

Raport dzienny

2 września 2020

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	1 773	↓ -1.53%	0.3%	-17.3%	726/197
WIG30	2 033	↓ -1.60%	0.3%	-17.0%	707/192
mWIG40	3 675	↓ -0.82%	3.1%	-2.8%	239/65
sWIG80	14 561	↓ -1.07%	0.9%	25.0%	38/10
WIG	50 937	↓ -1.34%	0.9%	-10.6%	921/249
WIGBANKI	3 773	↓ -2.50%	-1.8%	-46.6%	182/49

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	28 646	↑ 0.76%	8.39%	11.28%	8.49%
S&P500	3 527	↑ 0.75%	7.81%	14.47%	20.51%
NASDAQ	11 940	↑ 1.39%	11.12%	24.26%	49.94%
DAX	12 974	↑ 0.22%	5.37%	7.93%	8.54%
RTSI\$	1 275	↑ 1.26%	3.25%	-0.26%	-2.65%
XU100	1 085	↑ 0.61%	-3.70%	0.39%	10.35%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	6 687.5	↑ 0.31%	4.3%	21.9%	18.3%
Ropa (USD/bbl)	46.0	↑ 0.94%	4.9%	14.7%	-17.7%
Węgiel koks. (USD/t)		↑			
Złoto (USD/OZ)	1 964.2	↓ -0.55%	-0.6%	13.9%	28.4%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.6851	↑ 0.23%	-1.9%	-6.2%	-7.3%
EUR/PLN	4.3875	↓ -0.01%	-0.6%	0.0%	0.6%
EUR/USD	1.1906	↓ -0.23%	1.3%	6.6%	8.5%
USD/HUF	299.28	↑ 0.36%	2.0%	-3.2%	-0.8%

Informacje ze spółek

Stalprofil Skonsolidowane wyniki kwartalne

Lokum Deweloper Skonsolidowane wyniki kwartalne

Medicalgorithmics Skonsolidowane wyniki finansowe

Komputronik Wstępne wyniki za I kw. 2020/2021

Elemental Holding Zapisy na sprzedaż akcji od 21 września

Games Operators Zawarcie umowy znaczącej z Humble Bundle Inc.

Boryszew Możliwe naruszenie wskaźników DSCR i pokrycia odsetek

Komputronik Wstępne dane finansowe za rok fin. 2019/2020

Ten Square Games Przychody w sierpniu wg. Sensor Tower

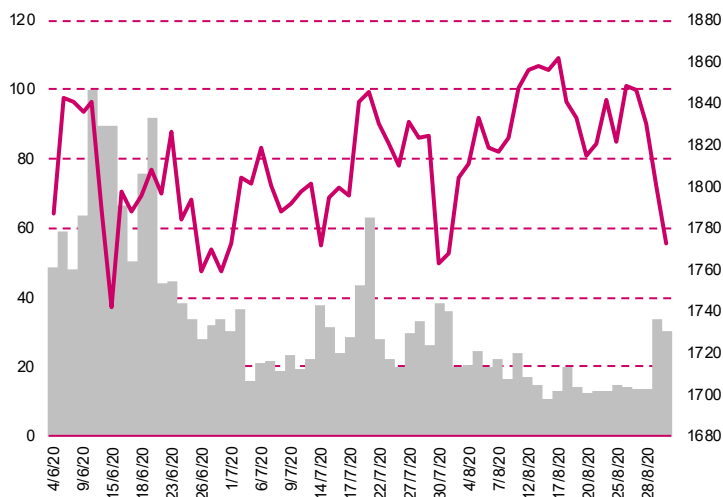
Labo Print Negocjacje w sprawie nabycia przedsiębiorstwa

Grupa Emerson Wniosek o ogłoszenie upadłości

Atal Podniesienie wartości programu emisji obligacji do 200 mln PLN

J.W. Construction Rozwiązanie przedwstępnej umowy sprzedaży nieruchomości.

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	0.13%	0.05%	0.13%	0.73%	1.40%
Węgry	0.31%	0.42%	0.71%	1.59%	2.30%
Niemcy	-0.56%	-0.54%	-0.65%	-0.63%	-0.40%
USA	0.10%	0.12%	0.13%	0.25%	0.67%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty(PLN/USD)
CD PROJEKT	440.70	↑ 0.50%	9.6%	8.3%	59/16
KGHM	136.25	↓ -0.44%	8.1%	7.5%	54/14
PKOBP	21.10	↓ -2.18%	-3.0%	6.3%	45/12
PEKAO	50.90	↓ -2.68%	0.6%	4.9%	35/9

Wygrani/Przegrani

		1D		1D
CD PROJEKT	440.70	↑ 0.50%	TAURONPE	2.31 ↓ -8.47%
PGNIG	5.15	↑ 0.39%	CYFRPLSAT	26.92 ↓ -6.40%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
CZTOREBKA	ZWZ
NEWAG	Dzień dywidendy w wysokości 1.00 PLN na akcję

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
14:15	Raport ADP	US 950 tys.	167 tys.
16:00	Zamówienia na dobra bez śr. trans., fin. (m/m)	US 2.4%	4.0%
16:00	Zamówienia na dobra trwałe, użytku, fin. (m/m)	US 11.2%	7.7%

Informacje ze spółek

Stalprofil

Skonsolidowane wyniki kwartalne

	II kwartał 2020	II kwartał 2019	zmiana r/r	I-II kw. 2020	I-II kw. 2019	zmiana
Przychody	383.5	322.2	19.0%	749.3	662.4	13.1%
EBITDA	13.8	9.5	46.1%	28.5	22.5	26.7%
EBIT	10.2	6.3	60.9%	21.5	16.3	31.7%
Zysk netto	7.0	3.2	116.1%	12.6	9.5	32.5%
Marże						
Marża EBITDA	3.6%	2.9%		3.8%	3.4%	
Marża EBIT	2.7%	2.0%		2.9%	2.5%	
Marża netto	1.8%	1.0%		1.7%	1.4%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Lokum Deweloper

Skonsolidowane wyniki kwartalne

	II kwartał 2020	II kwartał 2019	zmiana r/r	I-II kw. 2020	I-II kw. 2019	zmiana
Przychody	10.3	122.1	-91.5%	108.1	193.2	-44.1%
EBITDA	-0.7	45.0	-	29.3	63.3	-53.8%
EBIT	-1.5	44.3	-	28.0	62.2	-55.0%
Zysk netto	0.3	25.7	-99.0%	20.8	43.6	-52.2%
Marże						
Marża EBITDA	-7.0%	36.9%		27.1%	32.8%	
Marża EBIT	-14.4%	36.3%		25.9%	32.2%	
Marża netto	2.4%	21.0%		19.3%	22.6%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Medicalgorithmics

Skonsolidowane wyniki finansowe

	II kwartał 2020	II kwartał 2019	zmiana r/r	I-II kw. 2020	I-II kw. 2019	zmiana
Przychody	23.1	45.4	-49.1%	59.2	94.1	-37.1%
EBITDA	-2.1	5.7	-	-6.7	16.2	-
EBIT	-6.1	1.4	-	-14.8	7.6	-
Zysk netto	-1.2	1.4	-	-4.5	5.9	-
Marże						
Marża EBITDA	-9.1%	12.6%		-11.3%	17.2%	
Marża EBIT	-26.4%	3.1%		-25.0%	8.1%	
Marża netto	-5.2%	3.1%		-7.6%	6.3%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Komputronik

Wstępne wyniki za I kw. 2020/2021

Komputronik w restrukturyzacji miał według wstępnych danych 5.5 mln PLN zysku EBITDA i 4.2 mln PLN zysku netto w I kwartale roku obrotowego 2020/2021. Równocześnie wg wstępnych danych za cały rok obrotowy 2019/20 Komputronik w restrukturyzacji miał ok. 132.8 mln PLN wyniku na sprzedaży (spadek o 25.8% r/r), przy 1 491 mln PLN przychodów (spadek o 16.8% r/r). Spółka szacuje, że bez uwzględnienia czynników jednorazowych, wynik na sprzedaży pomniejszony o koszty działalności (koszty sprzedaży oraz ogólnego zarządu) zamknie się stratą z przedziału -24 mln PLN a -26 mln PLN.

Elemental Holding

Zapisy na sprzedaż akcji od 21 września

Spółki zależne Elemental Holding ustaliły rozpoczęcie przyjmowania zapisów na akcje objęte wezwaniem na 21 września, a zakończenie 21 października 2020 r. Wcześniej ustalono, że wezwanie na spółkę obejmie 8.2% akcji po 2.42 PLN za akcję. Przewidywany dzień transakcji nabycia akcji: 26 października 2020 r. a przewidywany dzień rozliczenia transakcji nabycia akcji: 27 października 2020 r.

Games Operators

Zawarcie umowy znaczącej z Humble Bundle Inc.

Zarząd spółki Games Operators poinformował o podpisaniu w dniu 1 września 2020 umowy z Humble Bundle Inc., na podstawie której gry „Radio Commander” i „911 Operator” w okresie od 3 września 2020 do 17 września 2020 wezmą udział w abonamencie Super Simulation Bundle organizowanym przez Humble Bundle. Zarząd spółki zdecydował o publikacji powyższej informacji z uwagi na fakt, iż może mieć ona istotny wpływ na kształtowanie się sytuacji finansowej i majątkowej Spółki oraz potencjalnie istotny wpływ na wycenę instrumentów finansowych spółki notowanych na GPW.

Boryszew

Możliwe naruszenie wskaźników DSCR i pokrycia odsetek

Boryszew ocenia, że mógł naruszyć na koniec I półrocza 2020 roku wskaźnik obsługi zadłużenia finansowego DSCR oparty o skorygowany wynik EBITDA grupy i obsługę zadłużenia za ostatnie 12 miesięcy, a także wskaźnik pokrycia odsetek oparty na wyniku EBIT i odsetkach za ostatnie 12 miesięcy. Możliwe nowe naruszenia powyższych dwóch wskaźników odnoszą się do umów kredytowych z jednym z 6 banków wskazanych w raporcie za I kwartał 2020 roku, w których testowany jest również wskaźnik długu brutto (lub netto) do EBITDA oraz do umów z jednym z 2 nowych banków, niewskazanych w raporcie za I kwartał 2020 roku, w których naruszenie wskaźnika długu brutto do EBITDA może nastąpić po raz pierwszy dopiero po opublikowaniu skonsolidowanych sprawozdań finansowych za I półrocze 2020 roku. Zarząd Boryszewa zamierza niezwłocznie wystąpić z wnioskiem o odstąpienie od ewentualnych sankcji wynikających z umów kredytowych, związanych z nowym naruszeniem kowenantów finansowych i czasowej zmiany lub uchylecia testowania tych wskaźników finansowych. Jak podano we wtorkowym komunikacie, banki kredytujące - za wyjątkiem jednego, który planuje podjąć decyzję we wrześniu - wyraziły zgodę na odstąpienie od ewentualnych sankcji wynikających z umów kredytowych, związanych z naruszeniem kowenantu za pierwszy kwartał i rozważają zmianę wysokości tego wskaźnika lub czasowego zawieszenia jego testowania w kolejnych kwartałach tego roku.

Komputronik

Wstępne dane finansowe za rok fin. 2019/2020

Według wstępnych danych, Komputronik miał ok. 132.8 mln zł wyniku na sprzedaży w roku finansowym 2019/2020 (spadek o 25.8% względem 2018 roku), przy 1.49 mld zł przychodów (spadek o 16.8% r/r). Spółka szacuje, że bez uwzględnienia czynników jednorazowych, wynik na sprzedaży pomniejszony o koszty działalności (koszty sprzedaży oraz ogólnego zarządu) zamknie się stratą z przedziału -24 mln zł a -26 mln zł. Wstępne, niezaudytowane wyniki finansowe roku finansowego 2019 istotnie różnią się od wyników uzyskiwanych w poprzednich latach, gdyż poza wpływem zmniejszenia skali działalności, jaka występowała przez pierwsze trzy kwartały roku finansowego dodatkowo uwzględniają: efekt rozpoczęcia procesu sanacyjnego w dniu 10 marca 2020, jak również wpływ COVID-19 na działalność handlową emitenta z okresu sprawozdawczego kończącego się 31 marca 2020 roku; wpływ na wynik z działalności operacyjnej kosztów oraz rezerw wykazanych w związku z prowadzoną obecnie restrukturyzacją działalności operacyjnej Emitenta i spółek z grupy kapitałowej Komputronik, która została zaplanowana w

ramach instrumentów zawartych w planie restrukturyzacyjnym; wpływ przeszacowania aktywów zgodnie z MSSF 9, a także wpływ rozpoczęcia procesu sanacyjnego w spółce zależnej emitenta, czyli Komputronik Biznes sp. z o.o. w restrukturyzacji, jak również konsolidacji działalności operacyjnej w grupie kapitałowej i docelowego zmniejszenia liczby podmiotów wchodzących w skład grupy kapitałowej emitenta; oszacowanie utraty wartości aktywów finansowych. Emitent szacuje, iż w pierwszym kwartale roku finansowego 2020/2021 (zakończonym w dniu 30 czerwca 2020 roku), nastąpiła poprawa wyników finansowych. Zostały przeprowadzone istotne gruntowne działania restrukturyzacyjne. W efekcie wprowadzonych zmian i działań, pomimo zmniejszenia przychodów w pierwszym kwartale 2020 r. o około 19% (w porównaniu do 2019 roku) do 268 mln PLN, Emitent uzyskał analogiczny wynik na sprzedaży jak w zeszłym roku - czyli około 30 mln PLN. Ze względu na obniżenie kosztów działania o ponad 22%, przy utrzymaniu dochodów, w pierwszym kwartale finansowym Emitent osiągnął szacunkowy zysk EBITDA na poziomie 5.5 mln PLN. Zysk netto szacowany jest w pierwszym kwartale na wartość 4.2 mln PLN.

Ten Square Games

Przychody w sierpniu wg. Sensor Tower

Przychody gry „Fishing Clash” wyniosły w sierpniu ok. 9 mln USD, tyle samo co miesiąc wcześniej - szacuje portal Sensor Tower. Według szacunków, grę pobrano w ubiegłym miesiącu ze sklepów Google i Apple łącznie ok. 2.5 mln razy wobec 3.6 mln w lipcu. Szacunkowe przychody gry w sklepie Google wyniosły ok. 5 mln USD, a w sklepie Apple ok. 4 mln USD. W sklepie Google Play pobrano grę ok. 2 mln razy, a w App Store ok. 500 tys. razy. Sensor Tower podał, że gra „Wild Hunt”, w sierpniu przyniosła w obu sklepach na urządzeniach mobilnych ok. 140 tys. USD przychodów i została pobrana 630 tys. razy. Tytuł „Let's Fish” - według szacunków - wypracował 39 tys. USD przychodów i był pobrany 40 tys. razy. „Hunting Clash” - jedną z trzech nowych gier studia - pobrano w sierpniu 860 tys. razy, z czego 60 tys. pobrań miało miejsce w sklepie Apple. Gra osiągnęła 90 tys. USD przychodów. Globalne testy gry rozpoczęły się 24 sierpnia. Drugi nowy tytuł, „Solitaires”, zanotował 460 tys. pobrań (wzrost z 48 tys. w lipcu), a przychody wyniosły w ubiegłym miesiącu 120 tys. USD, rosnąc z 27 tys. USD miesiąc wcześniej. Gra znajduje się w fazie globalnych testów od 27 lipca. Gra „Flip this House”, która ma trafić do testów we wrześniu, odnotowała 60 tys. pobrań na urządzeniach z systemem Android i wygenerowała 20 tys. USD przychodów.

Labo Print

Negocjacje w sprawie nabycia przedsiębiorstwa

Zarząd Labo Print podał, iż w związku ze złożoną jej ofertą, 1 września 2020 roku spółka rozpoczęła negocjacje z osobą fizyczną w sprawie nabycia pomiędzy 50% a 100% udziałów w spółce prowadzącej działalność handlową w zakresie wydruków cyfrowych i związanych z nimi akcesoriów - Reakcja Flagi Reklamowe Sp. z o.o, KRS 0000825046 (dalej Reakcja). Reakcja jest klientem spółki. Doprecyzowanie kluczowych warunków transakcji podlegających negocjacom i dalszy plan negocjacji zostaną dokonane w formie listu intencyjnego, który winien zostać zawarty do 19 września 2020 roku. W przypadku zawarcia listu intencyjnego i uzgodnienia szczegółowych warunków transakcji, strony zaplanowały zawarcie umowy inwestycyjnej do 31 grudnia 2020 roku. Spółka uzyskała wyłączność na negocjacje dotyczące nabycia udziałów w Reakcji do 31 grudnia 2020 roku.

Grupa Emmerson

Wniosek o ogłoszenie upadłości

Grupa Emmerson złożyła do Sądu Rejonowego w Warszawie wniosek o ogłoszenie upadłości. Powodem złożenia wniosku jest utrata zdolności do wykonywania swoich wymagalnych zobowiązań pieniężnych. Decyzja zarządu o złożeniu wniosku była wynikiem szczegółowej analizy sytuacji finansowej spółki i jej perspektyw gospodarczych, które uległy istotnemu pogorszeniu ze względu na wybuch pandemii, która uniemożliwiła spółce prowadzenie działalności gospodarczej w dotychczasowej skali i tym samym podjęcie działań naprawczych, które były zaplanowane przed wybuchem pandemii. Grupa Emmerson zajmuje się świadczeniem usług na rynku nieruchomości. Jej klientami są banki, firmy deweloperskie oraz osoby indywidualne.

Atal

Podniesienie wartości programu emisji obligacji do 200 mln PLN

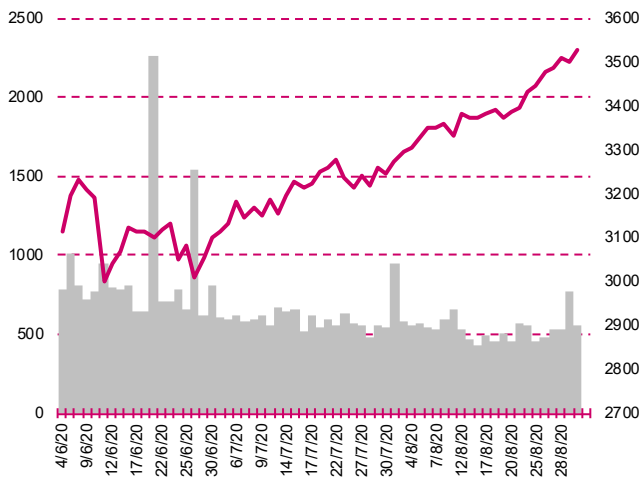
Zarząd spółki zdecydował o podniesieniu wartości programu emisji obligacji do 200 mln PLN z 150 mln PLN wcześniej i wyemitowaniu 2-letnich obligacji o wartości do 50 mln PLN. Stopa procentowa została ustalona na poziomie stopy bazowej WIBOR 6M powiększonej o marżę odsetkową w wysokości 2.6 proc. w stosunku rocznym. Obligacje zostaną wprowadzone na rynek Catalyst.

J.W. Construction

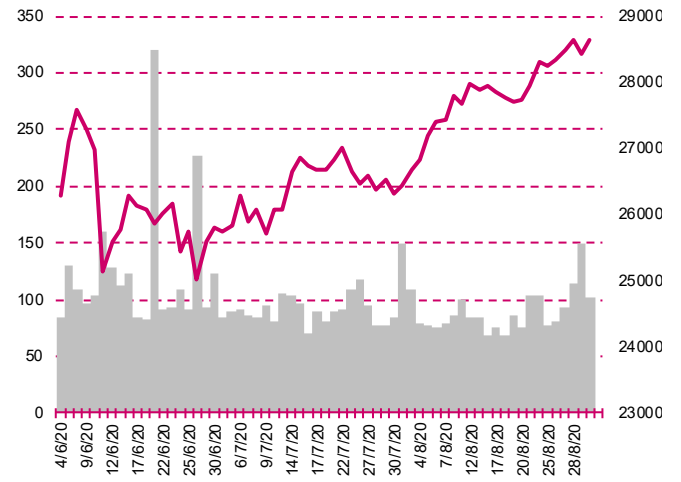
Rozwiązanie przedwstępnej umowy sprzedaży nieruchomości.

Spółka poinformowała, w nawiązaniu do informacji przekazanej w dniu 30 lipca 2020 r. raportem bieżącym nr 61/2020 o zawarciu umowy przedwstępnej na sprzedaż nieruchomości położonej w Warszawie przy ulicy Antoniewskiej 10 za kwotę 17.0 mln PLN netto, iż Kupujący nie dokonał wpłaty kwoty stanowiącej 10 % wartości ceny sprzedaży w terminie wskazanym w przedmiotowej Umowie co spowodowało jej rozwiązanie. Strony nadal pozostają w kontakcie w celu możliwego zrealizowania transakcji w przyszłości.

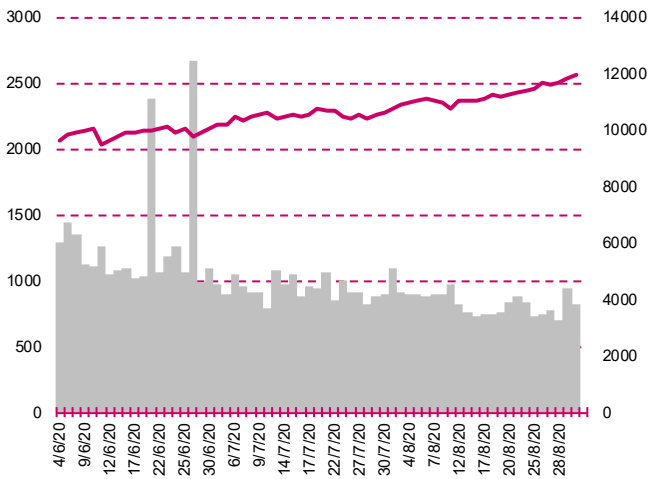
S&P500



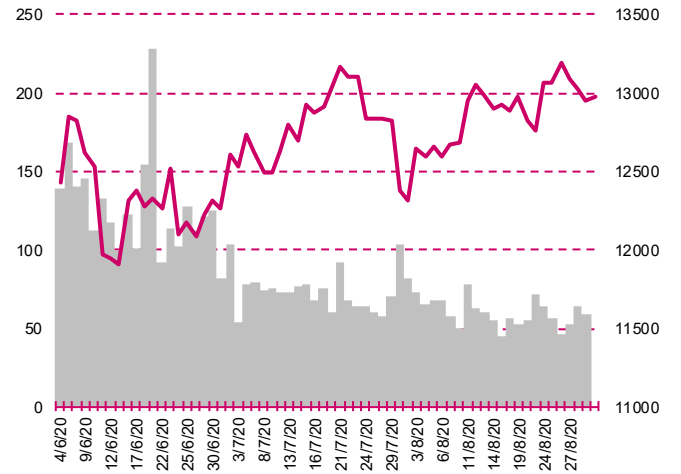
DOW JONES



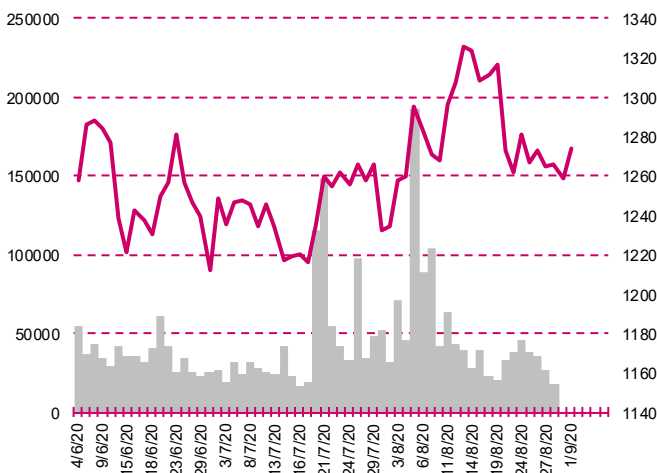
NASDAQ



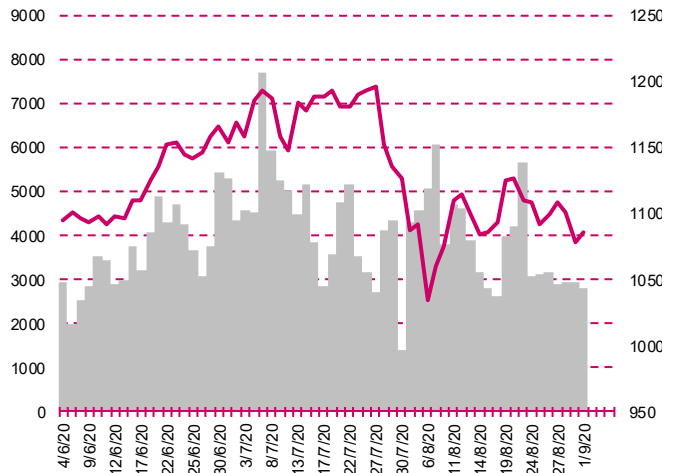
DAX



RTSiS



XU100



Kalendarium

	Poniedziałek 31 sierpnia '20	Wtorek 1 września '20	Środa 2 września '20	Czwartek 3 września '20	Piątek 4 września '20
Dane makro	Produkcja przemysłowa (JP), Sprzedaż detaliczna (JP), Produkt Krajowy Brutto (PL)	Indeks PMI dla przemysłu (JP)(CN)(PL)(EU)(UK)(US), Inflacja CPI (PL), Raport ISM dla przemysłu (US)	Raport ADP (US), Zamówienia na dobra trwałe użytku (US), Zamówienia w przemyśle (US), Beżowa Księga (US)	Indeks PMI dla usług (CN)(EU)(UK)(US), Sprzedaż detaliczna (EU), Handel zagraniczny (US), Raport ISM dla usług (US)	Stopa bezrobocia (US), Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (US), Płaca godzinowa (US)
Wyniki spółek	FAMUR, MIRACULUM, APSENERGY, TESGAS, COMP, UNIBEP, INSTALKRK, BIOTON, MILKILAND, INTERSPPL	MEDICALG	LOKUM, MCI	CDPROJEKT, IMS, ERBUD, INTROL, ENEA, BOGDANKA, PEKABEX, ATAL, EUCCO	CORMAY, IMPEL, POZBUD, WASKO, TORPOL, CPGROUP
Dzień dywidendy	IFIRMA				
Inne					

	Poniedziałek 7 września '20	Wtorek 8 września '20	Środa 9 września '20	Czwartek 10 września '20	Piątek 11 września '20
Dane makro	Handel zagraniczny (CN), Produkcja przemysłowa (GER), Indeks Sentix (EU)	Produkt Krajowy Brutto (JP)(EU)	Inflacja CPI (CN), Wnioski o kredyt hipoteczny (US)	Produkcja przemysłowa (UK), Decyzje ws. stóp procentowych (EU), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Inflacja konsumencka (US)
Wyniki spółek	STALPROFI, MERCATOR, NEWAG, IFIRMA	VOTUM, CIECH, OTLOG, PEMANAGER, DEVELIA, BERLING	CCC, OEX, INTERCARS	PZU, INPRO, POLICE, AZOTY, PULAWY, SELVITA, IPOPEMA, VINDEJUS, ZEPAK, OPENFIN, EUROTEL	NOVITA, SECOGROUP, OPTTEAM, RAFAMET, GETINOBLE, SIMPLE, WOJAS
Dzień dywidendy				BIOPLANET, KANCELWEC, FEERUM	
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 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 organizacyjne 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 informacji poufnych oraz stanowiących tajemnicę zawodową w Millennium Domu Maklerskim S.A.