

Raport dzienny

23 kwietnia 2024

Główne indeksy

| Indeks   |        | Zmiana<br>1D | Zmiana<br>1M | Zmiana<br>1Y | obroty<br>PLN/USDm |
|----------|--------|--------------|--------------|--------------|--------------------|
| WIG20    | 2 508  | ↑ 1,80%      | 5,5%         | 32,0%        | 1300/320           |
| WIG30    | 3 102  | ↑ 1,72%      | 4,9%         | 32,4%        | 1396/344           |
| mWIG40   | 6 197  | ↑ 0,63%      | -0,5%        | 35,2%        | 148/36             |
| sWIG80   | 24 155 | ↑ 0,10%      | 0,6%         | 14,0%        | 40/10              |
| WIG      | 84 464 | ↑ 1,51%      | 4,3%         | 35,3%        | 1507/371           |
| WIGBANKI | 13 683 | ↑ 2,00%      | 3,7%         | 92,7%        | 390/96             |

Główne indeksy światowe

|            |         | 1D      | 1M     | 3M     | 1Y      |
|------------|---------|---------|--------|--------|---------|
| S&P500     | 5 011   | ↑ 0,87% | -4,27% | 3,00%  | 21,22%  |
| NASDAQ     | 15 451  | ↑ 1,11% | -5,95% | 0,16%  | 27,99%  |
| DAX        | 17 861  | ↑ 0,70% | -1,90% | 7,42%  | 12,46%  |
| NIKKEI 225 | 37 552  | ↑ 0,30% | -8,16% | 2,83%  | 31,47%  |
| HANG SENG  | 16 773  | ↑ 1,58% | 1,66%  | 9,24%  | -16,45% |
| BOVESPA    | 125 573 | ↑ 0,36% | -1,14% | -2,10% | 20,32%  |

Surowce

|                 |         | 1D       | 1M    | 3M    | 1Y    |
|-----------------|---------|----------|-------|-------|-------|
| Miedź (USD/t)   | 9 829,5 | ↓ -0,47% | 10,9% | 17,8% | 11,8% |
| Ropa (USD/bbl)  | 87,2    | ↑ 0,24%  | 2,8%  | 10,9% | 13,0% |
| Srebro (USD/OZ) | 26,8    | ↓ -1,22% | 8,6%  | 20,1% | 6,7%  |
| Złoto (USD/OZ)  | 2 302,8 | ↓ -1,17% | 6,3%  | 13,8% | 16,1% |

Waluty

|         |        | 1D       | 1M    | 3M    | 1Y    |
|---------|--------|----------|-------|-------|-------|
| USD/PLN | 4,0576 | ↑ 0,09%  | 2,1%  | 0,1%  | -2,6% |
| EUR/PLN | 4,3176 | ↑ 0,01%  | 0,2%  | -1,7% | -6,1% |
| EUR/USD | 1,0641 | ↓ -0,08% | -1,8% | -1,8% | -3,6% |
| USD/JPY | 154,76 | ↓ -0,03% | 2,1%  | 4,1%  | 15,2% |

Informacje ze spółek

Medicalgorithmics Skonsolidowane wyniki za 4Q'23

Zremb-Chojnice Wyniki za 4Q'23

KPPD Szacunkowe wyniki za 1Q'24

Votum Skonsolidowane wyniki za 4Q'23

Grenovia Skonsolidowane wyniki za 4Q'23

Ailleron Porozumienie z Bankiem Pekao

Kęty Rekomendacja wypłaty 55,70 PLN dywidendy na akcję

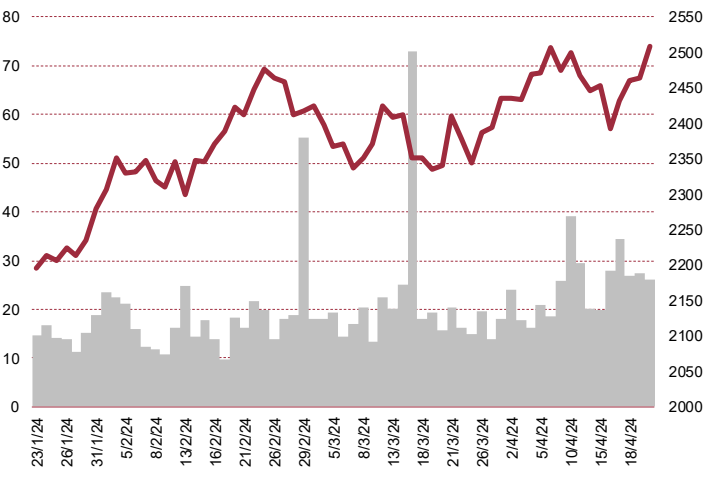
Boryszew Złożenie wniosków ws. upadłości przez niemieckie spółki zależne

Asbis Przychody w marcu

Kruk Umowa cesji na rynku włoskim

Kernel Dane operacyjne za 3Q'23/24 (sty-mar 24)

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

|         | 3M    | 1Y    | 2Y    | 5Y    | 10Y   |
|---------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Polska  | 5,76% | 5,27% | 5,34% | 5,67% | 5,86% |
| Niemcy  | 3,64% | 3,38% | 3,00% | 2,50% | 2,49% |
| USA     | 5,39% | 5,17% | 4,97% | 4,65% | 4,61% |
| Japonia | 0,04% | 0,10% | 0,28% | 0,49% | 0,89% |

Wygrani/Przegrani

|       |          | 1D      |      |        | 1D       |
|-------|----------|---------|------|--------|----------|
| PEPCO | 20,27    | ↑ 5,88% | KGHM | 139,65 | ↓ -1,93% |
| LPP   | 15970,00 | ↑ 4,24% | PGE  | 6,18   | ↓ -0,32% |

Najbardziej aktywne akcje

|          |        | 1D      | 1M   | % obrotów | obroty (PLN/USD) |
|----------|--------|---------|------|-----------|------------------|
| ALLEGRO  | 33,30  | ↑ 1,93% | 1,7% | 9,5%      | 123/30           |
| PEKAO    | 189,60 | ↑ 2,71% | 6,8% | 6,6%      | 86/21            |
| PKOBP    | 60,12  | ↑ 1,69% | 4,3% | 6,3%      | 81/20            |
| PKNORLEN | 68,44  | ↑ 1,17% | 8,9% | 5,0%      | 64/16            |

Wydarzenia w spółkach

| Spółka   | Wydarzenie                                                       |
|----------|------------------------------------------------------------------|
| LIBET    | Nadzwyczajne walne zgromadzenie                                  |
| TRAKCJA  | Nadzwyczajne walne zgromadzenie                                  |
| COMPERIA | Zakończenie przyjmowania ofert sprzedaży akcji po cenie 6,60 PLN |

Prognozy makro

| Godz. | Wydarzenie                | Będzie   | Ostatnio |
|-------|---------------------------|----------|----------|
| 9:30  | Indeks PMI dla przemysłu  | GER 42,9 | 41,9     |
| 9:30  | Indeks PMI dla usług      | GER 50,5 | 50,1     |
| 10:00 | Sprzedaż detaliczna (r/r) | PL 6,6%  | 6,7%     |
| 10:00 | Indeks PMI dla przemysłu  | EU 46,5  | 46,1     |
| 10:00 | Indeks PMI dla usług      | EU 51,8  | 51,5     |

# Informacje ze spółek

## Medicalgorithmics

### Skonsolidowane wyniki za 4Q'23

|                   | IV kwartał<br>2023 | IV kwartał<br>2022 | zmiana r/r | I-IV kw.<br>2023 | I-IV kw.<br>2022 | zmiana |
|-------------------|--------------------|--------------------|------------|------------------|------------------|--------|
| Przychody         | 12,5               | 18,6               | -32,5%     | 43,1             | 62,7             | -31,3% |
| EBITDA            | -0,1               | 2,6                | -          | 2,8              | 21,2             | -86,8% |
| EBIT              | -0,4               | 1,6                | -          | 0,4              | 17,2             | -97,5% |
| Zysk netto        | -1,6               | 9,2                | -          | -0,6             | -11,9            | -      |
| <b>Marże</b>      |                    |                    |            |                  |                  |        |
| Marża EBITDA      | -0,9%              | 14,1%              |            | 6,5%             | 33,9%            |        |
| Marża EBIT        | -3,5%              | 8,4%               |            | 1,0%             | 27,4%            |        |
| Marża zysku netto | -12,4%             | 49,7%              |            | -1,3%            | -18,9%           |        |

Wg MSSF; mln PLN;

## Zremb-Chojnice

### Wyniki za 4Q'23

|              | IV kwartał<br>2023 | IV kwartał<br>2022 | zmiana r/r | I-IV kw.<br>2023 | I-IV kw.<br>2022 | zmiana |
|--------------|--------------------|--------------------|------------|------------------|------------------|--------|
| Przychody    | 10,5               | 10,3               | 1,3%       | 37,0             | 33,8             | 9,6%   |
| EBITDA       | 2,4                | 2,2                | 12,2%      | 5,3              | 4,7              | 14,6%  |
| EBIT         | 2,0                | 1,8                | 11,1%      | 3,9              | 3,5              | 13,7%  |
| Zysk netto   | 0,8                | 0,9                | -11,4%     | 2,3              | 1,7              | 41,2%  |
| <b>Marże</b> |                    |                    |            |                  |                  |        |
| Marża EBITDA | 23,1%              | 20,8%              |            | 14,4%            | 13,8%            |        |
| Marża EBIT   | 19,2%              | 17,5%              |            | 10,6%            | 10,2%            |        |
| Marża netto  | 7,4%               | 8,4%               |            | 6,3%             | 4,9%             |        |

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

## KPPD

### Szacunkowe wyniki za 1Q'24

|              | I kwartał 2024 | I kwartał 2023 | zmiana (r/r) |
|--------------|----------------|----------------|--------------|
| Przychody    | 88,1           | 113,2          | -22,2%       |
| EBITDA       | -3,3           | 12,2           | -            |
| EBIT         |                | 7,6            | -            |
| Zysk netto   | -8,7           | 6,2            | -            |
| <b>Marże</b> |                |                |              |
| Marża EBITDA | -3,7%          | 10,7%          |              |
| Marża EBIT   |                | 6,7%           |              |
| Marża netto  | -9,9%          | 5,5%           |              |

Wg MSR/MSSF; mln PLN

**Votum**
**Skonsolidowane wyniki za 4Q'23**

|              | IV kwartał<br>2023 | IV kwartał<br>2022 | zmiana | 2023r. | 2022r. | zmiana |
|--------------|--------------------|--------------------|--------|--------|--------|--------|
| Przychody    | 136,4              | 108,7              | 25,5%  | 387,1  | 300,6  | 28,8%  |
| EBITDA       | 56,8               | 37,8               | 50,3%  | 162,2  | 111,4  | 45,7%  |
| EBIT         | 55,8               | 36,8               | 51,5%  | 158,7  | 108,5  | 46,2%  |
| Zysk netto   | 45,9               | 29,8               | 53,8%  | 131,9  | 87,3   | 51,0%  |
| <b>Marże</b> |                    |                    |        |        |        |        |
| Marża EBITDA | 41,6%              | 34,8%              |        | 41,9%  | 37,0%  |        |
| Marża EBIT   | 40,9%              | 33,9%              |        | 41,0%  | 36,1%  |        |
| Marża netto  | 33,7%              | 27,5%              |        | 34,1%  | 29,1%  |        |

Wg MSR/MSSF; mln PLN

**Grenovia**
**Skonsolidowane wyniki za 4Q'23**

|              | IV kwartał<br>2023 | IV kwartał<br>2022 | zmiana | 2023r.  | 2022r.  | zmiana |
|--------------|--------------------|--------------------|--------|---------|---------|--------|
| Przychody    | 495,0              | 439,0              | 12,8%  | 1 644,0 | 1 296,0 | 26,9%  |
| EBITDA       | 40,0               | 123,0              | -67,5% | 414,0   | 406,0   | 2,0%   |
| EBIT         | -23,0              | 89,0               | -      | 216,0   | 257,0   | -16,0% |
| Zysk netto   | 16,0               | 62,0               | -74,2% | 212,0   | 158,0   | 34,2%  |
| <b>Marże</b> |                    |                    |        |         |         |        |
| Marża EBITDA | 8,1%               | 28,0%              |        | 25,2%   | 31,3%   |        |
| Marża EBIT   | -4,6%              | 20,3%              |        | 13,1%   | 19,8%   |        |
| Marża netto  | 3,2%               | 14,1%              |        | 12,9%   | 12,2%   |        |

Wg MSR/MSSF; mln PLN

**Ailleron**
**Porozumienie z Bankiem Pekao**

Ailleron zawarł porozumienie z Bankiem Pekao dotyczące uregulowania wzajemnych stosunków powstałych w związku ze złożeniem przez Ailleron oświadczenia o wypowiedzeniu umowy. Na podstawie porozumienia strony postanowiły o zakończeniu stosunku prawnego wynikającego z umowy i zawartych w jej ramach zamówień. Na podstawie porozumienia Ailleron odpłatnie przenosi na rzecz banku majątkowe prawa autorskie do produktów prac wykonanych w ramach umowy i porozumienia. Jednocześnie Ailleron i bank zrzekli się w porozumieniu wszelkich roszczeń dotyczących umowy, w tym objętych sprawą sądową toczącą się z powództwa Ailleronu przeciwko bankowi przed Sądem Okręgowym w Warszawie o zapłatę kwoty ok. 44,2 mln zł, oraz uzgodniły sposób zakończenia ww. sprawy sądowej w drodze ugody mediacyjnej. Wartość brutto porozumienia wynosi około 9,6 mln zł, z czego kwota brutto ok. 4,8 mln zł podlegać będzie zapłacie na rzecz spółki w terminie 7 dni po zawarciu porozumienia.

**Kęty**
**Rekomendacja wypłaty 55,70 PLN dywidendy na akcję**

Zarząd Grupy Kęty rekomenduje akcjonariuszom, by z zysku netto osiągniętego w 2023 roku na dywidendę trafiło łącznie 539,3 mln PLN, co daje 55,70 PLN dywidendy na akcję. Jako dzień dywidendy zarząd rekomenduje 21 sierpnia 2024 r, natomiast jako termin wypłat dywidendy proponuje się 4 września 2024 r. dla kwoty w wysokości 183,9 mln PLN (19 PLN na akcję) oraz 6 listopada 2024 r. dla kwoty w wysokości 355,3 mln PLN (36,70 PLN na akcję). Ostateczna decyzja dotycząca podziału zysku za rok obrotowy 2023 i wypłaty dywidendy podjęta zostanie przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie.

**Boryszew**
**Złożenie wniosków ws. upadłości przez niemieckie spółki zależne**

Spółki pośrednio zależne od Boryszewa, Boryszew Oberflächentechnik Deutschland oraz Boryszew

Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A.

ul. Żaryna 2A, 02-593 Warszawa

Telefon: (022) 598 26 00

Formenbau Deutschland złożyły do właściwych sądów wnioski w sprawie ogłoszenia upadłości. Jak podano w komunikacie, wnioski dotyczą upadłości pod zarządem własnym realizowanej zgodnie z niemieckim prawem upadłościowym. Działalność obu podmiotów obejmuje produkcję galwanizowanych elementów plastikowych, wykorzystanych do wyposażenia samochodów oraz produkcję form wtryskowych.

## Asbis

### Przychody w marcu

Szacunkowe skonsolidowane przychody Asbisu w marcu 2024 r. wyniosły ok. 252 mln USD i były o ok. 6 % niższe od przychodów wypracowanych w marcu 2023 r. (269 mln USD).

## Kruk

### Umowa cesji na rynku włoskim

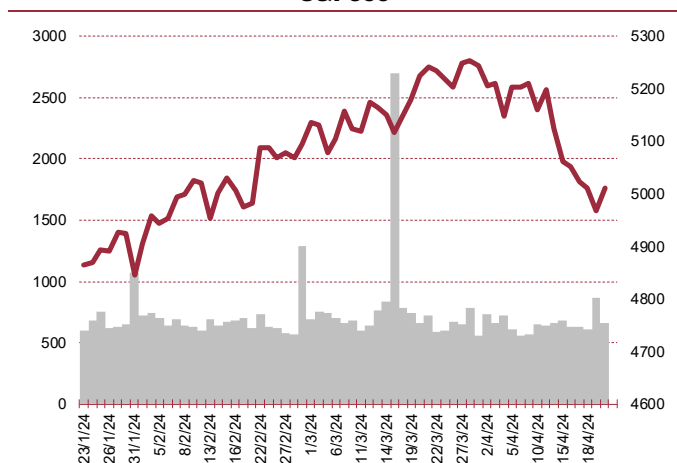
Kruk podpisał umowę z UniCredit S.p.A. z siedzibą w Mediolanie, której przedmiotem jest nabycie portfeli wierzytelności w postaci portfela niezabezpieczonych wierzytelności detalicznych o łącznej wartości nominalnej w wysokości 35 mln EUR (152 mln PLN) oraz portfela forward flow niezabezpieczonych wierzytelności detalicznych o łącznej wartości nominalnej w wysokości do 460 mln EUR (2 mld PLN) zakwalifikowanych w 2024 i 2025. Wierzytelności z portfela forward flow zostaną nabyte w kwartalnych transzach, począwszy od czerwca 2024 r. Cztery pierwsze transze wierzytelności z tytułu niezabezpieczonych kredytów konsumenckich zakwalifikowanych w 2024 roku były przedmiotem umowy wcześniej podpisanej, która niniejszym została częściowo zastąpiona.

## Kernel

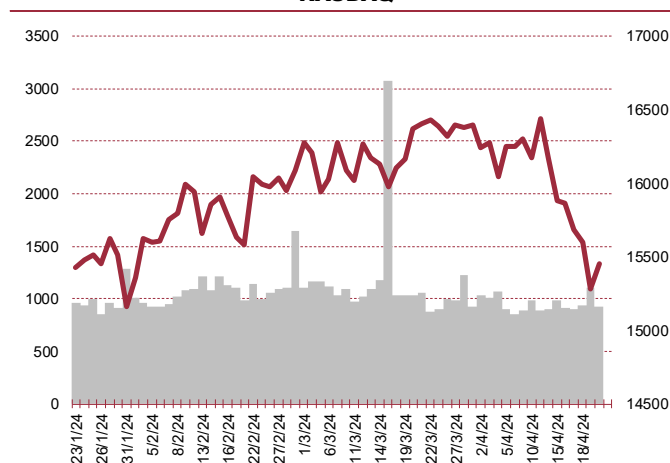
### Dane operacyjne za 3Q'23/24 (sty-mar 24)

W 3Q'23/24 (styczeń-marzec 2024) Kernel Holding sprzedał 394 tys. ton oleju, co oznacza wzrost 44% r/r. W tym okresie spółka przetworzyła 816 tys. ton nasion roślin oleistych, więcej o 10% r/r.

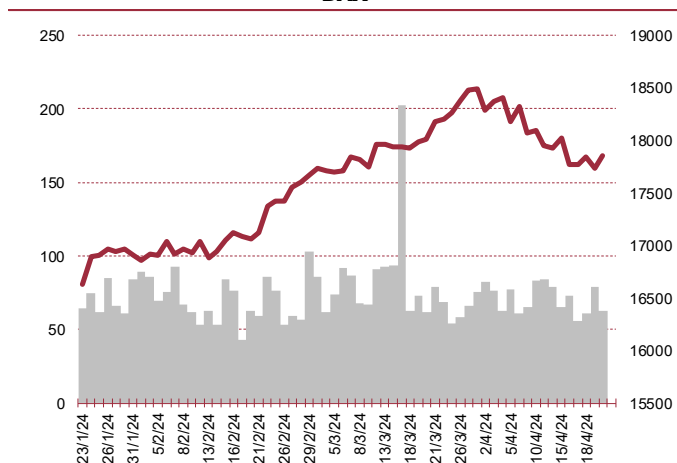
**S&P500**



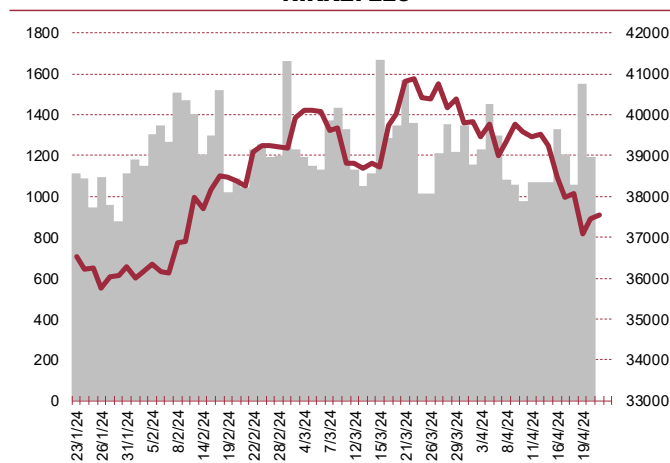
**NASDAQ**



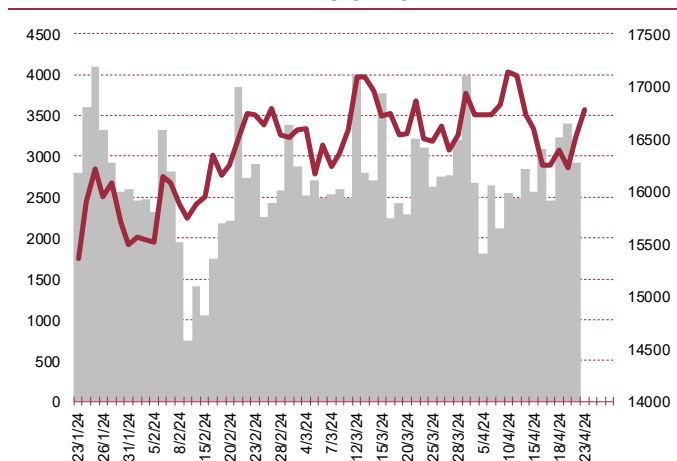
**DAX**



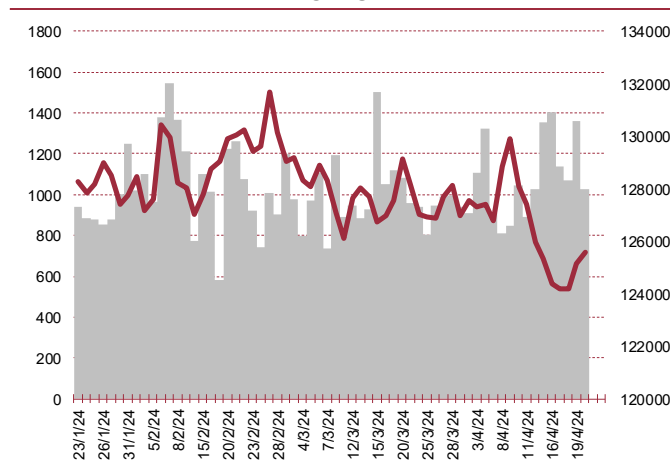
**NIKKEI 225**



**HANG SENG**



**BOVESPA**



# Kalendarium

|                 | Poniedziałek<br>22 kwietnia '24                                                                                                           | Wtorek<br>23 kwietnia '24                                                                                                            | Środa<br>24 kwietnia '24                                                                                                   | Czwartek<br>25 kwietnia '24                                                                                                                 | Piątek<br>26 kwietnia '24                                                                                                                        |
|-----------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Dane makro      | Decyzja ws. stóp procentowych (CN), Produkcja przemysłowa (PL), Produkcja budowlano-montażowa (PL), Wynagrodzenie (PL), Zatrudnienie (PL) | Indeks PMI dla przemysłu (JP)(GER)(EU)(US), Indeks PMI dla usług (GER)(EU)(US), Sprzedaż detaliczna (PL), Sprzedaż nowych domów (US) | Zamówienia na dobra bez środków trans. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US), Tygodniowa zmiana zapasów ropy (US) | PKB (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)                                                                                           | Decyzja ws. stóp procentowych (JP), Indeks Uniwersytetu Michigan (US)                                                                            |
| Wyniki spółek   | EKOEXPORT, PLANTWEAR, VOTUM, MEDICALG                                                                                                     | VIGOPHOTN, CREEPYJAR, JSW, ORANGEPL                                                                                                  | KGHM, ASSECOSEE, TIM, ESOTIQ, VIVID, CLNPHARMA, TRANSPOL, GTC, BLOOBER, UNIMOT                                             | MOL, PKNORLEN, ALIOR, PMPG, LARQ, MIRBUD, BUMECH, INTERCARS, WIELTON, ASSECOBS, XTPL, ENTER, LUBAWA, DEBICA, MOBRUK, ENERGA, PCFGROUP, LENA | DEKPOL, COMARCH, FERRUM, RAFAKO, IMMOBILE, PLAYWAY, MONNARI, ZEPAK, INPRO, AILLERON, DECORA, BIGCHEESE, KCI, SONEL, PAMAPOL, WAWEL, WASKO, WOJAS |
| Dzień dywidendy |                                                                                                                                           | LPP, BNPPPL                                                                                                                          | PEKAO                                                                                                                      |                                                                                                                                             |                                                                                                                                                  |
| Inne            |                                                                                                                                           |                                                                                                                                      |                                                                                                                            |                                                                                                                                             |                                                                                                                                                  |

|                 | Poniedziałek<br>29 kwietnia '24                                             | Wtorek<br>30 kwietnia '24                                                                                                             | Środa<br>1 maja '24                                                                                                                                              | Czwartek<br>2 maja '24                                                                                                                                      | Piątek<br>3 maja '24                                                                                                                                                          |
|-----------------|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Dane makro      | Inflacja CPI (GER)                                                          | Produkcja przemysłowa (JP), PKB (GER)(EU), Inflacja CPI (PL), Inflacja HICP (EU), Indeks zaufania konsumentów - Conference Board (US) | Indeks PMI dla przemysłu (JP)(US), Raport ADP (US), Indeks ISM dla przemysłu (US), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US), Decyzja FOMC ws. stóp procentowych (US) | Indeks PMI dla przemysłu (PL)(GER)(EU), Bilans handlu zagranicznego (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US) | Stopa bezrobocia (US), Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (US), Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym (US), Indeks PMI dla usług (US), Indeks ISM dla usług (US) |
| Wyniki spółek   | EKOEXPORT, OPONEO.PL, AIGAMES, DADELO, MERCATOR, GRUPAAZOTY, POLICE, PULAWY | SANPL, PEKAO, KGL, FEERUM, MOSTALWAR, BENEFIT, MOSTALPLC, MOLECURE, ZAMET, BIOMAXIMA, STALPROD, OTMUCHOW, BIOTON                      |                                                                                                                                                                  |                                                                                                                                                             |                                                                                                                                                                               |
| Dzień dywidendy | OUTDOORZY                                                                   |                                                                                                                                       |                                                                                                                                                                  |                                                                                                                                                             |                                                                                                                                                                               |
| Inne            |                                                                             |                                                                                                                                       |                                                                                                                                                                  |                                                                                                                                                             |                                                                                                                                                                               |

## Biuro Analiz

### Marcin Materna, CFA

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

### Adam Zajler

+48 22 598 26 88  
adam.zajler@bankmillennium.pl

### Łukasz Bugaj, CFA

Doradca inwestycyjny  
+48 22 598 26 59  
lukasz.bugaj@bankmillennium.pl

### Grzegorz Gawkowski

+48 22 598 26 05  
grzegorz.gawkowski@bankmillennium.pl

### Seweryn Żołyniak, CFA

Doradca inwestycyjny  
+48 22 598 26 71  
seweryn.zolyniak@bankmillennium.pl

**Dyrektor**  
banki, ubezpieczenia

**Analityk**  
przemysł, technologie, media

**Analityk**  
fundusze inwestycyjne

**Analityk**  
fundusze inwestycyjne  
sektor gier komputerowych

**Analityk**  
handel, deweloperzy

## Departament Sprzedaży

### Radosław Zawadzki

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

### Arkadiusz Szumilak

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

### Jarosław Oldakowski

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

### Leszek Iwaniec

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

### Marek Pszczółkowski

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

**Dyrektor**

**Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A.**  
**ul. Żaryna 2A, Millennium Park Ip**  
**02-593 Warszawa Polska**

### Ważne informacje

Wszelkie informacje zawarte w niniejszym raporcie mają wyłącznie charakter informacyjny i nie stanowią one rekomendacji w rozumieniu Rozporządzenia delegowanego komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającego 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, wyniku doradztwa inwestycyjnego, oferty ani też kierowanego do kogokolwiek (lub jakiegokolwiek grupy osób) zaproszenia do zawarcia transakcji na instrumencie bądź instrumentach finansowych.

Niniejszy raport został przygotowany z dochowaniem należytej staranności i rzetelności, w oparciu o fakty uznane za wiarygodne, jednak Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. nie gwarantuje, że są one w pełni dokładne i kompletne. Podstawą przygotowania raportu były wszelkie informacje na temat spółek, jakie były publicznie dostępne i znane sporządzającemu do dnia jego sporządzenia. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. bez uzgodnień ze spółkami będącymi przedmiotem raportu ani z innymi podmiotami i opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne. Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. nie udziela żadnego zapewnienia, że podane prognozy sprawdzają się. Inwestowanie w akcje spółek wymienionych w niniejszej analizie wiąże się z szeregiem ryzyk związanych między innymi z sytuacją makroekonomiczną, zmianami regulacji prawnych, zmianami sytuacji na rynkach towarowych, ryzykiem stop procentowych, których wyeliminowanie jest praktycznie niemożliwe.

Treść raportu nie była udostępniona spółkom będącym przedmiotem raportu przed jego opublikowaniem. Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszym raporcie analitycznym.

Informacja o stanowiskach osób sporządzających niniejsza jest zawarta w górnej części ostatniej strony niniejszej publikacji. Wynagrodzenie otrzymywane przez osoby sporządzające raport nie jest bezpośrednio zależne od wyników finansowych uzyskiwanych przez Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. w ramach transakcji lub usług z zakresu bankowości inwestycyjnej, dotyczących instrumentów finansowych emitentów, których dotyczy niniejszy raport.

Niniejszy raport stanowi badanie inwestycyjne i został przygotowany przez Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. wyłącznie na potrzeby klientów Biura Maklerskiego Banku Millennium S.A., nie stanowi reklamy ani oferowania papierów wartościowych, może być on także dystrybuowany za pomocą środków masowego przekazu, na podstawie każdorazowej decyzji Dyrektora Departamentu Analiz. Rozpowszechnianie lub powielanie niniejszego materiału w całości lub w części bez pisemnej zgody Biura Maklerskiego Banku Millennium S.A. jest zabronione. Niniejszy dokument, ani jego kopia nie mogą zostać bezpośrednio lub pośrednio przekazane lub wydane osobom w USA, Australii, Kanadzie, Japonii.

Nadzór nad Biurem Maklerskim Banku Millennium S.A. sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.

### Powiązania Biura Maklerskiego Banku Millennium S.A. ze spółkami będącymi przedmiotem niniejszego raportu

Jest możliwe, że Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. lub Bank Millennium S.A. w ramach prowadzonej działalności maklerskiej lub usług bankowych świadczy, będzie świadczyć, lub w przeszłości świadczył usługi na rzecz spółek i innych podmiotów wymienionych w niniejszym raporcie. Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. nie wyklucza złożenia emitentowi papierów wartościowych, będących przedmiotem raportu oferty świadczenia usług maklerskich. Informacje o konflikcie interesów powstałym w związku ze sporządzeniem raportu (o ile występuje) znajdują się poniżej.

Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. pełni funkcję animatora emitenta dla spółek: Selenia FM, Eurotel, Lokum Deweloper, Zamet Industry, GR media i Carlson od których otrzymał wynagrodzenie z tego tytułu. Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. pełni funkcję animatora rynku dla spółek: Selenia FM, KGHM, PZU, Eurotel, Lokum Deweloper, Zamet Industry, GR media i Carlson.

Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. w ciągu ostatnich 12 miesięcy pełniło funkcję oferującego w trakcie oferty publicznej dla akcji spółki: Lokum Deweloper S.A., od której otrzymał wynagrodzenie z tego tytułu. Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. w ramach Pilotażowego Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego tworzy materiały analityczne dla spółek: Agora, Ambra, Korporacja KGL, Mostostal Zabrze. Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. w ciągu najbliższych 12 miesięcy otrzyma wynagrodzenie z tytułu sporządzania niniejszej rekomendacji od Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., której przysługują autorskie prawa majątkowe do tego raportu.

Spółki będące przedmiotem raportu mogą być klientami Grupy Kapitałowej Millennium Banku S.A. oraz Banku Millennium S.A. Pomiedzy Bankiem Millennium S.A., a spółkami będącymi przedmiotem niniejszego raportu nie występują żadne inne powiązania, o których mowa 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, które byłyby znane sporządzającemu niniejszy raport.

### Rozwiązania organizacyjne ustanowione w celu zapobiegania konfliktom interesów:

Zasady zarządzania konfliktami interesów w Biurze Maklerskim Banku Millennium S.A. zostały zawarte w Polityce zarządzania konfliktami interesów w Biurze Maklerskim Banku Millennium S.A.

Przyjęte dla zapobiegania konfliktom interesów rozwiązania organizacyjne określa między innymi Regulamin organizacyjny Biura Maklerskiego, który przewiduje: (a) nadzór nad osobami, których główne funkcje obejmują prowadzenie działań w imieniu lub świadczenie usług dla Klientów, których interesy mogą być sprzeczne lub którzy w inny sposób reprezentują różne sprzeczne interesy, w tym interesy Biura Maklerskiego; (b) środki zapobiegające lub ograniczające wywieranie przez osobę trzecią niewłaściwego wpływu na sposób, w jaki upoważniona osoba wykonuje czynności w ramach usług świadczonych przez Biuro Maklerskie (c) organizacyjne oddzielenie od siebie osób (zespołów) zajmujących się wykonywaniem czynności, które wiążą się z ryzykiem powstania konfliktu interesów, (d) zapewnienie każdej jednostce organizacyjnej Biura Maklerskiego i jej pracownikom niezależności w zakresie, w jakim dotyczy to interesów Klientów, na rzecz których taka jednostka wykonuje określone czynności.

Przyjęte dla zapobiegania konfliktom interesów rozwiązania określa również Regulamin wynagradzania, który zapewnia, że nie istnieją żadne powiązania pomiędzy wysokością wynagrodzeń pracowników różnych jednostek organizacyjnych lub wysokością przychodów osiągniętych przez różne jednostki organizacyjne, jeżeli jednostki te wykonują czynności, które wiążą się z ryzykiem powstania konfliktu interesów.

Ograniczenia dotyczące przepływu informacji w celu zapobiegania konfliktom interesów, w tym informacji poufnych i stanowiących tajemnicę zawodową Biura Maklerskiego Banku Millennium S.A. określa Regulamin ochrony przepływu informacji poufnych oraz stanowiących tajemnicę zawodową Biura Maklerskiego Banku Millennium S.A.