

# Daily

CEE | Equity Research

Research Department

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

## HIGHLIGHTS

### WYNIKI FINANSOWE

**BUDIMEX:** Zysk netto za 4Q24: 172mln PLN (-40% r./r., +1% kw./kw.) [negatywne]

### FINANSE

**XTB:** IG Group kupuje Freetrade za EV 160mln GBP

### PALIWA I CHEMIA

**GRUPA AZOTY:** KE ma nałożyć cła na import nawozów ze Wschodu [pozytywne]

### ENERGETYKA I WYDOBYCIE

**GRENEVIA:** TDJ Equity I ogłosił wezwanie do sprzedaży 283,9 tys. akcji spółki po cenie 2,12 PLN za papier

### KONSUMENT

**PEPCO GROUP:** Dane operacyjne 1Q24/25: Dodatni LFL w Pepco i poprawa marży brutto w grupie zgodne z wcześniejszym guidance [neutralne]

**CCC:** Grupa planuje budowę nowego magazynu w Polkowicach za 200mln PLN

**MONNARI TRADE:** Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży w 4Q24 na poziomie 93,1mln PLN, +1,2% r/r

**INFLACJA CPI:** Grudzień'24: 4,7% r/r, 0% m/m

### LOGISTYKA I TRANSPORT

**INPOST:** Partnerstwo z ASOS.com w UK

**PKP CARGO:** Rada Nadzorcza ogłosiła konkurs na członka zarządu ds. finansowych

### TMT

**GRUPA PRACUJ:** Podsumowanie wywiadu z COO Rafałem Nachyną

### GAMING

**CD PROJEKT:** Przyjęcie polityki dywidendowej zakładającej przeznaczenie min. 25% zysków netto na dywidendy

**THE FARM 51 GROUP:** Rozpoczęła się kampania crowdfundingowa dla gry „Chernobylite 2: Exclusion Zone”

### PRZEMYSŁ

**APATOR:** Umowa z Eneą na 62m PLN [lekko pozytywne]

**VIGO PHOTONICS:** Wstępne przychody za 4Q24

**XTPL:** Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu - Parkiet

### BUDOWNICTWO I DEWELOPERZY

**MIRBUD:** Portfel zamówień grupy na koniec 2024 roku wyniósł 7,99mld PLN

### BIOTECH

**SYNEKTIK:** Zawarcie umowy sprzedaży systemu robotycznego da Vinci do Szpitala Uniwersyteckiego Pilzno

TRIGON DM COVERAGE

[RECOMMENDATIONS](#)

CORPORATE CALENDAR

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

## WYNIKI FINANSOWE

## BUDIMEX (Trzymaj; PLN 525)

Zysk netto za 4Q24: 172mln PLN (-40% r./r., +1% kw./kw.) [negatywne]

PLNm	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	Y/Y	Q/Q	4Q24E	Cons.
Revenues	2,808	1,645	2,395	2,470	2,590	-8%	5%	2,871	
EBITDA	341	154	220	252	n.a.	-	-	304	
adj. EBITDA	312	148	216	236	n.a.	-	-	280	
EBIT	299	115	181	212	235	-22%	11%	259	
Net profit	288	119	158	170	172	-40%	1%	244	230
Backlog (PLNb)	13.1	14.6	15.3	15.8	17.8	35%	13%		
Net Debt	-3,664	-3,774	-2,452	-2,219	-3,100			-3,355	
P/E 12M trailing	16.4	16.1	16.3	16.5	19.5				
EV/EBITDA 12M trailing	9.0	8.7	10.0	10.2	-				
EBITDA margin	12.1%	9.3%	9.2%	10.2%	-	-	-	10.6%	-
EBIT margin	10.7%	7.0%	7.6%	8.6%	9.1%	-1.6pp	0.5pp	9.0%	-
Net profit margin	10.3%	7.2%	6.6%	6.9%	6.6%	-3.6pp	-0.3pp	8.5%	-

Source: Company, Trigon DM, GM adjusted for change in provisions

## FINANSE

## XTB (Kupuj; 86.9 PLN)

IG Group kupuje Freetrade za EV 160mln GBP

## PALIWA I CHEMIA

## GRUPA AZOTY (Under Review)

KE ma nałożyć cła na import nawozów ze Wschodu [pozytywne]

- KE rozpoczęła konsultacje z państwami członkowskimi ws. nowego pakietu sankcji przeciwko Rosji. Wg. unijnych źródeł, nie powinno być problemu z podniesieniem cel na niektóre towary rolno-spożywcze z Rosji i Białorusi, w tym na nawozy.

- Wg. RMF FM ([LINK](#)), „po raz pierwszy w ramach sankcji decyzja zapadłaby nie jedomyślnie, ale większością kwalifikowaną głosów, gdyż dotyczyłaby handlu. Węgry czy Słowacja nie miałyby więc prawa weta”. Cła mają być na tyle wysokie, aby ich import został zatrzymany.

## ENERGERYKA I WYDOBYCIE

## GRENEVIA (Under Review)

TDJ Equity I ogłosił wezwanie do sprzedaży 283,9 tys. akcji spółki po cenie 2,12 PLN za papier

- Akcje stanowią ok. 49,41% kapitału zakładowego i głosów na walnym zgromadzeniu;

- Zapisy na akcje będą przyjmowane od 20 stycznia do 28 lutego 2025 roku.

## MARKET QUOTES

INDICES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
WIG	82,884	1.7%	1%	11%
WIG20	2,286	2.1%	1%	3%
mWIG40	6,395	1.1%	4%	13%
sWIG80	23,966	0.4%	2%	4%
PX (Prague)	1,806	0.2%	3%	25%
BUX (Budapest)	83,930	1.0%	5%	33%
BET (Bucharest)	16,997	-0.4%	-1%	8%
BIST30 (Istanbul)	10,747	0.2%	-2%	24%
DAX	20,575	1.5%	1%	24%
FTSE 100	8,301	1.2%	0%	10%
STOXX Europe 600	515	1.3%	0%	9%
S&P 500	5,950	1.8%	-2%	25%
NASDAQ 100	21,238	2.3%	-4%	26%
Nikkei 225	38,573	-0.1%	-2%	8%
Shanghai Comp	3,235	-0.4%	-4%	12%

BONDS	Rate	Change (bps)		
		1D	1M	1Y
PL 5Y bond yield	5.7%	-8.2	28.1	72.6
PL 10Y bond yield	6.0%	-8.7	20.9	89.1
CZ 10Y bond yield	4.2%	-5.8	5.0	31.8
HU 10Y bond yield	7.1%	-3.0	72.0	145.0
RO 10Y bond yield	7.9%	5.8	78.6	155.9
WIBOR 3M	5.8%	0.0	-2.0	-2.0
EURIBOR 3M	2.8%	-2.4	-8.2	-117.1

CURRENCIES	Rate	Change (%)		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	4.14	0.0%	2.2%	2.5%
EUR/PLN	4.26	0.0%	0.1%	-3.1%
EUR/USD	1.03	0.0%	-2.1%	-5.4%
GBP/PLN	5.05	0.2%	1.6%	1.0%
CZK/PLN	0.17	-0.1%	0.8%	5.2%
HUF/PLN	0.010	0.1%	0.7%	11.9%
RON/PLN	0.86	0.0%	-0.1%	3.0%
CNY/PLN	0.56	-0.1%	-1.6%	-0.4%

COMMODITIES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
Gold (USD/toz)	2,725	0.3%	3%	34%
Silver (USD/toz)	30.8	0.4%	1%	34%
Copper (USD/t)	9,168	0.1%	1%	9%
Zinc (USD/t)	2,863	0.0%	-8%	12%
Molybdenum (USD/lb)	21.0	0.0%	-3%	4%
Iron ore (USD/t)	101	0.9%	-5%	-25%
HCC (USD/t)	192	-1.2%	-10%	-30%
HRC EU (EUR/t)	568	0.0%	0%	-18%
Brent crude oil (USD/bbl.)	82.2	0.2%	11%	5%
CO2 (EUR/t)	78.0	1.3%	17%	12%
TTF 1M gas (EUR/MWh)	46.7	0.4%	13%	56%
Power 1Y in DE (EUR/MWh)	92	3.9%	4%	6%
Power 1Y in PL (PLN/MWh)	460	0.7%	8%	-5%
Shanghai Freight Index	2,291	-8.6%	2%	21%

## KONSUMENT

## PEPCO GROUP (Sprzedaj; PLN 13.5)

Dane operacyjne 1Q24/25: Dodatni LFL w Pepco i poprawa marży brutto w grupie zgodne z wcześniejszym guidance [neutralne]

EURm	1Q23/24	2Q23/24	3Q23/24	4Q23/24	1Q24/25	Y/Y	Q/Q
Revenue	1851	1349	1481	1486	1934	4%	30%
PEPCO	1166	820	929	938	1265	8%	35%
Poundland Group	685	529	552	548	669	-2%	22%
Revenue per store	383	278	303	300	386	1%	29%
PEPCO	319	224	250	248	329	3%	33%
Poundland Group	580	448	472	470	574	-1%	22%
Total stores	4832	4845	4882	4948	5011	4%	1%
PEPCO	3650	3665	3713	3781	3845	5%	2%
Poundland Group	1182	1180	1169	1167	1166	-1%	0%
LFL	-2.3%	-2.9%	-4.3%	-3.5%	-1.1%	1.2p.p.	2.4p.p.
PEPCO	-3.7%	-2.8%	-2.7%	-2.2%	1.4%	5.1p.p.	3.6p.p.
Poundland*	0.9%	-2.8%	-6.9%	-6.4%	-7.3%	-8.2p.p.	-0.9p.p.
Dealz	-4.6%	-4.6%	-7.3%	-2.8%	6.6%	11.2p.p.	9.4p.p.

Source: Company, Trigon DM; \*Poundland Group before 1Q'23/24

## #3Q23/24

- W Pepco LFL na poziomie 1,4%, otwarcie 64 sklepów netto, większość w CEE (w tym 34% w Polsce), wzrost sieci sklepów o 5% r/r oraz o 2% kw/kw;

- Poprawa marży brutto w 1Q24/25 o ponad 140 bps r/r;

## #Outlook

- Zarząd oczekujemy poprawy wyników Pepco w tym roku, jednocześnie wskazuje na presję na wyniki Poundland, gdzie zamroził wzrost otwarć sklepów w tym roku, modyfikuje ofertę i zamierza skupić się na optymalizacji kosztów, baza kolejnych kwartałów dla LFL mniej wymagająca;

- Zarząd podtrzymuje plan otwarć 300 sklepów netto w tym roku wyłącznie w Pepco oraz w Dealz;

- Update planów strategicznych Grupy zostanie zaprezentowany podczas CMD 6 marca;

## CCC (Kupuj; 280 PLN)

Grupa planuje budowę nowego magazynu w Polkowicach za 200mln PLN

- Magazyn o powierzchni 50 tys. m2 ma być przeznaczony do obsługi sieci HalfPrice;

- Budowa centrum dystrybucyjnego ma ruszyć na przełomie 1/2Q25;

- Uruchomienie magazynu planowane jest na 2Q26.

## MONNARI TRADE

Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży w 4Q24 na poziomie 93,1mln PLN, +1,2% r/r

- Marża brutto w 4Q24 wyniosła 62,4%, -0,9% r/r (YTD 60,8%, +0,9% r/r);

- Grupa wygenerowała przychody ze sprzedaży za cały rok 2024 w wysokości 305,7mln PLN, +1,2% r/r;

- Na koniec 2024 roku grupa prowadziła sprzedaż w 210 salonach (vs. 219 salony na koniec 2023 roku), o całkowitej powierzchni ok. 45,9 tys. m2, -2,5% r/r.

## INFLACJA CPI

Grudzień'24: 4,7% r/r, 0% m/m

	Dec 23	Jan 24	Feb 24	Mar 24	Apr 24	May 24	Jun 24	Jul 24	Aug 24	Sep 24	Oct 24	Nov 24	Dec 24	Cons.	Weight
<b>y/y</b>															
Total - CPI	6.2%	3.7%	2.8%	2.0%	2.4%	2.5%	2.6%	4.2%	4.3%	4.9%	5.0%	4.7%	4.7%	4.8%	
Food and non-alcoholic beverages	6.0%	4.9%	2.7%	0.3%	1.9%	1.6%	2.5%	3.2%	4.1%	4.7%	4.9%	4.8%	4.8%	27.6%	
Residential use and energy carriers	9.2%	1.3%	1.1%	1.3%	1.4%	1.6%	1.7%	8.7%	9.0%	9.7%	9.7%	9.9%	10.1%	20.4%	
Transport	-2.8%	-5.0%	-4.0%	-2.9%	-1.6%	2.2%	0.6%	0.6%	-1.4%	-1.5%	-0.4%	-4.1%	-3.3%	9.2%	
Alcoholic beverages and tobacco products	9.5%	8.7%	6.7%	5.2%	4.6%	4.1%	3.9%	4.4%	4.3%	4.4%	4.3%	3.9%	3.3%	5.7%	
Restaurants and hotels	9.9%	9.4%	8.9%	8.6%	8.3%	7.9%	7.7%	7.6%	7.5%	7.4%	7.2%	7.0%	6.8%	5.6%	
Clothing and footwear	3.3%	3.0%	2.6%	1.1%	0.4%	-0.2%	-0.9%	-1.0%	-1.4%	-1.8%	-1.8%	-1.4%	-1.7%	3.9%	
<b>m/m</b>															
Total - CPI	0.1%	0.4%	0.3%	0.2%	1.1%	0.1%	0.1%	1.4%	0.1%	0.1%	0.3%	0.5%	0.0%	0.2%	
Food and non-alcoholic beverages	0.2%	0.9%	-0.4%	-0.1%	2.1%	0.3%	0.7%	-0.5%	-0.1%	0.2%	0.7%	0.7%	0.2%	27.6%	
Residential use and energy carriers	-0.1%	0.9%	0.1%	0.0%	0.2%	0.1%	0.1%	7.0%	0.3%	0.4%	0.3%	0.2%	0.1%	20.4%	
Transport	0.2%	-2.5%	2.1%	0.1%	1.6%	-0.4%	-1.9%	0.1%	-0.2%	-2.7%	-1.4%	1.6%	0.6%	9.2%	
Alcoholic beverages and tobacco products	0.0%	0.6%	0.5%	0.3%	0.4%	0.5%	0.2%	0.5%	0.2%	0.4%	0.3%	-0.1%	-0.6%	5.7%	
Restaurants and hotels	0.5%	0.8%	0.8%	0.7%	0.7%	0.9%	0.6%	0.6%	0.4%	0.5%	0.1%	0.2%	0.3%	5.6%	
Clothing and footwear	-1.2%	-3.8%	-1.4%	3.3%	2.6%	-0.4%	-1.7%	-3.1%	-1.3%	1.9%	3.4%	0.5%	-1.5%	3.9%	

Source: Statistics Poland, PAP, Trigon DM

## VOLUME

## AVG. VOLUME (PLNm)

Index	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	1087	1272.4	1241.2	1236.4	88%
WIG20	867.2	1051.4	1068.9	1067.2	81%
WIG40	131.2	172.6	156.6	148.6	84%
sWIG80	26.9	34.1	30.1	29.7	89%

## TOP VOLUME (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Vol.	Ticker	Vol.	Ticker	Vol.
DNP	322.4	CCC	29.2	MLS	2.9
PKO	118.8	XTB	19.0	BMC	2.1
PEO	117.3	TPE	13.8	LBW	1.6
PKN	117.2	EUR	8.0	ELT	1.0
PZU	64.8	BFT	7.1	DAT	0.8
ALE	56.1	BHW	7.1	SHO	0.7
LPP	41.3	TXT	6.6	TOR	0.7
CDR	40.2	ACP	5.2	AGO	0.7
ALR	38.7	MIL	5.0	GRX	0.6
KGH	37.9	SNT	4.2	PUR	0.5

## VOLUME SPIKES (PLNm)

WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
DNP	415%	EUR	265%	MCI	401%
PEO	133%	RVU	177%	MLS	318%
ALR	112%	ATC	169%	BMC	269%
KRU	106%	CBF	162%	AGO	232%
PCO	103%	CAR	157%	RNK	172%
ALE	102%	BHW	139%	TAR	148%
OPL	89%	TXT	109%	MOC	143%
PKO	88%	GPW	106%	SGN	142%
SPL	88%	CCC	95%	FTE	127%
BDX	81%	PKP	94%	LBW	108%

## STOCK PRICE PERFORMANCE

Ticker	Price	Change	Ticker	Price	Change
<b>Best</b>			<b>WIG20</b>		
DNP	433.6	5.8%	BDX	461.4	0.3%
PCO	16.4	3.6%	CPS	14.0	0.9%
ALE	26.6	2.9%	PKO	60.8	1.2%
KRU	438.0	2.6%	SPL	480.8	1.3%
PKN	51.6	2.3%	CDR	194.6	1.3%
<b>Best</b>			<b>mWIG40</b>		
EUR	7.8	4.9%	WPL	69.3	-2.9%
ATC	16.6	4.1%	TXT	54.8	-2.7%
SNT	218.5	3.6%	RVU	31.6	-2.0%
ASB	18.2	3.1%	GRX	1.8	-1.8%
GPP	58.3	2.8%	PKP	14.1	-1.8%
<b>Best</b>			<b>sWIG80</b>		
MLS	15.1	6.2%	SKA	81.0	-3.1%
MCI	26.7	5.1%	SEL	28.9	-3.0%
FTE	27.0	4.2%	BMC	11.6	-2.0%
CLC	7.0	3.9%	GRX	1.8	-1.8%
BOS	11.4	3.6%	MDG	17.4	-1.8%

## TRANSPORT I LOGISTYKA

### INPOST (Kupuj; 22 EUR)

#### Partnerstwo z ASOS.com w UK

- Paczkomaty InPostu dodano jako opcję dostawy.

### PKP CARGO

#### Rada Nadzorcza ogłosiła konkurs na członka zarządu ds. finansowych

- Termin przyjmowania zgłoszeń mija z końcem 23 stycznia 2025 roku.

## TMT

### GRUPA PRACUJ (Kupuj; 70 PLN)

#### Podsumowanie wywiadu z COO Rafałem Nachyną

- Rok 2025 może być okresem wzrostu liczby rekrutacji i odbicia.

- Czynnikiem sprzyjającym poprawie może być potencjalne zakończenie wojny w Ukrainie oraz napływ funduszy unijnych.

- Wzrost liczby aplikacji o 15% r/r w 2024 wynika m.in. ze wzrostu wynagrodzeń, lepszego dopasowania ofert przez system dla kandydatów oraz wzrostu liczby zgłoszeń przez aplikację mobilną.

- "W mijającym roku liczba ofert pracy utrzymywała się na poziomie zbliżonym do 2023 roku. W grudniu zanotowaliśmy jednocyfrowy wzrost".

- W 2025 budżety rekrutacyjne klientów klientów będą wyższe niż w zeszłym roku.

- Stabilizacja w segmencie IT pojawiła się dopiero w 4Q24 po spadkach wcześniej. Linia trendu zmienia się w pozytywnym kierunku.

- W 2025 powinna zyskać na znaczeniu kategoria blue collars (transport, produkcja, budownictwo).

#### #Raport Rynek Pracy Specjalistów Podsumowanie 2024

- Według raportu Rynek Pracy Specjalistów liczba ofert pracy opublikowanych na serwisie Pracuj.pl wyniosła 773 tys. (-8% r/r w 2024 i -3% r/r w 2H24, inne ujęcie niż raportowana przez spółkę liczba projektów rekrutacyjnych).

- Portal obsłużył 59 tys. aktywnych klientów, a liczba aplikacji wzrosła o 15% r/r.

## GAMING

### CD PROJEKT (Trzymaj; 207 PLN)

Przyjęcie polityki dywidendowej zakładającej przeznaczenie min. 25% zysków netto na dywidendy

### THE FARM 51 GROUP

Rozpoczęła się kampania crowdfundingowa dla gry „Chernobylite 2: Exclusion Zone”

- Spółka chce pozyskać 95tys. EUR;

- Kampania planowana jest na 30 dni – do 14 lutego 2025 roku.

## PRZEMYSŁ

### APATOR

#### Umowa z Eneą na 62m PLN [lekkie pozytywne]

Enea Operator wybrała ofertę Apatora w przetargu na dostawę 1 i 3 fazowych liczników zdalnego odczytu energii elektrycznej. Wartość oferty wynosi 62.3m PLN, rozpoczęcie dostaw na przełomie 2025 i 2026r.

### VIGO PHOTONICS

#### Wstępne przychody za 4Q24

PLNm	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	Y/Y	Q/Q	4Q24E
<b>Revenues</b>	<b>21.8</b>	<b>15.8</b>	<b>22.8</b>	<b>15.7</b>	<b>24.1</b>	<b>10%</b>	<b>54%</b>	<b>25.0</b>
<b>Detection modules</b>	<b>20.1</b>	<b>14.2</b>	<b>20.4</b>	<b>13.8</b>	<b>21.2</b>	6%	54%	<b>23.0</b>
Industry	13.4	6.8	8.1	7.6	11.5	-14%	53%	11.0
Military	3.6	4.4	8.0	4.0	6.9	89%	70%	9.2
Transport	1.5	2.0	3.3	0.7	1.3	-11%	85%	1.5
Science & medicine	1.6	1.0	1.0	1.5	1.5	-4%	0%	1.2
Others	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-	-	0.1
<b>Semiconductor materials</b>	<b>1.8</b>	<b>1.6</b>	<b>2.4</b>	<b>1.9</b>	<b>2.9</b>	<b>64%</b>	<b>55%</b>	<b>2.0</b>

Source: Company, Trigon DM

#### #Kontrakty

- Łączna wartość zamówień i kontraktów na koniec 2024 roku wyniosła 95,9mln PLN (w tym 84,6 mln zł w potwierdzonych zamówieniach dostawy), vs 80,9 mln zł na koniec 2023 roku;
- W 4Q24 Spółka podpisała pierwsze zamówienie wolumenowe na tanie moduły detekcyjne dla chińskiego klienta stosowane do wykrywania tlenku węgla w przemyśle wydobywczym (wolumen >10tys. szt., z perspektywą kilkukrotnego zwiększenia w kolejnych latach);

**#Przychody 2024**

- Łącznie w całym 2024 roku segment wojskowy wygenerował 23,2 mln PLN przychodów, +78% r/r (30% przychodów VIGO);
- Przychody segmentu przemysłowego wyniosły 34mln PLN, -11% r/r i (43% przychodów);
- Przychody w segmencie materiałów półprzewodnikowych wyniosły 8,7mln PLN, +42% r/r (11% przychodów)

**XTPL (Kupuj; PLN 155)****Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu - Parkiet**

- Łącznie w związku z pierwszym wdrożeniem przemysłowym w Chinach XTPL oczekuje zapotrzebowania na poziomie kilkudziesięciu modułów UPD;
- Prezes nie wyklucza co najmniej jeszcze jednej decyzji o przemysłowym wdrożeniu w obecnym roku;
- Pod koniec 2025 roku możliwe są pewne zamówienia na urządzenia DPS+;
- Cel 100mln przychodów w 2026 roku został utrzymany.

**DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO****MIRBUD (Kupuj; 15 PLN)****Portfel zamówień grupy na koniec 2024 roku wynosił 7,99mld PLN**

- W segmencie budownictwa infrastrukturalnego wartość portfela na koniec 2024 roku wyniosła 6,69mld PLN, a w segmencie budownictwa kubaturowego 1,3mld PLN.

**BIOTECH****SYNEKTIK (Kupuj; 222.1 PLN)****Zawarcie umowy sprzedaży systemu robotycznego da Vinci do Szpitala Uniwersyteckiego Pizno**

- Wartość umowy wynosi 57mln CZK oraz 960tys. USD.

**POZOSTAŁE INFORMACJE****BEST: Spółka zainwestowała w portfele wierzytelności 92,9mln PLN w 4Q24, -66% r/r**

- Wartość nominalna nabytych portfeli wierzytelności w 4Q24 wyniosła 326,1mln PLN, -82% r/r;
- Spłaty z posiadanych portfeli w 4Q24 wyniosły 113,5mln PLN, +22% r/r;
- W całym 2024 roku grupa zainwestowała 320,9mln PLN (+3% r/r) w portfele wierzytelności o wartości nominalnej 1,4mld PLN (-30% r/r). Spłaty wierzytelności wyniosły 465,2mln PLN, +21% r/r.

**BRAND24: Wartość miesięcznych powtarzalnych przychodów na koniec 4Q24 wyniosła 726tys. USD, +27% r/r**

- Średni przychód operacyjny przypadający na użytkownika subskrypcyjnego (ARPU) na koniec 4Q24 wyniósł 191 USD (762 PLN), +29% r/r.

**CAPITEA: Odzyski grupy w 4Q24 wyniosły 39,2mln PLN, YTD 159mln PLN****MEX POLSKA: Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży w 2024 roku na poziomie 106,7mln PLN, +11,8% r/r****NOVATURAS: Szacunkowe przychody ze sprzedaży w grudniu 2024 roku na poziomie 10,3mln EUR, +26% m/m**

- YTD 200,1mln EUR, -4% r/r.

**PZ CORMAY: Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży w 4Q24 na poziomie 23,9mln PLN, +21,5% r/r**

- YTD 91mln PLN, +10,7% r/r.

**SCANWAY: Spółka w tym roku skupi się na projektach konstelacyjnych, zapowiada przejście na główny parkiet GPW**

- W 1H25 spółka ma złożyć w KNF prospekt związany z przeniesieniem notowań spółki na rynek główny GPW;
- Spółka obecnie próbuje stworzyć stację odbiorczą w Polsce, która będzie pozwalała na bezpośrednią komunikację z satelitą, już nie przez pośrednika.
- Nie ma w planach obecnie emisji akcji.

**YARRL: Podpisanie umowy ze spółką Aplikacje Krytyczne sp. z o.o. na świadczenie kompleksowych usług z zakresu zapewnienia personelu informatycznego**

- Maksymalna wartość wynagrodzenia wynosi 16,3mln PLN brutto.

**ZREMB-CHOJNICE: Spółka wraz z Polskim Holdingiem Rozwoju zawarły list intencyjny z Siecią Badawczą Łukasiewicz**  
- List intencyjny otwiera drogę do strategicznego partnerstwa na rzecz obronności.

## INSIDER TRADING

### BBI DEVELOPMENT

Członek zarządu kupił 37,2 tys. akcji @ 5,78 PLN.

### BBI DEVELOPMENT

Członek zarządu kupił 18,4 tys. akcji @ 5,78 PLN.

### NEUCA

Wiceprezes zarządu kupił 4,9 tys. akcji @ 440,25 PLN.

### NEUCA

Wiceprezes zarządu kupił 4 tys. akcji @ 440,25 PLN.

### NEUCA

Wiceprezes zarządu kupił 2,3 tys. akcji @ 440,25 PLN.

### PKP CARGO

Wiceprzewodniczący RN kupił 1 tys. akcji @ 14,52 PLN.

## PROGRAM SKUPU AKCJI

### ACTION

Nabycie 15,6 tys. akcji @ 20,72 PLN.

### MONNARI TRADE

Nabycie 3,1 tys. akcji @ 4,70 PLN.

## ZMIANY W ORGANACH

### PZU

Zgłoszenie przez Nationale-Nederlanden OFE kandydatury p. Andrzeja Klesyka na stanowisko członka RN.

### XTB

Powołanie p. Aleksandra Chłopeckiego na stanowisko przewodniczącego RN.

## ZMIANY W AKCJONARIACIE

### BBI DEVELOPMENT

Zwiększenie zaangażowania przez porozumienie akcjonariusze z 40,436% do 41,386% kapitału i głosów.

### SERINUS ENERGY

Zmniejszenie zaangażowania przez Quercus TFI z 5,94% do 4,86% kapitału i głosów.

## TRANSAKCJE PAKIETOWE

### JRH ASI

Wolumen: 100 tys. @ 7,00  
% kapitału: 0,22

### PKO BP

Wolumen: 366,1 tys. @ 60,33  
% kapitału: 0,03

## **ŻABKA GROUP**

Wolumen: 75,7 tys. @ 22,70

% kapitału: 0,01

## WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

**AIRWAY MEDIX:** Uchwała NWZA w sprawie emisji do 11,5 mln warrantów subskrypcyjnych serii C

**DRAGO ENTERTAINMENT:** Zwołanie NWZA na dzień 13 lutego 2025 roku w sprawie upoważnienia zarządu do nabycia do 11 tys. akcji własnych

- Akcje mają być nabywane po cenie nie wyższej niż 60 PLN za papier.

## CORPORATE CALENDAR

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

## FINANCIAL RESULTS

JANUARY	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
01-03					
06-10					
13-17		JMT		PCO	
20-24					
27-31				WIZZ	
FEBRUARY	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
03-07					
10-14					
17-21					
24-28					
MARCH	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
03-07					
10-14					
17-21					
24-28					
31					



## TRIGON DM COVERAGE

Company	Ticker	Recommendation	TP	Price	Upside	Market Cap	P/E			P/BV			ROE		
							24E	25E	26E	24E	25E	26E	24E	25E	26E
Alior	ALR	Buy	122.0	90.4	35%	11,802	5.0	5.6	6.9	1.0	1.0	1.0	21%	17%	14%
BNP Paribas PL	3NPPPI	Buy	125.0	88.4	41%	13,066	6.7	6.2	6.0	0.9	0.8	0.8	13%	14%	13%
Erste Bank	EBS	Hold	61.3	61.0	0%	25,041	7.8	8.6	9.7	1.2	1.1	1.1	15%	13%	11%
Handlowy	BHW	Buy	123	93	32%	12,177	6.4	7.0	8.6	1.2	1.2	1.2	19%	17%	14%
ING	ING	Buy	332	267	24%	34,737	8.3	8.5	8.4	2.0	1.9	1.8	24%	22%	21%
Komerční banka	KOMB	Hold	955.0	868.5	10%	165,058	10.0	10.6	10.0	1.3	1.3	1.3	13%	12%	13%
mBank	MBK	Buy	660	573	15%	24,359	16.7	8.3	7.1	1.6	1.3	1.1	9%	16%	16%
Millennium	MIL	Hold	9.8	9.7	1%	11,718	16.5	19.0	6.7	1.5	1.4	1.2	9%	7%	17%
OTP	OTP	Buy	26,803	23,390	15%	6,549	5.9	5.8	6.6	1.3	1.2	1.1	22%	20%	16%
Pekao	PEO	Buy	186	149	25%	39,029	6.0	6.4	7.6	1.2	1.2	1.1	20%	18%	15%
PKO BP	PKO	Buy	82.0	60.8	35%	76,025	8.2	7.7	7.4	1.4	1.4	1.3	18%	18%	18%
Santander	SPL	Buy	635	481	32%	49,133	9.6	8.2	8.1	1.5	1.4	1.4	16%	18%	18%
Kruk	KRU	Buy	575.0	438.0	31%	8,489	7.3	6.5	6.1	1.8	1.5	1.3	25%	23%	21%
PZU	PZU	Buy	60	49	23%	41,924	8.3	7.7	7.9	3.3	3.2	3.0	40%	42%	38%

Company	Ticker	Recommendation	TP	Price	Upside	Market Cap	P/E			EV/EBITDA			DY		
							24E	25E	26E	24E	25E	26E	24E	25E	26E
11bit Studios	11B	Buy	399.0	169.0	136%	409	26.4	4.5	13.8	4.4	2.2	3.9	---	---	---
AB	ABE	Buy	115.0	111.0	4%	1,611	8.9	8.6	8.2	6.1	5.8	5.6	2%	4%	4%
AC	ACG	Under Review		31.5	-	290	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Ailleron	ALL	Buy	27.0	21.9	24%	270	12.4	10.5	8.6	4.0	3.2	2.6	0%	2%	2%
Allegro	ALE	Buy	38.0	26.6	43%	28,161	24.3	17.7	13.4	11.1	9.3	7.3	0%	0%	0%
Ambra	AMB	Buy	26.7	22.9	17%	576	10.5	11.0	9.7	5.2	5.0	4.6	5%	5%	5%
Amica	AMC	Under Review		55.0	-	428	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Amrest	EAT	Sell	20.0	17.2	16%	3,776	62.2	11.5	9.9	5.9	4.8	4.7	0%	0%	0%
Answear.com	ANR	Buy	32.0	27.8	15%	528	---	20.2	15.6	32.4	10.6	9.6	0%	0%	0%
Archicom	ARH	Buy	45.0	39.0	15%	2,043	20.6	10.8	4.8	17.4	9.3	4.4	5%	6%	12%
Arctic Paper	ATC	Under Review		16.6	-	1,153	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Artifex Mundi	ART.	Buy	22.0	13.2	67%	158	5.4	5.7	5.2	3.6	3.3	2.5	0%	0%	0%
Asseco BS	ABS	Hold	59.0	60.6	-3%	2,025	19.2	16.7	15.0	12.9	11.3	10.1	6%	5%	5%
Asseco Poland	ACP	Buy	110.0	95.5	15%	7,927	15.5	14.9	13.7	3.4	2.9	2.6	4%	4%	4%
Asseco SEE	ASE	Hold	55	49	11%	2,564	13.9	12.5	11.5	8.5	7.3	6.6	3%	4%	4%
Atal	1AT	Hold	60.0	51.2	17%	2,213	7.4	7.0	7.9	7.5	6.3	7.1	12%	9%	11%
Auto Partner	APR	Buy	27	18	51%	2,338	12.1	10.0	8.4	8.6	7.4	6.4	2%	2%	3%
Azoty	ATT	Under Review		19	-	1,896	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Benefit Systems	BFT	Buy	4,150.0	2,995.0	39%	8,860	18.7	15.7	14.1	8.9	7.2	6.1	5%	3%	4%
Biocellix	BCX	Buy	133	86	56%	421	---	17.0	220.3	---	14.7	36.3	---	---	---
Bloober Team	BLO	Buy	39.2	25.0	57%	482	17.4	8.4	4.7	9.1	3.6	2.1	0%	0%	9%
Budimex	BDX	Hold	525.0	461.4	14%	11,780	17.0	16.1	15.1	9.1	8.5	7.4	8%	5%	6%
Captor Therapeutics	CTX	Buy	153	44	247%	191	---	---	4.3	---	---	2.4	0%	0%	0%
CCC	CCC	Buy	280.0	184.0	52%	12,672	19.8	15.6	11.4	10.7	7.8	6.3	0%	0%	0%
CD Projekt	CDR	Hold	207.0	194.6	6%	19,438	54.9	88.1	249.8	40.9	63.4	149.6	1%	0%	0%
Celon Pharma	CLN	Buy	45.9	25.2	82%	1,357	44.9	---	118.3	17.0	32.4	19.3	---	---	---
CEZ	CEZ	Sell	923.0	982.5	-6%	528,575	18.3	17.1	10.8	5.8	6.1	6.4	5%	5%	5%
CI Games	CIG	Sell	1.4	1.5	-8%	285	---	---	---	6.6	---	---	---	---	---
Creepy Jar	CRJ	Buy	317.0	280.0	13%	196	15.8	11.2	19.4	9.9	6.2	5.9	5%	6%	9%
Creotech	CRI	Buy	260.0	187.0	39%	445	---	---	8.8	---	111.8	6.5	0%	0%	0%
Comp	CMP	Buy	160.0	141.0	13%	637	16.1	10.5	9.1	6.0	5.2	4.7	6%	6%	6%
CTP	CTPNV	Buy	20.0	15.4	30%	7,298	7.1	6.8	5.3	9.7	9.8	8.2	2%	3%	3%
Cyber Folks	CBF	Buy	172.0	154.0	12%	2,184	19.2	28.7	22.1	20.6	16.0	12.9	1%	2%	1%
Cyfrowy Polsat	CPS	Buy	18.0	14.0	29%	8,954	12.1	12.2	9.8	6.1	6.3	5.7	0%	0%	0%

\*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	
Dadelo	DAD	Buy	29.0	22.4	29%	261	17.6	17.9	16.0	10.7	10.0	8.4	0%	0%	0%	—
Develia	DVL	Buy	7.50	5.85	28%	2,678	8.6	6.7	6.0	8.3	6.1	5.3	9%	9%	10%	31
Digital Network	DIG	Buy	70.0	66.6	5%	282	12.2	11.5	10.4	7.0	6.1	5.4	6%	8%	8%	—
Dino Polska	DNP	Hold	415.0	433.6	-4%	42,510	29.0	23.1	18.5	18.6	15.0	11.8	0%	0%	0%	47
Dom Development	DOM	Buy	250.0	187.4	33%	4,835	9.0	7.5	6.7	7.3	6.0	5.4	7%	9%	11%	45
Echo Investment	ECH	Buy	6.00	4.57	31%	1,886	—	11.3	5.3	64.5	12.2	6.3	0%	9%	12%	—
Erbud	ERB	Buy	45.0	35.2	28%	420	97.3	7.9	10.1	6.1	3.0	3.7	5%	1%	9%	—
Enea	ENA	Buy	14.2	13.5	5%	7,167	1.7	2.9	3.2	2.1	3.1	3.4	0%	0%	0%	34
Enter Air	ENT	Hold	66.0	54.8	20%	961	12.7	8.4	8.9	5.4	5.3	5.4	8%	6%	5%	—
Eurocash	EUR	Under Review		7.8	-	1,083	—	—	—	—	—	—	—	—	—	63
Fabrity Holding	FAB	Hold	35.0	30.2	16%	68	8.2	10.6	9.0	6.4	5.3	4.6	26%	7%	8%	—
Ferro	FRO	Buy	40.0	36.1	11%	767	10.2	10.2	8.6	7.4	7.3	6.6	9%	5%	5%	—
Gedeon Richter	RICHT	Buy	14,338	10,770	33%	2,007,257	8.5	6.7	6.2	6.1	4.5	4.0	4%	6%	8%	—
GPW	GPW	Buy	49.5	40.7	22%	1,708	11.6	11.2	10.9	8.2	7.7	7.3	7%	8%	8%	67
Grenevia	GEA	Under Review		2.26	-	1,296	—	—	—	—	—	—	—	—	—	59
Grupa Pracuj	GPP	Buy	70.00	58.30	20%	3,980	18.8	16.6	14.8	12.2	11.1	9.9	3%	4%	4%	—
GTC	GTC	Sell	3.50	3.96	-12%	2,274	10.7	6.1	6.7	18.3	15.3	15.9	5%	5%	6%	63
Huuge	HUG	Buy	28.2	18.6	52%	1,113	4.2	5.6	6.5	1.6	2.3	3.1	26%	25%	23%	5
InPost	INPST	Buy	22.0	15.9	39%	33,824	26.6	19.4	15.6	11.9	9.4	7.8	0%	0%	0%	84
Inter Cars	CAR	Buy	725	581	25%	8,232	11.4	9.8	8.5	8.7	7.7	7.0	1%	1%	2%	—
Jeronimo Martins	JMT	Hold	20.5	18.5	11%	11,642	18.8	17.3	13.7	6.6	6.3	5.5	4%	3%	3%	86
JSW	JSW	Under Review		22.6	-	2,658	—	—	—	—	—	—	—	—	—	56
Kęty	KTY	Buy	1,000	701	43%	6,819	12.3	12.7	10.8	9.0	8.3	7.3	8%	8%	7%	—
KGHM	KGH	Under Review		123.6	-	24,720	—	—	—	—	—	—	—	—	—	58
LPP	LPP	Buy	23,500	15,300	54%	28,395	14.7	12.1	10.0	7.2	6.1	5.2	4%	4%	5%	75
Mabion	MAB	Hold		9.5	-	177	—	—	—	—	—	—	0%	0%	0%	12
Mangata	MGT	Under Review		60.0	-	401	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Medinice	ICE	Buy	20.6	8.0	160%	61	—	1.9	—	—	0.6	—	0%	0%	0%	—
MFO	MFO	Under Review		25.0	-	165	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Mirbud	MRB	Buy	15.0	11.3	33%	1,240	13.1	9.8	8.5	6.0	4.4	3.8	2%	2%	2%	—
MLP Group	MLG	Buy	100.0	73.0	37%	1,752	4.4	5.7	4.1	6.9	9.3	8.2	0%	0%	0%	—
Mo-Bruk	MBR	Hold	382.1	351.0	9%	1,233	15.2	12.5	10.9	11.0	9.0	7.8	4%	4%	5%	—
MOL	MOL	Hold	2,797	2,858	-2%	2,148	4.8	4.9	5.3	2.8	2.6	2.6	9%	9%	9%	87
Molecure	MOC	Buy	19.0	9.4	103%	189	—	4.2	1.9	—	3.0	0.8	0%	0%	0%	—
Murapol	MUR	Hold	40.0	35.2	14%	1,438	6.2	6.5	5.6	6.4	7.1	5.9	14%	14%	14%	—
Neuca	NEU	Buy	1,050.0	858.0	22%	3,856	20.5	18.3	16.2	9.7	8.7	7.9	2%	2%	2%	79
Newag	NWG	Under Review		43.7	-	1,967	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
OMV	OMV	Hold	39.4	39.4	0%	12,901	8.2	7.0	6.8	3.8	3.7	3.8	13%	9%	10%	95
Onde	OND	Buy	12.2	10.7	13%	585	16.5	8.5	33.3	7.5	3.1	9.8	3%	2%	5%	—
Oponeo.pl	OPN	Hold	95.0	77.4	23%	870	10.2	10.7	10.4	5.9	6.2	5.8	3%	4%	4%	—
Orange	OPL	Buy	9.40	7.27	29%	9,536	10.8	10.9	9.7	3.9	4.1	3.8	7%	8%	8%	61
Orlen	PKN	Buy	60.1	51.6	16%	59,893	8.1	4.4	4.5	3.0	2.5	2.5	8%	9%	9%	65
PCF Group	PCF	Under Review		7.4	-	265	—	—	—	—	—	—	—	—	—	19
Pegasus Airlines	PGSUS	Hold	239.7	212.9	13%	106,450	8.6	9.5	7.8	6.8	6.0	5.5	0%	0%	0%	33
Pekabex	PBX	Buy	23.0	17.6	31%	437	5.8	6.3	5.0	4.0	4.2	3.5	2%	1%	2%	—
Pepco Group	PCO	Sell	13.5	16.4	-18%	9,438	16.2	16.0	16.5	4.8	4.7	4.6	0%	0%	0%	53
PGE	PGE	Buy	7.60	6.08	25%	13,651	3.6	3.7	2.9	3.6	4.1	4.1	0%	0%	0%	41
Playway	PLW	Buy	383.0	298.5	28%	1,970	11.1	12.0	10.3	9.3	9.0	7.7	7%	9%	8%	0
Polenergia	PEP	Hold	80.9	69.8	16%	5,390	12.7	22.8	24.3	8.6	13.5	20.4	0%	0%	0%	—
Rainbow Tours	RBW	Buy	210.0	124.0	69%	1,916	7.1	8.4	8.2	4.6	5.3	4.9	5%	7%	7%	—
Rawlplug	RWL	Under Review		16.3	-	506	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Ryvü Therapeutics	RVU	Buy	79.5	31.6	152%	731	—	8.6	1.6	—	5.3	0.3	0%	0%	0%	—

\*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	
Scope Fluidics	SCP	Buy	225.2	167.0	35%	455	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Selena FM	SEL	Under Review		28.9	-	660	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Selvita	SLV	Hold	60.0	45.3	33%	856	---	22.6	12.9	22.5	9.8	7.6	0%	0%	0%	---
Shoper	SHO	Buy	54.0	39.3	37%	1,106	31.5	22.6	16.9	17.9	13.8	10.6	2%	2%	3%	---
Stalprodukt	STP	Under Review		221.5	-	1,196	---	---	---	---	---	---	---	---	---	46
Śnieżka	SKA	Hold	80.0	81.0	-1%	1,022	16.8	14.9	13.1	8.6	7.9	7.3	4%	3%	4%	---
Synektik	SNT	Buy	222.1	218.5	2%	1,864	23.0	17.7	13.2	14.2	11.0	8.7	1%	2%	3%	---
Tauron	TPE	Buy	4.50	3.92	15%	6,870	---	3.5	2.8	4.7	4.5	4.3	0%	0%	0%	42
Ten Square Games	TEN	Buy	108.0	74.60	45%	483	6.9	6.9	8.1	3.7	3.7	4.3	24%	15%	14%	3
Torpol	TOR	Buy	40.0	32.7	22%	751	12.4	8.6	7.9	4.2	3.2	1.8	6%	4%	10%	---
Toya	TOA	Buy	9.0	7.25	24%	544	7.5	7.6	7.0	5.0	4.6	4.5	0%	0%	0%	---
Turkish Airlines	THYAO	Hold	319.8	295.0	8%	407,100	3.4	5.3	6.0	4.1	4.3	4.3	0%	0%	0%	86
Unimot	UNT	Buy	192.9	148.0	30%	1,161	18.5	7.0	7.9	7.3	5.5	5.7	3%	2%	4%	---
Voxel	VOX	Buy	149.0	125.5	19%	1,318	13.8	12.0	10.5	7.7	6.9	5.9	0%	3%	4%	---
VRG	VRG	Under Review		3.20	-	750	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wielton	WLT	Under Review		5.43	-	328	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Wirtualna Polska	WPL	Buy	102.0	69.3	47%	2,053	13.0	10.4	9.5	5.9	5.3	4.8	3%	4%	4%	72
Witichen	WTN	Sell	21.0	21.6	-3%	397	10.1	9.1	9.2	5.6	5.4	5.0	17%	4%	5%	---
Wizz Air	WIZZ	Buy	17.0	12.8	32%	1,328	4.2	8.2	5.0	5.3	5.2	4.7	0%	0%	0%	75
XTB	XTB	Buy	86.9	72.0	21%	8,465	9.3	8.8	7.6	6.0	5.5	4.4	7%	8%	9%	32
XTPL	XTP	Buy	155.0	121.8	27%	323	---	---	39.2	---	---	17.3	0%	0%	0%	---
Zabka Group	ZAB	Buy	26.0	22.6	15%	22,600	37.0	27.6	17.5	9.4	8.3	6.8	---	---	---	---

# 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**, CFA  
*Gaming*

**Katarzyna Kosiorek**, PhD  
*Biotechnology*

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

**Dominik Niszcz**, CFA  
*TMT, E-commerce*

**David Sharma**, CFA  
*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**, CFA, Deputy Head of Sales

**Paweł Czupryński**

▣ **Hubert Kwiecień**

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.