

# Raport dzienny

28 września 2021

## Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 292 ↓	-0,29%	-1,3%	31,9%	818/207
WIG30	2 781 ↓	-0,32%	-0,9%	40,1%	722/183
mWIG40	5 272 ↓	-0,16%	2,5%	48,3%	137/34
sWIG80	21 126 ↑	0,26%	0,5%	50,0%	60/15
WIG	70 027 ↓	-0,19%	0,4%	40,5%	874/222
WIGBANKI	7 748 ↑	1,02%	5,8%	110,6%	240/61

## Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	34 869 ↑	0,21%	-1,65%	1,71%	26,41%
S&P500	4 443 ↓	-0,28%	-1,47%	3,55%	32,57%
NASDAQ	14 970 ↓	-0,52%	-1,05%	3,24%	34,65%
DAX	15 574 ↑	0,27%	-1,75%	0,13%	21,00%
RTSI\$	1 765 ↑	1,01%	6,07%	5,72%	51,28%
XU100	1 392 ↑	0,51%	-4,56%	1,35%	24,13%

## Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	9 362,0 ↑	0,32%	-0,5%	-0,5%	43,0%
Ropa (USD/bbl)	80,5 ↑	1,16%	12,2%	10,6%	76,0%
Węgiel koks. (USD/t)	22,5 ↓	-0,70%	-6,0%	-13,8%	-3,8%
Złoto (USD/OZ)	1 745,0 ↓	-0,41%	-4,0%	-1,9%	-6,9%

## Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3,9332 ↑	0,11%	1,7%	4,2%	0,0%
EUR/PLN	4,5977 ↔	0,00%	0,8%	2,1%	0,3%
EUR/USD	1,1689 ↓	-0,11%	-0,9%	-2,0%	0,3%
USD/HUF	306,30 ↑	0,00%	3,9%	4,1%	-2,4%

## Informacje ze spółek

**Prochem** Skonsolidowane wyniki za II kwartał

**Sunex** Skonsolidowane wyniki za II kwartał

**Budimex** Znacząca umowa

**ZUE** Znaczące umowy

**Ailleron** Program motywacyjny o wartości 9,1 mln PLN

**Rafako** Zwolnienia grupowe

**PCF Group** Aktualizacja strategii

**BoomBit** Wypłata zaliczki na poczet dywidendy

**Bloober Team** Przyznanie dofinansowania w w wysokości do 6,07 mln zł

**Drago Entertainment** Sprzedaż ok. 200 tys. sztuk gry „Gas Station Simulator”

**Creepy Jar** Sprzedaż „Green Hell” przekroczyła poziom 2,5 mln egzemplarzy

**Cyfrowy Polsat** Porozumienie ws. wezwania do sprzedaży akcji spółki

**Develia** Emisja obligacji o łącznej wartości 100 mln PLN

**ML System** Umowa o współpracy z grupą Pilkington

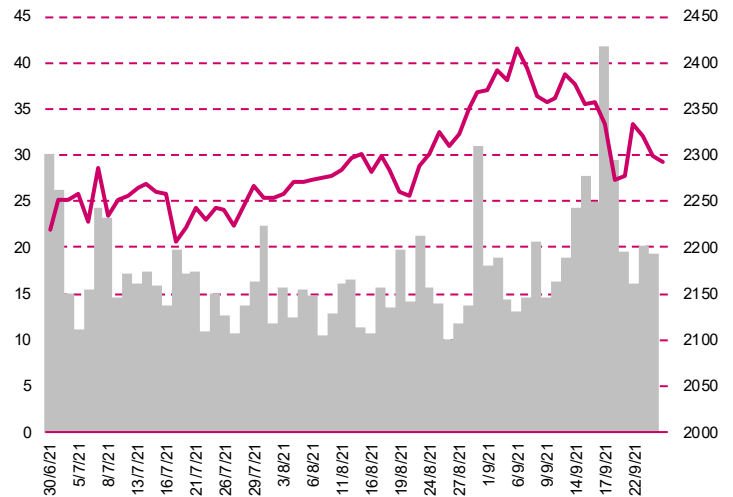
**PKN Orlen** Plan 2000 automatów paczkowych w ciągu roku

**ZE PAK** Wniosek do UOKiK o zgodę na atomową spółkę

**Biomed-Lublin** Emisja 1,27 mln akcji po 10,59 zł bez pp

**Captor Therapeutics** Wyniki badań nad CT-03

## WIG20



## Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	0,14%	0,12%	0,58%	1,49%	2,06%
Węgry	1,10%	1,50%	1,77%	2,58%	3,12%
Niemcy	-0,65%	-0,68%	-0,69%	-0,56%	-0,22%
USA	0,02%	0,08%	0,28%	0,98%	1,49%

## Wygrani/Przegran

	1D	1D
ALIOR	44,70 ↑ 1,80%	CCC 117,90 ↓ -3,56%
PKNORLEN	79,82 ↑ 1,17%	LPP 14460,00 ↓ -2,69%

## Najbardziej aktywne akcje

	1D	1M	% obrotów	obroty(PLN/USD)
ASSECOPL	85,50 ↓ -1,50%	5,8%	12,7%	103/26
PKNORLEN	79,82 ↑ 1,17%	8,5%	11,1%	91/23
PKOBP	43,15 ↑ 1,10%	5,8%	8,9%	73/18
ALLEGRO	59,83 ↑ 0,32%	-11,4%	6,5%	53/13

## Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
3RGAMES	Zwy czajne walne zgromadzenie
SWISSMED	Zwy czajne walne zgromadzenie
CYFRPLSAT	Dzień wypłaty dywidendy w wysokości 0,40 PLN na akcję
KRVITAMIN	Zaliczka na poczet dywidendy w wysokości 1,47 PLN na akcję

## Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
16:00	Indeks zaufania konsumentów-Conference Board US	114,4	113,8

## Informacje ze spółek

### Prochem

#### Skonsolidowane wyniki za II kwartał

	II kwartał 2021	II kwartał 2020	zmiana I-II kw. 2021	I-II kw. 2021	I-II kw. 2020	zmiana
Przychody	54,1	74,5	-27,3%	105,9	166,1	-36,2%
EBITDA	1,9	4,5	-58,6%	7,4	7,4	1,0%
EBIT	0,2	2,9	-93,6%	4,1	4,3	-3,0%
Zysk netto	1,1	3,1	-63,2%	3,5	2,8	25,8%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	3,4%	6,0%		7,0%	4,4%	
Marża EBIT	0,3%	3,9%		3,9%	2,6%	
Marża netto	2,1%	4,2%		3,3%	1,7%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

### Sunex

#### Skonsolidowane wyniki za II kwartał

	II kwartał 2021	II kwartał 2020	zmiana I-II kw. 2021	I-II kw. 2021	I-II kw. 2020	zmiana
Przychody	33,2	24,5	35,2%	56,1	44,5	26,2%
EBITDA	2,9	4,5	-34,2%	6,4	6,6	-3,1%
EBIT	2,0	4,0	-49,8%	4,6	5,5	-17,6%
Zysk netto	1,3	3,3	-60,1%	3,2	3,5	-9,6%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	8,8%	18,2%		11,3%	14,8%	
Marża EBIT	6,0%	16,2%		8,1%	12,5%	
Marża netto	4,0%	13,4%		5,7%	7,9%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

### Budimex

#### Znacząca umowa

Budimex podpisał umowę z Państwowym Gospodarstwem Wodnym Wody Polskie - Regionalnym Zarządem Gospodarki Wodnej w Szczecinie w postępowaniu przetargowym na Kontrakt 1B.2 Prace modernizacyjne na Odrze granicznej, Etap I - Prace modernizacyjne w celu zapewnienia zimowego lodołamania, Część 1, Część 2, Część 3. Informacja, że oferta Budimeksu została wybrana jako najkorzystniejsza została opublikowana 16.09.2021r. Wartość umowy to 201,6 mln zł netto, a termin zakończenia robót 830 dni.

### ZUE

#### Znaczące umowy

ZUE zawarło umowy z Gminą Dąbrowa Górnicza oraz Tramwajami Śląskimi S.A. dotyczące realizacji inwestycji przebudowy torowiska wydzielonego w ciągu ul. Królowej Jadwigi i ul. Piłsudskiego w Dąbrowie Górniczej, na odcinku od al. Róż do ul. Kasprzaka. Spółka informowała o wyborze oferty jako najkorzystniejszej w postępowaniu przetargowym 30 czerwca 2021r. Łączna wartość kontaktów wynosi 62 mln zł netto

### Ailleron

#### Program motywacyjny o wartości 9,1 mln PLN

Jak wynika z uchwał NWZ, akcjonariusze spółki Ailleron zdecydowali o utworzeniu programu motywacyjnego, zakładającego możliwość objęcia akcji emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego. Program opcji menedżerskich zostaje wdrożony w celu co najmniej podwojenia kursu akcji spółki w notowaniach na rynku giełdowym oraz wzrostu zysku netto na akcję w

okresie 4 lat obowiązywania programu. Program ma być realizowany w czterech transzach, w oparciu o emisję do łącznie 821.076 warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia do 821.076 nowych akcji. Akcje będą obejmowane w wykonaniu warrantów subskrypcyjnych po cenie emisyjnej w wysokości 2,50 zł (kurs akcji w dniu 27.09.2021r. to 13,55 zł).

## Rafako

### Zwolnienia grupowe

Zarząd Rafako zdecydował o zamiarze przeprowadzenia zwolnień grupowych, które obejmą maksymalnie 190 pracowników. Spółka podała, że decyzja jest motywowana jej sytuacją finansową i związaną z nią koniecznością dostosowania poziomu i kosztów zatrudnienia do sytuacji rynkowej w ramach prowadzonej działalności. W ocenie zarządu, restrukturyzacja w sferze zatrudnienia jest niezbędna. Rafako poinformowało, że o zamiarze zwolnień powiadomione zostały Zakładowe Organizacje Związkowe, jak również zaproszono je do konsultacji.

## PCF Group

### Aktualizacja strategii

PCF Group poinformował, że 27 września 2021 r. Zarząd Spółki przyjął aktualizację strategii rozwoju Spółki oraz jej grupy kapitałowej. Strategia ta była przedmiotem prospektu Spółki zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego i opublikowanego w dniu 25 listopada 2020 r. Zaktualizowana strategia Grupy zakłada możliwość: (i) poszerzenia portfolio gier produkowanych przez Grupę o gry z segmentu AA z założeniem, że przy krótszym czasie produkcji, niższym budżecie i mniejszej objętości (ang. scope), będą się one charakteryzować jakością porównywalną z grami z segmentu Triple-A, (ii) produkcji gier AAA i AA w nowych gatunkach, nie objętych dotychczas działalnością Grupy oraz (iii) pozyskania nowego lub nowych zespołów produkcyjnych lub też przejęcia podmiotów zajmujących się produkcją gier wideo w nowych dla działalności Grupy obszarach, tj. nowym segmencie AA i gatunkach innych niż gry typu shooter i gry akcji, łączące elementy RPG. Zgodnie z założeniami Spółki, celem zaktualizowanej strategii jest osiągnięcie przez Grupę pozycji jednego z czołowych, niezależnych studiów deweloperskich na świecie, a począwszy od roku 2024, osiągnięcie celu w postaci corocznej premiery gry wyprodukowanej przez Grupę w modelu pracy z wydawcą lub w modelu self-publishing. Aktualizacja strategii Grupy nie wiąże się ze zmianą celów określonych w dotychczasowej strategii Grupy. W tym zakresie Spółka potwierdza kontynuację przyjętego modelu biznesowego Grupy polegającego na równoległej produkcji kilku gier z segmentu Triple-A w modelu współpracy z wiodącymi globalnymi wydawcami, jak również dalszy rozwój produkcji gier AAA w modelu self-publishing, tj. jako wydawca wyprodukowanych przez Grupę gier w oparciu o istniejące lub nowo wytworzone IP.

## BoomBit

### Wypłata zaliczki na poczet dywidendy

BoomBit wypłaci zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy za 2021 r. w wysokości 0,24 zł na akcję. Łącznie na ten cel spółka przeznaczy 3,22 mln zł. Dzień ustalenia akcjonariuszy uprawnionych do zaliczki to 3 listopada, a wypłata nastąpi 10 listopada 2021 r. Jak podano, zgodę na wypłatę zaliczki wyraziła Rada Nadzorcza spółki.

## Bloober Team

### Przyznanie dofinansowania w w wysokości do 6,07 mln zł

Spółce Bloober Team, w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój, przyznane zostało dofinansowanie w wysokości do 6,07 mln zł. Dofinansowanie przyznano na realizację projektu "Opracowanie innowacyjnego systemu TAS (TestAutomationSystem) - narzędzia optymalizującego proces testowania gier". Całkowita wartość projektu wynosi 10,1 mln zł.

## Drago Entertainment

### Sprzedaż ok. 200 tys. sztuk gry „Gas Station Simulator”

Gra Drago Entertainment „Gas Station Simulator” sprzedała się do dnia 27 września w liczbie około 200 tys. sztuk. Na dzień sporządzenia raportu bieżącego gra uzyskała 3944 recenzji na platformie STEAM z czego 83 proc. stanowią bardzo pozytywne. W połowie września spółka informowała, że koszty gry „Gas Station Simulator” zwróciły się w ciągu półtorej godziny od premiery na platformie Steam. Łączne koszty produkcji gry wyniosły szacunkowo 450 tys. zł. W 2022 roku spółka planuje wydać tytuł na konsole

Playstation, Xbox oraz Nintendo Switch.

## Creepy Jar

### Sprzedaż „Green Hell” przekroczyła poziom 2,5 mln egzemplarzy

Łączna sprzedaż brutto gry "Green Hell" na platformy Steam, PlayStation Store i Microsoft Store przekroczyła poziom 2,5 mln egzemplarzy. Creepy Jar podało, że według stanu na 27 września 2021 r., lista graczy nadal oczekujących na zakup „Green Hell” na platformie Steam obejmowała 1,11 mln osób.

## Cyfrowy Polsat

### Porozumienie ws. wezwania do sprzedaży akcji spółki

Spółka poinformowała, że Zarząd zawarł porozumienie z Reddev Investments Limited oraz Zygmuntem Solorzem dotyczące wspólnego nabywania akcji w ramach wezwania. Członkowie porozumienia zamierzają ogłosić wezwanie do sprzedaży akcji i chcą osiągnąć 100 proc. liczby głosów na WZ. Zamiarem spółki jest nabycie w ramach wezwania nie więcej niż 82 904 517 akcji, a cenę oferowaną za akcję w wezwaniu przez strony porozumienia określono na 35 PLN. Zamiarem stron porozumienia jest ogłoszenie wezwania 28 września 2021 r. Zarząd szacuje, iż całkowity koszt wezwania nie przekroczy łącznej kwoty 2.93 mld PLN. Jak podano, zarząd zdecydował także o ustanowieniu wymaganego prawem zabezpieczenia w związku z ogłoszeniem wezwania w kwocie nie większej niż 2.91 mld PLN i w tym zakresie o zawarciu umowy, której przedmiotem będzie zlecenie bankowi wystawienia gwarancji bankowej oraz możliwość zaciągnięcia przez spółkę kredytu obrotowego nieodnawialnego w kwocie odpowiadającej kwocie zabezpieczenia, z którego środki będą mogły być przeznaczone wyłącznie na finansowanie ceny nabycia akcji spółki nabywanych w ramach wezwania. Zgodnie z porozumieniem podmiotami nabywającymi akcje w ramach wezwania będą Reddev oraz spółka.

## Develia

### Emisja obligacji o łącznej wartości 100 mln PLN

Spółka poinformowała, że wyemituje obligacje o łącznej maksymalnej wartości nominalnej 100 mln PLN. Obligacje będą oprocentowane według zmiennej stopy procentowej wynoszącej WIBOR 3M powiększony o marżę w wysokości 2.70 proc. w skali roku i zostaną wyemitowane 8 października 2021 r. Obligacje będą wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez GPW. Dzień wykupu obligacji został wyznaczony na 8 października 2024 r. Spółka wyemituje obligacje w ramach ustanowionego programu emisji o wartości do 400 mln PLN.

## ML System

### Umowa o współpracy z grupą Pilkington

Spółka poinformowała o zawarciu umowy o współpracy ze spółkami Pilkington IGP oraz Pilkington Polska w sprawie wspólnej koordynacji sprzedaży produktów szklanych dla budownictwa wykorzystujących powłoki kwantowe oraz technologię BIPV, a także produktów linii Smart Glass. Współpraca ma obejmować projekty realizowane na terytorium całej Europy. Spółki grupy Pilkington będą wspierały emitenta w procesie wprowadzania do obrotu szyb z powłokami kwantowymi, jak również podejmą działania w celu włączenia tego produktu do swojej oferty handlowej. Grupa Pilkington jest jednym z wiodących w Europie dostawców szkła budowlanego.

## PKN Orlen

### Plan 2000 automatów paczkowych w ciągu roku

PKN Orlen chce mieć do końca 2021 roku 500 automatów paczkowych, a w ciągu roku ich liczba wzrośnie do około 2000. Obecnie PKN Orlen ma około 200 automatów paczkowych. Automaty będą montowane na stacjach paliw, przy punktach Ruchu i w punktach partnerskich. PKN Orlen ma obecnie ponad 6000 punktów nadawania i odbioru paczek. Z tej liczby 1100 punktów jest na stacjach paliw Orleń, 1000 w punktach Ruchu, a 4000 to punkty w zaprzyjaźnionych sklepach. Obecnie większość paczek nadawanych za pośrednictwem usługi Orleń Paczka jest odbieranych w ciągu dwóch dni od dnia nadania. Celem Orleń jest skrócenie tego okresu co najmniej do jednego dnia od dnia nadania. Operatorem usługi Orleń Paczka jest Ruch, wchodzący w skład grupy kapitałowej Orleń.

## ZE PAK

### Wniosek do UOKiK o zgodę na atomową spółkę

ZE PAK i MS Innovation Impulse (MS II) złożyły do UOKiK wniosek o zgodę na koncentrację, polegającą

na utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy prowadzącego działalność w obszarze energetyki jądrowej. Wspólna działalność, o którą wnioskuje ZE PAK i MS II ma polegać w szczególności na budowie instalacji służących produkcji energii elektrycznej. MS II jest spółką holdingową, która prowadzi działalność inwestycyjną i należy do grupy podmiotów kontrolowanych przez Michała Sołowowa. Zgodnie z deklaracjami stron, ZE PAK i MS Innovation Impulse zamierzają finansować działalności spółki celowej w częściach równych, odpowiadających udziałowi w kapitale zakładowym. Będą również wspólnie eksploatowały jednostki SMR.

## Biomed-Lublin

### Emisja 1,27 mln akcji po 10,59 zł bez pp

Biomed-Lublin Wytwórnia Surowic i Szczepionek podjął uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji 1 265 202 nieuprzywilejowanych akcji na okaziciela serii S. Cena emisyjna nowych akcji serii S została ustalona na 10,59 zł za sztukę. Podwyższenie kapitału odbywa się z pozabawieniem dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru. Celem emisji akcji nowej emisji jest pozyskanie kapitału na realizację inwestycji rozwojowych związanych z produktami leczniczymi: szczepionką przeciwgruźliczą BCG oraz ONKO BCG, a także - w razie takiej potrzeby - zasilenie kapitału obrotowego spółki, z uwzględnieniem zmiany struktury finansowania spółki poprzez ograniczenie udziału finansowania krótkoterminowego w finansowaniu całkowitym.

## Captor Therapeutics

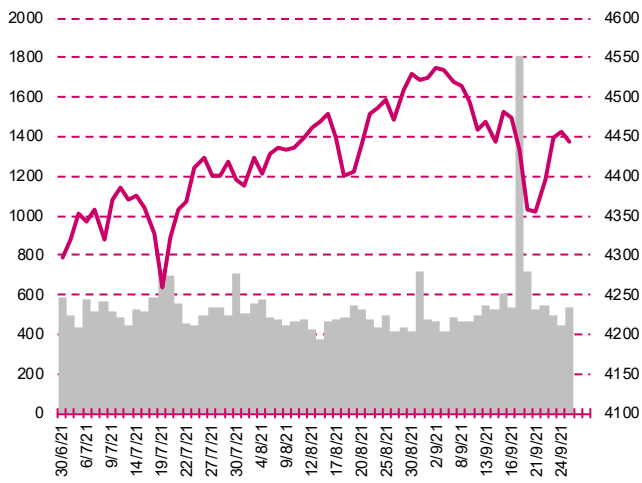
### Wyniki badań nad CT-03

Przeprowadzona przez Spółkę analiza uzyskanych wyników w pracach badawczo-rozwojowych w projekcie CT-03 wykazuje, że związki małowcząsteczkowe rozwijane w ramach projektu skutecznie degradują białko MCL-1 będące celem molekularnym tego projektu. Aktywność degradacyjna wymienionych związków została wykazana w szerokim zakresie modeli nowotworowych. Wyniki przeprowadzonych badań w ramach projektu CT-03 demonstrują pożądaną aktywność w postaci:

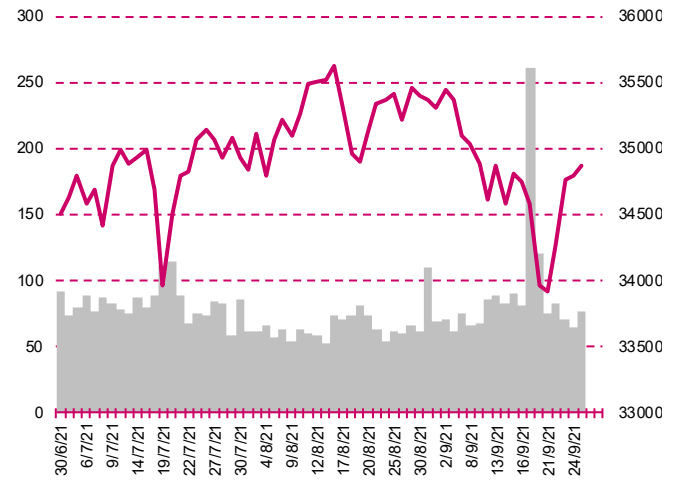
- indukcji apoptozy programowanej śmierci komórki in vitro w liniach komórkowych nowotworów układu krwionośnego oraz guzów litych,
- silnego efektu farmakodynamicznego, tj. degradację in vivo białka MCL-1 w mysim modelu ostrej białaczki szpikowej linia MV4-11
- silnej indukcji apoptozy in vivo w modelu MV4-11 jako następstwo degradacji białka MCL-1.

Spółka przedstawi dalsze informacje uszczegóławiające podane powyżej wyniki i potwierdzające wysoką aktywność degraderów białka MCL-1 podczas konferencji biomedycznej Targeted Protein Degradation Summit zaplanowanej na 28 października 2021 r.

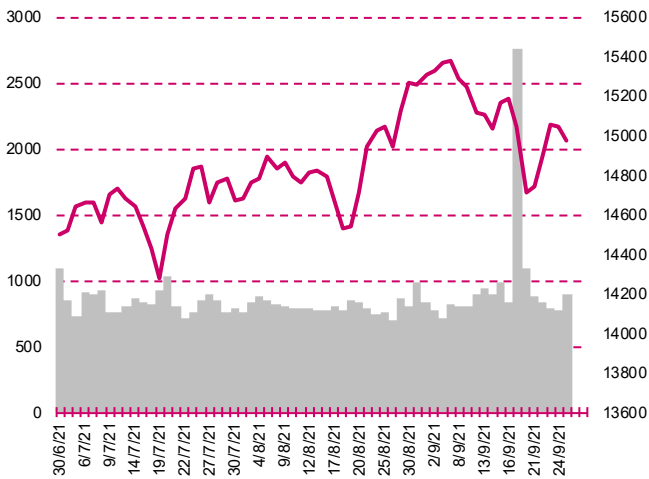
**S&P500**



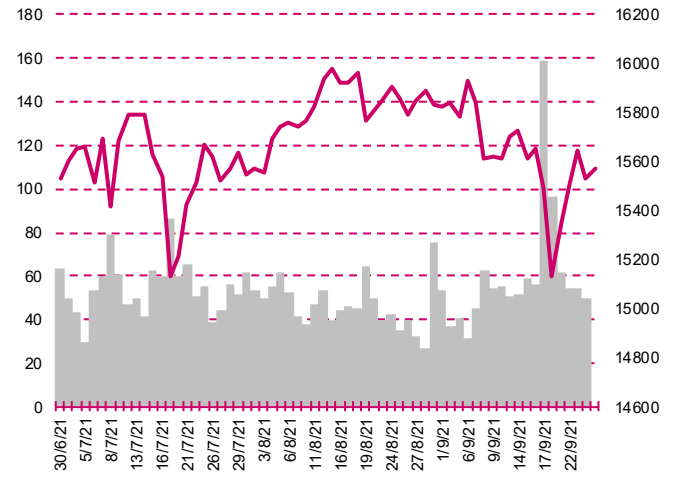
**DOW JONES**



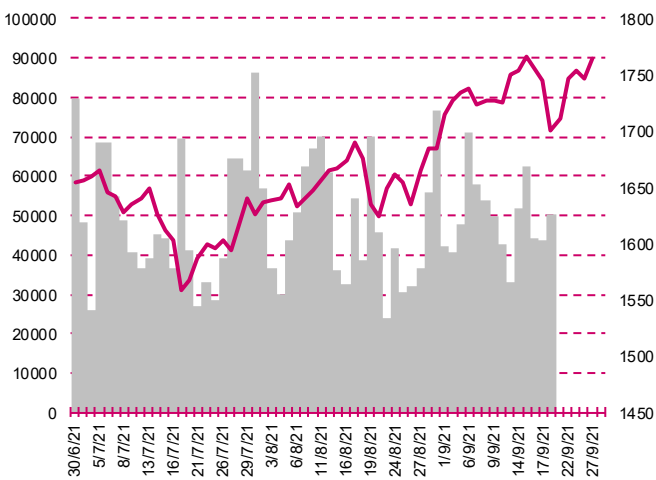
**NASDAQ**



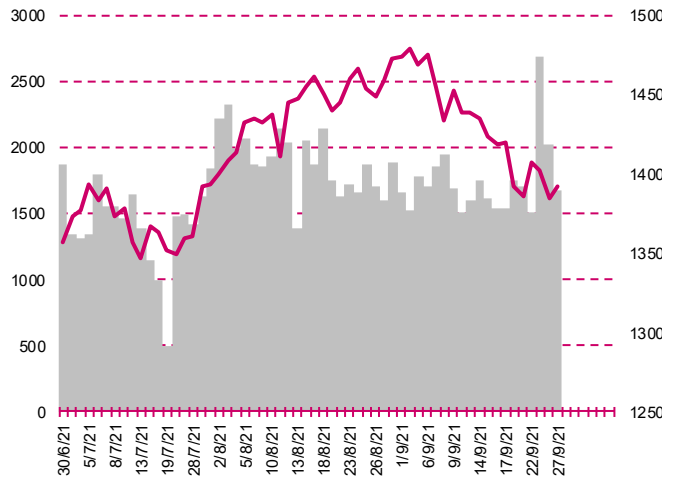
**DAX**



**RTSi\$**



**XU100**



## Kalendarium

	Poniedziałek 27 września '21	Wtorek 28 września '21	Środa 29 września '21	Czwartek 30 września '21	Piątek 1 października '21
Dane makro	Zamówienia na dobra bez środków tr. wst. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (US)	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board		Produkcja przemysłowa (JP), Indeks PMI dla przemysłu (CN), Inflacja CPI (GER), PKB (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Indeks PMI dla przemysłu (JP)(PL)(GER)(EU)(US), Inflacja CPI (PL), Indeks ISM dla przemysłu (US), Indeks Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek	SUNEX, TERMOREX, OAT, PROCHEM, SATIS	PGE, TRANSPOL, XTPL, REINO, ESOTIQ	ARTIFEX, ENELMED, PCFGROUP, BBIDEV, MAKARONPL	FEERUM, MEDIACAP, ENTER, JWWINVEST, ACTION, DATAWALK, VIVID, AIGAMES, WORKSERV, IMMOBILE, FERRO, DELKO, RAINBOW, SOLAR, TBULL, WIKANA, ZPUE, CLNPHARMA, SANOK, PLAYWAY, CREEPYJAR	
Dzień dywidendy		PROJPRZEM, LOKUM, NTSYSTEM		ALTA, COGNOR	
Inne					

	Poniedziałek 4 października '21	Wtorek 5 października '21	Środa 6 października '21	Czwartek 7 października '21	Piątek 8 października '21
Dane makro	Zamówienia na dobra bez środków tr. fin. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku fin. (US)	Indeks PMI dla usług fin. (GER)(EU)(US), Bilans handlu zagranicznego (US), Indeks ISM dla usług (US)	Decyzja ws. stóp procentowych (PL), Raport ADP (US)	Produkcja przemysłowa (GER), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Indeks PMI dla usług (CN), Stopa bezrobocia (US), Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (US), Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym (US)
Wyniki spółek			LPP		
Dzień dywidendy					SANPL
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

handel detaliczny, biotechnologia  
branża spożywcza

### Adam Zajler

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

### Analityk

przemysł, technologie, media

### Artur Topczewski

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

### Analityk

fundusze inwestycyjne  
deweloperzy

### Grzegorz Gawkowski

+48 22 598 26 05  
grzegorz.gawkowski@millenniumdm.pl

### Analityk

fundusze inwestycyjne  
sektor gier komputerowych

## Departament Sprzedaży

### Radosław Zawadzki

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

### Dyrektor

### Arkadiusz Szumilak

+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 partykularnych 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 dochoowaniem 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 partykularnych lub wskazań konfliktów interesów, które byłyby znane sporządzającemu niniejszy raport.

### Rozwiązania organizacyjne ustanowione w celu zapobiegania konfliktom interesów:

Zasady zarządzania konfliktami interesów w Millennium 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 którzy w inny sposób reprezentują różne sprzeczne interesy, w tym interesy Domu Maklerskiego; (b) środki zapobiegające lub ograniczające wywieranie przez osobę trzecią niewłaściwego wpływu na sposób, w jaki upoważniona osoba wykonuje czynności w ramach usług świadczonych przez Dom Maklerski (c) organizacyjne oddzielenie od siebie osób (zespołów) zajmujących się wykonywaniem czynności, które wiążą się z ryzykiem powstania konfliktu interesów, (d) zapewnienie każdej jednostce organizacyjnej Domu Maklerskiego i jej pracownikom niezależności w zakresie, w jakim dotyczy to interesów Klientów, 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 informacji poufnych oraz stanowiących tajemnicę zawodową w Millennium Dom Maklerski S.A.