

# Raport dzienny

5 maja 2022

## Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	1 813	↓ -0,63%	-14,6%	-11,5%	1185/269
WIG30	2 221	↓ -0,46%	-13,8%	-8,5%	1245/283
mWIG40	4 329	↑ 0,18%	-10,1%	-3,5%	102/23
sWIG80	18 598	↑ 0,45%	-7,2%	-5,7%	81/18
WIG	56 695	↓ -0,34%	-12,7%	-7,0%	1386/315
WIGBANKI	6 222	↓ -2,54%	-19,5%	6,6%	464/105

## Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	34 061	↑ 2,81%	-1,67%	-2,93%	-0,49%
S&P500	4 300	↑ 2,99%	-4,97%	-4,45%	3,18%
NASDAQ	12 965	↑ 3,19%	-8,72%	-8,04%	-4,55%
DAX	13 971	↓ -0,49%	-3,14%	-7,48%	-7,91%
RTSI\$	1 114	↑ 3,02%	10,88%	-22,41%	-27,45%
XU100	2 431	↑ 0,09%	7,94%	21,39%	73,88%

## Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	9 473,5	↑ 0,67%	-9,5%	-3,7%	-4,9%
Ropa (USD/bbl)	111,2	↑ 1,00%	5,7%	25,0%	73,3%
Węgiel koks. (USD/t)	23,2	↑ 3,52%	-4,9%	0,6%	-12,2%
Złoto (USD/OZ)	1 901,5	↑ 1,76%	-1,1%	5,2%	6,6%

## Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	4,3917	↓ -0,89%	3,1%	10,6%	15,3%
EUR/PLN	4,6624	↓ -0,26%	0,2%	2,8%	2,0%
EUR/USD	1,0616	↑ 0,64%	-2,7%	-7,0%	-11,5%
USD/HUF	355,32	↓ -1,00%	3,3%	14,7%	18,8%

## Informacje ze spółek

**Asseco Poland** Szacunkowy skonsolidowany zysk za I kw. 2022r.

**Asbis** Skonsolidowane wyniki kwartalne

**LPP** Szacunek wyników w I kwartale

**CCC** Szacunek wyników w I kwartale

**VRG** Wzrost przychodów w kwietniu o 206% r/r

**Asbis** Jeszcze 0,10 USD dywidendy na akcję za 2021 r.

**Asbis** Prognoza 48-52 mln USD zysku netto w 2022 r.

**Quercus TFI** Wartość aktywów na koniec kwietnia

**TIM** Szacunkowe przychody za kwiecień 2022r.

**Budimex** Rezygnacja z zawarcia znaczącej umowy

**Budimex** Rozszerzenie znaczącej umowy

**Huuuge Games** Zwiększenie zaangażowania przez NN PTE do 6,75 proc.

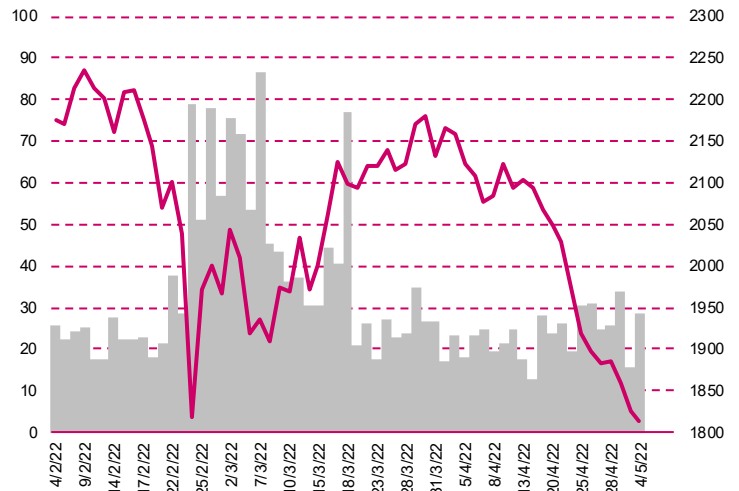
**Ultimate Games** Planowana wypłata 1,5 zł dywidendy na akcję

**JSW** Decyzja o nabyciu certyfikatów Stabilizacyjnego FIZ za nie więcej niż 5 mld zł

**Boryszew** Stabilizacja wyników w 2022 r., strategia pod koniec maja

**IMS** Zmiany w programie motywacyjnym na lata 2021 - 2023

## WIG20



## Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	6,04%	6,14%	6,72%	6,93%	6,43%
Węgry	5,86%	6,36%	6,63%	7,44%	7,16%
Niemcy	-0,68%	-0,22%	0,28%	0,71%	0,97%
USA	0,85%	2,16%	2,64%	2,91%	2,93%

## Wygrani/Przegran

		1D		1D
JSW	69,60	↑ 4,60%	LPP	8885,00 ↓ -4,87%
CDPROJEKT	123,06	↑ 3,05%	MBANK	285,40 ↓ -3,78%

## Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty(PLN/USD)
ASSECOPL	76,50	↓ -1,03%	-7,3%	11,4%	135/30
PEKAO	92,94	↓ -3,21%	-18,4%	7,9%	94/21
PKOBP	31,62	↓ -2,80%	-21,0%	7,5%	89/20
DINOPL	281,10	↓ -1,99%	-15,6%	6,3%	74/17

## Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
ASMGROUP	Zakończenie zapisów na akcje w wezwaniu po cenie 0,77 PLN
PCCROKITA	Dzień wyłaty dywidendy w wysokości 13,23 PLN na akcję

## Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
b.d.	Stopa referencyjna	PL	5,5% 4,5%
14:30	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	US	180 tys. 180 tys.

## Informacje ze spółek

### Asseco Poland

#### Szacunkowy skonsolidowany zysk za I kw. 2022r.

	zmiana r/r	I kwartał 2021	IV kwartał 2020	III kwartał 2020	II kwartał 2020	I kwartał 2020
Przychody			4 205,0	3 502,1	3 451,9	3 339,1
EBITDA			648,8	562,9	535,7	497,8
EBIT			411,3	373,0	349,0	323,0
Zysk netto	5,7%	108,2	106,0	120,4	139,4	102,4
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA			15,4%	16,1%	15,5%	14,9%
Marża EBIT			9,8%	10,7%	10,1%	9,7%
Marża netto			2,5%	3,4%	4,0%	3,1%

Wg MSR/MSSF; mln PLN

### Asbis

#### Skonsolidowane wyniki kwartalne

	I kw. 2022	I kw. 2021	zmiana (r/r)
Przychody	694,6	733,4	-5,3%
EBITDA	25,3	23,9	5,9%
EBIT	24,3	23,0	5,7%
Zysk netto	16,1	15,1	6,6%
<b>Marże</b>			
Marża EBITDA	3,6%	3,3%	
Marża EBIT	3,5%	3,1%	
Marża netto	2,3%	2,1%	

Wg MSR/MSSF; mln USD

### LPP

#### Szacunek wyników w I kwartale

LPP szacuje, że w I kwartale 2022/23 (luty-kwiecień 2022 roku) miało 205 mln zł zysku EBIT (+136% r/r) i 3,42 mld zł przychodów (+45% r/r). Przychody sklepów stacjonarnych za I kwartał 2022/23 wyniosły 2,4 mld zł, czyli wzrosły 76% r/r, natomiast przychody eCommerce były na poziomie 1,02 mld zł (+3% r/r). Marża brutto spadła do 53,6% z 55,5% rok wcześniej. Koszty operacyjne w I kwartale 2022/23 wzrosły rdr o 34% do 1,61 mld zł. Łączna powierzchnia handlowa sklepów wynosi 1.317 tys. m kw., czyli spadła 13% rdr.

### CCC

#### Szacunek wyników w I kwartale

Grupa CCC wstępnie szacuje, że w pierwszym kwartale roku obrotowego 2022/23 (w okresie luty-kwiecień), miała 110 mln zł zysku EBITDA i 45 mln zł straty operacyjnej. Przychody grupy wzrosły o 32% do 1,89 mld zł. Przed rokiem CCC miało 101 mln zł straty operacyjnej, a zysk EBITDA wynosił 35 mln zł. Według szacunków spółki, marża brutto na sprzedaży w I kwartale wzrosła o 5,9 pp. rdr do 49,2%. Udział e-commerce w przychodach grupy spadł do 55% z 62% rok wcześniej. W segmencie CCC wzrost sprzedaży wyniósł 40% do 790 mln zł. Sprzedaż w bieżącym roku jest o 3% wyższa w porównaniu z przychodami wypracowanymi przez ten szyld w analogicznym kwartale 2019 roku (tj. nieobarczonym pandemią), pomimo mniejszej o ponad 3% powierzchni handlowej. Sprzedaż Eobuwie wzrosła rdr w I kwartale o 13%, w Modivo o 67%. Najmłodszy concept grupy, HalfPrice, w pierwszym kwartale 2022 r. wypracował przychody w wysokości 118 mln zł. Obroty DeeZee w okresie I kwartału kształtowały się na podobnym do zeszłorocznego poziomie i wyniosły 26 mln zł. Zysk brutto na sprzedaży grupy wyniósł

blisko 928 mln zł (+50% r/r). Dynamika kosztów w minionym okresie była zbliżona do tempa wzrostu przychodów.

## VRG

### Wzrost przychodów w kwietniu o 206% r/r

Skonsolidowane przychody VRG w kwietniu 2022 roku wyniosły 108,5 mln zł, co oznacza wzrost o 206,1% r/r. Narastająco od początku roku przychody VRG wyniosły około 352,3 mln zł i były wyższe r/r o ok. 69,7%. Przychody ze sprzedaży detalicznej zrealizowane w segmencie odzieżowym wyniosły w kwietniu 61,3 mln zł i były wyższe rdr o 243,1%. W okresie styczeń-kwiecień w tym segmencie przychody wyniosły około 176,6 mln zł i były wyższe o 70% r/r. Przychody ze sprzedaży detalicznej zrealizowane w segmencie jubilerskim (marka W.KRUK) wyniosły w kwietniu 47,2 mln zł i były wyższe rdr o 168,5%. W ujęciu narastającym wartość przychodów w tym segmencie wyniosła około 175,6 mln zł, czyli wzrosła o 69,5% r/r. Sprzedaż online ukształtowała się w kwietniu na poziomie 15,9 mln zł, co oznacza spadek rdr o 15%. Narastająco od początku roku sprzedaż online wyniosła 59,8 mln zł i była niższa o 18% rdr. VRG poinformowało, że skonsolidowana marża ze sprzedaży osiągnięta w kwietniu 57,2% i była wyższa rdr o 11,5 pp. Narastająco, marża wyniosła 52,8 proc. i była wyższa o 5,6 pp. rdr. Łączna powierzchnia sprzedaży detalicznej grupy na koniec kwietnia wyniosła 52,4 tys. m kw. i była wyższa o 0,5% r/r.

## Asbis

### Jeszcze 0,10 USD dywidendy na akcję za 2021 r.

Akcjonariusze Asbisu zdecydowali o wypłacie dywidendy z zysku netto za 2021 r. w wysokości 0,10 USD na akcję, czyli łącznie 5,55 mln USD. Całościowa dywidenda z zysku za 2021 r. wyniesie więc 0,30 USD na akcję, czyli łącznie 16,65 mln USD, uwzględniając wypłaconą wcześniej zaliczkę. W grudniu ubiegłego roku spółka wypłaciła zaliczkę na poczet dywidendy z zysku za 2021 rok w wysokości 11,1 mln USD, co stanowiło 0,20 USD na akcję. Ustalenia prawa do dywidendy nastąpi 16 maja 2022 roku, a jej wypłata 26 maja 2022 roku.

## Asbis

### Prognoza 48-52 mln USD zysku netto w 2022 r.

Asbis prognozuje, że w 2022 r. osiągnie 48-52 mln USD zysku netto po opodatkowaniu przy 2,2-2,4 mld USD przychodów ze sprzedaży w 2022 r. Istotne założenia dotyczące prognozowanych wyników to m.in.: wojna pomiędzy Rosją i Ukrainą deeskaluje począwszy od maja 2022, nie będzie kolejnych ataków przez Rosję na inne kraje działalności Asbis, nie wystąpią kolejne blokady, które mogą doprowadzić do zamknięcia sklepów detalicznych oraz znaczącego zmniejszenia wydatków konsumenckich, sytuacja polityczna na rynkach niezaangażowanych w wojnę na Ukrainie nie ulegnie pogorszeniu, a sytuacja finansowa na tych rynkach będzie stabilna, nie wystąpi znaczący spadek popytu lub podaży na produkty IT, nie ulegnie pogorszeniu sytuacja finansowa na głównych rynkach Asbis w Kazachstanie, Zjednoczonych Emiratach Arabskich i Słowacji, w porównaniu z 2021 rokiem, segment smartfonów nie pogorszy się o więcej niż 10% w stosunku do 2021 roku, na rynkach, na których działa Asbis oraz że nie wystąpią znaczące problemy z dostępnością poszczególnych komponentów IT.

## Quercus TFI

### Wartość aktywów na koniec kwietnia

Wartość aktywów pod zarządzaniem Quercus TFI wyniosła 3 655 mln zł na koniec kwietnia. Miesiąc wcześniej wartość aktywów pod zarządzaniem wynosiła 3 873,7 mln zł. Na powyższą wartość aktywów netto pod zarządzaniem składało się:

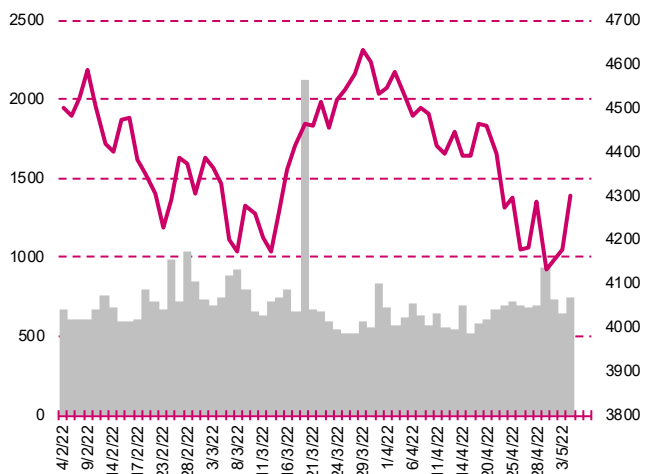
- 3 056,1 mln zł aktywów jedenastu subfunduszy Quercus Parasolowy SFIO,
- 20,2 mln zł aktywów dwóch subfunduszy Quercus Instytucjonalny SFIO,
- 41,3 mln zł aktywów funduszu Quercus Absolute Return FIZ,
- 52,6 mln zł aktywów funduszu Quercus Global Balanced Plus FIZ,
- 69,4 mln zł aktywów funduszu Quercus Multistrategy FIZ,
- 13,2 mln zł aktywów funduszu Private Equity Multifund FIZ ,
- 62,9 mln zł aktywów funduszu Acer Multistrategy FIZ ,

- 148,7 mln zł aktywów funduszu Alphaset FIZ,

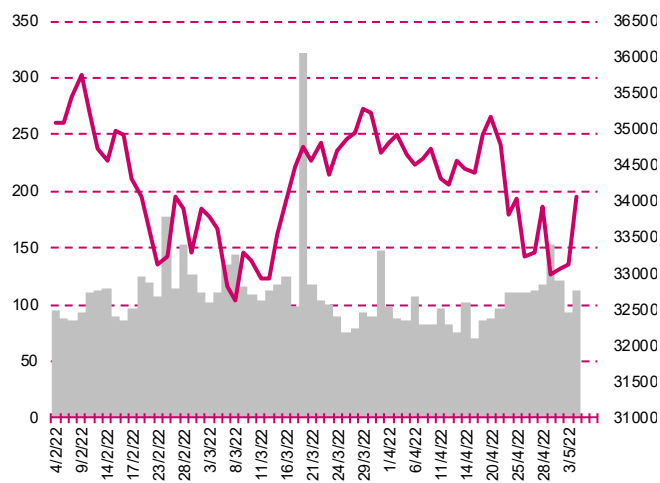
-190,6 mln zł aktywów portfeli instrumentów finansowych zarządzanych przez Quercus TFI S.A. w ramach usługi asset management.

<b>TIM</b>	<p><b>Szacunkowe przychody za kwiecień 2022r.</b></p> <p>Według wstępnego podsumowania TIM wypracował szacunkowe przychody za kwiecień 2022 r. w wysokości 100,96 mln PLN, co oznacza wzrost o 14,5% r/r. Szacunkowe przychody ze sprzedaży towarów e-commerce wyniosły 78,8 mln PLN, , co oznacza wzrost o 7,4% r/r.</p>
<b>Budimex</b>	<p><b>Rezygnacja z zawarcia znaczącej umowy</b></p> <p>Zarząd Budimeksu zawiadomił o powzięciu informacji o unieważnieniu czynności wyboru oferty. Według zarządu zawarcie przez Budimex umowy na dotychczasowych warunkach zmuszałoby go do realizacji inwestycji zgodnie z ofertą złożoną 29.11.2021 r., czyli na warunkach istotnie odbiegających od obecnej sytuacji rynkowej.</p>
<b>Budimex</b>	<p><b>Rozszerzenie znaczącej umowy</b></p> <p>Budimex zawarł aneks do umowy "Budowa kotłowni gazowo-olejowej (KGO) wraz z instalacjami i gospodarkami pomocniczymi oraz powiązaniem do infrastruktury zakładu w Ciepłowni Kawęczyn" z PGNiG Termika. Wraz z przedmiotowym aneksem wartość zleceń ze strony zamawiającego w okresie ostatnich 12 miesięcy wyniosła 164, 4mln zł netto. Termin zakończenia robót ustalono na 30.10.2024 r.</p>
<b>Huuuge Games</b>	<p><b>Zwiększenie zaangażowania przez NN PTE do 6,75 proc.</b></p> <p>Zarządzane przez Nationale-Nederlanden Powszechnie Towarzystwo Emerytalne fundusze zwiększyły zaangażowanie w Huuuge do 6,75 proc. głosów na WZ. Wcześniej fundusze te miały 4,08 proc. akcji i głosów na WZ Huuuge.</p>
<b>Ultimate Games</b>	<p><b>Planowana wypłata 1,5 zł dywidendy na akcję</b></p> <p>Ultimate Games chce wypłacić z zysku netto za 2021 rok 1,5 zł dywidendy na akcję, czyli łącznie 7,85 mln zł. Zarząd Ultimate Games rekomenduje jako dzień nabycia praw do dywidendy 15 czerwca, a jako termin jej wypłaty 27 czerwca. Z zysku netto za 2020 rok spółka wypłaciła 2 zł dywidendy na akcję, co dało łącznie 10,46 mln zł.</p>
<b>JSW</b>	<p><b>Decyzja o nabyciu certyfikatów Stabilizacyjnego FIZ za nie więcej niż 5 mld zł</b></p> <p>Zarząd JSW podjął uchwałę w sprawie nabycia certyfikatów inwestycyjnych serii D oraz kolejnych serii emitowanych przez JSW Stabilizacyjny FIZ za łączną docelową kwotę nieprzekraczającą 5 mld zł. JSW podała, że na dokonanie tej czynności konieczne jest uzyskanie zgód korporacyjnych spółki.</p>
<b>Boryszew</b>	<p><b>Stabilizacja wyników w 2022 r., strategia pod koniec maja</b></p> <p>Boryszew planuje pod koniec maja przedstawić nową strategię grupy do 2026 roku. W wywiadzie dla PAP Biznes prezes Spółki, Wojciech Kowalczyk, poinformował, że w 2022 roku spodziewa się stabilizacji wyników w związku z dobrą koniunkturą segmentu metale, ale gorszą kondycją automotive. Dodał, że tegoroczne inwestycje grupy mają przekroczyć 200 mln zł.</p>
<b>IMS</b>	<p><b>Zmiany w programie motywacyjnym na lata 2021 - 2023</b></p> <p>Rada Nadzorcza Spółki przyjęła i zatwierdziła zwiększenie całkowitej, maksymalnej puli akcji w Programie Motywacyjnym IV z 2 mln akcji do 4 mln akcji. Biorąc pod uwagę warranty subskrypcyjne przyznane osobom uprawnionym za realizację celów w roku 2021 (1,2 mln sztuk), do rozdysponowania w latach 2022 - 2023 pozostanie maksymalnie 2,8 mln akcji.</p>

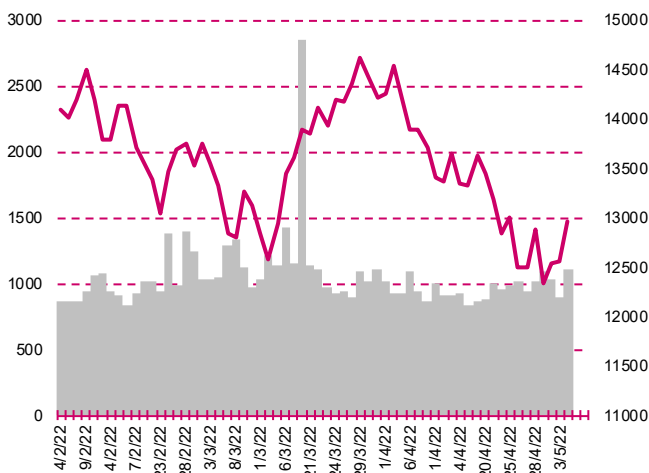
**S&P500**



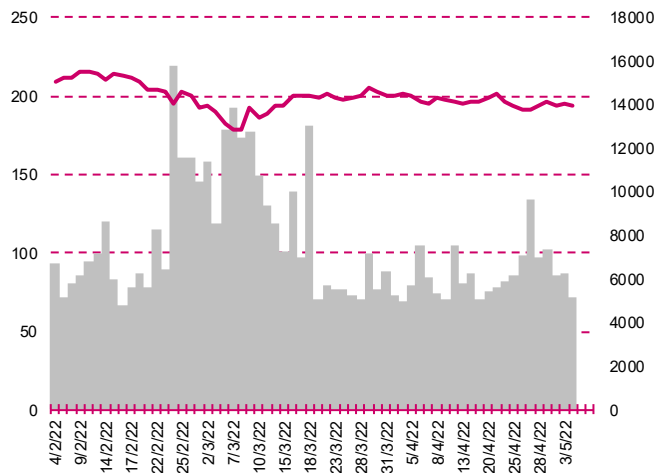
**DOW JONES**



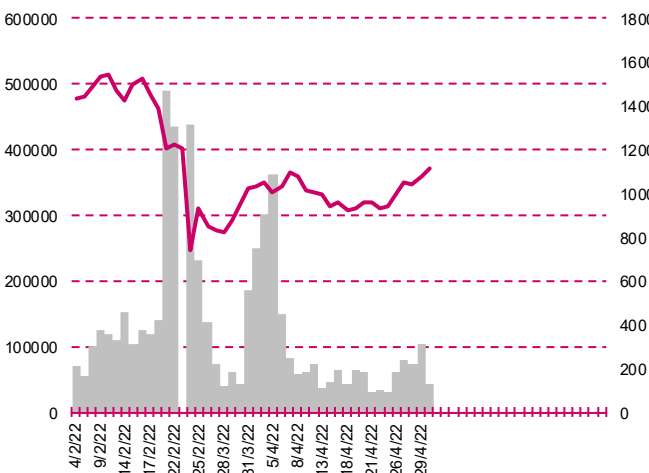
**NASDAQ**



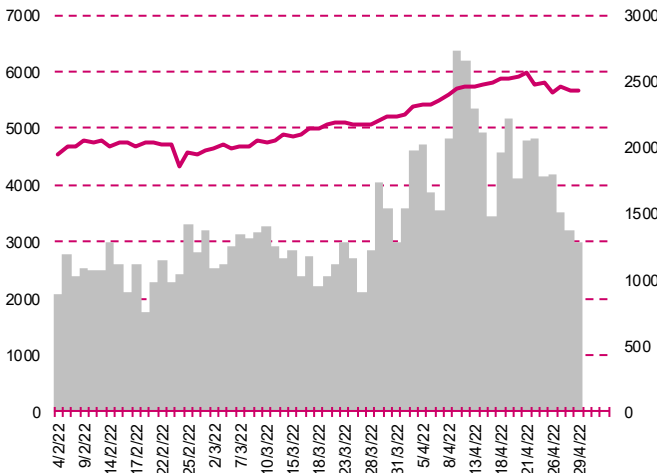
**DAX**



**RTSI\$**



**XU100**



## Kalendarium

	Poniedziałek 2 maja '22	Wtorek 3 maja '22	Środa 4 maja '22	Czwartek 5 maja '22	Piątek 6 maja '22
Dane makro	Indeks PMI dla przemysłu (JP)(PL)(GER)(EU)(US), Indeks ISM dla przemysłu (US)	Zamówienia na dobra bez środków tr. fin. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku fin. (US)	Indeks PMI dla usług (GER)(EU)(US), Raport ADP (US), Bilans handlu zagranicznego (US), Indeks ISM dla usług (US), Decyzja FOMC ws. stóp procentowych (US)	Decyzja ws. stóp procentowych (PL), Indeks PMI dla usług (CN), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Produkcja przemysłowa (GER), Stopa bezrobocia (US), Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (US), Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym (US)
Wyniki spółek	BUMECH, FEERUM, MONNARI, VOTUM			ASBIS, DINOPL	INGBSK, MOL, NOVITA, XTB
Dzień dywidendy			MOBRUK, EDINVEST	XTB	
Inne					

	Poniedziałek 9 maja '22	Wtorek 10 maja '22	Środa 11 maja '22	Czwartek 12 maja '22	Piątek 13 maja '22
Dane makro	Bilans handlu zagranicznego (CN)	Indeks instytutu ZEW (GER)	Inflacja CPI (CN)(GER)(US), Inflacja PPI (CN)	Inflacja PPI (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Inflacja CPI (PL), Indeks Uniwersytetu Michigan wst. (US)
Wyniki spółek	ARCTIC, HANDLOWY, PCCEXOL, STALEXP	BNPPPL, ERBUD, ONDE, SNIEZKA	ALUMETAL, AMBRA, BOS, CYFRPLSAT, LOKUM, MBANK, MEDINICE, MLSYSTEM	APLISENS, ENERGA, EUROCASH, KGHM, MOBRUK, MOSTALZAB, ODLEWNIE, OEX, PCCROKITA, PROCHEM	DRAGOENT, ELZAB, IFIRMA, MOVIEGAMES, SOLAR, SONKA, STALPROD
Dzień dywidendy	NEUCA	CCS			
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

### Adam Zajler

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

### Łukasz Bugaj

Doradca inwestycyjny  
+48 22 598 26 59  
Lukasz.bugaj@millenniumdm.pl

### Grzegorz Gawkowski

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

### Dyrektor

banki, ubezpieczenia

### Analityk

handel detaliczny, biotechnologia  
branża spożywcza

### Analityk

przemysł, technologie, media

### Analityk

fundusze inwestycyjne

### Analityk

fundusze inwestycyjne  
sektor gier komputerowych

## Departament Sprzedaży

### Radosław Zawadzki

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

### 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

### Dyrektor

**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 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 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 który 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.