

Raport dzienny

25 września 2020

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	1 666	↓ -1.15%	-8.5%	-22.9%	752/192
WIG30	1 907	↓ -1.11%	-8.8%	-22.1%	633/162
mWIG40	3 440	↓ -0.28%	-6.5%	-7.2%	408/104
sWIG80	13 851	↓ -1.34%	-5.4%	19.9%	27/7
WIG	48 009	↓ -0.98%	-7.6%	-15.9%	1101/282
WIGBANKI	3 576	↑ 0.50%	-9.4%	-50.0%	101/26

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	26 815	↑ 0.20%	-5.07%	4.16%	-0.58%
S&P500	3 247	↑ 0.30%	-5.72%	5.28%	8.77%
NASDAQ	10 672	↑ 0.37%	-6.93%	6.54%	32.13%
DAX	12 607	↓ -0.29%	-3.48%	3.52%	3.04%
RTSI\$	1 189	↓ -0.57%	-6.17%	-5.42%	-12.19%
XU100	1 120	↑ 1.53%	2.51%	-1.91%	9.10%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	6 523.5	↓ -1.23%	0.1%	11.2%	12.9%
Ropa (USD/bbl)	42.2	↑ 0.50%	-8.9%	1.7%	-26.8%
Węgiel koks. (USD/t)		↑			
Złoto (USD/OZ)	1 868.0	↓ -0.14%	-2.5%	5.9%	24.1%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.9001	↓ -0.03%	4.7%	-1.7%	-2.6%
EUR/PLN	4.5516	↑ 0.03%	3.4%	2.2%	3.9%
EUR/USD	1.1670	↑ 0.06%	-1.2%	3.9%	6.6%
USD/HUF	311.42	↓ -0.07%	4.4%	-1.2%	2.0%

Informacje ze spółek

Kęty Szacunkowe wyniki skonsolidowane za III kwartał

Amrest Skonsolidowane wyniki za II kwartał

Agora Skonsolidowane wyniki za II kwartał

Makarony Polskie Skonsolidowane wyniki za II kwartał

LSI Software Skonsolidowane wyniki za II kwartał

OncoArendi Skonsolidowane wyniki za II kwartał

Newag Zwiększenie wartości istotnej umowy

Rafako Rezerwy i odpisy o łącznej wartości 166,54 mln PLN

Unibep Decyzja sądu w sporze o wypłatę gwarancji

Makarony Polskie Decyzja o wypłacie 0,25 PLN dywidendy na akcję

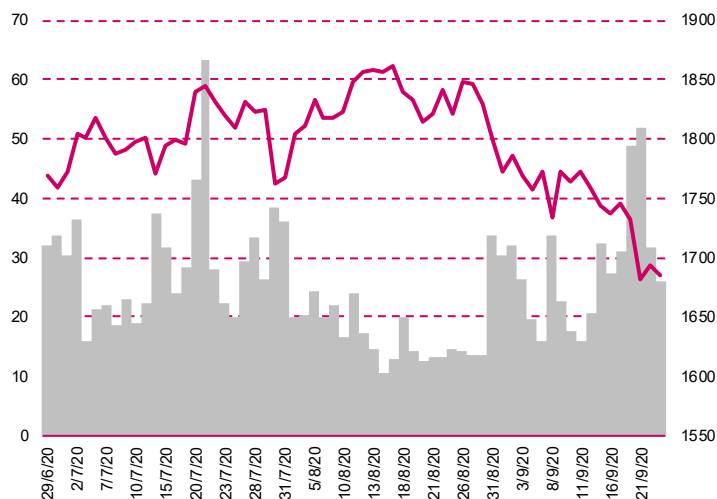
Kęty Wstępnie 120 mln PLN zysku netto w III kw. 2020 r.

Ferro Prace nad M&A; zakładany poziom inwestycji powinien być utrzymany

TIM Pozytywne perspektywy e-commerce

Idea Bank Oczekiwana poprawa wyniku odsetkowego

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	0.12%	0.05%	0.08%	0.67%	1.36%
Węgry	0.50%	0.70%	0.97%	1.76%	2.51%
Niemcy	-0.58%	-0.58%	-0.70%	-0.71%	-0.51%
USA	0.09%	0.13%	0.13%	0.28%	0.67%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty(PLN/USD)
CD PROJEKT	402.60	↓ -1.08%	-1.3%	6.5%	49/12
PLAY	38.58	↓ -0.05%	23.7%	5.8%	43/11
KGHM	116.75	↓ -3.39%	-12.6%	5.2%	39/10
PKOBP	20.12	↑ 0.60%	-8.6%	4.8%	35/9

Wygrani/Przegrani

		1D		1D
PGNIG	4.97	↑ 2.82%	CCC	45.20 ↓ -4.34%
CYFRPLSAT	27.30	↑ 2.40%	LOTOS	34.62 ↓ -4.23%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
SOPHARMA	Nadzwyczajne walne zgromadzenie
MASTERPHA	Zakończenie zapisów w wezwaniu po cenie 4.20 PLN na akcję
NOVITA	Dzień dywidendy w wysokości 5.20 PLN na akcję
PGSSOFT	Dzień wypłaty dywidendy w wysokości 0.50 PLN na akcję

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
14:30	Zamówienia na dobra bez śr. trans., wst. (m/m)	US 1.3%	2.6%
14:30	Zamówienia na dobra trwałe, użytku, wst. (m/m)	US 1.5%	11.4%

Informacje ze spółek

Kęty **Szacunkowe wyniki skonsolidowane za III kwartał**

	III kwartał 2020	III kwartał 2019	zmiana	I-III kw. 2020	I-III kw. 2019	zmiana
Przychody	910.0	840.2	8.3%	2 642.0	2 435.9	8.5%
EBITDA	192.0	160.2	19.9%	525.3	405.4	29.6%
EBIT	155.0	125.4	23.6%	415.3	303.3	36.9%
Zysk netto	120.0	99.0	21.2%	324.3	232.8	39.3%
Marże						
Marża EBITDA	21.1%	19.1%		19.9%	16.6%	
Marża EBIT	17.0%	14.9%		15.7%	12.5%	
Marża netto	13.2%	11.8%		12.3%	9.6%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Amrest **Skonsolidowane wyniki za II kwartał**

	II kwartał 2020	II kwartał 2019	zmiana	I-II kw. 2020	I-II kw. 2019	zmiana
Przychody	272.1	482.8	-43.6%	684.0	927.7	-26.3%
EBITDA	-51.6	80.7	-	-10.7	156.9	-
EBIT	-116.5	17.8	-	-140.1	35.2	-
Zysk netto	-119.1	6.7	-	-160.7	10.4	-
Marże						
Marża EBITDA	-19.0%	16.7%		-1.6%	16.9%	
Marża EBIT	-42.8%	3.7%		-20.5%	3.8%	
Marża netto	-43.8%	1.4%		-23.5%	1.1%	

Wg MSR/MSSF; mln EUR

Agora **Skonsolidowane wyniki za II kwartał**

	II kwartał 2020	II kwartał 2019	zmiana	I-II kw. 2020	I-II kw. 2019	zmiana
Przychody	129.5	269.8	-52.0%	419.1	578.2	-27.5%
EBITDA	-11.9	30.1	-	11.2	68.0	-83.5%
EBIT	-53.3	-9.2	-	-72.9	-8.7	-
Zysk netto	-38.6	-6.2	-	-81.3	-11.3	-
Marże						
Marża EBITDA	-9.2%	11.2%		2.7%	11.8%	
Marża EBIT	-41.2%	-3.4%		-17.4%	-1.5%	
Marża netto	-29.8%	-2.3%		-19.4%	-1.9%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Makarony Polskie

Skonsolidowane wyniki za II kwartał

	II kwartał 2020	II kwartał 2019	zmiana	I-II kw. 2020	I-II kw. 2019	zmiana
Przychody	43.3	39.9	8.5%	100.5	80.1	25.5%
EBITDA	3.8	3.4	10.6%	9.7	8.2	18.4%
EBIT	1.9	1.8	7.1%	6.0	5.1	18.1%
Zysk netto	1.3	1.1	16.1%	4.0	3.5	13.7%
Marże						
Marża EBITDA	8.8%	8.6%		9.6%	10.2%	
Marża EBIT	4.5%	4.5%		6.0%	6.3%	
Marża netto	2.9%	2.7%		4.0%	4.4%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

LSI Software

Skonsolidowane wyniki za II kwartał

	II kwartał 2020	II kwartał 2019	zmiana	I-II kw. 2020	I-II kw. 2019	zmiana
Przychody	9.5	11.3	-16.0%	20.9	21.9	-4.7%
EBITDA	3.7	2.4	56.7%	3.8	5.0	-24.4%
EBIT	2.4	1.1	117.6%	1.2	2.6	-54.3%
Zysk netto	2.4	0.9	169.2%	1.3	2.7	-52.5%
Marże						
Marża EBITDA	39.1%	21.0%		18.1%	22.8%	
Marża EBIT	25.2%	9.7%		5.7%	11.8%	
Marża netto	25.3%	7.9%		6.1%	12.3%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

OncoArendi

Skonsolidowane wyniki za II kwartał

	II kwartał 2020	II kwartał 2019	zmiana	I-II kw. 2020	I-II kw. 2019	zmiana
Przychody	0.0	0.0	252.9%	0.0	0.0	-31.1%
EBITDA	-0.5	-0.9	-	-1.3	-2.3	-
EBIT	-0.5	-0.9	-	-1.4	-2.4	-
Zysk netto	-0.5	-0.8	-	-1.3	-2.0	-

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Newag

Zwiększenie wartości istotnej umowy

Newag otrzymał od Województwa Małopolskiego oświadczenie o skorzystaniu z prawa opcji, która zwiększa przedmiot umowy o dostawę przez spółkę na rzecz zamawiającego kolejnych 2 dodatkowych elektrycznych zespołów trakcyjnych wraz ze świadczeniem usług utrzymania oraz części zamiennych. Łączna wartość opcji wynosi 44 778 400,00 zł netto. Na skutek skorzystania z prawa opcji wartość Umowy ulega zwiększeniu do kwoty 199 408 400,00 zł netto. Dostawy EZT stanowiące przedmiot opcji będą wykonywane w latach 2021-2022, zgodnie z ustalonym harmonogramem. Spółka przyjęła oświadczenie o opcji i uznaje je za wiążące dla stron umowy.

Rafako**Rezerwy i odpisy o łącznej wartości 166,54 mln PLN**

Zarząd Rafako podjął decyzję o utworzeniu rezerw związanych z identyfikacją ryzyk realizacji kontraktów oraz odpisów aktualizujących wartość aktywów w łącznej wysokości 166,54 mln PLN. Utworzone rezerwy i odpisy będą miały ujemny wpływ na wynik finansowy w I półroczu 2020 roku. Największa z utworzonych rezerw, w wysokości 95,86 mln zł, została utworzona w związku z możliwością poniesienia dodatkowych kosztów realizacji prac w ramach budowy nowej elektrociepłowni w Wilnie.

Unibep**Decyzja sądu w sporze o wypłatę gwarancji**

W postępowaniu przed Sądem Apelacyjnym w Białymstoku przeciwko Województwu Podlaskiemu - Podlaskiemu Zarządowi Dróg Wojewódzkich w Białymstoku oraz PZU, jako wystawcy gwarancji w sprawie o ustalenie, że Zamawiającemu nie przysługuje wymagalne roszczenie o zapłatę kary umownej, sąd udzielił Konsorcjum firm – Unibep, jako liderowi konsorcjum oraz Most, członkowi konsorcjum zabezpieczenia poprzez nakazanie Podlaskiemu Zarządowi Dróg Wojewódzkich w Białymstoku powstrzymania się od pobrania środków z gwarancji ubezpieczeniowej wystawionej przez PZU tytułem zabezpieczenia należytego wykonania umowy na realizację budowy i rozbudowy drogi wojewódzkiej nr 673 na odcinku Dąbrowa Białostocka - Sokółka i usunięcia wad. Zarząd Unibep informuje, że pomimo podjęcia kolejnych działań odwoławczych związanych z decyzją o oddaleniu apelacji Konsorcjum w opisanym powyżej postępowaniu, w dniu 24 września 2020 roku PZU przekazało pismo, w którym zawiadamia, iż zrealizuje wobec Zamawiającego jako beneficjenta Gwarancji wynikające z niej zobowiązanie w kwocie odpowiadającej wysokości naliczonej Konsorcjum przez Zamawiającego kary umownej oraz odsetek tj. kwocie łącznej ok. 8,3 mln zł. Unibep oczekuje, iż wypłata powyższej kwoty nastąpi w najbliższych dniach. Unibep w całości kwestionuje istnienie podstaw dla skorzystania przez Zamawiającego z przedmiotowego zabezpieczenia umownego. W związku z ww. wypłatą, po stronie Unibep powstanie zobowiązanie regresowe względem PZU.

Makarony Polskie**Decyzja o wypłacie 0,25 PLN dywidendy na akcję**

Walne zgromadzenie Makaronów Polskich zdecydowało o wypłacie z zysku za 2019 rok 0,25 zł dywidendy na akcję, czyli 2,3 mln zł. Zysk netto w ubiegłym roku wyniósł 5,6 mln zł. Pozostała kwota, prawie 3,3 mln zł, miałyby zostać przeznaczona na kapitał zapasowy. Dniem ustalenia prawa do dywidendy będzie 1 października, a jej wypłata nastąpi 23 października.

Kęty**Wstępnie 120 mln PLN zysku netto w III kw. 2020 r.**

Grupa Kęty odnotowała 120 mln PLN skonsolidowanego zysku netto w III kw. 2020 r. według wstępnych danych vs 99 mln PLN rok wcześniej. EBIT wyniósł 155 mln PLN wobec 126 mln PLN rok wcześniej. Wynik EBITDA sięgnął 192 mln PLN wobec 161 mln PLN rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły wstępnie 910 mln PLN w III kw. 2020 r. wobec 839 mln PLN rok wcześniej. Wg szacunków zarządu 8% wzrost przychodów ze sprzedaży zostanie osiągnięty dzięki wyższym przychodom w Segmencie Opakowań Giętkich (+20%) oraz w Segmencie Systemów Aluminiowych (+7%). Przychody Segmentu Wyrobów Wyciskanych osiągną podobny do zeszłego roku poziom mimo ok. 5% spadku średniej ceny aluminium w przeliczeniu na PLN. Szacowany poziom długu netto na koniec III kwartału 2020 r. to ok. 390 mln PLN. Grupa Kęty wskazała też, że nie odnotowała istotnego, negatywnego wpływu pandemii wirusa SARS-Cov-2 na wyniki finansowe.

Ferro**Prace nad M&A; zakładany poziom inwestycji powinien być utrzymany**

Ferro pracuje nad realizacją projektów M&A i chce konsekwentnie realizować założone w strategii cele. Średnioroczny poziom inwestycji w okresie strategii powinien zostać utrzymany w wysokości ok. 10 mln PLN. Wiceprezes Aneta Raczek stwierdziła, że to są typowe inwestycje odtworzeniowe, również zwiększające moce i dostosowujące skalę działalności do zwiększonych poziomów sprzedaży, także w obszarze IT - jak kwestia integracji systemów. Zdaniem prezesa sytuacja związana z pandemią wciąż jest niepewna, ale jej wpływ na działania Ferro ocenił obecnie jako "umiarkowany" podkreślając, że na większości rynków sieci handlowe i budowlane działają bez problemu, a hurtownie są dostępne.

TIM

Pozytywne perspektywy e-commerce

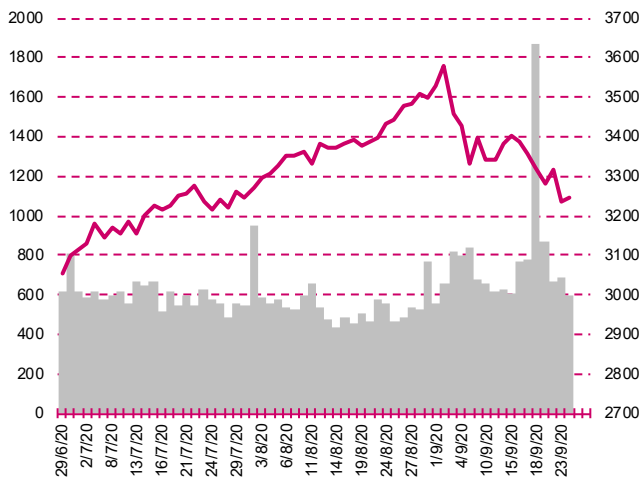
Zarząd TIM ocenił, że grupa jest beneficjentem wzrostu e-commerce. Zdaniem zarządu, nawet po zakończeniu pandemii perspektywy wzrostu sprzedaży e-commerce pozostaną dobre. Bazując na trendach dla e-commerce i B2B prezes uważa, że te kompetencje, które spółka zdobyła stawiają ją na dobrej pozycji, by jeszcze bardziej je rozwijać i robić z roku na rok coraz więcej. Sprzedawcy e-commerce twierdzą, że po zakończeniu lockdownu sprzedaż online jest o ok. 20-30% wyższa niż była przed pandemią. Mimo zniesienia ograniczeń sprzedaż e-commerce jest wyższa i ten trend prawdopodobnie się utrzyma. TIM chce zredukować poziom kosztów operacyjnych z wyłączeniem kosztów towarów i materiałów w relacji do przychodów do poniżej 13.5% w perspektywie 2-3 lat.

Idea Bank

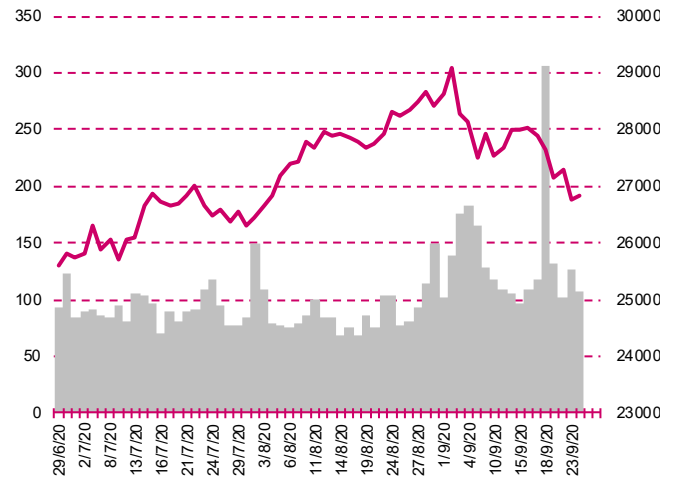
Oczekiwana poprawa wyniku odsetkowego

Spółka liczy, że w kolejnych kwartałach wynik odsetkowy będzie istotnie wyższy niż osiągnięty w II kwartale i ocenia, że ma pole do dalszej redukcji kosztów operacyjnych. Wynik odsetkowy w II kwartale 2020 roku wyniósł 113.3 mln PLN, czyli spadek 29% r/r. Prezes ocenił, że bank ma potencjał do dalszej redukcji kosztów operacyjnych. Akcjonariusze banku mają zdecydować 20 października o emisji 12,5-50 mln akcji serii O z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru po cenie emisyjnej 2 zł za akcję. Akcje te mogą zostać zaoferowane do objęcia spółce Getin Holding oraz LC Corp B.V. Bankowy Fundusz Gwarancyjny zawiadomił, że jako kurator nie będzie wnosił sprzeciwu do tej uchwały.

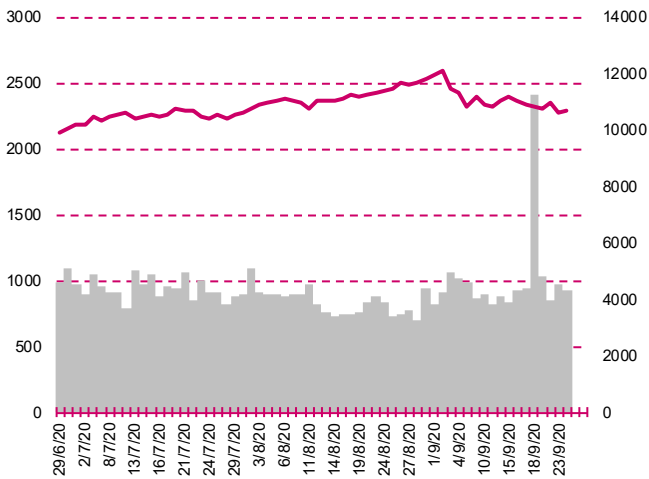
S&P500



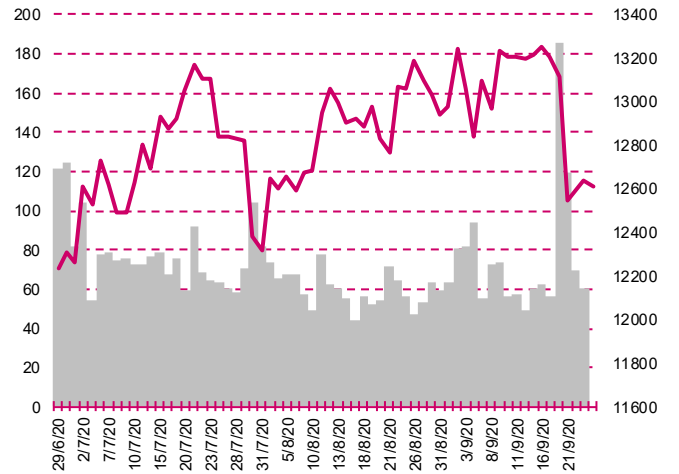
DOW JONES



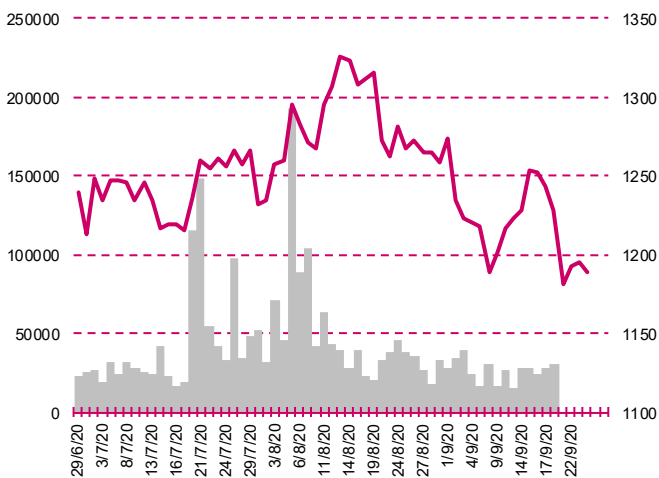
NASDAQ



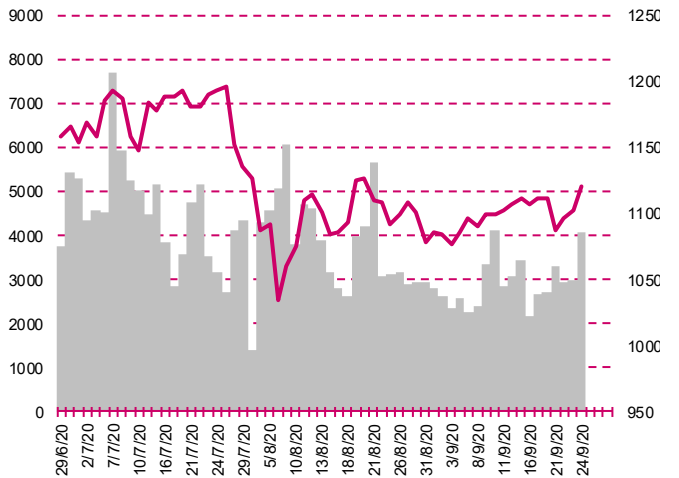
DAX



RTSI\$



XU100



Kalendarium

	Poniedziałek 21 września '20	Wtorek 22 września '20	Środa 23 września '20	Czwartek 24 września '20	Piątek 25 września '20
Dane makro	Produkcja budowlano-montażowa (PL), Sprzedaż detaliczna (PL)	Sprzedaż domów na rynku wtórnym (US)	Indeks PMI dla przemysłu, wst. (JP)(GER)(EU)(US), Indeks PMI dla usług, wst. (GER)(EU)(US), Stopa bezrobocia (PL)	Indeks instytutu Ifo (GER), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Sprzedaż nowych domów (US)	Zamówienia na dobra bez środków trans., wst. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku, wst. (US)
Wyniki spółek	ZREMB, KRUSZWICA, SONEL, NEWAG, PRAGMAINK	MABION, MEGARON, MONNARI	ABPL, YOLO, TRANSPOL, HERKULES, TIM, UNIMA, ECHO, ESOTIQ	RANKPROG, MASTERPHA, MEXPOLSKA, IDEABANK, COMPERIA, MAKARONPL, SKARBIEC	PROCHEM, BRASTER, AGORA, WORKSERV, SANWIL, XTPL, WOJAS, TXM, IZOBLOK
Dzień dywidendy	KETY			STALPROFI	NOVITA
Inne					

	Poniedziałek 28 września '20	Wtorek 29 września '20	Środa 30 września '20	Czwartek 1 października '20	Piątek 2 października '20
Dane makro		Inflacja HICP, wst. (GER), Indeks zaufania konsumentów - Conference Board (US)	Produkcja przemysłu, wst. (JP), Sprzedaż detaliczna (JP), Indeks PMI dla przemysłu, fin. (CN), Stopa bezrobocia s.a. (GER), Raport ADP (US), PKB (annualizowany), fin. (US)	Indeks PMI dla przemysłu, fin. (JP)(PL)(GER)(EU) (US), Inflacja CPI, wst. (PL), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Indeks ISM dla przemysłu (US)	Stopa bezrobocia (US), Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (US), Zamówienia na dobra bez środków trans., fin. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku, fin. (US)
Wyniki spółek	DEKPOL, PMPG, POZBUD, NORTCOAST, POLWAX, BBIDEV	DROZAPOL, SANOK, ENELMED, ARTIFEX, PANOVA, REDAN, OPENFIN	ENAP, MUZA, IDEABANK, COMPERIA, MAKARONPL, MAXCOM, PROCHEM, BRASTER, PGO, ORZBIALY, ZPUE, VIVID, SFINKS, PGSSOFT, VISTAL, PLYWAY, URSUS, SOLAR, PBKM, TARCZYNSKI, DATAWALK, VINDEJUS, ZEPAK, RAFAKO, ZAMET, ZASTAL, TBULL, PAMAPOL, PBG, SAKRBIEC		
Dzień dywidendy		PROJPRZEM, R22	UNIMA		
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 organizacyjne określa również Regulamin wynagradzania, który zapewnia, że nie istnieją żadne powiązania pomiędzy wysokością wynagrodzeń pracowników różnych jednostek organizacyjnych lub wysokością przychodów osiąganych przez różne jednostki organizacyjne, jeżeli jednostki te wykonują czynności, które wiążą się z ryzykiem powstania konfliktu interesów.

Ograniczenia dotyczące przepływu informacji w celu zapobiegania konfliktom interesów, w tym informacji poufnych i stanowiących tajemnicę zawodową, określa Regulamin ochrony przepływu informacji poufnych oraz stanowiących tajemnicę zawodową w Millennium Domu Maklerskim S.A.