

## Daily

CEE | Equity Research

Research Department

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

## HIGHLIGHTS

## WYNIKI FINANSOWE

**INTER CARS:** Szacunkowy skonsolidowany zysk netto za 4Q23 na poziomie 119mln PLN, -40% r/r [negatywne]

**ULTIMATE GAMESS:** Wstępne skonsolidowane wyniki finansowe za 2023 rok

## FINANSE

**PKO BP:** Minister Finansów widzi potencjał do wypłaty wysokiej dywidendy przez bank

**BOŚ BANK:** Podsumowanie po prezentacji wyników za 2023 rok

## PALIWA I CHEMIA

**ORLEN:** Spór prawny przeciwko Venture Global

## ENERGETYKA I WYDOBYCIE

**ONDE/ORLEN:** Umowa sprzedaży FW Szybowice przez Ondę do Energa Green Development [lekkie pozytywne]

**RYNEK MIEDZI:** Pracownicy kopalni Radomiro Tomic (Codelco) zablokowali operacje w kopalni po tym jak 8 marca doszło do śmiertelnego wypadku

## LOGISTYKA I TRANSPORT

**ENTER AIR:** Zawarcie umowy z TUI Poland o wartości 227mln USD

## TMT

**TELEKOMUNIKACJA:** Podwyżka cenników abonamentu mobilnego w Play

## GAMING

**ULTIMATE GAMES:** Spółka dokonała odpisów aktualizujących w kwocie 8,4mln PLN w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2023 rok

## PRZEMYSŁ

**CREOTECH INSTRUMENTS:** Zawarcie aneksu do umowy na realizację prac remontowych i adaptacyjnych powierzchni produkcyjnych wynajmowanych przez spółkę

**PRZEMYSŁ PAPIERNICZY/CELULOZOWY:** UPM Kymmene rozważa tymczasowe zwolnienia w fińskich zakładach w 2H24

## BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY

**BUDIMEX:** Konsorcjum Budimeksu, Gülermak Air Sanayi İnşaat ve Taahhüt i Gülermak zawarło umowę z PKP PLK na roboty budowlane

**MIRBUD:** Oferta spółki o wartości 227,2mln PLN brutto najkorzystniejsza w przetargu Gminy Miasta Jaworzno

## BIOTECH

**SYNEKTIK:** Spółka zależna ma umowę ze szpitalem w Czechach o wartości do ok. 10,2mln EUR netto

**SYNTHAVERSE:** Pozwolenie na dopuszczenie Onko BCG 100 w Rumunii na okres 3 lat

## TRIGON DM COVERAGE

[RECOMMENDATIONS](#)

## CORPORATE CALENDAR

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

## WYNIKI FINANSOWE

## INTER CARS (Kupuj; PLN 770)

Szacunkowy skonsolidowany zysk netto za 4Q23 na poziomie 119mln PLN, -40% r/r [negatywne]

PLNm	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23P	YY	Q/Q	4Q23E	C
Revenues	4,354	4,189	4,556	4,557	4,727	9%	4%	4,811	4
Poland	1,806	1,637	1,846	1,787	1,978	10%	11%	1,978	
International	2,548	2,552	2,710	2,770	2,749	8%	-1%	2,833	
EBITDA	322	338	274	371	n.a.	-	-	346	
EBIT	277	294	230	326	n.a.	-	-	295	
Net profit	202	202	155	225	119	-41%	-47%	208	
EBITDA margin	7.4%	8.1%	6.0%	8.1%	-	-	-	7.2%	
EBIT margin	6.4%	7.0%	5.0%	7.1%	-	-	-	6.1%	
Net profit margin	4.6%	4.8%	3.4%	4.9%	2.5%	-2.1pp	-2.4pp	4.3%	
Inventories	4,096	4,855	4,869	5,004	4,478	9%	-11%		
ND/EBITDA	1.7	1.6	1.7	1.7	1.8	0.2	0.1		
P/E12M trailing	10.8	9.7	10.4	10.3	11.5				
EV/EBITDA 12M trailing	8.5	7.7	8.0	8.0	-				

Source: Company, Trigon DM

- Wskaźnik dług netto/EBITDA na koniec 2023 wyniósł ok. 1,82 i jest wyższy o 10% r/r;

- Poziom zapasów na koniec 2023 wyniósł ok. 4,48mln PLN, o 9% więcej r/r.

- Komentarz zarządu: „... najbardziej istotnymi czynnikami, które wpłynęły na spadek zysku w całym 2023 roku, były: niższa marża spowodowana umocnieniem waluty lokalnej wobec euro ... oraz presją rynkową występującą na niektórych rynkach; wyższe koszty wynagrodzeń związane z koniecznością sprostania presji płacowej; ujemne różnice kursowe związane z rozrachunkami z zagranicznymi spółkami dystrybucyjnymi; oraz wzrost stóp procentowych.”

- Sprawozdanie finansowe za 2023 zostanie opublikowane 25.04.2024.

## ULTIMATE GAMESS

Wstępne skonsolidowane wyniki finansowe za 2023 rok

- Przychody całkowite 23,6mln PLN, -13% r/r;

- Strata brutto 3,1mln PLN vs. strata brutto 10,5mln PLN w '22;

- Strata netto 2,7mln PLN vs. strata netto 8,8mln PLN w '22;

- Zysk z działalności operacyjnej 3,9mln PLN, -31% r/r.

## FINANSE

## PKO BP (Kupuj; PLN 55)

Minister Finansów widzi potencjał do wypłaty wysokiej dywidendy przez bank

- Ostateczna decyzja należy do MAP;

- MF nie rozważa wprowadzenia żadnych nowych podatków sektorowych.

## BOŚ BANK

Podsumowanie po prezentacji wyników za 2023 rok

- Bank ocenia, że największe obciążenia związane z portfelem kredytów frankowych są już uwzględnione;

- W tym roku bank liczy na dalszy wzrost wyniku odsetkowego;

- Po rekordowym 2023 roku bank liczy na jeszcze wyższą sprzedaż kredytów.

## PALIWA I CHEMIA

## ORLEN (Kupuj; 76.3 PLN)

Spór prawny przeciwko Venture Global

Orlen złożył wniosek do Federalnej Komisji Regulacji Energetyki (FERC) przeciwko Venture Global (dostawcy LNG), z prośbą o dokonanie przeglądu licencji eksportera. Orlen tym samym dołączył do innych klientów, takich jak BP, Shell i Repsol, którzy wnieśli o arbitraż przeciwko Venture Global, w związku z przedłużającym się uruchomieniem terminalu Calcasieu Pass

## MARKET QUOTES

INDICES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
WIG	80,200	0.4%	2.2%	34.6%
WIG20	2,352	0.7%	1.8%	30.7%
mWIG40	6,181	-0.3%	4.1%	35.2%
sWIG80	23,784	-0.3%	1.9%	19.4%
PX (Prague)	1,463	-0.4%	0.7%	6.3%
BUX (Budapest)	66,094	-0.2%	1.7%	53.4%
BET (Bucharest)	16,299	0.4%	3.8%	31.9%
BIST30 (Istanbul)	9,713	1.4%	1.2%	63.8%
DAX	17,815	-0.2%	5.2%	15.5%
FTSE 100	7,660	-0.4%	1.2%	-1.1%
STOXX Europe 600	503	0.0%	3.8%	10.9%
S&P 500	5,124	-0.7%	1.9%	32.7%
NASDAQ 100	18,018	-1.5%	0.3%	52.3%
Nikkei 225	38,820	0.2%	5.2%	37.9%
Shanghai Comp	3,057	0.6%	6.7%	-5.4%

BONDS	Rate	Change (bps)		
		1D	1M	1Y
PL 5Y bond yield	5.1%	-3.4	-13.4	-110.8
PL 10Y bond yield	5.3%	-2.5	-10.5	-98.6
CZ 10Y bond yield	3.8%	3.0	-7.9	-119.1
HU 10Y bond yield	6.3%	-6.0	12.0	-243.0
RO 10Y bond yield	6.5%	-0.2	17.7	-111.8
WIBOR 3M	5.9%	1.0	0.0	-107.0
EURIBOR 3M	3.9%	1.1	4.2	99.6

CURRENCIES	Rate	Change (%)		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	3.93	0.1%	-1.8%	-10.9%
EUR/PLN	4.30	0.0%	-0.2%	-8.8%
EUR/USD	1.09	0.0%	1.6%	1.9%
GBP/PLN	5.05	0.0%	0.0%	5.1%
CZK/PLN	0.17	-0.1%	0.5%	16.0%
HUF/PLN	0.011	0.0%	2.2%	9.2%
RON/PLN	0.87	-0.1%	0.1%	9.8%
CNY/PLN	0.55	0.0%	1.6%	16.4%

COMMODITIES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
Gold (USD/oz)	2,184	-0.1%	8.0%	17.0%
Silver (USD/oz)	24.3	0.0%	7.1%	11.5%
Copper (USD/t)	8,592	0.1%	5.2%	-3.1%
Zinc (USD/t)	2,525	-0.1%	9.7%	-14%
Molybdenum (USD/lb)	20.3	0.2%	4.2%	-40.1%
Iron ore (USD/t)	112	-4.0%	-12.3%	-13.0%
HCC (USD/t)	300	0.0%	-4.2%	3.2%
HRC EU (EUR/t)	710	-1.4%	-5.3%	-11.3%
Brent crude oil (USD/bbl)	81.7	-0.4%	-0.6%	-1.3%
CO2 (EUR/t)	58.4	-1.3%	-3.9%	-43.3%
TTF 1M gas (EUR/MWh)	26.6	1.7%	-4.0%	-36.3%
Power 1Y in DE (EUR/MWh)	78	-0.9%	1.4%	-43.8%
Power 1Y in PL (PLN/MWh)	440	-1.6%	-3.3%	-41.0%
Shanghai Freight Index	1,886	-4.7%	-15%	103%

## ENERGETYKA I WYDOBYCIE

**ONDE (Trzymaj; 15.6 PLN)/ORLEN (Kupuj; 76.3 PLN)****Umowa sprzedaży FW Szybowice przez Ondę do Energa Green Development [lekkie pozytywne]**

- Ondę, wraz z Gaolscreen Holdings Ltd. zawarły ze spółką Energa Green Development (należącej do Orlenu) przyrzeczoną umowę sprzedaży 100% udziałów (50/50) w farmie wiatrowej Szybowice o mocy 37.4 MW.

- Cena sprzedaży za 100% udziałów wynosi ok. 60m PLN, z czego na Spółkę przypada ok. 30m PLN. Ostateczna wartość ceny będzie skorygowana o wartość kapitału obrotowego netto i dług netto. Sprzedawcom przysługiwać może dodatkowa kwota 22m PLN (2x 11m), w przypadku uzyskania do końca 2025r. przez farmę Szybowice ostatecznego pozwolenia na użytkowanie albo ostatecznego zgłoszenia o zakończeniu budowy.

- Podpisano również umowę o generalne wykonawstwo przez Ondę. Całkowita wartość kontraktu: 105m PLN netto.

**RYNEK MIEDZI****Pracownicy kopalni Radmiro Tomic (Codelco) zablokowali operacje w kopalni po tym jak 8 marca doszło do śmiertelnego wypadku**

- Strajk w kopalni ma być bezterminowy, pracownicy zwracają uwagę na problemy z bezpieczeństwem i brak konserwacji sprzętu

## LOGISTYKA I TRANSPORT

**ENTER AIR (Kupuj; PLN 65.5)****Zawarcie umowy z TUI Poland o wartości 227mln USD**

- Przedmiotem umowy jest współpraca na sezon Lato 2024 i Zima 2024/25;

**TELEKOMUNIKACJA****Podwyżka cenników abonamentu mobilnego w Play**

- Play modyfikuje ofertę i oferuje 5G w najtańszych pakietach (poprzednio 4G);

- W pakietach poza najniższym cena abonamentu wzrasta o 5 PLN/mies.;

- W ofercie promocyjnej klient przenoszący numer od konkurencji otrzyma najniższy pakiet za 35 PLN/mies.;

- Dodatkowo w nowym cenniku rosną pakiety roamingu w UE.

1 SIM (PLN/monthly)	T-Mobile	Plus	Orange	Orange Flex*	Play old	Play new
5G 5GB	40	-	-	-	-	-
4G 6GB	-	-	-	-	40	-
5G 6GB	-	39	-	-	-	40
4G 30GB	-	-	-	-	55	-
5G 30GB	55	-	-	30	-	60
5G 45GB	-	-	-	45	-	-
5G 50GB	-	59	60	-	-	-
5G 80GB	-	-	-	50	-	-
5G 120GB	-	69	-	-	65	-
5G 150GB	-	-	70	80	-	70
5G 240-250GB	-	99	-	-	-	-
5G 240GB no limit for 12 m-s, then limit 240GB	-	-	-	-	85	-
5G 300GB	-	-	90	-	-	90
No limit (<30 Mb/s)	70	-	-	-	-	-
No data and speed limit	90	-	-	-	-	-
No limit + card 300GB	-	-	-	-	95	105

\*Orange Flex is not a 24-month subscription offer, client can resign with a month's notice

## GAMING

**ULTIMATE GAMES****Spółka dokonała odpisów aktualizujących w kwocie 8,4mln PLN w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2023 rok**

- Odpisy dotyczą poniesionych nakładów na gry komputerowe, których produkcja została wstrzymana;

- Środki pieniężne na koniec 2023 roku spółka szacuje na 9,9mln PLN.

## VOLUME

## AVG. VOLUME (PLNm)

Index	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	1351.2	1226.4	1205.0	1205.6	89%
WIG20	1141.4	1009.7	1003.2	1021.2	88%
WIG40	141.4	141.4	141.4	141.4	100%
sWIG80	34.3	38.1	39.6	35.3	116%

## TOP VOLUME (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Vol.	Ticker	Vol.	Ticker	Vol.
PKO	225.2	BDX	31.5	BOS	3.4
PEO	120.7	CCC	13.4	TOR	3.1
PKN	111.6	XTB	9.3	SHO	2.4
DNP	96.8	BFT	9.3	RBW	2.4
LPP	86.3	TPE	6.3	SNT	2.2
ALE	79.8	MIL	5.6	CBF	2.0
PZU	71.2	ING	4.5	ENT	1.4
KGH	61.5	EUR	2.8	PLW	1.2
SPL	48.0	APR	2.7	LBW	1.2
CDR	46.2	ENA	2.6	DAT	1.1

## VOLUME SPIKES (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
ACP	371%	SVE	380%	ENT	416%
MBK	193%	HUG	155%	SHO	363%
PKO	148%	BFT	134%	PBX	357%
CDR	138%	BMC	134%	TOR	305%
ALE	136%	GRX	115%	AMB	258%
PEO	128%	DVL	103%	CTX	253%
KTY	125%	NEU	97%	DAT	220%
DNP	121%	BDX	96%	MLS	184%
SPL	118%	SLV	94%	FRO	184%
PZU	116%	RVU	92%	BOS	170%

## STOCK PRICE PERFORMANCE

Ticker	Price	Change	Ticker	Price	Change
<b>Best</b>			<b>WIG20</b>		
MBK	688	3.1%	PCO	18.6	-1.3%
CDR	110.7	2.7%	KGH	109.8	-0.6%
PGE	7.4	2.0%	PKO	53.4	-0.2%
KRU	431.8	1.8%	JSW	41.1	-0.2%
ALR	90.2	1.5%	CPS	10.7	-0.1%
<b>Best</b>			<b>mWIG40</b>		
SVE	4.0	4.7%	ATC	21.0	-3.7%
GEA	3.2	2.7%	DVL	5.1	-3.6%
HUG	28.7	2.5%	11B	551.0	-3.2%
CCC	73.0	2.5%	BDX	727.0	-2.7%
TPE	3.1	2.2%	CMR	260.0	-2.6%
<b>Best</b>			<b>sWIG80</b>		
DAT	33.8	8.7%	BOS	14.0	-13.0%
SHO	28.3	4.8%	PBX	21.8	-6.8%
MSZ	4.2	4.1%	CTX	80.2	-5.4%
MLS	47.4	3.4%	TOR	32.3	-5.1%
FRO	33.9	3.4%	AMB	28.0	-4.4%

## PRZEMYSŁ

**CREOTECH INSTRUMENTS (Kupuj; PLN 302)**

Zawarcie aneksu do umowy na realizację prac remontowych i adaptacyjnych powierzchni produkcyjnych wynajmowanych przez spółkę

- Łączna wartość umowy została zwiększona o kwotę 267,2tys. PLN netto;
- Prace remontowe i adaptacyjne mają się zakończyć w lipcu 2024 roku.

**PRZEMYSŁ PAPIERNICZY/CELULOZOWY**

**UPM Kymmene rozważa tymczasowe zwolnienia w fińskich zakładach w 2H24**

- Tymczasowe zwolnienia miałyby potrwać 90 dni i objąć zakłady papiernicze, celulozownie oraz tartaki, co bezpośrednio dotknie ok. 2500 pracowników
- Ostateczna decyzja ma zapaść po zakończeniu negocjacji

## BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY

**BUDIMEX (Trzymaj; PLN 600)**

Konsorcjum Budimeksu, Gülermak Air Sanayi İnşaat ve Taahhüt i Gülermak zawarło umowę z PKP PLK na roboty budowlane

- Przedmiotem umowy są roboty budowlane na linii kolejowej nr 104 na odcinku Limanowa-bocznicza Klęczany;
- Udział Budimexu w konsorcjum wynosi 50%.

**MIRBUD (Mirbud; PLN 9.5)**

Oferta spółki o wartości 227,2mln PLN brutto najkorzystniejsza w przetargu Gminy Miasta Jaworzno

## BIOTECH

**SYNEKTIK (Kupuj; PLN 180.6)**

Spółka zależna ma umowę ze szpitalem w Czechach o wartości do ok. 10,2mln EUR netto

- Przedmiotem umowy jest dostawa instrumentów i akcesoriów dla systemu robotycznego do chirurgii małoinwazyjnej da Vinci;
- Umowa została zawarta na okres 10 lat.

**SYNTHAVERSE**

Pozwolenie na dopuszczenie Onko BCG 100 w Rumunii na okres 3 lat

- Spółka oraz Anisapharm oceniły, że potrzeby rynkowe w Rumunii na produkt to ok. 12,5-15 tys. opakowań rocznie;
- Spółka ma zabezpieczone możliwości produkcyjne pozwalające na realizację zamówienie Anisapharm w pełnym zakresie;
- Maksymalna roczna wartość sprzedaży produktu do Rumunii wynosić będzie 1,23mln EUR rocznie.

## POZOSTAŁE INFORMACJE

**ALTUS: WSA odmówił wstrzymania wykonalności decyzji KNF dotyczących kar nałożonych na spółkę w łącznej kwocie 6,65mln PLN**

**ESOTIQ&ENDERSON: Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży w lutym 2024 roku na poziomie 18,7mln PLN, -13% r/r**

- W okresie styczeń-luty 2024 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły 42,2mln PLN, +3% r/r;
- Marża ze sprzedaży wynosi ok. 65%, +4% r/r.

**FROZEN WAY: Premiera gry "Hairdresser Simulator"**

- Łączne koszty produkcji, testów, lokalizacji i marketingu gry poniesione przez spółkę do premiery nie przekroczyły 380tys. PLN;
- Lista życzeń Steam Outstanding gry na dzień przed premierą (6 marca 2024 roku) wynosiła 82,5 tys. sztuk;
- W okresie 72 godzin od premiery grę sprzedano w 5 tys. sztuk brutto.

**GETIN HOLDING: Spółka chciałaby dłużej pozostać w Ukrainie – prezes zarządu**

Wiele zależy będzie od decyzji Narodowego Banku Ukrainy w sprawie czasowego zakazu wykonywania głosu z akcji tego banku.

**GLOBAL COSMED: Spółka zmieniła nazwę na Dr. Miele Cosmed Group**

Akcje spółki będą notowane od 11 marca pod nazwą skróconą "DMGROUP" i oznaczeniem "DMG".

**INTROL: Rada Nadzorcza wskazała na potrzebę korekty terminu wypłaty dywidendy**

- Zgodnie z projektem uchwały dzień ustalenia prawa do dywidendy jest 9 kwietnia. W konsekwencji termin wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej 11 kwietnia 2024 roku.;
- Spółka chce przeznaczyć kwotę 6,17mln PLN z kapitału rezerwowego i przeznaczeniu jej na wypłatę dywidendy (0,24 PLN na akcję, DY=2,3%).

**LABO PRINT: Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży w lutym 2024 roku na poziomie 11,6mln PLN, +6% r/r**  
YTD 21,7mln PLN, +5% r/r.

**PRIMETECH: Decyzja KNF w sprawie udzielenia zezwolenia na wycofanie akcji spółki z obrotu giełdowego z dniem 28 marca 2024 roku**

**PURE BIOLOGICS: NCBiR wybrał projekt PB004 do dofinansowania o maksymalnej wartości 4,45mln PLN celem m.in. dokończenia Fazy 0**

- Środki mają być przeznaczone m.in. do dokończenia Fazy 0;
- Podpisanie umowy ma nastąpić do końca marca;
- Uzyskanie środków może oznaczać ograniczenie zewnętrznych potrzeb kapitałowych spółki w zakresie od 1mln PLN do 2mln PLN;
- Jednocześnie NCBiR nie wybrał projektu dotyczącego rozwoju cząsteczki PB003G, spółka zapowiada odwołanie od tej decyzji.

## INSIDER TRADING

### BNP PARIBAS BANK POLSKA

Insider sprzedał 1,6 tys. akcji @ 95,98 PLN.

### FABRITY HOLDING

Fundacja Łęg Klony Fundacja Rodzinna, podmiot związany z zastępcą przewodniczącego RN, sprzedał 95,1 tys. akcji @ 37,25 PLN.

### FABRITY HOLDING

IPO30 Unipessoal LDA, podmiot związany z przewodniczącym RN, kupił 95,1 tys. akcji @ 37,25 PLN.

### RAINBOW TOURS

Prezes zarządu sprzedał 1,6 tys. akcji @ 73,98 PLN.

## PROGRAM SKUPU AKCJI

### ESOTIQ&ENDERSON:

Nabycie 350 akcji @ 37,08 PLN.

### MONNARI TRADE

Nabycie 2,9 tys. akcji @ 5,60 PLN.

## ZMIANY W ORGANACH

### ALIOR BANK

Rezygnacja p. Filipa Majdowskiego z pełnienia funkcji członka RN.

### COMPREMUM

Powołanie p. Bogusława Bartczaka na stanowisko prezesa zarządu.

### ING BANK ŚLĄSKI

Rezygnacja p. Aleksandra Galosa z ubiegania się o wybór do składu RN następnej kadencji.

## ZMIANY W AKCJONARIACIE

### APLISENS

Zmniejszenie zaangażowania przez p. Dorotę Zubkow z 7,54% do 7,41% kapitału i głosów.

### GAMIVO

Zmniejszenie zaangażowania przez spółkę z 7,44% do 0% kapitału i głosów.

## **GAMIVO**

Zwiększenie zaangażowania przez Tar Heel Capital Pathfinder MT Limited z 62,87% do 67,93% kapitału i głosów.

## **MBANK**

Zwiększenie zaangażowania przez Nationale-Nederlanden OFE z 4,999% do 5,009% kapitału i głosów.

## **OPONEO.PL**

Zmniejszenie zaangażowania przez Generali OFE z 10,86% do 1,66% kapitału i głosów.

## TRANSAKCJE PAKIETOWE

### **OVOSTAR UNION**

Wolumen: 417,7 tys. @ 70,00

% kapitału: 6,96

### **VOXEL**

Wolumen: 7,7 tys. @ 96,05

% kapitału: 0,07

## OBLIGACJE

### **CAVATINA HOLDING**

Ustanowienie programu emisji obligacji do kwoty 150mln PLN.

## WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

**TIM:** Uchwała NWZA w sprawie wycofania akcji spółki z obrotu giełdowego

## CORPORATE CALENDAR

## DIVIDENDS

Company	Event
<b>12 March 2024</b> IFIRMA	Dividend date (PLN 0.23 per share)
<b>15 March 2024</b> ABPL	Dividend date (PLN 2.00 per share)
<b>19 March 2024</b> IFIRMA	Dividend payment date (PLN 0.23 per share)

## FINANCIAL RESULTS

MARCH	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
01					BNP
04-08				PKO, CTP	
11-15	JMT		RVU	ALE	
18-22	MLP	PGE, JSW, DOM, KGN	AGO, BFT, PCR	DNP, PZU, KTY, GPW, 1AT, CEZ	ACG, SNK, TOR
25-29		WPL, VRC, CBF, ARH, ANR, SKA, PEP	LPP, KGH, ACP, PKP, TPE, SLV, FRO, OND, ERB, MLS	INPST, MFO, NEU, CSR, ICE, ECH, TOA	COG, AMC, DVL, BIO, MOC, CRM, RWL
APRIL	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
01-05			MUR	ATC, GPP, VOX	CCC
08-12	CTX		ATT, BDX, SVE, DAT, FAB, ZAP, PCE	CPS, APR, VRG	
15-19	UNI	OTS, MAB, MGT	ENA, ZEP, BRS, SEL	PBX, PTG, WTN, CMP	EUR, RBW, NWG
22-26	GEA, VOT	OPL, VGO	KTY, GTC, CLN, ASE, UNT, ELT	ALR, CAR, MBR, ENT, SHO, ENE, NNG, ABS, CLC, SNX, RLP, XTP, WLT	JMT, ADV, BCX, SON
29-30	DAD, OPN, MDG (27.04), MRC	PEO, MBK, SPL, COG, BIO, MOC, PUR, SCP, OMV, KGL			
MAY	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
01-03				VOX	
06-10	KOMB (05.05)	ING	KRU, BDX, AMB, ERB, OND	DNP, PKO, ASB, BHW, XT B, CTP, ICE, MGT	MIL, ACG, CSR, MOL, TOA
13-17	EUR	ATC, CEZ, MAB, H20 RO	INPST, KGH, BFT, RVU, BNP, DAT, HPM, PCR, PUR	DOM, GPW, MBR, APT, 1AT, BRS, PEN	NWG, CRM, SNK
20-24	MLP, VRC, CBF, CMP	JSW, PGE, APR, WPL, KGN, VRG	CPS, ENA, CAR, SLV, SVE, TPE, ALL, ATT, CLN, FRO, LWB, MUR, PCE, PEP, RLP, SKA, XTP, ZAP	ALE, PKN, PZU, DVL, GPP, NEU, ARH, DAD, ENE, MFO, MRB, MLS, OPN, PBX, PTG, WTN	CMR, AGO, AMC, RBW, RWL, TOR
27-31	ACP, PKP, ANR, VOT	GEA, ZEP, ECH, ELT, GTC, OTS, UNT, VGO	ADV, BCX, CTX, CLC, ENT, FAB, KGL, MRC, SCP, SEL, SNX, SON, STP, UNI, WLT	MDG, MMG	

## TRIGON DM COVERAGE

Company	Ticker	Recommendation	TP	Price	Upside	Market Cap	P/E			P/BV			ROE			ESG*
							24E	25E	26E	24E	25E	26E	24E	25E	26E	
Alior	ALR	Buy	88.0	90.2	-2%	11,781	8.0	9.4	9.4	1.1	1.1	1.0	14%	11%	11%	25
BNP Paribas PL	BNPPPL	Buy	101.0	97.0	4%	14,325	7.3	7.3	7.1	1.0	0.9	0.8	13%	12%	11%	---
Handlowy	BHW	Buy	119.0	105.8	12%	13,824	8.0	9.4	9.6	1.4	1.4	1.4	17%	15%	15%	43
ING	ING	Buy	287	308	-7%	40,006	11.9	11.1	9.7	2.3	2.1	1.8	19%	19%	19%	60
Komerční banka	KOMB	Buy	828	805	3%	152,990	10.3	10.6	9.8	1.2	1.1	1.1	11%	11%	11%	85
mBank	MBK	Hold	590	688	-14%	29,216	9.7	10.1	10.7	1.7	1.6	1.5	17%	15%	14%	71
Millennium	MIL	Hold	8.3	9.9	-16%	11,949	41.5	8.6	8.8	1.7	1.4	1.2	4%	17%	14%	68
Pekao	PEO	Hold	151.0	167.1	-10%	43,859	9.2	9.9	10.0	1.4	1.4	1.3	15%	14%	13%	83
PKO BP	PKO	Buy	55.0	53.4	3%	66,700	9.6	8.6	8.6	1.4	1.3	1.3	14%	15%	15%	68
Santander	SPL	Buy	570	525	9%	53,649	12.2	9.7	9.6	1.7	1.6	1.5	14%	16%	16%	82
Kruk	KRU	Buy	570	432	32%	8,342	8.1	6.9	5.9	1.8	1.6	1.4	22%	23%	23%	75
PZU	PZU	Hold	49.0	47.5	3%	41,043	8.7	8.9	8.9	3.3	3.1	3.0	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		551	-	1,332	---	---	---	---	---	---	---	---	---	15
AB	ABE	Buy	88.0	80.0	10%	1,295	7.7	7.3	7.1	4.8	4.4	4.4	2%	3%	5%	49
AC	ACG	Hold	28.5	29.6	-4%	272	10.8	10.6	9.4	6.7	6.7	---	8%	12%	12%	---
Aillion	ALL	Buy	26.0	15.9	64%	196	8.2	6.4	5.7	2.2	1.6	1.2	3%	3%	3%	---
Allegro	ALE	Buy	42.0	31.3	34%	33,039	26.1	18.1	13.5	12.8	10.1	7.8	0%	0%	0%	91
Ambra	AMB	Hold	30.2	28.0	8%	706	11.8	10.4	9.7	5.6	5.0	4.5	4%	4%	4%	---
Amica	AMC	Buy	88.0	75.6	16%	588	11.1	7.5	7.3	4.5	4.0	3.7	0%	4%	5%	---
Amrest	EAT	Buy	30.0	25.2	19%	5,533	16.2	13.6	10.6	5.5	4.8	4.4	0%	4%	5%	90
Answer.com	ANR	Buy	40.0	30.9	29%	587	18.7	13.3	10.0	10.1	8.2	6.7	0%	0%	0%	---
Archicom	ARH	Buy	35.0	27.7	26%	1,792	17.5	6.6	5.3	13.3	5.7	4.4	7%	9%	13%	---
Arctic Paper	ATC	Buy	35.9	21.0	71%	1,455	5.1	5.6	6.6	2.8	2.7	2.8	5%	6%	5%	---
Artifex Mundi	ART	Under Review		25.9	-	308	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Asseco BS	ABS	Hold	50.0	56.0	-11%	1,871	16.8	15.9	14.8	10.9	10.2	9.4	5%	5%	5%	---
Asseco Poland	ACP	Buy	85.0	73.0	16%	6,059	13.4	12.4	11.5	2.6	2.2	1.9	4%	5%	5%	75
Asseco SEE	ASE	Buy	56.0	48.6	15%	2,522	12.5	11.6	10.9	6.9	6.3	5.8	4%	4%	5%	---
Atal	1AT	Buy	75.0	56.4	33%	2,437	9.3	6.3	6.1	8.3	5.2	5.0	9%	8%	11%	---
Auto Partner	APR	Buy	36.5	26.9	36%	3,507	12.4	10.3	8.6	9.7	8.3	7.1	2%	2%	3%	---
Azoty	ATT	Sell	19.8	22.5	-12%	2,228	---	4.6	2.6	17.4	5.7	4.6	0%	0%	0%	44
Benefit Systems	BFT	Buy	3,000	2,540	18%	7,514	15.1	12.3	10.6	7.2	5.7	4.9	4%	4%	6%	73
Budimex	BDX	Hold	600	727	-17%	18,560	28.0	23.1	24.0	16.2	13.1	12.9	3%	3%	4%	65
Captor Therapeutics	CTX	Buy	182.4	80.2	127%	334	---	37.4	---	---	19.3	---	0%	0%	0%	---
CCC	CCC	Buy	69.0	73.0	-5%	5,027	51.3	15.8	11.3	7.8	6.6	5.7	0%	0%	0%	84
CD Projekt	CDR	Under Review		110.7	-	11,060	---	---	---	---	---	---	---	---	---	86
Celon Pharma	CLN	Buy	25.5	15.1	69%	769	---	---	---	75.5	21.2	11.9	2%	1%	0%	---
CEZ	CEZ	Sell	810	845	-4%	454,601	14.0	13.8	14.6	5.0	4.5	4.8	7%	6%	5%	79
Creotech	CRI	Buy	302	182	66%	433	---	52.2	8.7	---	21.8	6.0	0%	0%	0%	---
Comarch	CMR	Buy	200	260	-23%	2,115	18.7	17.6	16.2	6.8	6.4	5.9	2%	3%	3%	---
Comp	CMP	Buy	88.0	81.4	8%	445	11.8	9.5	9.2	5.4	4.9	4.8	9%	7%	7%	---
Cyber Folks	CBF	Buy	112.0	103.0	9%	1,461	23.0	19.0	16.3	13.3	10.8	9.2	1%	2%	2%	---
Cyfrowy Polsat	CPS	Buy	15.0	10.7	40%	6,834	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	6.00	5.06	19%	2,289	10.7	8.0	7.8	9.2	7.1	6.4	9%	9%	12%	6
Dino Polska	DNP	Hold	460	419	10%	41,118	21.5	17.0	14.0	14.4	11.4	9.1	0%	0%	0%	47
Dom Development	DOM	Buy	185	160	16%	4,123	8.8	8.0	8.0	6.8	6.1	6.0	8%	8%	9%	---
Echo Investment	ECH	Buy	5.50	4.52	22%	1,865	12.1	5.6	5.6	11.3	6.2	4.6	11%	11%	11%	---
Erbud	ERB	Buy	45.0	48.0	-6%	573	38.7	10.7	8.6	7.3	5.5	5.1	1%	2%	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*
							24E	25E	26E	24E	25E	26E	24E	25E	26E	
Enea	ENA	Buy	14.7	9.5	55%	5,009	2.4	6.3	5.5	2.5	3.7	3.7	0%	0%	0%	30
Enter Air	ENT	Buy	65.3	68.6	-5%	1,204	8.3	7.5	6.7	4.5	4.1	3.8	4%	2%	2%	---
Eurocash	EUR	Under Review		15.1	-	2,107	---	---	---	---	---	---	---	---	---	60
Fabrity Holding	FAB	Hold	38.0	36.0	6%	89	17.5	15.3	---	8.3	6.8	---	17%	6%	0%	---
Ferro	FRO	Buy	40.0	33.9	18%	720	8.8	7.9	7.4	6.6	6.0	5.7	4%	6%	6%	---
Forte	FTE	---		23.5	---	562	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
GPW	GPW	Buy	50.0	43.6	15%	1,831	11.0	10.9	10.6	7.5	7.1	6.7	6%	7%	7%	65
Grenevia	GEA	Buy	3.80	3.24	17%	1,859	8.4	7.1	8.4	4.0	2.7	2.1	0%	0%	0%	69
Grupa Pracuj	GPP	Buy	70.0	64.0	9%	4,369	18.8	15.9	13.9	12.7	10.8	9.4	3%	3%	4%	---
GTC	GTC	Hold	5.0	5.5	-9%	3,646	10.0	10.2	8.7	16.7	16.5	14.4	4%	5%	6%	61
Huuuge	HUG	Under Review		28.7	-	1,926	---	---	---	---	---	---	---	---	---	5
InPost	INPST	Buy	13.4	14.5	-8%	31,230	23.7	18.0	14.4	11.2	9.1	7.3	0%	0%	0%	82
Inter Cars	CAR	Buy	770.0	570.0	35%	8,076	9.0	7.9	7.2	7.1	6.5	6.0	1%	2%	3%	---
JSW	JSW	Buy	49.3	41.1	20%	4,823	2.9	6.8	6.6	---	0.4	0.2	31%	0%	0%	58
Kęty	KTY	Sell	642	718	-11%	6,929	12.8	12.0	11.4	8.9	8.5	8.2	7%	7%	8%	20
KGHM	KGH	Sell	90.0	109.8	-18%	21,960	25.1	19.1	19.4	8.3	7.4	7.6	0%	1%	2%	53
LPP	LPP	Buy	22,000	17,660	25%	32,763	14.5	13.0	11.7	7.8	6.8	5.9	3%	3%	3%	70
Mabion	MAB	Under Review		16.7	---	270	---	---	---	---	---	---	---	---	---	11
Mangata	MGT	Sell	81.0	91.5	-11%	611	11.2	9.3	8.4	6.3	5.7	5.3	3%	4%	5%	---
Medinice	ICE	Buy	26.7	10.7	150%	69	---	4.9	---	---	2.9	---	0%	0%	0%	---
MFO	MFO	Buy	45.4	35.7	27%	236	13.1	8.4	6.7	7.4	6.2	5.2	0%	3%	6%	---
Mirbud	MRB	Buy	9.5	9.4	1%	862	7.5	7.1	7.4	4.6	4.4	4.8	3%	3%	3%	---
MLP Group	MLG	Buy	110.0	75.8	45%	2,018	5.0	4.4	5.0	7.3	7.3	9.0	0%	3%	4%	---
Molecure	MOC	Buy	24.9	18.2	37%	306	3.5	3.8	---	2.5	2.1	---	0%	0%	0%	---
Neuca	NEU	Hold	930	909	2%	4,055	19.6	17.0	15.6	10.1	9.1	8.6	2%	5%	5%	77
Newag	NWG	Buy	25.6	20.6	24%	927	6.7	5.6	4.9	4.6	4.1	3.5	0%	7%	9%	---
OMV	OMV	Hold	42.0	39.9	5%	13,061	7.8	5.9	7.2	3.6	3.1	3.5	12%	10%	10%	93
Onde	OND	Hold	15.6	15.4	1%	842	28.1	23.4	21.4	10.5	8.8	7.6	0%	0%	0%	---
Oponeo.pl	OPN	Buy	59.0	52.6	12%	733	21.0	16.1	13.8	9.9	8.9	7.9	2%	2%	3%	---
Orange	OPL	Hold	8.9	7.8	13%	10,292	11.2	11.3	10.2	4.1	4.1	3.8	6%	6%	6%	55
Orlen	PKN	Buy	76.3	63.0	21%	73,163	5.0	5.3	5.8	2.8	2.9	3.2	7%	7%	7%	61
PCF Group	PCF	Under Review		23.7	-	852	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Pekabex	PBX	Buy	25.0	21.8	15%	541	7.2	7.8	6.2	4.7	5.0	4.2	2%	3%	3%	---
Pepco Group	PCO	Hold	25.5	18.6	37%	10,697	14.6	12.2	9.6	5.2	4.8	4.2	0%	0%	0%	---
PGE	PGE	Buy	11.2	7.4	51%	16,693	4.8	4.2	3.7	3.1	3.5	3.0	0%	0%	0%	35
Playway	PLW	Under Review		273.5	-	1,805	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Polenergia	PEP	Buy	85.8	68.6	25%	5,297	16.0	16.3	16.3	7.6	7.4	7.8	0%	0%	0%	---
Ryvu Therapeutics	RVU	Buy	81.8	59.9	37%	1,385	---	2.9	1.0	---	1.1	---	0%	0%	0%	---
Rainbow Tours	RBW	Buy	105.0	72.6	45%	1,056	8.1	7.8	7.0	5.4	4.9	4.2	6%	6%	7%	---
Rawlplug	RWL	Buy	18.3	15.1	22%	467	7.9	6.7	5.5	5.3	4.5	3.9	3%	4%	4%	---
Scope Fluidics	SCP	Buy	225.9	208.0	9%	567	---	---	---	2.9	0.2	---	0%	18%	60%	---
Selena FM	SEL	Buy	46.2	37.3	24%	852	10.3	9.3	9.4	4.8	4.2	4.0	1%	3%	3%	---
Selvita	SLV	Buy	81.0	60.3	34%	1,107	30.5	20.4	26.9	12.3	9.0	12.7	0%	0%	0%	---
Shoper	SHO	Buy	41.0	28.3	45%	796	22.6	16.5	12.8	13.3	10.4	8.1	2%	3%	4%	---
Stalprodukt	STP	Buy	295	203	45%	1,096	21.8	16.1	14.3	4.3	4.0	3.9	6%	7%	7%	34
Śnieżka	SKA	Buy	95.0	84.0	13%	1,060	12.8	11.5	11.9	7.3	6.7	6.8	4%	4%	6%	---
Synektik	SNT	Buy	180.6	127.0	42%	1,083	14.8	12.0	9.8	8.6	6.9	5.3	2%	3%	4%	---
Tauron	TPE	Buy	6.0	3.1	91%	5,484	6.4	2.7	2.6	5.3	3.5	3.4	0%	0%	0%	36
Ten Square Games	TEN	Under Review		92.0	-	675	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Torpol	TOR	Buy	30.0	32.3	-7%	741	12.8	9.6	8.5	3.5	2.2	2.1	0%	0%	0%	---
Toya	TOA	Buy	10.0	7.9	27%	593	6.8	6.4	6.3	4.7	4.5	4.1	6%	7%	7%	---
Unimot	UNT	Hold	117.4	135.8	-14%	1,113	9.7	11.2	9.8	6.6	6.9	6.0	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		3.30	-	774	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wielton	WLT	Hold	9.6	8.4	15%	506	6.5	5.5	4.5	5.2	4.7	4.0	0%	0%	0%	---
Wirtualna Polska	WPL	Buy	136	113	20%	3,311	16.5	13.0	---	7.9	6.9	---	2%	2%	2%	---
Witthen	WTN	Buy	35.0	28.4	23%	521	7.9	7.8	7.4	5.0	5.0	4.7	4%	5%	9%	---
XTB	XTB	Buy	59.3	52.3	13%	6,149	8.5	7.7	7.0	5.1	4.2	3.6	10%	9%	10%	---

# 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 Marciniowski**, Deputy Head of Research  
*Strategy, Banks, Financials*

**Grzegorz Balcerski**  
*Gaming, TMT*

**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.