

Daily

Poland | Equity Research

Research Department

research@trigon.plwww.trigon.pl

HIGHLIGHTS

WYNIKI FINANSOWE

GRUPA KĘTY: Wstępne wyniki IV kw.'22: EBITDA -36% r./r., zysk netto -50% r./r., presja na marże w każdym z segmentów [negatywne]

GRUPA KĘTY: Prognoza wyników na 2023r: prognoza EBITDA (721mln PLN) i zysku netto (388mln PLN), odpowiednio 18% i 27% poniżej konsensusu [negatywne]

FINANSE

SANTANDER BANK POLSKA: KNF podwyższyła bufor systemowy do 1% łącznej kwoty ekspozycji na ryzyko z 0,75% wcześniej

MBANK: Moody's umieścił ratingi banku pod obserwacją w kierunku obniżenia

KRUK: Dokonanie przydziału obligacji serii AN2 o wartości do 10mln PLN

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

TAURON: Dopłata do redukcji zdolności produkcyjnych, wpływ 177,6 mln PLN

ENEAPGE: Porozumienie dot. zapłaty przez ENA do PGE ok. 263 mln PLN

POLENERGIA: 47 MW w PV wygrało aukcję OZE

PALIWA I CHEMIA

CIECH: Odcięcie dywidendy 1,5 PLN/akcję

TMT

LIVECHAT SOFTWARE: Zawarcie umowy i zrealizowanie transakcji zakupu domeny text.com

AILLERON: Podpisanie umowy z ING Bankiem Śląskim na wdrożenie LiveBank Cloud

TELEKOMUNIKACJA: Rozpoczęły się konsultacje aukcji 5G, cena wywoławcza za blok 450mln PLN

GAMING

CD PROJEKT: Walne CD Projektu przegłosowało program motywacyjny, ale nie dało zgody na emisję warrantów

KONSUMENT

ALLEGRO.EU: Allegro 12 grudnia odnotowało rekord sprzedaży dziennej w całej historii platformy

CCC: Podpisanie aneksu do umowy kredytu z czerwca 2021 roku dotyczącego zrefinansowania części istniejącego zadłużenia grupy

BENEFIT SYSTEMS: Podsumowanie wywiadu z członkiem zarządu

JERONIMO MARTINS: Biedronka na podwyżki wynagrodzeń od 2023 roku przeznaczy ok. 600mln PLN

RYNEK APTECZNY: Rynek apteczny wzrósł o 6,8% r./r. do 3,97mld PLN w listopadzie 2022 roku – PEX PharmaSequence

PRZEMYSŁ

MO-BRUK: Umowa za 134 mln PLN na modernizację zakładu w Karsach

NEWAG: Zakończenie negocjacji dotyczących umowy wykonawczej z Ferrovie Del Sud Est e Servizi Automobilistici s.r.l. na wykonanie elektrycznych zespołów trakcyjnych bez zawarcia umowy wykonawczej

POZOSTAŁE

ACTION: Inwestorzy złożyli zapisy na sprzedaż łącznie 528,5 tys. akcji

WYNIKI FINANSOWE

GRUPA KĘTY (Trzymaj; 590 PLN)

Wstępne wyniki IV kw.'22: EBITDA -36% r.r., zysk netto -50% r.r., presja na marże w każdym z segmentów [negatywne]

mln PLN	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22W	Y/Y	Q/Q	4Q22P
Przychody	1217	1500	1648	1508	1256	3%	-17%	1219
SOG: Sprzedaż	282	404	399	393	295	5%	-25%	307
- wolumen (tys. ton)	19,5	26,4	23,2	23,3	b.d.	-	-	20,0
SWW: Sprzedaż	491	642	726	611	489	0%	-20%	446
- wolumen (tys. ton)	21,1	23,5	23,9	19,9	b.d.	-	-	19,0
SSA: Sprzedaż	544	585	691	594	560	3%	-6%	533
Wyłączenia: Sprzedaż	-100	-131	-167	-90	-87	-	-	-66
EBITDA	203	268	350	253	131	-36%	-48%	174
SOG: EBITDA	52	102	98	88	41	-22%	-54%	65
- marża EBITDA/t	2664	3869	4226	3785	b.d.	-	-	3273
SWW: EBITDA	73	82	124	75	38	-	-49%	57
- marża EBITDA/t	3483	3486	5205	3756	b.d.	-	-	3000
SSA: EBITDA	77	98	130	79	59	-24%	-25%	59
Inne: EBITDA	0	-15	-2	11	-7	-	-	-7
EBIT	163	229	310	212	89	-46%	-58%	134
Zysk netto	128	175	246	171	65	-50%	-62%	100
P/E 12M trailing	8,1	7,6	6,7	6,7	7,4			
EV/EBITDA 12M trailing	6,3	5,9	5,4	5,4	6,1			
marża EBITDA	16,7%	17,9%	21,2%	16,8%	10,4%	-6,3%	-6,4%	14,3%
opakowania giętkie	18,4%	25,3%	24,6%	22,4%	13,8%	-4,7%	-8,6%	21,4%
wyroby wyciskane	15,0%	12,8%	17,1%	12,2%	7,8%	-7,2%	-4,5%	12,8%
systemy aluminiowe	14,2%	16,8%	18,8%	13,3%	10,6%	-3,7%	-2,7%	11,0%

Źródło: dane spółki, Trigon DM, W - Wstępne, PZ - Prognoza Zarządu

GRUPA KĘTY (Trzymaj; 590 PLN)

Prognoza wyników na 2023r: prognoza EBITDA (721mln PLN) i zysku netto (388mln PLN), odpowiednio 18% i 27% poniżej konsensusu [negatywne]

mln PLN	2017	2018	2019	2020	2021	2022W	2023PZ	Y/Y	2022P	2023P	kons'22	kons'23
Przychody	2643	2993	3204	3533	4598	5912	5271	-11%	5875	5388	5658	5659
SOG: Sprzedaż	625	707	785	938	1170	1491	1156	-22%	1503	1348		
- wolumen (tys. ton)	50,9	59,4	66,0	86,9	88,1			-	92,9	94,5		
SWW: Sprzedaż	1138	1270	1251	1280	1818	2467	2333	-5%	2424	1964		
- wolumen (tys. ton)	72,7	75,5	77,0	85,2	94,7			-	86,3	92,0		
SSA: Sprzedaż	1131	1292	1463	1605	1995	2430	2294	-6%	2403	2367		
Wyłączenia: Sprzedaż	-251	-275	-296	-289	-386	-476	-512	-	-455	-291		
EBITDA	421	463	523	672	900	1002	721	-28%	1046	867	1014	880
SOG: EBITDA	113	119	148	229	288	329	195	-41%	354	279		
- marża EBITDA/t	2211	2000	2236	2634	3271			-	3809	2954		
SWW: EBITDA	150	163	152	172	286	319	231	-28%	338	244		
- marża EBITDA/t	2063	2155	1977	2019	3018			-	3917	2650		
SSA: EBITDA	172	190	237	283	349	366	313	-14%	366	365		
Inne: EBITDA	-13	-8	-14	-12	-24	-12	-18	-	-12	-22		
EBIT	301	338	385	526	746	839	537	-36%	885	690	850	727
Zysk netto	237	268	295	430	595	656	388	-41%	691	506	661	535
P/E 12M trailing	20,4	18,0	16,4	11,2	8,1	7,4	12,4					
EV/EBITDA 12M trailing	12,9	12,1	10,6	8,0	6,3	6,1	8,7					
marża EBITDA	15,9%	15,5%	16,3%	19,0%	19,6%	16,9%	13,7%	-2,7%	17,8%	16,1%	17,9%	15,6%
SOG	18,0%	16,8%	18,8%	24,4%	24,6%	22,1%	16,9%	-1,9%	23,5%	20,7%		
SWW	13,2%	12,8%	12,2%	13,4%	15,7%	12,9%	9,9%	-2,3%	13,9%	12,4%		
SSA	15,2%	14,7%	16,2%	17,7%	17,5%	15,1%	13,6%	-2,6%	15,2%	15,4%		

Źródło: dane spółki, Trigon DM, W - Wstępne, PZ - Prognoza Zarządu

prognoza zarządu

prognoza TDM

konsensus

FINANSE

SANTANDER BANK POLSKA (Kupuj; 330 PLN)

KNF podwyższyła bufor systemowy do 1% łącznej kwoty ekspozycji na ryzyko z 0,75% wcześniej

MBANK (Kupuj; 365 PLN)

Moody's umieścił ratingi banku pod obserwacją w kierunku obniżenia

KRUK (Kupuj; 380 PLN)

Dokonanie przydziału obligacji serii AN2 o wartości do 10mln PLN

- Redukcja w zapisach wyniosła 50,45%;
- Oprocentowanie obligacji wynosi WIBOR 3M + 4% w skali roku.

ENERGETYKA I WYDOBYCIE

TAURON (Trzymaj; 2,23 PLN)

Dopłata do redukcji zdolności produkcyjnych, wpływ 177,6 mln PLN

- Tauron wydobycie zawarł umowę z zw. z objęciem systemem wsparcia w zakresie dopłat do redukcji zdolności produkcyjnych.
- Z MAP zawarta została umowa o podwyższenie kapitału zakładowego, a ze Skarbem Państwa umowa objęcia akcji w podwyższonym kapitale zakładowym spółki. Dopłata do redukcji nastąpi w formie podwyższenia kapitału zakładowego w zamian za wniesiony przez Skarb Państwa wkład niepieniężny w postaci obligacji skarbowych.
- Wartość środków pieniężnych uzyskanych ze sprzedaży obligacji przez spółkę szacowana jest na 177,6 mln PLN
- "Nadwyżka ceny emisyjnej akcji nad jej wartością nominalną stanowić będzie agio, księgowane na kapitał zapasowy TWD"

ENEA (Kupuj; 6,65 PLN)/PGE (Trzymaj; 7,4 PLN)

Porozumienie dot. zapłaty przez ENA do PGE ok. 263 mln PLN

- Enea podpisała z PGE porozumienia dot. ugodowego załatwienia sporów związanych z umowami sprzedaży praw majątkowych. Zawisłe spory sądowe mają zostać zakończone zapłatą na rzecz PGE Energia Odnawialna i PGE Energia Ciepła należności w wysokości ok. 262,8 mln PLN
- Płatność nastąpi w ratach do końca kwietnia 2023r.
- Porozumienie uwzględni zobowiązanie PGE do sprzedaży do ENA praw majątkowych za łączną cenę 24,6 mln PLN
- Kwota ugody z PGE jest ujęta „w szczególności w kwocie rezerw na inne zgłoszone roszczenia” w raporcie za 3Q22

POLENERGIA

47 MW w PV wygrało aukcję OZE

FW Namysłów rozwijająca zespół 4 projektów farm PV Szprotawa o łącznej mocy 47 MW wygrała aukcję OZE. Zgłoszono 32% wolumenu planowanej produkcji przez 15 lat.

PALIWA I CHEMIA

CIECH (Kupuj; 47,8 PLN)

Odcięcie dywidendy 1,5 PLN/akcję

TMT

LIVECHAT SOFTWARE (Restricted)

Zawarcie umowy i realizowanie transakcji zakupu domeny text.com

- Zarząd nie ujawnia wartości transakcji
- „Mamy duże plany związane z text.com. Jesteśmy ekspertami w komunikacji tekstowej, ale już dawno wyszliśmy poza LiveChat. Dlatego planujemy zmienić nazwę naszej spółki LiveChat Inc., a w przyszłości

również LiveChat Software SA. Oczywiście decyzję w tej sprawie podejmą ostatecznie akcjonariusze. Text.com ma być miejscem w którym będziemy pokazywać docelowo pełne portfolio naszych produktów” – CEO, Mariusz Ciepły

AILLERON

Podpisanie umowy z ING Bankiem Śląskim na wdrożenie LiveBank Cloud

Rozpoczęcie prac wdrożeniowych zaplanowane jest na I kwartał 2023 roku.

TELEKOMUNIKACJA

Rozpoczęły się konsultacje aukcji 5G, cena wywoławcza za blok 450mIn PLN

- Cena wywoławcza pozostaje bez zmian w stosunku do pierwotnych założeń aukcji sprzed dwóch lat, czas rezerwacji to 15 lat.

- Harmonogram aukcji: do 31 stycznia termin składania stanowisk w konsultacji, 14 dni na analizę stanowisk, opcjonalnie powtórzenie konsultacji i analiz (45 dni), ogłoszenie aukcji. Całość procesu powinna potrwać 190-240 dni, częstotliwości mogą trafić do operatorów w okolicach sierpnia 2023

- Zobowiązania aukcyjne zakładają 3800 stacji bazowych na terenie całego kraju w terminie 36 miesięcy od daty doręczania decyzji (w tym konkretne liczby stacji bazowych w mniejszych gminach) oraz zobowiązania jakościowe z wymaganą przepustowością sieci do osiągnięcia w wyznaczonych terminach jako procent powierzchni kraju lub procent liczby gospodarstw

- Warunkiem uczestnictwa w aukcji jest udokumentowanie inwestycji na co najmniej 1 mld PLN oraz posiadanie na dzień ogłoszenia aukcji ogólnopolskiej rezerwacji częstotliwości w wybranych pasmach telekomunikacyjnych.

GAMING

CD PROJEKT (Kupuj, 155 PLN)

Walne CD Projektu przegłosowało program motywacyjny, ale nie dało zgody na emisję warrantów

- Walne zgromadzenie CD Projekt podjęło uchwałę o wprowadzeniu planu motywacyjnego na lata 2023-2027

- NWZ CD Projektu nie przyjęło uchwały o emisji warrantów subskrypcyjnych z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy (wymagana większość 4/5 głosów; za podjęciem uchwały było 66,1% głosów)

- Akcjonariusze zagłosowali też za zaniechaniem realizacji programu motywacyjnego na lata 2020-2025.

- "Nieprzegłosowanie możliwości emisji kapitału powoduje, że my nie mamy w tej chwili programu motywacyjnego. Stary pozostaje w mocy, ale on nie działa" - powiedział prezes CD Projekt Adam Kiciński

- CEO zapewniał, że jest otwarty na wszelkie propozycje zmian w projekcie ze strony akcjonariuszy, które mogłyby umożliwić wprowadzenie w życie programu motywacyjnego.

KONSUMENT

ALLEGRO.EU (Kupuj; 28 PLN)

Allegro 12 grudnia odnotowało rekord sprzedaży dziennej w całej historii platformy

W tygodniu 12-18 grudnia stronę główną Allegro odwiedzało ponad 720 osób na minutę.

CCC (Trzymaj; 35 PLN)

Podpisanie aneksu do umowy kredytu z czerwca 2021 roku dotyczącego zrefinansowania części istniejącego zadłużenia grupy

- Termin spłaty zrefinansowanej części zadłużenia finansowego ustalono na 24 miesiące od zawarcia aneksu;

- Jednocześnie zredukowano zadłużenie o kwotę 50mIn PLN.

BENEFIT SYSTEMS (Kupuj; 1 000 PLN)

Podsumowanie wywiadu z członkiem zarządu

- Zarząd będzie chciał rekomendować wypłatę dywidendy za 2022 rok znacznie powyżej przyjętego w nowej polityce minimum 60% zysku netto;

- Listopad był rekordowy, jeśli chodzi o liczbę kartetów dla klientów indywidualnych w sieciach fitness grupy – przekroczone 180 tys.;

- W grudniu spółka oczekuje wzrostu liczby kart, ale niższego niż w listopadzie czy październiku;

- Wypłata dywidendy za 2022 rok nie ograniczy możliwości inwestycyjnych grupy w latach 2023-2025;

- W przyszłym roku wydatki związane z rozwojem organicznym mogą wynieść do 100mIn PLN;

- W przyszłym roku planowane jest otwarcie co najmniej ośmiu nowych klubów;

- Nie są wykluczone mniejsze przejęcia w Polsce, rozważane jest nabycie wybranych klubów od Calypso Fitness.

JERONIMO MARTINS**Biedronka na podwyżki wynagrodzeń od 2023 roku przeznaczy ok. 600mln PLN**

- Wynagrodzenia wszystkich pracowników sklepów oraz centrów dystrybucyjnych zatrudnionych na podstawowych stanowiskach wzrosną od 500 do 700 PLN brutto miesięcznie z początkiem przyszłego roku w sieci, a minimalna pensja wyniesie 3950 PLN brutto;
- Łączny koszt podwyżek dla ponad 60tys. pracowników Biedronki szacowany jest na 600mln PLN;
- Spółka od 1 stycznia 2022 wprowadziła na ww. stanowiskach podwyżkę 200-250 PLN brutto miesięcznie.

RYNEK APTECZNY

Rynek apteczny wzrósł o 6,8% r./r. do 3,97mld PLN w listopadzie 2022 roku – PEX PharmaSequence

DEWELOPERZY I BUDOWNICTWO**POLIMEX-MOSTOSTAL/TRAKCJA****Konsorcjum Polimeksu Mostostal i Trakcji ma aneks do umowy dotyczącej waloryzacji wynagrodzenia**

- Aneks dotyczy umowy z Gminą Olsztyn dotyczącej budowy linii tramwajowych;
- Maksymalna łączna kwota waloryzacji na przekroczy 51,3mln PLN netto, z czego do 25,7mln PLN przypada na Trakcję.

MENNICA POLSKA**Złożenie oferty nabycia 50% akcji Mennica Towers GGH MT**

- Wartość oferty to 141,4mln EUR;
- Kwota została skalkulowana na podstawie wyceny rynkowej nieruchomości wynoszącej 401mln EUR z uwzględnieniem kredytów i wkładu własnego wniesionego do spółki celowej;
- Termin związania ofertą wynosi 30 dni.

UNIBEP**Zawarcie z ArcelorMittal Poland umowy na budowę instalacji DeNOx**

- Wartość umowy wynosi 58mln PLN netto;
- Zakończenie realizacji inwestycji nastąpi w I kwartale 2026 roku;
- Wartość portfela w segmencie budownictwa energetyczno-przemysłowego w IV kwartale 2022 roku i na lata kolejne wynosi ok. 770mmln PLN netto.

PRZEMYSŁ**MO-BRUK****Umowa za 134 mln PLN na modernizację zakładu w Karsach**

- Umowa z AB Industry dot. generalnego wykonawstwa dot. inwestycji w modernizację instalacji termicznego przetwarzania odpadów w zakładzie w Karsach.
- Dzięki inwestycji Spółka wykorzysta w pełni roczne moce przerobowe instalacji w wysokości 25 tys. ton. Modernizacja obejmie też stworzenie modułu produkcji energii ORC o mocy min. 1.200 Kw
- Spółka wystąpiła o wsparcie inwestycji ze środków NFOŚiGW dotacją w kwocie 50 mln PLN i preferencyjną pożyczką 53 mln PLN.

NEWAG (Kupuj; 17,7 PLN)**Zakończenie negocjacji dotyczących umowy wykonawczej z Ferrovie Del Sud Est e Servizi Automobilistici s.r.l. na wykonanie elektrycznych zespołów trakcyjnych bez zawarcia umowy wykonawczej****POZOSTAŁE****ACTION****Inwestorzy złożyli zapisy na sprzedaż łącznie 528,5 tys. akcji**

- Zapisy obejmowały maksymalnie 300 tys. akcji i zostały zredukowane na 56,77%;
- Spółka nabędzie akcje po cenie 15,30 PLN za walor;
- Na ten cel zostanie przeznaczona kwota 4,59mln PLN;
- Akcje stanowią 2,4628% kapitału zakładowego i głosów na WZA.

POZOSTAŁE INFORMACJE

GAMEDUST: Otrzymanie dofinansowania w kwocie 104,3tys. EUR ze środków UE w ramach Programu Kreatywna Europa

Dofinansowanie zostanie przeznaczone na pre-produkcję kolejnej produkcji własnej spółki, a całość projektu zostanie zrealizowana w 2023 roku.

HERKULES: Otwarcie postępowania sanacyjnego wobec spółki zależnej Herkules Infrastruktura

NO GRAVITY GAMES: Wstępne wyniki sprzedaży gier w ramach kampanii promocyjnej „12 Games of Christmas Giveaway!” w dniach 5-16 grudnia wskazują na 2,5-krotnie większą sprzedaż r./r.

ŻYWIEC: W ramach wezwania do sprzedaży zawarto transakcje dotyczące 17,9 tys. akcji

Akcje były nabywane po cenie 486,12 PLN za papier.

INSIDER TRADING

DRAGEUS GAMES

Prezes zarządu kupił 2 tys. akcji @ 1,89 PLN.

HERKULES

Przewodniczący RN sprzedał 62,4 tys. akcji @ 0,75 PLN.

RELPOL

Członek RN kupił 160 tys. akcji @ 5,70 PLN.

SOPHARMA

Telso kupiło 168 akcji @ 4,46 BGN.

ZMIANY W ORGANACH

K2 HOLDING

Rezygnacja p. Michała Paschalis-Jakubowicza z pełnienia funkcji wiceprezesa zarządu.

MIRBUD

Rezygnacja p. Wiktorii Braun z pełnienia funkcji członka RN.

MONNARI TRADE

Rezygnacja p. Jerzego Leszczyńskiego z pełnienia funkcji członka RN.

NOBLE FINANCIALS

Odwołanie p. Bartłomieja Gajeckiego z pełnienia funkcji prezesa zarządu.

NOBLE FINANCIALS

Powołanie p. Michała Mireckiego na stanowisko członka zarządu.

TRAKCJA

Rezygnacja p. Klaudii Budzisz z pełnienia funkcji wiceprzewodniczącej RN.

TRAKCJA

Powołanie p. Roberta Kalety na stanowisko wiceprzewodniczącego RN.

TRANSAKCJE PAKIETOWE

KLON

Wolumen: 120 tys. @ 1,85

% kapitału: 0,51

KUBOTA

Wolumen: 30 tys. @ 8,50
% kapitału: 2,14

MOSTOSTAL WARSZAWA

Wolumen: 115 tys. @ 3,50
% kapitału: 0,57

SCOPE FLUIDICS

Wolumen: 7,5 tys. @ 200,00
% kapitału: 0,28

OBLIGACJE

BEST

Dokonanie przydziału obligacji serii Z1 o wartości nominalnej 13,5mln PLN.

DEVELIA

Dokonanie przydziału obligacji serii P2022A o wartości nominalnej 15,4mln PLN.

WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

AC: Zwołanie NWZA na dzień 16 stycznia w sprawie utworzenia kapitału rezerwowego w kwocie 35mln PLN z przeznaczeniem na sfinansowanie skupu akcji własnych

- Cena nabycia jednej akcji to 40 PLN;
- Program skupu akcji własnych ma obowiązywać w 2023 roku;
- Ponadto akcjonariusze mają zdecydować o zmianach w statucie spółki.

ARTERIA: Zwołanie NWZA na dzień 16 stycznia w sprawie wycofania akcji spółki z obrotu giełdowego

ESOTIQ&HENDERSON: Uchwała NWZA w sprawie powołania p. Sary Jawoszek i p. Ryszarda Zawieruszyńskiego w skład RN

Ponadto akcjonariusze zdecydowali o zmianach w statucie spółki.

SANOK: Zwołanie NWZA na dzień 16 stycznia

Akcjonariusze mają m.in. zdecydować o określeniu wysokości warunku wynikowego obowiązującego w drugim roku programu motywacyjnego w sposób następujący: EBITDA w przeliczeniu na jedną akcję w wysokości 4,30 PLN.

SKOTAN: Uchwała NWZA w sprawie zmiany w statucie spółki i powołania p. Radosława Szorca do składu RN

Akcjonariusze zdecydowali o zmianie nazwy spółki na onesano.

Trigon Dom Maklerski S.A.

Plac Unii, Budynek B, ul. Puławska 2, 02-566 Warszawa

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

W: <http://www.trigon.pl> | E: repcja@trigon.pl



EQUITY RESEARCH TEAM

Grzegorz Kujawski, Head of Research
Konsument, Finanse

Maciej Marcinowski, Deputy Head of Research
Strategia, Banki, Finanse

Kacper Koproń
Gaming, TMT

Katarzyna Kosiorek
Biotechnologia

Michał Kozak
Paliwa, Chemia, Energetyka

Dominik Niszczyński
TMT

Łukasz Rudnik
Przemysł, Wydobycie

David Sharma
Budownictwo, Deweloperzy, Materiały budowlane

SALES & TRADING TEAM

Paweł Szczyński, Head of Sales

Paweł Czupryński

Maciej Senderek

Michał Sopiński

Hubert Kwiecień

DISCLAIMER

Trigon Dom Maklerski S.A. | ul. Mogilska 65 | 31-545 Kraków | Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy KRS | NIP 676-10-44-221 | KRS 000033118. Trigon Dom Maklerski S.A. działa pod nadzorem Komisji Nadzoru Finansowego. Niniejsze opracowanie ma charakter promocyjny i została przygotowana przez zespół analityczny Trigon Dom Maklerski S.A. wyłącznie w celach informacyjnych i nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów "Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, lub ich emitentów lub wystawców (Dz. U. z 2005 r. Nr 206, poz. 1715). Przedstawione dane historyczne odnoszą się do przeszłości. Wyniki osiągnięte w przeszłości nie stanowią gwarancji ich osiągnięcia w przyszłości. Trigon Dom Maklerski S.A. nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego opracowania ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych, nie gwarantuje także dokładności ani kompletności opracowania, nie udziela również żadnego zapewnienia, że podane w opracowaniu twierdzenia dotyczące przyszłości sprawdzą się. Inwestowanie w instrumenty finansowe wiąże się z wysokim ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków. Publikowanie, rozpowszechnianie, kopiowanie lub wykorzystywanie w jakikolwiek inny sposób w części lub całości niniejszego opracowania wymaga uprzedniej pisemnej zgody Trigon Domu Maklerskiego S.A.