

Raport dzienny

30 czerwca 2014

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 400	↓ -0.13%	-1.2%	6.9%	436/143
WIG30	2 573	↓ -0.17%	-1.0%	9.2%	484/159
mWIG40	3 421	↓ -0.53%	-1.9%	23.2%	90/29
MIS80	12 721	↑ 0.02%	-2.9%	8.6%	26/8
WIG	51 713	↓ -0.20%	-0.7%	15.6%	569/187
WIGBANKI	8 046	↓ -0.77%	-3.8%	21.9%	232/76

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	16 852	↑ 0.03%	0.81%	2.40%	13.03%
S&P500	1 961	↑ 0.19%	1.94%	4.73%	22.08%
NASDAQ	4 398	↑ 0.43%	3.66%	4.74%	29.23%
DAX	9 815	↑ 0.10%	-1.29%	2.71%	23.32%
RTSI\$	1 380	↑ 0.17%	6.48%	12.53%	8.18%
XU100	78 472	↑ 0.47%	-1.03%	12.53%	2.85%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	6 938.5	↑ 0.39%	0.3%	5.6%	3.1%
Ropa (USD/bbl)	113.0	↓ -0.26%	4.0%	5.6%	15.6%
Aluminium (USD/t)	1 885.5	↓ -0.32%	3.7%	9.3%	6.9%
Złoto (USD/OZ)	1 317.4	↓ -0.08%	5.7%	2.4%	7.6%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.0457	↑ 0.10%	0.0%	0.7%	-8.3%
EUR/PLN	4.1554	↑ 0.06%	0.3%	-0.2%	-4.1%
EUR/USD	1.3643	↓ -0.04%	0.3%	-0.9%	4.5%
USD/HUF	226.46	↑ 0.48%	1.7%	-0.3%	-0.1%

Informacje ze spółek

Unibep W 2015 roku istotna poprawa rentowności

Robyg Rozwiązanie porozumienia pomiędzy akcjonariuszami

Wikana Umowa na kolejny budynek mieszkalny

Wikana Sprzedaż gruntu

Gant Rezygnacja członka zarządu

Inter Groclin Auto nie będzie przejęcia niemieckiej Car Trim

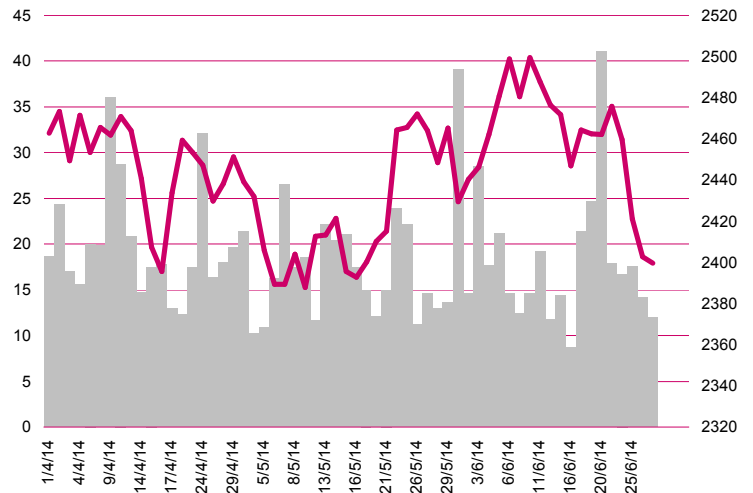
Rawiplug 0.33 PLN dywidendy na akcję za 2013 r.

Qumak Odstąpienie od umowy za 76.9 mln PLN przez Data Techno Park

Asseco Central Europe Sprzedaż 51% akcji spółki Slovanet za 11 mln EUR

IMC Wykup obligacji za 7.8 mln USD

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	2.58%	2.38%	2.51%	3.01%	3.43%
Węgry	2.24%	2.25%	2.50%	3.26%	4.25%
Niemcy	-0.05%	0.03%	0.03%	0.34%	1.25%
USA	0.02%	0.11%	0.46%	1.64%	2.53%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PKO BP	37.72	↓ -1.26%	-7.1%	10.1%	43/14
PZU	445.00	↑ 2.16%	-0.3%	5.9%	25/8
Pekao	171.50	↓ -0.87%	-7.5%	5.1%	22/7
KGHM	124.30	↓ -0.08%	7.2%	4.7%	20/6

Wygrani/Przegrani

		1D			1D
Kernel	33.60	↑ 2.19%	Eurocash	40.00	↓ -2.44%
PZU	445.00	↑ 2.16%	Bogdanka	116.50	↓ -2.10%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
INTERCARS	Dzień ustalenia prawa do dywidendy
SELENAFM	Dzień ustalenia prawa do dywidendy
ABCDATA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy
ATREM	Dzień ustalenia prawa do dywidendy
AWBUD	Dzień ustalenia prawa do dywidendy

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie		Będzie	Ostatnio
11:00	Inflacja HICP - dane szacunkowe (r/r)	EMU	0.50%	0.50%
15:45	Indeks Chicago PMI	US	62.9	65.5

Informacje ze spółek

Unibep

W 2015 roku istotna poprawa rentowności

Leszek Gołąbiecki, prezes Zarządu poinformował, obecny portfel spółki ma wartość 3.7 mld PLN, z czego 1.18 mld PLN przypada na 2014 rok. Jan Mikołuszko, członek rady nadzorczej podał, że spółka w bieżącym roku powinna przekroczyć 1.1 mld PLN obrotów, natomiast istotna poprawa marż spodziewana jest w 2015 roku. Spółka planuje przeznaczyć na dywidendę do 30% zysku grupy.

Roby

Rozwiązanie porozumienia pomiędzy akcjonariuszami

Spółka poinformowała, że w dniu 27 czerwca br. m.in. Nanette Real Estate Group N.V. oraz LBPOL William S.á.r.l. (LBPOL) podpisały porozumienie o wygaśnięciu łączącego ich porozumienia o wykonywaniu wspólnej kontroli (joint venture) nad spółką z dnia 26 października 2006 roku oraz o powiązanych z nim umów. W związku z wygaśnięciem porozumienia zniesione zostały wszelkie ograniczenia w zakresie zbywania akcji wiążące akcjonariuszy. Jedynym podmiotem posiadającym wyłączną kontrolę nad spółką jest LBPOL, posiadający zgodnie ze statutem spółki prawa do powoływania i odwoływania czterech członków Rady Nadzorczej spółki oraz 43.46% w ogólnej liczbie głosów i w kapitale.

Wikana

Umowa na kolejny budynek mieszkalny

Spółka poinformowała, że w dniu 27 czerwca br. spółka zależna, Wikana Nieruchomości Sp. z o.o. 05 MARINA S.K.A. zawarła z firmą "BUDMONT SEBASTIAN LIPIEC" umowę o wykonanie robót budowlanych dotyczących budynku mieszkalnego wielorodzinnego, realizowanego w ramach kolejnego etapu inwestycji pod nazwą "Osiedle Marina" w Lublinie. Wartość zlecenia wynosi 6.15 mln PLN netto, zaś termin realizacji wraz z przekazaniem dokumentacji niezbędnej do uzyskania pozwolenia na użytkowanie przewidziano na 30 maja 2015 roku.

Wikana

Sprzedaż gruntu

Spółka poinformowała, że w dniu 27 czerwca br. spółka zależna, Wikana Nieruchomości Sp. z o.o. KOMERC S.K.A. zawarła umowę, na podstawie której sprzedała podmiotom niepowiązanym kapitałowo i osobowo nieruchomość komercyjną (działkę gruntu) położoną w Krasnobrodzie (powiat zamojski) za 4.24 mln PLN brutto.

Gant

Rezygnacja członka zarządu

Spółka otrzymała w dniu 27czerwca br. oświadczenie od Członka Zarządu Pawła Miodka o rezygnacji z pełnionej funkcji z powodu istotnej zmiany okoliczności, która uniemożliwia efektywne pełnienie funkcji.

Inter Groclin

Auto nie będzie przejęcia niemieckiej Car Trim

Inter Groclin poinformował w komunikacie, że nie przejmie udziałów w niemieckiej spółce Car Trim GmbH. W ramach planowanej transakcji Spółka miała nabyć od Friendmall Limited oraz Markmila Limited, spółek z siedzibą w Nikozji na Cyprze, 100% udziałów w Car Trim GmbH. W komunikacie podano, że rezultacie przeprowadzonych negocjacji inwestorzy nie doszli jednak do porozumienia, co do parametrów realizacji transakcji.

Rawlplug

0.33 PLN dywidendy na akcję za 2013 r.

Walne Rawlplug zdecydowało o przeznaczeniu 10.74 mln PLN na wypłatę dywidendy za 2013 r., czyli 0.33 PLN na jedną akcję. Dzień dywidendy to 14 sierpnia, a dzień jej wypłaty 28 sierpnia. Zysk netto spółki w ubiegłym roku wyniósł 12.35 mln PLN.

Qumak

Odstąpienie od umowy za 76.9 mln PLN przez Data Techno Park

Data Techno Park Sp. z o.o. odstąpiła od umowy zawartej 11 lutego 2014. Przedmiotem umowy była dostawa infrastruktury informatycznej i oprogramowania na potrzeby utworzenia informatycznych platform e-usług i aplikacji on-line w środowisku typu Cloud Computing, w tym Informatycznej Platformy Biomedycznej IP-BioMed zorientowanej na potrzeby przedsiębiorstw biomedycznych wraz z wdrożeniem na terenie Medycznego Centrum Przetwarzania Danych DTP Sp. z o.o. Wartość umowy to 76.9 mln PLN. Zarząd uważa, że brak tej umowy spowoduje mniejsze przychody niż oczekiwał, natomiast powinno to być w znacznym stopniu zrekompensowane przez inne, mniejsze i wyżej marżowe kontrakty. Niniejsze odstąpienie nie wpływa również w żadnym stopniu na realizację drugiej umowy zawartej z Data Techno Park Sp. z o.o.

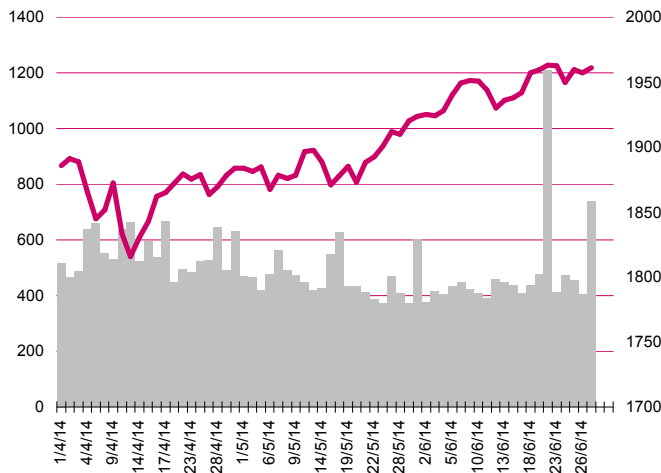
Asseco Central Europe Sprzedaż 51% akcji spółki Slovanet za 11 mln EUR

Spółka sprzedała 51% akcji spółki Slovanet za 11 mln EUR. Kupującym jest firma SNET, która jest właścicielem pozostałych 49% akcji Slovanet. Asseco Central Europe otrzyma zapłatę w gotówce w trzech ratach w ciągu trzech miesięcy.

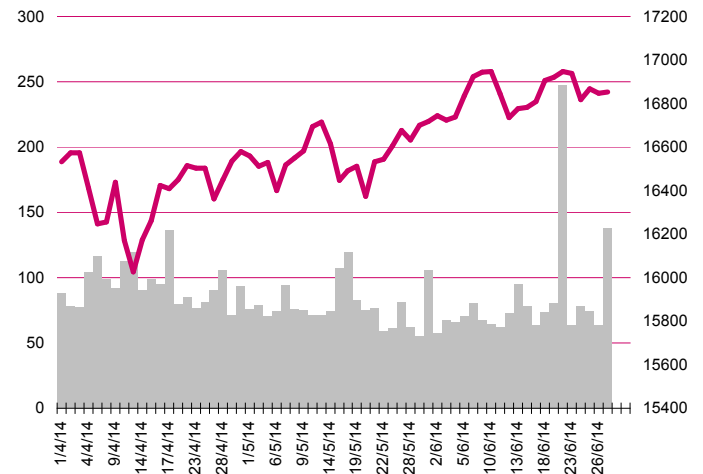
IMC**Wykup obligacji za 7.8 mln USD**

Spółka wykupiła wszystkie obligacje serii A o wartości 7.8 mln USD. Transakcja jest częścią strategii optymalizacji biznesu zaplanowanej na 2014 r. IMC nabyło obligacje w celu ich umorzenia.

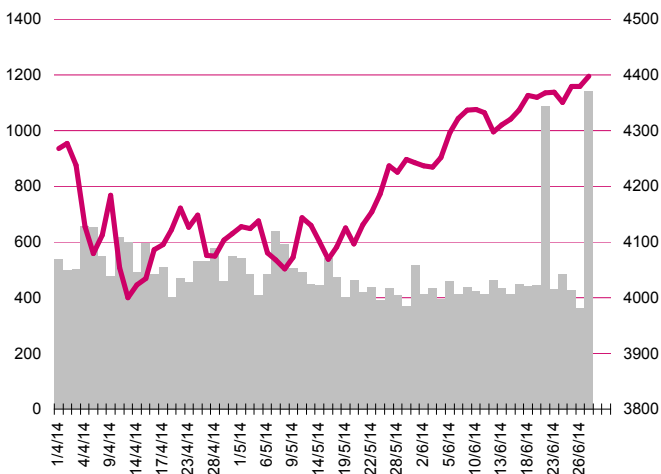
S&P500



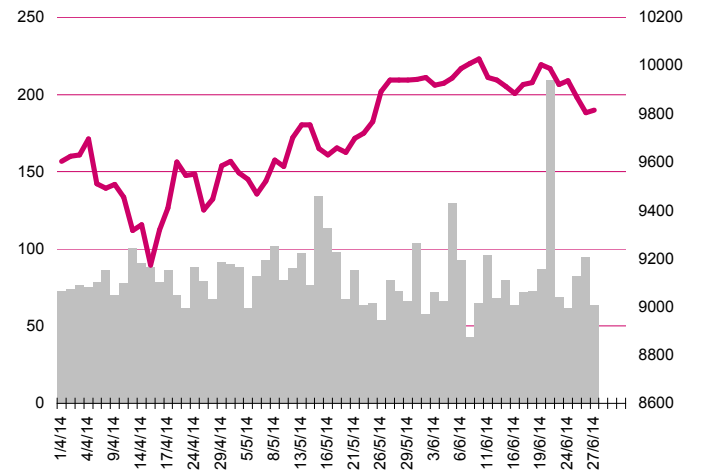
DOW JONES



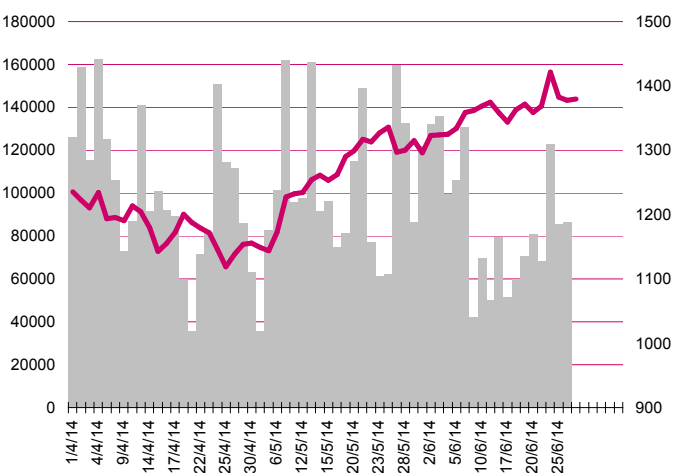
NASDAQ



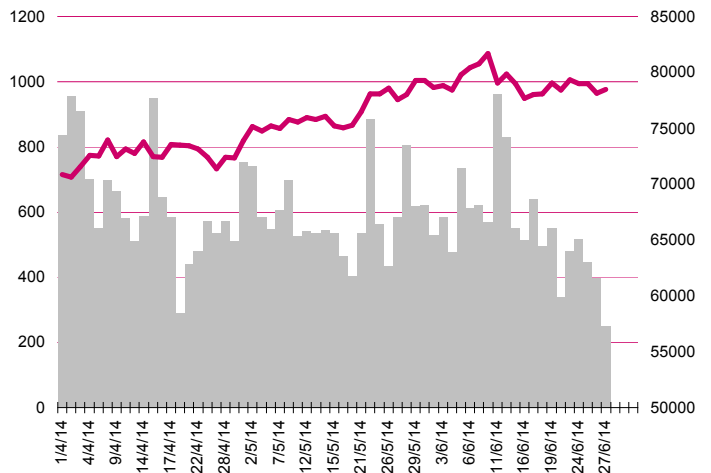
DAX



RTSi\$



XU100



Kalendarium

	Poniedziałek 30 czerwca '14	Wtorek 1 lipca '14	Środa 2 lipca '14	Czwartek 3 lipca '14	Piątek 4 lipca '14
Dane makro	Produkcja przemysłowa (JPY), Inflacja HICP - szac. (GER), Indeks Chicago PMI (US)	Indeks PMI dla przemysłu (CN),(JPY),(PL),(UK), (US), Indeks ISM dla przemysłu (US), Stopa bezrobocia (EMU)	Produkt Krajowy Brutto (EMU), Raport ADP (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US)	Indeks PMI dla usług (CN), (GER), (UK), Wnioski o zasilek dla bezrobotnych (US), Raport ISM dla usług (US)	Zamówienia w przemyśle (GER)
Wyniki spółek					
Dywidenda	INTERCARS, SELENAFM, ATREM	ESSYSTEM, SEKO, FERRO, INTROL, NOVITA	INSTALKRK, SIMPLE	OPONEO, PRAGMAINK	MEDICALG
Inne					

	Poniedziałek 7 lipca '14	Wtorek 8 lipca '14	Środa 9 lipca '14	Czwartek 10 lipca '14	Piątek 11 lipca '14
Dane makro	Indeks Sentix (EU), Produkcja przemysłowa (GER),	Produkcja przemysłowa (UK), Kredyt konsumencki (US)	Wnioski o kredyt hipoteczny (US), Protokół z posiedzenia FOMC (US)	Eksport (CN), Indeks zaufania konsumentów (JP), Decyzja ws. stóp procentowych (UK), Wnioski o zasilek dla bezrobotnych (US)	Inflacja CPI (GER), Budżet federalny (US)
Wyniki spółek	NETIA				
Dywidenda	HANDLOWY, POLNA	KGHM, AMICA, APATOR, VOTUM, MERCATOR	LENTEX, FORTE, IPOPEMA, FAMUR, GRUPAAZOTY	ORANGEPL, APLISENS, MENNICA, BERLING	ASSECOSEE, RELPOL

Aktualne wskaźniki

	Potencjał					M. cap	Zmiana ceny		P/E			EV/EBITDA lub P/BV-banki, deweloperzy			ROE	DY %
	Rekomendacja	Cena	Wycena	+/-	(PLNm)	1 M	1 Y	2013	2014p	2015p	2013	2014p	2015p	*3	2014*2	
Banki																
Alior	neutralnie	81.50	87.5	7%	5 700.2	-2%	-9%	25.0	17.0	13.3	2.6	2.5	2.2	9.1%	-	
Bank Handlowy	akumuluj	117.0	115.2	-2%	15 287.2	-2%	26%	15.7	17.4	16.9	2.1	2.1	2.1	13.4%	6.1%	
ING BŚK	neutralnie	131.4	132.6	1%	17 095.1	0%	39%	17.8	11.3	9.8	2.0	2.0	1.9	11.6%	3.3%	
mBank	akumuluj	497.0	559.4	13%	20 961.3	0%	30%	17.4	15.3	14.2	2.0	2.0	2.0	12.0%	3.4%	
Getin Noble	neutralnie	3.03	2.8	-8%	8 029.9	-6%	63%	20.1	19.6	15.3	1.7	1.7	1.6	8.5%	-	
Pekao	akumuluj	171.5	203.7	19%	45 013.6	-8%	14%	16.2	14.4	13.5	1.9	1.9	1.9	12.0%	5.8%	
BZ WBK	akumuluj	363.0	398.0	10%	33 956.9	-1%	30%	17.1	15.1	13.8	2.4	2.4	2.3	15.7%	2.9%	
PKO BP	kupuj	37.72	45.1	20%	47 150.0	-7%	6%	14.6	13.9	13.4	1.9	1.9	1.8	13.1%	2.0%	
Ubezpieczenia																
PZU	akumuluj	445.0	465.0	4%	38 426.8	0%	9%	11.7	13.1	13.0	2.9	2.9	2.7	23.8%	12.1%	
Deweloperzy																
Echo	neutralnie	6.79	6.5	-4%	2 802.2	10%	-1%	8.5	14.0	13.7	1.01	1.00	0.95	20.0%	-	
GTC	akumuluj	7.80	8.8	13%	2 740.2	-3%	-5%	-	13.8	5.8	1.02	0.93	0.79	-20.9%	-	
Dom Development	akumuluj	45.15	56.5	25%	1 118.4	-4%	17%	20.5	19.2	14.4	1.30	1.30	1.28	6.3%	4.9%	
Robyg	akumuluj	2.26	2.6	15%	592.3	-2%	26%	22.7	19.5	12.9	1.42	1.40	1.35	6.3%	3.5%	
Przemysł chemiczny																
Grupa Azoty	akumuluj	70.50	65.6	-7%	6 993.3	-11%	-5%	10.3	13.9	bd	9.5	5.1	bd	7.8%	0.3%	
Ciech	akumuluj	34.20	35.2	3%	1 802.3	10%	41%	36.4	22.2	bd	6.8	7.1	bd	5.4%	3.3%	
Synthos	akumuluj	4.37	5.2	18%	5 782.6	-1%	-4%	13.9	12.3	11.2	10.5	8.9	8.2	16.4%	7.1%	
Branża spożywcza																
Duda	akumuluj	0.77	0.97	26%	214.1	-3%	12%	9.3	9.7	8.4	6.4	6.5	6.2	6.7%	-	
Tarczyński	kupuj	10.55	19.0	80%	119.7	-11%	-	12.9	8.3	7.0	6.7	4.9	4.3	-	-	
Mieszko	akumuluj	3.50	5.0	43%	143.0	-3%	-13%	9.4	6.4	5.5	5.5	4.8	4.3	8.4%	-	
Wawel	neutralnie	1 041	1 165	12%	1 561.2	-12%	33%	19.4	16.8	14.6	13.3	11.5	9.9	23.8%	1.9%	
Colian	neutralnie	3.33	3.6	8%	477.4	-3%	39%	17.4	12.7	11.2	7.9	6.2	5.6	4.3%	-	
Otmuchów	kupuj	8.85	12.7	44%	112.8	-2%	-9%	28.3	12.7	10.3	8.0	6.3	5.4	4.8%	-	
Ambra	kupuj	7.96	12.8	61%	200.6	-3%	-4%	12.1	8.1	7.8	6.2	6.6	6.4	8.3%	5.4%	
Handel																
CCC	akumuluj	112.4	144.3	28%	4 316.2	-7%	32%	34.5	19.4	14.0	20.8	13.9	10.2	31.9%	1.4%	
LPP	neutralnie	8 305	8 077	-3%	15 207.6	-1%	27%	35.3	28.7	21.0	20.3	16.3	12.8	33.5%	1.1%	
Eurocash	neutralnie	40.00	43.2	8%	5 542.0	-8%	-32%	25.1	17.0	13.8	14.6	10.6	9.1	26.9%	2.0%	
Emperia	akumuluj	60.00	79.5	33%	906.9	-4%	2%	65.7	18.9	17.4	13.5	7.0	6.5	2.3%	1.5%	
Alma	akumuluj	23.99	39.8	66%	133.4	-4%	-23%	23.3	8.4	7.1	6.3	4.7	4.4	2.2%	-	
IT, dystrybutorzy IT																
AB	akumuluj	30.37	39.7	31%	491.6	3%	46%	11.8	8.2	7.4	8.5	7.0	6.2	12.6%	-	
ABC Data	akumuluj	4.25	5.0	17%	532.4	7%	34%	9.0	8.5	8.0	8.5	8.8	8.2	20.4%	8.5%	
Action	akumuluj	45.00	52.2	16%	747.5	-7%	26%	12.1	10.6	9.4	8.2	8.7	7.4	23.0%	2.2%	
SMT	kupuj	18.25	29.0	59%	206.4	-7%	28%	13.4	10.0	7.7	12.4	7.3	5.7	45.7%	-	
Przemysł elektromaszynowy																
Amica	kupuj	102.5	133.0	30%	797.0	0%	28%	8.9	11.3	10.7	7.3	6.0	5.6	19.9%	3.4%	
Relpol	kupuj	7.35	10.4	41%	70.6	0%	-7%	14.3	8.7	7.4	7.0	3.7	4.2	7.2%	3.4%	
Aplisens	redukuj	12.90	14.6	13%	173.8	-7%	-17%	12.0	11.8	9.8	7.3	6.8	6.3	12.8%	2.0%	
Aparator	neutralnie	37.30	44.0	18%	1 234.9	2%	26%	18.1	15.5	bd	11.6	9.3	bd	22.2%	1.6%	
ZPUE	akumuluj	374.0	493.0	32%	523.6	1%	-3%	12.6	11.9	bd	7.9	7.1	bd	19.0%	3.3%	
Pozostałe spółki																
ZM Ropczyce	kupuj	21.03	34.3	63%	96.9	-17%	19%	7.6	6.5	6.2	6.7	5.3	4.9	7.0%	-	
Zetkama	akumuluj	71.99	86.5	20%	353.0	-3%	36%	13.9	11.1	10.3	8.3	8.3	7.0	19.3%	-	
Lentex	kupuj	7.89	10.1	28%	472.9	-1%	57%	11.7	15.1	bd	7.9	5.5	bd	14.3%	4.4%	
Benefit Systems	akumuluj	284.1	365.0	28%	706.2	0%	8%	26.9	21.5	16.3	19	15.1	11.6	23.4%	2.8%	
Impel	akumuluj	29.80	34.3	15%	383.4	-4%	-7%	23.5	14.5	13.0	7.0	6.5	6.4	6.1%	-	
AC Autogaz	akumuluj	36.30	49.3	36%	347.8	-11%	14%	13.0	11.8	10.8	8.9	8.5	7.9	30.0%	6.3%	

Źródło: Bloomberg, Millennium DM; p-prognozy skonsolidowane Millennium DM, *-wycena w trakcie aktualizacji, ** -na podstawie ogłoszonej decyzji WZA lub propozycji Zarządu dot. podziału zysku za rok 2013 do ceny obecnej, +3 -iloraz zysk netto za cztery ostatnie kwartały i średniego poziomu kapitałów własnych z pięciu ostatnich kwartałów

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

Wojciech Woźniak
+48 22 598 26 58
wojciech.wozniak@millenniumdm.pl

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

Artur Topczewski
+48 22 598 26 59
artur.topczewski@millenniumdm.pl

Dyrektor
banki i ubezpieczenia

Analityk
branża spożywcza, handel,
energetyka

Analityk
deweloperzy, górnictwo,
przemysł drzewny

Analityk
przemysł elektromaszynowy,
metalowy i chemiczny

Analityk
fundusze inwestycyjne

Analityk
fundusze inwestycyjne

Sprzedaż

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

Dyrektor

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

Marek Przytuła
+48 22 598 26 68
marek.przytula@millenniumdm.pl

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

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

Grażyna Mendrych
+48 22 598 26 26
grazyna.mendrych@millenniumdm.pl

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

Fax: +48 22 898 32 02 Tel. +48 22 598 26 00

Millennium Dom Maklerski S.A. pełni funkcję animatora emitenta dla spółek: Ciech, Wielton, Selena FM, Skyline, Sygnity, od których otrzymał wynagrodzenie z tego tytułu. Millennium Dom Maklerski S.A. pełni funkcję animatora rynku dla spółek: Ciech, Wielton, Selena FM, Skyline, Sygnity, KGHM, PZU, Kompap. Millennium Dom Maklerski S.A. w ciągu ostatnich 12 miesięcy pełnił funkcję oferującego w trakcie oferty publicznej dla akcji spółek: MFO 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. Millennium TFIS A., spółka zależna Millennium Dom Maklerski S.A., posiada 6.45% akcji, Projprzem S.A., 5.79% akcji Bumech S.A. oraz 6.63% akcji Rainbow Tours S.A.

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 zawartych w niniejszym opracowaniu.