

# Raport dzienny

27 kwietnia 2018

## Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 283	↑ 1.16%	1.6%	-4.2%	470/134
WIG30	2 630	↑ 0.89%	1.5%	-3.5%	522/149
mWIG40	4 558	↓ -0.26%	-0.2%	-6.3%	105/30
sWIG80	13 953	↓ -0.77%	-2.2%	-14.0%	54/15
WIG	59 628	↑ 0.65%	0.9%	-3.4%	657/188
WIGBANKI	7 912	↑ 1.21%	0.5%	4.5%	215/61

## Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	24 322	↑ 0.99%	1.95%	-8.62%	15.92%
S&P500	2 667	↑ 1.04%	2.08%	-7.17%	11.64%
NASDAQ	7 119	↑ 1.64%	1.57%	-5.16%	17.68%
DAX	12 500	↑ 0.63%	4.42%	-6.29%	0.46%
RTSI\$	1 147	↑ 0.81%	-7.81%	-10.87%	3.61%
XU100	107 015	↓ -0.36%	-7.90%	-11.34%	13.50%

## Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	6 965.0	↓ -0.61%	5.5%	-1.7%	21.9%
Ropa (USD/bbl)	74.5	↓ -0.32%	7.3%	7.3%	41.5%
Węgiel koks. (USD/t)	173.4	↓ -0.06%	-16.8%	-18.9%	-32.6%
Złoto (USD/OZ)	1 317.4	↓ -0.02%	-2.1%	-2.7%	4.1%

## Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.4917	↑ 0.14%	2.9%	4.3%	-10.1%
EUR/PLN	4.2281	↓ -0.01%	0.4%	2.1%	0.1%
EUR/USD	1.2109	↓ -0.14%	-2.5%	-2.1%	11.3%
USD/HUF	258.30	↑ 0.09%	2.5%	3.1%	-9.9%

## Informacje ze spółek

**Lotos** Skonsolidowane wyniki kwartalne

**Wawel** Skonsolidowane wyniki kwartalne

**Orbis** Skonsolidowane wyniki kwartalne

**Budimex** Skonsolidowane wyniki kwartalne

**GPW** Skonsolidowane wyniki kwartalne

**Asseco BS** Skonsolidowane wyniki kwartalne

**Kruk** Skonsolidowane wyniki kwartalne

**Netia** Skonsolidowane wyniki kwartalne

**GTC** Nowa nieruchomości w portfelu

**Mostostal Zabrze** Umowa spółki zależnej

**Archicom** Umowa dot. gruntu w Gdyni

**Erbud** Umowa spółki zależnej

**Elektrobudowa** DPS = 10.5 PLN

**Polimex-Mostostal** Krzysztof Figat nowym prezesem

**Inpro** Rekomendacja 0.25 PLN dywidendy

**PBG** Odstąpienie od wydania opinii nt sprawozdania przez audytora

**PBG** Portfel zamówień grupy na początku 2018r. wynosił 3.25 mld PLN

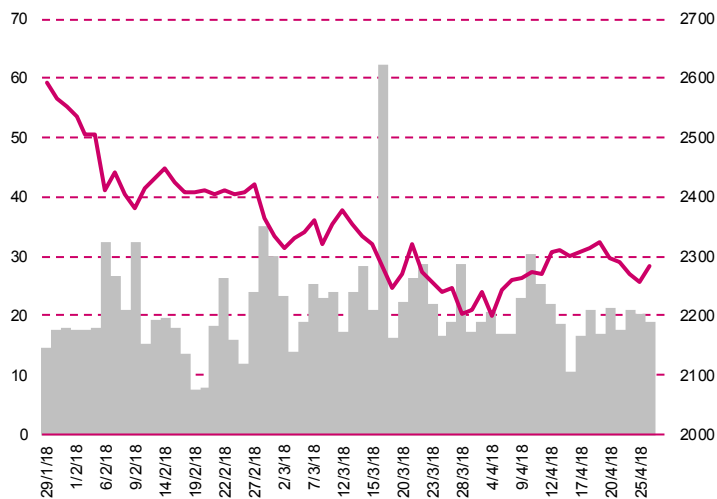
**PGE** Szacunkowe wyniki finansowe za I kw. 2018

**MEDIACAP** Szacunkowe wyniki finansowe za I kw. 2018

**Idea Bank** Należności od GetBacku wynoszą 14.3 mln PLN

Informacje dotyczące powiązań Millennium DM ze spółką, będącą przedmiotem niniejszego raportu oraz pozostałe informacje, wymagane przez Rozporządzenie RM z dnia 19.X.2005 roku umieszczone zostały na ostatniej stronie raportu.

## WIG20



## Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	1.60%	1.33%	1.52%	2.43%	3.11%
Węgry	0.00%	0.05%	0.37%	1.32%	2.56%
Niemcy	-0.65%	-0.64%	-0.55%	0.01%	0.63%
USA	1.81%	2.26%	2.48%	2.81%	2.98%

## Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty(PLN/USD)
Pekao	117.85	↑ 0.60%	-4.8%	7.4%	34/9
KGHM	93.24	↑ 2.46%	7.4%	7.4%	34/9
PKO BP	41.91	↑ 2.49%	3.2%	7.0%	32/9
PKN Orlen	89.96	↑ 3.76%	4.3%	4.2%	19/5

## Wygrani/Przegranani

		1D		1D
Tauron PE	2.42	↑ 4.76%	Orange	5.15 ↓ -4.28%
PKN Orlen	89.96	↑ 3.76%	CCC	255.80 ↓ -3.25%

## Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
ULMA	ZWZA m.in. w sprawie dywidendy w wysokości 3.81 PLN na akcję
SANTANDER	Dzień dywidendy w wysokości 0.06 EUR na akcję
ALTUSTFI	NWZA
AVIAAML	ZWZA

## Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
14:30	PKB (annualizowany), wst.	US	2.0% 2.9%
16:00	Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	US	98.0 101.4

## Informacje ze spółek

### Lotos

#### Skonsolidowane wyniki kwartalne

##### Skonsolidowane wyniki kwartalne Lotos S.A.

	I kwartał 2018	I kwartał 2017	zmiana
Przychody	6 324.7	5 447.3	16.1%
EBITDA	630.9	803.1	-21.4%
EBIT	447.8	576.5	-22.3%
Zysk netto	320.8	410.9	-21.9%
<b>Marże</b>			
Marża EBITDA	10.0%	14.7%	
Marża EBIT	7.1%	10.6%	
Marża netto	5.1%	7.5%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

### Wawel

#### Skonsolidowane wyniki kwartalne

##### Skonsolidowane wyniki kwartalne Wawel S.A.

	I kwartał 2018	I kwartał 2017	zmiana
Przychody	159.3	147.8	7.7%
EBITDA	39.1	36.9	6.1%
EBIT	32.0	31.1	3.0%
Zysk netto	26.2	26.1	0.3%
<b>Marże</b>			
Marża EBITDA	24.6%	25.0%	
Marża EBIT	20.1%	21.1%	
Marża netto	16.4%	17.6%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

### Orbis

#### Skonsolidowane wyniki kwartalne

##### Skonsolidowane wyniki kwartalne Orbis S.A.

	I kwartał 2018	kons	I kwartał 2017	zmiana (r/r)
Przychody	271.5	273.0	266.0	2.1%
EBITDA	40.4	41.6	38.1	5.9%
EBIT	-1.5	0.3	-3.5	-
Zysk netto	-4.4	-4.7	-11.2	-
<b>Marże</b>				
Marża EBITDA	14.9%	15.2%	14.3%	
Marża EBIT	-0.6%	0.1%	-1.3%	
Marża netto	-1.6%	-1.7%	-4.2%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

**Budimex**

**Skonsolidowane wyniki kwartalne**

**Skonsolidowane wyniki kwartalne Budimex S.A.**

	I kwartał 2018	kons	I kwartał 2017	zmiana (r/r)
Przychody	1 087.5	1 269.0	940.5	15.6%
EBITDA	47.8	92.8	97.5	-50.9%
EBIT	37.7	82.4	89.7	-
Zysk netto	77.1	65.0	82.5	-
<b>Marże</b>				
Marża EBITDA	4.4%	7.3%	10.4%	
Marża EBIT	3.5%	0.1%	9.5%	
Marża netto	7.1%	5.1%	8.8%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

**GPW**

**Skonsolidowane wyniki kwartalne**

**Skonsolidowane wyniki kwartalne GPW S.A.**

	I kwartał 2018	kons	I kwartał 2017	zmiana (r/r)
Przychody	85.9	85.8	91.0	-5.6%
EBITDA	42.6	41.1	46.8	-9.1%
EBIT	34.7	33.2	40.4	-14.1%
Zysk netto	28.5	26.9	27.7	2.8%
<b>Marże</b>				
Marża EBITDA	49.5%	47.9%	51.4%	
Marża EBIT	40.4%	38.7%	44.4%	
Marża netto	33.1%	31.4%	30.5%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

**Asseco BS**

**Skonsolidowane wyniki kwartalne**

**Skonsolidowane wyniki kwartalne Asseco BS S.A.**

	I kwartał 2018	kons	I kwartał 2017	zmiana (r/r)
Przychody	61.7	62.7	48.0	28.7%
EBITDA	22.5	22.7	18.8	19.6%
EBIT	17.9	18.2	16.1	11.4%
Zysk netto	14.7	14.6	13.4	9.8%
<b>Marże</b>				
Marża EBITDA	36.4%	36.2%	39.2%	
Marża EBIT	29.1%	28.9%	33.6%	
Marża netto	23.9%	23.3%	27.9%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

**Kruk**

**Skonsolidowane wyniki kwartalne**

**Skonsolidowane wyniki kwartalne Kruk S.A.**

	I kwartał 2018	kons	I kwartał 2017	zmiana (r/r)
Przychody	285.3	276.1	264.1	8.0%
EBITDA	125.0	114.8	135.1	-7.5%
EBIT	120.0	109.1	131.1	-8.5%
Zysk netto	90.7	80.4	115.5	-21.5%
<b>Marże</b>				
Marża EBITDA	43.8%	41.6%	51.2%	
Marża EBIT	42.0%	39.5%	49.6%	
Marża netto	31.8%	29.1%	43.7%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

**Netia**

**Skonsolidowane wyniki kwartalne**

**Skonsolidowane wyniki kwartalne Netia S.A.**

	I kwartał 2018	kons	I kwartał 2017	zmiana (r/r)
Przychody	346.9	351.5	365.0	-5.0%
EBITDA	91.7	91.6	94.9	-3.5%
EBIT	21.9	17.2	15.8	38.5%
Zysk netto	21.2	12.2	12.5	70.0%
<b>Marże</b>				
Marża EBITDA	26.4%	26.1%	26.0%	
Marża EBIT	6.3%	4.9%	4.3%	
Marża netto	6.1%	3.5%	3.4%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

**Ropczyce**

**Skonsolidowane wyniki kwartalne - korekta**

**Skonsolidowane wyniki kwartalne Ropczyce SA - korekta**

	I kwartał 2018	I kwartał 2017	zmiana
Przychody	89.0	67.5	31.8%
EBITDA	16.4	9.1	79.8%
EBIT	13.0	5.8	122.3%
Zysk netto	2.5	4.8	-47.4%
<b>Marże</b>			
Marża EBITDA	18.4%	13.5%	
Marża EBIT	14.6%	8.7%	
Marża netto	2.8%	7.0%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

**GTC**

**Nowa nieruchomość w portfolio**

Spółka podpisała umowę kupna 100% bułgarskiej spółki Dorado, właściciela centrum handlowego Mall of Sofia oraz przyległego budynku biurowego, zlokalizowanych w Sofii za cenę 90 mln EUR netto. Mall of

Sofia oferuje 23.7 tys. m kw. powierzchni handlowej i 10.3 tys. m. kw. powierzchni biurowej. Centrum handlowe jest wynajęte w 98%, a budynek biurowy w 100%.

## Mostostal Zabrze

### Umowa spółki zależnej

Mostostal Zabrze Realizacje Przemysłowe S.A. (spółka zależna) podpisał z Technip Zimmer GmbH z Niemiec (Klient) umowę na prace mechaniczne oraz związane z orurowaniem w rafinerii w Niemczech. Data zakończenia prac przypada na koniec 2018 roku, a wartość umowy wynosi około 5% przychodów Grupy Kapitałowej Mostostal Zabrze za trzy kwartały 2017 roku.

## Archicom

### Umowa dot. gruntu w Gdyni

Spółka poinformowała o zawarciu z osobą fizyczną umowy przyrzeczonej sprzedaży dotyczącej zakupu nieruchomości gruntowej w Gdyni - Oksywie, o powierzchni ok. 0.4 ha, za cenę 2.5 mln PLN netto. Na przedmiotowej nieruchomości Archicom Polska S.A. zamierza zrealizować inwestycję mieszkaniową wielorodzinną pozwalającą na budowę ok. 60 mieszkań.

## Erbud

### Umowa spółki zależnej

Spółka zależna, Erbud Rzeszów Sp. z o.o. podpisała w Konsorcjum z Fast Group sp. z o.o. umowę o roboty budowlane. Wartość kontraktu wynosi 25.1 mln PLN, z czego na Erbud Rzeszów przypada 63% kwoty, tj. 15.8 mln PLN. Przedmiot kontraktu są roboty budowlane polegające na Budowie Zespołu Poradni Specjalistycznych i Serwerowni w budynku A2 Centrum Kliniczno Dydaktycznego Uniwersytetu Medycznego w Łodzi przy ul. Pomorskiej 251 w ramach II etapu budowy CKD. Terminy realizacji ustalono na 20.02.2019r.

## Elektrobudowa

### DPS = 10.5 PLN

Akcjonariusze spółki zdecydowali podczas ZWZA, że spółka wypłaci za 2017 rok dywidendę w wysokości 49.8 mln PLN, tj. 10.5 PLN na akcję (DY~11%). Decyzja walnego jest zgodna z propozycją OFE PZU Żłota Jesień, wobec propozycji Zarządu zakładającej wypłatę 38 mln PLN w formie dywidendy. Dywidenda zostanie wypłacona w dwóch, równych ratach, z czego pierwsza zostanie wypłacona 3 sierpnia, a druga 19 października 2018 roku.

## Polimex-Mostostal

### Krzysztof Figat nowym prezesem

Rada nadzorcza powierzyła Krzysztofowi Figatowi funkcję prezesa z dniem 11 maja br. W okresie październik 2016 – maj 2018 Figat był prezesem spółki Enea Wytwarzanie.

## Inpro

### Rekomendacja 0.25 PLN dywidendy

Zarząd spółki proponuje walnemu zgromadzeniu wypłatę dywidendy za rok 2017 w wysokości 0.25 PLN za akcję (DY~3.8%).

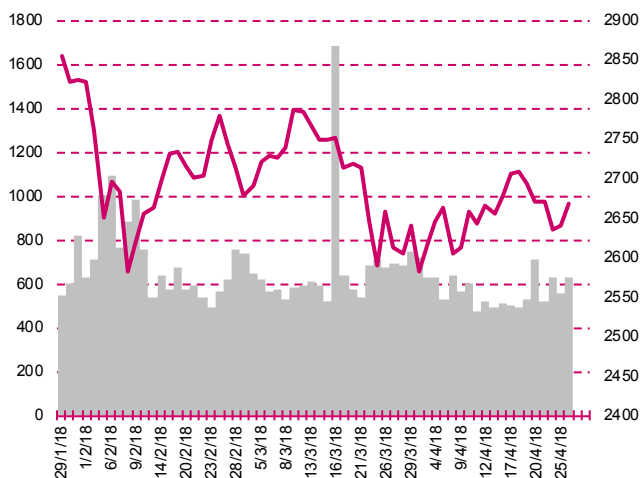
## PBG

### Odstąpienie od wydania opinii nt sprawozdania przez audytora

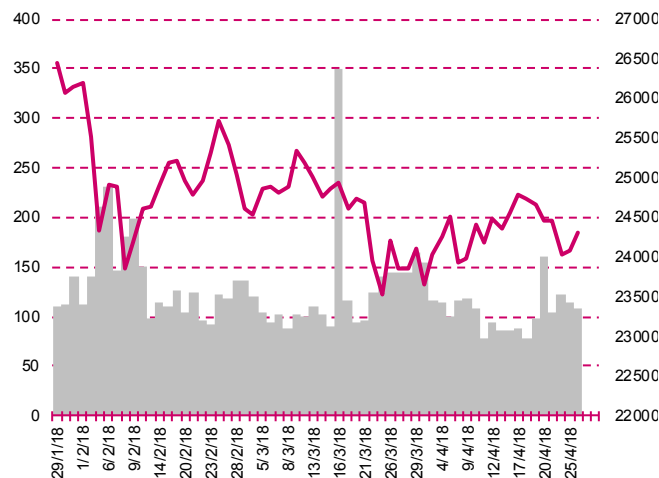
Spółka poinformowała, że badanie przez Ernst&Young sprawozdania finansowego PBG za 2017 rok zakończyło się odstąpieniem od wydania opinii. Audytor, patrząc przez pryzmat zawodowego sceptycyzmu, nie był w stanie wypowiedzieć się w swoim sprawozdaniu z badania na temat przyjętego przez spółkę założenia dotyczącego kontynuacji działalności, zwracając m.in. uwagę na realizację planu zakładanych przez zarząd przepływów pieniężnych, w tym przede wszystkim w odniesieniu do zakładanych terminów wpływów ze zbycia aktywów spółki oraz jej niektórych spółek zależnych, umożliwiających obsługę zobowiązań spółki w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym oraz w dającej się przewidzieć przyszłości. Prezes Jerzy Wiśniewski zapewnia, że spółka w 2018 roku i w latach kolejnych będzie się terminowo wywiązywać ze zobowiązań.

<p><b>PBG</b></p>	<p><b>Portfel zamówień grupy na początku 2018r. wynosił 3.25 mld PLN</b></p> <p>Spółka poinformowała, że wartość portfela zamówień grupy na 1 stycznia 2018 roku wynosiła 3.25 mld PLN, z czego do realizacji w 2018 roku przypada około 1.5 mld PLN, natomiast pozostała kwota 1.75 mld PLN na lata kolejne. Zamówienia z obszaru budownictwa energetycznego stanowią 90% wartości portfela zamówień PBG (2.93 mld PLN), a gaz ziemny, ropa naftowa i paliwa oraz inne to 10% portfela (322 mln PLN).</p>
<p><b>PGE</b></p>	<p><b>Szacunkowe wyniki finansowe za I kw. 2018</b></p> <p>PGE szacuje, że jej EBITDA w I kwartale 2018 r. wyniosła ok. 2.214 mld PLN, a zysk netto jednostki dominującej ok. 959 mln PLN, czyli 0.51 PLN na akcję. W I kw. 2017 roku zysk netto PGE przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wynosił 964 mln PLN, a EBITDA 1.948 mld PLN. Szacowana EBITDA segmentu Energetyka Konwencjonalna wyniosła w I kw. 2018 roku 1.288 mld PLN, segmentu Dystrybucja 638 mln PLN, segmentu Obrót 189 mln PLN, a segmentu Energetyka Odnawialna 114 mln PLN. Nakłady inwestycyjne grupy wyniosły 855 mln PLN. Szacunkowe zadłużenie netto na koniec marca 2018 r. wyniosło około 7.740 mld PLN. Według wstępnych szacunków produkcja energii elektrycznej netto w I kw. 2018 r. w jednostkach wytwórczych PGE wyniosła około 17.7 TWh, wolumen dystrybucji wyniósł 9.2 TWh, a sprzedaż do odbiorców finalnych wyniosła 10.5 TWh. Wolumen sprzedaży ciepła wyniósł 23.5 PJ. Średnia cena hurtowa energii zrealizowana przez segment Energetyki Konwencjonalnej w I kwartale 2018 wyniosła 172.2 PLN /MWh (w ujęciu porównywalnym, bez nabytych aktywów).</p>
<p><b>MEDIACAP</b></p>	<p><b>Szacunkowe wyniki finansowe za I kw. 2018</b></p> <p>Szacowane przychody ze sprzedaży w I kwartale 2018 wyniosły 16.3 mln PLN (wzrost o 35.2 % wobec 1Q 2017 oraz o 20.7% w ujęciu pro-forma) i były najwyższym w historii Grupy wynikiem sezonowo najmniejszego pierwszego kwartału. Bardzo dobry wynik I kwartału 2018 został osiągnięty pomimo spadku przychodów o 6.6% r/r w segmencie DATA, spowodowanego oczekiwaniem zleceniodawców na wdrożenie regulacji RODO. W tym czasie znaczącą poprawę sprzedaży zanotował segment MARKETING (wzrost o 64.0% r/r oraz 36.6% r/r w ujęciu pro-forma). Do pozytywnej dynamiki przyczynił się wzrost o 20% r/r w marketingowym biznesie konsultingowym oraz konsolidacja platformy TalentMedia. Przejęta na wiosnę 2017 roku platforma w 1Q 2018 podwoiła przychody względem 2017 roku osiągając sprzedaż na poziomie 3.2 mln PLN (3.6 mln z uwzględnieniem sprzedaży wewnętrznej). Realizacja celów operacyjnych związanych z rozwojem platform technologicznych Opinie.pl, Talentmedia i Plastream przebiegała zgodnie z założeniami Strategii 2020. W sumie przychody proforma ze sprzedaży nowych modeli biznesowych (Opinie.pl, TalentMedia i Plastream) wyniosły w 1Q 2018 4.55 mln PLN (wzrost o 26.8% r/r pro-forma).</p>
<p><b>Idea Bank</b></p>	<p><b>Należności od GetBacku wynoszą 14.3 mln PLN</b></p> <p>Należności grupy Idea Banku od spółki GetBack na 26 kwietnia 2018 r. wynosi 14.3 mln PLN, w tym są to obligacje o wartości 8.3 mln PLN i należności handlowe na kwotę 6 mln PLN. Należności od GetBack stanowią 0.06% sumy bilansowej Grupy Idea Banku wynoszącej na koniec 2017 r. 24 mld PLN. Dodatkowo GetBack jest właścicielem certyfikatów funduszy inwestycyjnych, w portfelach których znajdują się wierzytelności sprzedane przez Idea Bank w 2016 r. Wartość należności Idea Banku od tych funduszy wynosi 73.2 mln PLN. Bank podał, że obecnie należności od funduszy z tego tytułu są regulowane terminowo.</p>
<p><b>Hydrotor</b></p>	<p><b>Rekomendacja wypłaty 2 PLN dywidendy na akcję</b></p> <p>Zarząd Hydrotoru rekomenduje walnemu zgromadzeniu wypłatę 2 PLN brutto dywidendy na akcję za 2017 rok. Łącznie na ten cel miałyby trafić 4.8 mln PLN. Proponowanym dniem dywidendy jest 14 sierpnia, a dniem jej wypłaty 6 września 2018 r. W poprzednich kilku latach spółka wypłacała także 2 PLN dywidendy na akcję.</p>

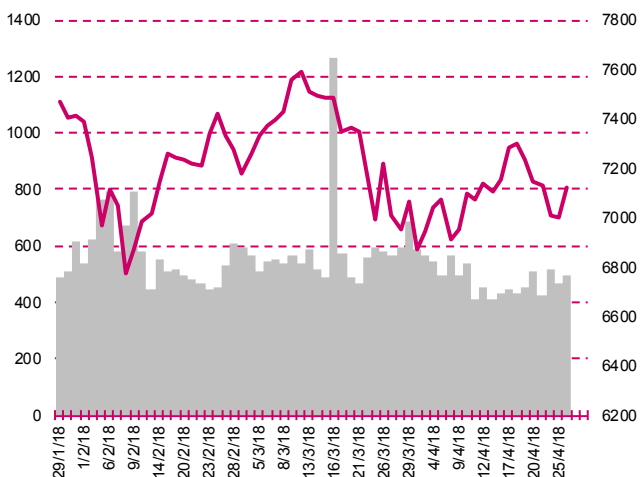
**S&P500**



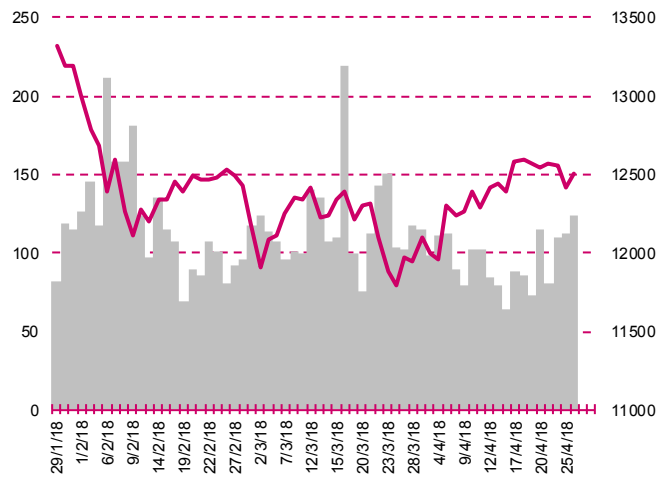
**DOW JONES**



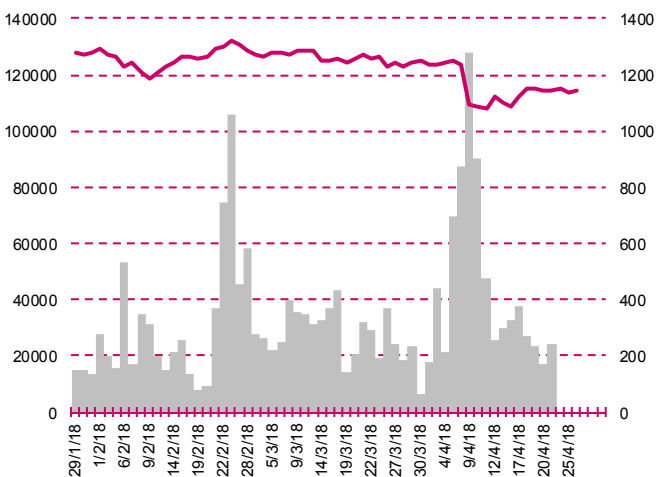
**NASDAQ**



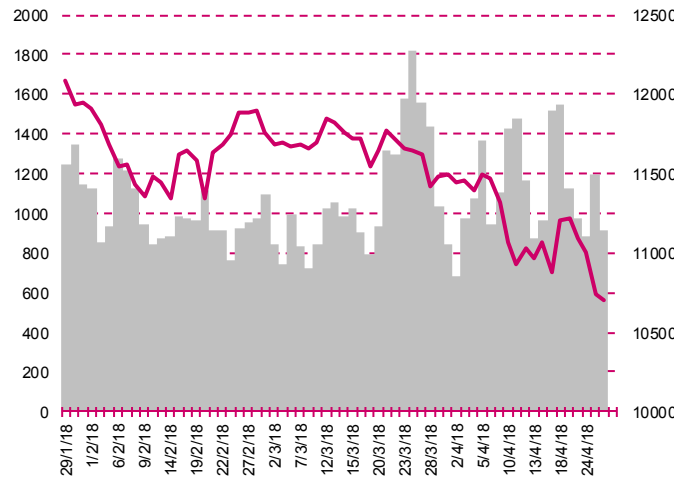
**DAX**



**RTSI\$**



**XU100**



## Kalendarium

	Poniedziałek 23 kwietnia '18	Wtorek 24 kwietnia '18	Środa 25 kwietnia '18	Czwartek 26 kwietnia '18	Piątek 27 kwietnia '18
Dane makro	Indeks PMI dla przemysłu, wst. (JP, GER, EU, US), Sprzedaż detaliczna (PL), Sprzedaż domów na rynku wtórnym (US)	Indeks instytutu Ifo (GER), Sprzedaż nowych domów (US), Indeks zaufania konsumentów - Conference Board (US)	Stopa bezrobocia (PL), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	Indeks zaufania konsumentów - GfK (GER), Zamówienia na dobra trwałego użytku, wst. (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Produkcja przemysłowa, wst. (JP), Sprzedaż detaliczna (JP), PKB, wst. (UK, US), Indeks Uniwersytetu Michigan, fin. (US)
Wyniki spółek	MCI, ALTUSTFI, COMP, PLAYWAY, TERMOREX	BZWBK, MILLENNIUM, MONNARI, IMS, IMPEXMET, KBDOM, REDAN, BIMEDLUB, EMPERIA, IMMOBILE	MEDIATEL, ENEL, UNIMA, SNIEZKA, PEKABEX, RELPOL, AILLERON, ORANGEPL, GINOROSSO, MENNICA, DEKPOL, WOJAS	PKNORLEN, DOMDEV, MABION, KRUK, FERRUM, VOTUM, ASSECOBS, BENEFIT, ROPCZYCE, NETIA, DEBICA, DROP, LUBAWA, EUROTTEL, IDEABANK, PROCHNIG PRG	WOKSEV, COMARCH, RAINBOW, REMAK, MIRBUD, INDYKPOL, LOTOS, GPW, QUMAK, GROCLIN, DROZAPOL, INTROL, POLNORD, MEDIATEL, OPTTEAM, FAMIIR TARCZYNSKI
Dzień dywidendy	ZYWIEC		INGBSK		SANTANDER
Inne					

	Poniedziałek 30 kwietnia '18	Wtorek 1 maja '18	Środa 2 maja '18	Czwartek 3 maja '18	Piątek 4 maja '18
Dane makro	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP (CN), Inflacja CPI, wst. (GER), Indeks Chicago PMI (US)	Indeks PMI dla przemysłu (JP, US), Indeks ISM dla przemysłu (US)	Indeks PMI dla przemysłu, fin. (CN, PL, GER, EU), Inflacja CPI, wst. (PL), PKB s.a., wst. (EU), Raport ADP (US)	Inflacja HICP - dane szacunkowe (EU), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Indeks ISM dla usług (US)	Indeks PMI dla usług (CN, GER, EU), Stopa bezrobocia (US), Płaca godzinowa (US)
Wyniki spółek	BEDZIN, CITYSERV, NETMEDIA, FEERUM, IZOLACJA, EKOEXPORT, INTERBUD, HYDROTOR, FORTUNA, GETBACK, ZPUE, ARTERIA, PROTEKTOR, GEKOPLAST, AWBUD, APATOR, SANWIL, VISTAL, URSUS, ZAMET, BUMECH, VINDEXTUS, INDATA,				MOL
Dzień dywidendy			PLAY		
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.siemiątkowski@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, CFA**

+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, IMS, GRMedia, od których otrzymał wynagrodzenie z tego tytułu. Millennium Dom Maklerski S.A. pełni funkcję animatora rynku dla spółek: Wielton, Selena FM, Skyline, KGHM, PZU, Eurotel, Dekpol, Lokum Deweloper, Zamet Industry, IMS, GRMedia. 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 zawartych w niniejszym opracowaniu.