

---

## **DEFINICJE:**

1. **Investio** – Investio Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą przy ul. Wielicka 16 w Gliwicach (kod pocztowy: 44-103, NIP 6751476261, REGON 122572615, wpisana do rejestru przedsiębiorców KRS prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000439216, o kapitale zakładowym 140 200,00 zł.
2. **Emitent** – podmiot emitujący instrumenty finansowe, do którego bezpośrednio lub pośrednio odnosi się Rekomendacja,
3. **Rekomendacja** – rekomendacja zamieszczona na stronie internetowej odpowiadającej rekomendowanemu walorowi w domenie squaber.com, a także przesyłana mailowo użytkownikom Serwisu Squaber, która jeżeli inaczej nie wynika z treści samej rekomendacji została sporządzona w dacie i godzinie otrzymania maila przez użytkownika Serwisu Squaber, a jej pierwsze rozpowszechnienie też nastąpiło w tej dacie i godzinie,
4. **Serwis Squaber** – informatyczna aplikacja internetowa, działająca pod domeną squaber.com wraz całą infrastrukturą techniczną i elementami graficznymi, której właścicielem jest Investio,
5. **Rozporządzenie** – Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE.

Rekomendacja wyraża wyłącznie wiedzę oraz poglądy Investio, według stanu na dzień jej sporządzenia. Podstawą do opracowania Rekomendacji były wszelkie publicznie dostępne informacje, w szczególności informacje przekazane przez Emitenta w raportach bieżących i okresowych sporządzanych w ramach wykonywania obowiązków informacyjnych z okresu co najmniej jednego roku przed datą sporządzenia Rekomendacji. Przedstawione w Rekomendacji prognozy oraz elementy ocenne, jak również zalecenia i sugestie zachowań inwestycyjnych, oparte są wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez Investio, bez uzgodnień z Emitentem ani z innymi podmiotami i opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne. Investio nie udziela żadnego zapewnienia, że podane prognozy sprawdzą się. Rekomendacja obowiązuje do momentu zrealizowania kursu docelowego, chyba, że zostanie wcześniej zaktualizowana. Aktualizacja jest uzależniona od sytuacji rynkowej oraz subiektywnej oceny Investio. Używane przez Investio oznaczenia kierunku Rekomendacji wyznaczone są oczekiwaną przez Investio stopą zwrotu z inwestycji:

- 1) KUPUJ – oczekiwana stopa zwrotu z inwestycji została wskazana w szczegółach rekomendacji,
- 2) Brak wskazania – powstrzymaj się od działania.
- 3) SPRZEDAJ – oczekiwana strata z inwestycji została wskazana w szczegółach rekomendacji

## **OSOBY ZAANGAŻOWANE W SPORZĄDZANIE REKOMENDACJI**

*Marcin Tuskiewicz - Prezes Zarządu*  
*Michał Palaczyk - Analityk rynków finansowych*  
*Grzegorz Kochlik - Analityk rynków finansowych*  
*Dawid Lesznik - Analityk rynków finansowych*  
*Piotr Bigaj - Analityk rynków finansowych*

## **METODY WYCENY STOSOWANE PRZEZ INVESTIO W REKOMENDACJI**

**Metoda 1.** Oparta o sygnały płynące z analizy technicznej. W tym podejściu poszukujemy na wykresie formacji technicznych występujących w tym samym momencie na wykresie notowań spółki. Metoda ta opiera się o założenia analizy technicznej i bazuje wyłącznie na cenie. Więcej na temat tej metody można znaleźć tutaj <http://blog.squaber.com/alerty-z-ciekawymi-spolkami-jak-to-dziala/> oraz tutaj <http://blog.squaber.com/alerty-ciekawymi-spolkami-ryнку/>

**Metoda 2.** Oparta o porównawczą analizę finansową dokonującą porównań sytuacji finansowej na podstawie ostatnich 4 okresowych raportów finansowych w stosunku do wskazanej grupy porównawczej. Metoda ta zakłada że w ramach wybranej grupy porównawczej spółki można uszeregować według kryterium ich obecnej sytuacji finansowej. Więcej informacji na temat tej metody można znaleźć tutaj <http://blog.squaber.com/automatyczna-analiza-finansowa-squaberze/> oraz tutaj <https://squaber.com/faq/23>

**Metoda 3.** Oparta o fundamentalną wycenę wartości wewnętrznej akcji. W podejściu tym zakłada się, że możliwa jest do obliczenia syntetyczna wycena akcji na podstawie metod wskaźnikowych, bądź prognoz opartych o metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF). Dla potrzeb tych ostatnich opracowywane są scenariusze gospodarczo-biznesowe. Więcej informacji na temat tej metody można znaleźć tutaj <https://blog.squaber.com/2022/09/strategia-oparta-o-wyceny-fundamentalne-w-squaberze/>

## **POWIĄZANIA I OKOLICZNOŚCI, KTÓRE MOGŁYBY WPŁYNAĆ NA OBIEKTYWIZM REKOMENDACJI**

Mając na uwadze wszelkie informacje, które są dostępne lub powinny być udostępnione osobom biorącym udział w przygotowaniu Rekomendacji, a także informacje od osób, które nie uczestniczyły w przygotowywaniu Rekomendacji, ale miały lub mogły mieć dostęp do Rekomendacji przed jej udostępnieniem lub przekazaniem do publicznej wiadomości, Investio wskazuje, że:

- 1) Investio ani osoby z nim powiązane (tj. współpracujące z Investio osoby biorące udział w sporządzeniu rekomendacji i osoby współpracujące z Investio, które są znane bądź mogłyby być znane ww. osobom, a także osoby współpracujące z Investio, które są znane osobom, które mimo że nie były zaangażowane w sporządzanie rekomendacji miały bądź mogły mieć dostęp do rekomendacji przed zakończeniem jej sporządzania) nie są stroną jakiegokolwiek umowy zawartej z Emitentem oraz nie otrzymały i nie otrzymują wynagrodzenia od Emitenta, poza wyszczególnionymi w niniejszym dokumencie,
- 2) Emitent nie jest wspólnikiem Investio, ani podmiotów powiązanych z Investio,
- 3) Jest możliwe, że Investio, jego wspólnicy, podmioty powiązane ze wspólnikami Investio, członkowie władz lub inne osoby zatrudnione przez Investio posiadają, mogą zamierzać zbywać lub nabywać instrumenty finansowe Emitenta lub instrumenty finansowe powiązane bezpośrednio z instrumentami finansowymi Emitenta albo instrumenty finansowe emitenta (emitentów) lub instrumenty finansowe powiązane bezpośrednio z instrumentami finansowymi emitenta (emitentów) działającego (działających) w branży, w której działa Emitent,
- 4) Osoby sporządzające Rekomendację, ani osoby blisko z nimi związane, o których mowa w art. 3 ust. 1 pkt 26 Rozporządzenia, nie pełnią funkcji w organach podmiotu będącego Emitentem, ani nie zajmują stanowiska kierowniczego w tym podmiocie,
- 5) Investio nie wykonywał czynności dotyczących instrumentu finansowego będącego przedmiotem Rekomendacji w zakresie:
  - a) oferowania instrumentów finansowych w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej w okresie 12 miesięcy poprzedzających wydanie Rekomendacji,
  - b) nabywania lub zbywania instrumentów finansowych na własny rachunek celem realizacji zadań związanych z organizacją rynku regulowanego,

- c) nabywania lub zbywania instrumentów finansowych na własny rachunek celem realizacji umów o subemisję inwestycyjne lub usługowe,
- 6) Investio nie posiada pozycji długiej lub krótkiej netto przekraczającej próg 0,5 % kapitału zakładowego Emitenta ogółem,
  - 7) Investio lub podmioty z nim powiązane nie pełniły nigdy funkcji animatora rynku lub animatora Emitenta ani dostawcy płynności w odniesieniu do instrumentu finansowego Emitenta,
  - 8) Investio lub podmioty z nim powiązane nie były w okresie ostatnich 12 miesięcy gwarantem lub współgwarantem jakiegokolwiek publicznie ujawnionej oferty instrumentów finansowych Emitenta
  - 9) Investio lub podmioty z nim powiązane nie pełniły nigdy funkcji podmiotu organizującego lub współorganizującego ofertę publiczną instrumentów finansowych Emitenta,
  - 10) Investio lub podmioty z nim powiązane i Emitent, nie zawarły nigdy umowy w sprawie świadczenia usług sporządzania rekomendacji,
  - 11) Investio może świadczyć odpłatnie usługi marketingowe na rzecz Emitenta.

Pomiędzy Emitentem a Investio, podmiotami powiązanymi z Investio lub osobami zatrudnionymi przez Investio biorącymi udział w przygotowaniu Rekomendacji nie występują inne niż wskazane w treści Rekomendacji lub w niniejszych zastrzeżeniach powiązania.

#### **POZOSTAŁE INFORMACJE I ZASTRZEŻENIA**

Investio zapewnia, że Rekomendacja została przygotowana z należytą starannością i rzetelnością w oparciu o ogólnodostępne fakty i informacje uznane przez Investio za wiarygodne, rzetelne i obiektywne, jednak Investio nie gwarantuje, że są one w pełni dokładne i kompletne, w szczególności w przypadku gdyby informacje, na których oparto się przy sporządzaniu Rekomendacji okazały się niedokładne, niekompletne lub nie w pełni odzwierciedlały stan faktyczny. Investio nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie Rekomendacji, ani za działania i szkody poniesione w wyniku decyzji inwestycyjnych podjętych na podstawie Rekomendacji i informacji w niej zawartych. Odpowiedzialność za decyzje inwestycyjne podjęte w oparciu o treść Rekomendacji ponoszą wyłącznie inwestorzy. Rekomendacja ani żaden z jej zapisów nie stanowi:

- 1) oferty w rozumieniu art. 66 ustawy z dnia 23 kwietnia 1964r. Kodeks cywilny,
- 2) podstawy do zawarcia umowy lub powstania zobowiązania,
- 3) publicznego proponowania nabycia instrumentów finansowych ani oferty publicznej instrumentów finansowych w rozumieniu art. 3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych,
- 4) zaproszenia do subskrypcji lub zakupu papierów wartościowych Emitenta,
- 5) usługi doradztwa inwestycyjnego, ani usługi zarządzania portfelami instrumentów finansowych.

Rekomendacja:

- 1) jest adresowana do osób korzystających z Serwisu Squaber,
- 2) będzie udostępniana nieodpłatnie powyższym adresatom poprzez umieszczenie jej w Serwisie Squaber, a ponadto Investio nie wyklucza również przekazania do publicznej wiadomości za pośrednictwem mediów części, skrótu lub całości Rekomendacji, w tym samym terminie co umieszczenie w Serwisie Squaber,
- 3) jest przeznaczona do rozpowszechniania wyłącznie na terenie Rzeczypospolitej Polskiej, a nie jest przeznaczona do rozpowszechniania lub przekazywania, bezpośrednio ani pośrednio, na terenie Stanów Zjednoczonych Ameryki, Kanady, Japonii lub Australii, ani obszaru żadnej

innej jurysdykcji, gdzie rozpowszechnianie takie stanowiłoby naruszenie odpowiednich przepisów danej jurysdykcji lub wymagało zarejestrowania w tej jurysdykcji,

- 4) nie zawiera wszystkich informacji o Emitencie i nie umożliwia pełnej oceny Emitenta, w szczególności w zakresie sytuacji finansowej Emitenta, ponieważ do Rekomendacji zostały wybrane tylko niektóre dane dotyczące Emitenta,
- 5) ma wyłącznie charakter informacyjny, więc nie jest możliwa kompleksowa ocena Emitenta na podstawie Rekomendacji,
- 6) nie została ujawniona Emitentowi.

Inwestowanie w instrumenty finansowe, w tym w papiery wartościowe, wiąże się z szeregiem ryzyk związanych m.in. z sytuacją makroekonomiczną kraju i na rynkach giełdowych, zmianami przepisów prawa i innych regulacji dotyczących działalności podmiotów gospodarczych. Wyeliminowanie ryzyk w inwestowaniu w instrumenty finansowe jest praktycznie niemożliwe. Inwestorzy korzystający z Rekomendacji nie mogą zrezygnować z przeprowadzenia niezależnej oceny i uwzględnienia innych okoliczności niż wskazywane przez Investio.

### **UWAGI KOŃCOWE**

Dodatkowe informacje o Investio i kwestiach związanych z ryzykami w inwestowaniu w instrumenty finansowe zamieszczone są w Serwisie Squaber. Rozpowszechnianie lub powielanie Rekomendacji (w całości lub w jakiegokolwiek części) bez pisemnej zgody Investio jest zabronione.