

Raport dzienny

3 września 2018

Główne indeksy

| Indeks | | Zmiana 1D | Zmiana 1M | Zmiana 1Y | obroty PLN/USDm |
|----------|--------|-----------|-----------|-----------|-----------------|
| WIG20 | 2 338 | ↓ -0.68% | 2.2% | -7.5% | 701/189 |
| WIG30 | 2 659 | ↓ -0.66% | 1.5% | -8.6% | 798/215 |
| mWIG40 | 4 231 | ↓ -1.08% | -2.0% | -13.8% | 205/55 |
| sWIG80 | 12 559 | ↓ -1.69% | -3.3% | -19.4% | 80/21 |
| WIG | 60 201 | ↓ -0.81% | 1.0% | -7.7% | 1013/273 |
| WIGBANKI | 7 934 | ↓ -0.80% | 1.1% | 4.3% | 277/74 |

Główne indeksy światowe

| | | 1D | 1M | 3M | 1Y |
|-----------|--------|----------|--------|--------|---------|
| Dow Jones | 25 965 | ↓ -0.09% | 1.97% | 5.40% | 18.09% |
| S&P500 | 2 902 | ↑ 0.01% | 2.15% | 6.10% | 17.16% |
| NASDAQ | 8 110 | ↑ 0.26% | 3.81% | 7.35% | 26.02% |
| DAX | 12 364 | ↓ -1.04% | -2.00% | -2.83% | 1.82% |
| RTSI\$ | 1 092 | ↑ 1.56% | -4.61% | -6.19% | -0.75% |
| XU100 | 92 723 | ↓ -0.60% | -3.02% | -6.50% | -15.71% |

Surowce

| | | 1D | 1M | 3M | 1Y |
|----------------------|---------|----------|-------|--------|--------|
| Miedź (USD/t) | 5 975.0 | ↓ -1.50% | -5.2% | -12.8% | -12.0% |
| Ropa (USD/bbl) | 77.4 | ↓ -0.26% | 5.3% | 2.0% | 44.2% |
| Węgiel koks. (USD/t) | 182.2 | ↔ 0.00% | 6.7% | -3.2% | -13.2% |
| Złoto (USD/OZ) | 1 201.1 | ↑ 0.08% | -1.2% | -7.3% | -9.2% |

Waluty

| | | 1D | 1M | 3M | 1Y |
|---------|--------|----------|------|-------|-------|
| USD/PLN | 3.7025 | ↑ 0.06% | 0.5% | 1.0% | 3.8% |
| EUR/PLN | 4.2998 | ↓ -0.09% | 0.9% | 0.4% | 1.4% |
| EUR/USD | 1.1613 | ↑ 0.09% | 0.4% | -0.6% | -2.3% |
| USD/HUF | 281.08 | ↓ -0.16% | 1.5% | 3.1% | 9.2% |

Informacje ze spółek

Unibep Skonsolidowane wyniki półroczne

Comarch Skonsolidowane wyniki półroczne

Skarbiec Holding Skonsolidowane wyniki półroczne

Wasko Skonsolidowane wyniki półroczne

British Automotive Skonsolidowane wyniki półroczne

Comp Skonsolidowane wyniki półroczne

Sygnity Podsumowanie programu emisji akcji

Action Zmodyfikowany projekt propozycji układowych

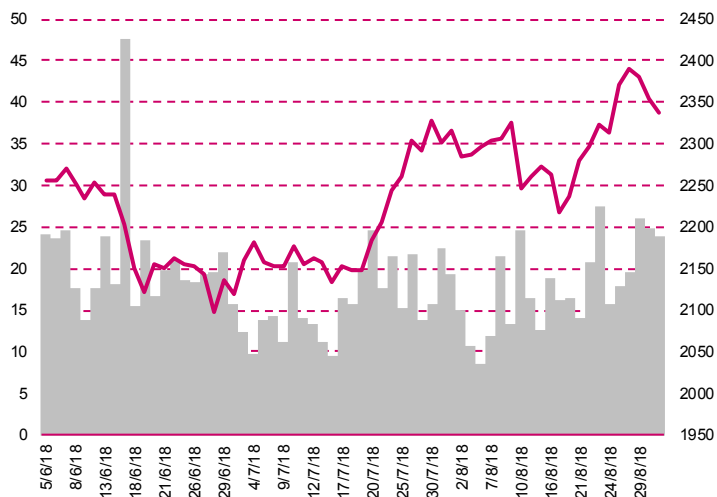
Altus TFI Zatrzymanie byłych członków zarządu bez wpływu na działalność TFI

GetBack Wierzyciele wniosek ws. przenoszenia działalności przez Trigon TFI

Wikana Zakończenie przeglądu opcji strategicznych

Idea Bank Sprzedaż akcji Idea Getin Leasing

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

| | 3M | 1Y | 2Y | 5Y | 10Y |
|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
| Polska | 1.61% | 1.34% | 1.58% | 2.48% | 3.15% |
| Węgry | 0.13% | 0.52% | 1.10% | 2.82% | 3.44% |
| Niemcy | -0.58% | -0.62% | -0.61% | -0.23% | 0.33% |
| USA | 2.09% | 2.47% | 2.63% | 2.74% | 2.86% |

Najbardziej aktywne akcje

| | | 1D | 1M | % obrotów | obroty(PLN/USD) |
|-----------|--------|----------|------|-----------|-----------------|
| PKO BP | 42.20 | ↓ -0.71% | 1.8% | 11.2% | 78/21 |
| PZU | 44.66 | ↑ 1.50% | 8.6% | 8.2% | 57/15 |
| PKN Orlen | 98.24 | ↓ -0.47% | 4.8% | 7.7% | 53/14 |
| Pekao | 116.85 | ↓ -0.64% | 5.3% | 5.2% | 36/9 |

Wygrani/Przegranani

| | | 1D | | 1D |
|-----|-------|---------|-----|------------------|
| PZU | 44.66 | ↑ 1.50% | CCC | 215.60 ↓ -4.35% |
| PGE | 9.00 | ↑ 1.01% | LPP | 9205.00 ↓ -2.28% |

Wydarzenia w spółkach

| Spółka | Wydarzenie |
|---------|-----------------------------------|
| DECORA | NWZA |
| ENERGA | NWZA |
| MEGARON | Dzień dywidendy 0.95 PLN na akcję |

Prognozy makro

| Godz. | Wydarzenie | Będzie | Ostatnio |
|-------|--------------------------------|----------|----------|
| 09:00 | Indeks PMI dla przemysłu | PL 53.0 | 52.9 |
| 09:55 | Indeks PMI dla przemysłu, fin. | GER 56.1 | 56.9 |
| 10:00 | Indeks PMI dla przemysłu, fin. | EU 54.6 | 55.1 |

Informacje ze spółek

Unibep

Skonsolidowane wyniki półroczne

Wyniki skonsolidowane półroczne Unibep

| | II kwartał 2018 | II kwartał 2017 | różnica | I-II kw. 2018 | I-II kw. 2017 | zmiana |
|--------------|--------------------|--------------------|---------|---------------|---------------|--------|
| Przychody | 442.3 | 408.1 | 8.4% | 813.9 | 673.2 | 20.9% |
| EBITDA | 5.1 | 11.1 | -54.0% | 31.5 | 18.4 | 71.0% |
| EBIT | 2.6 | 8.6 | -69.9% | 26.4 | 13.6 | 94.5% |
| Zysk netto | 6.5 | 9.4 | -30.8% | 25.4 | 14.7 | 72.6% |
| Marże | | | | | | |
| Marża EBITDA | 1.2% | 2.7% | | 3.9% | 2.7% | |
| Marża EBIT | 0.6% | 2.1% | | 3.2% | 2.0% | |
| Marża netto | 1.5% | 2.3% | | 3.1% | 2.2% | |

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Comarch

Skonsolidowane wyniki półroczne

Wyniki skonsolidowane półroczne Comarch

| | II kwartał 2018 | II kwartał 2017 | różnica | I-II kw. 2018 | I-II kw. 2017 | zmiana |
|--------------|--------------------|--------------------|---------|---------------|---------------|--------|
| Przychody | 332.0 | 248.8 | 33.4% | 604.0 | 504.5 | 19.7% |
| EBITDA | 54.7 | 23.5 | 132.4% | 71.4 | 40.8 | 75.0% |
| EBIT | 34.4 | 7.0 | 392.6% | 35.0 | 9.1 | 285.0% |
| Zysk netto | 10.5 | 6.0 | 76.2% | 4.3 | 24.2 | -82.4% |
| Marże | | | | | | |
| Marża EBITDA | 16.5% | 9.5% | | 11.8% | 8.1% | |
| Marża EBIT | 10.4% | 2.8% | | 5.8% | 1.8% | |
| Marża netto | 3.2% | 2.4% | | 0.7% | 4.8% | |

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Skarbiec Holding

Skonsolidowane wyniki półroczne

Wyniki skonsolidowane półroczne Skarbiec Holding

| | II kwartał 2018 | II kwartał 2017 | różnica | I-II kw. 2018 | I-II kw. 2017 | zmiana |
|--------------|--------------------|--------------------|---------|---------------|---------------|--------|
| Przychody | 28.9 | 31.2 | -7.3% | 56.3 | 62.3 | -9.6% |
| EBITDA | 4.5 | 13.6 | -66.9% | 12.0 | 24.4 | -51.0% |
| EBIT | 4.4 | 13.5 | -67.4% | 11.7 | 24.2 | -51.5% |
| Zysk netto | 3.5 | 11.1 | -68.5% | 9.5 | 19.6 | -51.4% |
| Marże | | | | | | |
| Marża EBITDA | 15.6% | 43.7% | | 21.3% | 39.2% | |
| Marża EBIT | 15.2% | 43.3% | | 20.8% | 38.8% | |
| Marża netto | 12.1% | 35.6% | | 16.9% | 31.4% | |

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Wasko

Skonsolidowane wyniki półroczne

Wyniki skonsolidowane półroczne Wasko

| | II kwartał 2018 | II kwartał 2017 | różnica | I-II kw. 2018 | I-II kw. 2017 | zmiana |
|--------------|--------------------|--------------------|---------|---------------|---------------|--------|
| Przychody | 63.9 | 54.5 | 17.2% | 117.4 | 112.9 | 4.0% |
| EBITDA | 2.8 | 7.9 | -64.7% | 4.0 | 13.4 | -70.5% |
| EBIT | -0.7 | 4.6 | - | -2.8 | 6.7 | - |
| Zysk netto | 0.0 | 3.7 | -99.7% | -1.7 | 5.1 | - |
| Marże | | | | | | |
| Marża EBITDA | 4.4% | 14.6% | | 3.4% | 11.9% | |
| Marża EBIT | -1.1% | 8.5% | | -2.4% | 6.0% | |
| Marża netto | 0.0% | 6.9% | | -1.5% | 4.5% | |

Wg MSR/MSSF; mln PLN

British Automotive

Skonsolidowane wyniki półroczne

Wyniki skonsolidowane półroczne British Automotive

| | II kwartał 2018 | II kwartał 2017 | różnica | I-II kw. 2018 | I-II kw. 2017 | zmiana |
|--------------|--------------------|--------------------|---------|---------------|---------------|--------|
| Przychody | 222.8 | 190.9 | 16.7% | 434.5 | 357.4 | 21.6% |
| EBITDA | 8.7 | 14.2 | -38.4% | 21.5 | 31.7 | -32.2% |
| EBIT | 8.4 | 13.6 | -37.9% | 20.9 | 30.6 | -31.6% |
| Zysk netto | 3.9 | 13.2 | -70.3% | 12.7 | 26.3 | -51.6% |
| Marże | | | | | | |
| Marża EBITDA | 3.9% | 7.4% | | 4.9% | 8.9% | |
| Marża EBIT | 3.8% | 7.1% | | 4.8% | 8.6% | |
| Marża netto | 1.8% | 6.9% | | 2.9% | 7.3% | |

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Comp

Skonsolidowane wyniki półroczne

Skonsolidowane dane finansowe Comp S.A.

| | II kwartał 2018 | II kwartał 2017 | zmiana | I-II kw. 2018 | I-II kw. 2017 | zmiana |
|--------------|--------------------|--------------------|---------|---------------|---------------|---------|
| Przychody | 158.4 | 115.3 | 37.3% | 278.3 | 251.4 | 10.7% |
| EBITDA | 29.4 | 17.2 | 71.3% | 42.4 | 29.6 | 43.5% |
| EBIT | 21.4 | 10.7 | 99.2% | 26.9 | 16.9 | 58.9% |
| Zysk netto | 52.9 | 2.4 | 2132.4% | 54.1 | 2.5 | 2060.5% |
| Marże | | | | | | |
| Marża EBITDA | 18.6% | 14.9% | | 15.3% | 11.8% | |
| Marża EBIT | 13.5% | 9.3% | | 9.7% | 6.7% | |
| Marża netto | 33.4% | 2.1% | | 19.4% | 1.0% | |

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Sygnity

Podsumowanie programu emisji akcji

Sygnity pozyskało 10 mln zł z emisji 3.7 mln akcji w ramach subskrypcji prywatnej, w której uczestniczyło 17 inwestorów. Cena emisyjna akcji wyniosła 2.7 PLN. Zgodnie z wcześniejszymi informacjami, wpływy z emisji zostaną przeznaczone na częściową spłatę rat wobec Microsoftu, nieobjętych harmonogramem z

umowy restrukturyzacyjnej oraz na zasilenie kapitału obrotowego Sygnity. W kwietniu Sygnity, po wielomiesięcznych negocjacjach, podpisało z wierzycielami umowę dotyczącą restrukturyzacji zadłużenia finansowego grupy. Poza zrealizowaną emisją akcji umowa zakłada również m.in. dyskontowy wykup części obligacji poprzez kolejną emisję, z której Sygnity chce pozyskać 17.25 mln PLN. Jeśli natomiast spółka nie pozyska finansowania z tych dwóch źródeł, to wtedy obligatariusze otrzymają możliwość skonwertowania do 30 mln PLN długu obligacyjnego na akcje.

Action

Zmodyfikowany projekt propozycji układowych

Action przedstawił zmodyfikowany projekt propozycji układowych, który precyzuje zabezpieczenia wierzytelności w postaci hipoteki i zastawu rejestrowego, i przewiduje podział dodatkowej kwoty między wierzycieli w przypadku wygrania przez spółkę spraw podatkowych. Jak podała spółka, obecne propozycje powstały w oparciu o dodatkową serię rozmów z wierzycielami, które trwały od kwietnia, czyli po tym jak spółka opublikowała wstępny projekt propozycji układowych. Propozycje są rozpisane na pięć grup wierzycieli. Podstawową różnicą w obecnych propozycjach układowych jest doprecyzowanie zasad objęcia wierzycieli, dodatkową ochroną finansową w postaci zabezpieczenia hipotecznego i zastawu oraz zaprezentowanie konstrukcji tzw. bonusu w momencie, kiedy firma wygrałaby toczące się sprawy podatkowe. Sławomir Harazin, wiceprezes Action, poinformował, że spółka jest gotowa do głosownia nad układem, do którego może dojść po zatwierdzeniu przez sędziego-komisarza spisu wierzytelności.

Altus TFI

Zatrzymanie byłych członków zarządu bez wpływu na działalność TFI

Zatrzymanie byłych członków zarządu Altus TFI Piotra Osieckiego i Jakuba Ryby nie ma żadnego wpływu na bieżącą działalność spółki - poinformował w oświadczeniu Altus TFI. Zarząd spółki jest przekonany, że zarzuty im postawione są bezpodstawne. Aktualnie Altus TFI posiada kompetentne i zgodnie z prawem powołane osoby zarządzające działalnością spółki" - napisał zarząd Altus TFI w oświadczeniu. Prokuratura Regionalna w Warszawie wniosła do sądu o trzymiesięczny areszt wobec obu zatrzymanych w piątek rano przez CBA osób - b. członków zarządu Altus TFI, którym postawiono zarzuty wyrządzenia szkody majątkowej GetBack. Prokuratura i CBA podały, że przestępstwo ma związek ze sprzedażą przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych spółce GetBack innej firmy za kwotę ponad 207 mln zł. Według ustaleń prokuratorów jej wartość nie przekraczała 47 mln zł, a mężczyźni sprzedając ją GetBack mieli świadomość faktycznej niższej wartości firmy i działali wspólnie z innymi osobami dla osiągnięcia korzyści majątkowej. W piątek Piotr Osiecki zrezygnował z funkcji przewodniczącego rady nadzorczej Altus TFI.

GetBack

Wierzyciele wnoszą o uniemożliwienie przeniesienia działalności przez Trigon TFI

Rada Wierzycieli GetBacku zwróciła się z prośbą do Komisji Nadzoru Finansowego o podjęcie kroków prawnych w celu uniemożliwienia Trigon TFI podejmowania działań, które mogłyby uszczuplić możliwość zwrotu 49 mln PLN spółce GetBack. Prośba Rady Wierzycieli ma związek z informacją, że Trigon TFI chce przenieść część działalności operacyjnej na rzecz Skarbiec Holding. Skarbiec TFI i Trigon TFI zawarły w czwartek umowę o strategicznej współpracy. Przedmiotem umowy są wstępne i kluczowe założenia współpracy zmierzającej do przejęcia przez Skarbiec TFI zarządzania portfelami wybranych funduszy inwestycyjnych rynku kapitałowego, a następnie do przejęcia zarządzania tymi funduszami. Umowa przewiduje też kontynuowanie przez Skarbiec TFI i Trigon TFI negocjacji zmierzających do podjęcia działań w kierunku wypracowania modelu współpracy, polegającego na finansowym podziale dochodów lub poprzez wariant podziału Trigon TFI przez wydzielenie i przeniesienie na Skarbiec zorganizowanej części przedsiębiorstwa, z zastrzeżeniem uzyskania wymaganych zgód korporacyjnych obu podmiotów oraz odpowiednich zgód regulacyjnych. W pierwszym etapie umowa dotyczy funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Trigon TFI: Trigon Globalni Liderzy Wzrostu FIZ, Trigon Medycyny i Innowacji FIZ, Globalny Fundusz Medyczny FIZ, Trigon Stabilny Dochód FIZ, Trigon Obligacji Plus FIZ. Umowa nie obejmuje linii biznesowej funduszy sekurytyzacyjnych Trigon TFI, w tym funduszy, które w przeszłości były serwisowane przez GetBack.

Wikana

Zakończenie przeglądu opcji strategicznych

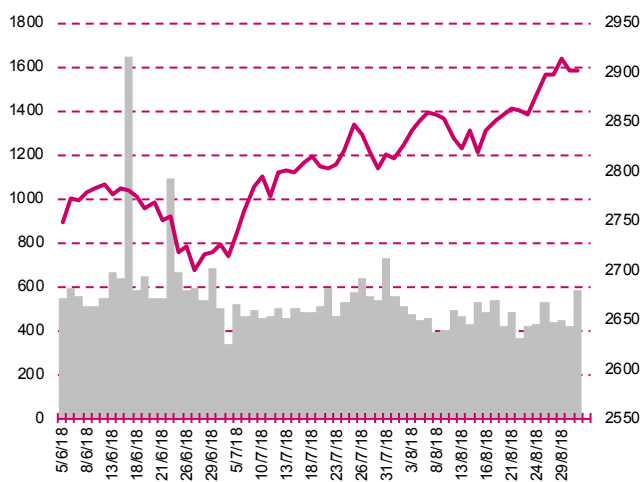
Spółka poinformowała, że zakończyła przegląd opcji strategicznych i będzie realizować dotychczasową strategię, zakładającą koncentrację na działalności deweloperskiej mieszkaniowej i ograniczanie kosztów. Po przeprowadzeniu dogłębnej analizy, emitent na chwilę obecną nie zdecydował się wybrać opcji dalszego rozwoju spółki drogą akwizycji przy wsparciu inwestora zewnętrznego lub podwyższenia kapitału zakładowego emitenta, innych zmian struktury właścicielskiej czy zawarcia aliansu strategicznego.

Idea Bank

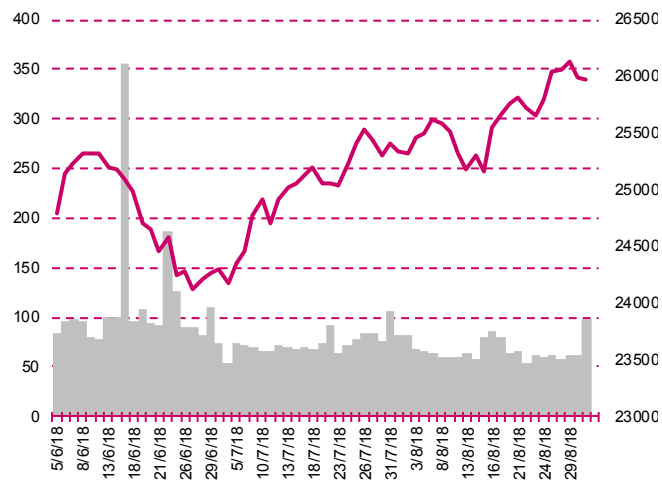
Sprzedaż akcji Idea Getin Leasing

Idea Bank zawarł z Leszkiem Czarneckim umowę sprzedaży 15% akcji Idea Getin Leasing za 75 mln zł. Transakcja będzie miała pozytywny wpływ na jednostkowy wynik brutto Idea Banku w III kwartale w wysokości 73,7 mln zł, a na wynik skonsolidowany w wysokości 16,8 mln zł. Jednocześnie Idea Bank poinformował, że uzyskał informację od LC Corp. B.V, iż nastąpiło wygaśnięcie opcji call ustanowionej w transakcji sprzedaży akcji Idea Leasing (obecnie Idea Getin Leasing). Idea Bank nie posiada już więc zobowiązania do ewentualnej sprzedaży akcji Idea Getin Leasing na rzecz LC Corp. B.V.

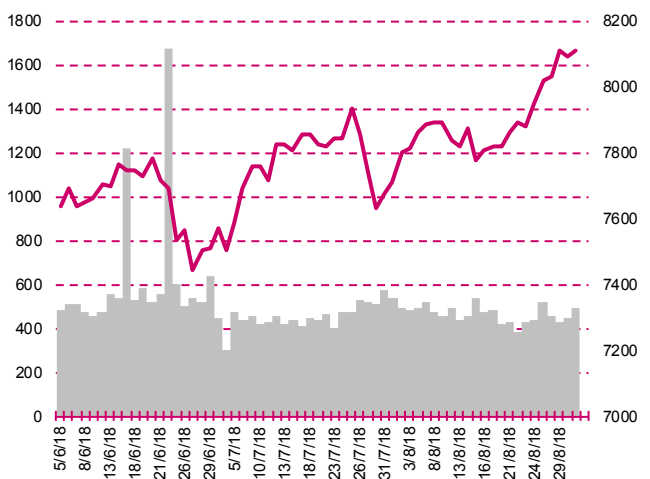
S&P500



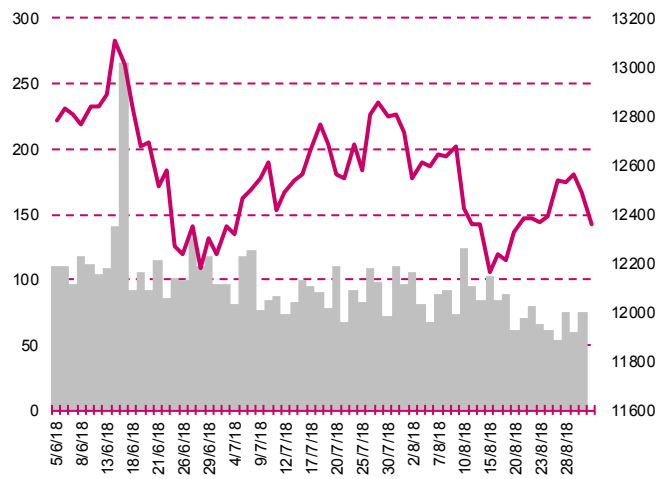
DOW JONES



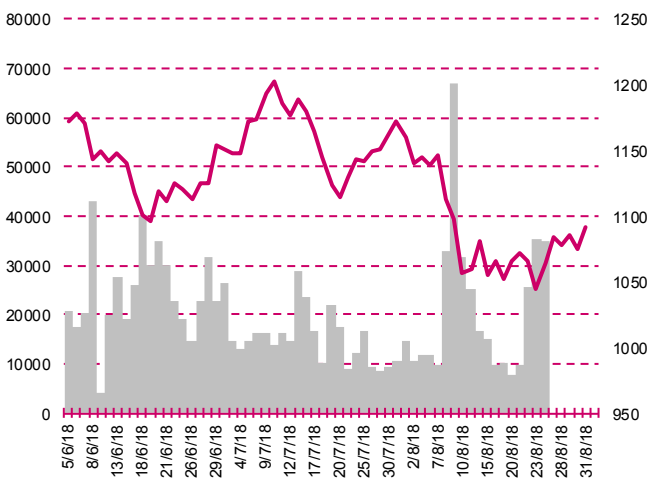
NASDAQ



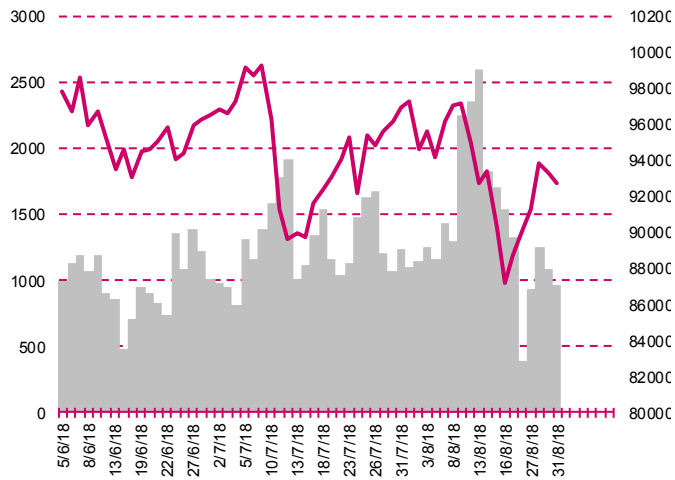
DAX



RTSIS



XU100



Kalendarium

| | Poniedziałek 3 września '18 | Wtorek 4 września '18 | Środa 5 września '18 | Czwartek 6 września '18 | Piątek 7 września '18 |
|-----------------|--|--|--|---|--|
| Dane makro | Indeks PMI dla przemysłu, fin. (JP)(CN)(PL)(GER)(EU) | Indeks PMI dla przemysłu (US), Indeks ISM dla przemysłu (US) | Indeks PMI dla usług, fin. (CN)(GER)(EU), Sprzedaż detaliczna (EU) | Zamówienia w przemyśle (GER), Raport ADP (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Indeks PMI dla usług, fin. (US), Zamówienia na dobra bez środków trans., fin. (US), Indeks ISM dla usług (US) | Produkcja przemysłowa (GER), PKB (EU), Stopa bezrobocia (US), Płaca godzinowa (US) |
| Wyniki spółek | INTROL, EUCO | LPP, WADEX, ATAL, BIK, ZUE, MCI, BEST | SARE, IMPEL, ERBUD, CIECH, PRAGMAFA, INTERCARS, TORPOL | ELEKTROTI, SNIEZKA, POLWAX, DROP, MASTERPHA, OEX | PEKABEX, KGL, WIRTUALNA, INPRO, PRAGMANK, RAFAKO, CPGROUP |
| Dzień dywidendy | MEGARON | | | | IMMOBILE |
| Inne | | | | | |

| | Poniedziałek 10 września '18 | Wtorek 11 września '18 | Środa 12 września '18 | Czwartek 13 września '18 | Piątek 14 września '18 |
|-----------------|---|---|--|---|--|
| Dane makro | PKB (JP), Inflacja CPI (CN), Indeks Sentix (EU) | Indeks instytutu ZEW (GER) | Produkcja przemysłowa (EU), Inflacja PPI (US) | Inflacja HICP, fin. (GER), Inflacja CPI, fin. (PL)(US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US) | Produkcja przemysłowa (CN)(JP)(US), Sprzedaż detaliczna (CN)(US), Wskaźniki inflacji bazowej (PL), Wykorzystanie mocy produkcyjnych (US) |
| Wyniki spółek | APLISENS, ORZELBIALY, NEWAG, VANTAGE, ECHO | VOTUM, SECOGROUP, MANGATA, BERLING, ERG, BEST | AUTOPARTN, ESOTIQ, ARTIFEX, PHN, AMBRA, NOVITA | MABION, IMCOMPANY, ABCDATA, ENEA, BOGDANKA, PANOVA, ERGIS, IPOPEMA, FORTE | WORKSERV, ARCHICOM, BEDZIN, IMTRADE, RAFAMET, ULMA, IMMOBILE, SONEL, MAKARONPL, PEPEES, PBG, SIMPLE, OTMOCHOW |
| Dzień dywidendy | I2DEV, ESOTIQ | PROTEKTOR | NTTSYSTEM, LUG, PZU, LOTOS | MEDICAP | DEBICA, EFEKT |
| Inne | | | | | |

Departament Analiz

Marcin Materna, CFA

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

Dyrektor

banki, ubezpieczenia

Marcin Palenik, CFA

+48 22 598 26 71
marcin.palenik@millenniumdm.pl

Analityk

branża spożywcza,
handel

Sebastian Siemiątkowski

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

Analityk

fundusze inwestycyjne

Artur Topczewski

Doradca inwestycyjny
+48 22 598 26 59
artur.topczewski@millenniumdm.pl

Analityk

fundusze inwestycyjne

Adam Zajler

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

Analityk

akcje

Departament Sprzedaży

Radosław Zawadzki

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

Dyrektor

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

Millennium Dom Maklerski S.A.
ul. Żaryna 2A, Millennium Park IIIp
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 Millennium Dom Maklerski 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 Millennium Dom Maklerski 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 nie trafne. Millennium Dom Maklerski S.A. nie udziela żadnego zapewnienia, że podane prognozy sprawdzą 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 stóp procentowych, których wyeliminowanie jest praktycznie niemożliwe.

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

Osoba lub osoby wskazane w prawym dolnym rogu pierwszej strony niniejszego raportu sporządziły analizę, informacja o stanowiskach osób sporządzających jest zawarta w górnej części ostatniej strony niniejszej publikacji. Wynagrodzenie otrzymywane przez osoby sporządzające raport nie jest bezpośrednio zależne od wyników finansowych uzyskiwanych przez Millennium Dom Maklerski 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 Millennium Dom Maklerski S.A. wyłącznie na potrzeby klientów Millennium Dom Maklerski 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 Doradztwa i Analiz. Rozpowszechnianie lub powielanie niniejszego materiału w całości lub w części bez pisemnej zgody Millennium Dom Maklerski 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 Millennium Dom Maklerski S.A. sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.

Powiązania Millennium Dom Maklerski S.A. ze spółkami będącymi przedmiotem niniejszego raportu

Jest możliwe, że Millennium Dom Maklerski S.A. w ramach prowadzonej działalności maklerskiej świadczy, będzie świadczył, lub w przeszłości świadczył usługi na rzecz spółek i innych podmiotów wymienionych w niniejszym raporcie. Millennium Dom Maklerski 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.

Millennium Dom Maklerski S.A. pełni funkcję animatora emitenta dla spółek: Ciech, Wielton, Selena FM, Skyline, Eurotel, Dekpol, GKS Katowice, Lokum Deweloper, Zamet Industry, od których otrzymał wynagrodzenie z tego tytułu. Millennium Dom Maklerski S.A. pełni funkcję animatora rynku dla spółek: Ciech, Wielton, Selena FM, Skyline, KGHM, PZU, GKS Katowice, Eurotel, Dekpol, Lokum Deweloper, Zamet Industry.

Millennium Dom Maklerski S.A. w ciągu ostatnich 12 miesięcy pełnił funkcję oferującego w trakcie oferty publicznej dla akcji spółki: Lokum Deweloper S.A., od której otrzymał wynagrodzenie z tego tytułu. Millennium Dom Maklerski S.A. w ciągu ostatnich 12 miesięcy mogli zawierać umowy ze spółkami Getin Noble Bank oraz Getin Holding w zakresie bankowości inwestycyjnej.

Spółki będące przedmiotem raportu mogą być klientami Grupy Kapitałowej Millennium Banku S.A., głównego akcjonariusza Millennium Dom 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 delegowanym 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, które byłyby znane sporządzającemu niniejszy raport.

Rozwiązania organizacyjne ustanowione w celu zapobiegania konfliktom interesów:

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

Przyjęte dla zapobiegania konfliktom interesów rozwiązania organizacyjne określa między innymi Regulamin organizacyjny Spółki Akcyjnej Millennium Dom Maklerski, 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 Domu 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 Dom Maklerski (c) organizacyjne oddzielenie od siebie osób (zespołów) zajmujących się wykonywaniem czynności, które wiążą się z ryzykiem powstania konfliktu interesów, (d) zapewnienie każdej jednostce organizacyjnej Domu Maklerskiego i jej pracownikom niezależności w zakresie, w jakim dotyczy to interesów Klientów, a 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 osiąganych 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, określa Regulamin ochrony przepływu informacji poufnych oraz stanowiących tajemnicę zawodową w Millennium Domu Maklerskim S.A.