

Daily

CEE | Equity Research

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE**VRG:** Wstępne skonsolidowane wyniki za 4Q25 [lekko negatywne]**LENTEX:** Szacunkowe wyniki Spółki za rok 2025FINANSE**BANKI:** Zysk netto sektora wyniósł w grudniu 3,6mld PLN; w całym 2025 roku 48,7mld PLN (+22% r/r) - NBP**PZU:** Polska 2050 proponuje przeznaczyć 4,5% wpływów ubezpieczycieli na PSP, OSP i PolicjęPALIWA I CHEMIA**ORLEN:** Zakup 25% udziałów w złożach na Morzu Płn.**GRUPA AZOTY:** NWZA dot. emisji akcji w piątekENERGETYKA I WYDOBYCIE**BOGDANKA:** Wywiad z CEOKONSUMENT**DYSTRYBUTORZY AUTO CZĘŚCI:** Wyniki Meko za 4Q wskazują na słaby performance w Polsce, pomimo wzrostu sprzedażyTMT**SHOPIFY:** Wyniki za 4Q25**RYNEK IT:** Francuska platforma AI Mistral przekroczyła próg 400mln USD zannualizowanych przychodówGAMING**CI GAMES:** Zaprezentowano fragmenty combatu LotF II w nowym materiale od twórców**GAMING MARKET:** Dziś State of Play od PlayStationINDUSTRIALS**VERTIV HOLDING:** Wyniki 4Q25: wzrost nowych zamówień o ~250% r/r, backlog na poziomie 15mld USD (+109% r/r)**RYNEK DEFENCE:** Rząd przyjął ustawę o SAFE**RYNEK DEFENCE:** Northrop Grumman i Niewiadów chcą produkować w Polsce 180tys. szt. amunicji rocznie - Northrop Grumman PolskaHEALTHCARE & BIOTECH**SCOPE FLUIDICS:** Plan uzyskania gotowości linii produkcyjnej paneli systemu BACTEROMIC

TRIGON DM COVERAGE

RECOMMENDATIONS

CORPORATE CALENDAR

FINANCIAL RESULTS

WYNIKI FINANSOWE

VRG (Under Review)

Wstępne skonsolidowane wyniki za 4Q25 [lekko negatywne]

PLNm	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	Y/Y	Q/Q	4Q25E	Cons.
Revenues	445	294	378	346	488	10%	41%	486	-
Gross Profit	255	159	215	188	275	8%	46%		
EBITDA*	105.2	37.9	79.2	57.3	96.7	-8%	69%	116.7	-
EBIT	70.6	3.7	45.6	23.3	62.9	-11%	169%	82.9	-
Net profit	47.2	6.0	28.6	12.4	49.6	5%	300%	62.0	-
adj. Net profit	47.1	1.5	31.6	13.6	59.0	25%	335%	62.0	-
Gross Margin	57.3%	54.3%	56.9%	54.4%	56.3%	-1.0pp	2pp	54.2%	
SG&A ratio	41.8%	52.6%	44.2%	47.4%	40.9%	-0.9pp	-7pp	48.7%	
EBITDA margin	23.7%	12.9%	21.0%	16.6%	19.8%	-3.8pp	3pp	24.0%	-
EBIT margin	15.9%	1.3%	12.1%	6.7%	12.9%	-3.0pp	6pp	17.1%	-
Net profit margin	10.6%	2.0%	7.6%	3.6%	10.2%	-0.5pp	7pp	12.8%	-
adj. P/E12M trailing	14.4	14.1	13.7	12.9	11.5				
EV/EBITDA 12M trailing	6.0	6.3	6.1	6.0	6.2				

Source: Company, Trigon; *est.

Odpisy

- W 4Q25 wpływ odpisów aktualizujących wartość zapasów na wynik finansowy w pozycji "pozostałe przychody i koszty operacyjne" był ujemny i wyniósł 11,6mln PLN (vs dodatni 2,4mln PLN w 4Q24).

LENTEX

Szacunkowe wyniki Spółki za rok 2025

- Przychody netto: 173,4 mln PLN
- EBITDA: 24,4 mln PLN
- Zysk netto: 15,4 mln PLN

FINANSE

BANKI

Zysk netto sektora wyniósł w grudniu 3,6mld PLN; w całym 2025 roku 48,7mld PLN (+22% r/r) - NBP

(mln PLN)	g.24	s.25	l.25	m.25	k.25	m.25	c.25	l.25	s.25	w.25	p.25	l.25	g.25	r/r	YTD
Wynik odsetkowy	8 820	9 777	8 897	8 908	9 342	9 483	8 175	9 449	9 398	8 646	9 424	9 293	8 715	-1%	3%
Wynik prowizyjny	1 653	1 674	1 545	1 704	1 661	1 634	1 706	1 786	1 584	1 707	1 741	1 554	1 872	13%	3%
Pozostałe przychody	-3 913	527	152	-146	234	303	-747	644	509	-912	-261	213	-1 665	n.a.	n.a.
Przychody ogółem	6 560	11 978	10 594	10 466	11 237	11 420	9 134	11 879	11 491	9 441	10 904	11 060	8 922	36%	10%
Koszty operacyjne	-5 580	-6 280	-4 843	-5 080	-4 876	-4 465	-4 945	-4 916	-4 670	-4 974	-5 047	-4 981	-5 589	0%	7%
Wynik operacyjny	980	5 698	5 751	5 386	6 361	6 955	4 189	6 963	6 821	4 467	5 857	6 079	3 333	240%	13%
Saldo rezerw	-315	-336	-242	-713	-93	-394	-806	-315	-438	-907	-244	-603	-546	73%	-7%
Zysk netto	311	3 998	4 104	3 625	4 774	4 357	2 483	5 022	4 901	2 815	4 203	4 826	3 590	1054%	22%

Źródło: NBP

(mln PLN)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	r/r	kw/kw	YTD
Wynik odsetkowy	25 814	25 643	25 451	27 159	27 623	27 582	27 000	27 493	27 432	-1%	0%	3%
Wynik prowizyjny	4 737	4 918	4 831	4 936	4 827	4 923	5 001	5 077	5 167	7%	2%	3%
Pozostałe przychody	-5 473	-1 451	-2 583	-1 127	-3 852	533	-210	241	-1 713	n.a.	n.a.	n.a.
Przychody ogółem	25 078	29 110	27 699	30 968	28 598	33 038	31 791	32 811	30 886	8%	-6%	10%
Koszty operacyjne	-13 342	-14 485	-13 431	-13 601	-14 998	-16 203	-14 286	-14 560	-15 617	4%	7%	7%
Wynik operacyjny	11 736	14 625	14 268	17 367	13 600	16 835	17 505	18 251	15 269	12%	-16%	13%
Saldo rezerw	-1 937	-1 467	-1 413	-1 970	-1 209	-1 291	-1 293	-1 660	-1 393	15%	-16%	-7%
Zysk netto	6 637	10 082	9 658	11 324	9 002	11 727	11 614	12 738	12 619	40%	-1%	22%

Źródło: NBP

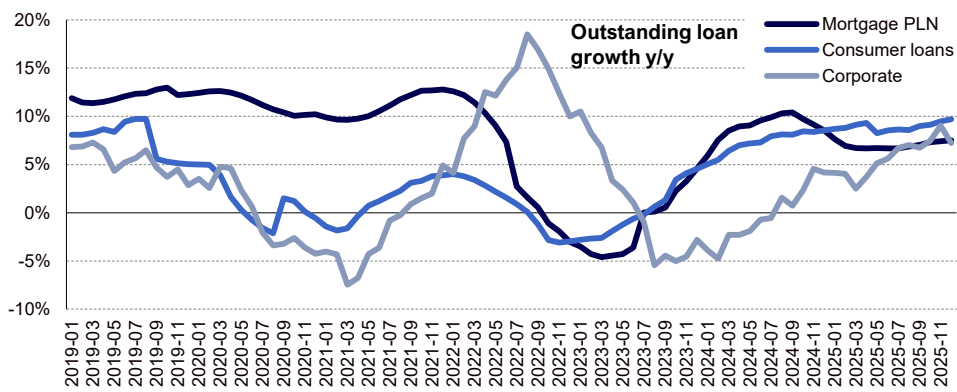
MARKET QUOTES

INDICES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
WIG	126,501	0.5%	4%	38%
WIG20	3,413	0.6%	4%	33%
mWIG40	9,067	0.2%	4%	32%
sWIG80	31,547	0.1%	0%	24%
PX (Prague)	2,722	-1.1%	-1%	39%
BUX (Budapest)	129,448	-0.7%	10%	47%
BET (Bucharest)	27,708	1.0%	5%	60%
BIST30 (Istanbul)	15,097	0.5%	13%	39%
DAX	24,856	-0.5%	-2%	12%
FTSE 100	10,472	1.1%	3%	19%
STOXX Europe 600	622	0.1%	2%	13%
S&P 500	6,941	0.0%	-1%	15%
NASDAQ 100	25,201	0.3%	-2%	16%
Nikkei 225	57,682	0.0%	11%	48%
Shanghai Comp	4,135	0.1%	-1%	24%

BONDS	Rate	Change (bps)		
		1D	1M	1Y
PL 5Y bond yield	4.3%	-1.0	-19.3	-130.3
PL 10Y bond yield	5.0%	-1.1	-7.8	-85.0
CZ 10Y bond yield	4.5%	-1.6	-0.2	46.0
HU 10Y bond yield	6.6%	5.0	-13.0	-14.0
RO 10Y bond yield	6.4%	-0.6	-22.5	-105.4
WIBOR 3M	3.9%	-4.0	-8.0	-200.0
EURIBOR 3M	2.0%	-0.1	-3.8	-54.5

CURRENCIES	Rate	Change (%)		
		1D	1M	1Y
USD/PLN	3.56	0.3%	-1.4%	-13%
EUR/PLN	4.22	0.1%	0.2%	1.3%
EUR/USD	1.19	-0.2%	1.6%	14.2%
GBP/PLN	4.84	-0.1%	0.3%	3.0%
CZK/PLN	0.17	-0.1%	-0.3%	-4.4%
HUF/PLN	0.011	0.0%	-2.2%	-6.9%
RON/PLN	0.83	-0.1%	-0.2%	0.9%
CNY/PLN	0.51	-0.1%	0.8%	7.6%

COMMODITIES	Price	Change (%)		
		1D	1M	1Y
Gold (USD/toz)	5,060	-0.2%	10%	74%
Silver (USD/toz)	83.4	-1%	-2%	159%
Copper (USD/t)	13,167	0.4%	1%	41%
Zinc (USD/t)	3,407	0.3%	8%	21%
Molybdenum (USD/lb)	25.1	-1.0%	7%	22%
Iron ore (USD/t)	100	0.0%	-8%	-7%
HCC (USD/t)	222	-3.1%	-3%	-6%
HRC EU (EUR/t)	655	2.3%	6%	12%
Brent crude oil (USD/bbl.)	69.5	0.1%	9%	-8%
CO2 (EUR/t)	78.5	-0.5%	-12%	-8%
TTF 1M gas (EUR/MWh)	32.2	1.6%	13%	-44%
Power 1Y in DE (EUR/MWh)	82	-0.4%	-2%	-19%
Power 1Y in PL (PLN/MWh)	429	-1.7%	-1%	-8%
Shanghai Freight Index	1,267	-3.8%	-24%	-38%



PZU (Hold; PLN 67,0)
Polska 2050 proponuje przeznaczyć 4,5% wpływów ubezpieczycieli na PSP, OSP i Policję
- Polska 2050 wylicza, że chodzi o ok. 700mln PLN rocznie na modernizację jednostek, sprzęt i poprawę gotowości służb.
- Ponadto Polska 2050 proponuje obniżyć o 50% karę za pierwsze spóźnienie w opłacie OC pojazdów.

PALIWA I CHEMIA

ORLEN (Sell; PLN 87.8)
Zakup 25% udziałów w złożach na Morzu Płn.
- Orlen Upstream Norway przejął od Var Energi 25% udziałów w koncesji PL293 na Morzu Północnym, która obejmuje niekonwencjonalne złożo Afrodyta, które może zapewnić PKN prawie 2 mld m3 gazu ziemnego
- Wg. szacunków złożo ma ok. 7.5 mld m3 gazu, z czego ok. 1.9 mld m3 przypada Orlenowi.

GRUPA AZOTY (Under Review)
NWZA dot. emisji akcji w piątek

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

BOGDANKA
Wywiad z CEO
- W ocenie prezesa Stopy sprzedaż węgla poniżej kosztów wydobycia zaburza podstawowe mechanizmy rynkowe: zaniża ceny i wypycha z rynku podmioty, które – jak Bogdanka – funkcjonują bez systemowych dopłat do bieżącej działalności wydobywczej
- Na mocy ustawy o funkcjonowaniu górnictwa węgla kamiennego spółki objęte tzw. Nowym Systemem Wsparcia otrzymują państwowe dotacje do redukcji zdolności wydobywczych. Zgodnie z zapisami ustawowymi spółki te to: Polska Grupa Górnicza, Południowy Koncern Węglowy i Węglkokoks Kraj, której jedyna kopalnia zakończyła wydobycie z końcem 2025r.

KONSUMENT

DYSTRYBUTORZY AUTO CZĘŚCI
Wyniki Meko za 4Q wskazują na słaby performance w Polsce, pomimo wzrostu sprzedaży
#Segment Polska / Pribałtyka (ok. 30% obrotów grupy Meko)
- Przychody w Polsce +2% r/r („growth primarily driven by strong tire sales and export”), adj. EBIT -4 vs 4mln SEK przed rokiem, marża adj. EBIT -0,3% vs 0,3% przed rokiem;
- “Adjusted EBIT burdened by lower gross margin, which more than offset implemented cost-saving measures. Gross margin pressure due to intense price competition”;
- [LINK](#) do prezentacji po 4Q;

TMT

SHOPIFY
Wyniki za 4Q25
- Wzrost GMV o 31% r/r (est. +29%), zbliżone tempo do poprzednich kwartałów;
- Przychody wyższe o 31% r/r (est. +29%), w tym subskrypcje o 17% r/r do 0.77mld USD, a rozwiązania o 35% r/r do 2,90mld USD;
- EBIT 631mln USD (marża 17,2%), powyżej oczekiwań 573mln USD;
- Guidance na 1Q26 zakłada wzrost przychodów o niskie trzydzieści kilka procent;
- Marża free cash flow ma wynieść niskie-średnie kilkanaście procent, lekko poniżej 1Q25 (lekko negatywne);

VOLUME

AVG. VOLUME (PLNm)					
Index	1D	1M	3M	6M	1D/3M
WIG	1865	2471.1	2211.9	1950.6	84%
WIG20	1525.0	2100.2	1880.7	1680.9	81%
WIG40	241.6	306.9	293.6	270.2	82%
sWIG80	94.6	86.0	73.1	65.5	129%

TOP VOLUME (PLNm)					
WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	Vol.	Ticker	Vol.	Ticker	Vol.
KGH	388	ACP	165.3	PXM	26.3
PKO	228.6	TPE	39.7	BMC	8.4
PKN	179.3	XTB	32.4	DAT	3.9
PZU	129.2	PXM	26.3	CRI	3.6
ALE	121.3	BFT	21.1	CRJ	2.7
PEO	106.6	MIL	12.7	COG	2.6
CDR	104.5	GPP	12.1	TOR	2.5
CCC	83.8	ENA	10.6	SHO	2.5
ZAB	77.5	DOM	8.4	BRS	1.8
DNP	68.7	GPW	6.9	PLW	1.8

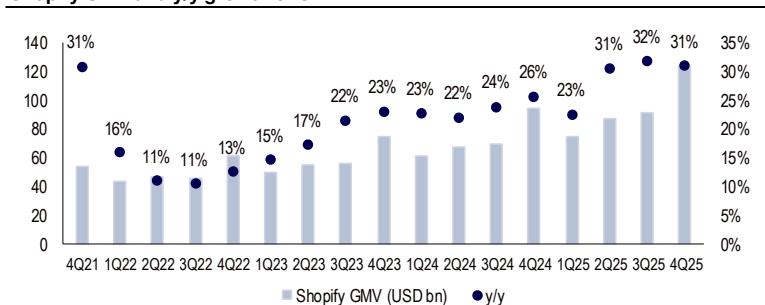
VOLUME SPIKES (PLNm)					
WIG20		mWIG40		sWIG80	
Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M	Ticker	1D/3M
ZAB	140%	GPP	435%	PXM	334%
CCC	138%	DOM	346%	ARL	300%
PGE	134%	ACP	341%	PBX	261%
PZU	117%	PXM	334%	GEA	243%
SPL	110%	GEA	243%	BRS	230%
ALE	107%	GPW	171%	TOR	220%
ALR	107%	WPL	161%	BOS	217%
BDX	103%	ENA	147%	BLO	166%
OPL	100%	TPE	127%	SHO	142%
MBK	94%	BFT	123%	ACG	138%

STOCK PRICE PERFORMANCE

Ticker	Price	Chng.	Ticker	Price	Chng.
Best			Worst		
KGH	320	5.1%	CDR	241	-3%
PGE	10	3.4%	MBK	1,050	-1.9%
PKN	112	2.5%	KRU	490	-1.3%
KTY	1,078	1.7%	PZU	70	-1.2%
CCC	118	1.4%	ALR	124	-0.8%
Best			mWIG40		
PXM	9.0	4.7%	ACP	188.4	-2%
CAR	641.0	3.9%	PKP	13.2	-1.7%
DOM	280.0	3.3%	COG	4.8	-1.7%
EAT	13.5	2.0%	MIL	17.6	-1.5%
ENA	23.0	1.7%	XTB	89.6	-1.4%
Best			sWIG80		
PXM	9.0	4.7%	BMC	22.9	-7%
APT	26.4	2.5%	DAT	154.0	-3.1%
PLW	263.0	2.3%	ARL	33.6	-2.0%
SHO	46.9	2.2%	COG	4.8	-1.7%
CRJ	608.0	2.0%	MLS	19.1	-1.5%

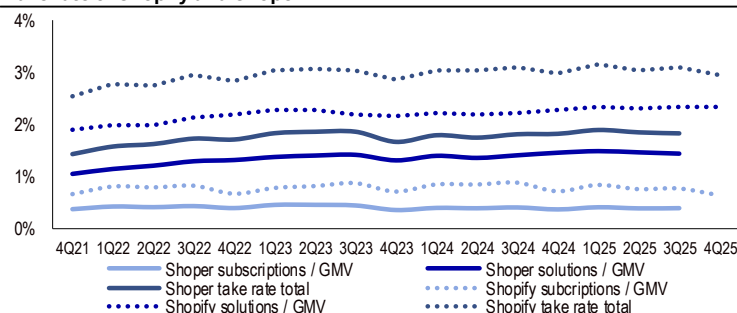
- Mimo dobrych wyników na odbiorze przez rynek (-7%) zaważyły m.in. outlook na lekki spadek marży oraz dodatkowo utrzymują się obawy inwestorów o wpływ zmian technologicznych na biznes w dłuższym terminie.

Shopify GMV and y/y growth of GMV



Source: Shopify

Take rate of Shopify and Shoper



Source: Shoper, Shopify

RYNEK IT

Francuska platforma AI Mistral przekroczyła próg 400mln USD zannualizowanych przychodów

- Miesięczne przychody Mistrala wzrosły w ciągu roku dwudziestokrotnie;
- Wartość pomnożonych przez 12 miesięcznych przychodów wynosi ponad 400mln USD, wobec 20mln USD przed rokiem;
- W zeszłym roku w rundzie finansowania Mistrala wyceniono na 12mld USD;
- Platforma chce osiągnąć wartość 1mld USD zannualizowanych przychodów do końca roku i mieć ponad 100 klientów dużej skali enterprise;
- Prezes Mistrala w komentarzu dla FT powiedział, że przecena biznesów SaaS po publikacji nowych funkcji Claude'a nie była zbyt racjonalna;
- Jednocześnie wskazał, że strategia start-upów zakładających budowanie interfejsów użytkowników dla danego sektora traci na znaczeniu i może być zastępowana przez AI;
- Do klientów Mistrala należą ASML, SAP, Stellantis, BNP Paribas, TotalEnergies, HSBC i wiele europejskich instytucji rządowych z Francji, Niemiec, Luksemburga, Grecji oraz Estonii.

Komentarz: Półroczny bezpłatny dostęp do wersji Mistrala Pro dla firm ma w ofercie Orange Polska. Na fundamentach jednej z wersji Mistrala opierał się też polski Bielik AI, który od kilku lat rozwijany jest już niezależnie. **(Dominik Niszczyński, +48 662 044 556)**

GAMING

CI GAMES (Sell; PLN 2.02)

Zaprezentowano fragmenty combatu LotF II w nowym materiale od twórców

- [LINK](#);
- W opiniach i reakcjach przeważa raczej pozytywne podejście do prezentowanych materiałów, oceniając combat jako szybki i agresywny i zwracając uwagę na progres vs LotF 2023 (np. większe zróżnicowanie broni);
- Media również zwracają uwagę na progres vs poprzednia część, choć da się również odczuć podejście „poczekajmy, aż zagramy” (gamesradar.com; dsogaming.com).

GAMING MARKET

Dziś State of Play od PlayStation

- [LINK](#);
- Media oczekują prezentacji m.in. takich gier jak: Saros, Marvel's Wolverine, Devil May Cry 6, Resident Evil: Requiem.

INDUSTRIALS

VERTIV HOLDING

Wyniki 4Q25: wzrost nowych zamówień o ~250% r/r, backlog na poziomie 15mld USD (+109% r/r)

- Vertiv jest dostawcą krytycznej infrastruktury cyfrowej i rozwiązań z zakresu zarządzania energią oraz chłodzenia, kluczowych dla centrów danych, sieci komunikacyjnych oraz środowisk komercyjnych i przemysłowych
- W ujęciu LTM nowe zamówienia wzrosły o 81% r/r, book-to-bill na poziomie 2,9x

- Przychody organiczne w 4Q25 wg segmentów: total +19%, Americas +46% r/r, APAC -9% r/r, EMEA -14% r/r
- Prognoza EPS w 2026: 5,97-6,07 USD (+43% r/r), co implikuje P/E'26 ~40x
- Prognoza przychodów w 2026: 13,5mld USD (+28% r/r)
- Prognoza na 1Q26: EPS 0,98 USD (+53% r/r), przychody 2,6mld USD (+22% r/r)
- [LINK](#) do prezentacji

RYNEK DEFENCE

Rząd przyjął ustawę o SAFE

- Rada Ministrów przyjęła ustawę o stworzeniu Finansowego Instrumentu Zwiększenia Bezpieczeństwa SAFE (FIZB), zarządzanego przez BGK;
- W ramach unijnego instrumentu polski rząd będzie mógł skorzystać z ~43,7mld EUR w postaci korzystnie oprocentowanych pożyczek i wydać je na inwestycje w obronność;
- Według deklaracji rządu, ponad 80% pieniędzy ma zostać wydane w polskim przemyśle zbrojeniowym;
- Instrument zaprojektowany jest tak, by finansować stosunkowo krótkoterminowe projekty, trwające maksymalnie do 2030 roku;
- Przygotowany w MON projekt ustawy ws. instrumentu SAFE musi wejść w życie do marca, gdy planowane jest zawarcie umowy pożyczkowej na środki z SAFE z Komisją Europejską.

RYNEK DEFENCE

Northrop Grumman i Niewiadów chcą produkować w Polsce 180tys. szt. amunicji rocznie - Northrop Grumman Polska

- Quinn Canole, członek zarządu Northrop Grumman Polska oznajmił, że cel w zakresie produkcji Grupy Niewiadów to 180tys. szt. amunicji rocznie, a przepustowość i technologia ma pozwalać na obsługę takiego poziomu produkcji;
- Produkcja próbna ma się rozpocząć jeszcze w tym roku, produkcja komercyjna ma być skierowana na rynek amerykański, polski i szerszy rynek europejski, Canole nie wykluczył dostaw na Ukrainę.

HEALTHCARE & BIOTECH

SCOPE FLUIDICS (Buy; PLN 228.2)

Plan uzyskania gotowości linii produkcyjnej paneli systemu BACTEROMIC

- Uruchomienie zwalidowanej, półautomatycznej linii produkcyjnej w Warszawie planowane jest na początek drugiej połowy 2026 roku.
- Linia ma osiągnąć 50% wydajności w H2'26, a pełną zakładaną wydajność (docelowo do 750 tys. paneli rocznie) kilka miesięcy później.
- Maszyny zostały sprowadzone z Hiszpanii; obecnie trwa weryfikacja ich gotowości do instalacji i kalibracji.
- Obecne moce produkcyjne są wystarczające na potrzeby procesów R&D, certyfikacji (IVDR, FDA) oraz realizacji pierwszych przyszłych zamówień.

POZOSTAŁE INFORMACJE

ARTIFEX MUNDI

Oświadczenie KDPW w sprawie zawarcia ze Spółką umowy o rejestrację w depozycie papierów wartościowych akcji Spółki serii E

- Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych zawarł ze spółką umowę o rejestrację w depozycie do 370 455 akcji zwykłych na okaziciela serii E (kod ISIN: PLARTFX00102)
- Emisja akcji następuje w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w związku z realizacją programu motywacyjnego (wykonanie praw z warrantów subskrypcyjnych serii 2E)

BENEFIT SYSTEMS

Asymilacja akcji zwykłych na okaziciela Emitenta

- Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych wyznaczył na dzień 16 lutego 2026 roku datę asymilacji 25 300 akcji zwykłych na okaziciela spółki (oznaczonych kodem PLBNFTS00174) z akcjami znajdującymi się w obrocie giełdowym (kod PLBNFTS00018).
- Asymilacja zostanie przeprowadzona na podstawie oświadczenia KDPW nr 143/2026 z dnia 10 lutego br.

GRENEVIA

Powiadomienie o rozwiązaniu porozumienia przez akcjonariuszy

- Fundusze Allianz Polska OFE, OFE PZU oraz UNIQA OFE rozwiązały zawarte 6 czerwca 2025 roku porozumienie akcjonariuszy dotyczące prowadzenia trwałej polityki wobec spółki oraz zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu
- Strony kontrolowały łącznie 74,97 mln akcji, co stanowiło 13,04% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów.
- Ustaje podstawa do sumowania głosów funduszy. Indywidualne stany posiadania pozostają bez zmian: Allianz Polska OFE (9,66%), OFE PZU (1,68%) oraz UNIQA OFE (1,70%)

MOSTOSTAL WARSZAWA

Podpisanie aneksu do warunkowej umowy o linię gwarancyjną

- Spółka podpisała aneks do warunkowej umowy o linię gwarancyjną z Intesa Sanpaolo S.p.A.
- Na mocy zawartego porozumienia limit linii został zwiększony z dotychczasowych 225 mln PLN do poziomu 350 mln PLN

RAFAMET

Udzielenie przez Emitenta pożyczki spółce zależnej Emitenta Odlewni Rafamet Sp. z o.o. w restrukturyzacji

- Kwota i przeznaczenie: 1,0 mln PLN z przeznaczeniem na spłatę kluczowych zobowiązań, w szczególności wobec pracowników i zleceniobiorców Odlewni.
- Warunki finansowe: Oprocentowanie zmienne WIBOR 1M + 6,0% marży, jednorazowa prowizja 0,4%. Spłata kapitału przewidziana jednorazowo po 2 latach od przekazania środków.
- Zabezpieczenie: Weksel in blanco oraz hipoteka umowna łączna do kwoty 1,5 mln PLN na nieruchomościach należących do Odlewni.

- Dodatkowe zobowiązania: Odlewnia została zobowiązana do przedstawienia planu naprawczego (w terminie 10 dni) oraz miesięcznego raportowania sposobu wykorzystania pożyczki.

SOPHARMA

Doroczne spotkanie z inwestorami

- Zarząd spółki zaprasza na doroczne spotkanie z inwestorami, które odbędzie się 27 lutego 2026 roku o godzinie 14:00 w Event Center Sopharma Business Towers w Sofii.
- Podczas spotkania przedstawiciele kierownictwa omówią wyniki oraz perspektywy rozwoju.

INSIDER TRADING

ENEA ELEKTROWNIA POŁANIEC

Osoba blisko związana z Prezesem Zarządu Piotrem Andrusiewiczem, Wiceprezesem Zarządu Michałem Kopyś oraz Wiceprezes Zarządu Anną Przygoda nabyła 23 tys. akcji @ 330,21 PLN

SOPHARMA

Spółka sprzedała 20 tys. akcji @ 1,94 EUR

PROGRAM SKUPU AKCJI

MONNARI TRADE

Nabycie 1,9 tys. akcji @ 7,04 PLN

ZMIANY W ORGANACH

MAXCOM

Zmiany w składzie oraz zmiany funkcji przydzielonych w ramach Komitetu Audytu

- Ze składu Komitetu Audytu, funkcjonującego w ramach RN odwołany został Bartosz Wilusz, a w jego miejsce powołano Jarosława Łubika.
- Jednocześnie, w związku z rezygnacją dr. Mariusza Cieśli z pełnienia funkcji Przewodniczącego Komitetu Audytu, Rada Nadzorcza dokonała nowego przydziału ról wewnątrz komitetu.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

ENERGA

Wolumen: 24 tys. @ 20,55
% kapitału: 0,01

GRENEVIA

Wolumen: 74 967 tys. @ 3,30
% kapitału: 13,04

OBLIGACJE

GMINA MIASTO ŚWINOUJŚCIE

Informacja o przedterminowym wykupie obligacji

- Dnia 10 lutego został dokonany przedterminowy wykup 10 tys. obligacji serii B21 (kod ISIN: PLO268900175) na łączną kwotę 10 mln PLN.

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

BENEFIT SYSTEMS

Zarząd spółki zwołał na 10 marca 2026 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie na wniosek akcjonariusza Allianz Polska OFE.

- Porządek obrad przewiduje m.in. zmiany w składzie Rady Nadzorczej oraz zmiany w Statucie Spółki.
- NWZ odbędzie się w siedzibie Spółki w Warszawie o godzinie 11:00

FINANCIAL RESULTS

FEBRUARY	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
02-06					
09-13	MIL	MBK, ING		SNT	
16-20			OPL	PKN, PEO	
23-27		ALR		MBK, AB, ASB	MIL

MARCH	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
02-06				BNP, ING	
09-13		KRU		ALE, OPL, PKO	
16-20		BHW, DOM	CBF	CDR, ZAB	BFT, HUG, XTB
23-27	GPW, TEN	WPL	KGH, PEP	DNP, KTY, PCO, ASB, JSW, NEU, VOX	BDX
30-31	TPE	ACP			

APRIL	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
01-03				GPP	DVL
06-10					
13-17	ENA		PGE, APR	PKN, CPS	
20-24	11B, DIA		KTY, OPL	MBR, RBW	NWG
27-30	ASE, MRB	ALR, ZAB, CAR, MIL	KRU, ATT	CCC, MBK, SPL, EUR, ING	

Order: **WIG20** / mWIG40 / Trigon DM Coverage

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

TRIGON DM COVERAGE

Company	Ticker	Recomm.	TP	Price	Upside	Market Cap	P/E			P/BV			ROE			ESG*
							26E	27E	28E	26E	27E	28E	26E	27E	28E	
Alior	ALR	Buy	138.0	124.3	11%	16,228	9.5	9.5	8.5	1.2	1.2	1.1	13%	12%	13%	27
BNP Paribas PL	BNPPPL	Buy	153.0	160.0	-4%	23,661	10.9	9.9	8.9	1.3	1.3	1.2	12%	13%	14%	—
Erste Bank	EBS	Hold	98.0	107.6	-9%	44,171	11.7	10.8	10.6	1.5	1.4	1.3	13%	13%	12%	80
Handlowy	BHW	Buy	125.0	118.8	5%	15,522	11.8	12.2	11.7	1.6	1.6	1.6	14%	13%	14%	47
ING	ING	Hold	366.0	419.0	-13%	54,512	15.3	13.2	10.5	2.7	2.5	2.3	17%	19%	21%	65
Komerční banka	KOMB	Sell	1,140	1,199	-5%	227,869	12.9	12.4	12.2	1.8	1.7	1.6	14%	14%	13%	87
mBank	MBK	Sell	934.0	1,050.0	-11%	44,652	12.6	10.8	9.6	1.9	1.7	1.5	15%	16%	16%	70
Millennium	MIL	Sell	14.6	17.6	-17%	21,375	19.9	11.0	10.0	2.1	1.8	1.7	11%	17%	17%	71
Moneta	MONET	Sell	167.0	208.5	-20%	106,544	15.4	15.3	15.1	3.1	3.0	3.0	20%	20%	20%	76
OTP	OTP	Hold	39,200	40,550	-3%	11,354	9.6	9.2	8.7	1.8	1.6	1.5	18%	18%	18%	84
Pekao	PEO	Buy	245.0	230.3	6%	60,447	10.5	10.0	9.2	1.7	1.6	1.5	16%	16%	17%	85
PKO BP	PKO	Buy	101.0	91.9	10%	114,925	10.7	9.7	8.8	1.9	1.8	1.7	18%	18%	19%	72
Santander	SPL	Buy	680.0	593.0	15%	60,598	10.9	9.7	9.4	1.8	1.7	1.7	16%	18%	18%	85
Kruk	KRU	Buy	600.0	489.6	23%	9,543	7.9	7.5	7.0	1.6	1.4	1.3	20%	18%	18%	77
PZU	PZU	Hold	67.0	69.9	-4%	60,326	10.0	9.9	9.5	1.6	1.5	1.5	16%	16%	16%	70

Company	Ticker	Recomm.	TP	Price	Upside	Market Cap	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
							26E	27E	28E	26E	27E	28E	26E	27E	28E	
11bit Studios	11B	Hold	180.0	140.0	29%	338	26.9	12.5	58.3	5.5	3.1	4.7	—	—	—	15
AB	ABE	Buy	138.0	126.0	10%	2,205	11.3	10.9	10.6	7.4	7.2	7.0	—	—	—	37
AC	ACG	Under Review		23.1	-	212	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Ailleron	ALL	Buy	17.2	17.8	-3%	220	14.0	10.8	9.1	6.8	5.8	5.0	0%	3%	6%	—
Allegro	ALE	Buy	43.0	29.3	47%	31,004	15.6	13.1	11.1	8.7	7.5	6.5	5%	5%	6%	93
Ambra	AMB	Buy	23.0	16.6	39%	418	9.1	8.2	8.0	4.1	3.8	3.5	7%	7%	7%	—
Amica	AMC	Under Review		60.1	-	468	—	—	—	—	—	—	—	—	—	63
Amrest	EAT	Sell	13.0	13.5	-3%	2,955	15.0	13.9	13.3	5.3	5.2	5.0	1%	2%	3%	89
Answer.com	ANR	Buy	35.5	23.0	55%	436	10.9	8.2	7.0	6.1	5.0	4.4	0%	0%	0%	—
Archicom	ARH	Buy	60.0	49.4	21%	2,890	8.1	4.0	4.7	7.3	3.5	4.4	8%	12%	14%	—
Arctic Paper	ATC	Under Review		8.2	-	570	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Artifex Mundi	ART.	Buy	17.2	18.0	-4%	214	8.6	9.4	11.1	4.8	3.6	3.8	0%	6%	8%	—
Asbis	ASB	Buy	39.0	38.2	2%	2,119	8.8	7.8	7.7	6.3	5.7	5.5	4%	5%	6%	—
Asmodee	ASMDDEE	Buy	145.0	108.0	34%	25,239	61.1	53.6	45.2	27.4	25.0	22.0	0%	0%	0%	—
Asseco BS	ABS	Hold	94.0	81.8	15%	2,734	18.4	16.9	15.8	13.1	11.9	10.8	4%	5%	5%	—
Asseco Poland	ACP	Hold	225.0	188.4	19%	15,637	22.0	20.5	19.5	—	—	—	4%	4%	2%	74
Asseco SEE	ASE	Buy	80.0	64.9	23%	3,368	16.0	14.3	13.1	9.1	8.2	7.5	3%	3%	4%	—
Atal	1AT	Buy	70.0	59.6	17%	2,578	6.6	5.7	5.7	8.1	6.3	6.0	6%	12%	14%	—
Auto Partner	APR	Buy	23	18	31%	2,286	10.8	9.3	8.4	7.4	6.6	5.2	0%	0%	0%	29
Azoty	ATT	Under Review	-	17.4	—	1,722	—	—	—	—	—	—	—	—	—	46
Benefit Systems	BFT	Buy	5,150	3,930	31%	12,973	19.1	14.5	11.8	8.8	7.7	6.6	3%	4%	5%	63
Bioceltix	BCX	Buy	128.4	84.4	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Bloober Team	BLO	Buy	35.0	24.1	46%	464	31.1	16.3	4.3	5.4	5.7	1.8	0%	0%	5%	—
Budimex	BDX	Buy	700.0	745.0	-6%	19,020	25.1	20.5	21.2	15.3	12.4	11.9	3%	4%	4%	54
Captor Therapeutics	CTX	Buy	116.9	83.4	40%	432	6.6	—	1.3	4.1	—	1.0	0%	0%	—	—
CCC	CCC	Under Review		118.2	-	9,104	—	—	—	—	—	—	—	—	—	87
CD Projekt	CDR	Buy	316.4	241	31%	24,098	70.4	14.3	13.9	58.7	9.8	10.2	0%	0%	5%	88
Celon Pharma	CLN	Buy	42.6	23.5	81%	1,266	226.7	63.6	42.1	19.5	14.0	11.0	—	—	—	—
CEZ	CEZ	Sell	911	1,199	-24%	645,050	23.5	23.4	23.2	8.0	7.8	7.7	4%	3%	3%	82
CI Games	CIG	Sell	2.0	2.5	-20%	481	—	4.6	3.9	—	2.9	1.6	—	—	—	—
Creepy Jar	CRJ	Buy	850.0	608.0	40%	425	12.2	6.9	25.9	6.5	3.5	7.9	2%	8%	0%	—
Creotech Instruments	CRI	Buy	460.0	534.0	-14%	1,524	28.9	20.3	19.0	17.6	12.1	10.9	0%	0%	0%	—
Comp	CMP	Buy	61.0	56.6	8%	1,161	14.2	12.3	10.9	7.2	6.5	5.9	6%	7%	8%	88

TRIGON DM COVERAGE

Company	Ticker	Recomm.	TP	Price	Upside	Market Cap	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
							26E	27E	28E	26E	27E	28E	26E	27E	28E	
CTP	CTPNV	Buy	21.0	19.0	11%	9,197	7.1	5.7	5.0	9.7	8.3	7.6	—	—	—	88
Cyber Folks	CBF	Buy	220.0	199.8	10%	3,060	35.6	22.6	17.6	15.6	12.5	10.1	1%	1%	2%	—
Cyfrowy Polsat	CPS	Buy	13.0	13.1	0%	8,349	14.4	11.7	9.6	6.2	5.8	5.4	0%	0%	4%	70
Dadelo	DAD	Buy	70.0	77.2	-9%	901	36.2	27.9	20.6	20.9	16.7	13.1	0%	0%	1%	—
Develia	DVL	Buy	10.0	9.9	1%	4,578	10.2	9.4	9.5	8.0	7.1	7.5	7%	7%	8%	31
Diagnostyka	DIA	Buy	200.0	179.9	11%	6,073	19.1	16.2	13.8	10.0	8.7	7.6	2%	3%	3%	—
Digital Network	DIG	Hold	143.0	155.6	-8%	660	13.1	11.8	10.5	7.7	7.0	6.3	4%	4%	4%	—
Dino Polska	DNP	Buy	48.5	38.7	25%	37,941	18.4	14.9	12.2	11.6	9.3	7.4	0%	0%	0%	47
Dom Development	DOM	Buy	300.0	280.0	7%	7,224	9.3	9.0	8.1	7.5	7.1	6.1	6%	7%	7%	45
Echo Investment	ECH	Buy	7.0	5.6	25%	2,303	9.6	4.0	4.6	7.5	3.4	3.6	14%	14%	14%	—
Erbud	ERB	Hold	30.0	30.7	-2%	366	26.3	16.5	11.0	4.5	4.6	4.3	5%	3%	4%	—
Enea	ENA	Hold	21.0	23.0	-9%	12,184	5.2	6.1	7.1	4.4	5.4	6.5	2%	2%	2%	34
Enter Air	ENT	Buy	74.0	64.0	16%	1,123	8.6	7.9	7.3	4.2	3.8	3.8	5%	5%	6%	—
Eurocash	EUR	Under Review		6.5	-	900	—	—	—	—	—	—	—	—	—	63
Fabritry Holding	FAB	Buy	30.0	26.9	12%	75	11.9	9.7	9.3	7.1	6.2	5.8	8%	7%	9%	—
Ferro	FRO	Hold	30.0	30.7	-2%	652	13.9	9.6	8.8	9.6	6.7	6.1	—	—	—	—
Gedeon Richter	RICHT	Buy	13,127	11,700	12%	2,180,586	7.4	6.1	5.4	4.5	3.5	2.8	4%	7%	7%	81
GPW	GPW	Hold	65.0	74.1	-12%	3,110	14.7	14.0	13.7	11.0	10.0	9.6	5%	5%	5%	67
Grenevia	GEA	Under Review		3.3	-	1,919	—	—	—	—	—	—	—	—	—	59
Grupa Pracuj	GPP	Buy	63.0	42.8	47%	2,945	11.3	10.3	9.6	7.4	6.6	5.8	6%	6%	7%	—
GTC	GTC	Sell	3.0	2.7	11%	1,550	31.5	16.7	13.8	18.5	16.4	16.4	0%	0%	0%	63
Huuuge	HUG	Buy	32.6	24.6	33%	1,101	4.9	5.7	6.9	2.5	3.2	4.2	19%	23%	19%	5
H&M	HMB	Sell	133.0	186.0	-28%	298,355	21.6	20.6	19.4	8.5	8.2	8.0	4%	4%	4%	98
Inditex	ITX	Hold	59.0	57.0	4%	177,649	25.2	22.7	20.6	13.8	12.6	11.5	3%	4%	4%	99
InPost	INPST	Buy	12.6	15.3	-18%	32,345	26.2	24.5	21.2	9.0	8.1	7.1	0%	0%	0%	84
Inter Cars	CAR	Buy	770.0	641.0	20%	9,082	10.3	9.0	8.0	7.7	6.8	6.0	0%	0%	1%	—
Jeronimo Martins	JMT	Buy	23.5	20.9	12%	13,177	16.9	14.4	13.1	6.6	6.0	5.6	3%	4%	5%	86
JSW	JSW	Under Review		25.4	-	2,976	—	—	—	—	—	—	—	—	—	56
Kęty	KTY	Hold	1,050	1,078	-3%	10,609	15.4	14.0	12.0	10.2	9.6	8.8	5%	6%	6%	50
KGHM	KGH	Sell	310.0	320.0	-3%	64,000	9.4	9.0	10.1	4.4	4.2	4.4	0%	1%	1%	58
LPP	LPP	Buy	26,000	20,820	25%	38,640	14.9	12.7	10.9	7.5	6.5	5.7	3%	4%	0%	75
Mabion	MAB	Under Review		8.2	—	152	—	—	—	—	—	—	—	—	—	12
Mangata	MGT	Under Review		68.0	-	454	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Medicover	MCOVB	Hold	265.0	214.0	24%	3,112	31.0	25.7	21.9	10.6	9.5	8.6	0%	0%	0%	89
Medinice	ICE	Buy	19.1	40.1	-52%	372	25.5	13.1	—	17.3	8.3	—	0%	0%	0%	—
MFO	MFO	Under Review		36.8	-	243	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Mirbud	MRB	Buy	15.0	13.5	11%	1,485	12.8	10.7	8.1	9.3	7.3	5.6	1%	1%	2%	—
MLP Group	MLG	Buy	115.0	98.4	17%	2,361	8.3	5.9	4.6	11.0	9.5	8.1	—	—	—	—
Mo-Bruk	MBR	Hold	342.2	367.5	-7%	1,291	13.1	12.8	12.5	8.5	8.1	7.7	4%	4%	4%	—
MOL	MOL	Hold	3,223	3,800	-15%	2,856	6.7	8.3	11.0	3.4	3.8	4.1	7%	7%	7%	87
Molecure	MOC	Buy	17.9	7.4	142%	152	3.3	3.1	—	1.7	1.3	—	0%	0%	—	—
Murapol	MUR	Buy	50.0	43.4	15%	1,771	6.0	5.7	6.3	5.7	5.3	5.9	12%	12%	13%	—
Modern Times Group	MTGB	Buy	160.0	88.1	82%	10,859	15.5	12.7	11.1	4.8	3.9	3.0	2%	0%	0%	91
Neuca	NEU	Hold	850.0	779.0	9%	3,600	17.5	15.2	13.8	8.8	7.7	6.9	2%	2%	2%	79
Newag	NWG	Under Review		128.0	-	5,760	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Onde	OND	Hold	9.7	9.7	0%	529	17.2	17.3	17.4	6.5	6.2	6.0	3%	3%	3%	—
Oponeo.pl	OPN	Buy	132.0	102.5	29%	1,152	13.3	11.6	—	8.7	7.1	—	5%	6%	—	—
Orange	OPL	Buy	11.6	11.9	-3%	15,656	15.2	14.0	12.1	5.1	5.1	4.7	5%	5%	6%	61
Orlen	PKN	Sell	88.1	111.9	-21%	129,909	8.9	9.9	11.2	4.5	4.9	5.3	6%	5%	4%	65
PCF Group	PCF	Under Review		3.9	-	165	—	—	—	—	—	—	—	—	—	19
Pegasus Airlines	PGSUS	Under Review		207.0	-	103,500	—	—	—	—	—	—	—	—	—	33

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

TRIGON DM COVERAGE

Company	Ticker	Recomm.	TP	Price	Upside	Market Cap	P/E			EV/EBITDA			DY			ESG*
							26E	27E	28E	26E	27E	28E	26E	27E	28E	
Pekabex	PBX	Hold	13.0	12.5	4%	309	—	7.9	5.4	17.8	5.1	4.3	—	—	—	—
Pepco Group	PCO	Hold	29.0	27.3	6%	15,736	13.6	12.1	11.1	5.6	5.2	4.9	—	—	—	53
PGE	PGE	Buy	10.6	10.3	4%	23,032	5.5	6.4	6.3	4.4	5.1	4.9	0%	0%	0%	41
Playway	PLW	Buy	376.0	263.0	43%	1,736	8.8	8.7	10.4	6.2	6.2	7.9	7%	11%	11%	0
Polenergia	PEP	Buy	66.3	53.0	25%	4,093	24.1	30.7	20.4	10.2	11.0	4.9	0%	0%	1%	—
Polimex Mostostal	PXM	Buy	8.5	9.0	-5%	2,277	20.1	18.7	14.4	7.3	7.8	4.9	0%	0%	0%	—
Rainbow Tours	RBW	Buy	220.0	161.0	37%	2,343	9.4	9.2	8.6	5.5	5.2	4.6	5%	5%	6%	—
Rawlplug	RWL	Under Review		13.8	-	429	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Rheinmetall	RHM	Buy	2,350.0	1,596.5	47%	73,443	41.4	27.5	18.9	22.5	15.1	10.6	0%	1%	1%	71
Ryvü Therapeutics	RVU	Buy	55.9	25.7	118%	594	7.9	2.5	1.8	3.9	0.4	1.4	0%	0%	0%	—
SAAB	SAABB	Buy	620.0	643.4	-4%	349,613	44.9	32.5	26.5	25.6	19.4	16.1	0%	1%	1%	92
Scope Fluidics	SCP	Buy	228.2	143.2	59%	454	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Selena FM	SEL	Under Review		55.0	-	1,256	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Selvita	SLV	Hold	51.0	44.0	16%	833	21.4	15.7	15.0	8.8	7.6	6.1	0%	0%	0%	—
Shoper	SHO	Buy	59.0	46.9	26%	1,320	22.7	17.2	13.6	13.5	10.6	8.3	2%	3%	4%	—
Stalprodukt	STP	Under Review		250.0	-	1,350	—	—	—	—	—	—	—	—	—	46
Śnieżka	SKA	Buy	95.0	85.8	11%	1,083	13.2	12.2	11.9	7.6	7.3	6.9	—	—	—	—
Synektik	SNT	Buy	325.0	300.2	8%	2,560	17.5	15.2	13.9	10.9	9.5	8.6	4%	5%	6%	—
Tauron	TPE	Hold	9.1	11.3	-19%	19,821	8.3	8.5	8.5	5.8	6.0	5.9	0%	0%	0%	42
Ten Square Games	TEN	Hold	96.7	106.4	-9%	689	11.5	11.9	15.4	7.5	7.5	9.2	12%	9%	9%	3
Torpol	TOR	Buy	70.0	60.4	16%	1,387	14.2	10.5	9.6	7.5	4.6	2.7	3%	4%	5%	—
Toya	TOA	Buy	12.0	9.5	26%	716	8.1	8.0	7.1	5.3	5.0	4.1	—	—	—	—
Turkish Airlines	THYAO	Under Review		331.0	-	456,780	—	—	—	—	—	—	—	—	—	86
Unimot	UNT	Buy	164.0	131.0	25%	1,028	7.8	7.8	5.7	5.2	5.3	4.1	5%	4%	4%	—
Voxel	VOX	Hold	162.0	142.0	14%	1,491	14.6	12.8	11.9	7.5	6.7	6.1	3%	4%	4%	—
VRG	VRG	Under Review		5.2	-	1,214	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Wielton	WLT	Under Review		6.1	-	453	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Wirtualna Polska	WPL	Buy	76.0	59.4	28%	1,769	11.6	10.2	9.4	4.9	4.7	4.5	4%	5%	5%	72
Wittchen	WTN	Hold	17.0	18.1	-6%	335	9.8	10.2	10.2	5.1	4.8	4.8	4%	6%	7%	—
Wizz Air	WIZZ	Under Review		14.3	-	1,475	—	—	—	—	—	—	—	—	—	75
XTB	XTB	Buy	99.0	89.6	10%	10,539	9.6	8.2	7.3	6.0	4.8	4.0	5%	8%	9%	32
XTPL	XTP	Buy	115.0	64.6	78%	171	—	17.0	8.1	41.3	7.7	4.0	0%	0%	—	—
Zabka Group	ZAB	Buy	29.5	21.9	35%	21,975	17.9	13.4	10.6	6.9	5.9	5.0	—	—	—	—

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

TRIGON DOM MAKLERSKI S.A.

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

+48 22 330 11 11
recepca@trigon.pl

[LinkedIn](#)
www.trigon.pl

CEE EQUITY RESEARCH

Grzegorz Kujawski Consumer, E-commerce, Financials	<i>Head of Research</i>	Dominik Niszczyński, CFA TMT, E-commerce	<i>Senior Analyst</i>
Maciej Marcinowski Strategy, Banks, Financials	<i>Deputy Head of Research</i>	Łukasz Rudnik Strategy, Foreign Markets, Industrials	<i>Senior Analyst</i>
Grzegorz Balcerski, CFA Gaming, TMT	<i>Analyst</i>	David Sharma, CFA Construction, Real Estate, Building Materials	<i>Senior Analyst</i>
Katarzyna Kosiorek, PhD Biotechnology	<i>Analyst</i>	Piotr Chodyra FMCG, Defence, Deep tech	<i>Analyst</i>
Michał Kozak Oil & Gas, Chemicals, Utilities, Mining	<i>Senior Analyst</i>	Kacper Mazur	<i>Assistant Analyst</i>

EQUITY SALES

Grzegorz Skowroński	<i>Managing Director</i>
----------------------------	--------------------------

SALES TRADING

Paweł Szczepański	<i>Head of Sales</i>	Paweł Czupryński	<i>Senior Sales Trader</i>
Michał Sopiński, CFA	<i>Deputy Head of Sales</i>	Hubert Kwiecień	<i>Sales Trader</i>

DISCLAIMER

Trigon Dom Maklerski S.A. | Mogilska 65 | 31-545 Kraków | Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego | NIP 676-10-44-221 | KRS 0000033118. Trigon Dom Maklerski S.A. działa pod nadzorem Komisji Nadzoru Finansowego. Niniejsze opracowanie ma charakter promocyjny i zostało przygotowane przez zespół analityczny Trigon Domu Maklerskiego S.A. wyłącznie w celach informacyjnych. Niniejsze opracowanie jest zgodne z przepisami Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 (w sprawie nadużyć na rynku), Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 oraz Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565. Przedstawione dane historyczne odnoszą się do przeszłości. Wyniki osiągnięte w przeszłości nie stanowią gwarancji przyszłych wyników. Trigon Dom Maklerski S.A. nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego opracowania ani za jakiegokolwiek szkody poniesione w wyniku takich decyzji inwestycyjnych, nie gwarantuje dokładności ani kompletności opracowania, ani nie zapewnia, że zawarte w opracowaniu stwierdzenia dotyczące przyszłości okażą się prawdziwe. Inwestowanie w instrumenty finansowe wiąże się z wysokim ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków. Publikacja, rozpowszechnianie, kopiowanie lub jakiegokolwiek inne wykorzystanie części lub całości niniejszego opracowania wymaga uprzedniej pisemnej zgody Trigon Domu Maklerskiego S.A.