikę wzrostu przychodów;
- W 2024 roku dynamika sprzedaży grupy może sięgnąć 13-15%;
- Celem jest maksymalizowanie rentowności netto przy jednoczesnej optymalizacji kosztów. Rozbudowa i automatyzacja magazynu w Zakroczymiu pozytywnie wpłynie na obniżkę kosztów w przyszłym roku.

## INTER CARS (Kupuj; 800 PLN)

Listopad'23: przychody z dystrybucji 1,7mld PLN (+10% r./r., YTD +20% r/r)

## JEROMINO MARTINS

Spółka stara się o 1,5mld PLN od EBI na modernizację energetyczną sklepów w Polsce  
Całkowity koszt operacji szacowany jest na 2mld PLN (451mln EUR).

## KONSUMENT

W Dzienniku Ustaw opublikowano rozporządzenie w sprawie zerowego VAT na żywność w 1Q24

## LOGISTYKA I TRANSPORT

## INPOST (Kupuj; EUR 13)

Grupa PPF kupi od Advent International pakiet ok. 5% akcji InPostu po 10,50 EUR za akcję

- Razem z wcześniejszymi zakupami akcji łączny udział Grupy PPF wynosi obecnie ok. 21,71% akcji;
- Advent zgodził się przyznać PPF opcję zakupu dodatkowych 10% udziałów InPost. Opcja wygasa 15 kwietnia, cena wykonania nie została podana i zastępuje ona dotychczasową opcję ogłoszoną przez PPF 26 maja 2023 roku

## MARKET QUOTES

| INDICES           | Price  | Change (%) |       |       |
|-------------------|--------|------------|-------|-------|
|                   |        | 1D         | 1M    | 1Y    |
| WIG               | 77,112 | 0.8%       | 7.8%  | 38.1% |
| WIG20             | 2,306  | 0.8%       | 7.7%  | 33.3% |
| mWIG40            | 5,737  | 1.1%       | 9.7%  | 41.8% |
| sWIG80            | 22,187 | 0.7%       | 6.5%  | 23.0% |
| PX (Prague)       | 1,408  | 0.0%       | 3.1%  | 20.0% |
| BUX (Budapest)    | 58,670 | 0.4%       | 2.0%  | 32.8% |
| BET (Bucharest)   | 15,034 | 1.4%       | 3.5%  | 22.7% |
| BIST30 (Istanbul) | 8,495  | -1.4%      | 4.5%  | 58.6% |
| DAX               | 16,759 | 0.8%       | 10.0% | 16.6% |
| FTSE 100          | 7,554  | 0.5%       | 2.6%  | 1.0%  |
| STOXX Europe 600  | 472    | 0.7%       | 6.5%  | 7.5%  |
| S&P 500           | 4,604  | 0.4%       | 4.3%  | 17.0% |
| NASDAQ 100        | 16,085 | 0.4%       | 3.6%  | 39.1% |
| Nikkei 225        | 32,792 | -1.7%      | 0.7%  | 17.5% |
| Shanghai Comp     | 2,990  | 0.1%       | -1.6% | -6.8% |

| BONDS             | Rate | Change (bps) |       |        |
|-------------------|------|--------------|-------|--------|
|                   |      | 1D           | 1M    | 1Y     |
| PL 5Y bond yield  | 5.0% | 2.4          | -21.0 | -154.9 |
| PL 10Y bond yield | 5.4% | 3.9          | -12.7 | -111.3 |
| CZ 10Y bond yield | 4.1% | -2.2         | -41.8 | -47.4  |
| HU 10Y bond yield | 6.5% | 12.0         | -70.0 | -228.0 |
| RO 10Y bond yield | 6.6% | 5.0          | -19.5 | -107.0 |
| WIBOR 3M          | 5.9% | 0.0          | 23.0  | -133.0 |
| EURIBOR 3M        | 4.0% | -1.9         | -2.3  | 196.0  |

| CURRENCIES | Rate  | Change (%) |       |        |
|------------|-------|------------|-------|--------|
|            |       | 1D         | 1M    | 1Y     |
| USD/PLN    | 4.03  | 0.0%       | -2.8% | -10.6% |
| EUR/PLN    | 4.34  | 0.0%       | -2.1% | -8.2%  |
| EUR/USD    | 1.08  | 0.1%       | 0.7%  | 2.2%   |
| GBP/PLN    | 5.05  | 0.1%       | 0.6%  | 8.2%   |
| CZK/PLN    | 0.18  | 0.1%       | 1.4%  | 8.7%   |
| HUF/PLN    | 0.011 | -0.2%      | 3.0%  | -0.9%  |
| RON/PLN    | 0.87  | 0.0%       | 2.1%  | 9.1%   |
| CNY/PLN    | 0.56  | 0.2%       | 1.2%  | 13.6%  |

| COMMODITIES                | Price | Change (%) |        |        |
|----------------------------|-------|------------|--------|--------|
|                            |       | 1D         | 1M     | 1Y     |
| Gold (USD/toz)             | 1,997 | -0.1%      | 3.1%   | 11.1%  |
| Silver (USD/toz)           | 23.1  | 0.3%       | 3.3%   | -1.0%  |
| Copper (USD/t)             | 8,449 | 1.3%       | 3.8%   | -1.1%  |
| Zinc (USD/t)               | 2,400 | -0.3%      | -8.1%  | -25.9% |
| Molybdenum (USD/lb)        | 17.2  | 0.0%       | -4.7%  | -24.3% |
| Iron ore (USD/t)           | 136   | -0.2%      | 5.9%   | 22.1%  |
| HCC (USD/t)                | 334   | 0.0%       | 11.0%  | 34.9%  |
| HRC EU (EUR/t)             | 660   | -2.2%      | 0.0%   | -2.2%  |
| Brent crude oil (USD/bbl.) | 76.4  | 0.8%       | -6.2%  | 0.4%   |
| CO2 (EUR/t)                | 68.6  | -1.5%      | -9.3%  | -25.6% |
| TTF 1M gas (EUR/MWh)       | 39.0  | -1.8%      | -14.4% | -71.2% |
| Power 1Y in DE (EUR/MWh)   | 97    | -2.1%      | -13.8% | -74.8% |
| Power 1Y in PL (PLN/MWh)   | 493   | 0.2%       | -11.1% | -59.6% |
| Shanghai Freight Index     | 1,032 | 2.1%       | -3.3%  | -11.9% |

## GAMING

## BIG CHEESE STUDIO

## Spółka odwołała planowaną datę premiery gry "Cooking Simulator 2"

- Planowana data premiery miała mieć miejsce w I półroczu 2024 roku;
- Określenie nowej daty premiery możliwe będzie po przeprowadzeniu pozytywnych testów akceptacyjnych gry;

## RENDER CUBE

## Peak graczy Medieval Dynasty na Steam po wprowadzeniu trybu co-op wyniósł ponad 31 tys.

- Przed wprowadzeniem co-op, najlepszy wynik gry to 16,7 tys. (3Q21)
- o największa aktualizacja do produkcji z portfolio Render Cube. Co-Op wzbogaca grę o nową linię fabularną, mapę The Oxbow wraz z dodatkowymi postaciami i wioskami, grywalną postać kobiecą oraz kreator pozwalający na zmianę wyglądu bohatera.
- Na przełomie Q1/Q2 2024 roku aktualizacja trafi również na konsole PlayStation5, Xbox Series X/S oraz do usługi Game Pass i inne platformy
- W listopadzie br. spółka poinformowała, że sprzedaż tytułu przekroczyła 1,5 mln kopii.

## GAMIVO

## Spółka zmienia strategię biznesową, chce m.in. uprościć strukturę i wejść na nowe rynki

- Celem nowej strategii jest również sprzedaż Gamivo.com Limited, operatora platformy odpowiedzialnej za obsługę płatności;
- Spółka ma skupić się na rozwoju technologicznym platformy i poszerzeniu oferty produktowej;
- Zmiana nie wpłynie na wyniki spółki przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej, a w długim terminie ma przyspieszyć rozwój geograficzny i produktowy spółki.

## PRZEMYSŁ

## MERCATOR MEDICAL

## Sąd uznał za nieważne uchwały NWZ z 2022r. ws. zmiany przeznaczenia skupionych akcji własnych

## MO-BRUK

## Umowa z Orlenem Eko na zagospodarowanie odpadów za 26.6 mln PLN [lekkie pozytywne]

Usługa ma zostać wykonana do końca 2025r. Szacunkowa wartość umowy wynosi 24.6 mln PLN netto (26.6 mln PLN brutto). Większość odpadów ma trafić do spalarni w Karsach po zakończeniu jej modernizacji w 3Q24.

## DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

## BUDIMEX (Trzymaj; PLN 600)

## Umowa na rozbudowę drogi krajowej nr 65 na odcinku Gąsiki-Elk

Wartość umowy wynosi 186,2mln PLN netto.

## ATAL (Kupuj; PLN 80)

## Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu

- W październiku i listopadzie sprzedaż mieszkań (ok. 300 mieszkań miesięcznie) jest podobna do tej z najlepszych historycznie miesięcy;
- Podobnej sprzedaży spółka spodziewa się w grudniu;
- W całym 2023 roku sprzedaż ma wynieść 2,8 tys. lokali;
- Bez programu wsparcia w 2024 roku, spółka nastawia się na stabilizację sprzedaży r/r;
- Zarząd liczy, że nowy rząd przyjmie jakieś rozwiązania wspierające branżę;
- Spółka oczekuje, że sprzedaż w 2024 roku będzie nie gorsza niż w 2023 roku, a jeśli będzie kontynuacja programu wsparcia nabywców, to wyniesie 3,5-3,6 tys.;
- Bez żadnego wsparcia segmentu przyszłoroczna sprzedaż może być o 20-25% niższa;
- W 4Q23 potencjał przekazań to 1,1-1,2 tys. lokali;
- Średnia marża brutto ze sprzedaży powinna utrzymywać się na poziomie ok. 30%;
- Jeśli spółka chce zachować potencjał odtworzeniowy, powinna przeznaczać na zakup gruntów 20% przychodów, tj. ok. 300mln PLN. Na rynku są problemy ze znalezieniem atrakcyjnych gruntów.

## VOLUME

## AVG. VOLUME (PLNm)

| Index  | 1D    | 1M     | 3M     | 6M     | 1D/3M |
|--------|-------|--------|--------|--------|-------|
| WIG    | 911.8 | 1152.7 | 1210.3 | 1093.8 | 133%  |
| WIG20  | 748.3 | 978.8  | 1042.4 | 908.1  | 139%  |
| WIG40  | 120.2 | 120.2  | 120.2  | 120.2  | 100%  |
| sWIG80 | 29.8  | 34.5   | 31.2   | 36.6   | 104%  |

## TOP VOLUME (PLNm)

| WIG20  |       | mWIG40 |      | sWIG80 |      |
|--------|-------|--------|------|--------|------|
| Ticker | Vol.  | Ticker | Vol. | Ticker | Vol. |
| PKN    | 222.3 | BDX    | 19.1 | MAB    | 3.2  |
| PKO    | 87.1  | CCC    | 11.9 | PLW    | 2.3  |
| KGH    | 71.2  | MIL    | 7.8  | RBW    | 1.9  |
| PZU    | 60.0  | TEN    | 7.3  | MDG    | 1.7  |
| JSW    | 53.4  | TPE    | 6.5  | SNT    | 1.4  |
| CDR    | 42.4  | XTB    | 6.4  | UNT    | 1.1  |
| DNP    | 40.6  | ING    | 6.1  | SCP    | 1.1  |
| PEO    | 37.2  | ATT    | 5.3  | CLN    | 0.9  |
| ALE    | 36.9  | ENA    | 4.8  | MCI    | 0.9  |
| LPP    | 35.5  | LWB    | 2.6  | CTX    | 0.9  |

## VOLUME SPIKES (PLNm)

| WIG20  |       | mWIG40 |       | sWIG80 |       |
|--------|-------|--------|-------|--------|-------|
| Ticker | 1D/3M | Ticker | 1D/3M | Ticker | 1D/3M |
| JSW    | 175%  | ING    | 345%  | APT    | 258%  |
| PKN    | 134%  | TEN    | 224%  | AST    | 239%  |
| KGH    | 107%  | PXM    | 211%  | PLW    | 226%  |
| CDR    | 101%  | SLV    | 199%  | SCP    | 221%  |
| ACP    | 94%   | WPL    | 171%  | AMC    | 210%  |
| PCO    | 78%   | GPP    | 167%  | CTX    | 198%  |
| PKO    | 78%   | SVE    | 157%  | LBW    | 197%  |
| MBK    | 76%   | DOM    | 154%  | MDG    | 169%  |
| KRU    | 68%   | LWB    | 143%  | RBW    | 168%  |
| LPP    | 68%   | NEU    | 122%  | BIO    | 159%  |

## STOCK PRICE PERFORMANCE

| Ticker      | Price    | Change | Ticker       | Price | Change |
|-------------|----------|--------|--------------|-------|--------|
| <b>Best</b> |          |        | <b>Worst</b> |       |        |
| WIG20       |          |        |              |       |        |
| JSW         | 44.9     | 5.3%   | CPS          | 13.1  | -1.0%  |
| CDR         | 112.2    | 3.6%   | PCO          | 24.5  | -0.4%  |
| PKN         | 62.0     | 2.2%   | DNP          | 454.3 | -0.4%  |
| KTY         | 725.0    | 1.0%   | OPL          | 8.2   | 0.0%   |
| LPP         | 16,260.0 | 0.9%   | PEO          | 147.6 | 0.2%   |
| <b>Best</b> |          |        | <b>Worst</b> |       |        |
| mWIG40      |          |        |              |       |        |
| TEN         | 100.0    | 7.0%   | PXM          | 4.2   | -5.0%  |
| GRX         | 2.3      | 4.6%   | ATC          | 21.0  | -1.6%  |
| XTB         | 35.1     | 3.1%   | WPL          | 110.2 | -0.9%  |
| BDX         | 576.0    | 2.9%   | ASB          | 27.9  | -0.9%  |
| TXT         | 114.8    | 2.5%   | ATT          | 23.8  | -0.8%  |
| <b>Best</b> |          |        | <b>Worst</b> |       |        |
| sWIG80      |          |        |              |       |        |
| MCI         | 25.3     | 6.8%   | MDG          | 34.5  | -3.0%  |
| OTS         | 39.9     | 6.1%   | SCP          | 186.5 | -2.9%  |
| KGN         | 44.1     | 5.0%   | WTN          | 28.4  | -2.1%  |
| RBW         | 50.0     | 4.4%   | SHO          | 30.8  | -1.9%  |
| BCX         | 79.8     | 3.4%   | VOT          | 43.7  | -1.1%  |

**ATAL (Kupuj; PLN 80)**

Wprowadzenie do sprzedaży 60 mieszkań w inwestycji Apollina w Gdańsku

**ARCHICOM (Kupuj; PLN 35)**

Rada Nadzorcza wyraziła zgodę na wypłatę zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2023

- Spółka chce wypłacić zaliczkę na poczet dywidendy w wysokości 0,46 PLN na akcję;
- Prawo do zaliczki uzyskają akcjonariusze posiadający akcje spółki w dniu 12 stycznia 2024 roku, a wypłata zaliczki nastąpi 19 stycznia 2024 roku;
- DY=1,7%.

**DEVELIA (Kupuj; PLN 6)**

Zawarcie umowy zakupu nieruchomości położonej w Poznaniu za kwotę 23,9mln PLN netto

Spółka zamierza zrealizować na działce projekt inwestycyjny na ok. 285 lokali mieszkalnych i siedem lokali usługowych.

**POLIMEX MOSTOSTAL**

PGNiG Termika wzywa konsorcjum Mitsubishi i Polimeksu do zapłaty 244,4mln PLN kar

- Decyzja związana jest z realizacją kontraktu na dostawę i montaż bloku gazowo-parowego w Elektrociepłowni Żerań w Warszawie;
- Kary dotyczą parametrów i dyspozycyjności bloku;
- Jako termin zapłaty wskazano w nocy obciążeniowej dzień 21 grudnia 2023 roku.

**BIOTECH****SYNEKTIK (Kupuj; PLN 98.8)**

Zawarcie z Copernicus Podmiot Lecznicy umowy za ok. 22mln PLN netto

Przedmiotem umowy jest montaż, instalacja oraz uruchomienie systemu do radiochirurgii mózgu, głowy i szyi (ZAP-X) wraz z infrastrukturą i pracami budowlanymi.

**AIRWAY MEDIX**

Lizard Health Technology rozpoczyna due diligence procesów produkcyjnych w spółce

**MEDINICE (Kupuj; PLN 26.7)**

Spółka ma patent w Japonii na krioplikator CoolCryo

**POZOSTAŁE INFORMACJE**

**ESOTIQ&HENDERSON:** Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży w listopadzie 2023 roku na poziomie 19,8mln PLN, +13% r/r

- Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w okresie styczeń-listopad 2023 roku wyniosły 242,9mln PLN, +14% r/r;
- Szacunkowa marża brutto na sprzedaży grupy wyniosła w listopadzie 2023 roku 67%, +5% r/r.

**FROZEN WAY:** Zawarcie umowy wydawniczej na opracowanie gry wideo "House Flipper – Dine Out DLC"

- Spółka oraz wykonawca GameFormatic zobowiązały się do stworzenia dodatku w terminie do 31 sierpnia 2024 roku;
- Budżet produkcji oraz marketingu wynosi 1,05mln PLN, z czego 750tys. PLN będzie stanowić wynagrodzenie ryczałtowe wykonawcy.

**GAMES BOX:** Zwrot kosztów portu gry "Ships Simulator" w wersji na konsole PlayStation

Gra sprzedana się w ok. 550 sztuk.

**GAMING FACTORY:** Podpisanie term sheet z firmą 4Divinity Pte. Ltd. w sprawie wydania gry "Japanese Drift Master" w wersji PC

- Wedle ustalonych warunków spółce będzie przysługiwało wynagrodzenie w kwocie 1,2mln EUR, płatne w czterech ratach do momentu wydania gry;
- 4Divinity Pte. Ltd. zainwestuje 600tys. EUR w marketing produkcji;
- Planowana data wydania gry to 4Q24;
- Ostateczne podpisanie umowy ma nastąpić do końca 2023 roku.

**IZOBLOK:** Umowa z BMW na produkcję seryjną części samochodowych produkowanych z tworzywa EPP

Szacowana wartość umowy na lata 2025-2033 to 230mln PLN.

**MAGNA POLONIA:** Zawarcie umowy dotyczącej inwestycji w zakup udziałów w spółce AP-Tech

- Spółka objęła 621 udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym AP-Tech w zamian za wkład pieniężny w kwocie 2,08mln PLN;
- Spółka kupiła od dotychczasowego wśólnika AP-Tech 261 udziałów w kapitale zakładowym AP-Tech za kwotę 187,9tys. PLN.

**MIRACULUM:** Przychody ze sprzedaży w listopadzie 2024 roku na poziomie 4mln PLN, +0,6% r/r  
YtD 44,2mln PLN, +8,6% r/r.

**SATIS GROUP:** Decyzja KNF o zmniejszeniu kary finansowej z 1,5mln PLN do 750tys. PLN

**SILVAIR:** Emisja 34,5 tys. akcji na rzecz konsultanta spółki w ramach planu akcyjnego

**SOLAR COMPANY:** Szacunkowe przychody ze sprzedaży w listopadzie 2023 roku na poziomie 11,7mln PLN, -5% r/r

**THE DUST:** Zawiązanie dwóch spółek Garage Monkeys S.A. i Perfect Circle S.A.

- The Dust objął 30% w kapitale zakładowym każdej z założonych spółek;
- Kapitał zakładowy każdej spółki wynosi 100tys. PLN;
- Garage Monkeys będzie producentem gier symulacyjnych o tematyce z branży automotive na platformy PC i konsole;
- Perfect Circle będzie prowadziła działalność w zakresie produkcji realistycznych gier symulacyjnych na platformy PC i konsole, w których głównymi elementami rozgrywki jest management, ekonomia i system reputacji.

**WOJAS:** Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży w listopadzie 2023 roku na poziomie 42,5mln PLN, +15,8% r/r  
YTD 370,4mln PLN, +24,3% r/r.

## INSIDER TRADING

### GAMIVO

Prezes zarządu sprzedał 2,3 tys. akcji @ 100 PLN.

### GAMIVO

Członek zarządu sprzedał 240 akcji @ 100 PLN.

### GAMIVO

Członek zarządu sprzedał 2,3 tys. akcji @ 100 PLN.

### GAMIVO

Członek zarządu sprzedał 2,3 tys. akcji @ 100 PLN.

### GAMIVO

Insider sprzedał 129 akcji @ 100 PLN.

### INTERBUD-LUBLIN

Prezes zarządu kupił 1,26 mln akcji @ 1,42 PLN.

### KOMPAP

Prezes zarządu kupił 1,9 tys. akcji @ 18,00-18,40 PLN.

### SYNTHAVERSE

Prezes zarządu kupił 52,9 tys. akcji @ 2,37 PLN.

### SYNTHAVERSE

Członek zarządu kupił 52,9 tys. akcji @ 2,37 PLN.

### SYNTHAVERSE

Prokurent kupił 9,5 tys. akcji @ 2,37 PLN.

### SYNTHAVERSE

Przewodniczący RN kupił 52,9 tys. akcji @ 2,37 PLN.

### SYNTHAVERSE

Wiceprzewodniczący RN kupił 26,5 tys. akcji @ 2,37 PLN.

### SYNTHAVERSE

Członek RN kupił 15,9 tys. akcji @ 2,37 PLN.

**SYNTHAVERSE**

Insider kupił 15,9 tys. akcji @ 2,37 PLN.

**SYNTHAVERSE**

Członek RN kupił 15,9 tys. akcji @ 2,37 PLN.

**PROGRAM SKUPU AKCJI****MONNARI TRADE**

Nabycie 3,2 tys. akcji @ 5,54 PLN.

**ZMIANY W ORGANACH****INTER CARS**

RN powołała p. Wojciecha Aleksandrowicza na stanowisko członka zarządu.

**UNIBEP**

Rezygnacja p. Sławomira Kiszyckiego z pełnienia funkcji wiceprezesa zarządu.

**ZMIANY W AKCJONARIACIE****GAMIVO**

Zwiększenie zaangażowania przez spółkę z 4,96% do 7,44% kapitału i głosów.

**OBLIGACJE****DEVELIA**

Dokonanie emisji czteroletnich obligacji o wartości nominalnej 16mln PLN. Oprocentowanie obligacji zostało ustalone na poziomie WIBOR 3M + 3,4% w skali roku.

**TOWER INVESTMENTS**

Dokonanie przedterminowego wykupu obligacji serii A, C i D o łącznej wartości nominalnej 12mln PLN.

**TRANSAKCJE PAKIETOWE****ALIOR BANK**

Wolumen: 13,1 tys. @ 76,60  
% kapitału: 0,01

**AMREST**

Wolumen: 289 tys. @ 24,50  
% kapitału: 0,13

**DELKO**

Wolumen: 5 tys. @ 15,75  
% kapitału: 0,04

**GK IMMOBILE**

Wolumen: 285,8 tys. @ 2,82  
% kapitału: 0,38

**WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY**

**COMARCH:** Zwołanie NWZA na dzień 3 stycznia 2024 roku w sprawie zmian w składzie RN

## **COMP/ELZAB: Uchwała NWZA w sprawie połączenia spółek**

- Połączenie Elzabu z Compem ma się odbyć poprzez przeniesienie całego majątku Elzabu w zamian za akcje, które Comp wyda akcjonariuszom spółki zgodnie z postanowieniami planu połączenia;
- W zamian z jedną nieuprzywilejowaną akcją Elzab akcjonariusze tej spółki otrzymają 0,0302 akcji Comp, a w zamian za jedną akcję uprzywilejowaną akcjonariusze otrzymają 0,151 akcji Comp;
- Spółka szacuje, że połączenie umożliwi redukcję kosztów strukturalnych, a roczne oszczędności wyniosą minimum 3-4mln PLN.

## **KRYNICA VITAMIN: Zwołanie NWZA na dzień 4 stycznia 2024 roku w sprawie zmian w składzie RN**

-

## CORPORATE CALENDAR

## DIVIDENDS

| Company                 | Event                                      |
|-------------------------|--|
| <b>11 December 2023</b> |  |
| PANOVA                  | Dividend payment date (PLN 0.65 per share) |
| SEVENET                 | Dividend payment date (PLN 0.1 per share)  |

## FINANCIAL RESULTS

| NOVEMBER | Monday   | Tuesday                           | Wednesday                         | Thursday                                    | Friday                            |
|----------|----------|-----------------------------------|-----------------------------------|---|-----------------------------------|
| 01-03    |          |                                   |                                   | DNP   |                                   |
| 06-10    |          | ATC, MGT                          | CPS, KRU, ATT, DAD, OPN           | PKN, ASB, ACG, ICE, TOA                     | EUR                               |
| 13-17    | GEA, SMT | COG, NEU, ERB, GMV, MAB, OND      | KGH, BFT, DAT, SLV, STP, UNT, VRG | ALE, CAR, DOM, DVL, 1AT, GTC, MLG, WLT      | AGO, CMR, NWG, RBW, RWL, TOR, CDL |
| 20-24    | SKA      | APR, VGO, WPL                     | JSW, 11B, BML, CLN, PTG           | ACP, ARH, CMP, GPP, K2H, MFO, PBX, PKP, WTN | AMC                               |
| 27-30    |          | CDR, ANR, ECH, CTX, FRO, MRB, SPR | AML, CCC, ALL, RVU, SCP           |   |                                   |

| DECEMBER | Monday | Tuesday | Wednesday | Thursday | Friday |
|----------|--------|---------|-----------|----------|--------|
| 01       |        |         |           |          |        |
| 04-08    |        |         |           |          |        |
| 11-15    |        | PCO     | LPP       |          |        |
| 18-22    |        |         |           |          |        |
| 25-29    |        |         |           |          |        |

| JANUARY | Monday | Tuesday | Wednesday | Thursday | Friday |
|---------|--------|---------|-----------|----------|--------|
| 01-05   |        |         |           |          |        |
| 08-12   | ABE    |         |           |          |        |
| 15-19   |        |         |           |          |        |
| 22-26   |        |         |           |          |        |
| 29-31   |        |         |           |          |        |



## TRIGON DM COVERAGE

| Company        | Ticker | Recommendation | TP    | Price | Upside | Market Cap | P/E  |      |     | P/BV |     |     | ROE |     |     | ESG* |
|----------------|--------|----------------|-------|-------|--------|------------|------|------|-----|------|-----|-----|-----|-----|-----|------|
|                |        |                |       |       |        |            | 23E  | 24E  | 25E | 23E  | 24E | 25E | 23E | 24E | 25E |      |
| Alior          | ALR    | Buy            | 88.0  | 77.2  | 14%    | 10,079     | 5.2  | 6.8  | 8.0 | 1.1  | 1.0 | 0.9 | 21% | 14% | 11% | 41   |
| BNP Paribas PL | BNPPPL | Buy            | 105.0 | 81.6  | 29%    | 12,050     | 7.9  | 6.2  | 6.1 | 0.9  | 0.8 | 0.7 | 11% | 13% | 12% | —    |
| Handlowy       | BHW    | Buy            | 119.0 | 99.0  | 20%    | 12,935     | 5.6  | 7.5  | 8.8 | 1.4  | 1.3 | 1.3 | 24% | 17% | 15% | 63   |
| ING            | ING    | Buy            | 287   | 265   | 8%     | 34,477     | 8.1  | 10.2 | 9.6 | 2.1  | 2.0 | 1.8 | 26% | 19% | 19% | 60   |
| Komerční banka | KOMB   | Buy            | 828   | 711   | 17%    | 135,030    | 8.6  | 9.1  | 9.3 | 1.1  | 1.0 | 1.0 | 12% | 11% | 11% | 88   |
| mBank          | MBK    | Hold           | 590   | 560   | 5%     | 23,780     | 30.3 | 7.9  | 8.2 | 1.7  | 1.4 | 1.3 | 5%  | 17% | 15% | 71   |
| Millennium     | MIL    | Hold           | 8.3   | 8.1   | 3%     | 9,790      | 18.5 | 34.0 | 7.0 | 1.5  | 1.4 | 1.2 | 8%  | 4%  | 17% | 69   |
| Pekao          | PEO    | Hold           | 151.0 | 147.6 | 2%     | 38,741     | 6.0  | 8.2  | 8.7 | 1.3  | 1.2 | 1.2 | 22% | 15% | 14% | 81   |
| PKO BP         | PKO    | Buy            | 55.0  | 49.5  | 11%    | 61,925     | 11.2 | 8.9  | 8.0 | 1.3  | 1.3 | 1.2 | 12% | 14% | 15% | 72   |
| Santander      | SPL    | Buy            | 570   | 511   | 12%    | 52,168     | 11.1 | 11.9 | 9.5 | 1.6  | 1.6 | 1.5 | 15% | 14% | 16% | 83   |
| Kruk           | KRU    | Buy            | 525   | 467   | 12%    | 9,030      | 9.4  | 8.6  | 7.5 | 2.3  | 1.9 | 1.7 | 24% | 23% | 23% | 77   |
| PZU            | PZU    | Hold           | 46.0  | 48.2  | -4%    | 41,587     | 8.4  | 9.1  | 9.7 | 3.1  | 3.3 | 3.2 | 37% | 36% | 33% | 72   |

| Company             | Ticker | Recommendation | TP    | Price | Upside | Market Cap | P/E   |      |      | EV/EBITDA |      |      | DY  |     |     | ESG* |
|---------------------|--------|----------------|-------|-------|--------|------------|-------|------|------|-----------|------|------|-----|-----|-----|------|
|                     |        |                |       |       |        |            | 23E   | 24E  | 25E  | 23E       | 24E  | 25E  | 23E | 24E | 25E |      |
| 11bit Studios       | 11B    | Sell           | 625   | 579   | 8%     | 1,400      | 118.3 | 10.1 | 14.3 | 88.8      | 6.6  | 9.5  | 0%  | 1%  | 9%  | 29   |
| AB                  | ABE    | Buy            | 82.0  | 62.6  | 31%    | 1,013      | 6.1   | 6.5  | 6.2  | 4.3       | 4.5  | 4.2  | 2%  | 3%  | 4%  | 49   |
| AC                  | ACG    | Hold           | 31.1  | 26.9  | 16%    | 247        | 8.7   | 8.5  | 7.4  | 5.7       | 5.3  | —    | 14% | 9%  | 11% | —    |
| Ailleron            | ALL    | Buy            | 28.0  | 18.7  | 50%    | 230        | 13.1  | 9.1  | 7.4  | 3.3       | 2.4  | 1.7  | 5%  | 3%  | 3%  | —    |
| Allegro             | ALE    | Buy            | 44.0  | 30.2  | 46%    | 31,945     | 38.0  | 22.4 | 16.3 | 15.0      | 11.5 | 9.2  | 0%  | 0%  | 0%  | 95   |
| Ambra               | AMB    | Hold           | 31.4  | 28.2  | 11%    | 711        | 11.6  | 11.3 | 10.0 | 6.0       | 5.5  | 4.9  | 4%  | 4%  | 4%  | —    |
| Amica               | AMC    | Buy            | 89.0  | 79.6  | 12%    | 619        | 46.8  | 11.7 | 8.0  | 5.6       | 4.8  | 4.4  | 0%  | 4%  | 4%  | —    |
| Amrest              | EAT    | Buy            | 33.0  | 25.0  | 32%    | 5,489      | 18.1  | 13.1 | 10.7 | 6.3       | 5.3  | 4.6  | 0%  | 0%  | 5%  | 80   |
| Answer.com          | ANR    | Buy            | 43.0  | 31.3  | 37%    | 594        | 20.8  | 14.9 | 11.4 | 10.8      | 8.9  | 7.4  | 0%  | 0%  | 0%  | —    |
| Archicom            | ARH    | Buy            | 35.0  | 27.0  | 30%    | 1,747      | 9.6   | 16.1 | 5.3  | 7.4       | 11.9 | 4.3  | 3%  | 7%  | 9%  | —    |
| Arctic Paper        | ATC    | Buy            | 31.2  | 21.0  | 49%    | 1,455      | 5.7   | 5.5  | 7.4  | 3.7       | 3.5  | 3.8  | 13% | 5%  | 5%  | —    |
| Artifex Mundi       | ART.   | Buy            | 25.3  | 18.5  | 37%    | 220        | 9.5   | 7.3  | 6.2  | 6.3       | 4.3  | 3.1  | 0%  | 0%  | 0%  | —    |
| Asseco BS           | ABS    | Hold           | 46.0  | 50.0  | -8%    | 1,671      | 17.5  | 15.5 | 14.7 | 11.3      | 9.9  | 9.3  | 5%  | 5%  | 5%  | —    |
| Asseco Poland       | ACP    | Buy            | 86.0  | 75.6  | 14%    | 6,271      | 13.4  | 13.5 | 12.4 | 3.0       | 2.6  | 2.2  | 6%  | 5%  | 5%  | 59   |
| Asseco SEE          | ASE    | Buy            | 52.0  | 47.0  | 11%    | 2,439      | 12.6  | 12.5 | 11.7 | 7.5       | 6.8  | 6.2  | 3%  | 4%  | 4%  | —    |
| Atal                | IAT    | Buy            | 80.0  | 58.0  | 38%    | 2,506      | 7.8   | 8.6  | 5.9  | 6.9       | 7.6  | 4.8  | 9%  | 9%  | 8%  | —    |
| Auto Partner        | APR    | Buy            | 31.5  | 27.8  | 13%    | 3,631      | 15.9  | 12.7 | 10.4 | 11.9      | 10.2 | 8.6  | 1%  | 2%  | 2%  | —    |
| Azoty               | ATT    | Sell           | 18.0  | 23.8  | -24%   | 2,361      | —     | —    | 2.8  | —         | 21.6 | 4.9  | 0%  | 0%  | 8%  | 50   |
| Benefit Systems     | BFT    | Buy            | 2,450 | 1,860 | 32%    | 5,456      | 13.9  | 11.6 | 10.1 | 6.8       | 5.8  | 5.0  | 2%  | 5%  | 6%  | 73   |
| BoomBit             | BBT    | Sell           | 11.1  | 12.0  | -7%    | 162        | 10.3  | 12.6 | 9.5  | 9.8       | 6.0  | 5.5  | 7%  | 8%  | 6%  | —    |
| Budimex             | BDX    | Hold           | 600   | 576   | 4%     | 14,705     | 24.0  | 22.1 | 18.3 | 13.9      | 12.0 | 9.5  | 3%  | 4%  | 4%  | 65   |
| Captor Therapeutics | CTX    | Buy            | 221   | 100   | 121%   | 417        | —     | —    | 47.9 | —         | —    | 26.3 | 0%  | 0%  | 0%  | —    |
| CCC                 | CCC    | Buy            | 66.0  | 59.2  | 12%    | 4,074      | —     | 45.8 | 13.0 | 9.2       | 7.0  | 5.9  | 0%  | 0%  | 0%  | 88   |
| CD Projekt          | CDR    | Hold           | 114   | 112   | 2%     | 11,205     | 27.6  | 45.9 | 46.1 | 14.6      | 27.1 | 28.5 | 0%  | 0%  | 0%  | 87   |
| Celon Pharma        | CLN    | Buy            | 24.5  | 16.0  | 53%    | 819        | —     | —    | —    | 53.9      | 39.4 | 12.7 | 1%  | 2%  | 1%  | —    |
| CEZ                 | CEZ    | Sell           | 804   | 988   | -19%   | 531,265    | 16.3  | 16.2 | 17.1 | 5.6       | 5.1  | 5.4  | 15% | 6%  | 5%  | 84   |
| Creotech            | CRI    | Buy            | 302   | 198   | 53%    | 470        | —     | —    | 56.4 | —         | —    | 23.7 | 0%  | 0%  | 0%  | —    |
| Comarch             | CMR    | Buy            | 175   | 177   | -1%    | 1,440      | 14.9  | 13.9 | 12.7 | 5.8       | 4.7  | 4.3  | 2%  | 3%  | 5%  | —    |
| Comp                | CMP    | Buy            | 82.0  | 69.6  | 18%    | 372        | 17.3  | 10.4 | 8.3  | 5.4       | 4.9  | 4.5  | 9%  | 11% | 9%  | —    |
| Cyber Folks         | CBF    | Buy            | 105.0 | 88.2  | 19%    | 1,251      | 29.9  | 19.7 | 16.5 | 16.2      | 12.3 | 10.0 | 0%  | 0%  | 0%  | —    |
| Cyfrowy Polsat      | CPS    | Buy            | 16.6  | 13.1  | 26%    | 8,404      | 26.1  | 13.9 | 9.7  | 6.0       | 6.3  | 6.1  | 0%  | 0%  | 0%  | 82   |
| Dadelo              | DAD    | Buy            | 18.5  | 15.9  | 16%    | 186        | 356.2 | 50.0 | 22.4 | 46.5      | 22.1 | 15.3 | 0%  | 0%  | 0%  | —    |
| Develia             | DVL    | Buy            | 6.0   | 4.9   | 23%    | 2,175      | 8.8   | 10.2 | 7.6  | 8.2       | 8.9  | 6.9  | 8%  | 9%  | 9%  | 6    |
| Dino Polska         | DNP    | Hold           | 420   | 454   | -8%    | 44,540     | 31.2  | 24.5 | 19.3 | 20.1      | 16.8 | 13.8 | 0%  | 3%  | 4%  | 49   |
| Dom Development     | DOM    | Buy            | 175.0 | 169.4 | 3%     | 4,353      | 10.2  | 10.1 | 8.8  | 8.9       | 8.2  | 6.8  | 10% | 7%  | 7%  | —    |
| Echo Investment     | ECH    | Buy            | 5.5   | 4.3   | 29%    | 1,758      | 11.7  | 7.7  | 3.8  | 12.8      | 7.9  | 4.2  | 10% | 12% | 12% | —    |
| Erbud               | ERB    | Buy            | 50.0  | 33.9  | 47%    | 404        | 5.4   | 17.1 | 8.5  | 4.1       | 4.7  | 3.9  | 2%  | 0%  | 3%  | —    |

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

## TRIGON DM COVERAGE

| Company            | Ticker | Recommendation | TP     | Price  | Upside | Market Cap | P/E  |      |      | EV/EBITDA |      |      | DY  |     |     | ESG* |
|--------------------|--------|----------------|--------|--------|--------|------------|------|------|------|-----------|------|------|-----|-----|-----|------|
|                    |        |                |        |        |        |            | 23E  | 24E  | 25E  | 23E       | 24E  | 25E  | 23E | 24E | 25E |      |
| Enea               | ENA    | Buy            | 12.3   | 9.4    | 31%    | 4,966      | 4.8  | 7.3  | 6.2  | 2.6       | 4.0  | 4.0  | 0%  | 0%  | 0%  | 42   |
| Enter Air          | ENT    | Buy            | 63.3   | 47.5   | 33%    | 833        | 5.7  | 3.9  | 3.6  | 4.4       | 3.8  | 3.4  | 0%  | 5%  | 4%  | —    |
| Eurocash           | EUR    | Under Review   | —      | 16.9   | —      | 2,353      | 20.1 | 14.3 | 10.9 | 5.0       | 4.6  | 4.2  | 2%  | 2%  | 4%  | 62   |
| Fabryty Holding    | FAB    | Hold           | 37.0   | 38.4   | -4%    | 94         | 6.0  | 17.7 | 15.9 | 8.7       | 8.3  | 6.9  | 10% | 16% | 5%  | —    |
| Ferro              | FRO    | Hold           | 30.0   | 31.6   | -5%    | 671        | 11.3 | 9.2  | 8.4  | 7.9       | 7.0  | 6.5  | 5%  | 4%  | 5%  | —    |
| Forte              | FTE    | —              | —      | 22.7   | —      | 543        | —    | —    | —    | —         | —    | —    | —   | —   | —   | —    |
| GPW                | GPW    | Buy            | 48.0   | 41.3   | 16%    | 1,734      | 11.1 | 10.8 | 10.7 | 7.7       | 7.2  | 6.9  | 7%  | 7%  | 7%  | 65   |
| Grenevia           | GEA    | Buy            | 4.3    | 3.5    | 25%    | 1,986      | 8.5  | 10.1 | 7.7  | 5.9       | 6.2  | 5.2  | 0%  | 0%  | 0%  | 69   |
| Grupa Pracuj       | GPP    | Buy            | 70.0   | 57.9   | 21%    | 3,953      | 20.3 | 17.0 | 14.4 | 13.3      | 11.5 | 9.7  | 3%  | 3%  | 4%  | —    |
| GTC                | GTC    | Hold           | 5.5    | 4.9    | 13%    | 3,215      | 34.9 | 8.6  | 8.7  | 32.2      | 15.2 | 14.9 | 5%  | 5%  | 6%  | 54   |
| Huuuge             | HUG    | Buy            | 39.0   | 25.9   | 51%    | 1,735      | 5.5  | 6.8  | 6.9  | 2.8       | 2.5  | 1.8  | 0%  | 5%  | 4%  | —    |
| InPost             | INPST  | Buy            | 13.0   | 11.2   | 16%    | 24,329     | 31.0 | 19.4 | 14.1 | 11.5      | 8.9  | 7.1  | 0%  | 0%  | 0%  | -    |
| Inter Cars         | CAR    | Buy            | 800.0  | 620.0  | 29%    | 8,784      | 10.9 | 9.2  | 8.2  | 8.3       | 7.3  | 6.7  | 0%  | 1%  | 2%  | —    |
| JSW                | JSW    | Hold           | 47     | 45     | 6%     | 5,273      | 1.6  | 2.6  | 9.0  | —         | —    | 0.0  | 0%  | 0%  | 0%  | 58   |
| Kęty               | KTY    | Sell           | 622.0  | 725.0  | -14%   | 6,996      | 12.4 | 13.0 | 12.1 | 9.2       | 9.0  | 8.6  | 9%  | 7%  | 7%  | 20   |
| KGHM               | KGH    | Sell           | 90.0   | 118.0  | -24%   | 23,590     | 20.2 | 27.0 | 20.6 | 8.0       | 8.8  | 7.8  | 1%  | 0%  | 1%  | 59   |
| LPP                | LPP    | Buy            | 17,500 | 16,260 | 8%     | 30,165     | 17.5 | 14.0 | 12.9 | 9.0       | 7.5  | 6.7  | 3%  | 3%  | 3%  | 84   |
| Mabion             | MAB    | Under Review   | —      | 19.9   | —      | 322        | —    | —    | —    | —         | —    | —    | —   | —   | —   | —    |
| Mangata            | MGT    | Hold           | 98.5   | 88.5   | 11%    | 591        | 10.7 | 8.5  | 7.5  | 6.0       | 5.3  | 5.0  | 10% | 6%  | 7%  | —    |
| Medinice           | ICE    | Buy            | 26.7   | 10.2   | 162%   | 66         | —    | —    | —    | —         | —    | 7.4  | 0%  | 0%  | 0%  | —    |
| MFO                | MFO    | Buy            | 42.6   | 29.9   | 42%    | 198        | —    | 11.4 | 7.3  | 17.0      | 6.4  | 5.6  | 0%  | 0%  | 4%  | —    |
| Mirbud             | MRB    | Buy            | 9.0    | 7.6    | 19%    | 695        | 5.7  | 4.7  | 5.8  | 3.1       | 3.2  | 3.4  | 3%  | 3%  | 5%  | —    |
| MLP Group          | MLG    | Buy            | 120.0  | 75.8   | 58%    | 2,018      | 8.1  | 4.9  | 4.0  | 11.2      | 7.9  | 7.4  | 0%  | 0%  | 4%  | —    |
| Molecure           | MOC    | Buy            | 24.9   | 21.1   | 18%    | 354        | —    | 4.2  | 4.4  | —         | 3.2  | 2.8  | 0%  | 0%  | 0%  | —    |
| Neuca              | NEU    | Buy            | 885.0  | 817.0  | 8%     | 3,601      | 23.0 | 18.2 | 15.6 | 10.8      | 9.3  | 8.3  | 2%  | 2%  | 5%  | 77   |
| Newag              | NWG    | Hold           | 23.0   | 21.7   | 6%     | 977        | 10.0 | 9.4  | 7.0  | 6.4       | 6.1  | 5.1  | 1%  | 5%  | 7%  | —    |
| Onde               | OND    | Buy            | 14.6   | 14.6   | 0%     | 796        | 28.6 | 30.4 | 29.5 | 10.2      | 10.5 | 10.0 | 0%  | 0%  | 0%  | —    |
| Oponeo.pl          | OPN    | Buy            | 55.0   | 47.2   | 17%    | 658        | 22.4 | 16.1 | 13.5 | 11.0      | 8.0  | 7.5  | 2%  | 2%  | 2%  | —    |
| Orange             | OPL    | Buy            | 8.6    | 8.2    | 5%     | 10,774     | 12.4 | 11.7 | 11.7 | 4.4       | 4.1  | 4.2  | 4%  | 6%  | 6%  | 50   |
| Orlen              | PKN    | Buy            | 73.1   | 62.0   | 18%    | 71,990     | 3.7  | 5.9  | 5.8  | 2.1       | 2.6  | 2.8  | 9%  | 7%  | 7%  | 69   |
| PCF Group          | PCF    | —              | —      | 25.5   | —      | 915        | —    | —    | —    | —         | —    | —    | —   | —   | —   | —    |
| Pekabex            | PBX    | Buy            | 24.0   | 21.8   | 10%    | 541        | 7.2  | 7.8  | 6.2  | 4.7       | 5.0  | 4.2  | 2%  | 3%  | 3%  | —    |
| Pepco Group        | PCO    | Buy            | 23.0   | 24.5   | -6%    | 14,113     | 28.2 | 24.4 | 16.9 | 6.9       | 6.4  | 5.7  | 0%  | 0%  | 0%  | 50   |
| PGE                | PGE    | Buy            | 10.2   | 8.9    | 15%    | 19,924     | 5.6  | 6.4  | 5.3  | 3.9       | 4.9  | 4.2  | 0%  | 0%  | 0%  | 47   |
| Play way           | PLW    | Buy            | 491    | 334    | 47%    | 2,204      | 12.6 | 10.0 | 9.8  | 10.3      | 8.1  | 8.1  | 5%  | 8%  | 10% | —    |
| Polenergia         | PEP    | Buy            | 84.7   | 73.9   | 15%    | 5,706      | 20.1 | 19.5 | 18.2 | 10.3      | 8.8  | 8.3  | 0%  | 0%  | 0%  | —    |
| Ryv u Therapeutics | RVU    | Buy            | 85.5   | 57.0   | 50%    | 1,318      | —    | —    | 6.9  | —         | —    | 3.8  | 0%  | 0%  | 0%  | —    |
| Rainbow Tours      | RBW    | Buy            | 65.0   | 50.0   | 30%    | 728        | 5.5  | 9.5  | 8.8  | 4.0       | 6.3  | 5.8  | 10% | 6%  | 7%  | —    |
| Rawlplug           | RWL    | Buy            | 18.8   | 14.8   | 27%    | 458        | 9.8  | 6.4  | 5.6  | 5.5       | 4.8  | 4.2  | 5%  | 3%  | 4%  | —    |
| Scope Fluidics     | SCP    | Buy            | 225.3  | 186.5  | 21%    | 508        | —    | —    | —    | —         | —    | —    | 0%  | 0%  | 0%  | —    |
| Selena FM          | SEL    | Buy            | 42.5   | 33.8   | 26%    | 772        | 17.3 | 11.4 | 8.1  | 6.5       | 5.4  | 4.3  | 4%  | 1%  | 3%  | —    |
| Selvita            | SLV    | Buy            | 93.0   | 60.0   | 55%    | 1,101      | 34.3 | 27.5 | 23.8 | 15.6      | 13.3 | 10.8 | 0%  | 0%  | 0%  | —    |
| Shoper             | SHO    | Buy            | 42.0   | 30.8   | 36%    | 878        | 33.8 | 23.9 | 17.3 | 19.3      | 14.4 | 11.0 | 1%  | 2%  | 3%  | —    |
| Stalprodukt        | STP    | Buy            | 327.0  | 226.0  | 45%    | 1,220      | 11.7 | 12.7 | 12.4 | 2.3       | 2.9  | 3.0  | 7%  | 7%  | 9%  | 34   |
| Śnieżka            | SKA    | Hold           | 85.0   | 84.4   | 1%     | 1,065      | 18.1 | 14.7 | 12.1 | 9.8       | 9.1  | 7.6  | 2%  | 3%  | 3%  | —    |
| Synektik           | SNT    | Buy            | 98.8   | 83.6   | 18%    | 713        | 9.1  | 8.9  | 8.5  | 2.8       | 2.2  | 1.5  | 2%  | 2%  | 2%  | —    |
| Tauron             | TPE    | Buy            | 5.2    | 4.2    | 23%    | 7,326      | 2.9  | 6.3  | 3.5  | 3.8       | 4.7  | 3.7  | 0%  | 0%  | 0%  | 47   |
| Ten Square Games   | TEN    | Under Review   | —      | 100.0  | —      | 733        | 18.5 | 13.3 | 15.2 | 9.3       | 6.4  | 7.9  | 4%  | 3%  | 4%  | —    |
| Torpol             | TOR    | Buy            | 23.0   | 24.1   | -4%    | 552        | 6.8  | 11.0 | 7.1  | 1.9       | 2.3  | 2.0  | 0%  | 0%  | 0%  | —    |
| Toya               | TOA    | Buy            | 8.0    | 7.8    | 3%     | 582        | 8.2  | 7.5  | 7.2  | 5.5       | 5.3  | 5.1  | 0%  | 5%  | 6%  | —    |
| Unimot             | UNT    | Hold           | 103    | 114.2  | -10%   | 936        | 10.0 | 11.5 | 10.5 | 7.6       | 7.3  | 6.6  | 12% | 3%  | 3%  | —    |
| VRG                | VRG    | Under Review   | —      | 3.57   | —      | 837        | 8.7  | 9.8  | 8.4  | 3.9       | 3.7  | 3.6  | 6%  | 5%  | 5%  | —    |

\*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* |
|------------------|--------|----------------|-------|-------|--------|------------|------|------|------|-----------|-----|-----|-----|-----|-----|------|
|                  |        |                |       |       |        |            | 23E  | 24E  | 25E  | 23E       | 24E | 25E | 23E | 24E | 25E |      |
| Wielton          | WLT    | Buy            | 9.6   | 9.5   | 1%     | 573        | 6.5  | 7.1  | 5.9  | 5.0       | 5.0 | 4.5 | 4%  | 0%  | 4%  | —    |
| Wirtualna Polska | WPL    | Buy            | 140.0 | 110.2 | 27%    | 3,229      | 20.5 | 16.0 | 12.4 | 8.6       | 7.6 | 6.6 | 2%  | 2%  | 2%  | —    |
| Wittchen         | WTN    | Buy            | 34.0  | 28.4  | 20%    | 521        | 8.4  | 8.4  | 8.0  | 5.6       | 5.3 | 5.0 | 12% | 4%  | 5%  | —    |
| XTB              | XTB    | Buy            | 44.0  | 35.1  | 25%    | 4,127      | 5.8  | 6.2  | 5.7  | 3.0       | 3.0 | 2.4 | 14% | 13% | 12% | —    |

# 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*

**Kacper Koproń**  
*Gaming, TMT*

**Katarzyna Kosiorek**  
*Biotechnology*

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

**Dominik Niszczyński**  
*TMT, E-commerce*

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

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

**Piotr Rychlicki**  
*Junior Analyst*

**Piotr Chodyra**  
*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.