

Raport dzienny

26 lutego 2024

Główne indeksy

| Indeks   |        | Zmiana<br>1D | Zmiana<br>1M | Zmiana<br>1Y | obroty<br>PLN/USDm |
|----------|--------|--------------|--------------|--------------|--------------------|
| WIG20    | 2 477  | ↑ 1,21%      | 11,4%        | 37,0%        | 1340/336           |
| WIG30    | 3 076  | ↑ 1,12%      | 11,3%        | 38,6%        | 1469/369           |
| mWIG40   | 6 188  | ↑ 0,27%      | 8,4%         | 41,7%        | 263/66             |
| sWIG80   | 23 989 | ↑ 0,81%      | 5,0%         | 24,0%        | 73/18              |
| WIG      | 83 266 | ↑ 0,97%      | 10,0%        | 41,0%        | 1702/427           |
| WIGBANKI | 12 810 | ↑ 1,52%      | 18,1%        | 97,9%        | 635/159            |

Główne indeksy światowe

|           |        | 1D       | 1M     | 3M     | 1Y     |
|-----------|--------|----------|--------|--------|--------|
| Dow Jones | 39 132 | ↑ 0,16%  | 2,68%  | 10,57% | 19,24% |
| S&P500    | 5 089  | ↑ 0,03%  | 4,04%  | 11,61% | 28,18% |
| NASDAQ    | 15 997 | ↓ -0,28% | 3,50%  | 12,25% | 40,39% |
| DAX       | 17 419 | ↑ 0,28%  | 2,70%  | 8,67%  | 14,53% |
| RTSI\$    | 1 064  | ↓ -0,34% | -5,81% | -7,36% | 14,53% |
| XU100     | 9 374  | ↑ 0,29%  | 12,32% | 17,77% | 85,31% |

Surowce

|                 |         | 1D       | 1M    | 3M    | 1Y    |
|-----------------|---------|----------|-------|-------|-------|
| Miedź (USD/t)   | 8 567,5 | ↓ -0,20% | 1,9%  | 1,9%  | -3,8% |
| Ropa (USD/bbl)  | 81,5    | ↓ -0,12% | -1,7% | 1,7%  | 4,1%  |
| Srebro (USD/OZ) | 22,8    | ↓ -0,68% | 0,0%  | -7,5% | 10,1% |
| Złoto (USD/OZ)  | 2 032,9 | ↓ -0,12% | 0,7%  | 1,6%  | 12,3% |

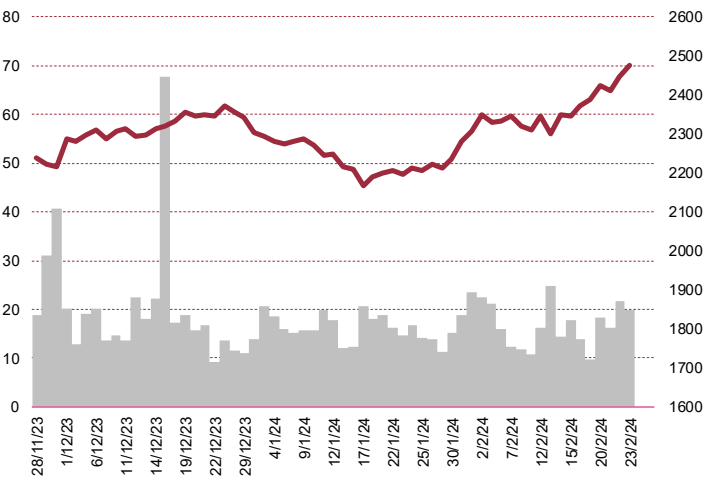
Waluty

|         |        | 1D       | 1M    | 3M    | 1Y     |
|---------|--------|----------|-------|-------|--------|
| USD/PLN | 3,9793 | ↓ -0,02% | -1,1% | 0,1%  | -10,5% |
| EUR/PLN | 4,3072 | ↓ -0,06% | -1,4% | -0,9% | -8,6%  |
| EUR/USD | 1,0824 | ↑ 0,03%  | -0,3% | -1,0% | 2,1%   |
| USD/HUF | 359,42 | ↓ -0,02% | 0,7%  | 3,5%  | 0,9%   |

Informacje ze spółek

- Stalprodukt** Szacunkowe skonsolidowane wyniki za IV kw. 2023r.
- Mirbud** Najkorzystniejsza oferta w przetargu ZIM Wrocław
- Prochem** Umowa ramowa z Bechtel Polska
- Bank Handlowy** Rekomendacja KNF w sprawie dywidendy
- PKO BP** Realizacja emisji obligacji o wartości 1 mld PLN
- JSW** Zmiany w składzie Zarządu
- VIGO Photonics** Wpisanie na listę projektów do dofinansowania
- PHN** Oferta obligacji serii D
- Selena FM** Zmiany w składzie Zarządu
- Ten Square Games** Odkupienie ok. 954,2 tys. akcji własnych za 114,5 mln PLN
- CI Games** Propozycja emisji do ok. 36,6 tys. akcji serii M
- Helio** Pozew o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia
- Tauron** Plan zainstalowania ponad 1 mln inteligentnych liczników do końca 2025
- Kruk** Przydział obligacji z redukcją na poziomie 75%

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

|        | 3M    | 1Y    | 2Y    | 5Y    | 10Y   |
|--------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Polska | 5,75% | 5,04% | 5,02% | 5,19% | 5,39% |
| Węgry  | 6,69% | 6,56% | 6,38% | 5,85% | 6,24% |
| Niemcy | 3,78% | 3,44% | 2,91% | 2,45% | 2,44% |
| USA    | 5,40% | 5,02% | 4,69% | 4,28% | 4,25% |

Wygrani/Przegrani

|        |        | 1D      |         |       | 1D       |
|--------|--------|---------|---------|-------|----------|
| DINOPL | 479,90 | ↑ 4,21% | ALLEGRO | 32,87 | ↓ -0,77% |
| MBANK  | 683,00 | ↑ 2,71% | JSW     | 43,57 | ↓ -0,62% |

Najbardziej aktywne akcje

|          |        | 1D      | 1M    | % obrotów | obroty (PLN/USD) |
|----------|--------|---------|-------|-----------|------------------|
| PKOBP    | 56,50  | ↑ 0,71% | 14,7% | 10,8%     | 144/36           |
| PEKAO    | 173,85 | ↑ 2,26% | 17,4% | 8,1%      | 108/27           |
| DINOPL   | 479,90 | ↑ 4,21% | 12,8% | 6,4%      | 85/21            |
| PKNORLEN | 66,12  | ↑ 0,02% | 8,4%  | 5,7%      | 76/19            |

Wydarzenia w spółkach

| Spółka   | Wydarzenie                      |
|----------|---------------------------------|
| SYNEKTIK | Zwyczajne walne zgromadzenie    |
| COLUMBUS | Nadzwyczajne walne zgromadzenie |

Prognozy makro

| Godz. | Wydarzenie            | Będzie | Ostatnio          |
|-------|-----------------------|--------|-------------------|
| 16:00 | Sprzedaż nowych domów | US     | 680 tys. 664 tys. |

# Informacje ze spółek

## Stalprodukt

### Szacunkowe skonsolidowane wyniki za IV kw. 2023r.

|              | IV kwartał<br>2023 | IV kwartał<br>2022 | zmiana r/r | I-IV kw.<br>2023 | I-IV kw.<br>2022 | zmiana |
|--------------|--------------------|--------------------|------------|------------------|------------------|--------|
| Przychody    | 1 000,2            | 1 404,6            | -28,8%     | 4 610,4          | 5 902,9          | -21,9% |
| EBITDA       |                    | 100,9              | -          |                  | 697,4            | -      |
| EBIT         | -27,7              | 55,3               | -          | 110,5            | 518,1            | -78,7% |
| Zysk netto   | -9,1               | 32,9               | -          | 88,1             | 387,6            | -77,3% |
| <b>Marże</b> |                    |                    |            |                  |                  |        |
| Marża EBITDA |                    | 7,2%               |            |                  | 11,8%            |        |
| Marża EBIT   | -2,8%              | 3,9%               |            | 2,4%             | 8,8%             |        |
| Marża netto  | -0,9%              | 2,3%               |            | 1,9%             | 6,6%             |        |

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

## Mirbud

### Najkorzystniejsza oferta w przetargu ZIM Wrocław

Oferta Mirbudu uznana za najkorzystniejszą w postępowaniu o udzielenie zamówienia publicznego p.n. "Budowa Zespołu Szkolno-Przedszkolnego przy ulicy Zwycięskiej we Wrocławiu wraz z infrastrukturą towarzyszącą" o wartości

## Prochem

### Umowa ramowa z Bechtel Polska

Prochem zawarł z firmą Bechtel Polska umowę ramową na usługi dotyczące wsparcia w pozyskiwaniu dokumentacji pozwoleniowej. O prowadzeniu negocjacji w tej sprawie spółka informowała 21 lutego. Umowa określa warunki współpracy, w szczególności stawki godzinowe, którymi strony będą się posługiwały przy określeniu wynagrodzenia za poszczególne pakiety dokumentacji zlecane w przyszłości spółce do wykonania. Wynagrodzenie oraz termin wykonania usług będzie każdorazowo określone w oparciu o zleceny w przyszłości przez Bechtel Polska zakres prac.

## Bank Handlowy

### Rekomendacja KNF w sprawie dywidendy

Komisja Nadzoru Finansowego stwierdziła, że Bank spełnia wymogi do wypłaty dywidendy na poziomie do 75 proc. zysku za 2023 r., przy czym maksymalna kwota wypłaty nie może przekraczać kwoty zysku rocznego pomniejszonego o zysk wypracowany w 2023 r. zaliczony do funduszy własnych. Bank zatrzymał kwotę 800 mln zł z zysku netto za I połowę 2023 roku i włączył ją do kapitału podstawowego Tier 1 na poziomie jednostkowym i skonsolidowanym.

## PKO BP

### Realizacja emisji obligacji o wartości 1 mld PLN

PKO BP przeprowadził emisję 5-letnich obligacji "senior non preferred" o łącznej wartości nominalnej 1 mld zł. Subskrypcja 2 tys. obligacji zakończyła się 23 lutego. Stopa redukcji wyniosła 55,1%. Marża będąca składową oprocentowania zmiennego obligacji została ustalona na poziomie 159 pb. Obligacje zostały wyemitowane na okres 5 lat z możliwością ich wcześniejszego wykupu przez PKO BP po 4 latach oraz 4,5 latach od emisji (28 lutego 2028 r. oraz 28 sierpnia 2028 r.). Zapisy objęte subskrypcją złożyło 66 podmiotów, a papiery przydzielono 59 podmiotom.

## JSW

### Zmiany w składzie Zarządu

Rada nadzorcza JSW odwołała prezesa Tomasza Cudnego. Do czasowego wykonywania czynności prezesa został delegowany członek rady nadzorczej Paweł Rostkowski. Rostkowskiemu powierzono też pełnienie obowiązków wiceprezesa ds. rozwoju. Okres delegowania został ustalony na czas od 23 lutego do 22 maja 2024 roku włącznie, jednak nie dłużej niż do dnia powołania prezesa. Z zarządu JSW odwołany także został wiceprezes ds. handlu Sebastian Bartos. Jego obowiązki powierzono Robertowi

Ostrowskiemu, który pozostaje nadal wiceprezesem JSW ds. ekonomicznych. Na piątkowym posiedzeniu rady nadzorczej ukonstytuowała się nowa rada, w której skład wchodzi Katarzyna Bilińska, Michał Rospędek, Robert Kudelski, Artur Kisielewski, Arkadiusz Mężyk, Paweł Nieradzik, Paweł Rostkowski, Krzysztof Szlaga, Krzysztof Wrona i Arkadiusz Wypych.

## VIGO Photonics

### Wpisanie na listę projektów do dofinansowania

Projekt VIGO Photonics znalazł się na liście projektów wybranych do dofinansowania w ramach Funduszy Europejskich dla Nowoczesnej Gospodarki 2021-2027. Łączna wartość kosztów kwalifikowanych w projekcie wynosi ok. 878,6 mln PLN, a maksymalna wysokość pomocy publicznej wynosi ok. 453,6 mln PLN. Projekt został umieszczony na liście projektów wybranych do dofinansowania w ramach Priorytetu II. Środowisko sprzyjające innowacjom Działanie 2.10 IPCEI Nabór FENG.02.10-IP.01-002/23, Fundusze Europejskie dla Nowoczesnej Gospodarki 2021-2027. Podano, że projekt będzie realizowany w ramach zintegrowanego, europejskiego projektu IPCEI ME/CT (Important Projects of Common European Interest on Microelectronics and Communication Technologies). Celem projektu jest opracowanie i wdrożenie technologii zintegrowanych fotonicznych układów scalonych przeznaczonych do detekcji w zakresie średniej podczerwieni, budowa kompletnej linii produkcyjnej fotonicznych układów scalonych w zakresie średniej podczerwieni oraz utworzenie kompletnego łańcucha dostaw dla tych układów. Projekt wymaga opracowania nowych technologii, poniesienia istotnych nakładów inwestycyjnych i operacyjnych, a także nakładów na komercjalizację nowych produktów na rynku. Podano, że realizacja projektu planowana jest w latach 2023-2029 i składa się z dwóch faz: fazy R\_D (lata 2023-2027) oraz fazy FID (First Industrial Deployment), tj. pierwszego przemysłowego wdrożenia (lata 2023-2029). Wartość kosztów kwalifikowanych w fazie R\_D wynosi ok. 150,7 mln PLN. Wartość kosztów kwalifikowanych w fazie FID wynosi 727,8 mln PLN. Po zakończeniu fazy FID planowane jest rozpoczęcie seryjnej produkcji (po 2029 r.), w ramach której nie jest przewidziane dofinansowanie ze środków publicznych dla projektu. Zarząd spółki przewiduje, że koszty kwalifikowane projektu ponad wartość dofinansowania ze środków publicznych, zostaną pokryte ze środków i kapitałów własnych spółki, z finansowania dłużnego i/lub w szczególności w fazie FID, z innych źródeł, takich jak m.in. strategiczne partnerstwo projektowe i/lub finansowanie pozabilansowe w formule project finance.

## PHN

### Oferta obligacji serii D

Polski Holding Nieruchomości zdecydował o emisji do 230 tys. niezabezpieczonych obligacji serii D o łącznej wartości nominalnej do 230 mln PLN. Obligacje emitowane są w ramach programu emisji o łącznej wartości nominalnej wyemitowanych i niewykupionych obligacji nieprzekraczającej 1 mld zł w każdym momencie trwania programu. Oprocentowanie obligacji będzie zmienne, ustalane w oparciu o stopę bazową WIBOR 6M, powiększoną o marżę w wysokości 3,90%. Wartość zaciągniętych zobowiązań finansowych spółki na 31 grudnia 2023 r. wynosi 704 mln PLN.

## Selena FM

### Zmiany w składzie Zarządu

Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę, na podstawie której z dniem 1 marca 2024 roku powołała do Zarządu Spółki Pana Waltera Brattingę i powierzyła mu funkcję Członka Zarządu ds. Handlowych. Powołanie do Zarządu następuje na okres wspólnej kadencji z pozostałymi członkami Zarządu, która rozpoczęła się z dniem 27 maja 2021 roku.

## Ten Square Games

### Odkupienie ok. 954,2 tys. akcji własnych za 114,5 mln PLN

W ramach buybacku Ten Square Games odkupi ok. 954,2 tys. akcji własnych, a łączna cena nabytych akcji wyniesie 114,5 mln PLN. W ramach skupu złożono oferty na ok. 4,6 mln akcji, co implikuje stopę redukcji ofert na poziomie 79,1 proc. Akcje zostaną nabyte po cenie 120 PLN. Zawarcie i rozliczenie transakcji nabycia akcji przewidywane jest na 27 lutego.

## CI Games

### Propozycja emisji do ok. 36,6 tys. akcji serii M

CI Games proponuje walnemu zgromadzeniu emisję do ok. 36,6 tys. akcji zwykłych na okaziciela serii M w celu podwyższenia kapitału zakładowego do maks. ok. 2,2 mln PLN - wynika z projektów uchwał na

walne zwołane na 21 marca. Spółka w komunikacie prasowym poinformowała, że zamierza wydać Projekt Survive we wczesnym dostępie, budżet tej wersji to ok. 20 mln EUR. Ponadto zarząd spółki wnioskuje o pozbawienie prawa poboru wobec dotychczasowych akcjonariuszy. W opinii do projektu uchwały w sprawie emisji, zarząd spółki wskazał, że w jego ocenie emisja nowych akcji serii M z wyłączeniem w całości prawa poboru wszystkich dotychczasowych akcjonariuszy spółki oraz przeprowadzenie oferty publicznej akcji serii M pozwoliłaby na pozyskanie dodatkowych środków finansowych wspierających realizację strategicznych celów biznesowych. Ponadto wskazano, że taki sposób ustalenia ceny emisyjnej umożliwia, z jednej strony, ustalenie ceny z uwzględnieniem wielkości i jakości popytu na oferowane akcje, które to parametry zostaną przeanalizowane po zakończeniu procesu budowania księgi popytu, a jednocześnie umożliwia maksymalizację wartości wpływów z emisji. Dodatkowo w komunikacie prasowym prezes spółki, Marek Tymiński wskazał, że emisja to jedna z kilku opcji jakie rozważa CI Games. Jednocześnie spółka podtrzymuje terminy premier Projektu Survive i Projektu 3 odpowiednio w 2025 i 2026 roku.

## Helio

### Pozew o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia

Helio otrzymało z Sądu Okręgowego w Warszawie odpis pozwu złożonego przez akcjonariusza spółki, o uchylenie uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 19.12.2023 r. o przeznaczeniu zysku za rok obrotowy 2022/2023 na kapitał zapasowy. Spółka poinformowała, że zamierza złożyć odpowiedź na pozew, wnosząc o oddalenie powództwa.

## Tauron

### Plan zainstalowania ponad 1 mln inteligentnych liczników do końca 2025

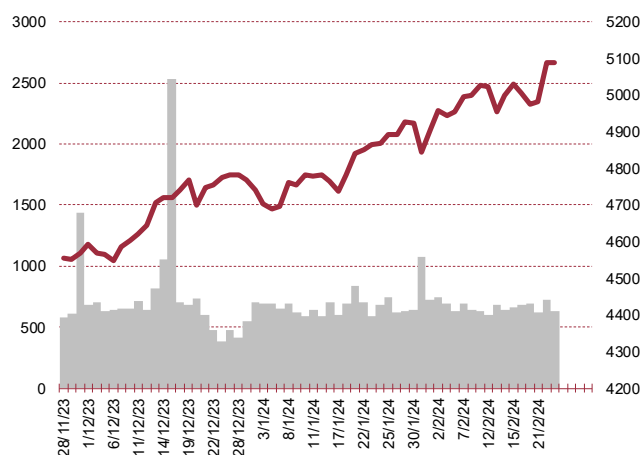
Tauron chce do końca 2025 roku zainstalować ponad milion inteligentnych liczników. Celem spółki jest, by do końca przyszłego roku w sieciach Tauron Dystrybucja funkcjonowało ok. 2,1 mln takich liczników, czyli u ok. 35% klientów firmy. Dzięki instalacji inteligentnych liczników spółka zyskuje możliwości automatycznego pozyskiwania danych o pracy sieci elektroenergetycznej.

## Kruk

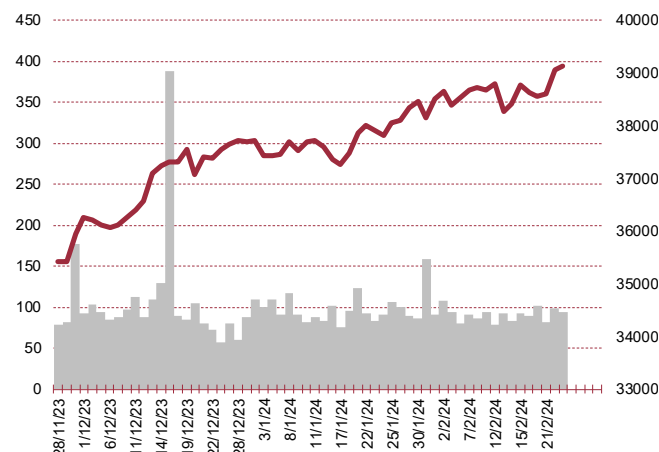
### Przydział obligacji z redukcją na poziomie 75%

Kruk przydzielił obligacje serii A07 o wartości 70 mln PLN. W okresie subskrypcji 2 316 Inwestorów skutecznie złożyło zapisy, a redukcja wyniosła 75,37%. Oprocentowanie obligacji jest zmienne, a jego wysokość zostanie ustalona na poziomie WIBOR 3M powiększonego o stałą marżę w wysokości 4.00 p.p. w skali roku.

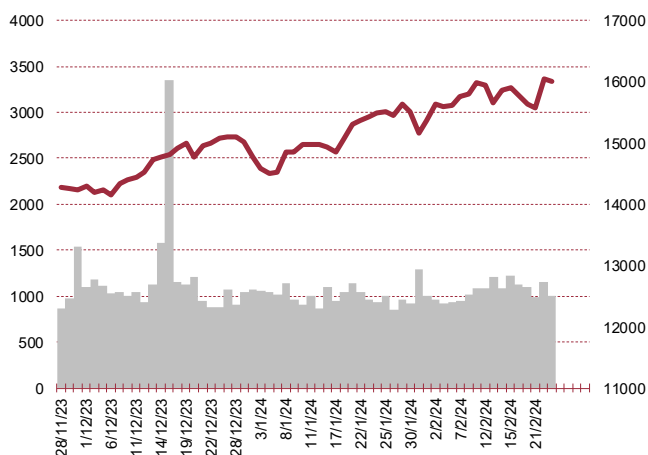
**S&P500**



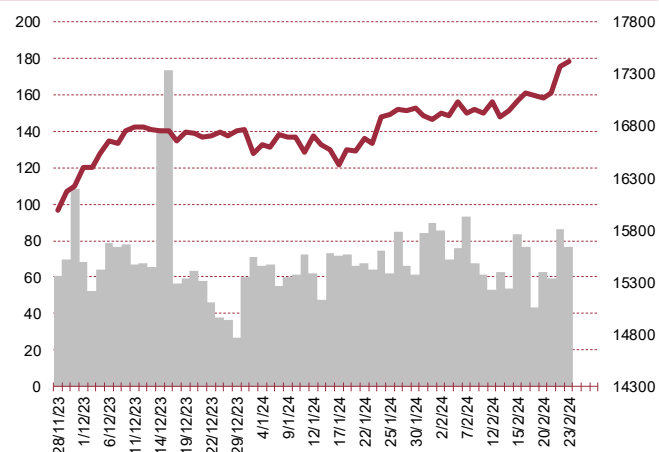
**DOW JONES**



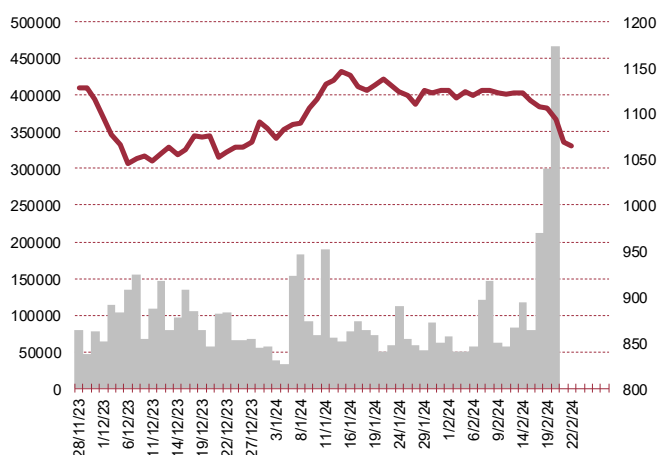
**NASDAQ**



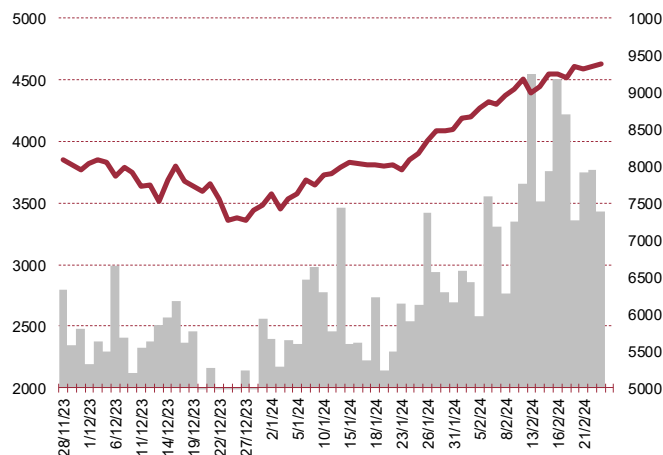
**DAX**



**RTSI\$**



**XU100**



# Kalendarium

|                 | Poniedziałek<br>26 lutego '24 | Wtorek<br>27 lutego '24                                                                                                                                       | Środa<br>28 lutego '24                         | Czwartek<br>29 lutego '24                                                                         | Piątek<br>1 marca '24                                                                                                                |
|-----------------|-------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Dane makro      | Sprzedaż nowych domów (US)    | Inflacja CPI (JP), Zamówienia na dobra bez środków trans. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US), Indeks zaufania konsumentów - Conference Board (US) | PKB (US), Tygodniowa zmiana zapasów ropy (US)  | Produkcja przemysłowa (JP), PKB (PL), Inflacja CPI (GER), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US) | Indeks PMI dla przemysłu (JP)(PL)(GER)(EU)(US), Inflacja HICP (EU), Indeks ISM dla przemysłu (US), Indeks Uniwersytetu Michigan (US) |
| Wyniki spółek   |                               | KRUK, AILLERON                                                                                                                                                | INTERSPPL, TEXT, KREDYTIN, FORTE, ALIOR, WASKO | MBANK, ASBIS, COMARCH, ASSECOBS, STALPROD, OTMUCHOW                                               | BNPPPL                                                                                                                               |
| Dzień dywidendy |                               |                                                                                                                                                               |                                                |                                                                                                   |                                                                                                                                      |
| Inne            |                               |                                                                                                                                                               |                                                |                                                                                                   |                                                                                                                                      |

|                 | Poniedziałek<br>4 marca '24 | Wtorek<br>5 marca '24                                                                                                                                | Środa<br>6 marca '24                                                                     | Czwartek<br>7 marca '24                                                                                       | Piątek<br>8 marca '24                                                                                                                                                              |
|-----------------|-----------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Dane makro      |                             | Indeks PMI dla usług (GER)(EU)(US), Indeks ISM dla usług (US), Zamówienia na dobra bez środków trans. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US) | Decyzja ws. stóp procentowych (PL), Raport ADP (US), Tygodniowa zmiana zapasów ropy (US) | Decyzja ws. stóp procentowych (EU), Bilans handlu zagranicznego (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US) | Inflacja PPI (GER), Produkcja przemysłowa (GER), PKB (EU), Stopa bezrobocia (US), Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (US), Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym (US) |
| Wyniki spółek   | EKOEXPORT, KERNEL           |                                                                                                                                                      |                                                                                          |                                                                                                               | INGBSK, BOS                                                                                                                                                                        |
| 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 stop 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 świadczyć, 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: Selenia 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: Selenia 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. Pomiedzy 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 Biura Maklerskiego Banku Millennium S.A. określa Regulamin ochrony przepływu informacji poufnych oraz stanowiących tajemnicę zawodową Biura Maklerskiego Banku Millennium S.A.