

Raport dzienny

31 października 2018

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 123	↑ 0.90%	-7.1%	-15.9%	468/122
WIG30	2 406	↑ 0.66%	-7.5%	-17.1%	563/147
mWIG40	3 769	↓ -0.18%	-9.6%	-22.7%	148/38
sWIG80	10 938	↓ -0.04%	-4.8%	-23.7%	19/5
WIG	54 609	↑ 0.59%	-7.4%	-15.8%	659/172
WIGBANKI	7 237	↑ 0.30%	-8.1%	-6.3%	115/30

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	24 875	↑ 1.77%	-5.99%	-2.13%	6.41%
S&P500	2 683	↑ 1.57%	-7.94%	-4.75%	4.17%
NASDAQ	7 162	↑ 1.58%	-11.00%	-6.65%	6.45%
DAX	11 287	↓ -0.42%	-7.83%	-11.86%	-14.68%
RTSI\$	1 114	↑ 0.75%	-6.57%	-5.06%	0.02%
XU100	90 000	↓ -0.60%	-9.96%	-7.17%	-18.29%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	6 032.0	↓ -2.08%	-3.6%	-3.5%	-12.2%
Ropa (USD/bbl)	76.5	↑ 0.82%	-7.5%	2.8%	30.9%
Węgiel koks.(CNY/t)	1 385.0	↓ -0.89%	10.1%	14.2%	
Złoto (USD/OZ)	1 217.7	↓ -0.42%	2.1%	-0.7%	-4.1%

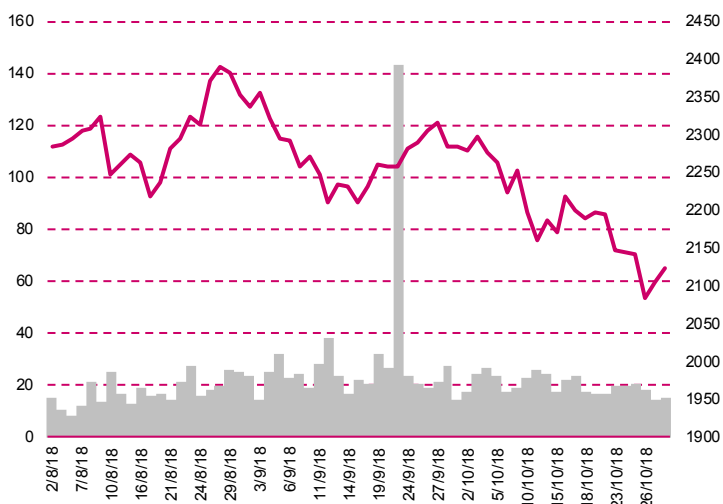
Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.8200	↑ 0.07%	3.2%	4.7%	4.9%
EUR/PLN	4.3353	↑ 0.07%	1.2%	1.5%	2.2%
EUR/USD	1.1346	↓ -0.03%	-1.9%	-3.1%	-2.6%
USD/HUF	286.31	↑ 0.09%	2.6%	4.6%	7.1%

Informacje ze spółek

- GPW** Skonsolidowane wyniki kwartalne
- PGNiG** Szacunkowe skonsolidowane wyniki kwartalne
- PGE** Wyniki szacunkowe za 9 miesięcy
- Torpol** Spłata zadłużenia spółki zależnej Torpol Norge
- Unibep** Warunkowa umowa na 149,5 mln zł
- Skotan** Umowa na dostawę instalacji do utylizacji odpadów
- Torpol** Wstępne dane finansowe za III kw. 2018
- Bowim** Wstępne dane finansowe za III kw. 2018
- Mostostal Warszawa** Aneks do umowy na rozbudowę szpitala w Krakowie
- Fat Dog Games** Premiery gry "Dead Climb"
- Sygnity** Akcjonariusze za zniesieniem limitu prawa do głosu
- Rafako** Jerzy Wiśniewski prezesem
- Getin Holding** Akcjonariusze za scaleniem akcji w stosunku 4:1

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	1.62%	1.25%	1.54%	2.42%	3.15%
Węgry	-0.02%	0.28%	0.97%	3.03%	3.62%
Niemcy	-0.77%	-0.69%	-0.62%	-0.21%	0.37%
USA	2.32%	2.64%	2.85%	2.96%	3.12%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty(PLN/USD)
PKN Orlen	90.88	↑ 2.43%	-10.0%	10.0%	46/12
PKO BP	39.40	↑ 0.87%	-8.2%	9.0%	41/10
CCC	167.70	↓ -1.35%	-23.8%	8.2%	38/10
KGHM	84.70	↑ 0.67%	-4.9%	4.8%	22/5

Wygrani/Przegranani

		1D		1D
Lotos	70.10	↑ 3.67%	LPP	7790.00 ↓ -2.20%
CD Projekt	152.40	↑ 2.83%	Mbank	385.20 ↓ -1.83%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
IZOBLOK	ZWZ
CYFRPLSAT	NWZ
VISTULA	NWZ
ATM	NWZ
BYTOM	NWZ

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
10:00	Inflacja CPI, wst. (r/r)	PL	1.8% 1.9%
11:00	Inflacja HICP - dane szacunkowe (r/r)	EU	2.2% 2.1%
13:15	Raport ADP	US	189 tys. 230 tys.

Informacje ze spółek

GPW

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Wyniki skonsolidowane za III kwartał GPW

	III kwartał 2018	III kwartał 2017	różnica	I-III kw. 2018	I-III kw. 2017	zmiana
Przychody	85.7	81.1	5.6%	258.3	259.8	-0.6%
EBITDA	51.0	57.4	-11.1%	147.9	160.3	-7.7%
EBIT	43.0	50.0	-14.1%	124.0	139.5	-11.1%
Zysk netto	37.7	47.0	-19.7%	145.3	116.6	24.6%
Marże						
Marża EBITDA	59.5%	70.7%		57.3%	61.7%	
Marża EBIT	50.2%	61.7%		48.0%	53.7%	
Marża netto	44.0%	57.9%		56.3%	44.9%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

PGNiG

Szacunkowe skonsolidowane wyniki kwartalne

Szacunkowe wyniki skonsolidowane za III kwartał PGNiG

	III kwartał 2018	III kwartał 2017	różnica	I-III kw. 2018	I-III kw. 2017	zmiana
Przychody	7 595.0	6 075.0	25.0%	28 481.0	24 892.0	14.4%
EBITDA	1 469.0	1 079.0	36.1%	5 769.0	5 256.0	9.8%
Poszukiwanie i Wydobywanie	1 376.0	798.0	72.4%	3 943.0	3 037.0	29.8%
Obrót i Magazynowanie	-469.0	-279.0	68.1%	-498.0	-190.0	162.1%
Dystrybucja	579.0	581.0	-0.3%	1 963.0	1 964.0	-0.1%
Wytwarzanie	35.0	22.0	59.1%	501.0	602.0	-16.8%
EBIT	826.0	418.0	97.6%	3 800.0	3 260.0	16.6%
Zysk netto	552.0	367.0	50.4%	2 822.0	2 465.0	14.5%
Marże						
Marża EBITDA	19.3%	17.8%		20.3%	21.1%	
Marża EBIT	10.9%	6.9%		13.3%	13.1%	
Marża netto	7.3%	6.0%		9.9%	9.9%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

PGE

Wyniki szacunkowe za 9 miesięcy

PGE podała, że w ciągu dziewięciu miesięcy 2018 roku wypracowała 5,141 mld zł zysku EBITDA w tym: 2,366 mld zł w segmencie energetyki konwencjonalnej, 1,892 mld zł w segmencie dystrybucji, 459 mln zł w segmencie obrotu oraz 354 mln zł w dziale energetyka odnawialna. Skonsolidowany zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej PGE wyniósł po trzech kwartałach około 1,697 mld zł wobec 2,96 mld zł rok wcześniej. Grupa podała, że nakłady inwestycyjne w okresie I-III kw. wyniosły 3,76 mld zł. Szacunkowe zadłużenie netto na koniec września 2018 roku wyniosło około 9,628 mld złotych. Według wstępnych szacunków produkcja energii elektrycznej netto w ciągu dziewięciu miesięcy 2018 roku w PGE wyniosła 49,1 TWh, wolumen dystrybucji wyniósł 27,1 TWh, a sprzedaż do odbiorców finalnych wyniosła 31,5 TWh. Wolumen sprzedaży ciepła wyniósł 32,4 PJ. Średnia cena hurtowa energii zrealizowana przez segment energetyki konwencjonalnej w dziewięciu miesiącach 2018 roku wyniosła 176,3 zł/MWh (w ujęciu porównywalnym - tj. bez aktywów nabytych w listopadzie 2017 roku).

Torpol

Splata zadłużenia spółki zależnej Torpol Norge

Torpol jako współkredytobiorca i dłużnik solidarny dokonała całkowitej spłaty na rzecz DnB Bank Polska S.A. kredytu wykorzystanego przez spółkę zależną Torpol Norge AS (Torpol Norge) w wysokości 16,94 mln NOK (co odpowiada wartości ok. 7,79 mln PLN). W związku z zawiązaną wcześniej rezerwą w tej samej wysokości na zabezpieczenie środków niezbędnych do zakończenia procesu restrukturyzacji spółki zależnej dokonana spłata nie ma wpływu na skonsolidowane i jednostkowe wyniki Emitenta. Jednocześnie Emitent informuje, że dokonana spłata całkowicie zaspokaja wszelkie wierzytelności kredytodawcy w stosunku do Emitenta i do Torpol Norge.

Unibep

Warunkowa umowa na 149,5 mln zł

Unibep podpisał warunkową umowę na zakończenie budowy kompleksu handlowo - rekreacyjnego w Kijowie na Ukrainie. Wartość umowy to 34,6 mln zł euro netto, co stanowi równowartość ok. 149,5 mln zł netto. Zamawiającym jest ukraińska spółka Martin z siedzibą w Kijowie. Termin realizacji inwestycji wynosi 14 miesięcy od dnia rozpoczęcia realizacji robót, które wymaga uprzedniego przyjęcia placu budowy, zapłaty przez zamawiającego części zaliczki oraz przekazania spółce kompletu dokumentacji projektowej i wykonawczej niezbędnej do rozpoczęcia robót.

Skotan

Umowa na dostawę instalacji do utylizacji odpadów

Skotan zawarł ze słowackim Eko Tree s.r.o. umowę, na mocy której zobowiązał się do dostawy, wykonania i rozruchu instalacji będących częścią projektu Zamawiającego polegającego na utylizacji odpadów (osadów ściekowych). Zawarcie Umowy pozwoli Spółce na wdrożenie wyników badań i wypełnienie tym samym w terminie warunków określonych w umowie o dofinansowanie. Wynagrodzenie, które w zależności od wybranego przez Zamawiającego wariantu jej realizacji może wahać się w przedziale od ok. 1,7 mln zł do maksymalnie 2,63 mln zł netto.

Torpol

Wstępne dane finansowe za III kw. 2018

Torpol miał po III kwartałach 2018 roku 4.7 mln PLN zysku netto wobec straty rok wcześniej na poziomie 13.3 mln PLN - podała spółka w komunikacie dotyczącym wstępnych danych. W samym trzecim kwartale, według wstępnych wyliczeń, zysk netto wyniósł 10.6 mln PLN wobec 2.1 mln PLN straty przed rokiem. Grupa podała, że skonsolidowane przychody ze sprzedaży w trzech kwartałach wyniosły 970.2 mln PLN wobec 381.6 mln PLN przed rokiem. W samym trzecim kwartale przychody Torpolu wyniosły 424.6 mln PLN wobec 165.2 mln PLN rok wcześniej. Zysk z działalności operacyjnej grupy w okresie styczeń-wrzesień 2018 roku wyniósł 11.2 mln PLN. Przed rokiem w analogicznym okresie grupa miała stratę w wysokości 11.7 mln PLN. W samym trzecim kwartale EBIT wyniósł 15.9 mln PLN wobec 2 mln PLN straty rok wcześniej. Torpol podał, że skonsolidowany zysk brutto ze sprzedaży po trzech kwartałach wyniósł 33.4 mln PLN wobec 7.1 mln PLN rok wcześniej. Grupa podała również, że - w związku z zakończeniem 30 października procesu analizy aktualnej sytuacji spółki zależnej Torpol Norge - podjęła decyzję o dokonaniu niepieniężnej operacji księgowej obejmującej odpis aktualizujący dotyczący wartości zadłużenia z tytułu pożyczki udzielonej przez Torpol do Torpol Norge w wysokości 9.5 mln NOK, co stanowi równowartość ok. 4.28 mln PLN. Spółka poinformowała, że operacja ta nie będzie miała wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Bowim

Wstępne dane finansowe za III kw. 2018

Jednostkowe przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów spółki Bowim za trzy kwartały 2018 r. wyniosły 1.054 mld PLN co stanowi wzrost o 162.2 mln PLN w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Jednostkowy zysk operacyjny spółki za trzy kwartały wyniósł 25.6 mln PLN. Jednostkowy wynik finansowy netto za trzy kwartały 2018 r. wyniósł 9.2 mln PLN co stanowi spadek o 2.2 mln PLN w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Wzrost przychodów netto ze sprzedaży jest następstwem właściwego wykorzystania koniunktury rynkowej oraz zwiększonych, w wyniku prowadzonych inwestycji, mocy logistyczno-magazynowych. Natomiast zmiana wyniku finansowego netto wynika ze zmian cen wyrobów hutniczych.

Mostostal Warszawa **Aneks do umowy na rozbudowę szpitala w Krakowie**

Mostostal Warszawa SA zawarł w dniu 29 października 2018r ze Szpitalem Miejskim Specjalistycznym im. Gabriela Narutowicza w Krakowie aneks do umowy na "Wykonanie nadbudowy i rozbudowy Budynku Głównego SMS im. G. Narutowicza w Krakowie dla potrzeb Bloków Operacyjnych - roboty budowlano-instalacyjne wraz z zakupem, dostawą i montażem wyposażenia stałego" o czym spółka informowała raportem bieżącym nr 64/2017. Na podstawie zawartego aneksu strony uzgodniły zakres dodatkowych prac na terenie Budynku Głównego SMS im. G. Narutowicza, jednocześnie czas zakończenia prac objętych umową został przedłużony do 30 czerwca 2019r. Ponadto strony uzgodniły wynagrodzenie wykonawcy w wysokości 26.52 mln PLN (brutto). Pozostałe postanowienia umowy nie uległy zmianie.

Fat Dog Games **Premiery gry "Dead Climb"**

Zarząd Fat Dog Games poinformował o premierze gry "Dead Climb" w wersji PC na platformie Steam. Cena gry "Dead Climb" została ustalona na 11.38 PLN. "Dead Climb" to casualowa gra z fizyką ragdoll poświęcona wspinaczce po śmierci. Gracz trafia do wspinaczkowego limbo, gdzie musi wycisnąć wszystko ze swoich martwych kończyn, aby dotrzeć na szczyt.

Sygnity **Akcjonariusze za zniesieniem limitu prawa do głosu**

Akcjonariusze Sygnity zgodzili się na wykreślenie ze statutu spółki ograniczenia prawa do głosu akcjonariuszy, które wynosi obecnie 20%. Walne zgromadzenie spółki zostało przerwane do 9 listopada. Ze statutu spółki mają zostać usunięte zapisy mówiące o tym, że akcjonariusz Sygnity może wykonywać na walnym zgromadzeniu prawa głosu z nie więcej niż 20% akcji. Wtorkowe walne zgromadzenie spółki powołało ponadto do rady nadzorczej Tomasza Zdunka i uchyliło uchwałę walnego z marca 2017 roku, zgodnie z którą w skład rady wchodziło dotąd pięć osób. Tomasz Zdunek jest m.in. prokurentem firmy Cron, której prezesem jest przewodniczący rady nadzorczej Sygnity, Paweł Zdunek.

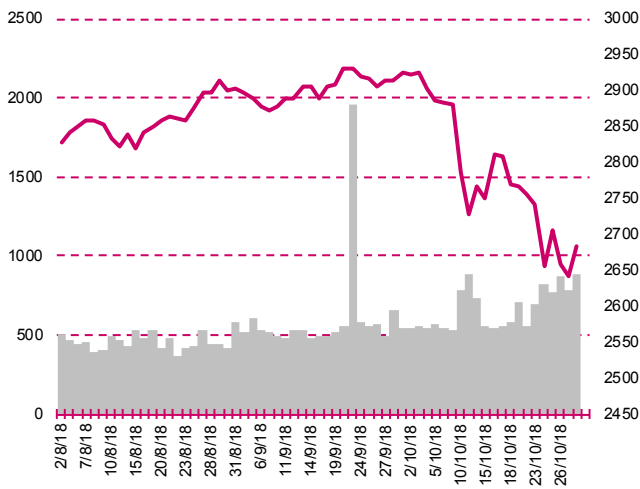
Rafako **Jerzy Wiśniewski prezesem**

Rada nadzorcza Rafako odwołała Agnieszkę Wasilewską-Semail z funkcji prezesa zarządu i powierzyła jej funkcję wiceprezesa. Stanowisko prezesa powierzono Jerzemu Wiśniewskiemu. Jako napisano, rezygnacje z zasiadania w zarządzie złożyli: Edward Kasprzak, Karol Sawicki, Tomasz Tomczak. Natomiast Jerzy Wiśniewski złożył rezygnację z zasiadania w radzie nadzorczej spółki i został powołany do zarządu. Trzecim członkiem zarządu jest Jarosław Dusiło pełniący funkcję wiceprezesa zarządu. Podjęte decyzje są wynikiem realizacji strategii spółki oraz konsekwencją wewnętrznej reorganizacji prowadzonej od 2016 roku. Jednym z głównych założeń strategii jest rozwój firmy jako generalnego wykonawcy w obu strategicznych obszarach działalności Rafako – tj. energetyki oraz ropy i gazu, który firma uznaje za rynek perspektywiczny.

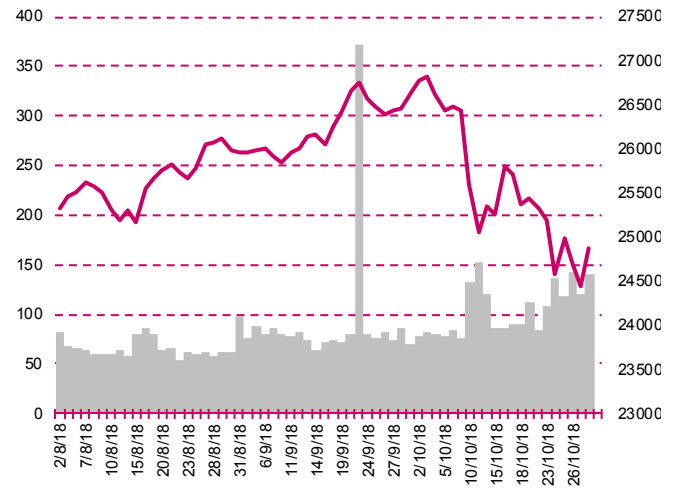
Getin Holding **Akcjonariusze za scaleniem akcji w stosunku 4:1**

Akcjonariusze Getin Holding podjęli uchwałę dotyczącą scalenia akcji w stosunku 4:1, wynika z uchwał podjętych podczas dzisiejszego nadzwyczajnego walnego zgromadzenia. Wszystkie akcje spółki, tj. akcje spółki oznaczone kolejnymi seriami: A, B i C oznacza się nową serią A. Podwyższa się wartość nominalną każdej akcji spółki z kwoty 1 PLN do kwoty 4 PLN. Podwyższenie wartości nominalnej akcji spółki następuje poprzez połączenie (scalenie) każdych 4 akcji spółki o dotychczasowej wartości nominalnej 1 PLN w jedną akcję spółki o nowej wartości nominalnej 4 PLN, wobec czego stosunek wymiany zostaje ustalony na 4:1. Getin Holding zdecydował o scaleniu akcji we wrześniu br. Spółka podała wówczas, że zarząd podjął decyzję o rozpoczęciu realizacji procesu scalenia mając na uwadze, że średni kurs począwszy od 20 sierpnia 2018 r. utrzymuje się poniżej poziomu 0.5 PLN, co może skutkować zakwalifikowaniem akcji do segmentu listy alertów Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

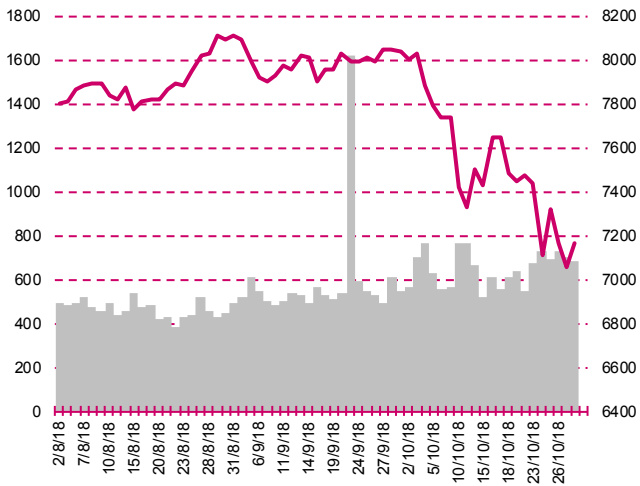
S&P500



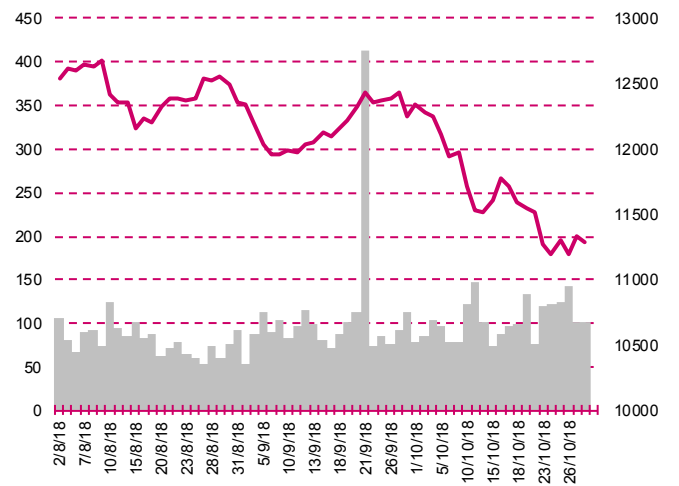
DOW JONES



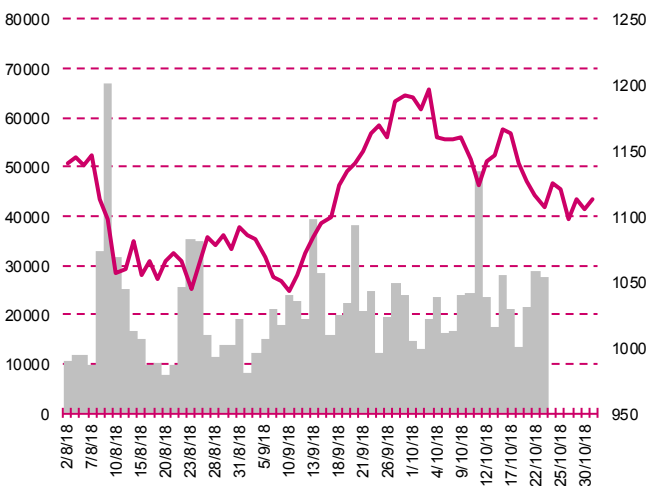
NASDAQ



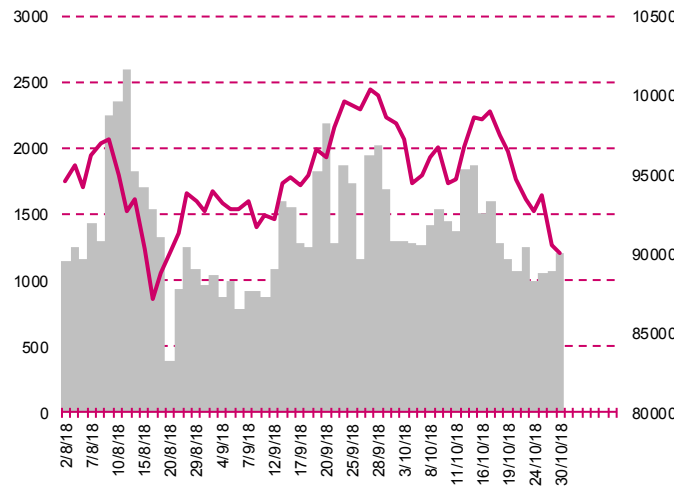
DAX



RTSI\$



XU100



Kalendarium

	Poniedziałek 29 października '18	Wtorek 30 października '18	Środa 31 października '18	Czwartek 1 listopada '18	Piątek 2 listopada '18
Dane makro	Sprzedaż detaliczna (JP)	PKB (EU), Inflacja HICP, wst. (GER), Indeks zaufania konsumentów - Conference Board (US)	Produkcja przemysłowa, wst. (JP), Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP (CN), Indeks PMI dla usług wg CFLP (CN), Inflacja CPI, wst. (PL), Inflacja HICP - dane szacunkowe (EU), Raport ADP (PL)	Indeks PMI dla przemysłu, fin. (JP)(CN)(US) Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Indeks ISM dla przemysłu (US)	Indeks PMI dla przemysłu (PL)(GER)(EU), Stopa bezrobocia (US), Płaca godzinowa (US), Zamówienia na dobra bez środków trans., fin. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku, fin. (US)
Wyniki spółek	RADPOL, BUDIMEX	REMAK, LOTOS, GPW, IZOLACJA, MBANK	MOL, FOREVEREN, IFUN4ALL, COGNOR, PETROLINV, COALERG, ATLANATAPL		
Dzień dywidendy					
Inne					

	Poniedziałek 5 listopada '18	Wtorek 6 listopada '18	Środa 7 listopada '18	Czwartek 8 listopada '18	Piątek 9 listopada '18
Dane makro	Indeks PMI dla usług (CN)(US), Indeks Sentix (EU), Indeks ISM dla usług (US)	Indeks PMI dla usług, fin. (GER)(EU)	Produkcja przemysłowa (GER),	Zamówienia na sprzęt, maszyny i urządzenia (JP), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Inflacja CPI (CN), Inflacja PPI (CN)(US), Indeks Uniwersytetu Michigan, wst. (US)
Wyniki spółek		PKOBP, TAURONPE, ŚNIEŻKA, SEKO, ERG	PEKAO, ASBIS, BENEFIT, RONSON, PCM, INGBSK	ENERGA, XTB, OPONEO, ACAUTOGAZ, IMPEXMET, TOYA, GRUPAAZOTY, PULAWY, POLICE, OPTTEAM, COMPERIA, ERGIS, ALIOR, STALEXP, NOWAGALA, DINOPL, ORZBIALY, ALCHEMIA, PEMANGER, MWTRADE, PCCROKITA	AGORA, POZBUD, CCC, EUROCASH, HYDROTOR, PROCAD, NOVITA, BLOOBER, GINOROSI, POLMT, OTMOCHOW
Dzień dywidendy					
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 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. 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 Maklerski S.A. zostały zawarte w Polityce zarządzania konfliktami interesów w Millennium Domu Maklerski 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 Maklerski S.A.