

# Raport dzienny

24 czerwca 2020

## Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	1 826	↑ 1.61%	12.0%	-21.7%	776/197
WIG30	2 110	↑ 1.59%	12.2%	-21.2%	799/203
mWIG40	3 613	↑ 2.12%	10.7%	-10.7%	226/57
sWIG80	13 851	↑ 0.96%	14.0%	19.1%	77/19
WIG	51 438	↑ 1.64%	12.0%	-14.3%	1061/270
WIGBANKI	4 359	↑ 3.72%	16.3%	-45.4%	205/52

## Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	26 156	↑ 0.50%	6.91%	26.33%	-2.14%
S&P500	3 131	↑ 0.43%	5.95%	27.95%	6.31%
NASDAQ	10 131	↑ 0.74%	8.65%	36.58%	26.55%
DAX	12 524	↑ 2.13%	13.09%	29.10%	2.03%
RTSI\$	1 281	↑ 1.94%	7.80%	32.72%	-7.63%
XU100	115 339	↑ 0.13%	11.95%	29.18%	21.18%

## Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	5 905.0	↑ 0.42%	11.7%	27.5%	-1.1%
Ropa (USD/bbl)	42.6	↓ -0.05%	19.5%	26.7%	-31.2%
Węgiel koks. (USD/t)		↑			
Złoto (USD/OZ)	1 768.0	↑ 0.14%	1.9%	8.6%	24.9%

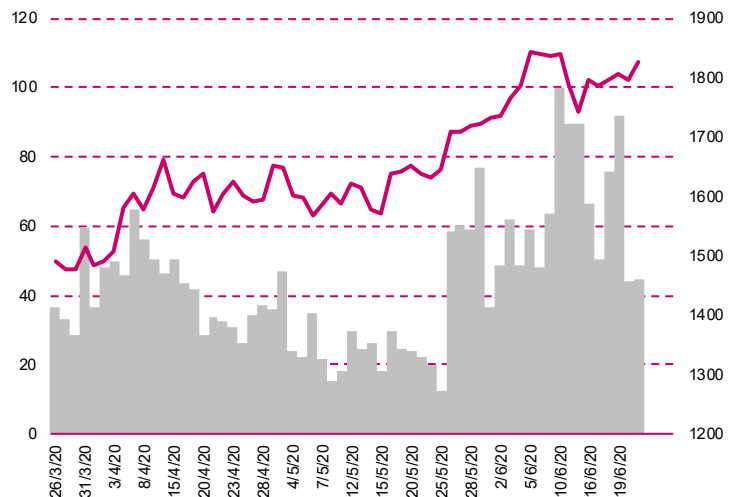
## Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.9296	↓ -0.01%	-4.9%	-8.2%	5.2%
EUR/PLN	4.4478	↑ 0.07%	-1.2%	-3.4%	4.6%
EUR/USD	1.1319	↑ 0.09%	3.9%	5.2%	-0.6%
USD/HUF	309.06	↑ 0.09%	-4.1%	-6.3%	8.8%

## Informacje ze spółek

- Budimex** Wybór oferty na budowę wałów przeciwpowodziowych
- Dino** Budowa dwóch nowych centrów dystrybucyjnych
- Agora** Zwiększenie zaangażowania w Piano Group
- Mangata** Decyzja WZA o braku dywidendy
- Relpol** Decyzja WZA o braku dywidendy
- Master Pharm** Rekomendacja zarządu do 18.2 mln PLN na buyback
- Synektik** List intencyjny z Genomtec
- Selvita** Rozmowy ws. akwizycji z 5 podmiotami
- Celon Pharma** Marginalny wpływ Covidu na badania kliniczne
- Gaming Factory** Szczegóły dot. emisji i debiutu na GPW
- Drageus Games** Powołanie Członków Rady Nadzorczej
- Orange** Podpisanie ze związkami zmiany dot. umowy społecznej
- Bloober Team** Przyznanie dofinansowania na promocję marki
- ML System** Rekomendacja Zarządu nt. przeznaczenia zysku

## WIG20



## Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	0.17%	0.06%	0.16%	0.75%	1.37%
Węgry	0.54%	0.45%	0.71%	1.49%	2.24%
Niemcy	-0.54%	-0.55%	-0.66%	-0.66%	-0.41%
USA	0.13%	0.17%	0.19%	0.33%	0.71%

## Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty(PLN/USD)
CD Projekt	404.00	↓ -0.76%	2.7%	8.2%	64/16
PZU	30.20	↑ 3.92%	4.2%	7.3%	56/14
PKO BP	23.60	↑ 4.89%	11.6%	7.0%	54/13
PKN Orlen	66.38	↑ 1.93%	6.2%	6.5%	50/12

## Wygrani/Przegrani

		1D		1D
PKO BP	23.60	↑ 4.89%	PGE	7.60 ↓ -6.17%
Pekao	56.40	↑ 4.75%	Tauron PE	2.56 ↓ -6.01%

## Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
DECORA	Dzień wypłaty dywidendy w wysokości 1.50 PLN na akcję
WADEX	Dzień wypłaty dywidendy w wysokości 0.40 PLN na akcję
TALEX	Dzień dywidendy w wysokości 0.60 PLN na akcję
PGNIG	Zwyczajne walne zgromadzenie
CCC	Zwyczajne walne zgromadzenie

## Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
10:00	Stopa bezrobocia	PL	6.0% 5.8%
10:00	Indeks instytutu Ifo	GER	85.0 79.5

## Informacje ze spółek

### Budimex

#### Wybór oferty na budowę wałów przeciwpowodziowych

Państwowe Gospodarstwo Wodne Wody Polskie - Regionalny Zarząd Gospodarki Wodnej we Wrocławiu wybrał ofertę Budimeksu jako najkorzystniejszą w postępowaniu przetargowym na: Kontrakt 1C.2 Budowa wałów przeciwpowodziowych oraz przebudowa kanału Czarny Kanał i Racza Struga. Łączna wartość zleceń z tym samym zamawiającym w okresie ostatnich 12 miesięcy wraz z powyższą ofertą wynosi 190 770 225,65 złotych netto. Zleceniem o najwyższej wartości jest wyżej wymieniona oferta. Wartość oferty to 102 097 560,98 zł netto, a termin zakończenia robót wynosi 800 dni od daty uzgodnionej z zamawiającym.

### Dino

#### Budowa dwóch nowych centrów dystrybucyjnych

Dino Polska wybuduje dwa nowe centra dystrybucyjne. Nakłady inwestycyjne szacowane są na ok. 80 mln zł netto na jedno centrum dystrybucyjne i zostaną sfinansowane ze środków własnych spółki oraz z kredytów bankowych. Nowe centra powstaną w miejscowościach: Sieroniowice w województwie opolskim oraz Sierpc w województwie mazowieckim. Dino oczekuje, że budowy obu centrów dystrybucyjnych zakończą się w 2021 r. Spółka podała, że inwestycja będzie polegała na kompleksowej budowie i wyposażeniu m.in. mroźni, chłodni, magazynów z kontrolowaną temperaturą, magazynu suchego oraz części socjalno-biurowych wraz z towarzyszącą infrastrukturą techniczną, drogami wewnętrznymi i miejscami parkingowymi. Planowana łączna powierzchnia magazynowa jednego centrum dystrybucyjnego wyniesie 45 tys. metrów kwadratowych. Celem nowych centrów dystrybucyjnych będzie obsługa dostaw towarów do rosnącej liczby sklepów Dino i wsparcie dalszej ekspansji geograficznej sieci. Spółka w pierwszym kwartale tego roku przeznaczyła na inwestycje 229 mln zł, co oprócz rozwoju sieci sklepów obejmowało także nakłady związane z budową piątego centrum dystrybucyjnego w Łobzie, w województwie zachodniopomorskim. Zgodnie z wcześniejszymi planami nakłady inwestycyjne Dino Polska w całym 2020 r. roku mają wynieść łącznie około 950 mln zł i w większości zostaną przeznaczone na ekspansję sieci sklepów i rozwój zaplecza logistycznego.

### Agora

#### Zwiększenie zaangażowania w Piano Group

AMS, spółka z grupy Agora, zawarła porozumienie ustalające ostateczną cenę nabycia pakietu 60% udziałów w spółce Piano Group na 13,7 mln zł. Strony dokonały także zmian opcji kupna sprzedaży udziałów i AMS kupiła 32% udziałów w spółce. Całkowita cena za 92% udziałów Piano Group wyniosła 15,6 mln zł, wliczając w to wpłaconą już zaliczkę. AMS zawarła umowę kupna 60% udziałów działającej na rynku digital out-of-home (DOOH) Piano Group w lipcu 2019 r. Spółka zapłaciła wówczas zaliczkę w wysokości 6,5 mln zł. Zgodnie z umową z lipca, termin nabycia pozostałych udziałów przypadła po zatwierdzeniu sprawozdania finansowego Piano Group za 2021 r. Jednocześnie wszystkie pozostałe udziały Piano Group sp. z o.o. zostały objęte opcją kupna (opcja call) oraz jednocześnie opcją sprzedaży (opcja put) na rzecz AMS po zatwierdzeniu sprawozdań finansowych Piano Group Sp. z o.o. za rok obrotowy 2023. Piano Group posiada 100% akcji spółki Benefit Multimedia, która prowadzi działalność w zakresie świadczenia usług na rynku DOOH (digital out of home) w zakresie reklamy wewnętrznej emisji treści i sprzedaży treści reklamowych, instalacji ekranów oraz wykorzystania infrastruktury wideo/TV do emisji treści wideo. Niezaudytowane skonsolidowane wyniki finansowe grupy Piano w 2019 r. wyniosły: przychody blisko 7 mln zł, EBITDA ponad 2,5 mln zł, a zysk netto blisko 2,4 mln zł.

### Mangata

#### Decyzja WZA o braku dywidendy

Akcjonariusze spółki Mangata Holding zdecydowali o przeznaczeniu 32,9 mln zł zysku netto za 2019 na kapitał zapasowy. Walne zgromadzenie zdecydowało także o utworzeniu kapitału rezerwowego z przeznaczeniem na refinansowanie nabycia akcji własnych. Akcjonariusze zdecydowali o utworzeniu 18 mln zł kapitału rezerwowego z kapitału zapasowego spółki. Wniosek o umieszczenie w porządku obrad punktu dotyczącego utworzenia kapitału rezerwowego zgłosił Capital MBO, główny akcjonariusz Mangaty Holding, któremu Mangata ma udzielić finansowania na częściową spłatę kredytu zaciągniętego na

nabycie akcji spółki w 2017 roku. We wrześniu 2019 roku prezes spółki Leszek Jurasz zapowiadał przeznaczenie 30 mln zł na wypłatę dywidendy w 2020 roku.

## Relpol

### Decyzja WZA o braku dywidendy

Akcjonariusze Relpolu zdecydowali o przeznaczeniu zysku netto za 2019 rok w całości na kapitał zapasowy. Decyzja ZWZ jest zgodna z wcześniejszą rekomendacją zarządu.

## Master Pharm

### Rekomendacja zarządu do 18.2 mln PLN na buyback

24 czerwca walne zgromadzenie spółki zdecyduje o upoważnieniu zarządu do skupu nie więcej niż 4.3 mln akcji własnych. Projekt uchwały w tej sprawie zgłosił Max Welt Holdings LP, największy akcjonariusz Master Pharm. Według projektu uchwały, skup będzie mógł być prowadzony do 24 czerwca 2023 roku, a akcje mogą zostać umorzone lub przeznaczone na inne cele określone przez zarząd. Zarząd Master Pharm rekomenduje, by na ewentualny skup akcji własnych utworzony został kapitał rezerwowy w wysokości 18.2 mln PLN. Proponowana przez zarząd cena nabycia jednej akcji miałyby mieścić się w przedziale 2-4.5 PLN.

## Synektik

### List intencyjny z Genomtec

Synektik zawarł z Genomtec list intencyjny dotyczący współpracy w zakresie komercjalizacji testów genetycznych w kierunku SARS-CoV-2 opracowanych i produkowanych przez Genomtec oraz ewentualnej inwestycji kapitałowej spółki w Genomtec. Technologia Genomtec umożliwi identyfikację wirusów w materiale wyizolowanym od pacjenta w czasie 20 minut. Strony deklarują zainteresowanie zawarciem umowy regulującej szczegółowy zakres, warunki i zasady współpracy przy komercjalizacji testów COVID. Zgodnie ze wstępnymi ustaleniami między stronami spółka miałyby być wyłącznym dystrybutorem testów COVID na terenie Polski z możliwością rozszerzenia współpracy o dystrybucję testów COVID przez spółkę na innych rynkach. Równocześnie spółka jest zainteresowana nawiązaniem długoletniej współpracy z Genomtec i dopuszcza współfinansowanie prowadzonych przez Genomtec prac badawczo-rozwojowych nad innowacyjnymi rozwiązaniami z obszaru biologii molekularnej. Możliwe zawarcie umowy o współpracy w zakresie komercjalizacji testów COVID ma nastąpić w terminie do 30 lipca 2020 r.

## Selvita

### Rozmowy ws. akwizycji z 5 podmiotami

Selvita prowadzi obecnie rozmowy w sprawie przejęcia z pięcioma podmiotami, z czego 3-4 są bardzo zainteresowane dokonaniem transakcji. Spółka podtrzymuje plan dokonania jednej akwizycji w tym roku i liczy, że nie będzie miała problemów z pozyskiwaniem finansowania dłużnego z banków w okresie realizacji strategii. Na dziś jest 5 podmiotów na bardzo krótkiej liście. Z każdą z tych spółek Selvita jest na nieco innym etapie. Sytuacja jest bardzo dynamiczna. Z tych 5 podmiotów 3-4 są bardzo zainteresowane dokonaniem transakcji. W kręgu zainteresowania Selvity znajdują się podmioty z komplementarną ofertą usług oraz te, które mogą przyczynić się do zwiększenia jej skali działalności. Wśród kryteriów jakościowych, wybierając cel przejęcia, Selvita preferować będzie podmioty uzupełniające portfolio usług w obszarze odkrywania leków (ang. drug discovery) oraz usług regulacyjnych (ang. regulatory studies).

## Celon Pharma

### Marginalny wpływ Covidu na badania kliniczne

Prezes Celon Pharma poinformował, że spółka ocenia wpływa COVID-19 na prowadzone badania kliniczne i rekrutacje pacjentów jako marginalny. Jedyne opóźnienie, jakie spółka widzie to niemożliwość odbierania próbek do badań farmakokinetycznych, np. badania Esketaminy, które się zakończyło i z którego nie jest w stanie przygotować finalnego raportu, ponieważ nie był w stanie wejść do szpitali psychiatrycznych i odebrać próbki. Te próbki spółka już odebrała i deklaruje przekazania w sierpniu wyników jest aktualna.

## Gaming Factory

### Szczegóły dot. emisji i debiutu na GPW

Spółka poinformowała, że chce pozyskać z oferty publicznej 15-17 mln PLN i zadebiutować na rynku głównym GPW w trzecim kwartale. W dniu 24 czerwca rozpoczną się zapisy dla inwestorów indywidualnych oraz book-building dla inwestorów instytucjonalnych. Pierwsza oferta publiczna akcji Gaming Factory obejmuje łącznie do 1.375.000 akcji, w tym do 1.100.000 nowo emitowanych akcji serii E oraz do 275.000 istniejących akcji serii B. Maksymalna cena emisyjna nowych akcji na potrzeby składania zapisów w transzy inwestorów indywidualnych została ustalona na 15.50 PLN. Dla inwestorów indywidualnych zarezerwowano 50 proc. z planowanej liczby oferowanych akcji. Zapisy w transzy detalicznej będą prowadzone w dniach 24 czerwca – 1 lipca. Minimalny zapis przypadający na inwestora indywidualnego nie może obejmować mniej niż 20 nowo emitowanych akcji. Budowanie księgi popytu potrwa od 24 czerwca do 2 lipca. Zapisy inwestorów instytucjonalnych będą w terminie 3-8 lipca. Ok. 70 proc. wpływów z emisji spółka chce przeznaczyć na produkcję gier, pozostałe środki na marketing.

## Drageus Games

### Powołanie Członków Rady Nadzorczej

Zarząd poinformował, że w dniu 23 czerwca 2020 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, powołało Radę Nadzorczą kolejnej kadencji w następującym składzie: Pan Wojciech Mojżuk, Pani Ewa Mitan, Pan Artur Żelubowski, Pani Zaneta Bujalska, Pan Michał Włodarski.

## Orange

### Podpisanie ze związkami zmiany dot. umowy społecznej

Spółka podpisała ze związkami zawodowymi zmiany dotyczące Umowy Społecznej na lata 2020-2021. Na jej mocy poziom podwyżek wynagrodzeń zasadniczych w roku 2020 został zmniejszony z 3.5 proc. do 1.0 proc. Jak poinformowano, Pracodawca złożył deklarację o minimalizacji liczby wręczanych wypowiedzeń z tytułu zwolnień grupowych do końca 2020 roku co oznacza, że limit odejść pracowników w roku 2020, który został w Umowie Społecznej ustalony na maksymalnie 1 250 osób, może nie zostać w pełni wykorzystany. Dodano, że nie zmieniły się określone w umowie społecznej warunki dotyczące wysokości odpraw oraz dodatkowych odszkodowań dla odchodzących pracowników. Jak podano, podpisanie zmian umowy ma na celu częściowe zrekompensowanie negatywnego wpływu pandemii Covid-19 na cele biznesowe Orange Polska.

## Bloober Team

### Przyznanie dofinansowania na promocję marki

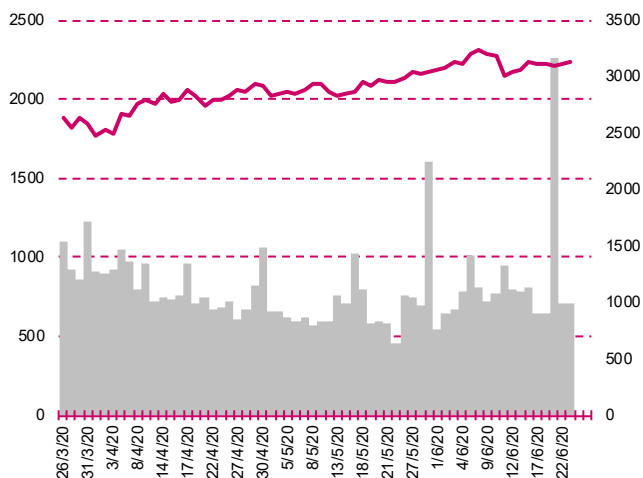
Zarząd spółki poinformował, że powziął informację o przyznaniu w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój, Poddziałanie 3.3.3 Wsparcie MŚP w promocji marek produktowych - Go to Brand, dofinansowania do wysokości 315 825 PLN na realizację projektu pn. "Rozwój firmy Bloober Team S.A. poprzez aktywność na rynkach zagranicznych". Całkowita wartość projektu wynosi 421 100 PLN.

## ML System

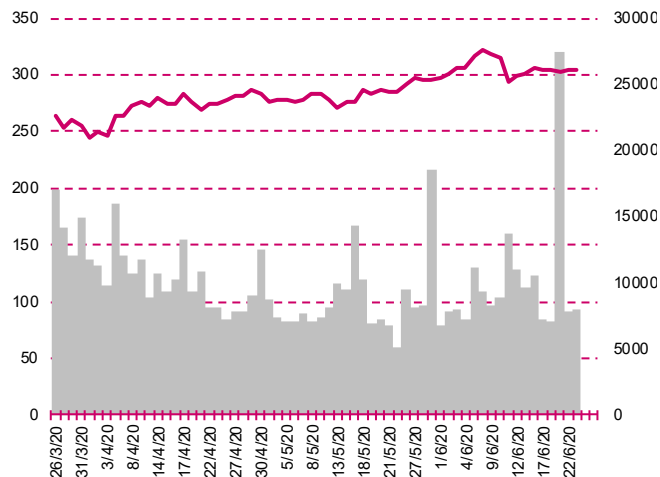
### Rekomendacja Zarządu nt przeznaczenia zysku

Zarząd Spółki zarekomendował zawieszenie polityki dywidendowej w odniesieniu do zysku za 2019 r. i przeznaczenie kwoty 3.02 mln PLN w całości na kapitał zapasowy. Jak podano, zarząd podejmując decyzję o rekomendacji podziału zysku kierował się koniecznością zapewnienia grupie kapitałowej rozwoju, uwzględniając perspektywy jej dalszej działalności, zapotrzebowania na środki pieniężne oraz plany inwestycyjne. Zarząd uwzględnił także obecny stan spowodowany epidemią koronawirusa, którego wpływ na otoczenie gospodarcze spółki jest trudny do oszacowania.

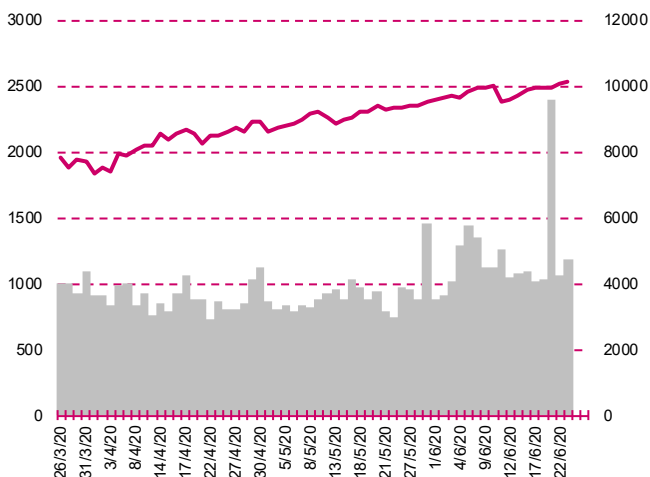
**S&P500**



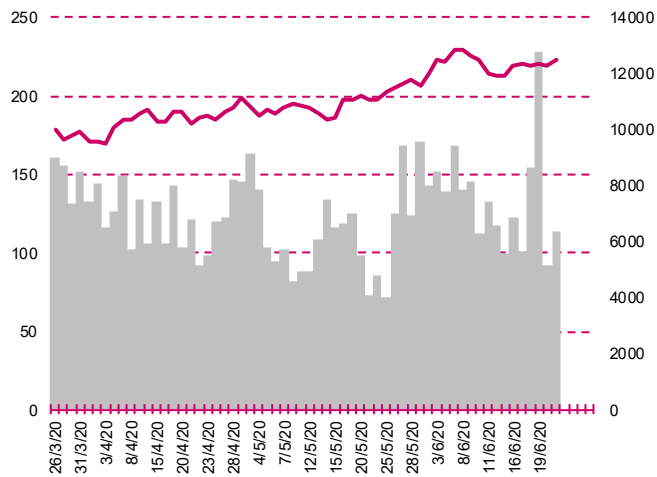
**DOW JONES**



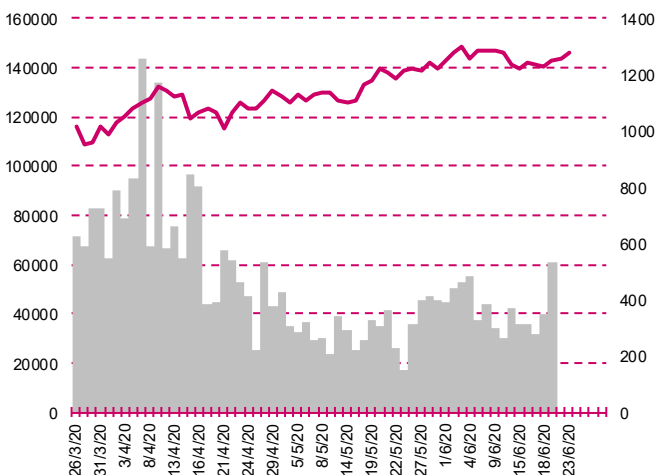
**NASDAQ**



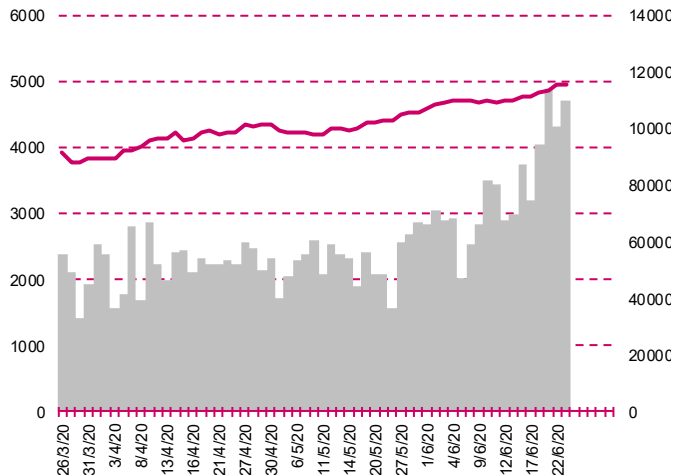
**DAX**



**RTSI\$**



**XU100**



## Kalendarium

	Poniedziałek 22 czerwca '20	Wtorek 23 czerwca '20	Środa 24 czerwca '20	Czwartek 25 czerwca '20	Piątek 26 czerwca '20
Dane makro	Decyzja ws. stóp procentowych (CN), Sprzedaż detaliczna (PL), Sprzedaż domów na rynku wtórnym (US)	Indeks PMI dla przemysłu (JP)(EU)(UK)(US), Indeks PMI dla usług (EU)(US), Produkcja budowlano-montażowa (PL), Sprzedaż nowych domów (US)	Indeks instytutu Ifo (GER), Stopa bezrobocia (PL)	Produkt Krajowy Brutto (US), Zamówienia na dobra trwałe użytku (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Protokół z posiedzenia ECB (EU)	Wskaźnik Wyprzedzający Koniunktury wg BIEC (PL), Dochody Amerykanów (US), Wydatki Amerykanów (US)
Wyniki spółek	LSISOFT, RAFAKO, CREEPYJAR, MOONLIT	WOJAS, BRASTER, WORKSERV	TXM, OTLOG	STELMET, LPP, VOXEL, BLOOBER, LIVECHAT	LUG, POZBUD, POLNORD, BUMECH, URSUS, NEWAG, PRAGMAINK
Dzień dywidendy		CASPAR	TALEX	KGL	
Inne					

	Poniedziałek 29 czerwca '20	Wtorek 30 czerwca '20	Środa 1 lipca '20	Czwartek 2 lipca '20	Piątek 3 lipca '20
Dane makro	Sprzedaż detaliczna (JP), Inflacja HICP, wst. (GER)	Produkcja przemysłowa s.a., wst. (JP), Inflacja CPI, wst. (PL), PKB s.a., fin. (UK), Indeks zaufania konsumentów - Conference Board (US)	Indeks PMI dla przemysłu, fin. (JP)(CN)(PL)(GER) (US), Raport ADP (US), Indeks ISM dla przemysłu (US)	Stopa bezrobocia (EU)(US), Płaca godzinowa (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Zamówienia na dobra bez środków trans., fin. (US), Zamówienia na dobra trwałe użytku, fin. (US)	Indeks PMI dla usług, fin. (CN)(GER)(EU)
Wyniki spółek	SESCOM, APS, BORYSZEW, IMMOBILE, ZEPAK, MPAY	KREZUS, SUWARY, RAINBOW, BEDZIN, DROP, FEERUM, VIVID, SFINKS, OTLOG, BAHOLDING, ELEMENTAL, ARTERIA, NANOGROUP, RAFAKO, SANWIL, REDAN, TXM, ESOTIQ, LIVECHAT		TBULL	MERCOR, WOJAS
Dzień dywidendy			PEPEES, UNIBEP, SNIEŻKA, AQUABB		ULTGAMES
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.siemiątkowski@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 III**  
**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 partycularnych 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 mógł 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 Domu Maklerskiego S.A. Pomiędzy Millennium Dom Maklerski S.A., a spółkami będącymi przedmiotem niniejszego raportu nie występują żadne inne powiązania, o których mowa w Rozporządzeniu 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 partycularnych 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 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, na 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 osiągniętych 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 informacją poufnych oraz stanowiących tajemnicę zawodową w Millennium Domu Maklerskim S.A.