

# Raport dzienny

24 sierpnia 2017

## Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 391	↑ 0.16%	2.4%	33.9%	541/149
WIG30	2 774	↑ 0.06%	2.1%	36.2%	644/177
mWIG40	4 863	↓ -0.50%	-0.8%	26.3%	138/38
sWIG80	15 457	↓ -0.12%	-1.3%	9.5%	43/11
WIG	62 700	↑ 0.08%	1.4%	32.1%	741/204
WIGBANKI	7 322	↓ -0.08%	-1.9%	20.7%	194/53

## Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	21 812	↓ -0.40%	1.39%	3.81%	18.02%
S&P500	2 444	↓ -0.35%	-1.05%	1.65%	12.35%
NASDAQ	6 278	↓ -0.30%	-2.07%	1.87%	20.33%
DAX	12 174	↓ -0.45%	-0.28%	-3.71%	14.60%
RTSI\$	1 045	↑ 0.53%	3.08%	-3.92%	9.07%
XU100	108 953	↑ 0.33%	2.10%	10.82%	43.14%

## Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	6 565.0	↓ -0.23%	9.3%	14.9%	39.4%
Ropa (USD/bbl)	52.6	↑ 0.02%	7.7%	-3.7%	-0.6%
Węgiel koks. (USD/t)	201.2	↑ 0.15%	15.6%	31.1%	70.1%
Złoto (USD/OZ)	1 290.1	↑ 0.19%	2.8%	3.0%	-2.8%

## Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.6276	↓ -0.10%	-0.8%	-3.1%	-5.1%
EUR/PLN	4.2828	↓ -0.06%	0.6%	2.4%	-0.6%
EUR/USD	1.1806	↑ 0.04%	1.4%	5.6%	4.8%
USD/HUF	256.41	↓ -0.09%	-2.2%	-6.8%	-6.6%

## Informacje ze spółek

**Cyfrowy Polsat** Skonsolidowane wyniki kwartalne

**Śnieżka** Skonsolidowane wyniki kwartalne

**Benefit Systems** Skonsolidowane wyniki kwartalne

**Asseco Poland** Skonsolidowane wyniki kwartalne

**Robyg** Skonsolidowane wyniki kwartalne

**Dom Development** Skonsolidowane wyniki kwartalne

**Asseco Poland** Portfel zamówień na 2017 rok wzrósł do 7.449 mld PLN

**Arctic Paper** Wstępne szacunkowe dane finansowe za I pół. 2017

**Lubawa** Wstępne szacunkowe dane finansowe za I pół. 2017

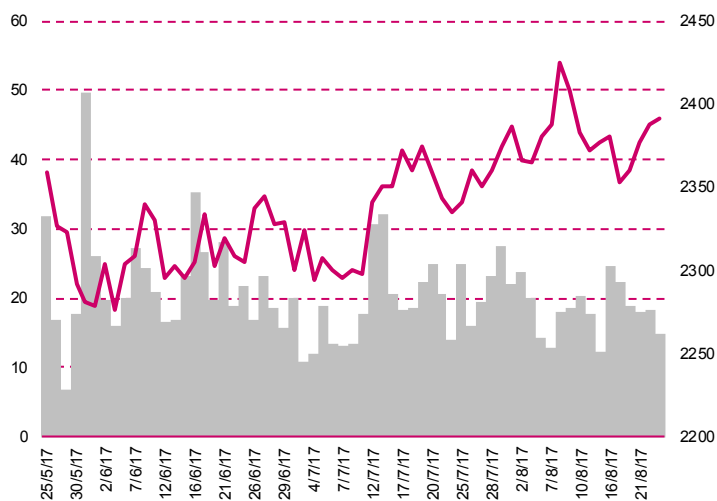
**Mercor** Wartość pozyskanych zamówień w lipcu 2017

**Impexmetal** List intencyjny ws. sprzedaży spółek z segmentu handlowego

**PKO BP** Emisja obligacji podporządkowanych o wartości 1.7 mld PLN

**Alior Bank** Program emisji obligacji o wartości do 1.2 mld PLN

## WIG20



## Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	1.63%	1.54%	1.79%	2.65%	3.33%
Węgry	0.05%	0.07%	0.50%	1.79%	3.04%
Niemcy	-0.67%	-0.69%	-0.72%	-0.29%	0.40%
USA	0.99%	1.24%	1.31%	1.74%	2.17%

## Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty(PLN/USD)
Pekao	122.50	↓ -0.61%	-3.5%	8.5%	46/12
PZU	45.75	↑ 0.39%	2.9%	6.3%	34/9
PKN Orlen	108.80	↑ 1.02%	2.7%	5.4%	29/8
KGHM	122.20	↓ -0.73%	4.6%	5.3%	28/7

## Wygrani/Przegranani

		1D		1D
Lotos	54.40	↑ 4.84%	Enea	15.65 ↓ -1.51%
PKN Orlen	108.80	↑ 1.02%	CCC	248.75 ↓ -1.07%

## Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
MCI	NWZA
LOKUM	NWZA
KETY	Dzień dywidendy 30 PLN na akcję

## Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
10:00	Stopy bezrobocia	PL 7.0%	7.1%
10:30	PKB s.a., rew. (r/r)	UK 1.7%	2.0%
14:30	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	US 238 tys.	232 tys.
16:00	Sprzedaż domów na rynku wtórnym	US 5.57 mln	5.52 mln

## Informacje ze spółek

### Cyfrowy Polsat

#### Skonsolidowane wyniki kwartalne

##### Skonsolidowane kwartalne wyniki Cyfrowy Polsat

	II kwartał 2017	<i>kons</i>	II kwartał 2016	zmiana r/r	I-II kw. 2017	I-II kw. 2016	zmiana
Przychody	2 469.9	2 445	2 442.9	1.1%	4 693.5	2 893.6	62.2%
EBITDA	963.7	938	935.0	3.1%	2 152.0	300.8	615.4%
EBIT	517.0	461	407.5	26.9%	1 742.9	-138.7	-
Zysk netto	291.2	297	237.7	22.5%	1430.7	-149.1	-
<b>Marże</b>							
Marża EBITDA	39.0%	38.3%	38.3%		45.9%	10.4%	
Marża EBIT	20.9%	18.9%	16.7%		37.1%	-4.8%	
Marża netto	11.8%	12.1%	9.7%		30.5%	-5.2%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

### Śnieżka

#### Skonsolidowane wyniki kwartalne

##### Skonsolidowane kwartalne wyniki FFil Śnieżka S.A.

	II kwartał 2017	<i>kons</i>	II kwartał 2016	zmiana r/r	I-II kw. 2017	I-II kw. 2016	zmiana
Przychody	160.7	170.6	178.9	-10.2%	295.4	303.1	-2.5%
EBITDA	21.7	21.8	22.0	-1.2%	47.8	41.7	14.7%
EBIT	18.0	17.4	17.3	4.0%	39.7	32.6	21.9%
Zysk netto	15.7	13.6	15.3	2.9%	31.2	27.2	14.6%
<b>Marże</b>							
Marża EBITDA	13.5%	12.8%	12.3%		16.2%	13.8%	
Marża EBIT	11.2%	10.2%	9.7%		13.4%	10.7%	
Marża netto	9.8%	8.0%	8.6%		10.6%	9.0%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

### Benefit Systems

#### Skonsolidowane wyniki kwartalne

##### Skonsolidowane kwartalne wyniki Benefit Systems S.A.

	II kwartał 2017	<i>kons</i>	II kwartał 2016	zmiana r/r	I-II kw. 2017	I-II kw. 2016	zmiana
Przychody	235.4	233.0	184.3	27.7%	457.6	356.4	28.4%
EBITDA	37.6	37.2	28.8	30.6%	63.1	43.9	43.8%
EBIT	28.9	29.9	23.0	25.7%	47.3	32.7	44.6%
Zysk netto	23.1	22.9	17.9	29.1%	37.2	26.1	42.8%
<b>Marże</b>							
Marża EBITDA	16.0%	16.0%	15.6%		13.8%	12.3%	
Marża EBIT	12.3%	12.8%	12.5%		10.3%	9.2%	
Marża netto	9.8%	9.8%	9.7%		8.1%	7.3%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

## Informacje ze spółek

### Asseco Poland

#### Skonsolidowane wyniki kwartalne

##### Skonsolidowane kwartalne wyniki Asseco Poland S.A.

	II kwartał 2017	<i>kons</i>	II kwartał 2016	zmiana r/r	I-II kw. 2017	I-II kw. 2016	zmiana
Przychody	2 093.7	2 021.6	1 926.2	8.7%	4 162.0	3 770.6	10.4%
EBITDA	222.3	227.0	247.9	-10.3%	468.6	505.7	-7.3%
EBIT	144.0	145.9	176.1	-18.2%	309.2	361.7	-14.5%
Zysk netto	52.4	53.7	76.9	-31.9%	113.3	142.4	-20.4%
<b>Marże</b>							
Marża EBITDA	10.6%	11.2%	12.9%		11.3%	13.4%	
Marża EBIT	6.9%	7.2%	9.1%		7.4%	9.6%	
Marża netto	2.5%	2.7%	4.0%		2.7%	3.8%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

### Robyg

#### Skonsolidowane wyniki kwartalne

##### Skonsolidowane wyniki półroczne Robyg

	II kwartał 2017	<i>kons</i>	II kwartał 2016	zmiana (r/r)	I-II kw. 2017	I-II kw. 2016	zmiana (r/r)
Przychody	145.1	140.2	74.9	93.9%	214.6	197.4	8.7%
Wynik brutto na sprzedaży	37.0	-	14.8	150.3%	50.1	37.9	32.2%
EBIT	45.3	20.5	22.3	103.2%	48.8	42.1	15.9%
<i>w tym udział w zysku lub stracie JV</i>	1.4	-	21.3	-93.3%	6.1	28.7	-78.9%
Zysk netto	26.0	11.4	22.1	17.3%	28.4	37.0	-23.1%
<b>Marże</b>							
Marża brutto na sprzedaży	25.5%	-	19.7%		23.4%	19.2%	
Marża EBIT	31.2%	14.6%	29.8%		22.7%	21.3%	
Marża netto	17.9%	8.1%	29.6%		13.2%	18.7%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

### Dom Development

#### Skonsolidowane wyniki kwartalne

##### Skonsolidowane wyniki półroczne Dom Development

	II kwartał 2017	<i>kons</i>	II kwartał 2016	zmiana (r/r)	I-II kw. 2017	I-II kw. 2016	zmiana (r/r)
Przychody	322.5	308.9	228.7	41.0%	435.5	367.7	18.4%
Wynik brutto na sprzedaży	90.3	-	48.1	87.6%	116.4	79.9	45.7%
EBIT	58.3	49.6	23.2	150.9%	57.3	30.6	87.5%
Zysk netto	49.0	40.0	18.4	166.0%	48.0	23.5	103.9%
<b>Marże</b>							
Marża brutto na sprzedaży	28.0%	-	21.1%		26.7%	21.7%	
Marża EBIT	18.1%	16.1%	10.2%		13.2%	8.3%	
Marża netto	15.2%	12.9%	8.1%		11.0%	6.4%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

## Informacje ze spółek

### Asseco Poland

#### Portfel zamówień na 2017 rok wzrósł do 7.449 mld PLN

Portfel zamówień grupy Asseco Poland na 2017 rok ma obecnie wartość 7.449 mld PLN i jest o 6.7% wyższy niż backlog na 2016 r. w analogicznym okresie ubiegłego roku. Przed rokiem portfel zamówień grupy Asseco miał wartość 6.98 mld PLN.

### Arctic Paper

#### Wstępne szacunkowe dane finansowe za I pół. 2017

Według wstępnych, szacunkowych danych skonsolidowany zysk netto Arctic Paper w pierwszej połowie 2017 roku wyniósł 45.9 mln PLN, a przychody ze sprzedaży 1.48 mld PLN. Według szacunków zysk EBIT wyniósł w tym okresie 77.1 mln PLN, natomiast EBITDA 140.1 mln PLN. Spółka podała także, że przeprowadziła testy na utratę wartości aktywów Arctic Paper Investment AB i postanowiła dokonać odpisów o wartości około 33 mln PLN. Odpis ten obniży wynik brutto i wartość sumy bilansowej w sprawozdaniu finansowym Arctic Paper za pierwsze półrocze 2017 roku. Spółka podała, że odpis ten nie spowoduje zmian w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Arctic Paper za I półrocze.

### Lubawa

#### Wstępne szacunkowe dane finansowe za I pół. 2017

Lubawa szacuje, że w I półroczu 2017 roku jej skonsolidowany zysk netto wyniósł 3.6 mln PLN, czyli spadek 63.3% r/r. Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły 122 mln PLN, co oznacza spadek o 16.1% r/r. Oceniając powyższe szacunkowe wyniki finansowe należy wziąć pod uwagę, że w ubiegłym roku Lubawa SA zanotowała w I półroczu istotne nietypowe zwiększone zakupy ze strony służb mundurowych, które nie występowały w latach wcześniejszych i nie wystąpiły również w roku bieżącym. Spółka podała, że dodatkowo na pogorszenie skonsolidowanego wyniku netto wpłynął spadek rentowności w segmencie materiałów reklamowych wynikający ze wzrostu kosztów wynagrodzeń, spadku kursu EUR/PLN oraz wzrostu cen surowców.

### Mercor

#### Wartość pozyskanych zamówień w lipcu 2017

Zarząd spółki Mercor poinformował, że w lipcu 2017 roku Grupa pozyskała zamówienia o wartości około 32.3 mln PLN w porównaniu z wartością 23.1 mln PLN w analogicznym okresie ubiegłego roku, co oznacza wzrost o 40%. W okresie od lutego do lipca 2017 roku Grupa pozyskała zamówienia o wartości około 158.2 mln PLN wobec 132.6 mln PLN w analogicznym okresie rok wcześniej, co oznacza wzrost o 19% rok do roku.

### Impexmetal

#### List intencyjny ws. sprzedaży spółek z segmentu handlowego

Impexmetal podpisał z potencjalnym inwestorem list intencyjny dotyczący sprzedaży spółek zależnych FŁT prowadzących działalność w segmencie handlowym. Transakcja dotyczyć ma 98.35% udziałów w kapitale zakładowym w spółce FŁT Polska, która, wraz z jej zagranicznymi spółkami zależnymi, jest istotnym dostawcą łożysk dla światowych producentów samochodów i maszyn rolniczych. Przychody grupy łożyskowej w roku obrotowym 2016 osiągnęły ok. 300 mln PLN, natomiast wynik z działalności operacyjnej przekroczył 20 mln PLN. Impexmetal podał, że potencjalnym inwestorem jest spółka należąca do grupy kapitałowej jednego z chińskich liderów sektora maszynowego. Intencją stron jest uzgodnienie szczegółowych warunków (w tym cenowych) przeprowadzenia potencjalnej transakcji zbycia udziałów na rzecz kupującego w oparciu m.in. o rezultaty weryfikacji sytuacji prawnej oraz finansowej FŁT Polska.

### PKO BP

#### Emisja obligacji podporządkowanych o wartości 1.7 mld PLN

PKO BP wyemitował 10-letnie obligacje podporządkowane o wartości 1.7 mld PLN, przy popycie ze strony inwestorów na poziomie 3.25 mld PLN. Oprocentowane papierów jest zmienne, oparte na stawce WIBOR 6M powiększonej o marżę w wysokości 155 bps, płatne w okresach półrocznych. Obligacje będą miały

## Informacje ze spółek

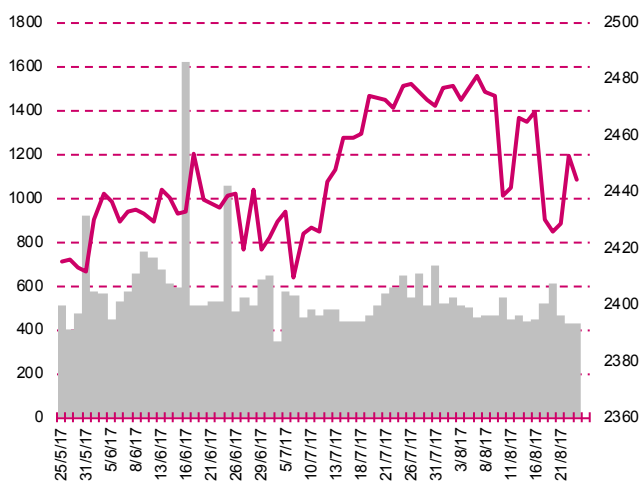
dziesięcioletni termin wykupu, z prawem banku do dokonania przedterminowego wykupu wszystkich obligacji w terminie 5 lat od daty emisji. PKO BP podał, że środki uzyskane z emisji zostaną przeznaczone, po uzyskaniu zgody Komisji Nadzoru Finansowego, na podwyższenie funduszy uzupełniających banku.

### Alior Bank

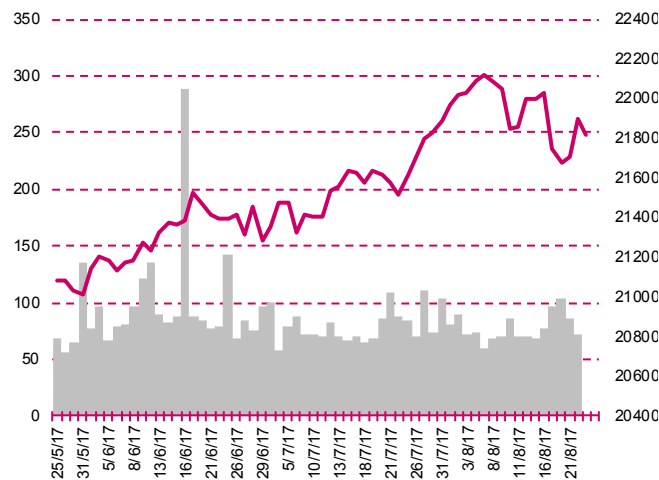
#### Program emisji obligacji o wartości do 1.2 mld PLN

Rada nadzorcza Alior Banku zgodziła się na otwarcie drugiego publicznego programu emisji obligacji o wartości do 1.2 mld PLN. Łączna liczba obligacji emitowanych w ramach tego programu ma nie przekroczyć 12 000 000. Obligacje będą emitowane i oferowane w seriach w okresie nie dłuższym niż 12 miesięcy od daty zatwierdzenia przez KNF prospektu emisyjnego. Okres zapadalności tych obligacji wynosić będzie do 10 lat od dnia emisji danej serii. Obligacje mogą być emitowane jako obligacje zwykłe albo obligacje podporządkowane. Bank podał, że rada nadzorcza banku zgodziła się również na zaprzestanie emitowania obligacji w ramach dotychczasowego publicznego programu emisji obligacji podporządkowanych.

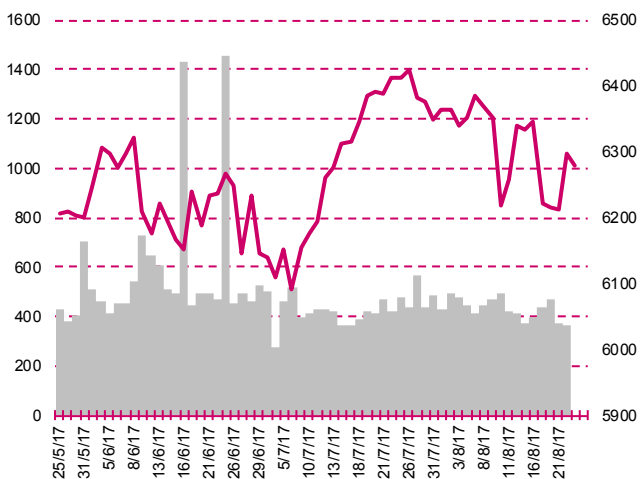
**S&P500**



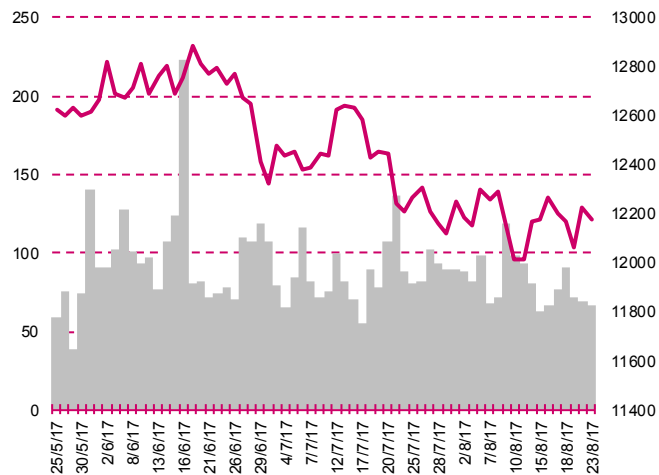
**DOW JONES**



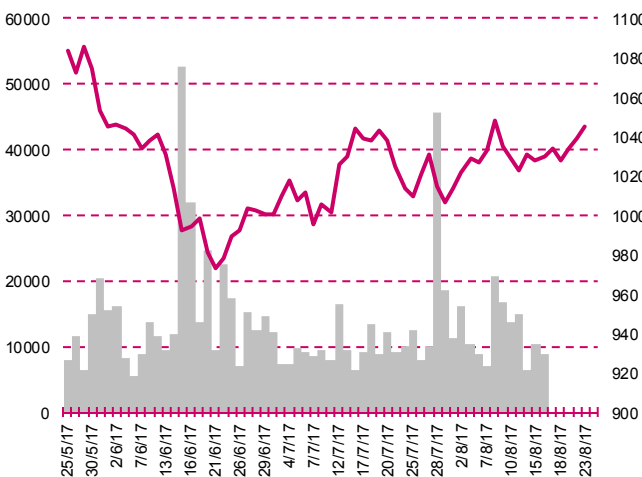
**NASDAQ**



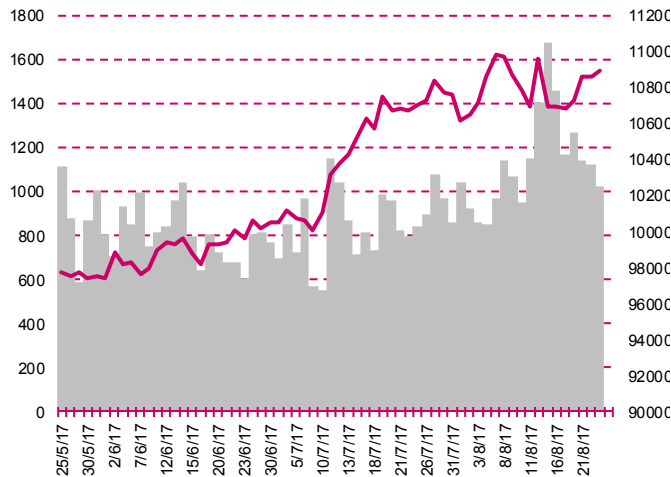
**DAX**



**RTSI\$**



**XU100**



## Kalendarium

	Poniedziałek 21 sierpnia '17	Wtorek 22 sierpnia '17	Środa 23 sierpnia '17	Czwartek 24 sierpnia '17	Piątek 25 sierpnia '17
Dane makro		Indeks instytutu ZEW (GER), Indeks cen nieruchomości - FHFA (US), Indeks Fed z Richmond (US)	Indeks PMI dla przemysłu, wst. (JP, FR, GER, EU, US), PKB (GER), Indeks PMI dla usług wst. (FR, GER, EU, US), Sprzedaż nowych domów (US)	Stopa bezrobocia (PL), PKB (UK), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Sprzedaż domów na rynku wtórnym (US)	Indeks instytutu Ifo (GER), Zamówienia na dobra bez środków trans., wst. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku, wst. (US)
Wyniki spółek	WAWEL, GETIN, ALUMETAL, MERCOR, GTC, RESBUD	APLISENS, ESSYSTEM, HANDLOWY, OTLOG, RELPOL, MLPGROUP, ASTARTA, PLAY	ASSECOPOL, ELKOP, OPTTEAM, ZUE, PFLEIDER, ERG	BENEFIT, CYFRPLSAT, DOMDEV, KINOPOL, GRUPAAZOTY, SNIEZKA, GOBARTO, CIECH, ROBYG, WITTCHEN, TOYA, LIVECHAT	EUROCASH, IMPEXMET, SYNEKTIK, WDX, SEKO, 4FUNMEDIA, MOBRUK, MAKARONPL
Dzień dywidendy				KETY	RAWPLUG, ORION, QUANTUM
Inne					

	Poniedziałek 28 sierpnia '17	Wtorek 29 sierpnia '17	Środa 30 sierpnia '17	Czwartek 31 sierpnia '17	Piątek 1 września '17
Dane makro	Wskaźnik Wyprzedzający Koniunktury wg BIEC (PL), Indeks Dallas Fed dla przemysłu (US)	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller (US), Indeks zaufania konsumentów - Conference Board (US)	Wnioski o kredyt hipoteczny (US), Raport ADP (US), Produkt Krajowy Brutto (US), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	Produkcja przemysłu (JP), Produkt Krajowy Brutto (PL), Inflacja CPI (PL), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Indeks Chicago PMI (US), Indeks podpisanych umów kupna domów (US)	Indeks PMI dla przemysłu (JP)(CN)(EU)(PL)(UK)(US), Produkt Krajowy Brutto (IT), Sytuacja na rynku pracy (US), Raport ISM dla przemysłu (US)
Wyniki spółek	INPRO, PKOBP, MFO, PELION, POLIMEXMS, PRAGMAINK, STELMET, SANOK, UNIBEP, EMPERIA, PEMANAGER	NEUCA, WIRTUALNA, VISTULA, KOGENERA, REDAN, SYNTHOS, TXM, DINO, KREDYTIN	BORYSZEW, LPP, TRAKCJA, VIGOSYS, BRIJU, XTB, INTERSPPL	11BIT, APATOR, CCC, COMARCH, CUBEITG, ELBUDOWA, INSTALKRK, INTROL, LENA, LENTEX, MERCATOR, POZBUD, PZU, RAINBOW, SKARBIEC, RAWPLUG, ZEPAK, MOJ, BUDIMEX, MEDICALG, PKPCARGO, URSUS, GETINOBLE, VOTUM, EUCO, COMP, BGZBNPP, ABCDATA, PGSSOFT	NTTSYSTEM
Dzień dywidendy				BIOMAXIMA, IMMOBILE	KBJ
Inne					

## Departament Analiz

### **Marcin Materna, CFA**

Doradca inwestycyjny  
+48 22 598 26 82  
marcin.materna@millenniumdm.pl

### **Marcin Palenik, CFA**

+48 22 598 26 71  
marcin.palenik@millenniumdm.pl

### **Maciej Krefta, CFA**

+48 22 598 26 88  
maciej.krefta@millenniumdm.pl

### **Sebastian Siemiątkowski**

+48 22 598 26 05  
sebastian.siemiatkowski@millenniumdm.pl

### **Artur Topczewski**

Doradca inwestycyjny  
+48 22 598 26 59  
artur.topczewski@millenniumdm.pl

**Dyrektor**  
banki, ubezpieczenia

Analityk  
branża spożywcza,  
handel

Analityk  
deweloperzy, górnictwo,  
budownictwo

Analityk  
fundusze inwestycyjne

Analityk  
fundusze inwestycyjne

## Departament Sprzedaży

### **Radosław Zawadzki**

+48 22 598 26 34  
radoslaw.zawadzki@millenniumdm.pl

### **Arkadiusz Szumilak**

+48 22 598 26 75  
arkadiusz.szumilak@millenniumdm.pl

### **Jarosław Oldakowski**

+48 22 598 26 11  
jaroslaw.oldakowski@millenniumdm.pl

### **Leszek Iwaniec**

+48 22 598 26 90  
leszek.iwaniec@millenniumdm.pl

### **Marek Pszczółkowski**

+48 22 598 26 60  
marek.pszczolkowski@millenniumdm.pl

### **Marcin Czerwonka**

+48 22 598 26 70  
marcin.czerwonka@millenniumdm.pl

**Dyrektor**

**Millennium Dom Maklerski S.A.**  
**ul. Żaryna 2A, Millennium Park IIIp**  
**02-593 Warszawa Polska**

Millennium Dom Maklerski S.A. pełni funkcję animatora emitenta dla spółek: Wielton, Selena FM, Skyline, Eurotel, Dekpol, Lokum Deweloper, Zamet Industry, od których otrzymał wynagrodzenie z tego tytułu. Millennium Dom Maklerski S.A. pełni funkcję animatora rynku dla spółek: Ciech, Wielton, Selena FM, Skyline, KGHM, PZU, Eurotel, Dekpol, Lokum Deweloper, Zamet Industry. Millennium Dom Maklerski S.A. w ciągu ostatnich 12 miesięcy pełnił funkcję oferującego w trakcie oferty publicznej dla akcji spółek: Lokum Deweloper S.A., od której otrzymał wynagrodzenie z tego tytułu. Spółki będące przedmiotem raportu mogą być klientami Grupy Kapitałowej Millennium Banku S.A., głównego akcjonariusza Millennium Domu Maklerskiego S.A. Pomiędzy Millennium Dom Maklerski S.A., a spółkami będącymi przedmiotem niniejszego raportu nie występują żadne inne powiązania, o których mowa w Rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie Informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych lub ich emitentów, które byłyby znane sporządzającemu niniejszą rekomendację inwestycyjną.

Niniejsza publikacja została przygotowana przez Millennium Dom Maklerski S.A. wyłącznie na potrzeby klientów Millennium Dom Maklerski S.A., nie stanowi reklamy ani oferowania papierów wartościowych, może być ona także dystrybuowana za pomocą środków masowego przekazu, na podstawie każdorazowej decyzji Dyrektora Departamentu Doradztwa i Analiz. Rozpowszechnianie lub powielanie niniejszego materiału w całości lub w części bez pisemnej zgody Millennium Dom Maklerski S.A. jest zabronione. Niniejsza publikacja została przygotowana z dochowaniem należytej staranności i rzetelności, w oparciu o fakty uznane za wiarygodne, jednak Millennium Dom Maklerski S.A. nie gwarantuje, że są one w pełni dokładne i kompletne. Podstawą przygotowania publikacji były informacje na temat spółek, jakie były publicznie dostępne. Kwantowania zawarte w niniejszym dokumencie mają charakter informacyjny, nie są ofertami kupna lub sprzedaży wymienionych instrumentów ani propozycjami dokonania transakcji czy inwestycji. Millennium Dom Maklerski S.A. nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji