

# Raport dzienny

18 września 2018

## Główne indeksy

| Indeks   |        | Zmiana 1D | Zmiana 1M | Zmiana 1Y | obroty PLN/USDm |
|----------|--------|-----------|-----------|-----------|-----------------|
| WIG20    | 2 211  | ↓ -0.94%  | -0.3%     | -11.6%    | 595/162         |
| WIG30    | 2 511  | ↓ -1.15%  | -1.3%     | -12.9%    | 664/180         |
| mWIG40   | 3 969  | ↓ -1.72%  | -6.4%     | -18.9%    | 154/41          |
| sWIG80   | 11 571 | ↑ 0.05%   | -9.7%     | -23.8%    | 30/8            |
| WIG      | 57 048 | ↓ -1.01%  | -1.9%     | -11.8%    | 798/217         |
| WIGBANKI | 7 477  | ↓ -1.86%  | -0.7%     | 0.3%      | 208/56          |

## Główne indeksy światowe

|           | 1D              | 1M     | 3M     | 1Y      |
|-----------|-----------------|--------|--------|---------|
| Dow Jones | 26 062 ↓ -0.35% | 1.53%  | 4.30%  | 16.71%  |
| S&P500    | 2 889 ↓ -0.56%  | 1.36%  | 4.15%  | 15.37%  |
| NASDAQ    | 7 896 ↓ -1.43%  | 1.02%  | 1.92%  | 22.33%  |
| DAX       | 12 096 ↓ -0.23% | -0.93% | -5.75% | -3.69%  |
| RTSI\$    | 1 100 ↑ 0.44%   | 4.44%  | -0.10% | -1.75%  |
| XU100     | 94 348 ↓ -0.43% | 6.33%  | 1.40%  | -11.44% |

## Surowce

|                     | 1D               | 1M    | 3M     | 1Y    |
|---------------------|------------------|-------|--------|-------|
| Miedź (USD/t)       | 5 945.0 ↓ -0.47% | 0.3%  | -15.3% | -8.6% |
| Ropa (USD/bbl)      | 77.6 ↓ -0.60%    | 7.6%  | 4.5%   | 41.0% |
| Węgiel koks.(USD/t) | 182.2 # #ARG!    | #ARG! | #ARG!  | #ARG! |
| Złoto (USD/OZ)      | 1 199.1 ↓ -0.29% | 1.8%  | -6.2%  | -8.2% |

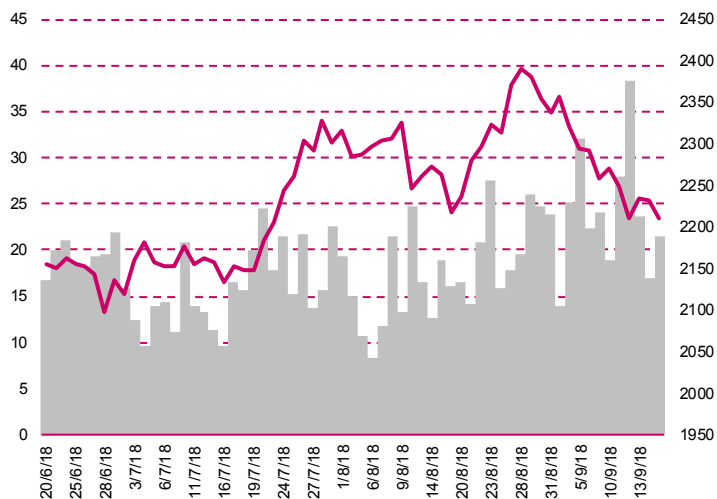
## Waluty

|         | 1D              | 1M    | 3M    | 1Y    |
|---------|-----------------|-------|-------|-------|
| USD/PLN | 3.6765 ↑ 0.00%  | -2.3% | -0.7% | 2.3%  |
| EUR/PLN | 4.2984 ↓ -0.04% | -0.3% | 0.0%  | 0.2%  |
| EUR/USD | 1.1691 ↓ -0.04% | 2.0%  | 0.7%  | -2.0% |
| USD/HUF | 278.07 ↑ 0.06%  | -1.7% | -0.4% | 7.2%  |

## Informacje ze spółek

- Wielton** Skonsolidowane wyniki półroczne
- Elektrobudowa** Skonsolidowane wyniki półroczne
- Kruszwica** Skonsolidowane wyniki półroczne
- I2 Development** Emisja i warunkowy przydział obligacji
- Ultimate Games** Umowa wydawniczo-finansującej na gry: Shadows 3 i Pangeon
- PCM** Obligatariusze zrzekli się uprawnienia dot. wcześniejszego wykupu
- Wielton** Zakup 75% udziałów brytyjskiego Lawrence David
- Pamapol** Umowa z Krajowym Ośrodkiem Wsparcia Rolnictwa
- Enter Air** Umowa z Coral Travel Poland
- Action** Zakończenie przeglądu opcji strategicznych dla Action Europe GmbH
- PKO BP** Technologia blockchain
- Ursus** 13,5 mln zł z prywatnej emisji
- Budimex** 44 mln zysku ze sprzedaży aktywów

## WIG20



## Rentowność skarbowych papierów dłużnych

|        | 3M     | 1Y     | 2Y     | 5Y     | 10Y   |
|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
| Polska | 1.61%  | 1.39%  | 1.62%  | 2.55%  | 3.23% |
| Węgry  | 0.13%  | 0.53%  | 1.14%  | 2.97%  | 3.56% |
| Niemcy | -0.58% | -0.58% | -0.54% | -0.13% | 0.45% |
| USA    | 2.15%  | 2.56%  | 2.78%  | 2.89%  | 2.99% |

## Najbardziej aktywne akcje

|           | 1D              | 1M    | % obrotów | obroty(PLN/USD) |
|-----------|-----------------|-------|-----------|-----------------|
| PKN Orlen | 100.45 ↑ 1.04%  | 4.9%  | 10.3%     | 61/16           |
| PZU       | 39.00 ↑ 0.15%   | -4.5% | 7.0%      | 41/11           |
| Pekao     | 107.10 ↓ -0.37% | -4.0% | 5.9%      | 35/9            |
| PKO BP    | 39.86 ↓ -1.58%  | 1.8%  | 4.6%      | 27/7            |

## Wygrani/Przegran

|           | 1D             | 1D                           |
|-----------|----------------|------------------------------|
| CCC       | 217.80 ↑ 1.97% | Asseco Poland 42.48 ↓ -6.64% |
| PKN Orlen | 100.45 ↑ 1.04% | ALIOR 61.20 ↓ -5.19%         |

## Wydarzenia w spółkach

| Spółka | Wydarzenie                        |
|--------|-----------------------------------|
| GRODNO | ZWZA                              |
| FERRO  | Dzień dywidendy 0.35 PLN na akcję |

## Prognozy makro

| Godz. | Wydarzenie           | Będzie  | Ostatnio |
|-------|----------------------|---------|----------|
| 10:00 | Wy nagrodzenie (r/r) | PL 7.0% | 7.2%     |
| 10:00 | Zatrudnienie (r/r)   | PL 3.5% | 3.5%     |

## Informacje ze spółek

### Wielton

#### Skonsolidowane wyniki półroczne

##### Wyniki skonsolidowane półroczne Wielton

|              | II kwartał<br>2018 | II kwartał<br>2017 | różnica | I-II kw. 2018 | I-II kw. 2017 | zmiana |
|--------------|--------------------|--------------------|---------|---------------|---------------|--------|
| Przychody    | 503.5              | 410.7              | 22.6%   | 983.4         | 790.8         | 24.4%  |
| EBITDA       | 34.4               | 29.0               | 18.7%   | 67.7          | 57.3          | 18.3%  |
| EBIT         | 26.2               | 22.8               | 14.8%   | 51.8          | 44.6          | 16.2%  |
| Zysk netto   | 18.5               | 14.3               | 29.0%   | 38.3          | 28.6          | 34.0%  |
| <b>Marże</b> |                    |                    |         |               |               |        |
| Marża EBITDA | 6.8%               | 7.1%               |         | 6.9%          | 7.2%          |        |
| Marża EBIT   | 5.2%               | 5.6%               |         | 5.3%          | 5.6%          |        |
| Marża netto  | 3.7%               | 3.5%               |         | 3.9%          | 3.6%          |        |

Wg MSR/MSSF; mln PLN

### Elektrobudowa

#### Skonsolidowane wyniki półroczne

##### Wyniki skonsolidowane półroczne Elektrobudowa

|              | II kwartał<br>2018 | II kwartał<br>2017 | różnica  | I-II kw. 2018 | I-II kw. 2017 | zmiana   |
|--------------|--------------------|--------------------|----------|---------------|---------------|----------|
| Przychody    | 152 165.0          | 213.6              | 71126.3% | 152 314.1     | 356.1         | 42676.9% |
| EBITDA       | -70.9              | 23.7               | -        | -64.3         | 27.8          | -        |
| EBIT         | -75.1              | 20.1               | -        | -72.4         | 20.7          | -        |
| Zysk netto   | -61.8              | 18.6               | -        | -59.9         | 17.2          | -        |
| <b>Marże</b> |                    |                    |          |               |               |          |
| Marża EBITDA | 0.0%               | 11.1%              |          | 0.0%          | 7.8%          |          |
| Marża EBIT   | 0.0%               | 9.4%               |          | 0.0%          | 5.8%          |          |
| Marża netto  | 0.0%               | 8.7%               |          | 0.0%          | 4.8%          |          |

Wg MSR/MSSF; mln PLN

### Kruszwica

#### Skonsolidowane wyniki półroczne

##### Wyniki skonsolidowane półroczne Kruszwica

|              | II kwartał<br>2018 | II kwartał<br>2017 | różnica | I-II kw. 2018 | I-II kw. 2017 | zmiana |
|--------------|--------------------|--------------------|---------|---------------|---------------|--------|
| Przychody    | 586.6              | 565.8              | 3.7%    | 1 253.0       | 1 230.8       | 1.8%   |
| EBITDA       | 17.0               | -27.9              | -       | 21.8          | -8.0          | -      |
| EBIT         | 10.7               | -34.4              | -       | 9.2           | -23.0         | -      |
| Zysk netto   | 8.9                | -9.5               | -       | 28.1          | -1.0          | -      |
| <b>Marże</b> |                    |                    |         |               |               |        |
| Marża EBITDA | 2.9%               | -4.9%              |         | 1.7%          | -0.6%         |        |
| Marża EBIT   | 1.8%               | -6.1%              |         | 0.7%          | -1.9%         |        |
| Marża netto  | 1.5%               | -1.7%              |         | 2.2%          | -0.1%         |        |

Wg MSR/MSSF; mln PLN

## I2 Development

### Emisja i warunkowy przydział obligacji

Spółka poinformowała, że dokonała warunkowego przydziału 9 000 sztuk zabezpieczonych obligacji na okaziciela serii G o łącznej wartości nominalnej 9 mln PLN. Emisja Obligacji serii G została przeprowadzona w drodze oferty prywatnej. Obligacje serii G będą oprocentowane według stopy procentowej równej stawce WIBOR 3M powiększonej o marżę nie odbiegającą od warunków rynkowych. Odsetki od Obligacji będą płatne w okresach 3- miesięcznych, zaś wykup Obligacji nastąpi w terminie 30 miesięcy. Na zabezpieczenie Obligacji została ustawiona hipoteka łączna do kwoty 21 mln PLN. Środki z emisji zostaną wykorzystane na finansowanie bieżącej działalności, a w szczególności na finansowanie zakupu gruntów.

## Ultimate Games

### Umowa wydawniczo-finansującej na gry: Shadows 3 i Pangeon

Ultimate Games poinformował o zawarciu umowy wydawniczo-finansującej z osobą fizyczną (twórcą) na gry: Shadows 3 i Pangeon. Gra Shadows 3 to survival horror inspirowany klasykami takimi jak seria Penumbra i Layers of Fear. Gra będzie kontynuacją serii "Shadows". Poprzednie wydanie gry tj. Shadows 2: Perfidia zostało bardzo pozytywnie odebrane przez graczy uzyskując ponad 80% ocen pozytywnych w sklepie STEAM. Gra Pangeon to mieszanka klasycznego Dungeon Crawlera i RPG utrzymana w stylu Cyberpunk. Tytuł będzie oferować dynamiczną, efektowną walkę i eksplorację wielu różnorodnych leveli. Premiery obu ww. gier planowane są na I półrocze 2019 r. Oprócz wersji na PC (STEAM) Spółka planuje także wydanie wersji na konsolę Nintendo Switch (tu przy pomocy spółki zależnej UF GAMES S.A.).

## PCM

### Obligatariusze warunkowo zrzekli się uprawnienia dot. wcześniejszego wykupu

Zgromadzenie obligatariuszy obligacji serii 1/2017 Prime Car Management zdecydowało o zrzeczeniu się uprawnień związanych z możliwością wcześniejszego wykupu obligacji w przypadku przekroczenia wskaźnika zadłużenia grupy. Zgromadzenie postanowiło, że wystąpienie przypadków przekroczenia wskaźnika zadłużenia grupy przypadające na dzień 30 września 2018 roku, 31 grudnia 2018 roku, 31 marca 2019 roku, 30 czerwca 2019 roku oraz 30 września 2019 roku, nie będzie uprawniało obligatariuszy do skorzystania z opcji wcześniejszego wykupu pod warunkiem, że wskaźnik ten nie będzie wyższy niż 4.0. Pod koniec 2017 roku PCM przydzieliło 2.500 obligacji serii 1/2017 o łącznej wartości nominalnej 250 mln PLN. Wykup obligacji nastąpić ma 21 grudnia 2020 r.

## Wielton

### Zakup 75% udziałów brytyjskiego Lawrence David

Wielton kupił 75 proc. udziałów Lawrence David, jednego z głównych producentów naczep na rynku brytyjskim. Wartość transakcji wynosi 26 mln GBP. Drugim etapem transakcji ma być zakup pozostałych 25 proc. akcji Lawrence David w modelu earn-out, do którego ma dojść po zakończeniu roku obrotowego 2021-2022. Cena za te udziały ma być obliczona w oparciu o wynik średni EBITDA. Wielton podał, że zakup udziałów w Lawrence David wpisuje się w strategię rozwoju grupy na lata 2017-2020. Wielton poinformował, że w celu współfinansowania zakupu udziałów podpisał umowy kredytu inwestycyjnego z PKO BP, BGK oraz z Bank BGŻ BNP Paribas. W portfolio produktowym Lawrence David znajdują się naczepy typu kurtyny, skrzynie, platformy, a także zabudowy pojazdów dostawczych. Lawrence David wraz z posiadaną spółką zależną sprzedaje około 3.5 tys. sztuk naczep i przyczep rocznie.

## Pamapol

### Umowa z Krajowym Ośrodkiem Wsparcia Rolnictwa

Pamapol podpisał umowę z Krajowym Ośrodkiem Wsparcia Rolnictwa w ramach Programu Operacyjnego Pomoc Żywnościowa 2014-2020 na kwotę 43.3 mln PLN brutto. Pamapol napisał w komunikacie, że jest to pierwsza z trzech umów w ramach programu, których łączna wartość wyniesie 69.8 mln PLN brutto. Umowa obejmuje okres od października 2018 r. do 31 maja 2019 r. W ramach programu Pamapol będzie dostarczał artykuły spożywcze do magazynów organizacji partnerskich.

## Enter Air

### Umowa z Coral Travel Poland

Enter Air sp. z o.o. - spółka zależna Enter Air - podpisała umowę czarteru (air charter transport

agreement) z Coral Travel Poland, dotyczącą sprzedaży miejsc w samolotach wraz z załogą na sezon Zima 2018, Lato 2019 oraz Zima 2019/2020. Szacunkowa wartość umowy, obowiązującej do końca I kw. 2020 r. wynosi ok. 27.29 mln USD (ok. 100.6 mln PLN). Na podstawie umowy Enter Air zapewni touroperatorowi świadczenie usług lotniczego przewozu osób i bagażu. Jest to pierwsza tego rodzaju umowa pomiędzy Enter Air i Coral Travel Poland.

## Action

### Zakończenie przeglądu opcji strategicznych dla Action Europe GmbH

Action w restrukturyzacji podjął decyzję o zakończeniu - bez osiągnięcia porozumienia - przeglądu opcji strategicznych w przedmiocie współpracy inwestycyjnej, dotyczącej spółki zależnej Action Europe GmbH, podał Action. W ramach przeglądu opcji strategicznych zarząd emitenta dokonał oceny uwarunkowań rynkowych i form możliwej współpracy oraz prowadził negocjacje z jednym z potencjalnych inwestorów. Z uwagi na brak uzgodnienia satysfakcjonujących spółkę warunków omawianej współpracy, zarząd emitenta postanowił o zakończeniu działań w omawianym zakresie.

## PKO BP

### Technologia blockchain

PKO BP przy wykorzystaniu technologii blockchain wysłał ponad 5 milionom klientów nowe regulaminy produktowe w formie cyfrowej. Komunikację elektroniczną otrzymają ci klienci banku, którzy wyrazili zgodę na taką formę przekazywania informacji. Aktualnie to ponad 5 mln osób, co stanowi ponad połowę klientów korzystających z produktów banku.

## Ursus

### 13,5 mln zł z prywatnej emisji

Ursus w ramach oferty prywatnej wyemitował 5,42 mln akcji serii S i pozyskał około 13,5 mln zł. W ramach subskrypcji prywatnej zostało zaoferowanych 5.918.000 akcji, a objętych zostało 5.420.000 akcji. Akcje zostały objęte po cenie 2,50 zł przez siedmiu inwestorów. Emisja ma służyć pozyskaniu środków finansowych na rozwój spółki na rynku krajowym i na rynkach zagranicznych. Emisja ma też umożliwić realizację strategii Ursusa, która zakłada m.in. zwiększenie udziału w rynku, a także rozwój dywizji badawczo-rozwojowej.

## Budimex

### 44 mln zysku ze sprzedaży aktywów

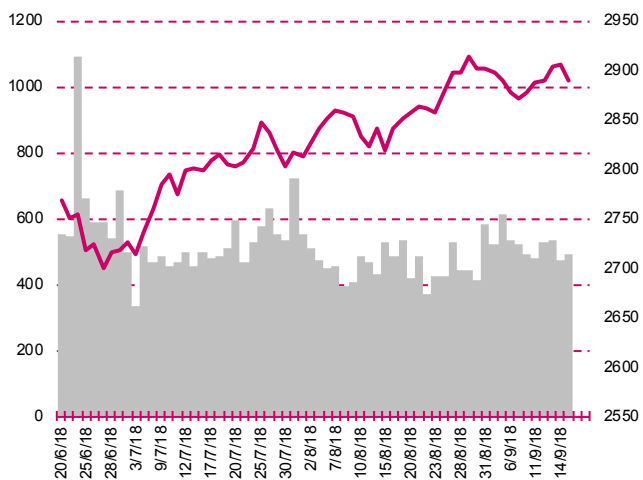
Budimex podpisał umowę sprzedaży spółki zależnej Elektromontaż-Poznań za 64,99 mln zł oraz Biura Inwestycji Grunwald za 43,08 mln zł. W jednostkowym sprawozdaniu Budimex rozpozna ok. 66 mln zł zysku przed opodatkowaniem, a w skonsolidowanym wykaże ok. 44 mln zł zysku. Wartości te mogą ulec zmianie po finalnym rozliczeniu kosztów związanych z tymi transakcjami. Elektromontaż-Poznań SA prowadzi działalność analogiczną do działalności wykonywanej przez podwykonawców Budimeksu i z tego powodu została zakwalifikowana jako niekluczowe aktywum dla podstawowej działalności spółki.

## Pakiety

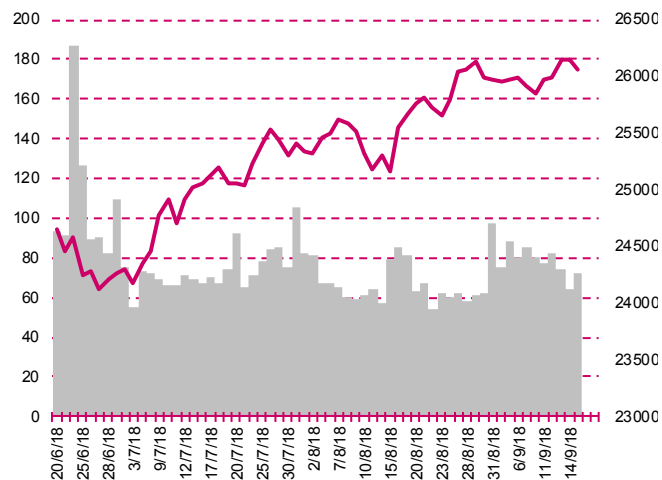
### LiveChat

Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK zwiększył zaangażowanie w LiveChat Software do 5.48% głosów na WZ. Wcześniej Aviva OFE miało 4.998% głosów na WZA spółki.

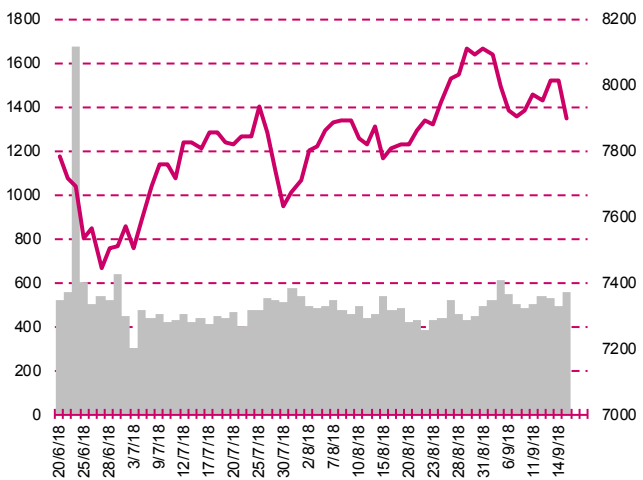
**S&P500**



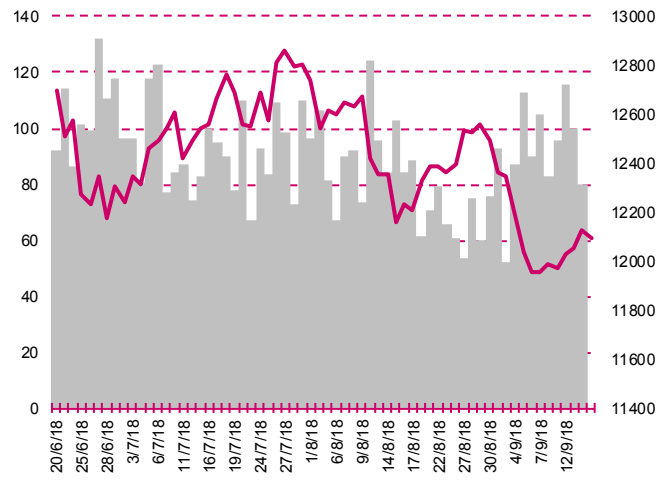
**DOW JONES**



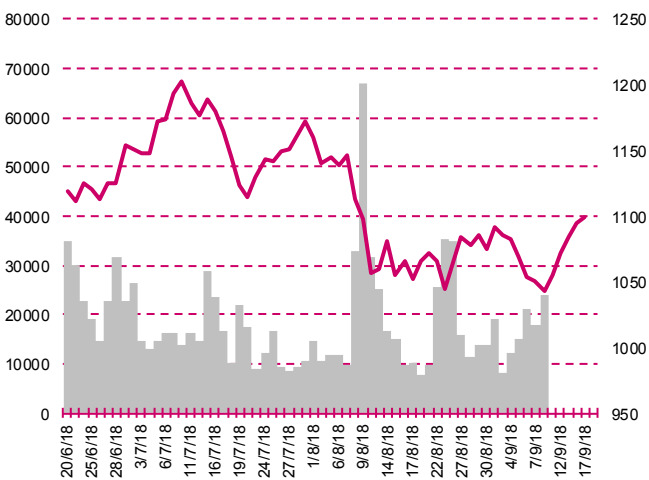
**NASDAQ**



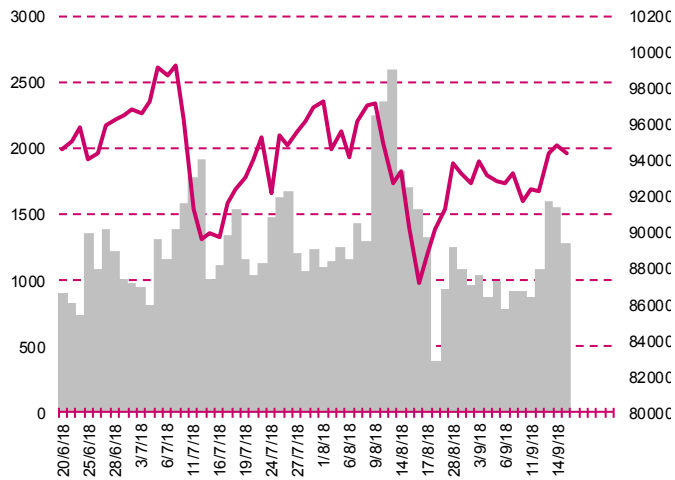
**DAX**



**RTSI\$**



**XU100**



## Kalendarium

|                 | Poniedziałek<br>17 września '18                              | Wtorek<br>18 września '18                 | Środa<br>19 września '18  | Czwartek<br>20 września '18  | Piątek<br>21 września '18  |
|-----------------|--|---|---|--|--|
| Dane makro      | Inflacja HICP (EU)   | Wy nagrodzenie (PL),<br>Zatrudnienie (PL) | Produkcja przemysła (PL),<br>Produkcja budowlano-montażowa (PL),<br>Pozwolenia na budowę domów (US) | Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US),<br>Sprzedaż domów na rynku wtórnym (US) | Indeks PMI dla przemysłu, wst. (JP)(GER)(EU)(US),<br>Indeks PMI dla usług, wst. (GER)(EU)(US),<br>Sprzedaż detaliczna (PL) |
| Wyniki spółek   | ABPL, UNIMA, KRUSZWICA, NNTSYSTEM, GLCOSMED, ELBUDOWA, ZAMET | BOWIM, WIELTON, TIM, R22                  | ATENDE, VIVID, MFO, GPRE, JWCONSTR  | ZEPAK, ENERGOINS, LUBAWA, WITTCHEN, TXM  | BRASTER, OTLOG, SANWIL, GINOROSI, GETIN, IDEABANK  |
| Dzień dywidendy |  | FERRO                                     | CCC, KOGENER, UNIMA   |  |  |
| Inne            |  |   |   |  |  |

|                 | Poniedziałek<br>24 września '18               | Wtorek<br>25 września '18   | Środa<br>26 września '18   | Czwartek<br>27 września '18   | Piątek<br>28 września '18  |
|-----------------|---|---|--|---|--|
| Dane makro      | Indeks instytutu Ifo (GER)                    | Stopa bezrobocia (PL),<br>Indeks zaufania konsumentów - Conference Board (PL) | Sprzedaż nowych domów (US),<br>Decyzja FOMC ws. stóp procentowych (US) | Inflacja HICP, wst. (GER),<br>PKB (US),<br>Zamówienia na dobra bez środków trans., wst. (US),<br>Zamówienia na dobra trwałego użytku, wst. (US),<br>Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US) | Produkcja przemysła, wst. (JP),<br>Sprzedaż detaliczna (JP),<br>Indeks PMI dla przemysłu, fin. (CN),<br>Inflacja HICP - dane szacunkowe (EU),<br>Indeks Uniwersytetu Michigan, fin. (US) |
| Wyniki spółek   | SELENAFM, PLAYWAY, EUROTTEL, DEKPOL, ATMGRUPA | STALPROFI, KOMPERIA, CLNPHARMA, REDAN, BIOMEDLUB, BBIDEV                      | ENELMED, CHEMOS, DROZAPOL, VISTUAL, POLWAX, FAMUR, KOPEX, IZOBLOK      | QUMAK, VISTIL, OPTTEAM, BIOTON, PROCHNIK, GETINOBLE   | RAINBOW, NETMEDIA, INDYKPOL, GROCLIN, DELKO, ABCDATA, RANKPROGRES, POLNORD, MEDIATEL, MEGARON, TARCZYNSKI, AILLERON, ZPUE, ELEMENTAL, HERKULES, PROTEKTOR, 4FUNMEDIA, VINDEXTUS, INDATA  |
| Dzień dywidendy | RAFAMET, IFIRMA                               | TRAKCJA   | KETY   |   | LOTOS, KRIVITAMIN  |
| 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, w 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 nietrafne. 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. 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 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.