

# Raport dzienny

28 października 2020

## Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	1 626	↓ -0.38%	-6.5%	-26.5%	802/205
WIG30	1 858	↓ -0.56%	-6.4%	-25.7%	768/197
mWIG40	3 436	↓ -0.61%	-3.3%	-7.1%	352/90
sWIG80	13 515	↓ -0.78%	-4.1%	18.8%	36/9
WIG	47 198	↓ -0.46%	-5.3%	-18.8%	996/255
WIGBANKI	3 459	↓ -2.14%	-6.0%	-52.0%	139/35

## Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	27 463	↓ -0.80%	-0.44%	4.11%	1.37%
S&P500	3 391	↓ -0.30%	1.17%	5.35%	11.56%
NASDAQ	11 431	↑ 0.64%	2.82%	9.89%	37.30%
DAX	12 064	↓ -0.93%	-6.27%	-6.01%	-6.79%
RTSI\$	1 131	↓ -1.82%	-3.04%	-10.04%	-19.87%
XU100	1 153	↑ 0.71%	2.81%	-0.01%	15.45%

## Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	6 798.0	↑ 0.25%	3.9%	5.9%	14.7%
Ropa (USD/bbl)	40.5	↓ -1.77%	-5.6%	-8.9%	-30.2%
Węgiel koks.(USD/t)		↑			
Złoto (USD/OZ)	1 907.2	↓ -0.08%	1.7%	-2.0%	27.7%

## Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.8973	↑ 0.57%	-0.9%	3.6%	1.3%
EUR/PLN	4.5917	↑ 0.19%	0.1%	4.0%	7.5%
EUR/USD	1.1782	↓ -0.36%	1.1%	0.4%	6.1%
USD/HUF	310.19	↑ 0.43%	-1.2%	4.9%	5.0%

## Informacje ze spółek

**Ropczyce** Skonsolidowane wyniki kwartalne

**CCC** Skonsolidowane wyniki finansowe

**Żywiec** Skonsolidowane wyniki finansowe

**Decora** Szacunek wyników w III kw.

**PGE, PGNiG** Wstępne oferty na aktywa ciepownicze Fortum

**Sygnetik** Złożenie oferty na system Da Vinci o wartości 9.05 mln PLN

**Comarch** Najtańsza oferta na utrzymanie systemu informatycznego ZUS

**Budimex** Najkorzystniejsza oferta w przetargu na budowę ZCK w Lublinie

**PZU** Zamiar nabycia obligacji BGK za 2 mld PLN

**Seco/Warwick** Redukcja w ofercie sprzedaży akcji 37,23%

**CD Projekt** Przesunięcie premiery gry „Cyberpunk 2077” na 10 grudnia 2020 r.

**All In Games, OML** Raport popremierowy gry „Ghostrunner”

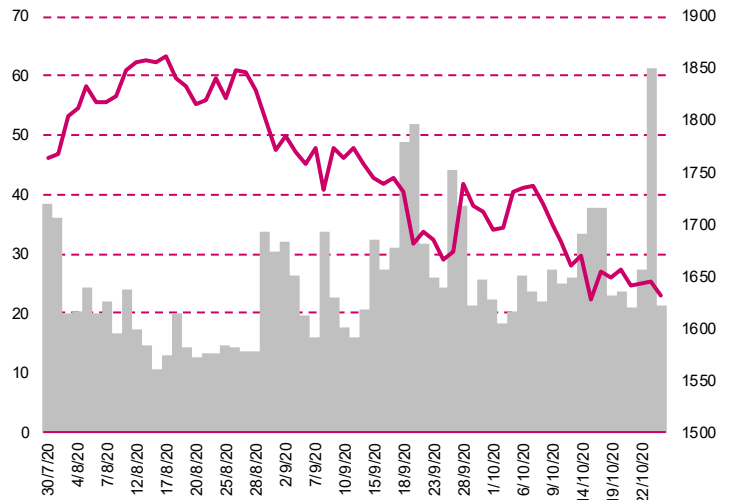
**Aparator** Najkorzystniejsza oferta w przetargu Energi Operator

**The Dust** Aktualizacja strategii grupy na lata 2020-23

**Jujubee** Zawiązanie spółki Strategy Forge

**Ronson** Nabycie nieruchomości w Warszawie

## WIG20



## Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	0.12%	0.00%	-0.01%	0.47%	1.22%
Węgry	0.45%	0.68%	0.95%	1.76%	2.33%
Niemcy	-0.70%	-0.70%	-0.76%	-0.77%	-0.58%
USA	0.09%	0.12%	0.15%	0.33%	0.77%

## Wygrani/Przegran

		1D		1D
ALLEGRO	94.64	↑ 3.21%	ALIOR	12.74 ↓ -8.41%
LPP	5570.00	↑ 3.05%	PGE	5.11 ↓ -5.76%

## Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty(PLN/USD)
CD PROJEKT	364.10	↑ 1.14%	-15.2%	7.7%	61/15
PZU	21.18	↓ -2.98%	-16.3%	7.3%	58/15
PKN ORLEN	38.65	↓ -3.66%	-16.9%	5.4%	43/11
KGHM	125.85	↑ 0.68%	3.6%	5.0%	39/10

## Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
IDEABANK	Nadzwyczajne walne zgromadzenie
MERCATOR	Nadzwyczajne walne zgromadzenie
IZOBLOK	Zwyczajne walne zgromadzenie
ASMGROUP	Nadzwyczajne walne zgromadzenie
ATREM	Nadzwyczajne walne zgromadzenie

## Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
-------	------------	--------	----------

## Informacje ze spółek

### Ropczyce

#### Skonsolidowane wyniki kwartalne

	III kwartał 2020	III kwartał 2019	zmiana r/r	I-III kw. 2020	I-III kw. 2019	zmiana
Przychody	67.9	69.6	-2.5%	223.6	252.0	-11.3%
EBITDA	12.5	7.0	77.8%	34.9	36.9	-5.2%
EBIT	9.5	3.5	167.1%	25.5	26.2	-2.8%
Zysk netto	7.9	4.4	78.3%	20.4	20.9	-2.3%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	18.4%	10.1%		15.6%	14.6%	
Marża EBIT	13.9%	5.1%		11.4%	10.4%	
Marża netto	11.7%	6.4%		9.1%	8.3%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

### CCC

#### Skonsolidowane wyniki finansowe

	III kwartał 2020	III kwartał 2019	zmiana r/r	I-III kw. 2020	I-III kw. 2019	zmiana
Przychody	1 455.4	1 348.5	7.9%	3 641.5	3 806.3	-4.3%
EBITDA	178.6	221.4	-19.3%	37.2	619.3	-94.0%
EBIT	1.2	45.9	-97.4%	-495.2	92.8	-
Zysk netto	-63.8	-32.7	-	-991.8	-148.3	-
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	12.3%	16.4%		1.0%	16.3%	
Marża EBIT	0.1%	3.4%		-13.6%	2.4%	
Marża netto	-4.4%	-2.4%		-27.2%	-3.9%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

### Żywiec

#### Skonsolidowane wyniki finansowe

	III kwartał 2020	III kwartał 2019	zmiana r/r	I-III kw. 2020	I-III kw. 2019	zmiana
Przychody	1 152.2	940.5	22.5%	2 833.7	2 547.7	11.2%
EBITDA	190.6	168.4	13.2%	358.7	355.3	1.0%
EBIT	156.6	138.5	13.1%	256.7	265.6	-3.4%
Zysk netto	121.0	203.5	-40.5%	182.3	299.5	-39.1%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	16.5%	17.9%		12.7%	13.9%	
Marża EBIT	13.6%	14.7%		9.1%	10.4%	
Marża netto	10.5%	21.6%		6.4%	11.8%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

### Decora

#### Szacunek wyników w III kw.

Decora szacuje, że w efekcie wzrostu popytu ze strony klientów oraz wyższych kursów walutowych, skonsolidowane przychody ze sprzedaży netto w trzecim kwartale 2020 r. zwiększyły się o 30% r/r do 108,2 mln PLN. Skonsolidowany zysk netto szacowany jest na 18,9 mln zł, a EBITDA na 25,8 mln PLN.

Z szacunków spółki wynika, że skonsolidowany zysk netto w trzecim kwartale wzrośnie o 158% r/r, a EBITDA o 111%.

## PGE, PGNiG

### Wstępne oferty na aktywa ciepłownicze Fortum

PGE i PGNiG poinformowały o złożeniu wstępnej, niewiążącej oferty nabycia - wraz z funduszem zarządzanym przez PFR udziałów w aktywach ciepłowniczych i chłodniczych firmy Fortum. Chodzi o aktywa w Polsce i krajach bałtyckich. Jak podały obie spółki, ofertę złożyło konsorcjum, w skład którego, obok PGE i PGNiG wchodzi fundusz PFR Inwestycje FIZ, którego częścią portfela inwestycyjnego zarządza Polski Fundusz Rozwoju oraz australijski fundusz inwestycyjny IFM Investors Pty Ltd. Przedmiotem potencjalnej transakcji byłby spółki zależne Fortum Holding B.V., które prowadzą działalność związaną głównie z wytwarzaniem, dystrybucją i sprzedażą ciepła oraz wytwarzaniem energii elektrycznej w Estonii, na Litwie, na Łotwie i w Polsce.

## Synektik

### Złożenie oferty na system Da Vinci o wartości 9.05 mln PLN

Synektik złożył ofertę w postępowaniu przetargowym prowadzonym przez Międzyleski Szpital Specjalistyczny w Warszawie na zakup robota chirurgicznego Da Vinci. Wartość złożonej oferty wynosi 9 050 885 PLN netto. W dniu 27 października 2020 r. miało miejsce otwarcie ofert - do szpitala wpłynęła jedna oferta.

## Comarch

### Najtańsza oferta na utrzymanie systemu informatycznego ZUS

Konsorcjum Comarchu i Comarch Polska złożyło najtańszą ofertę, o wartości 165,8 mln zł netto, na utrzymanie systemu informatycznego KSI ZUS. Drugą ofertę o wartości 234,9 mln zł złożyło Asseco Poland. Postępowanie dotyczy usług wsparcia eksploatacji i utrzymania Kompleksowego Systemu Informatycznego ZUS przez ponad sześć lat. Kryterium cenowe stanowi 60% oceny ofert, pozostałe 40% to kryteria jakościowe: test kompetencji technicznych (30% oceny) i test kompetencji biznesowych (10%).

## Budimex

### Najkorzystniejsza oferta w przetargu na budowę ZCK w Lublinie

Oferta Budimeksu o wartości 188,19 mln zł netto dotycząca budowy Zintegrowanego Centrum Komunikacyjnego dla Lubelskiego Obszaru Funkcjonalnego została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu Gminy Lublin, Zarządu Dróg i Mostów w Lublinie oraz Zarządu Transportu Miejskiego w Lublinie. Termin zakończenia robót ustalono na 29 lipca 2022 r.

## PZU

### Zamiar nabycia obligacji BGK za 2 mld PLN

Zarząd Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń podjął uchwałę o nabyciu obligacji emitowanych przez Bank Gospodarstwa Krajowego na rzecz Funduszu Przeciwdziałania COVID-19 i gwarantowanych przez Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej w kwocie do 2 mld zł w terminie do 31 grudnia 2020 r. Jak podano, zarząd nabędzie obligacje pod warunkiem wyrażenia zgody przez radę nadzorczą

## Seco/Warwick

### Redukcja w ofercie sprzedaży akcji 37,23%

Seco/Warwick w wyniku odpowiedzi na zaproszenie do składania ofert sprzedaży skupi 1 mln akcji własnych, stanowiących 9,71% kapitału zakładowego, po 14,5 zł za papier. Średnia stopa redukcji złożonych ofert wynosiła 37,23%. W ramach ofert sprzedaży zostały złożone zapisy na łączną liczbę 1.593.155 akcji.

## CD Projekt

### Przesunięcie premiery gry „Cyberpunk 2077” na 10 grudnia 2020 r.

Zarząd CD Projekt zdecydował o przesunięciu daty premiery gry „Cyberpunk 2077” na 10 grudnia 2020 roku. Wcześniej planowano, że premiera nastąpi 19 listopada 2020 roku. Przesunięcie daty premiery wynika ze złożoności finalnych procesów optymalizacji działania gry na dziewięciu platformach obecnej i przyszłej generacji (Xbox One/X, wsteczna kompatybilność na Xbox Series S/X, PlayStation 4/Pro,

wsteczna kompatybilność na PlayStation 5, PC, Stadia), na których zostanie wydana oraz testowania jej na tych platformach w warunkach dużego rozproszenia zespołu produkcyjnego. Wskazane działania wymagają zapewnienia dodatkowego czasu ze strony spółki" - napisano w komunikacie. Jak podano, w ocenie zarządu przesunięcie daty premiery o 21 dni pozostaje w długoterminowym interesie spółki i jej akcjonariuszy. Zarząd CD Projektu w komunikacie odniósł się do informacji z początku października o zakończeniu procesu certyfikacji i rozpoczęciu produkcji płyt z grą „Cyberpunk 2077” na konsole Microsoft Xbox oraz Sony Playstation. Jak zaznaczono, zakończenie procesu certyfikacji – równoznaczne z osiągnięciem statusu „gold” oznacza, że gra jest gotowa, może zostać ukończona i zawiera całą planowaną zawartość. Nie oznacza natomiast, że zakończone zostały prace związane z podnoszeniem jej jakości. Wręcz przeciwnie – na tym koncentrują się wysiłki, które doprowadzą do wydania tzw. Day 0 patcha w dniu premiery. To właśnie ten etap projektu został przez spółkę nieoszacowany. Zarząd podał także, że ze względu na przesunięcie premiery nakłady marketingowe na grę mogą nieco wzrosnąć.

## All In Games,OML

### Raport popremierowy gry „Ghostrunner”

Szacunkowe przychody ze sprzedaży gry „Ghostrunner” przekroczyły w dniu premiery kwotę 2.5 mln EUR, co oznacza pokrycie ze sporym zapasem kosztów poniesionych na produkcję gry. Premiera gry odbyła się we wtorek, 27 października. Jak podano, w dniu premiery gra znajdowała się na 2. miejscu globalnej listy bestsellerów Steam, natomiast w serwisie metacritic. com otrzymała ocenę 83/100, a na platformie Steam otrzymała 84% pozytywnych recenzji na ponad 500 otrzymanych w pierwszych godzinach po premierze. Notowany na NewConnect One More Level jest jednym z trzech producentów gry (pozostali to amerykańskie 3D Realms i duńskie Slipgate Ironworks), a All in Games jednym z dwóch wydawców tytułu (drugi to włoskie 505 Games). Gra trafiła na komputery PC oraz konsole PlayStation 4, Xbox One i Nintendo Switch. „Ghostrunner” to gra akcji typu FPP osadzona w świecie cyberpunk.

## Aparator

### Najkorzystniejsza oferta w przetargu Energi Operator

Oferta Aparatora za 67 mln zł została wybrana jako najkorzystniejsza w części pierwszej przetargu Energi Operator na dostawę liczników energii elektrycznej z komunikacją PLC wraz z modemami komunikacji zastępczej. Aparator podał, że realizacja dostaw nastąpi w terminie 24 miesięcy od dnia zawarcia umowy.

## The Dust

### Aktualizacja strategii grupy na lata 2020-23

Aktualizacja strategii The Dust na lata 2020-2023 zakłada m.in. zakończenie produkcji gry „I, The Inquisitor” oraz wzrost zatrudnienia w grupie do 70 osób w 2022 roku. Przyjęte w ramach aktualizacji strategii cele grupy zakładają też produkcję gier średniobudżetowych w ramach grupy tworzonej przez The Dust, w tym 15 gier survivalowych (Game Island S.A.) i 15 gier symulatorowych - gry będą wydawane sukcesywnie począwszy od 2021 roku. (5 tytułów w samym 2021 roku.). Założeniem The Dust jest udział inwestorów zewnętrznych w finansowaniu projektów średniobudżetowych w formule project finance. Strategia zakłada również budowę portfolio produkcji bazujących na grach Indie Premium opartych o adaptacje dzieł literackich (zaczynając od gry „I, The Inquisitor”) oraz rozwój grupy poprzez tworzenie i wsparcie niezależnych zespołów deweloperskich skupiających się na produkcjach średniobudżetowych (symulatory, survival), a także działalność wydawniczą w ramach grupy.

## Jujubee

### Zawiązanie spółki Strategy Forge

Zarząd Jujubee poinformował o zawiązaniu wraz z grupą inwestorów finansowych spółki zależnej Strategy Forge S.A. (Spółka Zależna) z siedzibą w Katowicach. Spółka Zależna została powołana w celu większego wykorzystania potencjału autorskiej technologii Emitenta umożliwiającej znacznie efektywniejsze tworzenie gier strategicznych na platformy stacjonarne i mobilne. Narzędzie zostanie udostępnione Spółce Zależnej na zasadzie licencji. Nowy podmiot będzie realizował przynajmniej dwie gry strategiczne równolegle i planuje przynajmniej 2 premiery w skali roku. Kapitał zakładowy Strategy Forge S.A. wynosi 117 000 zł i dzieli się na 1 170 000 akcji o wartości nominalnej 0.10 zł każda, w tym

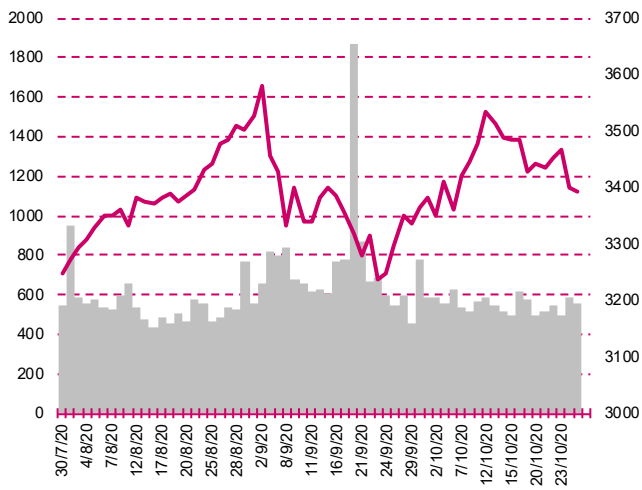
1 000 000 akcji serii A oraz 170 000 akcji serii B. Jujubee jako podmiot dominujący objął 930 000 akcji serii A, stanowiących 79.49 % udziału w kapitale Spółki Zależnej, tworząc tym samym grupę kapitałową. Pozostałe akcje Strategy Forge S.A. zostały objęte przez pozostałych założycieli za łączną kwotę wynoszącą 1 061 000 zł. Prezesem zarządu Strategy Forge S.A. został Michał Stępień.

## Ronson

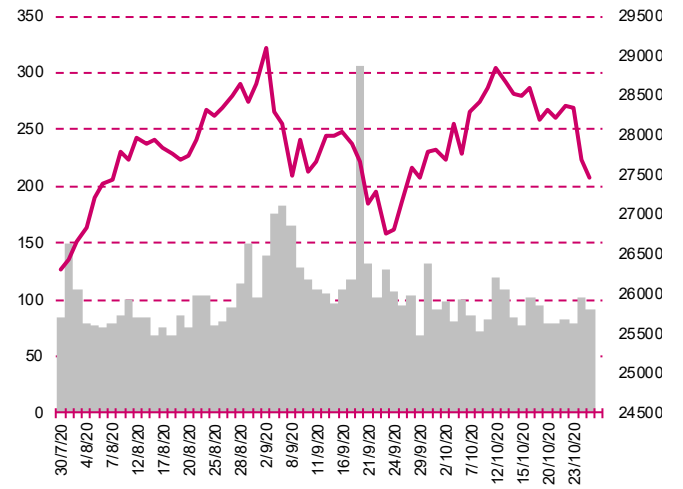
### Nabycie nieruchomości w Warszawie

Spółka poinformowała o zawarciu przez jej spółkę zależną umowy zakupu działek w Warszawie przy ul. Gąsocińskie o łącznej powierzchni ok. 5.9 tys. m kw. za 13.9 mln PLN brutto. Spółka planuje budowę około 80 mieszkań. Dodano że cena nieruchomości może ulec obniżeniu w przypadku nieuzyskania w ustalonym terminie określonych pozwoleń dotyczących rozbiórki budynków i inwestycji drogowych związanych z nieruchomością. Spółka posiada już bank ziemi umożliwiający wybudowanie w tej lokalizacji ok. 200 mieszkań i planuje wybudować kolejnych ok. 80 mieszkań na zakupionej nieruchomości. Transakcja pozwala spółce na realizację większego i bardziej efektywnego projektu.

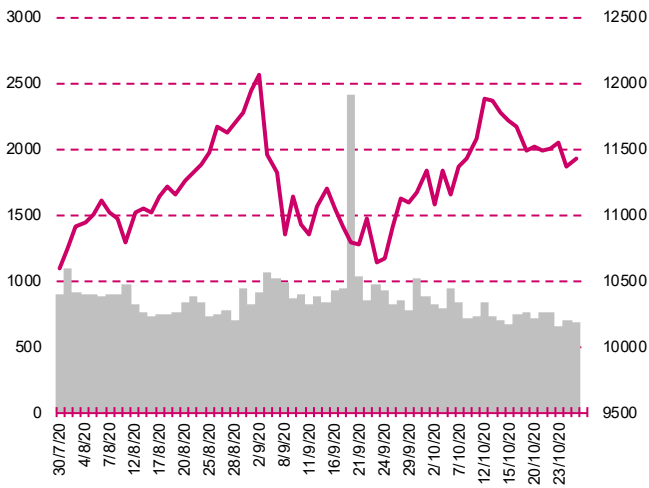
**S&P500**



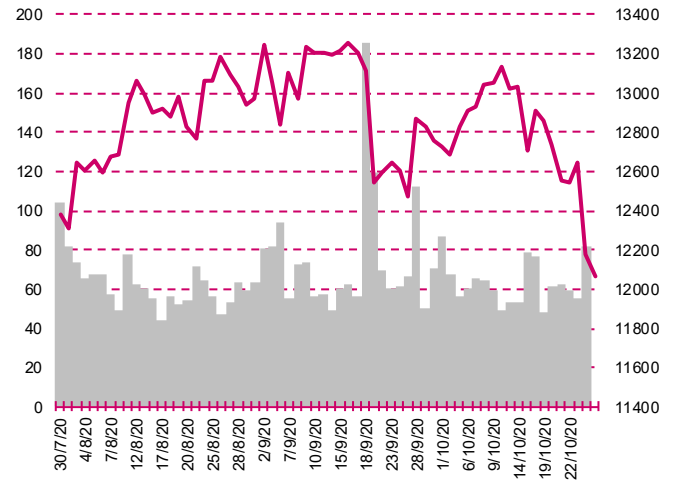
**DOW JONES**



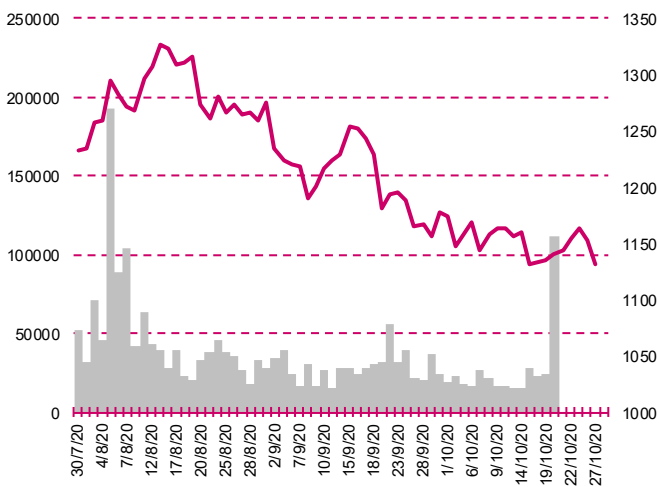
**NASDAQ**



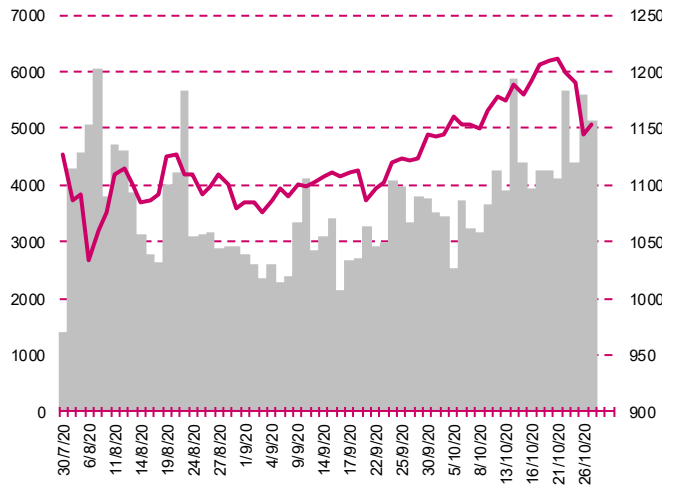
**DAX**



**RTSi\$**



**XU100**



## Kalendarium

	Poniedziałek 26 października '20	Wtorek 27 października '20	Środa 28 października '20	Czwartek 29 października '20	Piątek 30 października '20
Dane makro	Indeks instytutu Ifo (GER), Sprzedaż nowych domów (US), Indeks Dallas Fed dla przemysłu (US)	wskaznik wyprzedzający Koniunktury wg BIEC (PL), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US), Indeks cen domów S&P/Case-Shiller (US), Indeks zaufania konsumentów - Conference Board (US)	Wnioski o kredyt hipoteczny (US), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	Decyzja BOJ ws. stop procentowych (JP), Sprzedaż detaliczna (JP), Koniunktura gospodarcza (EU), Produkt Krajowy Brutto (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Decyzja ws. stóp procentowych (EU)	Produkcja przemysłowa (JP), Produkt Krajowy Brutto (GER), Inflacja CPI (PL), Stopa bezrobocia (EU), Raport nt. wydatków Amerykanów (US), Dochody Amerykanów (US), Indeks Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek	ASSECOBS, WAWEL, ENEA	SANPL, MILLENNIUM, CCC, ROPCZYCE	ASSECOSEE, ZYWIEC, NOVATURAS, KOMPUTRON, ORANGEPL, BUDIMEX	PKNORLEN, MBANK, LOTOS, MENNICA	REMAK, PROCAD, INTERNITY, COGNOR, BIOTON, HELIO
Dzień dywidendy					
Inne					

	Poniedziałek 2 listopada '20	Wtorek 3 listopada '20	Środa 4 listopada '20	Czwartek 5 listopada '20	Piątek 6 listopada '20
Dane makro	Indeks PMI dla przemysłu fin. (JP)(CN)(PL)(GER)(EU) (US), Indeks ISM dla przemysłu (US)	Zamówienia na dobra bez środków trans. fin. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku fin. (US), Zamówienia w przemyśle (US)	Indeks PMI dla usług fin. (CN)(GER)(EU)(US), Raport ADP (US), Indeks ISM dla usług (US)	Zamówienia w przemyśle (GER), Sprzedaż detaliczna s.a. (EU), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Produkcja przemysłowa (GER), Stopa bezrobocia (US), Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (US)
Wyniki spółek			PKOBP, BENEFIT, ALIOR, PLAY	INGBSK, PEKAO, NETIA, ASBIS, KRUK, OPONEO.PL, GPW, OPTTEAM, RADPOL, ENERGA, COMPERIA, TOYA, MOSTALZAB	MOL, HANDLOWY, NOVITA, PEMANGER, STALEXP, MWTRADE, CPGROUP, CREEPYJAR
Dzień dywidendy		KRVITAMIN			
Inne					

## Departament Analiz

### Marcin Materna, CFA

Doradca inwestycyjny  
+48 22 598 26 82  
marcin.materna@millenniumdm.pl

### Marcin Palenik, CFA

+48 22 598 26 71  
marcin.palenik@millenniumdm.pl

### Sebastian Siemiątkowski

+48 22 598 26 05  
sebastian.siemiatkowski@millenniumdm.pl

### Artur Topczewski

Doradca inwestycyjny  
+48 22 598 26 59  
artur.topczewski@millenniumdm.pl

### Adam Zajler

+48 22 598 26 88  
adam.zajler@millenniumdm.pl

**Dyrektor**  
banki, ubezpieczenia

Analityk  
branża spożywcza,  
handel

Analityk  
fundusze inwestycyjne

Analityk  
fundusze inwestycyjne

Analityk  
akcje

## Departament Sprzedaży

### Radosław Zawadzki

+48 22 598 26 34  
radoslaw.zawadzki@millenniumdm.pl

### 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

**Dyrektor**

**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 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 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 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 Dom Maklerski S.A. zostały zawarte w Polityce zarządzania konfliktami interesów w Millennium Dom 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 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 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 Dom Maklerski S.A.