

## Raport dzienny

27 listopada 2023

## Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 228	↑ 0,11%	5,9%	26,9%	630/158
WIG30	2 755	↑ 0,17%	6,5%	28,8%	704/176
mWIG40	5 521	↓ -0,25%	8,1%	36,0%	118/29
sWIG80	21 328	↑ 0,08%	3,1%	22,3%	30/7
WIG	74 470	↑ 0,03%	5,9%	32,3%	816/204
WIGBANKI	10 365	↓ -0,33%	11,2%	67,3%	147/36

## Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	35 390	↑ 0,33%	9,17%	3,04%	3,04%
S&P500	4 559	↑ 0,06%	10,73%	3,49%	13,24%
NASDAQ	14 251	↓ -0,11%	12,72%	4,86%	26,94%
DAX	16 029	↑ 0,22%	9,14%	2,54%	10,23%
RTSI\$	1 143	↓ -0,51%	5,94%	9,51%	0,18%
XU100	7 960	↑ 0,78%	3,29%	3,15%	63,30%

## Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	8 428,5	↑ 0,23%	4,7%	0,8%	4,8%
Ropa (USD/bbl)	80,0	↓ -0,71%	-10,3%	-3,8%	0,6%
Srebro (USD/OZ)	24,6	↑ 1,21%	6,5%	1,4%	17,2%
Złoto (USD/OZ)	2 009,7	↑ 0,45%	0,2%	4,9%	14,5%

## Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3,9896	↓ -0,21%	-5,6%	-3,6%	-11,6%
EUR/PLN	4,3676	↓ -0,05%	-2,1%	-2,4%	-6,6%
EUR/USD	1,0949	↑ 0,09%	3,6%	1,3%	5,6%
USD/HUF	347,74	↓ -0,02%	-4,2%	-2,1%	-11,3%

## Informacje ze spółek

**Digital Network** Skonsolidowane wyniki za III kw. 2023r.

**Dekpol** Skonsolidowane wyniki za III kw. 2023r.

**Atrem** Wyniki za III kw. 2023r.

**Amica** Skonsolidowane wyniki III kw. 2023 r.

**CCC** Zmiana warunków obligacji Modivo należących do SoftBank

**Polenergia** Umowa PPA z McDonald's Polska

**Synekтик** Umowa na dostawę systemu da Vinci

**Budimex** Zwiększenie kontraktu na budowę trasy tramwajowej w Warszawie

**Pekabex** Znacząca umowa spółki zależnej

**Atrem** Roszczenie o zapłatę kary umownej

**Police** Aktualizacja harmonogramu projektu Polimery Police

**Ciech** Wniosek do KNF o wycofanie z GPW akcji spółki

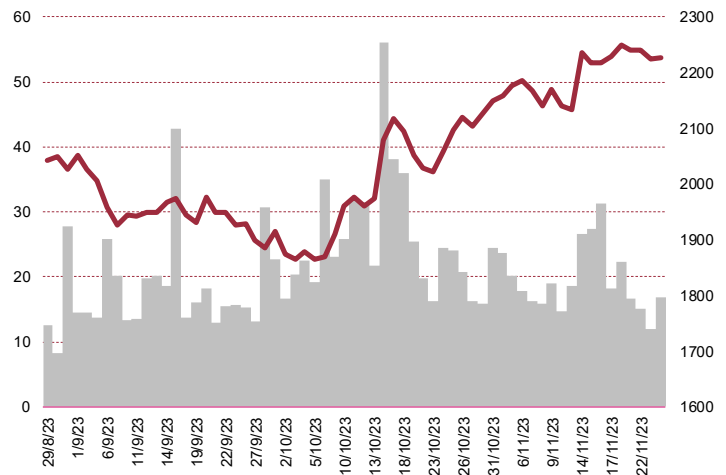
**Creotech Instruments** Misja związana z mapowaniem Księżycza dla ESA

**Alumetal** Wycofanie akcji z obrotu 28 listopada

**Big Cheese Studio** Dokonanie odpisów aktualizujących

**One More Level** Szacunkowe przychody z gry „Ghostrunner 2”

## WIG20



## Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	5,73%	5,38%	5,44%	5,41%	5,61%
Węgry	7,83%	8,09%	7,79%	6,90%	6,97%
Niemcy	3,68%	3,58%	3,04%	2,60%	2,62%
USA	5,39%	5,26%	4,95%	4,49%	4,47%

## Wygrani/Przegranani

	1D	1D
PZU	46,63 ↓ -1,23%	ASSECOPL 76,40 ↓ -5,03%
PGE	7,69 ↑ 6,36%	JSW 41,10 ↓ -2,14%

## Najbardziej aktywne akcje

	1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PKNORLEN	64,20 ↑ 1,79%	-2,6%	8,8%	55/13
PZU	46,63 ↓ -1,23%	-0,4%	8,4%	52/13
PEPCO	22,32 ↑ 5,88%	26,3%	7,3%	46/11
LPP	##### ↑ 1,01%	17,1%	6,4%	40/10

## Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
--------	------------

## Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
16:00	Sprzedż nowych domów	US	721 tys. 759 tys.

## Informacje ze spółek

### Digital Network

#### Skonsolidowane wyniki za III kw. 2023r.

	III kwartał 2023	III kwartał 2022	zmiana r/r	I-III kw. 2023	I-III kw. 2022	zmiana
Przychody	16,9	13,2	28,4%	41,6	33,1	25,4%
EBITDA	10,7	6,4	67,8%	23,4	16,8	39,5%
EBIT	8,0	4,0	101,6%	15,6	10,2	52,5%
Zysk netto	10,8	1,9	458,8%	16,3	5,0	222,6%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	63,1%	48,3%		56,4%	50,7%	
Marża EBIT	47,6%	30,3%		37,5%	30,8%	
Marża netto	64,1%	14,7%		39,1%	15,2%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

### Dekpol

#### Skonsolidowane wyniki za III kw. 2023r.

	III kwartał 2023	III kwartał 2022	zmiana	I-III kw. 2023	I-III kw. 2022	zmiana
Przychody	496,1	362,6	36,8%	1 065,7	997,6	6,8%
EBITDA	42,3	38,8	9,2%	89,5	88,9	0,7%
EBIT	38,4	34,8	10,4%	77,1	78,1	-1,4%
Zysk netto	32,3	22,5	43,5%	57,8	48,9	18,3%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	8,5%	10,7%		8,4%	8,9%	
Marża EBIT	7,7%	9,6%		7,2%	7,8%	
Marża netto	6,5%	6,2%		5,4%	4,9%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

### Atrem

#### Wyniki za III kw. 2023r.

	III kwartał 2023	III kwartał 2022	zmiana	I-III kw. 2023	I-III kw. 2022	zmiana
Przychody	42,0	23,7	77,5%	92,9	88,4	5,1%
EBITDA	2,0	1,6	27,1%	3,8	4,9	-21,8%
EBIT	1,6	1,0	49,3%	2,1	3,2	-34,0%
Zysk netto	1,0	0,7	45,0%	1,0	1,8	-46,0%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	4,8%	6,7%		4,1%	5,5%	
Marża EBIT	3,7%	4,4%		2,3%	3,7%	
Marża netto	2,3%	2,8%		1,1%	2,1%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

## Amica

## Skonsolidowane wyniki III kw. 2023 r.

	III kwartał 2023	III kwartał 2022	zmiana r/r	I-III kw. 2023	I-III kw. 2022	zmiana
Przychody	680,4	833,4	-18,4%	2 088,0	2 452,8	-14,9%
EBITDA	32,0	17,1	87,1%	96,1	42,1	128,3%
EBIT	18,5	-0,6	-3183,3%	56,0	-10,3	-643,7%
Zysk netto	2,3	-8,2	-128,0%	-1,9	-12,8	-85,2%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	4,7%	2,1%		4,6%	1,7%	
Marża EBIT	2,7%	-0,1%		2,7%	-0,4%	
Marża zysku netto	0,3%	-1,0%		-0,1%	-0,5%	

Wg MSSF; mln PLN;

## CCC

## Zmiana warunków obligacji Modivo należących do SoftBank

CCC zawarło z podmiotem z grupy SoftBank, porozumienie w sprawie zmiany warunków emisji obligacji do niego należących z klauzulą obowiązkowej konwersji o wartości nominalnej 500 mln zł wyemitowanej przez Modivo w październiku 2021 roku. Strony uzgodniły wydłużenie terminu zapadalności obligacji z 23 sierpnia 2024 r. do dnia 5 kwietnia 2026 r. oraz zmienioną stałą stopę oprocentowania w okresie od października 2024 do kwietnia 2026 na poziomie 10,99% w skali roku. Odsetki od obligacji mają charakter niegotówkowy i będą podlegać kapitalizacji, a obligacje zostaną automatycznie zamienione na akcje Modivo w przypadku przeprowadzenia pierwszej oferty publicznej akcji Modivo, jak również innych podobnych transakcji określonych w warunkach emisji obligacji. Inwestor pozostanie uprawniony do dokonania dobrowolnej zamiany obligacji na akcje przed obowiązkową konwersją lub wykupem obligacji, w oparciu o ustaloną wartość spółki Modivo na poziomie 6 mld PLN. Jednocześnie wygaśnięciu ulegnie uprawnienie Modivo do żądania wcześniejszej spłaty obligacji (przed zmianą takowe istniało po upływie 24 miesięcy od dnia emisji). Podobnie jak przed przedłużeniem, w przypadku obowiązkowej konwersji, akcje Modivo obejmowane przez Grupę Softbank w wyniku zamiany obligacji będą emitowane po cenie rynkowej akcji Modivo, z uzgodnionym dyskontem względem wartości rynkowej po przeprowadzeniu pierwszej oferty publicznej, zależnym od daty konwersji.

## Polenergia

## Umowa PPA z McDonald's Polska

Polenergia Obrót zawarła z McDonald's Polska warunkowy pakiet umów PPA i PPA+, który dotyczy sprzedaży energii elektrycznej wyprodukowanej przez Farmę Wiatrową Szymankowo o mocy zainstalowanej 38 MW w latach 2024-2027. Wolumen sprzedaży w kolejnych latach obowiązywania pakietu umów PPA i PPA+ z McDonald's, wyniesie szacunkowo 200 tys. MWh dla każdego roku. Energia wyprodukowana przez FW Szymankowo będzie sprzedawana po stałej cenie. Łączna szacowana suma przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej i gwarancji pochodzenia na podstawie Pakietu umów PPA i PPA+ z McDonald's i wszystkimi może wynieść około 468 mln PLN.

## Synektik

## Umowa na dostawę systemu da Vinci

Synektik zawarł umowę z Białostockim Centrum Onkologii im. Marii Skłodowskiej-Curie w Białymstoku na dostawę, montaż, instalację i uruchomienie systemu chirurgii robotycznej (da Vinci) dla szpitala wraz z wyposażeniem, a także przeszkolenia personelu i opieki serwisowej. Umowa została zawarta w wyniku przeprowadzonego postępowania o udzielenie zamówienia publicznego w trybie przetargu nieograniczonego na wartość 13,3 mln PLN netto. Realizacja dostawy systemu da Vinci nastąpi w terminie do 2 miesięcy od dnia podpisania umowy.

## Budimex

## Zwiększenie kontraktu na budowę trasy tramwajowej w Warszawie

Budimex podpisał aneks do umowy na budowę trasy tramwaju szybkiego od ul. Kasprzaka do Wilanowa. Wartość aneksu to 199,3 mln zł netto. Wartość umowy wraz z aneksem to 756,6 mln zł netto. Budimex

zawarł umowę z Tramwajami Warszawskimi na zaprojektowanie i wykonanie robót w ramach budowy trasy tramwaju szybkiego od ul. Kasprzaka do Wilanowa odcinkach: od Puławskiej do ul. Św. Bonifacego i pętli Stegny oraz od ul. Św. Bonifacego do ul. Branickiego w marcu 2022 r.

## **Pekabex**

### **Znacząca umowa spółki zależnej**

Spółka zależna od Pekabex - Pekabex BET - zawarła ze Skamex z Łodzi umowę o generalne wykonawstwo inwestycji. Przedmiotem umowy jest budowa hali logistyczno-magazynowej wysokiego składowania z zapleczem biurowo-socjalnym wraz z niezbędną drogą dojazdową przy ul. Technicznej 14 w Łodzi. Wartość umowy przekracza 4% przychodów grupy Pekabex. Termin zakończenia realizacji umowy ustalono na 31 lipca 2024 r.

## **Atrem**

### **Roszczenie o zapłatę kary umownej**

Spółka Atrem otrzymała ze strony pełnomocnika spółki Port Lotniczy Poznań - Ławica z Poznania, wezwanie do zapłaty kwoty 12,8 mln PLN tytułem kar umownych. Zdaniem zamawiającego powodem jest nienależyte wykonywanie obowiązków w okresie gwarancji i rękojmi na wykonanie zamówienia pn.: "Zaprojektowanie, dostawa i wdrożenie zintegrowanego systemu bezpieczeństwa Portu Lotniczego Poznań - Ławica oraz wymiana fragmentu ogrodzenia Portu Lotniczego". Zarząd Atrem stoi na stanowisku, że należycie wykonywał swoje obowiązki wynikające z umowy w okresie gwarancji i rękojmi, tym samym uznaje roszczenia za bezzasadne.

## **Police**

### **Aktualizacja harmonogramu projektu Polimery Police**

Zaktualizowany harmonogram projektu Polimery Police przewiduje przeprowadzenie testu integralności instalacji w I kwartale 2024 roku oraz rozpoczęcie komercyjnej eksploatacji fabryki w pierwszym półroczu 2024 roku. Zmiana harmonogramu i wydłużenie czasu realizacji inwestycji spowodowane są opóźnieniami zgłoszonymi przez Hyundai Engineering, Generalnego Wykonawcę projektu Polimery Police, które poddawane są obecnie przez spółkę Grupa Azoty Polyolefins gruntownej analizie i weryfikacji ich zasadności w świetle postanowień umowy o kompleksową realizację projektu Polimery Police z dnia 11 maja 2019 roku. Wcześniej poinformowano, że Andrzej Niewiński złożył rezygnację z pełnienia funkcji prezesa i członka zarządu Grupy Azoty Polyolefins. Rada nadzorcza powierzyła Wojciechowi Blewowi pełnienie obowiązków prezesa spółki. Pełnił on dotychczas funkcję wiceprezesa. Rada zdecydowała również o powierzeniu funkcji wiceprezesa Grupy Azoty Polyolefins Markowi Wadowskiemu, który jednocześnie jest wiceprezesem Grupy Azoty. Andrzej Niewiński był związany ze spółką od 2016 roku, jako prezes. Jako powód rezygnacji wskazał przyczyny osobiste.

## **Ciech**

### **Wniosek do KNF o wycofanie z GPW akcji spółki**

Ciech złożył wniosek do KNF o zezwolenie na wycofanie wszystkich, ok. 52,7 mln akcji serii od A do E, o wartości nominalnej 5 zł, z obrotu na regulowanym rynku GPW.

## **Creotech Instruments**

### **Misja związana z mapowaniem Księżyca dla ESA**

Oferta konsorcjum, którego liderem jest Creotech Instruments, została wybrana przez Europejską Agencję Kosmiczną ESA do przygotowania Fazy 0/A dla europejskiej misji związanej z mapowaniem Księżyca. Spółka podała, że celem projektu Twardowski jest zapewnienie precyzyjnych danych pozwalających na wykorzystanie, pod koniec bieżącej dekady, zasobów na powierzchni naturalnego satelity Ziemi. Creotech Instruments będzie odpowiedzialny za projektowanie całej misji i satelity opartego na autorskiej platformie mikrosatelitarnej HyperSat. Pozostali konsorcjanci odpowiedzialni za ładunek optyczny to Centrum Badań Kosmicznych PAN oraz Instytut Nauk Geologicznych PAN. Wartość Fazy 0/A (projektowej) wyniesie 250 tys. EUR. Projekt rozpocznie się w styczniu 2024 roku i potrwa 12 miesięcy. Spółka podała, że środki na jego realizację mogą pochodzić ze zwiększonej składki opcjonalnej Polski do ESA, w której rekomendowana alokacja dla programu HRE wynosi 100 mln EUR.

## **Alumetal**

### **Wycofanie akcji z obrotu 28 listopada**

Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A.

ul. Żaryna 2A, 02-593 Warszawa

Telefon: (022) 598 26 00

Akcje spółki Alumetal zostaną wycofane z obrotu na rynku głównym GPW z dniem 28 listopada 2023 r. Pod koniec maja Hydro Aluminium wezwał do sprzedaży 100% akcji Alumetalu, po cenie 78,69 PLN za papier. Cena została potem podniesiona do 82 PLN za akcję.

### Big Cheese Studio

#### Dokonanie odpisów aktualizujących

Big Cheese Studio podjął decyzję o utworzeniu odpisów aktualizujących wartość produkcji w toku w odniesieniu do produkcji gier „B17”, „Pizza Empire” oraz „Underdose” na pełną wartość dotychczas poniesionych kosztów produkcji w kwocie 2,1 mln PLN. Odpisy te w rozbiściu na poszczególne projekty kształtują się następująco:

- „B17” - odpis wyniósł 92 025,44 PLN,
- „Pizza Empire” - odpis wyniósł 1 142 155,49 PLN,
- „Underdose” - odpis wyniósł 898 978,80 PLN.

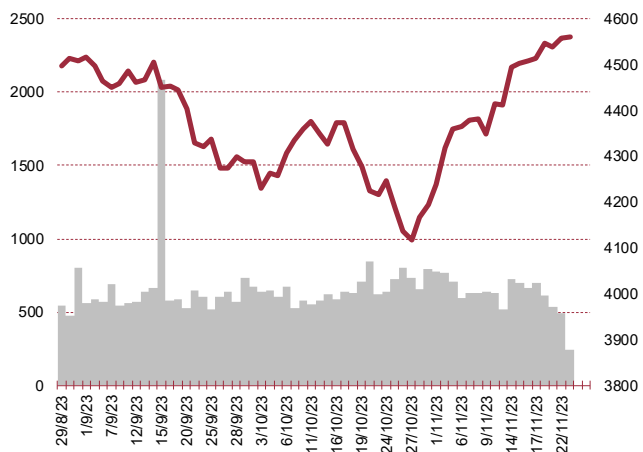
Dokonane odpisy aktualizujące wartość produkcji w toku w odniesieniu do projektów uzasadnione są faktem, że Big Cheese Studio nie prowadzi aktualnie żadnych prac z nimi związanych i aktualnie nie posiada planów co do ich kontynuacji.

### One More Level

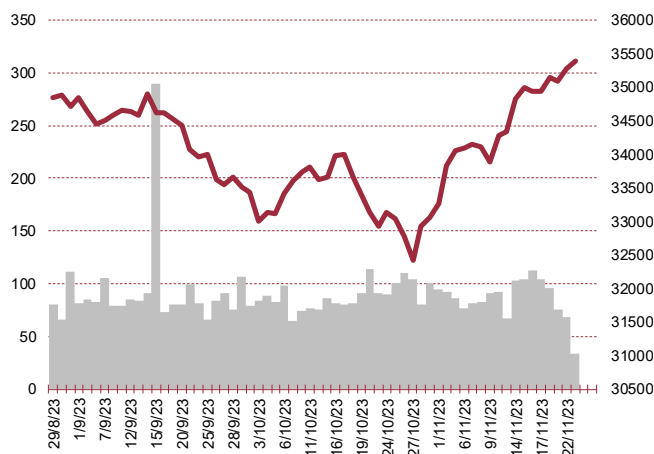
#### Szacunkowe przychody z gry „Ghostrunner 2”

One More Level szacuje, że z tytułu realizacji umowy produkcyjnej na grę „Ghostrunner 2” do 31 października przychody z podstawowej wersji gry wyniosły 22,2 mln PLN wobec 16,7 mln PLN kosztów produkcji. Całkowity przychód spółki z podstawowej wersji gry jest szacowany na 24,4 mln PLN, zysk brutto na 7,7 mln PLN.

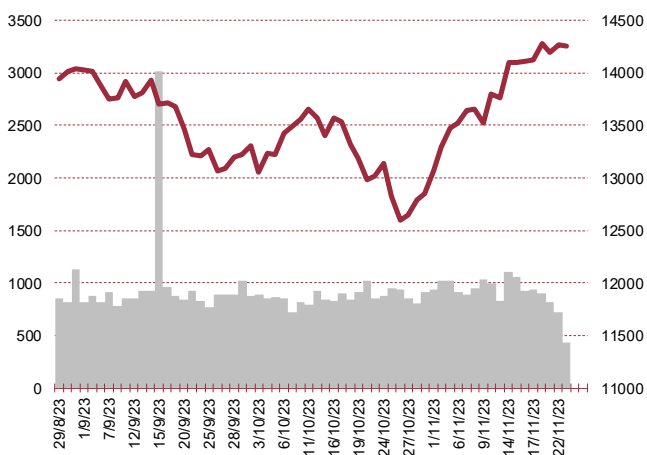
**S&P500**



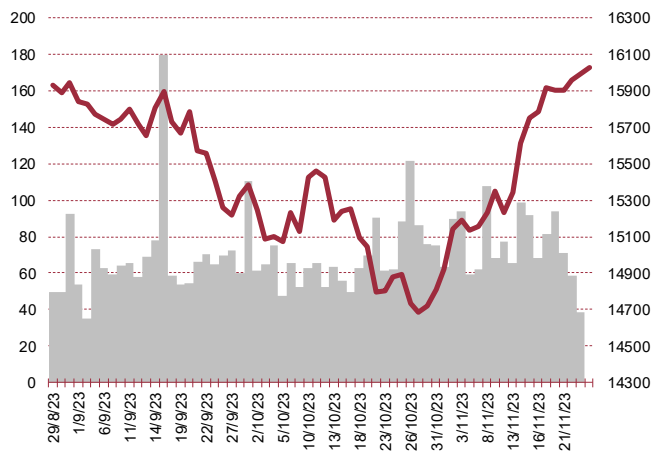
**DOW JONES**



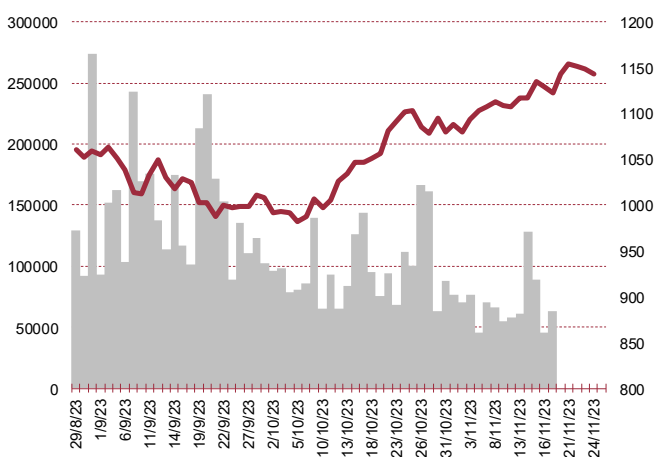
**NASDAQ**



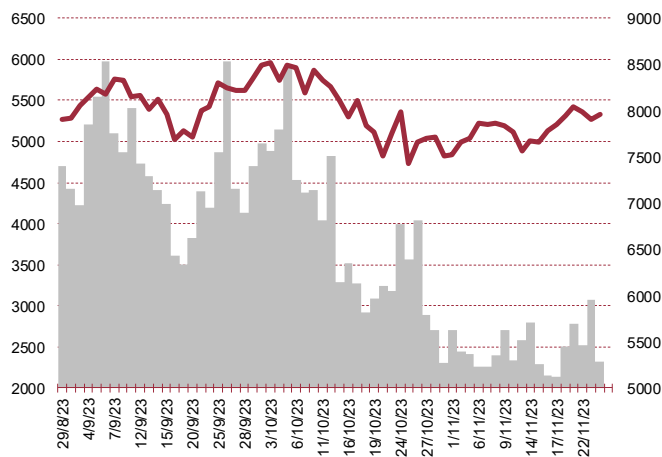
**DAX**



**RTSI\$**



**XU100**



## Kalendarium

	<b>Poniedziałek</b> 27 listopada '23	<b>Wtorek</b> 28 listopada '23	<b>Środa</b> 29 listopada '23	<b>Czwartek</b> 30 listopada '23	<b>Piątek</b> 1 grudnia '23
Dane makro	Sprzedaż nowych domów (US)	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board (US)	Inflacja HICP (GR), PKB (US), Tygodniowa zmiana zapasów ropy (US)	Produkcja przemysłowa (JP), Inflacja CPI (PL), PKB (PL), Inflacja HICP (EU), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Decyzja S&P ws. ratingu (PL), Indeks PMI dla przemysłu (JP)(PL)(GER)(EU)(US), Indeks ISM dla przemysłu (US)
Wyniki spółek	CAVATINA, PHARMENA, BOOMBIT	MIRBUD, CAPTORTX, CDPROJEKT, SONEL, ECHO, SPYROSOFT, ESOTIQ, MOVIEGAMES, SUNEX, ANSWEAR, BIGCHEESE	ENTER, MOSTALWAR, KGL, PLAYWAY, AIGAMES, FEERUM, MOSTALPLC, PCFGROUP, PKPCARGO, IMMOBILE, MONNARI, RYVU, STSHOLDING, CIGAMES, ALUMETAL, CREOTECH, CCC	ZEPAK	MERCOR
Dzień dywidendy	MPLVERBUM, EDINVEST, ASBIS				OTLOG
Inne					

	<b>Poniedziałek</b> 4 grudnia '23	<b>Wtorek</b> 5 grudnia '23	<b>Środa</b> 6 grudnia '23	<b>Czwartek</b> 7 grudnia '23	<b>Piątek</b> 8 grudnia '23
Dane makro	Zamówienia na dobra bez środków trans. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US)	Indeks PMI dla usług (GER)(EU)(US), Indeks ISM dla usług (US)	Decyzja ws. stóp procentowych (PL), Raport ADP (US), Bilans handlu zagranicznego (US), Tygodniowa zmiana zapasów ropy (US)	Produkcja przemysłowa (GER), PKB (EU), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	PKB (JP), Inflacja CPI (GER), Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (US), Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym (US), Stopa bezrobocia (US)
Wyniki spółek	EKOEXPORT				
Dzień dywidendy					
Inne					

## Biuro Analiz

### Marcin Materna, CFA

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

### Seweryn Żołyniak, CFA

Doradca inwestycyjny  
+48 22 598 26 71  
seweryn.zolyniak@bankmillennium.pl

**Dyrektor**  
banki, ubezpieczenia

**Analityk**  
przemysł, technologie, media

**Analityk**  
fundusze inwestycyjne

**Analityk**  
fundusze inwestycyjne  
sektor gier komputerowych

**Analityk**  
handel, deweloperzy

## 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

**Dyrektor**

**Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A.**  
**ul. Żaryna 2A, Millennium Park Ip**  
**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 instrumencie 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 konflikcie 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, 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 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 Biura Maklerskiego Banku Millennium S.A.