

# Daily

CEE | Equity Research

Research Department

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

## HIGHLIGHTS

### WYNIKI FINANSOWE

**HANDLOWY:** Wyniki za 4Q23 poniżej oczekiwań głównie przez straty na sprzedaży obligacji AFS [negatywne]

**STALEXPORT AUTOSTRADY:** Wstępne skonsolidowane wyniki finansowe za 2023 rok

**ULTIMATE GAMES:** Wstępne jednostkowe wyniki finansowe za 2023 rok

### FINANSE

**GPW:** Ostateczny termin startu nowego systemu transakcyjnego zostanie ustalony przez komitet wdrożenia systemu WATS – członek zarządu

### PALIWA I CHEMIA

**ORLEN:** Zapowiadany audyt w spółce Orlen Synthos Green Energy [neutralne]

**GRUPA AZOTY:** Spadek produkcji nawozów w styczniu [negatywne]

### ENERGETYKA I WYDOBYCIE

**KGHM:** Uchwały NWZA w sprawie zmian w składzie RN

**KGHM:** Pan Zbigniew Bryja delegowany do czasowego wykonywania czynności prezesa zarządu

**TAURON:** RN odwołała CEO, P. Szczeszka i wiceprezesów.

### KONSUMENT

**OPONEO.PL:** Darayavahus i Tyre Invest zapraszają do składania ofert sprzedaży 1,5 mln akcji @ 47 PLN za papier

**RYNEK FMCG:** Badanie NielsenIQ: dyskonty i supermarkety istotnie zwiększyły udziały w rynku w 2023

**RYNEK FMCG:** Biedronka zwiększyła w styczniu wydatki na reklamę w styczniu o ponad 30% r/r – Nielsen Media

### TMT

**FABRITY:** Nabycie 51% w spółce Panda Group sp. z o.o. za 2mln PLN

### PRZEMYSŁ

**SUNEX:** CEO zaoferuje w ABB do 2m akcji, 9.86% kapitału

### DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

**DEVELIA:** Spółka otrzymała bezwarunkową zgodę prezesa UOKiK na dokonanie koncentracji

**UNIBEP:** Zamawiający odstąpił od umowy na realizację inwestycji polegającej na rozbudowie i przebudowie zakładu produkcji w Radzikowicach

**RAFAKO:** Spółka nie rozważa powrotu do rozpoczęcia procedury ogłoszenia upadłości – prezes

### BIOTECH

**PHARMENA:** Spółka chce pozyskać inwestora do rozwoju kandydata na lek

[TRIGON DM COVERAGE](#)
[RECOMMENDATIONS](#)
[CORPORATE CALENDAR](#)
[DIVIDENDS](#)
[FINANCIAL RESULTS](#)

## WYNIKI FINANSOWE

## HANDLOWY (Kupuj; 119,0 PLN)

Wyniki za 4Q23 poniżej oczekiwań głównie przez straty na sprzedaży obligacji AFS [negatywne]

PLNm	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	Y/Y	Q/Q	4Q23E	Cons.
Net interest income	897	847	832	827	772	-14%	-7%	806	791
Net F&C result	141	141	142	143	136	-3%	-5%	143	138
Other income	1	254	176	166	72	7573%	-56%	110	103
<b>Total revenues</b>	<b>1 039</b>	<b>1 242</b>	<b>1 150</b>	<b>1 136</b>	<b>980</b>	<b>-6%</b>	<b>-14%</b>	<b>1 060</b>	<b>1 032</b>
Operating costs	-316	-415	-340	-333	-352	11%	6%	-370	-361
Operating profit	723	827	810	803	629	-13%	-22%	689	671
Net provisions	-49	-12	6	-4	-8	-	-	-20	-11
<b>Net profit</b>	<b>479</b>	<b>604</b>	<b>612</b>	<b>592</b>	<b>449</b>	<b>-6%</b>	<b>-24%</b>	<b>484</b>	<b>476</b>
NIM	5,23%	4,97%	4,82%	4,76%	4,38%				4,61%
CoR	0,87%	0,21%	-0,10%	0,07%	0,15%				0,38%
C/I	30,4%	33,4%	29,6%	29,3%	35,9%				35,0%

Source: company data, PAP, Trigon DM

## STALEXPORT AUTOSTRADY

Wstępne skonsolidowane wyniki finansowe za 2023 rok

- Przychody ze sprzedaży 508,9mln PLN, +22,9% r/r;
- EBITDA 211,6mln PLN, +45,6% r/r;
- EBIT 121,1mln PLN, +100% r/r;
- Zysk brutto 141,1mln PLN, +122% r/r;
- Zysk netto 109,2mln PLN, +170% r/r.

## ULTIMATE GAMES

Wstępne jednostkowe wyniki finansowe za 2023 rok

- Przychody ze sprzedaży 23,9mln PLN, -12% r/r;
- Zysk z działalności operacyjnej 5,4mln PLN, -4% r/r;
- Zysk brutto 5,6mln PLN vs. -10,5mln PLN w 2022 roku;
- Zysk netto 4,5mln PLN vs. -7,9mln PLN w 2022 roku;
- Środki pieniężne na koniec grudnia 2023 roku 8,7mln PLN.

## FINANSE

## GPW (Kupuj; PLN 50)

Ostateczny termin startu nowego systemu transakcyjnego zostanie ustalony przez komitet wdrożenia systemu WATS – członek zarządu

Inauguracyjne posiedzenie komitetu odbędzie się w tym tygodniu.

## PALIWA I CHEMIA

## ORLEN (Kupuj; 76.3 PLN)

Zapowiadany audyt w spółce Orlen Synthos Green Energy [neutralne]

- Spółka Orlen Synthos Green Energy (OSGE) będzie poddana audytowi przez nowe władze Orlenu – B. Budka, MAP
- Premier Donald Tusk podkreślił, że „wielokrotnie służby zwracały uwagę na to, że spółka, która powstała i która ma realizować program tzw. małych reaktorów, została skonstruowana ze szkodą dla interesów państwa polskiego.”
- 9 lutego na konferencji prasowej przedstawiciele OSGE zapewnili, że jest ona w stanie samodzielnie, bez wsparcia Orlenu, realizować inwestycje w małe reaktory jądrowe.

## GRUPA AZOTY (Sprzedaj; 19.8 PLN)

Spadek produkcji nawozów w styczniu [negatywne]

- Produkcja nawozów azotowych w styczniu spadła o 27% r/r i 29% q/q (do 199 tys. ton), a nawozów wieloskładnikowych o 49% r/r i o 11% q/q (48 tys. ton).
- Produkcja mocznika w segm. chemii w styczniu spadła do 48 tys. ton, z 94 tys. ton sprzed roku.

## MARKET QUOTES

INDICES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
WIG	78,039	1.2%	2.5%	29.8%
WIG20	2,300	1.5%	2.3%	24.1%
mWIG40	5,893	0.7%	3.3%	34.5%
sWIG80	23,123	-0.1%	-0.5%	21.1%
PX (Prague)	1,471	0.8%	0.9%	5.2%
BUX (Budapest)	64,757	-0.3%	1.8%	40.1%
BET (Bucharest)	15,676	0.3%	-0.6%	27.1%
BIST30 (Istanbul)	9,546	1.2%	10.0%	91.5%
DAX	16,881	0.7%	1.1%	9.6%
FTSE 100	7,512	0.0%	-1.5%	-5.5%
STOXX Europe 600	483	0.5%	1.3%	4.5%
S&P 500	4,953	-0.1%	3.5%	19.7%
NASDAQ 100	17,600	-0.4%	4.6%	40.8%
Nikkei 225	37,964	0.0%	6.7%	37.5%
Shanghai Comp	2,866	0.0%	-0.9%	-12.4%

BONDS	Rate	Change (bps)		
		1D	1M	1Y
PL 5Y bond yield	5.3%	3.9	38.7	-84.5
PL 10Y bond yield	5.5%	5.7	39.1	-68.2
CZ 10Y bond yield	3.8%	-1.2	-5.6	-83.5
HU 10Y bond yield	6.3%	11.0	77.0	-182.0
RO 10Y bond yield	6.4%	0.5	11.3	-117.7
WIBOR 3M	5.9%	-1.0	0.0	-106.0
EURIBOR 3M	3.9%	2.1	-2.0	129.1

CURRENCIES	Rate	Change (%)		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4.05	-0.1%	1.5%	-9.8%
EUR/PLN	4.33	-0.1%	-0.8%	-10.1%
EUR/USD	1.07	0.0%	-2.2%	-0.3%
GBP/PLN	5.10	0.0%	-0.5%	6.1%
CZK/PLN	0.17	0.1%	3.4%	17.7%
HUF/PLN	0.011	0.0%	2.9%	12.7%
RON/PLN	0.87	0.0%	0.7%	11.8%
CNY/PLN	0.56	-1.3%	-1.2%	16.3%

COMMODITIES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
Gold (USD/toz)	1,993	-1.3%	-2.9%	7.6%
Silver (USD/toz)	22.1	-2.6%	-4.7%	0.6%
Copper (USD/t)	8,235	0.8%	-1.2%	-7.0%
Zinc (USD/t)	2,320	0.8%	-7.7%	-24%
Molybdenum (USD/lb)	19.8	0.8%	-3.6%	-46.9%
Iron ore (USD/t)	130	0.4%	-3.4%	4.5%
HCC (USD/t)	317	0.0%	-1.2%	9.5%
HRC EU (EUR/t)	750	0.0%	8.7%	0.7%
Brent crude oil (USD/bbl)	82.6	0.7%	5.5%	-4.7%
CO2 (EUR/t)	56.4	-0.8%	-14.3%	-41.5%
TTF 1M gas (EUR/MWh)	25.6	-1.0%	-20.5%	-50.3%
Power 1Y in DE (EUR/MWh)	73	-1.6%	-16.7%	-54.1%
Power 1Y in PL (PLN/MWh)	429	-1.3%	-12.3%	-47.7%
Shanghai Freight Index	2,166	-2.3%	14%	115%

## ENERGETYKA I WYDOBYCIE

**KGHM (Sprzedaj; PLN 90)****Uchwały NWZA w sprawie zmian w składzie RN**

- Ze składu RN odwołano: p. Andrzeja Kisielewicz, p. Katarzynę Krupa, p. Agnieszkę Winnik-Kalemba, p. Marka Wojtków, p. Wojciecha Zarzyckiego, p. Radosława Zimroz oraz p. Piotra Ziubroniewicza;
- W skład RN powołano: p. Zbigniewa Bryja, p. Aleksandra Cieślińskiego, p. Zbysława Dobrowolskiego, p. Dominika Januszewskiego, p. Tadeusza Kocowskiego, p. Mariana Noga i p. Piotra Prugar.

**KGHM (Sprzedaj; PLN 90)****Pan Zbigniew Bryja delegowany do czasowego wykonywania czynności prezesa zarządu**

- Rada Nadzorcza podjęła uchwały o odwołaniu ze składu zarządu: p. Tomasz Zdzikota, prezesa zarządu; p. Mateusza Wodejko, wiceprezesa zarządu ds. finansowych oraz p. Marka Pietrzaka, wiceprezesa zarządu ds. korporacyjnych.

**TAURON (Kupuj; 6.0 PLN)****RN odwołała CEO, P. Szczeszka i wiceprezesów.**

- Oprócz prezesa Pawła Szczeszka odwołani zostali także Patryk Demski, wiceprezes ds. strategii i rozwoju, Bogusław Rybacki, wiceprezes ds. zarządzania majątkiem, Tomasz Szczegieliński, wiceprezes ds. handlu, Artur Warzocha, wiceprezes ds. korporacyjnych.
- Karolina Mucha-Kuś została delegowana do czasowego wykonywania czynności CEO. Jest związana z branżą energetyczną od 2007r.
- Wg. Polityki Insight, faworytem do objęcia fotela CEO pozostaje Grzegorz Lot, były wiceprezes Tauronu Sprzedaż, a od 2020r. wiceprezes Polenergii Sprzedaż.

## KONSUMENT

**OPONEO.PL (Kupuj; 59 PLN)****Darayahavus i Tyre Invest zapraszają do składania ofert sprzedaży 1,5 mln akcji @ 47 PLN za papier**

- Akcje stanowią 10,88% kapitału zakładowego spółki, oba podmioty mają nabyć po 785 tys. akcji spółki;
- Pierwszy z nich jest kontrolowany przez p. D. Topolewskiego, a drugi przez p. R. Zawieruszyńskiego;
- Przyjmowanie ofert rozpocznie się 14 lutego, a zakończy 27 lutego 2024 roku.

**RYNEK FMCG****Badanie NielsenIQ: dyskonty i supermarkety istotnie zwiększyły udziały w rynku w 2023**

- Dyskonty zwiększyły udziały rynkowe o 2,2p.p. do 43,7%, a supermarkety o 0,6p.p. do 15,3% kosztem szczególnie małego formatu (z drogeriami) -2,1p.p. do 33,6% oraz hipermarketów -0,7p.p. do 7,4%;

**RYNEK FMCG****Biedronka zwiększyła w styczniu wydatki na reklamę w styczniu o ponad 30% r/r – Nielsen Media**

- Biedronka w styczniu przeznaczyła na reklamę TV 57mln PLN (+33% r/r), podczas gdy Lidl 42mln PLN (-5% r/r);

## TMT

**FABRITY (Trzymaj; 38 PLN)****Nabycie 51% w spółce Panda Group sp. z o.o. za 2mln PLN**

- Umowa przewiduje wypłatę drugiej transzy Earn-Out w łącznej wysokości do 2,1mln PLN pod warunkiem realizacji przez Spółkę celów finansowych do końca 2025 lub 2026 roku;
- Inwestycja w Spółkę jest zgodna ze strategią inwestycyjną Fabryty i ma na celu znacząco szybszy od organicznego rozwój kompetencji biznesowych i technologicznych w obszarze e-commerce, przy wykorzystaniu platformy Adobe Magento;
- Zysk netto Panda Group sp. z o.o. w 2022 wyniósł 1,2mln PLN.
- [LINK](#) do strony spółki.

## VOLUME

## AVG. VOLUME (PLNm)

Index	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	824.9	1111.9	1178.4	1159.3	143%
WIG20	656.2	930.6	989.8	974.4	151%
WIG40	129.1	129.1	129.1	129.1	100%
sWIG80	23.0	34.6	39.0	34.7	170%

## TOP VOLUME (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Vol.	Ticker	Vol.	Ticker	Vol.
PKN	147.8	CCC	23.6	LBW	4.4
LPP	118.6	BDX	22.0	AGO	2.6
ALE	107.0	APR	12.2	VGO	2.5
PKO	89.2	XTB	11.4	SNT	2.2
PCO	68.1	TPE	5.7	RBW	1.6
KGH	66.0	EUR	4.9	KGN	1.1
DNP	59.6	MIL	4.3	MUR	0.9
PEO	54.6	TXT	3.9	OND	0.8
PZU	47.2	TEN	3.0	CRI	0.8
CPS	45.5	GRX	2.8	AMC	0.8

## VOLUME SPIKES (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
PCO	368%	APR	575%	VGO	948%
CPS	318%	SVE	338%	OPN	622%
OPL	282%	CCC	168%	INK	600%
ALE	213%	EUR	166%	CRI	456%
JSW	151%	DVL	158%	LBW	336%
PGE	151%	EAT	153%	AGO	292%
MBK	151%	BMC	152%	BCX	285%
KRU	145%	COG	132%	MGT	269%
ACP	129%	CMR	130%	NWG	267%
LPP	126%	PKP	124%	CRJ	246%

## STOCK PRICE PERFORMANCE

Ticker	Price	Change	Ticker	Price	Change
<b>Best</b>			<b>Worst</b>		
WIG20					
MBK	571	1.0%	PCO	20.6	-9.6%
ALR	77.5	-0.3%	CPS	10.7	-8.2%
PEO	158.0	-0.5%	JSW	42.2	-4.6%
PKO	52.0	-0.5%	OPL	8.4	-4.5%
PKN	66.1	-1.3%	PGE	8.2	-4.5%
<b>Best</b>			<b>Worst</b>		
mWIG40					
APR	28.7	2.9%	BMC	15.2	-4.9%
GPP	62.8	1.8%	SVE	4.0	-3.8%
MIL	8.5	1.2%	CAR	536.0	-3.8%
EAT	27.4	0.4%	DVL	4.8	-3.2%
EUR	15.4	0.3%	CIG	1.7	-2.8%
<b>Best</b>			<b>Worst</b>		
sWIG80					
MRC	45.4	4.1%	AST	29.0	-5.5%
XTP	132.0	3.1%	SHO	27.5	-4.8%
RWL	14.6	2.8%	DAT	37.4	-4.1%
OPN	49.0	2.3%	MUR	41.0	-3.4%
AMC	77.5	1.7%	WTN	28.5	-3.4%

## PRZEMYSŁ

## SUNEX

**CEO zaoferuje w ABB do 2m akcji, 9.86% kapitału**

- Romuald Kalyciok, prezes i akcjonariusz Sunex, zaoferuje w procesie ABB do 2m akcji, stanowiących do 9.86% kapitału Sunex - poinformowała spółka w komunikacie prasowym. Celem jest pozyskanie środków na potencjalne akwizycje na rynku niemieckim i rozwój infrastruktury produkcyjnej w Raciborzu.

- Przedmiotem transakcji będą istniejące i dopuszczone do obrotu akcji Sunex pożyczone przez R. Kalycioka od kontrolowanej przez niego spółki Polska Ekologia. Nowo wyemitowane akcje Sunex objęte przez Romualda Kalycioka zostaną zwrócone do kontrolowanej przez niego spółki Polska Ekologia tytułem spłaty pożyczki.

- Zarząd zakłada, że po ABB Sunex, w ramach możliwego kapitału docelowego, przeprowadzi emisję skierowaną do R. Kalycioka, tak, by prezes posiadał, pośrednio i bezpośrednio, taką samą liczbę akcji Sunex, jak przed ABB. W ramach podwyższenia planowane jest wyemitowanie takiej samej liczby akcji, po takiej samej cenie jak ustalona w ABB. ABB będzie prowadzone w formie subskrypcji prywatnej w ramach oferty publicznej skierowanej do maksymalnie 149 inwestorów lub do inwestorów kwalifikowanych lub do inwestorów mogących nabyć akcje za minimum 100 tys. euro.

## DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO

## DEVELIA (Kupuj; PLN 6.0)

**Spółka otrzymała bezwarunkową zgodę prezesa UOKiK na dokonanie koncentracji**

- Zgoda dotyczy utworzenia wspólnego przedsiębiorcy przez Develię razem z podmiotami niepowiązanymi ze spółką w oparciu o spółkę Morska Park Development;

- Celem koncentracji jest realizacja wspólnej inwestycji polegającej na budowie lokali mieszkalnych i usługowych o maksymalnej powierzchni użytkowej 90 tys. m<sup>2</sup> na nieruchomościach w Gdyni o łącznej powierzchni 38,6 tys. m<sup>2</sup>.

## UNIBEP

**Zamawiający odstąpił od umowy na realizację inwestycji polegającej na rozbudowie i przebudowie zakładu produkcji w Radzikowicach**

Zamawiający domaga się od spółki kar umownych z tytułu nienależytego i nieterminowego wykonania umowy w maksymalnej kwocie ok. 6mln PLN.

## RAFAKO

**Spółka nie rozważa powrotu do rozpoczęcia procedury ogłoszenia upadłości – prezes**

- Zarząd skupia się na wdrożeniu mechanizmów, które pozwolą uchronić spółkę przed upadłością;

- Zdaniem prezesa, spółka utrzymuje potencjał rynkowy i know-how, a po odłożeniu może realizować rentowne projekty oraz być aktywnym uczestnikiem procesu transformacji energetycznej;

- W tym momencie w MAP trwają analizy dotyczące możliwych scenariuszy;

- Pracownicy otrzymali pensje za luty, jedno-, dwudniowe opóźnienia wynikały z braku cyklicznej płatności ze strony JSW Koks.

## BIOTECH

## PHARMENA

**Spółka chce pozyskać inwestora do rozwoju kandydata na lek**

- Trwają prace nad wprowadzeniem na rynek nowego wyrobu medycznego;

- Środki ze sprzedaży segmentu dermokosmetyków spółka przeznaczy na rozwój, ale rozważy też podzielenie się zyskiem z inwestorami;

- Spółka koncentruje się na dwóch rynkach (amerykańskim i europejskim), ale docelowo chciałaby wyjść poza Europę, np. na rynek azjatycki.

## POZOSTAŁE INFORMACJE

**ASM GROUP: Brak podjęcia przez akcjonariusza p. Marcina Skrzypca negocjacji w sprawie wygaszenia sporów sądowych ze spółką****DEKPOL: Podsumowanie wywiadu z wiceprezesem zarządu**

- Grupa rozważa większe inwestycje, rzędu 100mln PLN, w segmencie prefabrykacji. Warunkiem jest otrzymanie finansowania w ramach KPO i utrzymania dobrych perspektyw w budowlance.;

- Dekpol Budownictwo wchodzi w bieżący rok z bardzo dobrym portfelem zamówień;

- Udział segmentu deweloperskiego w wynikach grupy w następnych latach będzie rósł, a jednocześnie segment będzie poprawiał marżę;

- W tym roku spółka planuje rozpoczęcie inwestycji przy ul. Prądyńskiego w Warszawie. Obecnie trwa oczekiwanie na pozwolenie na budowę.;

- Trwają prace nad poprawą sytuacji Dekpol Steel.

**DRAGO ENTERTAINMENT: Spółka przesunęła premierę gry "Winter Survival" w early access na Steam na 6 marca 2024 roku**

Wcześniej premiera gry była planowana na 28 lutego br.

**FABRITY HOLDING:** Nabycie przez spółkę zależną 51% udziałów w spółce Panda Group sp. z o.o.  
Wartość transakcji wynosi ok. 2mln PLN.

**HIPROMINE:** Objęcie przez inwestorów obligacji serii A zamiennych na akcje o wartości nominalnej 15mln PLN

**INTERMARUM:** Udostępnienie wersji demonstracyjnej gry "Pocket Waifu: Rekindled" od dnia 20 lutego 2024 roku  
Gra zostanie udostępniona na platformie Steam.

**MERCOR:** Wartość pozyskanych zamówień w styczniu 2024 roku wyniosła 38mln PLN, -34% r/r  
W okresie od sierpnia 2023 roku do stycznia 2024 roku grupa pozyskała zamówienia o wartości ok. 282,7mln PLN, -6% r/r.

**ONE MORE LEVEL:** Trwają prace nad "Cyber Slashem", to największy projekt w historii spółki – prezes  
- Budżet gry jest dwukrotnie większy niż "Ghostrunner 2";  
- Umowa z Take-Two Interactive zabezpiecza potrzeby finansowe studia, związane z realizacją projektu;  
- W planach jest przejście na rynek główny, ale nie nastąpi to w tym roku.

**PBS FINANSE:** Zawarcie umowy przedwstępnej w sprawie nabycia nieruchomości w Częstochowie  
Wartość transakcji została ustalona na poziomie 713,8tys. PLN brutto.

**SUNEX:** Prezes spółki przeprowadzi ABB do 2 mln akcji (9,86% kapitału) na finansowanie potencjalnych akwizycji

## INSIDER TRADING

### APLISENS

Członek RN sprzedał 3,1 tys. akcji @ 22,20-22,80 PLN.

### GAMES BOX

Prezes zarządu kupił 170 akcji @ 8,60 PLN.

### MOSTOSTAL ZABRZE

Prezes zarządu kupił 3,8 tys. akcji @ 3,98-4,00 PLN.

### NEUCA

Wiceprezes zarządu sprzedał 2,9 tys. akcji @ 850 PLN.

### NEUCA

Wiceprezes zarządu sprzedał 3,5 tys. akcji @ 850 PLN.

### NEUCA

Wiceprezes zarządu sprzedał 3,6 tys. akcji @ 850 PLN.

### STARWARD INDUSTRIES

Członek RN sprzedał 8,2 tys. akcji @ 12,35-13,30 PLN.

## PROGRAM SKUPU AKCJI

### MONNARI TRADE

Nabycie 4,2 tys. akcji @ 5,41 PLN.

## ZMIANY W ORGANACH

### GRUPA AZOTY

Rezygnacja p. Krzysztofa Kołodziejczyka z pełnienia funkcji członka RN.

## ZMIANY W AKCJONARIACIE

### VINDEXUS

Zwmniejszenie zaangażowania przez AgioFunds TFI z 5,93% do 3,58% kapitału i głosów.

## TRANSAKCJE PAKIETOWE

### 3R GAMES

Wolumen: 1,15 mln @ 0,27  
% kapitału: 1,52

### CCC

Wolumen: 140,2 tys. @ 38,90  
% kapitału: 0,20

### COGNOR HOLDING

Wolumen: 136,5 tys. @ 10,40  
% kapitału: 0,08

### DEVELIA

Wolumen: 600 tys. @ 4,70  
% kapitału: 0,13

### LPP

Wolumen: 1,3 tys. @ 16 000  
% kapitału: 0,07

## WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

**BOŚ:** Zwołanie NWZA na dzień 11 marca 2024 roku w sprawie zmian w RN i statucie banku

## CORPORATE CALENDAR

## DIVIDENDS

Company	Event
---------	-------

## FINANCIAL RESULTS

FEBRUARY	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
01-02					
05-09				MBK, KOMB	
12-16			OPL, BHW, SNT, HPM		SPL
19-23				PEO	
26-29	ABE	ASE, ALL	ALR, EAT	ASB, CMR, ABS	
MARCH	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
01	BNP				
04-08				PKO, CTP	
11-15	JMT		RVU	ALE	
18-22	MLP	DOM	BFT, AGO	DNP, PZU, GPW, 1AT	TOR
25-29		WPL, VRC, CBF, ARH, SKA	LPP, ACP, SLV, FRO, OND, ERB	INPST, NEU, CSR, ICE, ECH, TOA	DVL, BIO, MOC, CRM
APRIL	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
01-05			MUR	GPP, VOX	
08-12	CTX		BDX, SVE, DAT, FAB	CPS, APR, VRG	
15-19	UNI	OTS, MAB		PBX, PTG, WTN, CMP	RBW
22-26	VOT	OPL	GTC, CLN, ASE	ALR, CAR, ENT, SHO, MRB, ENE, NNG, ABS	JMT, ADV, BCX
29-30	DAD, OPN, MDG (27.04)	PEO, MBK, SPL, BIO, MOC, PUR, SCP			

## TRIGON DM COVERAGE

Company	Ticker	Recommendation	TP	Price	Upside	Market Cap	24E	25E	26E	24E	25E	26E	24E	25E	26E	ESG*
Alior	ALR	Buy	88.0	77.5	14%	10,118	6.8	8.0	8.1	1.0	0.9	0.9	14%	11%	11%	25
BNP Paribas PL	BNPPPL	Buy	101.0	92.6	9%	13,675	7.0	6.9	6.8	0.9	0.8	0.8	13%	12%	11%	---
Handlowy	BHW	Buy	119.0	103.4	15%	13,510	7.9	9.2	9.4	1.4	1.4	1.4	17%	15%	15%	43
ING	ING	Buy	287	274	5%	35,647	10.6	9.9	8.6	2.0	1.8	1.6	19%	19%	19%	60
Komerční banka	KOMB	Buy	828	812	2%	154,320	10.4	10.7	9.9	1.2	1.2	1.1	11%	11%	11%	85
mBank	MBK	Hold	590	571	3%	24,231	8.1	8.4	8.8	1.4	1.3	1.2	17%	15%	14%	71
Millennium	MIL	Hold	8.3	8.5	-2%	10,311	35.8	7.4	7.6	1.5	1.2	1.1	4%	17%	14%	68
Pekao	PEO	Hold	151.0	158.0	-4%	41,470	8.7	9.3	9.5	1.3	1.3	1.2	15%	14%	13%	83
PKO BP	PKO	Buy	55.0	52.0	6%	65,025	9.4	8.4	8.4	1.4	1.3	1.2	14%	15%	15%	68
Santander	SPL	Buy	570	476	20%	48,601	11.1	8.8	8.7	1.5	1.4	1.4	14%	16%	16%	82
Kruk	KRU	Buy	570	435	31%	8,396	8.1	7.0	5.9	1.8	1.6	1.4	22%	23%	23%	75
PZU	PZU	Hold	49.0	47.1	4%	40,698	8.6	8.8	8.8	3.2	3.1	2.9	38%	35%	33%	66

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	Under Review		604	-	1,460	---	---	---	---	---	---	---	---	---	15
AB	ABE	Buy	88.0	72.2	22%	1,169	6.9	6.6	6.4	4.3	4.0	4.0	2%	4%	5%	49
AC	ACG	Hold	28.5	28.0	2%	258	10.3	10.1	8.9	6.4	6.4	---	9%	13%	13%	---
Ailleron	ALL	Buy	26.0	18.4	41%	227	9.5	7.4	6.6	2.6	1.9	1.4	3%	3%	3%	---
Allegro	ALE	Buy	42.0	31.3	34%	33,071	26.2	18.1	13.5	12.8	10.1	7.8	0%	0%	0%	91
Ambra	AMB	Hold	30.2	31.1	-3%	784	13.1	11.6	10.8	6.2	5.5	5.0	4%	4%	4%	---
Amica	AMC	Buy	88.0	77.5	14%	603	11.4	7.7	7.5	4.5	4.1	3.8	0%	4%	5%	---
Amrest	EAT	Buy	30.0	27.4	9%	6,016	17.5	14.6	11.5	5.7	5.0	4.6	0%	4%	5%	90
Answear.com	ANR	Buy	40.0	29.9	34%	568	18.1	12.9	9.6	9.8	8.0	6.5	0%	0%	0%	---
Archicom	ARH	Buy	35.0	27.5	27%	1,779	17.4	6.6	5.2	13.2	5.7	4.4	7%	9%	13%	---
Arctic Paper	ATC	Buy	35.9	21.1	71%	1,459	5.1	5.6	6.6	2.8	2.7	2.8	5%	6%	5%	---
Artifex Mundi	ART.	Under Review		21.9	-	261	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Asseco BS	ABS	Hold	50.0	54.0	-7%	1,805	16.2	15.3	14.2	10.5	9.8	9.1	5%	5%	6%	---
Asseco Poland	ACP	Buy	85.0	71.1	20%	5,901	13.0	12.1	11.2	2.5	2.2	1.9	4%	5%	5%	75
Asseco SEE	ASE	Buy	56.0	51.8	8%	2,688	13.3	12.3	11.6	7.4	6.8	6.2	3%	4%	4%	---
Atal	1AT	Buy	75.0	56.0	34%	2,420	9.2	6.2	6.1	8.3	5.2	4.9	9%	8%	11%	---
Auto Partner	APR	Buy	36.5	28.7	27%	3,749	13.3	11.0	9.2	10.3	8.8	7.5	2%	2%	3%	---
Azoty	ATT	Sell	19.8	22.6	-12%	2,238	---	4.6	2.6	17.4	5.7	4.6	0%	0%	0%	44
Benefit Systems	BFT	Buy	3,000	2,250	33%	6,656	13.4	10.9	9.4	6.3	5.0	4.3	4%	5%	6%	73
Budimex	BDX	Hold	600	666	-10%	17,003	25.6	21.1	22.0	14.5	11.6	11.4	3%	4%	4%	65
Captor Therapeutics	CTX	Buy	182	91	100%	379	---	42.4	---	---	21.8	---	0%	0%	0%	---
CCC	CCC	Buy	69	63	10%	4,339	44.2	13.7	9.8	7.1	6.1	5.2	0%	0%	0%	84
CD Projekt	CDR	Under Review		109.3	-	10,920	---	---	---	---	---	---	---	---	---	86
Celon Pharma	CLN	Buy	26	15	71%	761	---	---	---	74.7	20.9	11.7	2%	1%	0%	---
CEZ	CEZ	Sell	810	815	-1%	438,462	13.5	13.4	14.1	4.8	4.4	4.7	7%	6%	5%	79
Creotech	CRI	Buy	302	192	58%	456	---	54.9	9.2	---	23.0	6.4	0%	0%	0%	---
Comarch	CMR	Buy	200	229	-13%	1,863	16.5	15.5	14.3	5.9	5.5	5.1	3%	3%	4%	---
Comp	CMP	Buy	88	78	13%	425	11.3	9.1	8.8	5.2	4.8	4.6	10%	8%	8%	---
Cyber Folks	CBF	Buy	112.0	93.2	20%	1,322	20.8	17.2	14.8	12.5	10.1	8.6	1%	2%	2%	---
Cyfrowy Polsat	CPS	Buy	15.0	10.7	41%	6,827	14.1	8.8	7.3	6.1	6.0	5.3	0%	0%	9%	74
Dadelo	DAD	Buy	18.5	16.3	13%	190	65.9	38.8	18.2	23.4	19.6	13.0	0%	0%	0%	---
Develia	DVL	Buy	6.0	4.8	25%	2,166	10.1	7.5	7.4	8.7	6.8	6.1	9%	9%	12%	6
Dino Polska	DNP	Hold	460	431	7%	42,294	22.1	17.5	14.4	14.8	11.7	9.3	0%	0%	0%	47
Dom Development	DOM	Buy	185	158	17%	4,055	8.7	7.8	7.9	6.7	6.0	5.9	8%	8%	9%	---
Echo Investment	ECH	Buy	5.5	4.3	28%	1,779	11.6	5.3	5.4	11.0	6.0	4.5	12%	12%	12%	---
Erbud	ERB	Buy	45.0	36.8	22%	439	29.7	8.2	6.6	6.1	4.6	4.2	1%	2%	6%	---

\*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	
Enea	ENA	Buy	14.7	9.2	60%	4,860	2.3	6.1	5.3	2.5	3.7	3.7	0%	0%	0%	30
Enter Air	ENT	Buy	65.0	58.2	12%	1,021	7.1	6.3	5.7	4.2	3.8	3.5	5%	2%	3%	—
Eurocash	EUR	Under Review		15.4	—	2,143	—	—	—	—	—	—	—	—	—	60
Fabryty Holding	FAB	Hold	38.0	32.0	19%	79	15.6	13.6	—	7.3	5.9	—	19%	6%	0%	—
Ferro	FRO	Buy	40.0	33.0	21%	701	8.6	7.7	7.2	6.4	5.9	5.6	5%	6%	6%	—
Forte	FTE	—		23.1	—	553	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
GPW	GPW	Buy	50.0	43.2	16%	1,813	10.9	10.8	10.5	7.4	7.0	6.6	6%	7%	7%	65
Grenewia	GEA	Buy	3.8	3.2	20%	1,816	8.2	6.9	8.2	3.9	2.6	2.1	0%	0%	0%	69
Grupa Pracuj	GPP	Buy	70.0	62.8	11%	4,287	18.4	15.6	13.6	12.5	10.6	9.2	3%	3%	4%	—
GTC	GTC	Hold	5.0	5.7	-12%	3,752	10.2	10.4	8.9	16.8	16.6	14.6	4%	5%	5%	61
Huuuge	HUG	Under Review		27.2	-	1,826	—	—	—	—	—	—	—	—	—	5
InPost	INPST	Buy	13.4	13.8	-3%	29,949	22.8	17.3	13.8	10.8	8.7	7.1	0%	0%	0%	82
Inter Cars	CAR	Buy	770	536	44%	7,594	8.4	7.5	6.8	6.8	6.2	5.7	1%	2%	3%	—
JSW	JSW	Buy	49.3	42.2	17%	4,954	3.0	7.0	6.7	—	0.4	0.3	30%	0%	0%	58
Kęty	KTY	Sell	642	655	-2%	6,321	11.7	10.9	10.4	8.2	7.9	7.6	8%	8%	9%	20
KGHM	KGH	Sell	90.0	109.3	-18%	21,860	25.0	19.0	19.3	8.3	7.4	7.6	0%	1%	2%	53
LPP	LPP	Buy	22,000	16,000	38%	29,683	13.1	11.8	10.6	7.1	6.1	5.3	3%	3%	3%	70
Mabion	MAB	Under Review		17.3	—	279	—	—	—	—	—	—	—	—	—	11
Mangata	MGT	Sell	81.0	88.5	-8%	591	10.8	9.0	8.1	6.1	5.6	5.1	3%	5%	6%	—
Medinice	ICE	Buy	Buy	9.7	—	63	—	4.5	—	—	2.7	—	0%	0%	0%	—
MFO	MFO	Buy	45.4	36.3	25%	240	13.3	8.5	6.8	7.6	6.3	5.3	0%	3%	6%	—
Mirbud	MRB	Buy	9.5	8.5	12%	780	6.8	6.4	6.7	4.1	4.0	4.4	3%	4%	4%	—
MLP Group	MLG	Buy	110.0	71.0	55%	1,890	4.7	4.1	4.7	7.1	7.1	8.8	0%	4%	5%	—
Molecure	MOC	Buy	24.9	19.8	26%	334	3.9	4.1	—	2.8	2.4	—	0%	0%	0%	—
Neuca	NEU	Hold	930	851	9%	3,796	18.3	15.9	14.6	9.4	8.6	8.1	2%	5%	6%	77
Newag	NWG	Buy	25.6	21.1	21%	950	6.8	5.7	5.1	4.7	4.1	3.6	0%	7%	9%	—
OMV	OMV	Hold	42.0	40.2	4%	13,169	7.9	6.0	7.2	3.6	3.1	3.5	12%	10%	10%	93
Onde	OND	Hold	15.6	13.4	16%	730	24.3	20.3	18.5	8.3	6.8	5.8	0%	0%	0%	—
Oponeo.pl	OPN	Buy	59.0	49.0	20%	683	19.6	15.0	12.9	9.2	8.3	7.3	2%	2%	3%	—
Orange	OPL	Hold	8.9	8.4	6%	11,000	12.0	12.1	10.9	4.3	4.3	3.9	6%	6%	6%	55
Orlen	PKN	Buy	76.3	66.1	15%	76,738	5.2	5.6	6.1	2.9	3.0	3.3	6%	7%	7%	61
PCF Group	PCF	Under Review		25.8	-	927	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Pekabex	PBX	Buy	25.0	23.0	9%	571	7.6	8.3	6.5	4.9	5.3	4.4	2%	3%	3%	—
Pepeco Group	PCO	Hold	25.5	20.6	24%	11,866	16.1	13.5	10.6	5.5	5.0	4.4	0%	0%	0%	53
PGE	PGE	Buy	11.2	8.2	36%	18,470	5.3	4.6	4.1	3.3	3.7	3.2	0%	0%	0%	35
Playway	PLW	Under Review		320	-	2,109	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Polenergia	PEP	Buy	85.9	73.3	17%	5,660	17.1	17.5	17.4	8.1	8.0	8.4	0%	0%	0%	—
Ryvü Therapeutics	RVU	Buy	81.8	59.4	38%	1,373	—	2.9	1.0	—	1.0	—	0%	0%	0%	—
Rainbow Tours	RBW	Buy	78.0	63.4	23%	923	10.9	9.7	8.9	7.4	6.6	6.0	6%	6%	7%	—
Rawlplug	RWL	Buy	18.3	14.6	25%	453	7.7	6.5	5.3	5.2	4.5	3.9	3%	4%	5%	—
Scope Fluidics	SCP	Buy	225.1	205.0	10%	559	—	—	—	2.8	0.1	—	0%	18%	61%	—
Selena FM	SEL	Buy	46.2	36.0	28%	822	10.0	9.0	9.1	4.6	4.1	3.8	1%	3%	3%	—
Selvita	SLV	Buy	81.0	59.5	36%	1,092	30.1	20.1	26.5	12.2	8.9	12.6	0%	0%	0%	—
Shoper	SHO	Buy	41.0	27.5	49%	774	21.9	16.1	12.4	13.0	10.1	7.9	2%	3%	4%	—
Stalprodukt	STP	Buy	295	228	30%	1,228	24.5	18.0	16.0	4.8	4.4	4.3	5%	7%	7%	34
Śnieżka	SKA	Buy	95.0	85.2	12%	1,075	13.0	11.6	12.0	7.4	6.8	6.8	3%	4%	6%	—
Synektik	SNT	Buy	108.1	101.0	7%	861	12.6	9.4	14.3	7.7	6.3	6.3	2%	3%	1%	—
Tauron	TPE	Buy	6.0	3.7	63%	6,449	7.5	3.2	3.1	5.5	3.7	3.6	0%	0%	0%	36
Ten Square Games	TEN	Under Review		106.4	-	780	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Torpol	TOR	Buy	30.0	26.8	12%	616	10.7	8.0	7.0	2.1	1.2	1.2	0%	0%	0%	—
Toya	TOA	Buy	10.0	8.3	21%	621	7.1	6.7	6.6	4.9	4.7	4.4	5%	6%	7%	—
Unimot	UNT	Hold	117	131.0	-10%	1,074	9.4	10.8	9.5	6.5	6.8	5.9	3%	3%	3%	—

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

## TRIGON DM COVERAGE

Company	Ticker	Recommendation	TP	Price	Upside	Market Cap	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
							24E	25E	26E	24E	25E	26E	24E	25E	26E	
VRG	VRG	Under Review		3.40	---	797	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wielton	WLT	Hold	9.6	9.4	3%	565	7.2	6.1	5.0	5.4	4.9	4.2	0%	0%	0%	---
Wirtualna Polska	WPL	Buy	136.0	117.2	16%	3,434	17.1	13.4	---	8.2	7.2	---	2%	2%	2%	---
Wittchen	WTN	Buy	35.0	28.5	23%	523	7.9	7.8	7.4	5.0	5.0	4.8	4%	5%	9%	---
XTB	XTB	Buy	46.0	42.3	9%	4,973	7.3	6.7	6.2	3.9	3.2	2.7	11%	10%	11%	---

# Trigon Dom Maklerski S.A.

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

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

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



## CEE EQUITY RESEARCH

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

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

**Grzegorz Balcerski**  
*Gaming*

**Katarzyna Kosiorek**  
*Biotechnology*

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

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

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

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

**Piotr Rychlicki**  
*Junior Analyst*

**Piotr Chodyra**  
*Junior Analyst*

**Volodymyr Shkuropat**  
*Junior Analyst*

## EQUITY SALES

**Grzegorz Skowroński**

## SALES TRADING

**Paweł Szczepański**, Head of Sales

**Michał Sopiński**, Deputy Head of Sales

**Paweł Czupryński**

**Hubert Kwiecień**

## DISCLAIMER

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