

# Raport dzienny

22 września 2022

## Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	1 509	↑ 0,80%	-8,0%	-35,3%	531/109
WIG30	1 849	↑ 0,58%	-7,9%	-34,6%	572/117
mWIG40	3 752	↓ -0,43%	-7,1%	-29,2%	84/17
sWIG80	16 672	↑ 0,02%	-5,9%	-21,3%	54/11
WIG	49 478	↑ 0,46%	-7,3%	-30,3%	687/141
WIGBANKI	4 938	↓ -1,76%	-5,0%	-35,8%	154/31

## Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	30 184	↓ -1,70%	-8,71%	-0,98%	-11,89%
S&P500	3 790	↓ -1,71%	-8,41%	0,80%	-13,78%
NASDAQ	11 220	↓ -1,79%	-9,38%	1,51%	-24,68%
DAX	12 767	↑ 0,76%	-3,50%	-2,87%	-17,67%
RTSI\$	1 107	↓ -4,10%	-5,71%	-21,13%	-36,66%
XU100	3 246	↓ -0,97%	5,98%	26,08%	130,61%

## Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	7 690,0	↓ -0,88%	-4,8%	-14,5%	-14,3%
Ropa (USD/bbl)	90,3	↑ 0,56%	-5,7%	-13,3%	30,7%
Srebro (USD/OZ)	19,4	↓ -0,04%	2,1%	-9,6%	-15,3%
Złoto (USD/OZ)	1 661,8	↓ -0,21%	-4,2%	-9,6%	-6,5%

## Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	4,8614	↑ 0,34%	1,4%	9,4%	23,4%
EUR/PLN	4,7774	↓ -0,09%	0,3%	1,7%	3,3%
EUR/USD	0,9828	↓ -0,43%	-1,0%	-7,1%	-16,3%
USD/HUF	414,68	↑ 0,59%	1,0%	10,6%	37,0%

## Informacje ze spółek

**TIM** Skonsolidowane wyniki za II kw. 2022r.

**PEPEES** Skonsolidowane półroczne sprawozdanie finansowe

**Artifex Mundi** Skonsolidowane półroczne sprawozdanie finansowe

**Vivid Games** Półroczne wyniki finansowe

**Grupa Azoty** Szacunkowe skonsolidowane wyniki finansowe za I półrocze

**Police** Szacunkowe skonsolidowane wyniki finansowe za I półrocze

**Puławy** Szacunkowe skonsolidowane wyniki finansowe za I półrocze

**XTPL** Skonsolidowane wyniki finansowe za I półrocze

**MFO** Jednostkowe wyniki finansowe za I półrocze

**ERG** Jednostkowe wyniki finansowe za I półrocze

**Grupa Kęty** Szacunkowe, skonsolidowane wyniki finansowe za III kw. 2022 r.

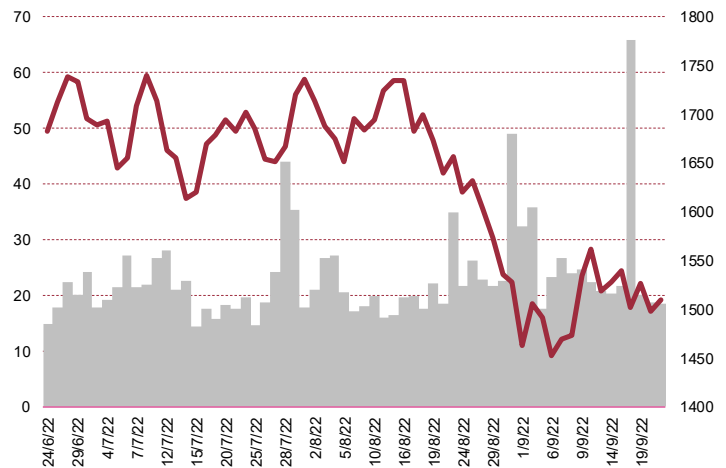
**AB** Plan wypłaty dywidendy

**MCI Capital** Nadchodzi okres na budowanie portfela

**Mirbud** Znacząca umowa z Uniwersytetem Medycznym w Łodzi

**PKO BP, Santander BP** Podwyższenie bufora systemowego

## WIG20



## Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	7,04%	6,96%	6,55%	6,50%	6,18%
Węgry	11,28%	12,00%	11,56%	10,22%	9,09%
Niemcy	0,67%	1,69%	1,71%	1,82%	1,93%
USA	3,23%	4,03%	4,05%	3,77%	3,53%

## Wygrani/Przegrani

		1D		1D
KGHM	90,10	↑ 3,75%	SANTANDER	211,20 ↓ -2,13%
ALLEGRO	25,89	↑ 3,21%	PKOBP	23,29 ↓ -1,81%

## Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PKNORLEN	58,00	↑ 3,13%	-11,0%	8,6%	45/9
PKOBP	23,29	↓ -1,81%	-4,0%	8,5%	45/9
DINOPL	90,10	↑ 3,75%	-11,7%	7,4%	39/8
PZU	346,60	↑ 0,99%	-2,5%	6,7%	35/7

## Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
3RGAMES	Zwyczajne walne zgromadzenie
ARCHICOM	Zakończenie zapisów na akcje w wezwaniu po cenie 18,30 PLN
FORTE	Dzień wypłaty dywidendy w wysokości 2,00 PLN na akcję

## Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
14:30	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	US	218 tys. 213 tys.

## Informacje ze spółek

### TIM

#### Skonsolidowane wyniki za II kw. 2022r.

	II kwartał 2022	II kwartał 2021	zmiana	I-II kw. 2022	I-II kw. 2021	zmiana
Przychody	362,5	328,0	10,5%	772,5	602,4	28,2%
EBITDA	45,2	42,3	7,0%	92,5	67,0	38,1%
EBIT	39,3	36,6	7,4%	80,7	55,7	44,9%
Zysk netto	29,1	29,6	-1,5%	60,4	43,0	40,3%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	12,5%	12,9%		12,0%	11,1%	
Marża EBIT	10,8%	11,2%		10,4%	9,2%	
Marża netto	8,0%	9,0%		7,8%	7,1%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

### PEPEES

#### Skonsolidowane półroczne sprawozdanie finansowe

	II kwartał 2022	II kwartał 2021	zmiana r/r	I-II kwartał 2022	I-II kwartał 2021	zmiana
Przychody	62,1	56,1	10,7%	126,4	102,5	23,3%
EBITDA	7,5	1,6	368,8%	17,1	2,1	714,3%
EBIT	4,1	-1,7	-	10,4	-4,6	-
Zysk netto	1,5	-2,9	-	5,3	-0,9	-
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	12,1%	2,9%		13,5%	2,0%	
Marża EBIT	6,6%	-3,0%		8,2%	-4,5%	
Marża netto	2,4%	-5,2%		4,2%	-0,9%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

### Artifex Mundi

#### Skonsolidowane półroczne sprawozdanie finansowe

	II kwartał 2022	II kwartał 2021	zmiana r/r	I-II kw. 2022	I-II kw. 2021	zmiana
Przychody	9,7	11,1	-12,7%	20,8	21,6	-4,0%
EBITDA	2,7	5,2	-48,2%	6,1	8,8	-30,8%
EBIT	2,5	5,0	-50,3%	5,6	8,2	-32,0%
Zysk netto	1,1	3,3	-66,5%	3,4	6,5	-48,4%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	27,8%	46,9%		29,2%	40,6%	
Marża EBIT	25,4%	44,6%		27,0%	38,1%	
Marża netto	11,3%	29,3%		16,3%	30,3%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

**Vivid Games**
**Półroczne wyniki finansowe**

	II kwartał 2022	II kwartał 2021	zmiana r/r	I-II kw. 2022	I-II kw. 2021	zmiana
Przychody	9,8	5,0	94,6%	17,7	10,8	64,4%
EBITDA	1,2	0,4	203,3%	2,2	1,6	40,2%
EBIT	0,2	-1,2	-	0,3	-1,5	-
Zysk netto	0,0	-1,5	-	0,1	-1,8	-
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	11,7%	7,5%		12,4%	14,5%	
Marża EBIT	2,0%	-24,0%		1,5%	-13,8%	
Marża netto	0,2%	-29,5%		0,4%	-16,4%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

**Grupa Azoty**
**Szacunkowe skonsolidowane wyniki finansowe za I półrocze**

	II kwartał 2022	II kwartał 2021	zmiana r/r	I-II kw. 2022	I-II kw. 2021	zmiana
Przychody	6 410,0	3 172,7	102,0%	13 237,0	6 534,7	102,6%
EBITDA	1 240,0	361,3	243,2%	2 575,0	766,3	236,0%
EBIT	1 059,0	169,1	526,2%	2 214,0	382,5	478,8%
Zysk netto	800,0	143,1	459,1%	1 682,0	230,6	629,3%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	19,3%	11,4%		19,5%	11,7%	
Marża EBIT	16,5%	5,3%		16,7%	5,9%	
Marża netto	12,5%	4,5%		12,7%	3,5%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

**Police**
**Szacunkowe skonsolidowane wyniki finansowe za I półrocze**

	II kwartał 2022	II kwartał 2021	zmiana r/r	I-II kw. 2022	I-II kw. 2021	zmiana
Przychody	1 614,5	686,6	135,1%	2 663,0	1 404,8	89,6%
EBITDA	294,7	68,2	332,3%	341,0	129,4	163,6%
EBIT	262,6	33,9	674,1%	277,0	61,0	354,3%
Zysk netto	189,5	37,8	401,3%	205,0	52,8	288,0%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	18,3%	9,9%		12,8%	9,2%	
Marża EBIT	16,3%	4,9%		10,4%	4,3%	
Marża netto	11,7%	5,5%		7,7%	3,8%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

**Puławy**
**Szacunkowe skonsolidowane wyniki finansowe za I półrocze**

	II kwartał 2022	II kwartał 2021	zmiana r/r	I-II kw. 2022	I-II kw. 2021	zmiana
Przychody	2 226,8	1 076,3	106,9%	4 919,0	2 088,1	135,6%
EBITDA	450,6	121,4	271,2%	1 073,0	229,1	368,4%
EBIT	390,0	57,3	580,4%	952,0	102,3	830,5%
Zysk netto	397,2	49,4	703,5%	853,0	82,9	929,1%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	20,2%	11,3%		21,8%	11,0%	
Marża EBIT	17,5%	5,3%		19,4%	4,9%	
Marża netto	17,8%	4,6%		17,3%	4,0%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

**XTPL**
**Skonsolidowane wyniki finansowe za I półrocze**

	II kwartał 2022	II kwartał 2021	zmiana r/r	I-II kw. 2022	I-II kw. 2021	zmiana
Przychody	1,4	0,1	2189,8%	3,0	0,7	297,1%
EBITDA	0,2	-2,0	-	-2,2	-4,3	-
EBIT	0,0	-2,1	-	-2,7	-4,5	-
Zysk netto	-0,1	-2,4	-	-2,7	-4,7	-
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	328,1%	-3444,1%		68,6%	-576,9%	
Marża EBIT	-3,0%	-3591,5%		-90,1%	-597,5%	
Marża netto	-6,7%	-4069,5%		-91,7%	-621,9%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

**MFO**
**Jednostkowe wyniki finansowe za I półrocze**

	II kwartał 2022	II kwartał 2021	zmiana r/r	I-II kw. 2022	I-II kw. 2021	zmiana
Przychody	295,3	233,5	26,5%	590,5	410,0	44,0%
EBITDA	37,0	44,1	-16,1%	60,4	69,1	-12,7%
EBIT	35,4	42,8	-17,4%	57,1	66,6	-14,2%
Zysk netto	28,5	34,1	-16,5%	45,3	53,1	-14,6%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	-7,2%	18,9%		0,3%	16,9%	
Marża EBIT	12,0%	18,3%		9,7%	16,2%	
Marża netto	9,6%	14,6%		7,7%	12,9%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

**ERG**
**Jednostkowe wyniki finansowe za I półrocze**

	II kwartał 2022	II kwartał 2021	zmiana r/r	I-II kw. 2022	I-II kw. 2021	zmiana
Przychody	34,1	31,7	7,3%	63,9	53,6	19,2%
EBITDA	1,6	1,9	-15,4%	3,9	1,7	132,3%
EBIT	0,8	1,1	-29,1%	2,2	0,1	3734,5%
Zysk netto	0,2	1,1	-84,2%	1,7	0,2	692,6%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	4,7%	6,0%		6,1%	3,1%	
Marża EBIT	2,3%	3,4%		3,5%	0,1%	
Marża netto	0,5%	3,4%		2,7%	0,4%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

**Grupa Kęty**
**Szacunkowe, skonsolidowane wyniki finansowe za III kw. 2022 r.**

	III kwartał 2022	III kwartał 2021	zmiana r/r	I-III kw. 2022	I-III kw. 2021	zmiana
Przychody	1 500,0	1 295,6	15,8%	4 761,2	3 496,4	36,2%
EBITDA	250,0	243,6	2,6%	872,7	695,0	25,6%
EBIT	210,0	205,5	2,2%	753,4	581,6	29,5%
Zysk netto	160,0	167,2	-4,3%	580,8	466,3	24,6%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	16,7%	18,8%		18,3%	19,9%	
Marża EBIT	14,0%	15,9%		15,8%	16,6%	
Marża netto	10,7%	12,9%		12,2%	13,3%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

W trzecim kwartale 2022 r. zgodnie z przewidywaniami Spółki, zmniejszył się poziom zamówień na wyroby oferowane przez Segment Wyrobów Wyciskanych i Segment Systemów Aluminiowych. Korekta ta, w części wynika także z faktu bardzo wysokiego popytu z drugiego kwartału bieżącego roku, kiedy to klienci budowali zapasy na wypadek ewentualnych problemów z zaopatrzeniem. Pomimo tego, wykorzystanie mocy produkcyjnych pozostawało na wysokim, szacowanym na 75 – 80 proc. poziomie. Opisany powyżej spadek zamówień nie dotyczył Segmentu Opakowań Giętkich, który szacuje przychody na zbliżonym do poprzednich kwartałów 2022 roku poziomie.

**AB**
**Plan wypłaty dywidendy**

Prezes Andrzej Przybyło poinformował, że AB chciałoby wypłacić w tym roku dywidendę, bo takie są oczekiwania inwestorów. Zastrzegł, że nie jest to jeszcze jednak całkowicie przesądzone, nie wiadomo również w jakiej wysokości byłaby ona wypłacona. Prezes zapowiedział również, że nie widzi perspektywy spowolnienia gdy proces cyfryzacji gospodarki cały czas powinien pozytywnie wpływać na rynek w kolejnych latach.

**MCI Capital**
**Nadchodzi okres na budowanie portfela**

Spółka spodziewa się, że wyniki kolejnych kwartałów powinny być lepsze niż te odnotowane w pierwszym półroczu 2022 r. Zarząd oczekuje, że w 2023 r. będzie mniej sprzyjającym okresem jeśli chodzi o wyjścia z inwestycji, a raczej czasem na budowanie wartości portfela. MCI nie spieszy się jeszcze z nowymi inwestycjami, gdyż naprawdę dobrym rokiem powinien być 2023, ze względu na otoczenie makroekonomiczne i spadek wycen spółek publicznych, który przełoży się na spadek wartości transakcji na rynku prywatnym. W najbliższych kilku latach MCI szacuje wartość wyjść na ok. 2 mld zł. W 2022 r. grupie udało się przeprowadzić trzy wyjścia z inwestycji o łącznej wartości 51 mln zł. Prezes Tomasz Czechowicz ocenił, że obecnie nie jest dobry czas na sprzedaż spółek, ale zaczyna się dobry

---

okres na kupowanie.

---

**Mirbud****Znacząca umowa z Uniwersytetem Medycznym w Łodzi**

Mirbud podpisał umowę na wykonanie robót budowlanych polegających na budowie Budynku Radioterapii w ramach drugiego etapu Centrum Kliniczno-Dydaktycznego Uniwersytetu Medycznego w Łodzi wraz z Akademickim Ośrodkiem Onkologicznym - stan surowy zamknięty. Wartość umowy to 39,6 mln zł brutto.

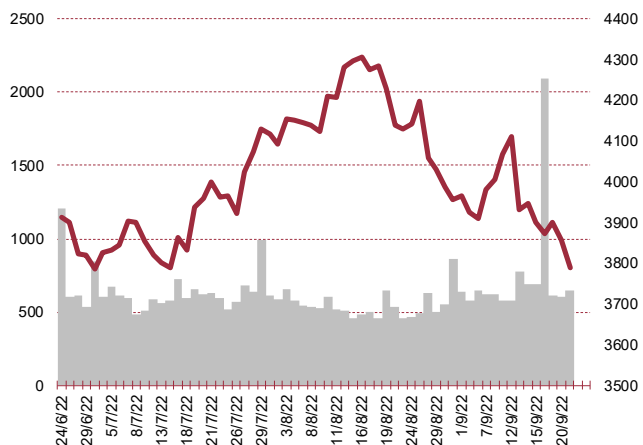
---

**PKO BP, Santander BP Podwyższenie bufora systemowego**

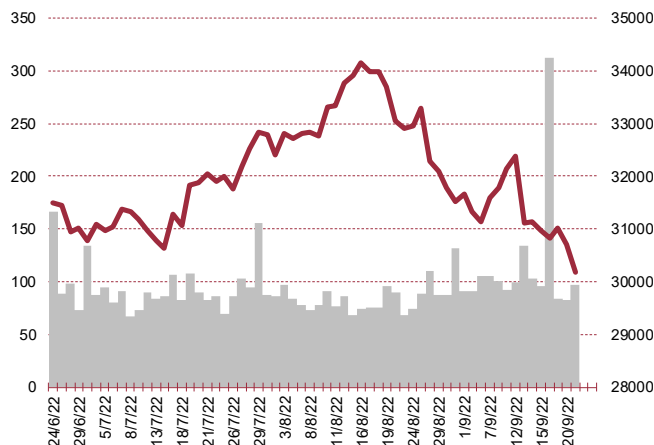
KNF zwrócił się do Komitetu Stabilności Finansowej o wyrażenie opinii w sprawie zmiany wysokości bufora innej instytucji o znaczeniu systemowym nałożonego na PKO BP i Santander BP. KNF chce podwyższenia bufora innej instytucji o znaczeniu systemowym PKO BP do 2 proc. łącznej kwoty ekspozycji na ryzyko z 1 proc. obecnie. W przypadku banku Santander BP KNF chce podwyższenia bufora do 1 proc. łącznej kwoty ekspozycji na ryzyko z 0,75 proc. obecnie. Ostateczna decyzja zostanie wydana przez KNF po zajęciu stanowiska przez KSF.

---

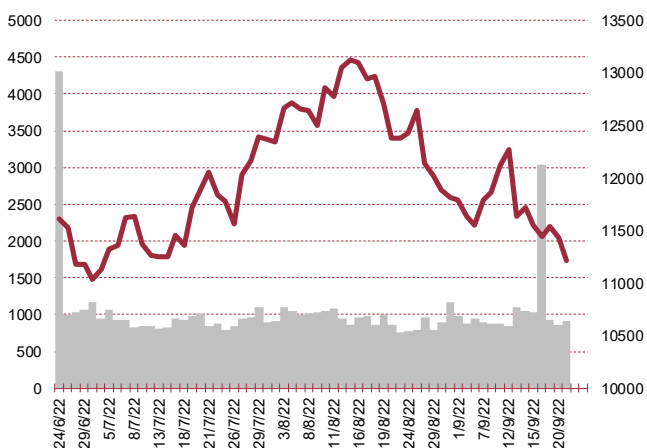
**S&P500**



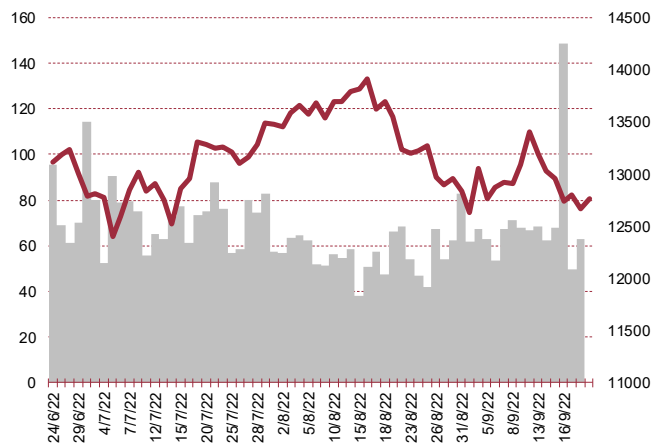
**DOW JONES**



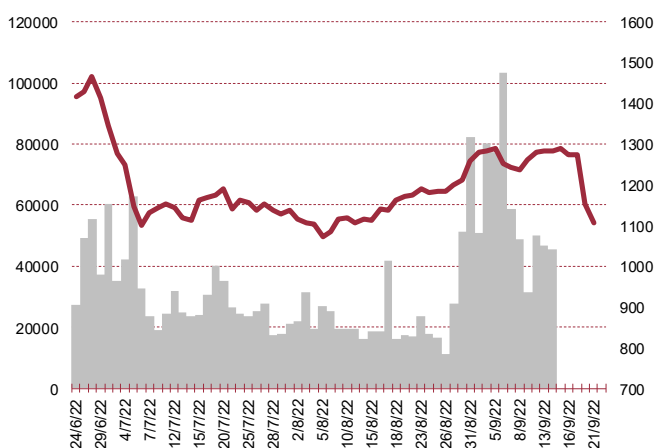
**NASDAQ**



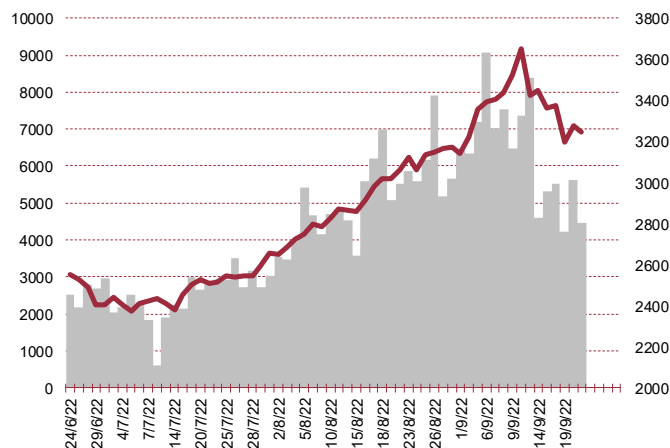
**DAX**



**RTSI\$**



**XU100**



## Kalendarium

	<b>Poniedziałek</b>	<b>Wtorek</b>	<b>Środa</b>	<b>Czwartek</b>	<b>Piątek</b>
	19 września '22	20 września '22	21 września '22	22 września '22	23 września '22
Dane makro		Inflacja CPI (JP), Inflacja PPI (GER), Produkcja przemysłowa (PL), Wynagrodzenie (PL), Zatrudnienie (PL), Pozwolenia na budowę domów (US)	Produkcja budowlano-montażowa (PL), Sprzedaż domów na rynku wtórnym (US), Decyzja FOMC ws. stóp procentowych (US)	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Indeks PMI dla przemysłu (GER)(EU)(US), Indeks PMI dla usług (GER)(EU)(US), Stopa bezrobocia (PL)
Wyniki spółek	VIGOSYS	ABPL, FERRO, KOGENERA, MCI, MEDINICE, PGE	ARTIFEX, TIM, XTPL	LUBAWA, MABION, RAFAKO, RANKPROGR, SHOPER, VIVID	BUMECH, NEWAG, VOTUM, WOJAS, ZREMB
Dzień dywidendy		FERRO, CYFRPLSAT	PANOVA, LOKUM, DEBICA	VOTUM	WIELTON, MENNICASK
Inne					

	<b>Poniedziałek</b>	<b>Wtorek</b>	<b>Środa</b>	<b>Czwartek</b>	<b>Piątek</b>
	26 września '22	27 września '22	28 września '22	29 września '22	30 września '22
Dane makro	Indeks PMI dla przemysłu (JP), Indeks instytutu Ifo (GER)	Zamówienia na dobra bez środków tr. wst. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (US), Sprzedaż nowych domów (US)		Inflacja CPI (GER), PKB (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Produkcja przemysłowa (JP), Indeks PMI dla przemysłu (CN), Inflacja CPI (PL), Indeks Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek	BOOMBIT, CAVATINA, PCFGROUP	BIGCHEESE, GRUPRACUJ, PROCHEM	ACTION, CLNPHARMA, CREEPYJAR, ECHO, ESOTIQ, GAMFACTOR, GRUPAAZOTY, IMMOBILE, MONNARI, PGFGROUP, PULAWY, RYVU, SONEL, SUNEX	ALLEGRO, DEKPOL, MAKARONPL, PEKABEX, ZEPAK	11BIT, AIGAMES, ARTERIA, BBIDEV, BIOMAXIMA, EKOEXPORT, ENTER, FEERUM, GAMEOPS, GETINOBLE, KGL, LENA, MERCATOR, NTTSYSTEM, MOLECURE, PLAYWAY, RAINBOW, SANOK, TRAKCJA, WIKANA, DELKO
Dzień dywidendy	KUPIEC		NTTSYSTEM	MCI, PZU, BUMECH, CONSTANCE	BPC, GAMEOPS
Inne					



## Biuro Analiz

**Marcin Materna, CFA**  
Doradca inwestycyjny  
+48 22 598 26 82  
marcin.materna@bankmillennium.pl

**Marcin Palenik, CFA**  
+48 22 598 26 71  
marcin.palenik@bankmillennium.pl

**Adam Zajler**  
+48 22 598 26 88  
adam.zajler@bankmillennium.pl

**Łukasz Bugaj, CFA**  
Doradca inwestycyjny  
+48 22 598 26 59  
lukasz.bugaj@bankmillennium.pl

**Grzegorz Gawkowski**  
+48 22 598 26 05  
grzegorz.gawkowski@bankmillennium.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@bankmillennium.pl

**Arkadiusz Szumilak**  
+48 22 598 26 75  
arkadiusz.szumilak@bankmillennium.pl

**Jarosław Oldakowski**  
+48 22 598 26 11  
jaroslaw.oldakowski@bankmillennium.pl

**Leszek Iwaniec**  
+48 22 598 26 90  
leszek.iwaniec@bankmillennium.pl

**Marek Pszczółkowski**  
+48 22 598 26 60  
marek.pszczolkowski@bankmillennium.pl

**Marcin Czerwonka**  
+48 22 598 26 70  
marcin.czerwonka@bankmillennium.pl

**Dyrektor**

**Biuro Maklerskie Banku Millennium 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 partykularnych lub wskazań konfliktów interesów, wyniku doradztwa inwestycyjnego, oferty ani też kierowanego do kogokolwiek (lub jakiegokolwiek grupy osób) zaproszenia do zawarcia transakcji na instrumentacie bądź instrumentach finansowych.

Niniejszy raport został przygotowany z dochowaniem należytej staranności i rzetelności, w oparciu o fakty uznane za wiarygodne, jednak Biuro Maklerskie Banku Millennium 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 Biuro Maklerskie Banku Millennium 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. Biuro Maklerskie Banku Millennium 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. Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszym raporcie analitycznym.

Informacja o stanowiskach osób sporządzających niniejsza jest zawarta w górnej części ostatniej strony niniejszej publikacji. Wynagrodzenie otrzymywane przez osoby sporządzające raport nie jest bezpośrednio zależne od wyników finansowych uzyskiwanych przez Biuro Maklerskie Banku Millennium 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 Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. wyłącznie na potrzeby klientów Biura Maklerskiego Banku Millennium 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 Analiz. Rozpowszechnianie lub powielanie niniejszego materiału w całości lub w części bez pisemnej zgody Biura Maklerskiego Banku Millennium 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 Biurem Maklerskim Banku Millennium S.A. sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.

### Powiązania Biura Maklerskiego Banku Millennium S.A. ze spółkami będącymi przedmiotem niniejszego raportu

Jest możliwe, że Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. lub Bank Millennium S.A. w ramach prowadzonej działalności maklerskiej lub usług bankowych świadczy, będzie świadczył, lub w przeszłości świadczył usługi na rzecz spółek i innych podmiotów wymienionych w niniejszym raporcie. Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. nie wyklucza złożenia emitentowi papierów wartościowych, będących przedmiotem raportu oferty świadczenia usług maklerskich. Informacje o konfliktach interesów powstałym w związku ze sporządzeniem raportu (o ile występuje) znajdują się poniżej.

Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. pełni funkcję animatora emitenta dla spółek: Selena FM, KGHM, PZU, Eurotel, Lokum Deweloper, Zamet Industry, GR media i Carlson od których otrzymał wynagrodzenie z tego tytułu. Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. pełni funkcję animatora rynku dla spółek: Selena FM, KGHM, PZU, Eurotel, Lokum Deweloper, Zamet Industry, GR media i Carlson.

Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. w ciągu ostatnich 12 miesięcy pełniło funkcję oferującego w trakcie oferty publicznej dla akcji spółki: Lokum Deweloper S.A., od której otrzymał wynagrodzenie z tego tytułu. Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. w ramach Pilotażowego Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego tworzy materiały analityczne dla spółek: Agora, Ambra, Korporacja KGL, Mostostal Zabrze. Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. w ciągu najbliższych 12 miesięcy otrzyma wynagrodzenie z tytułu sporządzania niniejszej rekomendacji od Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., której przysługują autorskie prawa majątkowe do tego raportu.

Spółki będące przedmiotem raportu mogą być klientami Grupy Kapitałowej Millennium Banku S.A. oraz Banku Millennium S.A. Pomiędzy Bankiem Millennium 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. uzupełniającym 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 Biurze Maklerskim Banku Millennium S.A. zostały zawarte w Polityce zarządzania konfliktami interesów w Biurze Maklerskim Banku Millennium S.A.

Przyjęte dla zapobiegania konfliktom interesów rozwiązania organizacyjne określa między innymi Regulamin organizacyjny Biura Maklerskiego, 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 Biura 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 Biuro Maklerskie (c) organizacyjne oddzielenie od siebie osób (zespołów) zajmujących się wykonywaniem czynności, które wiążą się z ryzykiem powstania konfliktu interesów, (d) zapewnienie każdej jednostce organizacyjnej Biura Maklerskiego i jej pracownikom niezależności w zakresie, w jakim dotyczy to interesów Klientów, na rzecz których taka jednostka wykonuje określone czynności.

Przyjęte dla zapobiegania konfliktom interesów rozwiązania organizacyjne określa również Regulamin wynagradzania, który zapewnia, że nie istnieją żadne powiązania pomiędzy wysokością wynagrodzeń pracowników różnych jednostek organizacyjnych lub wysokością przychodów osiągniętych przez różne jednostki organizacyjne, jeżeli jednostki te wykonują czynności, które wiążą się z ryzykiem powstania konfliktu interesów.

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