

# Raport dzienny

26 września 2022

## Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	1 458	↓ -3,98%	-9,0%	-36,6%	737/149
WIG30	1 788	↓ -3,89%	-9,2%	-35,9%	769/155
mWIG40	3 678	↓ -2,63%	-7,1%	-30,3%	76/15
sWIG80	16 477	↓ -1,60%	-6,0%	-21,8%	44/9
WIG	48 081	↓ -3,38%	-8,0%	-31,5%	875/177
WIGBANKI	4 827	↓ -3,12%	-3,4%	-37,1%	149/30

## Główne indeksy światowe

	1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	↓ -1,62%	-8,34%	-6,06%	-14,97%
S&P500	↓ -1,72%	-8,98%	-5,59%	-17,11%
NASDAQ	↓ -1,80%	-10,49%	-6,37%	-27,78%
DAX	↓ -1,97%	-5,30%	-6,36%	-20,91%
RTSI\$	↓ -2,79%	-3,49%	-19,30%	-34,66%
XU100	↓ -0,41%	4,31%	28,49%	136,99%

## Surowce

	1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	↓ -3,22%	-8,5%	-11,6%	-19,8%
Ropa (USD/bbl)	↓ -0,93%	-13,8%	-17,6%	21,0%
Srebro (USD/OZ)	↓ -1,48%	-1,6%	-12,5%	-18,1%
Złoto (USD/OZ)	↓ -0,38%	-5,8%	-10,4%	-6,4%

## Waluty

	1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	↑ 0,98%	4,0%	11,8%	25,8%
EUR/PLN	↑ 0,39%	0,5%	1,6%	3,6%
EUR/USD	↓ -0,55%	-3,3%	-9,1%	-17,7%
USD/HUF	↑ 0,89%	2,3%	11,3%	37,9%

## Informacje ze spółek

**WP Holding** Skonsolidowane wyniki finansowe za I półrocze

**Ferrum** Wstępne skonsolidowane wyniki finansowe za I półrocze

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

**11 bit studios** Wstępne wyniki półroczne

**ZUE** Najkorzystniejsza oferta w przetargu w Rumunii

**Pekao** Obligacje detaliczne SP w ofercie banku

**Pekao, mBank** Bufor innej instytucji o znaczeniu systemowym

**Energetyka** Stawka 50% podatku od zysków nadzwyczajnych

**GTC** Kolejne zmniejszenie planowanej emisji

**Develia** Zakup nieruchomości w Warszawie za 31,5 mln zł netto

**PGNiG** Umowa z Equinor na dostawy do 2,4 mld m3 gazu rocznie

**LPP** Zgoda WZA na emisje obligacji i euroobligacji

**PCF Group** Szacunkowe wyniki półroczne

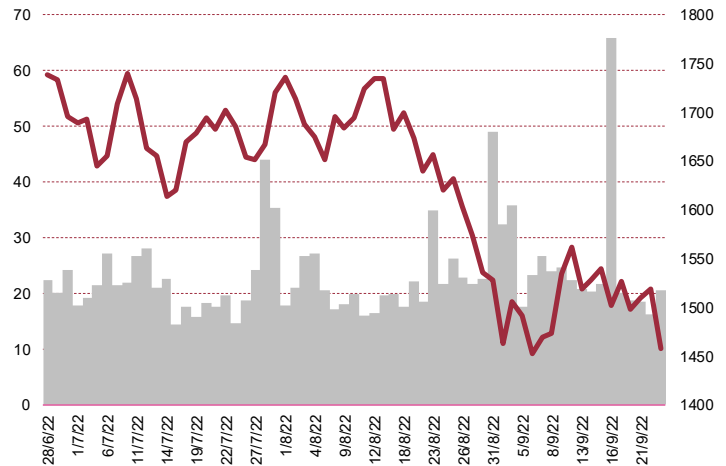
**PCF Group** Zamiar rozwiązania umowy przez Take-Two Interactive

**All in! Games** Rozwiązanie umowy wydawniczej dot. gry „Metamorphosis”

**The Farm 51** Rozpoczęcie otwartych testów wersji beta gry „World War 3”

**The Farm 51** Zmiana partnera w zakresie wydania gry „World War 3”

## WIG20



## Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	7,04%	7,03%	6,62%	6,54%	6,21%
Węgry	11,31%	12,04%	11,63%	10,39%	9,26%
Niemcy	0,76%	1,79%	1,85%	1,94%	1,97%
USA	3,18%	4,08%	4,20%	3,98%	3,68%

## Wygrani/Przegranani

	1D	1D
CDPROJEKT	90,49 ↑ 2,26%	DINOPL 320,00 ↓ -6,73%
ASSECOPL	72,45 ↓ -0,75%	MBANK 228,40 ↓ -6,39%

## Najbardziej aktywne akcje

	1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PKNORLEN	90,49 ↑ 2,26%	7,7%	9,5%	70/14
PKOBP	85,00 ↓ -6,06%	-17,4%	8,7%	63/12
DINOPL	320,00 ↓ -6,73%	-16,4%	7,2%	52/10
PZU	55,06 ↓ -5,72%	-11,9%	6,6%	48/9

## Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
GTC	Nadzwyczajne walne zgromadzenie

## Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
10:00	Indeks instytutu Ifo	GER 87,0	88,5

## Informacje ze spółek

### WP Holding

#### 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	266,6	218,2	22,2%	479,8	397,1	20,8%
EBITDA	88,7	76,9	15,3%	157,3	134,8	16,8%
EBIT	64,5	55,9	15,5%	110,0	93,3	18,0%
Zysk netto	45,8	41,1	11,4%	89,2	67,6	32,0%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	33,3%	35,2%		32,8%	33,9%	
Marża EBIT	24,2%	25,6%		22,9%	23,5%	
Marża netto	17,2%	18,8%		18,6%	17,0%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

### Ferrum

#### Wstępne 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	189,7	160,4	18,3%	515,4	343,7	50,0%
EBIT	6,8	7,9	-13,6%	19,6	16,2	21,0%
Zysk netto	2,5	7,5	-66,6%	8,1	9,8	-17,1%
<b>Marże</b>						
Marża EBIT	3,6%	4,9%		3,8%	4,7%	
Marża netto	1,3%	4,7%		1,6%	2,8%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

### Newag

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

	II kwartał 2022	II kwartał 2021	zmiana	I-II kw. 2022	I-II kw. 2021	zmiana
Przychody	163,1	77,8	109,5%	360,5	351,1	2,7%
EBITDA	15,3	31,2	-50,9%	35,7	78,8	-54,8%
EBIT	4,4	20,2	-78,1%	14,0	56,7	-75,4%
Zysk netto	-5,7	12,7	-	-3,1	40,9	-
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	9,4%	40,1%		9,9%	22,5%	
Marża EBIT	2,7%	25,9%		3,9%	16,2%	
Marża netto	-3,5%	16,3%		-0,9%	11,7%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

### 11 bit studios

#### Wstępne wyniki półroczne

11 bit studios przedstawił szacunkowe, niebadane, wybrane wyniki finansowe Spółki za I półrocze 2022 roku. Prezentują się one następująco:

Przychody ze sprzedaży: 45,77 mln PLN (35,78 mln PLN w analogicznym okresie 2021 roku);

EBITDA: 16,49 mln PLN (19,76 mln PLN);

Zysk operacyjny: 13,42 mln PLN (14,49 mln PLN);

Zysk netto: 15,08 mln PLN (13,31 mln PLN).

## ZUE

### Najkorzystniejsza oferta w przetargu w Rumunii

Konsorcjum z ZUE złożyło najkorzystniejszą ofertę w przetargu państwowej spółki kolejowej w Rumunii. Budżet zamawiającego to równowartość ok. 177 mln zł. Zamówienie dotyczy prac związanych z usunięciem ograniczeń prędkości w celu przywrócenia parametrów technicznych nawierzchni torowej SRCF Cluj - 14 Lot. Udział ZUE w konsorcjum sięga ok. 50 proc. Zamawiającym jest państwowa spółka kolejowa C.F.R. Budżet zamawiającego na przedmiotowe zadanie po przeliczeniu na polską walutę stanowi równowartość ok. 177 mln zł. Ze względu na ograniczenia prawne wynikające z procedur przetargowych obowiązujących na rynku rumuńskim informacja nt. wartości złożonej oferty na obecnym etapie postępowania przetargowego jest niejawną.

## Pekao

### Obligacje detaliczne SP w ofercie banku

Ministerstwo Finansów oraz Bank Pekao podpisały umowę otwierającą możliwość zakupu obligacji detalicznych Skarbu Państwa w Banku Pekao za pośrednictwem Biura Maklerskiego Pekao. Obligacje będą dostępne od października za pośrednictwem kanałów elektronicznych, nie tylko dla klientów Pekao. W ofercie Pekao, znajdzie się sześć rodzajów obligacji detalicznych Skarbu Państwa.

## Pekao, mBank

### Bufor innej instytucji o znaczeniu systemowym

Komisja Nadzoru Finansowego chce nałożyć na Bank Pekao bufor innej instytucji o znaczeniu systemowym w wysokości równoważnej 1 proc. łącznej kwoty ekspozycji na ryzyko w miejsce obecnego bufora w wysokości równoważnej 0,75 proc. tej kwoty. Z kolei Komisja Nadzoru Finansowego nie chce zmiany bufora innej instytucji o znaczeniu systemowym mBanku, więc pozostanie on na poziomie 0,5 proc. Ostateczna decyzja zostanie wydana przez KNF po zajęciu stanowiska przez KSF. mBank zobowiązany jest obecnie do utrzymywania bufora innej instytucji o znaczeniu systemowym w wysokości równoważnej 0,5 proc. łącznej kwoty ekspozycji na ryzyko.

## Energetyka

### Stawka 50% podatku od zysków nadzwyczajnych

Na antenie TVP minister aktywów państwowych Jacek Sasin przekazał informację, że opracowywany podatek od zysków nadzwyczajnych dla spółek energetycznych ma wynieść 50 proc. i przynieść budżetowi państwa 13,5 mld zł. Według ministra pieniądze z podatku pokryją koszty zamrożenia cen dla polskich rodzin i zamrożenia cen na znacznie niższych niż rynkowe dla odbiorców wrażliwych i samorządów. Rząd ma zająć się propozycją podatku od zysków nadzwyczajnych we wtorek. Zaznaczył przy tym, że proces legislacyjny potrwa kilka tygodni, ale propozycja przez niego złożona, przewiduje również działanie wstecz. Obejmie wszystkie umowy, również te umowy, które już zostały zawarte po wysokich cenach energii. Jacek Sasin proponuje wprowadzenie maksymalnej ceny energii na poziomie 618,24 zł/MWh dla odbiorców wrażliwych i jednostek samorządu terytorialnego. Proponowana cena stanowi wzrost o 40 proc. względem średniej wysokości taryfy zatwierdzonej przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki dla gospodarstw domowych na 2022 rok. Ponadto premier Morawiecki poinformował w sobotę, że również jego intencją jest wprowadzenie rozwiązań w celu ograniczenia nadzwyczajnych zysków przez spółki. Dodatkowo we wpisie na Facebooku Morawiecki zapowiedział, że rząd nie będzie tolerował sytuacji, w której nadzwyczajne zyski spółek Skarbu Państwa i spółek zagranicznych są realizowane kosztem obywateli albo instytucji wrażliwych.

## GTC

### Kolejne zmniejszenie planowanej emisji

Zarząd GTC zdecydował o zmianie projektu uchwały NWZ w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii P. Akcjonariusze zdecydują o emisji do 125 mln akcji, zamiast planowanych wcześniej 200 mln akcji. Jak podano, zmiana następuje w odpowiedzi na zastrzeżenia zgłaszane przez udziałowców mniejszościowych. Wcześniej, 20 września, walne zgromadzenie, które miało zdecydować w sprawie emisji akcji zostało przerwane - do poniedziałku, 26 września. W połowie września spółka informowała, że zmniejsza planowaną emisję akcji serii P do 200 mln z 312 mln zakładanych wcześniej. Jak podawano, decyzja o zmniejszeniu wielkości planowanej emisji akcji wynika

z zastrzeżeń zgłaszanych przez akcjonariuszy mniejszościowych. Pod koniec sierpnia GTC w uzasadnieniu pierwotnego projektu uchwały pisała, że celem podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii P jest umożliwienie Spółce osiągnięcia jej celów strategicznych oraz ułatwienia dalszego rozwoju działalności.

## Develia

### Zakup nieruchomości w Warszawie za 31,5 mln zł netto

Develia kupiła prawo własności nieruchomości położonej w Warszawie przy ul. Ciszewskiego za 31,5 mln zł netto. Develia chce tam zrealizować projekt inwestycyjny na ok. 175 lokali mieszkalnych. Powierzchnia gruntu wynosi 0,4139 ha. Planowany termin rozpoczęcia sprzedaży w ramach tego projektu inwestycyjnego to IV kwartał 2022 r./I kwartał 2023 r.

## PGNiG

### Umowa z Equinor na dostawy do 2,4 mld m3 gazu rocznie

PGNiG zawarł z grupą Equinor umowy na dostawy gazu od 1 stycznia 2023 roku do 1 stycznia 2033 roku w wysokości do 2,4 mld metrów sześciennych rocznie. PGNiG podał, że gaz ziemny będący przedmiotem umów pochodzić będzie ze złóż na Norweskim Szelfie Kontynentalnym, których udziałowcem jest Equinor ASA, w tym złoża Troll, lub gazu pozyskanego od innych dostawców. Wolumen będzie mógł zostać przesłany do Polski przede wszystkim za pośrednictwem gazociągu Baltic Pipe. W ocenie zarządu PGNiG, warunki zawartych umów są satysfakcjonujące w kontekście dodatkowego wzmocnienia gwarancji dostaw do odbiorców grupy kapitałowej PGNiG w obecnej sytuacji rynkowej. Umowy oparte są na warunkach handlowych i cenie gazu ziemnego w Euro

## LPP

### Zgoda WZA na emisje obligacji i euroobligacji

Akcjonariusze LPP zdecydowali podczas nadzwyczajnego walnego zgromadzenia o wyrażeniu zgody na emisję obligacji do kwoty 500 mln zł oraz euroobligacji do kwoty 500 mln euro. Obie emisje mogą być przeprowadzone w terminie do końca 2023 r.

## PCF Group

### Szacunkowe wyniki półroczne

PCF Group szacuje, że w pierwszym półroczu 2022 roku jej zysk netto wyniósł 25,5 mln zł, a EBITDA 29 mln zł. Konsensus PAP Biznes zakładał, że zysk netto PCF Group sięgnie 26,4 mln zł, a EBITDA 32,3 mln zł. Szacowane skonsolidowane przychody ze sprzedaży PCF Group wyniosły w pierwszym półroczu 2022 roku 90,6 mln zł, a konsensus zakładał, że sięgną one 104,4 mln zł. PCF Group przesunął publikację raportu półrocznego na 29 września wobec planowanej wcześniej daty 26 września.

## PCF Group

### Zamiar rozwiązania umowy przez Take-Two Interactive

Take Two Interactive Software przekazał polskiej spółce PCF Group pismo w sprawie zamiaru rozwiązania umowy produkcyjno-wydawniczej z 21 lipca 2020 r., dotyczącej finansowania i wydania tytułu „Project Dagger”. Projekt porozumienia o rozwiązaniu przedstawiony przez Take-Two Interactive Software nie zawiera postanowień wskazujących na zamiar skorzystania przez wydawcę z opcji wykupu praw własności intelektualnej do produktów wyprodukowanych na podstawie umowy. PCF Group wskazuje, że w pierwszym półroczu 2022 roku grupa zrealizowała wszystkie prace zlecone przez wydawcę w umowie wykonawczej do umowy i otrzymała całość umownego wynagrodzenia z tego tytułu. Grupa kontynuuje produkcję gry „Project Dagger” w modelu self-publishing z wykorzystaniem środków własnych, nie wykluczając jednocześnie możliwości kontynuacji tej produkcji z wykorzystaniem finansowania dłużnego, jak również dalszego rozwijania tytułu „Project Dagger” w oparciu o współpracę z nowym wydawcą.

## All in! Games

### Rozwiązanie umowy wydawniczej dot. gry „Metamorphosis”

All in! Games zawarł ze spółką Ovid Works porozumienie o rozwiązaniu umowy o współpracy wydawniczej dotyczące gry Metamorphosis. Dodano, że biorąc pod uwagę fakt poniesienia przez spółkę wydatków na realizację postanowień umowy wydawniczej, All in! Games przysługuje udział w przyszłych wpływach na konto bankowe Ovid Works z tytułu sprzedaży egzemplarzy gry w dowolnej formie. Decyzja

o rozwiązaniu umowy została podjęta przez strony z uwagi na zainteresowanie Ovid Works rozwojem gry oraz brak uzasadnienia ekonomicznego inwestycji w grę przez All in! Games.

## The Farm 51

### Rozpoczęcie otwartych testów wersji beta gry „World War 3”

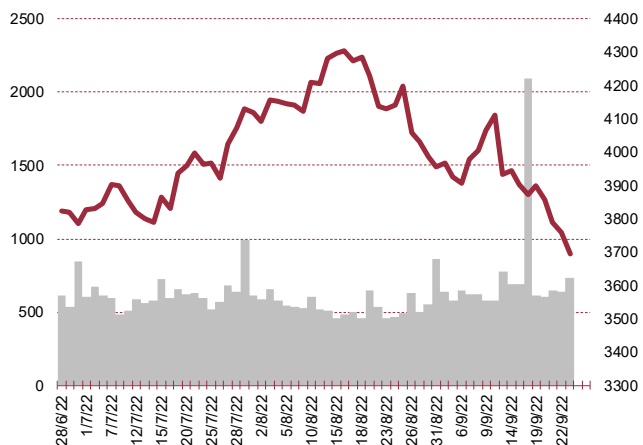
The Farm 51 poinformował, że w dniu 29 września 2022 roku, zostaną uruchomione otwarte testy wersji beta gry „World War 3”. Uruchomienie OBT World War 3 jest wynikiem rozpoczęcia współpracy Emitenta z GRN+LTD, tworzącym, w oparciu o weteranów branży i wsparciu GEM Capital Fund, nowego wydawcę: Wishlist Games. W związku z rozpoczęciem OBT dojdzie do uruchomienia gry „World War 3” w modelu dystrybucji free-to-play, z zawieszeniem sprzedaży pakietów przedpremierowych. Beta gry World War 3 będzie udostępniona dla wszystkich chętnych graczy, po jej bezpłatnym pobraniu i zainstalowaniu. Premierę OBT poprzedzi w dniu 26 września 2022 roku, OBT headstart. Jest to udostępnienie gry w finalnej wersji OBT ale tylko dla obecnych użytkowników, którzy wcześniej wykupili do niej dostęp.

## The Farm 51

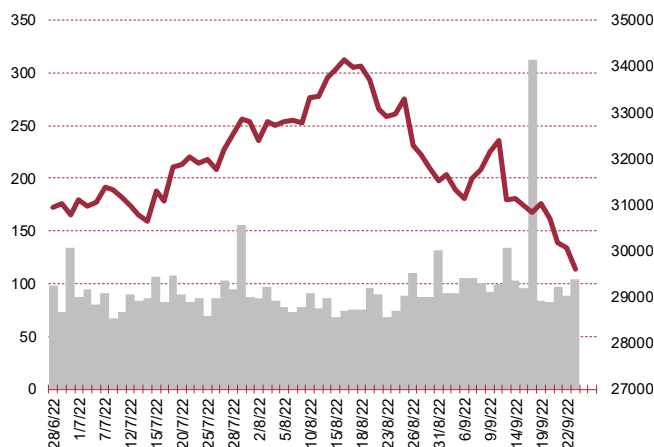
### Zmiana partnera w zakresie wydania gry „World War 3”

The Farm 51 poinformował o podpisaniu w dniu 23 września 2022 r. umowy przeniesienia ze spółki MY.COM B.V. z siedzibą w Amsterdamie na spółkę GRN+LTD z siedzibą na Cyprze praw i obowiązków partnera Spółki wynikających z umowy o współpracy. W wyniku Cesji doszło do zmiany partnera wspierającego rozwój marki „WW3” odpowiedzialnego za wydanie, dystrybucję i marketing gry „World War 3”. Emitent, tak jak dotychczas, będzie odpowiedzialny za development gry „World War 3”, zachowując pełną kreatywną kontrolę nad grą. GRN+ przejmuje wszystkie dotychczasowe prawa i obowiązki MY.GAMES ze skutkiem od dnia Cesji. Powyższe oznacza konieczność wykonania przez GRN+ wszystkich powinności MY.GAMES wynikających z dotychczasowej Umowy. Jednocześnie Zarząd Emitenta wskazuje, że MY.GAMES będzie uczestniczyło od strony technologicznej we wspieraniu merytorycznym rozwoju gry „World War 3”, jednak już nie jako wydawca gry. Dodatkowo, w celu zapewnienia niezakłóconego procesu dalszych prac nad rozwojem WW3, uzgodniono stosowny okres przejściowy w celu przekazania technicznego gry „World War 3” i wiedzy na jej temat przez MY.GAMES na rzecz GRN+.

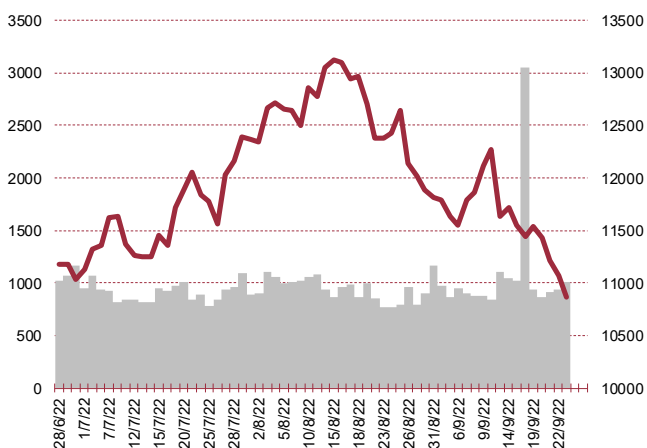
**S&P500**



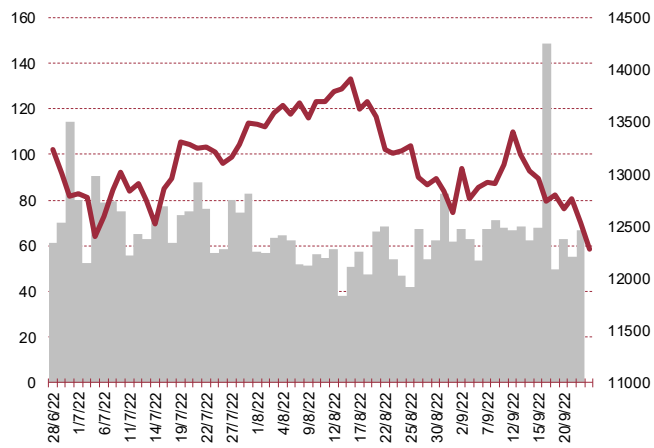
**DOW JONES**



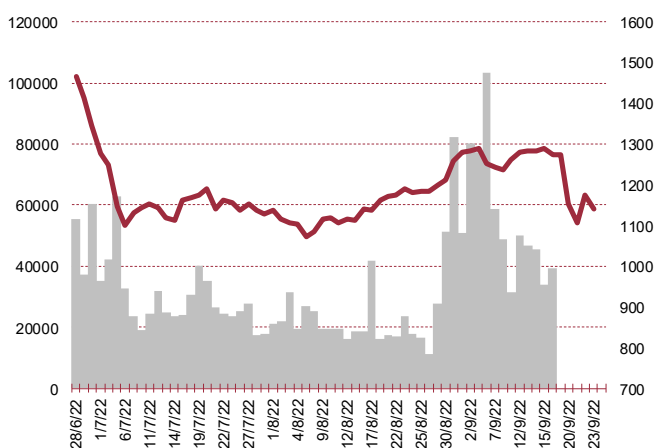
**NASDAQ**



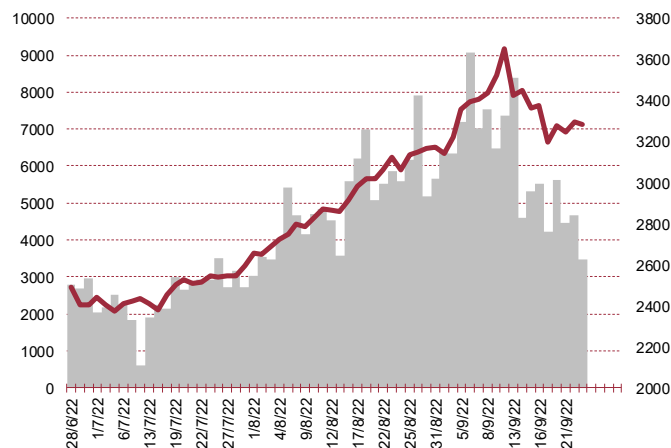
**DAX**



**RTSI\$**



**XU100**



## Kalendarium

	<b>Poniedziałek</b> 26 września '22	<b>Wtorek</b> 27 września '22	<b>Środa</b> 28 września '22	<b>Czwartek</b> 29 września '22	<b>Piątek</b> 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	BIGCHEESE, GRUPRACUJ, PROCHEM	ACTION, CLNPHARMA, CREEPYJAR, ECHO, ESOTIQ, GAMFACTOR, GRUPAAZOTY, PGFGROUP, PULAWY, RYVU, SONEL, SUNEX, CREOTECH	ALLEGRO, DEKPOL, MABION, MOLECURE, PEKABEX, ZEPAK	11BIT, AIGAMES, ARTERIA, BBIDEV, BIOMAXIMA, EKOEXPORT, ENTER, FEERUM, GAMEOPS, GETINOBLE, KGL, MERCATOR, MONNARI, NTTSYSTEM, PLAYWAY, RAFAKO, RAINBOW, SANOK, TRAKCJA, WIKANA, DELKO
Dzień dywidendy	KUPIEC		NTTSYSTEM	MCI, PZU, BUMECH, CONSTANCE	BPC, GAMEOPS
Inne					

	<b>Poniedziałek</b> 3 października '22	<b>Wtorek</b> 4 października '22	<b>Środa</b> 5 października '22	<b>Czwartek</b> 6 października '22	<b>Piątek</b> 7 października '22
Dane makro	Indeks PMI dla przemysłu (JP)(PL)(GER)(EU)(US), Indeks ISM dla przemysłu (US)	Zamówienia na dobra bez środków tr. wst. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (US)	Decyzja ws. stóp procentowych (PL), Indeks PMI dla usług (GER)(EU)(US), Raport ADP (US), Bilans handlu zagranicznego (US), Indeks ISM dla usług (US)	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Produkcja przemysłowa (GER), Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (US), Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym (US)
Wyniki spółek					
Dzień dywidendy					
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 Biura Maklerskiego 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, Zamek 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, Zamek 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.