

Gamivo

Otoczenie rynkowe jest coraz trudniejsze

- **Wyniki II kw. 2022 r.** Zakładamy +8% dynamiki na GMV (szac. 51 mln PLN) przy delikatnie lepszym kw./kw. take-rate na poziomie ok. 19,8%. Przy tych założeniach szacujemy, że przychody wyniosą ok. 10 mln PLN (+10% r./r.). Zakładamy utrzymanie efektu niższych kosztów operacyjnych z poprzedniego kwartału (szac. 8,9 mln PLN) głównie dzięki niższym kosztom marketingu (brak sponsoringu większych eventów). Szacujemy, że EBITDA wyniesie ok. 1,7 mln PLN. Wyniki skorygowane na poziomie zysku netto korygujemy o odpis ujemnej wartości firmy. Kluczowe będzie dla nas czy wyniki przełożą się na pozytywną generację gotówki, co było widoczne w I kw.
- **Outlook.** Widać, że rynek gier hamuje (globalne przychody z PC/konsol -10% r./r.) w związku z brakiem istotnych premier, słabym makro i problemami z łańcuchami dostaw hardware. Wydaje się, że ryzyko recesji może ciężać wynikiem w krótkim terminie. Z drugiej strony sądzimy, że istnieje scenariusz, w którym potencjalna recesja może być lekko pozytywna dla spółki ze względu na większą skłonność konsumentów do poszukiwania tańszych wersji gier, co oferuje platforma (efekt substytucyjny). Po rozczarowaniu w IV kw., I kw. przyniósł poprawę FCF, co odbieramy lekko pozytywnie. W całym roku oczekujemy wzrostu GMV na poziomie 11%.
- **Zmiany prognoz / Rekomendacja.** Delikatnie obniżamy prognozy wyników operacyjnych (niższe przychody, ale też niższe koszty). Po mocnym spadku kursu akcji, nasza wycena na poziomie 90 PLN/akcja implikuje zalecenie KUPUJ.

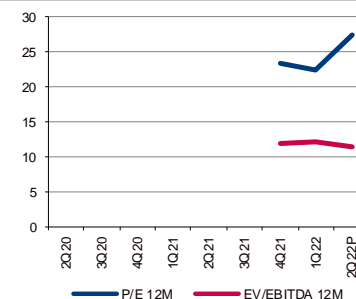
mIn PLN	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22P	y/y	q/q
Przychody	-	-	-	9,6	9,2	9,5	11,5	10,2	10,0	10%	-2%
EBITDA	-	-	-	1,9	1,3	1,6	0,8	1,7	1,7	24%	-5%
EBIT	-	-	-	1,5	0,9	1,2	0,2	1,2	1,1	27%	-7%
Zysk netto skor.	-	-	-	0,8	1,5	0,8	0,1	0,9	0,9	-41%	-5%
P/E12M trailing	-	-	-	-	-	-	23,4	22,5	27,5		
EV/EBITDA 12M trailing	-	-	-	-	-	-	11,9	12,2	11,4		
zmiana przychodów r./r.	-	-	-	-	-	-	-	6%	10%		
marża EBITDA	-	-	-	-	14,5%	17,3%	7,3%	17,0%	16,5%		
marża EBIT	-	-	-	-	9,5%	12,2%	1,6%	11,6%	11,0%		
marża netto	-	-	-	-	16,6%	8,6%	1,2%	9,3%	9,0%		

Raport za II kw.'22

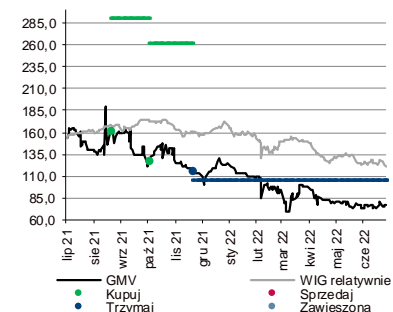
16.08.2022

DANE SPÓŁKI				HISTORIA REKOMENDACJI		
Ticker	GMV	Data	Trzy maj	Wycena	09.12.2021	106
Sektor	Gry / E-commerce	Data	Kupuj	Wycena	09.12.2021	252
Kurs (PLN)	76,4	Data	Kupuj	Wycena	21.10.2021	263
52 tyg. min/max (PLN)	66 / 189,94	Data	Kupuj	Wycena	07.09.2021	290
Liczba akcji (mln szt.)	1,01					
Kapitalizacja (mln PLN)	77					
Free-float	100,0%					
Śr. obroty 3M (mln PLN)	0,01					
Zmiana kursu	1M 3M 1Y					
	-5,1% -26,2%					

P/E 12M vs EV/EBITDA 12M



WYKRES GMV NA TLE WIG



mIn PLN	2019	2020	2021	2022P	2023P	2024P
Przychody	10,4	31,3	39,9	44,1	54,0	63,3
EBITDA	0,6	9,2	5,8	7,7	9,3	10,6
EBIT	0,3	8,6	3,7	5,5	7,3	8,6
Zysk netto skor.	0,2	7,8	3,3	4,6	5,6	6,7
EPS (PLN)	-	8,02	5,74	6,64	7,91	8,99
DPS (PLN)	-	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
P/E (x)	-	9,8	23,4	16,8	13,7	11,5
EV/EBITDA (x)	-	7,5	11,9	8,2	6,1	4,7
P/BV (x)	-	62,3	10,3	5,4	3,5	2,5
DY (%)	-	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Wycena / waga	Obecna		Poprzednia		Zmiana
Wycena DCF	90,0	100%	106,0	100%	-15%
Wycena porów naw cza	117,0	0%	144,0	0%	-19%

Zmiany prognoz mIn PLN	2022P			2023P			2024P		
	Nowa	Stara	Zmiana	Nowa	Stara	Zmiana	Nowa	Stara	Zmiana
Przychody	44,1	49,2	-10%	54,0	59,7	-10%	63,3	71,2	-11%
EBITDA	7,7	8,0	-3%	9,3	9,4	-1%	10,6	10,8	-2%
EBIT	5,5	6,1	-9%	7,3	7,6	-5%	8,6	9,1	-6%
Zysk netto	4,6	6,5	-30%	5,6	7,6	-26%	6,7	8,7	-23%
P/E (x)	16,8	11,8		13,7	10,1		11,5	8,8	
EV/EBITDA (x)	9,0	8,7		6,9	6,9		5,6	5,5	
P/BV (x)	5,4			3,5			2,5		
DY (%)	0,0%			0,0%			0,0%		

Wskaźniki rynkowe	2020	2021	2022P	2023P	2024P
P/E (x)	9,5	13,3	11,5	9,7	8,5
P/E skor. (x)	9,8	23,4	16,8	13,7	11,5
P/BV (x)	62,3	10,3	5,4	3,5	2,5

EV/EBITDA (x)	7,5	11,9	8,2	6,1	4,7
EV/EBITDA skor. (x)	7,5	11,9	8,2	6,1	4,7
EV/Sprzedaż (x)	2,2	1,7	1,4	1,1	0,8

FCF Yield (%)	-6,7%	-0,7%	9,0%	10,6%	13,8%
DY (%)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Wskaźniki finansowe	2020	2021	2022P	2023P	2024P
EPS (PLN)	8,0	5,7	6,6	7,9	9,0
EPS skor. (PLN)	7,8	3,3	4,5	5,6	6,6
DPS (PLN)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
BVPS (PLN)	1,2	7,4	14,1	22,0	31,0

Wskaźniki operacyjne	2020	2021	2022P	2023P	2024P
marża brutto na sprzedaży (%)	-	-	-	-	-
marża EBITDA skor. (%)	29,5%	14,4%	17,5%	17,3%	16,7%
marża EBIT (%)	27,6%	9,3%	12,6%	13,4%	13,6%
marża netto skor. (%)	25,9%	14,5%	15,2%	14,8%	14,3%

ROE (%)	1173,3%	75,7%	42,3%	30,9%	25,1%
ROA (%)	82,2%	27,9%	27,1%	26,3%	24,4%
CAPEX/Sprzedaż (%)	20,9%	2,8%	2,8%	2,8%	2,7%
CAPEX/Amortyzacja (x)	10,8	0,5	0,6	0,7	0,9
Dług netto/kapitał własny (x)	-6,2	-1,1	-1,0	-0,9	-0,9
Dług netto/EBITDA (x)	-0,8	-1,4	-1,8	-2,1	-2,5

Cykl konwersji gotów ki (dni)	1	21	37	35	36
Cykl rotacji zapasów (dni)	0	0	0	0	0
Cykl rotacji należności handlow ych (dni)	8	30	46	44	44
Cykl rotacji zobow izań handlow ych (dni)	7	8	9	9	9

Rachunek wyników (mIn PLN)	2019	2020	2021	2022P	2023P	2024P
Przychody	10,4	31,3	39,9	44,1	54,0	63,3
Koszty operacyjne	-	22,7	36,0	38,6	46,7	54,7
Zysk ze sprzedaży	-	-	-	-	-	-
Koszty sprzedaży	-	-	-	-	-	-
Koszty ogólnego zarządu	-	-	-	-	-	-
Zysk ze sprzedaży	-	-	-	-	-	-
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	-	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
EBITDA	0,6	9,2	5,8	7,7	9,3	10,6
EBITDA skor.	0,6	9,2	5,8	7,7	9,3	10,6
Amortyzacja	-	0,6	2,0	2,2	2,1	2,0
EBIT	0,3	8,6	3,7	5,5	7,3	8,6
Wynik na działalności finansowej	-	3,8	2,4	1,8	2,0	2,0
Zysk brutto	-	12,4	6,0	7,3	9,3	10,6
Podatek dochodowy	-	4,4	0,2	0,6	1,3	1,6
Zysk mniejszości	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Zysk netto	0,2	8,1	5,8	6,7	8,0	9,1
Zysk netto skor.	0,2	7,8	3,3	4,6	5,6	6,7

Bilans (mIn PLN)	2019	2020	2021	2022P	2023P	2024P
Aktywa trwałe	0,0	8,4	7,5	6,6	6,0	5,7
Aktywa obrotowe	0,1	11,2	14,3	20,9	27,2	35,5
Zapasy	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Należności handlow e	0,0	1,4	5,1	6,0	7,0	8,4
Gotów ka	0,1	4,7	8,2	13,9	19,1	26,0
Aktywa	0,1	19,6	21,8	27,5	33,2	41,2
Kapitał własny	0,1	1,2	7,5	14,2	22,1	31,2
Ujem na wartość jednostek podporządk.	0,0	6,2	7,1	4,7	2,4	0,0
Zobowiązania długoterminowe	0,0	0,8	0,8	0,8	0,0	0,0
Zobowiązania oprocentowane	0,0	0,8	0,8	0,8	0,0	0,0
Zobowiązania krótkoterminowe	0,0	11,4	6,5	7,8	8,7	10,0
Zobowiązania oprocentowane	6,0	4,0	5,1	5,8	6,9	8,0
Zobowiązania handlow e	0,4	0,8	1,0	1,2	1,4	1,6
Pasywa	0,1	19,6	21,8	27,5	33,2	41,2

Rachunek przepływów (mIn PLN)	2019	2020	2021	2022P	2023P	2024P
Przeptywy z działalności operacyjnej	0,0	1,9	0,6	6,9	7,6	8,6
Zysk (strata) netto	0,0	0,5	5,8	6,7	8,0	9,1
Amortyzacja	0,0	0,3	2,0	2,2	2,1	2,0
Przeptywy z działalności inwestycyjnej	0,0	5,1	-0,9	-1,2	-1,5	-1,7
CAPEX	0,0	-6,5	-1,1	-1,2	-1,5	-1,7
Przeptywy z działalności finansowej	0,1	1,5	0,0	0,0	-0,8	0,0
Dywidenda	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Przeptywy i pieniężne netto	0,1	8,4	-0,3	5,7	5,2	6,9
Środki pieniężne na początek okresu	0,0	0,1	8,5	8,2	13,9	19,1
Środki pieniężne na koniec okresu	0,1	8,5	8,2	13,9	19,1	26,0



Trigon Dom Maklerski S.A.

Plac Unii, Budynek B, ul. Puławska 2

02-566 Warszawa

T: +48 2211 11 | F: +48 2211 12

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

Research:

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 Niszc
TMT

Łukasz Rudnik
Przemysł, Wydobycie

David Sharma
Budownictwo, Deweloperzy, Materiały budowlane

Sales:

Paweł Szczepański, Head of Sales

Paweł Czupryński

Michał Sopiński

Hubert Kwiecień

Disclaimer
Informacje ogólne

Dokument został sporządzony przez Trigon Dom Maklerski S.A. („Dom Maklerski”) odpłatnie, na zlecenie Giełdy Papierów Wartościowych S.A. („GPW”), na podstawie Umowy o świadczenie usług przygotowania usług przygotowania raportów analitycznych („Umowa”). Dom Maklerski podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego.

Dokument adresowany jest pierwotnie do wybranych przez Dom Maklerski Klientów korzystających z usług w zakresie sporządzania analiz i rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczących transakcji w zakresie instrumentów finansowych. Dokument począwszy od wskazanego w nim dnia może podlegać dystrybucji do szerokiego kręgu odbiorców (na stronie www Domu Maklerskiego lub poprzez przekazanie go do dyspozycji podmiotom mogącym go w wybranym przez siebie zakresie cytować w mediach, lub też w inny sposób) jako rekomendacja w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylającego dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE („Rozporządzenie MAR”), oraz w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającym rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych do celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partykularnych lub wskazań konfliktów interesów „Rozporządzenie w sprawie rekomendacji”).

Objaśnienia używanej terminologii fachowej:

kapitalizacja - iloczyn ceny rynkowej i liczby akcji spółki
 free float (%) - udział liczby akcji znajdujących się w rękach akcjonariuszy posiadających poniżej 5 proc. ogólnej liczbie głosów z akcji, pomniejszony o akcje własne należące do spółki
 min/max 52 tyg. – minimum/maksimum kursu rynkowego akcji z ostatnich 52 tygodni
 średni wolumen - średni wolumen obrotu akcjami w ostatnim miesiącu

EBIT - zysk operacyjny
 EBITDA - zysk operacyjny powiększony o amortyzację
 zysk skorygowany – zysk netto skorygowany o transakcje o charakterze jednorazowym
 CF – cash flow, przepływy pieniężne
 CAPEX – suma wydatków inwestycyjnych przeznaczonych na aktywa trwałe
 OCF – środki pieniężne wygenerowane poprzez operacyjną działalność przedsiębiorstwa
 FCF – gotówka wygenerowana przez przedsiębiorstwo po uwzględnieniu wypływów na wsparcie działalności oraz utrzymanie kapitałów

ROA - stopa zwrotu z aktywów ogółem
 ROE - stopa zwrotu z kapitałów własnych
 ROIC - zwrot na zainwestowanym kapitale
 NWC – kapitał obrotowy netto
 Cykl konwersji gotówki – okres od momentu wydatkowania środków pieniężnych za zakup czynników produkcji do momentu uzyskania przychodów pieniężnych ze sprzedaży wyrobów lub usług wyprodukowanych.

Marża Brutto na Sprzedaży (MBnS) - iloraz zysku brutto na sprzedaży do przychodów netto ze sprzedaży
 rentowność EBITDA - iloraz sumy zysku operacyjnego i amortyzacji do przychodów netto ze sprzedaży
 rentowność EBIT - iloraz zysku operacyjnego do przychodów netto ze sprzedaży
 rentowność netto - iloraz zysku netto do przychodów netto ze sprzedaży

EPS - zysk netto na 1 akcję
 DPS - dywidenda na 1 akcję
 P/E - iloraz ceny rynkowej do zysku netto na 1 akcję
 P/BV - iloraz ceny rynkowej akcji do wartości księgowej jednej akcji
 EV/EBITDA - iloraz EV do EBITDA spółki
 EV - suma bieżącej kapitalizacji i długu netto spółki
 DY – stopa dywidendy, relacja wypłaconej dywidendy do kursu akcji

RFR - stopa wolna od ryzyka

Szczegółowe informacje odnośnie polityki zarządzania konfliktem interesów znajdują się na stronie www.trigon.pl.

Dom Maklerski zwraca szczególną uwagę na liczne czynniki ryzyka związane z inwestycją w instrumenty finansowe. Inwestowanie w instrumenty finansowe wiąże się z wysokim ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków. Data podana na pierwszej stronie niniejszego dokumentu jest datą jego sporządzenia i przekazania do wiadomości odbiorców. Znaki towarowe, oznaczenia usług i logo zawarte w niniejszym Dokumentie są znakami towarowymi, oznaczeniami usług, oraz logo Trigon Domu Maklerskiego S.A. Prawa autorskie do Dokumentu oraz zamieszczonych w nim treści przysługują GPW na podstawie Umowy, Dom Maklerski jest uprawniony do redystrybucji niniejszego Dokumentu na rzecz swoich klientów. Publikowanie, rozpowszechnianie, kopiowanie, wykorzystywanie lub udostępnianie osobom trzecim w jakikolwiek inny sposób Dokumentu (lub jego części) poza dozwolonym prawem użyciem wymaga zgody Domu Maklerskiego.

Z uwagi na ograniczenia formalne wynikające z przepisów prawa Dokument nie może zostać bezpośrednio lub pośrednio przekazany, udostępniony lub wydany w jurysdykcjach, gdzie jego rozpowszechnianie może podlegać lokalnym ograniczeniom prawnym. Osoby udostępniające lub rozpowszechniające Dokument są obowiązane znać powyższe ograniczenia i ich przestrzegać.

Przyjmuje się, że każda osoba (jednostka organizacyjna), która niniejszy dokument pobiera, przyjmuje lub wyraża zgodę na przekazanie jej niniejszego dokumentu, tym samym:

- wyraża zgodę na treść wszelkich powyższych zastrzeżeń;

- potwierdza, że zapoznała się z Regulaminem świadczenia usług w zakresie sporządzania Analiz i Rekomendacji obowiązującym w Trigon Domu Maklerskim S.A. (dostępnego na stronie internetowej: www.doakcji.trigon.pl, www.trigon.pl, zwanego dalej „Regulaminem”) oraz akceptuje postanowienia Regulaminu;

- wyraża zgodę na jednorazowe (w zakresie Dokumentu) świadczenie przez Dom Maklerski usługi w zakresie przekazywania analiz i rekomendacji poprzez udostępnienie Dokumentu. Na zasadach określonych w Regulaminie oraz z uwzględnieniem zastrzeżeń zawartych w Dokumentacie oraz zastrzeżeń opublikowanych wraz z Dokumentem, przy czym: (1) przedmiot usługi ograniczony jest do nieodpłatnego udostępnienia Dokumentu oraz korzystania z niego przez adresata, (2) umowa o świadczenie tej usługi wiąże strony wyłącznie w okresie korzystania przez adresata z Dokumentu.

Dokument nie stanowi: oferty w rozumieniu art. 66 Kodeksu cywilnego ani podstawy do zawarcia innej umowy lub powstania innego zobowiązania.

Data sporządzenia: 21 lipca 2022 r..

Data pierwszego rozpowszechnienia: 21 lipca 2022 r. godz.: [14:40]

Przyjmuje się, że każda osoba (jednostka organizacyjna), która niniejszy dokument pobiera, przyjmuje lub wyraża zgodę na przekazanie jej niniejszego dokumentu, tym samym:

- wyraża zgodę na treść wszelkich powyższych zastrzeżeń;
 - potwierdza, że zapoznała się z Regulaminem świadczenia usług w zakresie sporządzania Analiz i Rekomendacji obowiązującym w Trigon Domu Maklerskim S.A. (dostępnego na stronie internetowej: www.doakcji.trigon.pl, www.trigon.pl, zwanego dalej „Regulaminem”) oraz akceptuje postanowienia Regulaminu;
 - wyraża zgodę na jednorazowe (w zakresie Dokumentu) świadczenie przez Dom Maklerski usługi w zakresie przekazywania analiz i rekomendacji poprzez udostępnienie Dokumentu. Na zasadach określonych w Regulaminie oraz z uwzględnieniem zastrzeżeń zawartych w Dokumencie oraz zastrzeżeń opublikowanych wraz z Dokumentem, przy czym: (1) przedmiot usługi ograniczony jest do nieodpłatnego udostępnienia Dokumentu oraz korzystania z niego przez adresata, (2) umowa o świadczenie tej usługi wiąże strony wyłącznie w okresie korzystania przez adresata z Dokumentu.
- Dokument nie stanowi: oferty w rozumieniu art. 66 Kodeksu cywilnego ani podstawy do zawarcia innej umowy lub powstania innego zobowiązania.

Zastrzeżenia odnośnie instrumentów finansowych, o których mowa w niniejszym Dokumencie, w stosunku do których nie została wydana rekomendacja.

Niniejszy Dokument 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).

W ocenie Domu Maklerskiego Dokument został sporządzony z zachowaniem należytej staranności oraz z wykluczeniem wpływu ewentualnego konfliktu interesów. Pomiedzy Domem Maklerskim i/lub biorącymi udział w sporządzaniu Dokumentu lub mającymi dostęp do Dokumentu przed jego publikacją: pracownikami, wykonawcami usług i innymi osobami powiązаныmi a spółkami Emitentami wskazanymi w Dokumencie nie występuje konflikt interesów. Wśród osób, które brały udział w sporządzaniu Dokumentu, jak również tych, które nie uczestniczyły w jego przygotowaniu, ale miały lub mogły mieć do niego dostęp, nie istnieją osoby, które posiadają akcje spółek („Emitentów”) wymienionych w Dokumencie w liczbie stanowiącej co najmniej 5% kapitału zakładowego lub instrumenty finansowe, których wartość jest w sposób istotny związana z wartością instrumentów finansowych emitowanych przez spółki Emitentów. Członkowie władz spółek Emitentów ani osoby im bliskie nie są członkami władz Trigon Domu Maklerskiego S.A. Żadna z osób zaangażowanych w przygotowanie raportu nie pełni funkcji w organach spółek Emitentów, nie zajmuje stanowiska kierowniczego, ani nie jest osobą bliską dla członków władz spółek Emitentów oraz żadna z tych osób, jak również ich bliscy nie są stroną jakiegokolwiek umowy z spółkami Emitentami, która byłaby zawarta na warunkach odmiennych niż inne umowy, których stroną jest dany Emitent i konsumenci. Przedstawione dane historyczne odnoszą się do przeszłości.

Przedstawiane w Dokumencie dane historyczne odnoszą się do przeszłości, a wyniki osiągnięte w przeszłości nie stanowią gwarancji ich osiągnięcia w przyszłości. Przedstawione dane odnoszące się do przyszłości mogą okazać się błędne, stanowią wyraz ocen osób wypowiadających się w imieniu podmiotu, którego dotyczy raport lub wynik oceny własnej Domu Maklerskiego. Inwestor przed podjęciem decyzji inwestycyjnej powinien zapoznać się z ryzykiem związanym z profilem działalności Emitenta oraz charakterystyką rynku na którym Emitent działa. O ile Dokument nie wskazuje inaczej, informacji w nim zawartych nie należy traktować jako autoryzowanych lub zatwierdzonych przez podmiot, którego dotyczy, a wnioski i opinie w nim zawarte są wyłącznie opiniami i wnioskami Domu Maklerskiego.

Dom Maklerski w odniesieniu do wybranych spółek Emitentów wskazanych w Dokumencie w przeszłości jak i na dzień sporządzenia Dokumentu świadczył lub świadczy odpłatne usługi doradztwa finansowego oraz usługi bankowości inwestycyjnej oraz inne usługi maklerskie, otrzymując z tego tytułu wynagrodzenie, którego wysokość może zależeć od kursu instrumentów finansowych opisanych w Dokumencie. Dom Maklerski zarządza aktualnymi lub potencjalnymi konfliktami interesów poprzez podejmowanie środków przewidzianych w polityce zarządzania konfliktami interesów Domu Maklerskiego. Wynagrodzenie osób biorących udział w sporządzeniu Dokumentu nie jest uzależnione od wyników finansowych uzyskiwanych przez Dom Maklerski przy świadczeniu usług na rzecz spółek Emitentów. W ocenie Domu Maklerskiego Dokument został sporządzony z wykluczeniem wpływu ewentualnego konfliktu interesów.

Dokument nie uwzględnia indywidualnych potrzeb i sytuacji danego inwestora, ani też nie jest wskazaniem, iż jakkolwiek inwestycja jest odpowiednia w indywidualnej sytuacji danego inwestora, wobec czego wnioski wynikające z Dokumentu mogą okazać się nieodpowiednie dla danego inwestora. Dom Maklerski nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego Dokumentu ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych, nie gwarantuje także dokładności ani kompletności Dokumentu, 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. Znaki towarowe, oznaczenia usług i logo zawarte w niniejszym Dokumencie są znakami towarowymi, oznaczeniami usług, oraz logo Trigon Domu Maklerskiego S.A. Prawa autorskie do Dokumentu oraz zamieszczonych w nim treści przysługują Domowi Maklerskiemu. Publikowanie, rozpowszechnianie, kopiowanie, wykorzystywanie lub udostępnianie osobom trzecim w jakikolwiek inny sposób Dokumentu (lub jego części) poza dozwolonym prawem użyciem wymaga zgody Domu Maklerskiego.

Data sporządzenia: 21 lipca 2022 r.

Data pierwszego rozpowszechnienia 21 lipca 2022 r. godz.: 14.35