



środa, 14 lutego 2024 | komentarz specjalny

Synektik: Wyniki finansowe za 4Q 2023

Rekomendacja: kupuj | cena docelowa: 100,00 PLN | cena bieżąca: 101,00 PLN

SNT PW; SNT P.WA | Ochrona zdrowia, Polska

Opracowanie: Beata Szparaga-Waśniewska, CFA +48 510 929 021

Synektik podał bardzo dobre wyniki za 4Q'23 powyżej zarówno naszych szacunków, jak i konsensusu, głównie dzięki lepszym przychodom powtarzalnym (spółka podała wstępne dane sprzedażowe już w styczniu). Biorąc pod uwagę wyjątkowo wysokie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej (122 mln PLN w 4Q przy około 50 mln PLN pozytywnej zmiany w kapitale obrotowym, która prawdopodobnie zostanie odwrócona w 1Q'24), oczekujemy dziś pozytywnej reakcji rynku.

Perspektywy na nadchodzące kwartały pozostają dobre. Oczekujemy, że Synektik sprzeda 3 lub 4 roboty w 1Q'24 (wobec 2 sprzedanych w 1Q'23), a dynamika wzrostu przychodów powtarzalnych pozostanie wysoka.

Przypominamy, że uruchomienie środków z KPO powinno mieć pozytywny wpływ na popyt na sprzęt medyczny, który nie jest uwzględniony w naszych prognozach dla Synektik. Dodatkowo zapowiedź Intuitive dotycząca kolejnej, 5. generacji systemu da Vinci, powinno mieć pozytywny wpływ na wyniki Synektik od 2025/26 r.

Na naszych konserwatywnych prognozach Synektik notowany jest przy EV/EBITDA 2023/24P na poziomie 8x.

- Przychody w 4Q23 (1Q23/24) wyniosły 271 mln PLN (+89% r/r) i były zgodne ze wstępnym wynikiem opublikowanym pod koniec stycznia, który o 10% przekroczył nasze oczekiwania dzięki wyższym przychodom powtarzalnym.
- Sprzęt medyczny i IT.** Przychody segmentu za 4Q23 wyniosły 261 mln PLN (+92% r/r) i przekroczyły naszą prognozę o 10%. Synektik sprzedał w kwartale 10 systemów da Vinci (vs. 8 rok wcześniej), 1 system ZAP-X, a także zrealizował dwa niskomarkowe kontrakty o wartości ponad 15 mln PLN każdy. Wg naszych obliczeń powtarzalne przychody ze sprzedaży instrumentów wyniosły 42 mln PLN, co oznacza wzrost o 97% r/r. EBITDA segmentu zanotowała w 4Q23 wzrost o 75% r/r do 53 mln PLN i przekroczyła naszą prognozę o 12% ze względu na wyższe przychody powtarzalne.
- Radiofarmaceutyki.** Przychody wzrosły o 30% r/r do 10 mln PLN, zgodnie z naszą prognozą. Jednocześnie EBITDA segmentu zanotowała odbicie aż o 182% r/r do 4 mln PLN i była o 27% wyższa niż zakładaliśmy.

- Koszty ogólnego zarządu i pozostałe obniżyły wynik EBITDA o 4 mln PLN wobec oczekiwanych przez nas 7 mln PLN (zakładaliśmy wyższe rezerwy na premie za wyniki).
- Koszty R&D (przygotowania do badania fazy III kandydata na kardioznacznik) wyniosły w kwartale 4 mln PLN vs. szacowane przez nas 5 mln PLN.
- Znormalizowana EBITDA skorygowana o koszty badań i rozwoju wyniosła 53 mln PLN, co oznacza wzrost o 78% r/r i wynik o 19% wyższy od naszej prognozy, osiągnięty dzięki lepszym wynikowi w segmencie sprzętu medycznego.**
- Koszty finansowe netto wyniosły w 4Q23 2 mln PLN (ujemne różnice kursowe), a efektywna stopa podatkowa sięgnęła 19%. W efekcie zaraportowany zysk netto wyniósł 35 mln PLN (wzrost o 82% r/r) i był o 27% wyższy niż zakładaliśmy, głównie za sprawą wspomnianej wyżej pozytywnej niespodzianki w segmencie sprzętu medycznego i IT. Przewaga nad konsensem wyniosła 24%.
- Synektik wygenerował w 4Q23 **wyjątkowo wysokie przepływy gotówki z działalności operacyjnej w wysokości 122 mln PLN**, z czego dodatnia zmiana KON wyniosła 79 mln PLN. Zaraportowany w kwartale wzrost zobowiązań handlowych o 49 mln PLN naszym zdaniem zostanie odwrócony w 1Q, gdy spółka zapłaci swoim dostawcom. Należności spadły w 4Q23 o 17 mln PLN. Capex w 4Q23 był na poziomie 9 mln PLN. Spółka zaraportowała w 4Q środki pieniężne netto w wysokości 159 mln wobec 44 mln PLN w poprzednim kwartale.
- Backlog.** Synektik w styczniu podał wartość backlogu na koniec grudnia. Nowe zamówienia otrzymane w 4Q23 osiągnęły wartość 157 mln PLN (wzrost o 73% r/r), natomiast na koniec grudnia wartość backlogu na kolejne kwartały w segmencie IT i urządzeń medycznych wyniosła 28 mln PLN (spadek o 26% r/r). Jednak podany również w raporcie za 1Q23/24 quota log (wartość aktywnych ofert na dostawę sprzętu medycznego i rozwiązań IT) osiągnął na koniec grudnia poziom 100 mln PLN, co oznacza wzrost o 5% r/r.
- Telekonferencja z zarządem odbędzie się jutro o godz. 10:00 ([link do spotkania](#)).**

Wyniki finansowe Synektik za 4Q 2023

(mln PLN)	4Q'22	1Q'23	2Q'23	3Q23	4Q'23	% r/r	4Q'23P mBank	różnica	4Q'23 konsensus	różnica
Przychody	143,8	65,7	101,7	135,7	271,3	89%	246,7	10%	238,8	14%
Sprzęt medyczny i IT	136,2	54,9	93,6	125,7	261,4	92%	236,7	10%		
Radiofarmaceutyki	7,6	10,8	8,1	10,0	9,9	30%	10,0	-1%		
EBITDA	28,0	6,8	20,9	26,9	49,3	76%	38,5	28%		
Znorm. EBITDA*	29,8	10,9	24,9	31,7	53,1	78%	44,5	19%	45,2	18%
Sprzęt medyczny i IT	30,3	9,7	24,9	34,0	53,1	75%	47,3	12%		
Radiofarmaceutyki	1,5	3,3	3,1	3,4	4,1	182%	3,3	27%		
Koszty ogólnego zarządu i pozostałe	-2,0	-2,1	-2,6	-5,6	-4,1	103%	-7,1	-42%		
EBIT	24,6	3,2	17,0	23,0	45,4	84%	34,6	31%	36,4	25%
Zysk netto	19,1	4,0	13,5	15,8	34,7	82%	27,2	27%	28,0	24%
Znorm. zysk netto*	21,3	7,3	16,8	19,5	37,8	77%	32,1	18%		
Dług netto	-14,8	-10,4	4,8	-43,8	-159,0	975%				

*Po oczyszczeniu o koszty R&D (badanie kliniczne kardioznacznika) i czynniki jednorazowe związane z przejęciem zorganizowanej części przedsiębiorstwa od Intuitive
Źródło: Synektik, P – prognoza mBanku

**Wyjaśnienia użytych terminów i skrótów:**

EV: wartość rynkowa - dług netto; **EBIT:** zysk operacyjny; **EBITDA:** zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją; **dług netto:** kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ekwiwalent; **P/E:** (cena/zysk), cena dzielona przez roczny zysk netto przypadający na jedną akcję; **P/CE:** cena do zysku wraz z amortyzacją; **P/BV:** (cena/wartość księgową), cena dzielona przez wartość księgową przypadającą na jedną akcję; **P/CF:** wartość rynkowa / przepływy pieniężne operacyjne; **ROE:** (Return on Equity), zysk netto / średni poziom kapitałów własnych; **ROCE:** (Return on Capital Employed), EBIT x (średni poziom aktywów - średni poziom zobowiązań krótkoterminowych); **ROIC:** (Return on Invested Capital), EBIT x (1-stopa podatkowa) / (średni poziom kapitałów własnych + średni poziom kapitałów mniejszości + średni poziom długu netto); **FCFF:** przepływy pieniężne operacyjne - nakłady inwestycyjne - rata leasing; **FCFE:** CFF - odsetki netto (dług + leasing)

PRZEWAŻENIE (OW, overweight) – oczekujemy, że kurs akcji będzie zachowywał się lepiej od indeksu szerokiego rynku

RÓWNOWAŻENIE (N, neutral) – oczekujemy, że kurs akcji będzie zachowywał się neutralnie względem indeksu szerokiego rynku

NIEDOWAŻENIE (UW, underweight) – oczekujemy, że kurs akcji będzie zachowywał się gorzej od indeksu szerokiego rynku

Rekomendacje Biura maklerskiego mBanku:

Rekomendacja jest ważna w okresie 12 miesięcy, o ile nie nastąpi wcześniejsza jej zmiana. Oczekiwane zwroty z poszczególnych rekomendacji są następujące:

KUPUJ – oczekujemy, że stopa zwrotu z inwestycji wyniesie co najmniej 10%

TRZYMAJ – oczekujemy, że stopa zwrotu z inwestycji znajdzie się w przedziale od 0% do +10%

SPRZEDAJ – oczekujemy, że inwestycja przyniesie stratę

Rekomendacje są aktualizowane przynajmniej raz na 12 miesięcy.

mBank S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Prostej 18 prowadzi działalność maklerską w ramach wyodrębnionej jednostki organizacyjnej – Biura Maklerskiego mBanku.

mBank S.A. w ramach Giełdowego Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego (<https://www.gpw.pl/gpwpa>) tworzy materiały analityczne dla spółki Sygnity. Materiały te tworzone są na zamówienie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”), której przysługują autorskie prawa majątkowe do tychże materiałów. Za sporządzenie materiałów mBank S.A. otrzymuje od GPW wynagrodzenie. Wszystkie materiały opracowane w ramach współpracy dostępne są pod adresem:

https://www.mdm.pl/ui-pub/site/analizy_i_rekomendacje/program_wsparcia_pokrycia_analitycznego_gpw

Niniejsze opracowanie wyraża wiedzę oraz poglądy jego autorów, według stanu na dzień sporządzenia opracowania. Niniejsze opracowanie zostało sporządzone z zachowaniem należytej staranności, rzetelności oraz zasad metodologicznej poprawności i obiektywizmu na podstawie ogólnodostępnych informacji, które Biuro maklerskie mBanku uważa za wiarygodne, w tym informacji publikowanych przez emitentów, których akcje są przedmiotem rekomendacji. Biuro maklerskie mBanku nie gwarantuje jednakże dokładności ani kompletności opracowania, w szczególności w przypadku, gdyby informacje na których oparto się przy sporządzaniu opracowania okazały się niedokładne, niekompletne, lub nie w pełni odzwierciedlały stan faktyczny. Do opracowania wybrano istotne dane z całej historii Spółki będącej przedmiotem opracowania.

Niniejsze opracowanie nie stanowi oferty lub zaproszenia do subskrypcji lub zakupu instrumentów finansowych. Niniejszy dokument ani żaden z jego zapisów nie będzie stanowił podstawy do zawarcia umowy lub powstania zobowiązania. Niniejsze opracowanie jest przedstawione wyłącznie w celach informacyjnych i nie może być kopiowane lub przekazywane osobom trzecim. Niniejszy dokument nie stanowi porady inwestycyjnej, prawnej, księgowej lub porady innego rodzaju, a mBank nie ponosi odpowiedzialności za szkody wynikające lub związane z wykorzystaniem przez odbiorców danych przedstawionych w materiałach. Niniejsze opracowanie, ani żadna z jego kopii nie może być bezpośrednio lub pośrednio rozpowszechniane w Stanach Zjednoczonych, Kanadzie, Australii lub Japonii, ani przekazywane obywatelom lub rezydentom państwa, w którym jego dystrybucja może być prawnie ograniczona, co nie ogranicza możliwości publikacji materiałów stworzonych w ramach Giełdowego Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego na stronach internetowych spółek: Sygnity, mBank lub GPW. Osoby, które rozpowszechniają ten dokument powinny mieć świadomość konieczności stosowania się do takich ograniczeń.

Do rekomendacji wybrano istotne informacje z całej historii spółek będących przedmiotem rekomendacji ze szczególnym uwzględnieniem okresu jaki upłynął od poprzedniej rekomendacji.

Inwestowanie w akcje wiąże się z szeregiem ryzyk związanych między innymi z sytuacją makroekonomiczną kraju, zmianą regulacji prawnych, zmianami sytuacji na rynkach towarowych. Wyeliminowanie tych ryzyk jest praktycznie niemożliwe.

mBank S.A. nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego opracowania, ani za szkody poniesione w wyniku decyzji inwestycyjnych podjętych na podstawie niniejszego opracowania.

Jest możliwe, że mBank S.A. w ramach prowadzonej działalności maklerskiej świadczy, będzie świadczyć, lub w przeszłości świadczył usługi na rzecz przedsiębiorców i innych podmiotów wymienionych w niniejszym opracowaniu.

mBank S.A. nie wyklucza złożenia emitentowi papierów wartościowych, będących przedmiotem rekomendacji oferty świadczenia usług maklerskich.

W Biurze maklerskim mBanku S.A. („BM”) obowiązują regulacje wewnętrzne służące aktywnemu zarządzaniu konfliktami interesów, w których określone zostały wewnętrzne rozwiązania organizacyjne i administracyjne oraz bariery informacyjne, ustanowione w celu zapobiegania i unikania konfliktów interesów dotyczących rekomendacji. Poszczególne rodzaje działalności maklerskiej zostały rozdzielone w ramach wewnętrznej struktury organizacyjnej BM, w szczególności departament sporządzający analizy został wydzielony od innej działalności maklerskiej. Stworzono „chińskie mury”, czyli bariery informacyjne uniemożliwiające niekontrolowany przepływ informacji pomiędzy poszczególnymi komórkami organizacyjnym lub pracownikami BM.

Informacje o konflikcie interesów powstałym w związku ze sporządzeniem rekomendacji (o ile występuje) znajdują się poniżej. Informacje takie są aktualne na dzień publikacji ostatniego *Przeglądu miesięcznego* przez Biuro maklerskie mBanku lub na dzień wydania nowej rekomendacji dotyczącej poszczególnych emitentów.

Opracowanie nie zostało przekazane do emitenta przed jego publikacją.

Alior Bank SA, Amica SA, Answear.com SA, Bank Handlowy w Warszawie SA, Bank Millennium SA, Bank Polska Kasa Opieki SA, BNPP Bank Polska SA, CD Projekt SA, Cyber Folks SA, Grupa Kęty SA, ING Bank Śląski SA, KRUK SA, Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA, Powszechny Zakład Ubezpieczeń SA, Santander Bank Polska SA, Sygnity SA, TEN Square Games SA, Wirtualna Polska Holding SA, XTB SA są klientami BM.

11 bit studios SA, Alior Bank SA, Amica SA, Answear.com SA, Asseco Poland SA, Atal, Bank Handlowy w Warszawie SA, Bank Millennium SA, Bank Ochrony Środowiska SA, Bank Polska Kasa Opieki SA, BNPP Bank Polska SA, Captor Therapeutics, CCC SA, CD Projekt SA, Ciech SA, ComArch SA, Cyber Folks SA, Cyfrowy Polsat SA, Dino Polska SA, Dom Development, Enea SA, Erste Group Bank AG, Eurocash SA, Forte SA, Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA, Grupa Azoty SA, Grupa Pracuj SA, ING Bank Śląski SA, InPost SA, Inter Cars SA, Jastrzębska Spółka Węglowa SA, KGHM Polska Miedź SA, Komercni Banka AS, KRUK SA, LPP SA, Mabion, Mo-BRUK SA, Orange Polska SA, ORLEN SA, PGE Polska Grupa Energetyczna, Photon Energy NV, Polenergia SA, Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA, Powszechny Zakład Ubezpieczeń SA, Raiffeisen Bank International, Sanok Rubber Company SA, Santander Bank Polska SA, Shoper SA, Tauron Polska Energia SA, Vercom SA, VRG SA, Wirtualna Polska Holding SA, XTB SA są klientami Banku.

Alior Bank SA, Amica SA, Answear.com SA, Asseco Business Solutions SA, Asseco Poland SA, Atal, Bank Handlowy w Warszawie SA, Bank Millennium SA, Bank Ochrony Środowiska SA, Bank Polska Kasa Opieki SA, BNPP Bank Polska SA, Captor Therapeutics, CCC SA, CD Projekt SA, Ciech SA, ComArch SA, Cyber Folks SA, Cyfrowy Polsat SA, Develia, Dino Polska SA, Dom Development, Enea SA, Erste Group Bank AG, Eurocash SA, Forte SA, Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA, Grupa Azoty SA, Grupa Pracuj SA, HUUUGE Inc, ING Bank Śląski SA, InPost SA, Inter Cars SA, Jastrzębska Spółka Węglowa SA, KGHM Polska Miedź SA, KRUK SA, LPP SA, Mabion, Mo-BRUK SA, Orange Polska SA, ORLEN SA, PCF Group SA, PGE Polska Grupa Energetyczna, Photon Energy NV, PlayWay SA, Polenergia SA, Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA, Powszechny Zakład Ubezpieczeń SA, Raiffeisen Bank International, Ryvu Therapeutics SA, Sanok Rubber Company SA, Santander Bank Polska SA, Shoper SA, Selvita, Sygnity SA, Tauron Polska Energia SA, TEN Square Games SA, Vercom SA, VRG SA, Wirtualna Polska Holding SA, XTB SA są kontrahentami mBank S.A.

Osoba sporządzająca niniejszą rekomendację lub inna osoba należąca do tej samej grupy co ta osoba, w okresie ostatnich 12 miesięcy była – jako menadżer - odpowiedzialna lub współodpowiedzialna za przeprowadzenie publicznej oferty instrumentów finansowych emitenta: Amica SA, Dino Polska SA, KRUK SA, Santander Bank Polska SA.

mBank S.A. pełni funkcję animatora rynku dla: Develia, Kruk.

mBank S.A., jego akcjonariusze i pracownicy mogą posiadać długie lub krótkie pozycje w akcjach emitentów lub innych instrumentach finansowych powiązanych z akcjami emitentów wymienionych w opracowaniu.

Powielanie bądź publikowanie niniejszego opracowania lub jego części, lub rozpowszechnianie w inny sposób informacji zawartych w niniejszym opracowaniu wymaga uprzedniej, pisemnej zgody mBanku S.A.

Adresatami rekomendacji są wszyscy Klienci Biura maklerskiego mBanku.

Informacje o rekomendacjach i analizach sporządzonych w ciągu ostatnich 12 miesięcy przez mBank S.A. są dostępne na stronie: <https://mdm.pl/bm/analizy>

Nadzór nad działalnością mBank S.A. sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.

Osoby, które nie uczestniczyły w przygotowaniu rekomendacji, ale miały lub mogły mieć dostęp do rekomendacji przed jej przekazaniem do publicznej wiadomości, to osoby zatrudnione w Biurze maklerskim mBanku upoważnione do bezpośredniego dostępu do pomieszczeń, w których opracowywane były rekomendacje lub osoby upoważnione do dostępu do rekomendacji z racji pełnionej w Spółce funkcji, inne niż analitycy wymienieni jako sporządzający niniejszą rekomendację.

Niniejsza publikacja stanowi badania inwestycyjne w rozumieniu art. 36 ust. 1 Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565.

Wynagrodzenia analityków Departamentu Analiz odpowiedzialnych za sporządzanie badań inwestycyjnych mają charakter uznaniowy i nie zależą bezpośrednio od wynagrodzenia lub dochodów generowanych przez innych pracowników Banku, w szczególności tych których interesy handlowe mogą kolidować z interesami osób, wśród których rozpowszechniane są badania inwestycyjne przygotowane przez Departament Analiz Biura maklerskiego mBanku. Niemniej jednak, w związku z tym, iż jednym z kryteriów branych pod uwagę przy określaniu wysokości wynagrodzenia zmiennego analityków jest poziom realizacji budżetu przez jednostki odpowiedzialne za obsługę klientów, zwracamy uwagę na ryzyko związane z możliwością zakwestionowania sposobu wynagradzania osób sporządzających badania inwestycyjne przez właściwy organ nadzoru.

Silne i słabe strony metod wyceny stosowanych w rekomendacjach:

DCF – uważana za najbardziej właściwą metodologicznie techniką wyceny; polega ona na dyskontowaniu przepływów finansowych generowanych przez spółkę; jej wadą jest duża wrażliwość na zmiany założeń prognostycznych w modelu.

Wskaźnikowa – opiera się na porównaniu mnożników wyceny firm z branży; prosta w konstrukcji, lepiej niż DCF odzwierciedla bieżący stan rynku; do jej wad można zaliczyć dużą zmienność (wahania wraz z indeksami giełdowymi) oraz trudność w doborze grupy porównywalnych spółek.

Zdyskontowanych dywidend (DDM) – polega ona na dyskontowaniu przyszłych dywidend generowanych przez spółkę; jej wadą jest duża wrażliwość na zmiany założeń prognostycznych wypłaty dywidendy w modelu.

Zysków ekonomicznych – polega ona na dyskontowaniu przyszłych zysków ekonomicznych generowanych przez spółkę; jej wadą jest duża wrażliwość na zmiany założeń prognostycznych w modelu.

Zdyskontowanych aktywów netto (NAV) – wycena w oparciu o wartość majątku spółki; jedna z najczęściej używanych w przypadku spółek deweloperskich; jej wadą jest brak uwzględnienia w wycenie przyszłych zmian w przychodach/zyskach spółki po okresie szczegółowej prognozy.

mBank S.A.

Prosta 18
00-850 Warszawa
<http://www.mbank.pl/>

Departament Analiz

Kamil Kliszczyk
dyrektor
+48 667 770 837
kamil.klisczyk@mbank.pl
paliwa, energetyka

Piotr Poniatowski
+48 509 603 046
piotr.poniatowski@mbank.pl
gaming

Mateusz Krupa, CFA
+48 571 608 973
mateusz.krupa@mbank.pl
strategia

Michał Konarski
+48 515 025 640
michal.konarski@mbank.pl
banki, finanse

Mikołaj Lemańczyk, CFA
+48 501 663 511
mikolaj.lemanczyk@mbank.pl
banki, finanse, deweloperzy

Beata Szparaga-Waśniewska, CFA
+48 510 929 021
beata.szparaga-wasniewska@mbank.pl
biotechnologia, healthcare

Paweł Szpigił
+48 509 603 258
pawel.szpigił@mbank.pl
media, IT, telekomunikacja, e-commerce

Janusz Pięta
+48 506 065 659
janusz.pieta@mbank.pl
handel, e-commerce

Konrad Anuszkiewicz, CFA
+48 510 478 019
konrad.anuszkiewicz@mbank.pl
przemysł, surowce

Departament Sprzedaży Instytucjonalnej

Maklerzy

Piotr Gawron
dyrektor
+48 698 832 853 | +48 22 697 48 95
piotr.gawron@mbank.pl

Andrzej Kowalczyk
+48 789 868 634 | +48 22 697 47 44
andrzej.kowalczyk@mbank.pl

Karol Kułaj
+48 509 602 984 | +48 22 697 49 85
karol.kulaj@mbank.pl

Paweł Cyłkowski
+48 503 684 130 | +48 22 697 47 31
pawel.cylkowski@mbank.pl

Andrzej Sychowski
+48 605 848 003 | +48 22 697 48 46
andrzej.sychowski@mbank.pl

Piotr Brożyna
+48 512 756 702 | +48 22 697 48 47
piotr.brozyna@mbank.pl

Łukasz Płaska
+48 784 449 962 | +48 22 697 47 90
lukasz.plaska@mbank.pl

Sprzedaż rynki zagraniczne

Marzena Łempicka-Wilim
wicedyrektor
+48 696 427 249 | +48 22 697 48 82
marzena.lempicka-wilim@mbank.pl

Wydział Indywidualnej Obsługi Maklerskiej

Maciej Sokołowski
dyrektor
maciej.sokolowski@mbank.pl

Jarosław Banasiak
wicedyrektor
jaroslaw.banasiak@mbank.pl