

# Raport dzienny

15 listopada 2018

## Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 232	↑ 0.63%	2.9%	-7.7%	643/169
WIG30	2 532	↑ 0.59%	2.6%	-8.9%	737/194
mWIG40	3 879	↓ -0.29%	-2.4%	-17.7%	207/54
sWIG80	10 824	↓ -0.05%	-3.7%	-21.2%	23/6
WIG	56 865	↑ 0.38%	1.1%	-8.8%	885/233
WIGBANKI	7 630	↓ -0.13%	4.5%	-2.4%	318/84

## Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	25 081	↓ -0.81%	-0.67%	-0.33%	7.77%
S&P500	2 702	↓ -0.76%	-1.79%	-4.14%	5.34%
NASDAQ	7 136	↓ -0.90%	-3.96%	-8.20%	6.41%
DAX	11 413	↓ -0.52%	-1.74%	-6.17%	-12.05%
RTSI\$	1 117	↑ 1.56%	-2.57%	5.88%	0.07%
XU100	93 287	↑ 0.62%	-5.42%	3.35%	-13.40%

## Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	6 090.0	↑ 0.28%	-3.4%	0.8%	-9.9%
Ropa (USD/bbl)	66.3	↑ 0.33%	-17.5%	-7.0%	11.5%
Węgiel koks.(CNY/t)	1 370.0	↑ 1.59%	0.5%	8.1%	
Złoto (USD/OZ)	1 213.1	↑ 0.38%	-1.1%	3.0%	-5.1%

## Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.7890	↓ -0.46%	2.3%	-0.7%	5.3%
EUR/PLN	4.2951	↓ -0.09%	0.1%	-0.8%	1.2%
EUR/USD	1.1336	↑ 0.37%	-2.1%	-0.1%	-3.9%
USD/HUF	284.39	↓ -0.38%	2.2%	-0.5%	7.5%

## Informacje ze spółek

**KGHM** Skonsolidowane wyniki kwartalne

**PZU** Skonsolidowane wyniki kwartalne

**Stalprodukt** Skonsolidowane wyniki kwartalne

**Ferro** Skonsolidowane wyniki kwartalne

**Celon Pharma** Skonsolidowane wyniki kwartalne

**Selvita** Skonsolidowane wyniki kwartalne

**The Farm 51** Skonsolidowane wyniki kwartalne

**11bit Studios** Skonsolidowane wyniki kwartalne

**Qumak** Rezygnacja Wiceprezesów Zarządu

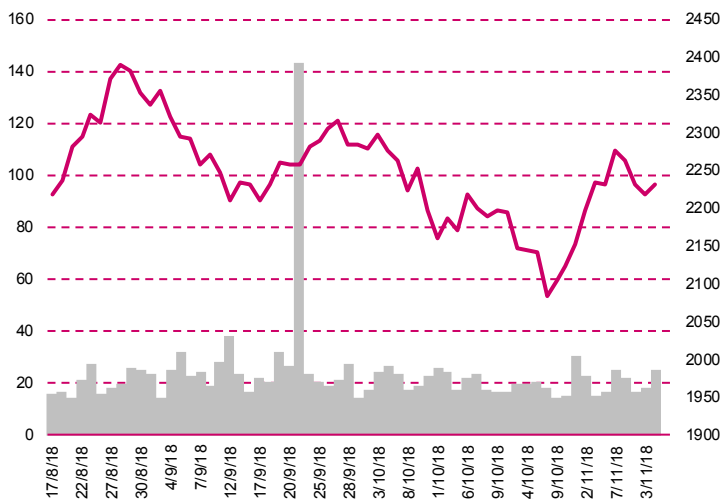
**Polenergia** Zgłoszenie do aukcji OZE w XI projekty PV

**GTC** Główny akcjonariusz negocjuje zbycie pakietu akcji

**Mostostal Warszawa** Umowa na budowę odcinka S19 za 272.5 mln PLN brutto

**The Farm 51** Wstępne przychody ze sprzedaży gry WW3

## WIG20



## Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	1.62%	1.27%	1.57%	2.46%	3.23%
Węgry	-0.08%	0.28%	0.99%	3.11%	3.69%
Niemcy	-0.72%	-0.65%	-0.57%	-0.18%	0.41%
USA	2.37%	2.72%	2.87%	2.96%	3.13%

## Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty(PLN/USD)
Pekao	107.25	↓ -1.56%	5.8%	11.1%	71/18
PKO BP	41.38	↓ -0.02%	7.5%	6.8%	43/11
PKN Orlen	97.80	↑ 2.28%	2.4%	6.1%	39/10
PZU	41.36	↑ 1.17%	5.2%	4.6%	29/7

## Wygrani/Przegran

		1D		1D
Enea	9.42	↑ 7.05%	Asseco Poland	45.20 ↓ -2.29%
Energia	8.70	↑ 4.82%	KGHM	91.20 ↓ -1.94%

## Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
AWBUD	NWZ
IZOSTAL	NWZ
SOHODEV	NWZ
REINHOLD	NWZ

## Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
14:00	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	PL 0.9%	0.8%
14:30	Sprzedaż detaliczna (m/m)	US 0.5%	0.1%
14:30	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	US 215 tys.	214 tys.

## Informacje ze spółek

### KGHM

#### Skonsolidowane wyniki kwartalne

##### Wyniki skonsolidowane za III kwartał KGHM

	III kwartał 2018	III kwartał 2017	różnica	I-III kw. 2018	I-III kw. 2017	zmiana
Przychody	5 364.0	4 774.0	12.4%	14 787.0	14 487.0	2.1%
EBITDA	1 225.0	1 122.0	9.2%	3 676.0	2 859.0	28.6%
EBIT	773.0	739.0	4.6%	2 360.0	1 704.0	38.5%
Zysk netto	363.0	604.0	-39.9%	973.0	1 655.0	-41.2%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	22.8%	23.5%		24.9%	19.7%	
Marża EBIT	14.4%	15.5%		16.0%	11.8%	
Marża netto	6.8%	12.7%		6.6%	11.4%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

### PZU

#### Skonsolidowane wyniki kwartalne

##### Wyniki skonsolidowane za III kwartał PZU

	III kwartał 2018	III kwartał 2017	różnica	I-III kw. 2018	I-III kw. 2017	zmiana
Składki zarobione netto	5 667.0	5 502.0	3.0%	16 721.0	15 849.0	5.5%
EBIT	2 006.0	1 697.0	18.2%	5 138.0	3 875.0	32.6%
Zysk netto	1 007.0	700.0	43.9%	2 429.0	2 144.0	13.3%
<b>Marże</b>						
Marża EBIT	35.4%	30.8%		30.7%	24.4%	
Marża netto	17.8%	12.7%		14.5%	13.5%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

### Stalprodukt

#### Skonsolidowane wyniki kwartalne

##### Wyniki skonsolidowane za III kwartał Stalprodukt

	III kwartał 2018	III kwartał 2017	różnica	I-III kw. 2018	I-III kw. 2017	zmiana
Przychody	1 019.4	906.3	12.5%	2 989.7	2 601.6	14.9%
EBITDA	111.1	128.0	-13.2%	375.6	385.8	-2.6%
EBIT	73.5	94.1	-21.9%	266.6	283.0	-5.8%
Zysk netto	60.9	64.1	-4.9%	230.9	203.0	13.7%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	10.9%	14.1%		12.6%	14.8%	
Marża EBIT	7.2%	10.4%		8.9%	10.9%	
Marża netto	6.0%	7.1%		7.7%	7.8%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Ferro

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Wyniki skonsolidowane za III kwartał Ferro

	III kwartał 2018	III kwartał 2017	różnica	I-III kw. 2018	I-III kw. 2017	zmiana
Przychody	107.5	101.0	6.4%	302.1	279.1	8.2%
EBITDA	17.2	16.5	4.1%	47.2	42.6	10.9%
EBIT	16.3	15.6	4.1%	44.6	39.6	12.6%
Zysk netto	11.9	11.8	0.1%	32.3	33.2	-2.6%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	16.0%	16.3%		15.6%	15.3%	
Marża EBIT	15.1%	15.5%		14.8%	14.2%	
Marża netto	11.0%	11.7%		10.7%	11.9%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Celon Pharma

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Wyniki za III kwartał Celon Pharma

	III kwartał 2018	III kwartał 2017	różnica	I-III kw. 2018	I-III kw. 2017	zmiana
Przychody	31.7	24.2	30.9%	90.1	81.2	11.0%
EBITDA	12.4	8.2	51.6%	38.4	28.4	34.9%
EBIT	8.1	4.2	90.5%	25.4	17.0	48.8%
Zysk netto	8.3	4.9	68.4%	23.4	18.4	27.6%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	39.1%	33.8%		42.6%	35.0%	
Marża EBIT	25.5%	17.5%		28.1%	21.0%	
Marża netto	26.2%	20.3%		26.0%	22.6%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Selvita

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Wyniki skonsolidowane za III kwartał Selvita

	III kwartał 2018	III kwartał 2017	różnica	I-III kw. 2018	I-III kw. 2017	zmiana
Przychody	39.9	37.3	7.2%	77.2	68.6	12.6%
EBITDA	-0.6	1.9	-	1.0	14.9	-93.5%
EBIT	-2.6	0.7	-	-4.7	11.2	-
Zysk netto	-3.1	0.9	-	12.8	8.9	43.6%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	-1.4%	5.1%		1.3%	21.7%	
Marża EBIT	-6.5%	1.8%		-6.1%	16.3%	
Marża netto	-7.8%	2.5%		16.6%	13.0%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

## The Farm 51

### Skonsolidowane wyniki kwartalne

#### Skonsolidowane dane finansowe The Farm 51 S.A.

	III kwartał 2018	III kwartał 2017	zmiana	I-III kw. 2018	I-III kw. 2017	zmiana
Przychody	1.3	1.7	-26.8%	3.6	5.0	-29.3%
EBITDA	-1.9	-0.1	-	-2.8	-3.0	-
EBIT	-2.2	-0.6	-	-4.0	-4.2	-
Zysk netto	-2.3	-0.6	-	-4.2	-4.5	-
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	-145.6%	-8.5%		-79.7%	-60.1%	
Marża EBIT	-170.1%	-32.4%		-111.6%	-83.8%	
Marża netto	-176.1%	-35.7%		-118.4%	-89.5%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

## 11bit Studios

### Skonsolidowane wyniki kwartalne

#### Skonsolidowane kwartalne wyniki 11bit Studios S.A.

	III kwartał 2018	<i>kons</i>	III kwartał 2017	zmiana r/r	I-III kw. 2018	I-III kw. 2017	zmiana
Przychody	13.9	12.6	2.7	408.4%	60.2	11.7	415.2%
EBITDA	6.6	6.3	-0.3	-	38.1	3.7	932.1%
EBIT	5.0	5.2	-0.7	-	35.2	2.3	1400.2%
Zysk netto	3.6	4.3	-0.8	-	28.5	-0.6	-
<b>Marże</b>							
Marża EBITDA	47.2%	-	-9.7%		63.3%	31.6%	
Marża EBIT	36.3%	-	-24.6%		58.5%	20.1%	
Marża netto	25.9%	-	-30.4%		47.4%	-4.8%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

## Qumak

### Rezygnacja Wiceprezesów Zarządu

W dniu 14 listopada 2018 r. Pan Bartłomiej Łatka oraz Pan Tomasz Zygmuntowicz złożyli rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesów Zarządu Qumak S.A. Oświadczenia o rezygnacji złożone zostały ze skutkiem na koniec dzisiejszego dnia i nie zawierają uzasadnienia.

## Polenergia

### Zgłoszenie do aukcji OZE w XI projekty PV

Polenergia zgłosiła w aukcji projektów elektrowni wiatrowych na lądzie gotowość realizacji czterech inwestycji o łącznej mocy 199 MW, jeszcze w listopadzie zgłosi w aukcji 8 MW w projektach elektrowni fotowoltaicznych. Spółka przygotowuje się do udziału w trzech aukcjach na rynku mocy.

## GTC

### Główny akcjonariusz negocjuje zbycia pakietu akcji

Główny akcjonariusz GTC, Lone Star, negocjuje z dwoma potencjalnymi nabywcami swojego pakietu akcji GTC. Inwestorzy prowadzą w spółce due diligence, które jest na "bardzo zaawansowanym" etapie – poinformował Erez Boniel, członek zarządu i dyrektor finansowy GTC. Dodał, że obecnie "jest dwóch oferentów na pakiet akcji należący do Lone Star, trwają negocjacje z Lone Star. Zarząd GTC nie jest zaangażowany w te rozmowy. Nie wiemy, kiedy zapadnie decyzja w sprawie wyboru. Obaj oferenci

prowadzą due diligence, które jest bardzo zaawansowane". Na początku kwietnia Lone Star rozpoczął

### Skonsolidowane kwartalne wyniki Inter Cars S.A.

	III kwartał 2018	<i>kons</i>	III kwartał 2017	zmiana r/r	I-III kw. 2018	I-III kw. 2017	zmiana
Przychody	2 035.7	2 026.6	1 768.0	15.1%	5 822.3	4 986.8	16.8%
EBITDA	100.9	114.1	100.3	0.6%	305.0	278.1	9.7%
EBIT	81.1	95.6	83.0	-2.3%	249.2	228.9	8.9%
Zysk netto	63.8	70.1	60.0	6.4%	180.4	168.4	7.2%
<b>Marże</b>							
Marża EBITDA	5.0%	-	5.7%		5.2%	5.6%	
Marża EBIT	4.0%	-	4.7%		4.3%	4.6%	
Marża netto	3.1%	-	3.4%		3.1%	3.4%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

przeгляд opcji w odniesieniu do inwestycji w GTC. GTC podawało wtedy, że Lone Star rozważa sprzedaż wszystkich swoich akcji inwestorowi strategicznemu lub finansowemu i nie rozważa wprowadzenia jakichkolwiek akcji na rynek publiczny w drodze przyspieszonego budowania księgi popytu.

### Mostostal Warszawa Umowa na budowę odcinka S19 za 272.5 mln PLN brutto

Konsorcjum Mostostalu Warszawa i Acciona Construcción zawarło z Generalną Dyrekcją Dróg i Autostrad, oddział w Rzeszowie, umowę na projekt i budowę odcinka drogi ekspresowej S19. Wartość zadania to 272.5 mln PLN brutto. Zadanie obejmuje realizację drogi ekspresowej S19 od węzła "Nisko Południe" do węzła "Podgórze". Termin realizacji inwestycji został ustalony na 34 miesiące.

### The Farm 51 Wstępne przychody ze sprzedaży gry WW3

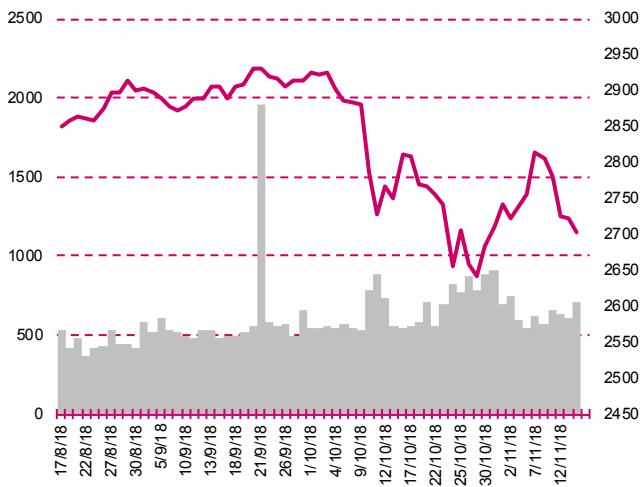
Zarząd The Farm 51 podał, że wstępne przychody brutto ze sprzedaży gry WW3 osiągnięte w dniach 19 października - 13 listopada 2018 roku wyniosły ponad 4.88 mln USD, tj. ponad 18.67 mln PLN (liczba sprzedanych kopii gry to ponad 200.000 egzemplarzy).



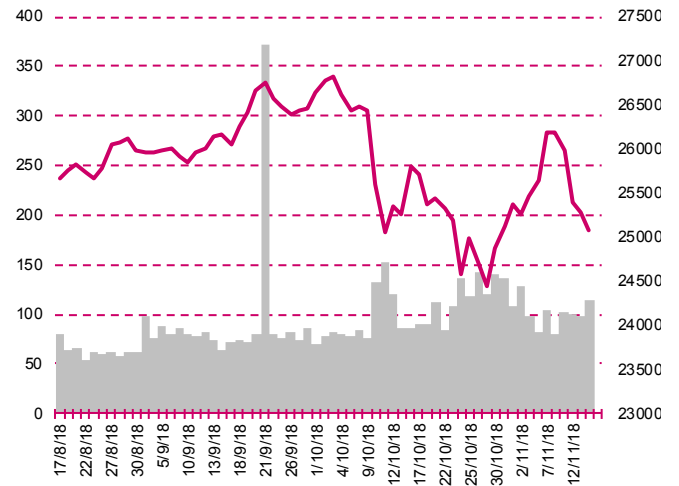
## Pakiety

Play Nationale-Nederlanden OFE zwiększył zaangażowanie w Play Communications do 5.34%

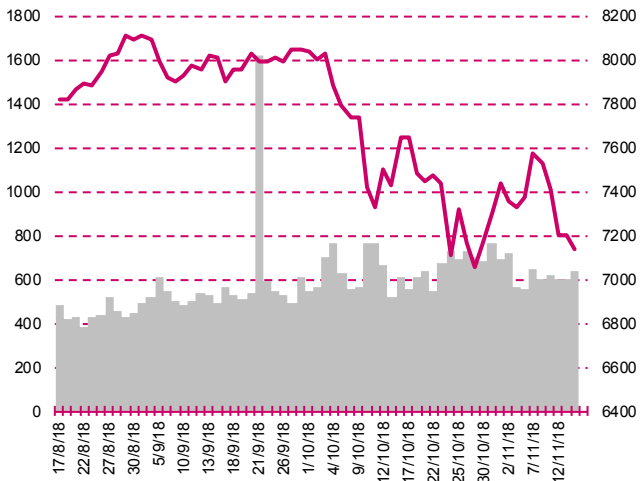
**S&P500**



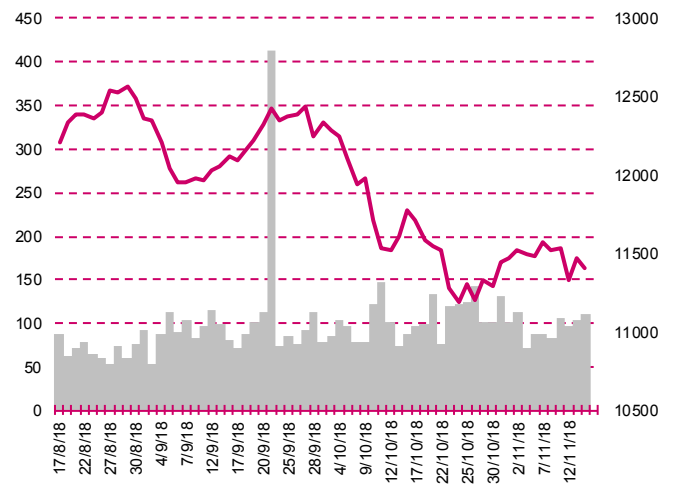
**DOW JONES**



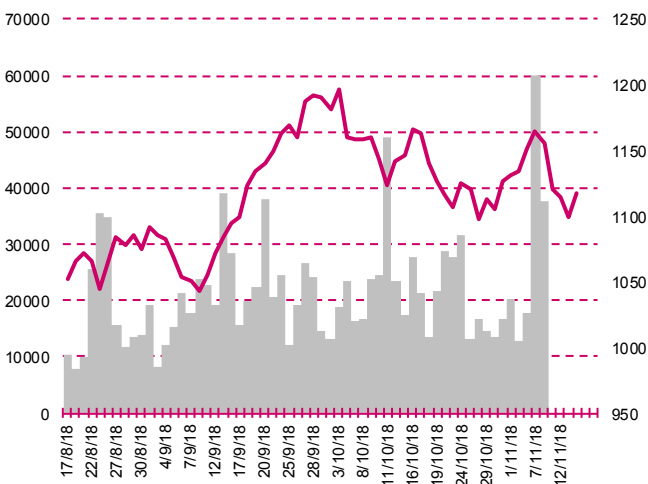
**NASDAQ**



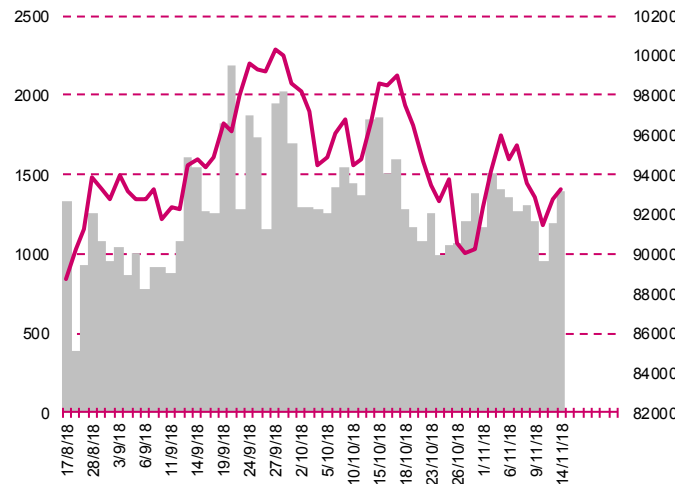
**DAX**



**RTSI\$**



**XU100**





## Kalendarium

	Poniedziałek 12 listopada '18	Wtorek 13 listopada '18	Środa 14 listopada '18	Czwartek 15 listopada '18	Piątek 16 listopada '18
Dane makro		Inflacja CPI, fin. (GER), Indeks instytutu ZEW (GER)	PKB n.s.a., wst. (PL), Inflacja CPI, fin. (PL)(US), PKB s.a., rew. (EU)	Inflacja bez cen żywności i energii (PL), Sprzedaż detaliczna (US), Wnioski o zasitek dla bezrobotnych (US)	Inflacja HICP (EU), Produkcja przemysłowa (US), Wykorzystanie mocy produkcyjnych (US)
Wyniki spółek	NEUCA, PLAY, KRIVITAMIN, ALTUSTFI, BERLING, PRIMAMODA	PGE, KOGENERA, PHARMENA, ATREM, UNIMOT, WIRTUALNA, SANOK, INTERCARS, MLPGROUP, BORUTA, ALUMETAL, AMBRA	YOLO, DEKTRA, KUPIEC, MUZA, ONICO, NETMEDIA, ATENDE, JHMDEV, APLISENS, 11BIT, CDPROJEKT, IMPEL, POLIMEXMS, LENA, STALPROD, KINOPOL, KREZUS, LOKUM, HANDLOWY, GTC, VISTULA, INTROL,	RAINBOW, I2DEV, ABCDATA, TRAKCJA, PZU, CDRL, ABMSOLID, KRUSZWICA, BSCDRUK, VIGOSYS, RELPOL, PROJPRZEM, ODLEWNIE, APATOR, ELBUDOWA, FERRO, LCCORP, WITTCHEN, BEST, ESSYTEM, OEX, AMREST,	COMARCH, BALTONA, POLWAX, RAFAMET, LENTEX, SECOGROUP, MOSTALZAB, POLMED, WASKO, PITON, PEPEES, SIMPLE, SKRABIEC
Dzień dywidendy					
Inne					

	Poniedziałek 19 listopada '18	Wtorek 20 listopada '18	Środa 21 listopada '18	Czwartek 22 listopada '18	Piątek 23 listopada '18
Dane makro	Wy nagrodzenie (PL), Zatrudnienie (PL)	Inflacja PPI (GER), Produkcja przemysłowa (PL), Produkcja budowlano- montażowa (PL), Pozwolenia na budowę domów (PL)	Zamówienia na dobra bez środków trans., wst. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku, wst. (US), Wnioski o zasitek dla bezrobotnych (US), Indeks Uniwersytetu Michigan, fin. (US)	Inflacja CPI (JP), Sprzedaż detaliczna (PL)	Indeks PMI dla przemysłu, wst. (JP)(GER)(EU)(US), PKB n.s.a., fin. (GER), Indeks PMI dla usług, wst. (GER)(EU)(US)
Wyniki spółek	PBKM, UNIMA, NTTSYSTEM, AMICA, EFFEKT, PGSSOFT, ZAMET, NEWAG	LPP, ASSECOPOL, MEDICALGO, ATAL, GOBARTO, ARTIFEX, WIELTON, VINDEUS, ATM, WOJAS, IDEABANK	MONNARI, PMPG, VIIVD, CIECH, ADIUVO, INPRO, PHN, PGNIG, TORPOL, SFINKS, DEKPOL, JWCONSTR, ABPL	JSW, PKPCARGO, ELEKTORTI, IZOSTAL, KOMPAP, VOXEL, EUROTEL, TXM, BORYSZEW	BETACOM, SELENAFM, CHEMOS, ENEA, BOGDANKA, STALPROFI, CIGAMES, PEKABEX, TARCZYNSKI, GETIN, BBIDEV
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, , 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 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.