

Raport dzienny

18 marca 2024

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 351	↓ -2,54%	-0,8%	40,1%	5098/1289
WIG30	2 923	↓ -2,57%	-0,7%	41,4%	5710/1444
mWIG40	6 166	↓ -0,38%	2,3%	39,6%	826/209
sWIG80	23 825	↓ -1,22%	2,2%	22,5%	74/18
WIG	80 199	↓ -1,94%	0,1%	42,5%	6015/1521
WIGBANKI	12 902	↓ -0,32%	7,4%	123,2%	1537/389

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	38 715	↓ -0,49%	0,22%	3,78%	21,51%
S&P500	5 117	↓ -0,65%	2,23%	7,94%	30,65%
NASDAQ	15 973	↓ -0,96%	1,25%	7,17%	37,34%
DAX	17 937	↓ -0,03%	4,79%	7,72%	21,45%
RTSIS	1 120	↓ -1,19%	1,11%	4,11%	17,99%
XU100	8 829	↓ -0,62%	-4,56%	13,33%	71,88%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	9 072,0	↑ 2,08%	9,1%	6,1%	6,7%
Ropa (USD/bbl)	85,7	↑ 0,41%	3,6%	9,5%	21,3%
Srebro (USD/OZ)	25,0	↓ -0,60%	9,0%	5,0%	11,3%
Złoto (USD/OZ)	2 148,0	↓ -0,37%	6,7%	5,6%	8,0%

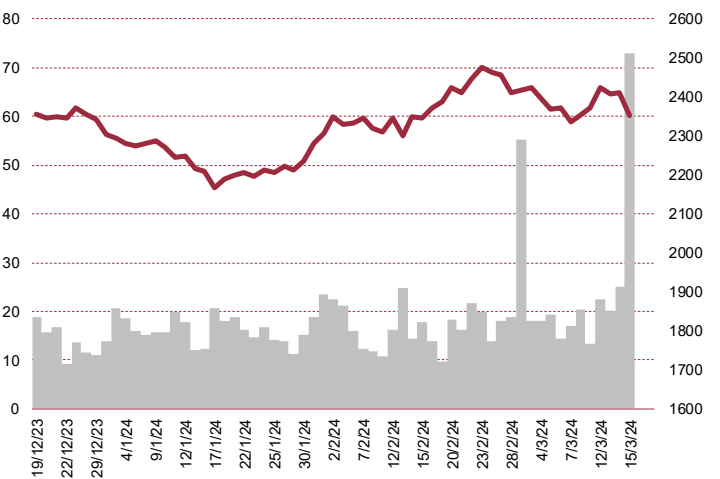
Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3,9527	↑ 0,03%	-1,6%	-0,2%	-10,0%
EUR/PLN	4,3036	↓ -0,01%	-0,6%	-0,5%	-8,5%
EUR/USD	1,0888	↓ -0,01%	1,0%	-0,4%	1,6%
USD/HUF	360,75	↓ -0,01%	0,0%	2,6%	-2,1%

Informacje ze spółek

- LPP Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 4Q'23
- LPP Reakcja na raport Hindenburg Research
- Tauron Wpływ niewypłacalności spółki TAMEH Czech s.r.o. na wyniki
- Izostal Rekomendacja wypłaty 0,09 PLN dywidendy na akcję
- Onde Sprzedaż farm fotowoltaicznych o mocy 23,1 MW
- Elektrotim Najkorzystniejsza oferta w przetargu PSE
- mBank Wartość kredytów na OZE udzielonych w 2023r.
- Votum Liczba podpisanych umów w lutym '24r.
- Huuuge Inwestycja do 6 mln USD w Bananaz Studios
- PCF Group Obciążenie Incuvo kosztem prac nad „Bullestrom VR”

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	5,76%	5,11%	5,16%	5,31%	5,47%
Węgry	6,65%	6,59%	6,49%	6,20%	6,47%
Niemcy	3,73%	3,43%	2,92%	2,45%	2,43%
USA	5,37%	5,04%	4,73%	4,33%	4,31%

Wygrani/Przegrani

		1D			1D
ALLEGRO	33,06	↑ 7,76%	LPP	11450,00	↓ -35,78%
KGHM	118,45	↑ 2,11%	PEPCO	17,99	↓ -2,18%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	%obrotów	obroty (PLN/USD)
LPP	11450,00	↓ -35,78%	-29,2%	9,0%	459/116
PKOBP	55,32	↓ -1,74%	2,7%	6,7%	340/86
PKNORLEN	64,05	↑ 0,53%	-5,6%	6,6%	335/84
PEKAO	174,30	↓ -0,80%	6,8%	6,3%	322/81

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
MIRBUD	Nadzwyczajne walne zgromadzenie
PURE	Nadzwyczajne walne zgromadzenie

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
11:00	Inflacja HICP (r/r)	EU 2,6%	2,8%
14:00	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	PL 5,2%	6,9%

Informacje ze spółek

LPP

Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 4Q'23

	4Q 2023/24	4Q 2022/23	zmiana r/r	2023/24	2022/23	zmiana
Przychody	4 840,9	4 185,0	15,7%	17 406,2	15 926,5	9,3%
EBITDA	1 013,0	755,3	34,1%	3 666,0	2 313,6	58,5%
EBIT	643,2	435,5	47,7%	2 283,5	1 184,4	92,8%
Zysk netto	484,4	183,9	163,4%	1 612,0	869,0	85,5%
Marże						
Marża EBITDA	20,9%	18,0%		21,1%	14,5%	
Marża EBIT	13,3%	10,4%		13,1%	7,4%	
Marża zysku netto	10,0%	4,4%		9,3%	5,5%	

Wg MSSF; mln PLN;

LPP

Reakcja na raport Hindenburg Research

Według LPP Raport przygotowany przez Hindenburg Research jest elementem przygotowywanego od 5 miesięcy zorganizowanego ataku dezinformacyjnego obliczonego na spadek kursu akcji LPP. Spółka zaprzeczyła, że jest właścicielem biznesu rosyjskiego, oświadczyła, że ani pośrednio, ani bezpośrednio nie kontroluje obecnych właścicieli i dyrektorów spółki, która zakupiła RE TRADING OOO, potwierdziła, że kupujący jest niezależną firmą, z którą LPP nie wiąże żadne powiązania kapitałowe ani osobowe. Spółka zaprzeczyła, że prowadzi działalność handlową na terenie Federacji Rosyjskiej oraz że dokonywała wysyłek towarów do Rosji przez terytorium Kazachstanu. LPP złożyło zawiadomienie do prokuratury o podejrzeniu popełnienia przestępstwa na szkodę LPP SA i jej akcjonariuszy, inwestorów giełdowych, zagrażające bezpieczeństwu rynku finansowego. Spółka poinformowała, iż w ramach kompleksu umów dotyczących sprzedaży spółki rosyjskiej zobowiązała się w tzw. okresie przejściowym do wydania zamówionego uprzednio towaru (tzw. stary stock, zaprojektowany i zamówiony przed transakcją) i przekazania informacji o potencjalnych dostawcach towaru i podstawowych procesach operacyjnych, w tym w zakresie znakowania towarów kodami. Jak twierdzi spółka postanowienia te nie odbiegają od standardów rynkowych przy tego typu i rozmiarze transakcji, szczególnie zawieranych w okolicznościach masowego exodusu międzynarodowego biznesu z terytorium Rosji i złych perspektyw tego rynku w okresie zawierania umów.

Tauron

Wpływ niewypłacalności spółki TAMEH Czech s.r.o. na wyniki

Tauron zakończył analizy dotyczące wpływu ogłoszenia przez Sąd Okręgowy w Ostrawie niewypłacalności spółki TAMEH Czech s.r.o. W odniesieniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego TAURON analizy wykazały zasadność obniżenia wyceny inwestycji w TAMEH Holding za rok 2023, co wpłynie na obniżenie wyniku operacyjnego Grupy TAURON za 2023 r. o 487 mln zł (za IV kwartał 2023 r. o 582 mln zł) oraz obniżenie wyniku EBITDA Grupy TAURON za 2023 r. o 179 mln zł (za IV kwartał 2023 r. o 274 mln zł). Obniżenie wyceny TAMEH Holding wynika głównie z konieczności rozpoznania, z uwagi na niewypłacalność TAMEH Czech, udziału w odpisach na należności TAMEH Czech od Liberty Ostrava a.s. oraz udziału w odpisach z tytułu utraty wartości niefinansowego majątku trwałego TAMEH Czech, rozpoznanych na zasadach zgodnych z Polityką Rachunkowości TAURON.

Izostal

Rekomendacja wypłaty 0,09 PLN dywidendy na akcję

Zarząd Izostalu rekomenduje przeznaczenie na dywidendę 2,95 mln PLN z zysku za 2023 rok, czyli 0,09 PLN na akcję. Zarząd proponuje, aby termin ustalenia prawa do dywidendy określić na 4 lipca, natomiast termin wypłaty dywidendy na 18 lipca. Z zysku za 2022 rok spółka wypłaciła 0,12 PLN dywidendy na akcję.

Onde	Sprzedaż farm fotowoltaicznych o mocy 23,1 MW Onde sprzedało PV Barlinek spółki zależne SPV Czerwona Woda i Invest PV, które są właścicielami farm fotowoltaicznych o łącznej mocy 23,1 MW za ok. 19 mln zł. Spółce przysługiwać będzie do ok. 5 mln zł dodatkowego wynagrodzenia. Dwa projekty farm fotowoltaicznych o łącznej mocy zainstalowanej 18,72 MW są aktualnie w budowie, a jeden projekt farmy fotowoltaicznej o łącznej mocy zainstalowanej 4,42 MW znajduje się w fazie dewelopmentu. Onde przysługiwać będzie też dodatkowe wynagrodzenie w maksymalnej kwocie ok. 5 mln zł. W odniesieniu do dwóch projektów farm fotowoltaicznych będących aktualnie w budowie, cena dodatkowa będzie należna w przypadku uzyskania dla tych projektów koncesji na wytwarzanie energii elektrycznej. W odniesieniu do projektu fotowoltaicznego będącego na etapie dewelopmentu, cena dodatkowa będzie należna pod warunkiem doprowadzenia tego projektu do statusu "ready to build". Ponadto, w odniesieniu do projektu fotowoltaicznego będącego aktualnie w fazie dewelopmentu, w przypadku uzyskania statusu "ready to build" w terminie nie dłuższym niż 12 miesięcy od dnia zawarcia umowy sprzedaży udziałów, wejdzie w życie umowa na wykonanie przez Onde kompleksowych robót elektroenergetycznych i budowlanych dotyczących budowy farmy fotowoltaicznej (w formule EPC) za wynagrodzenie w wysokości ok. 15 mln złotych netto.
Elektrotim	Najkorzystniejsza oferta w przetargu PSE Oferta Elektrotimu została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu Polskich Sieci Elektroenergetycznych dotyczącego modernizacji stacji 220/110 kV Adamów. Wartość oferty Elektrotimu to 36,9 mln zł brutto. Przetarg dotyczył modernizacji stacji 220/110 kV Adamów - etap 2a - rozbudowa rozdzielni 220 kV i 110 kV w stacji 220/110 kV Adamów dla przyłączenia BGP Adamów.
mBank	Wartość kredytów na OZE udzielonych w 2023r. mBank udzielił w 2023 r. kredyty o wartości 1,143 mld zł na budowę nowych farm wiatrowych i fotowoltaicznych. Od 2019 roku nowe finansowanie OZE przekroczyło 4 mld zł. Łącznie w latach 2019-2023 mBank sfinansował budowę farm wiatrowych i fotowoltaicznych o łącznej mocy 2,9 GW.
Votum	Liczba podpisanych umów w lutym '24r. Spółki z grupy Votum podpisały w lutym 2024 roku 1.362 nowe umowy, w tym liczba kontraktów dotyczących roszczeń związanych z kredytami i pożyczkami konsumenckimi w zakresie sankcji kredytu darmowego wyniosła 510. Votum podało, że liczba wyroków sądów I instancji, które zapadły w poprzednim miesiącu kalendarzowym, stwierdzających nieważność umowy kredytowej, wyniosła 780 (wobec 689 w styczniu). Liczba wyroków sądów II instancji, które zapadły w poprzednim miesiącu kalendarzowym, stwierdzających nieważność umowy kredytowej wyniosła 297. Sąd pierwszej instancji odrzucił 23 powództwa w całości. Liczba posiedzeń sądowych w sprawach bankowych w marcu, o wyznaczeniu których doręczono zawiadomienie do dnia sporządzenia raportu wynosi 2.971.
Huuuge	Inwestycja do 6 mln USD w Bananaz Studios Huuuge zawarł umowy, na podstawie których zobowiązał się do zainwestowania do 6 mln USD w nowe akcje Bananaz Studios, właściciela „Slots Cash”. Jak podano, płatność zostanie podzielona na dwie transze. Płatność pierwszej transzy w wysokości 3,5 mln USD została zlecona w dniu podpisania umowy, a druga transza w wysokości 2,5 mln USD zostanie zapłacona po osiągnięciu przez Bananaz określonych kluczowych wskaźników efektywności lub według wyłącznego uznania spółki w okresie od 9 do 18 miesięcy. Bananaz jest właścicielem „Slots Cash”. Huuuge podał, że postrzega ten produkt jako atrakcyjny i stanowiący uzupełnienie podstawowej działalności w zakresie kasyn społecznościowych. Ponadto, spółka zawarła z Bananaz i jej współnikami umowę Opcji Call, zgodnie z którą będzie miała możliwość nabycia wszystkich akcji w kapitale zakładowym Bananaz. Huuuge ma prawo do wykonania Opcji Call w każdym czasie po dokonaniu inwestycji w drugą transzę i w okresie kończącym się w dniu przypadającym 24 miesiące po dokonaniu inwestycji w drugą transzę. Cena akcji z Opcją Call zostanie zapłacona w dwóch ratach. Pierwsza rata zostanie obliczona na podstawie EBITDA Bananaz skorygowanej o ustalony mnożnik oraz o określone pozycje bilansowe i inne pozycje wskazane w umowie. Jednak, w żadnym przypadku, cena za akcje z Opcją Call nie będzie niższa niż 20 mln USD za

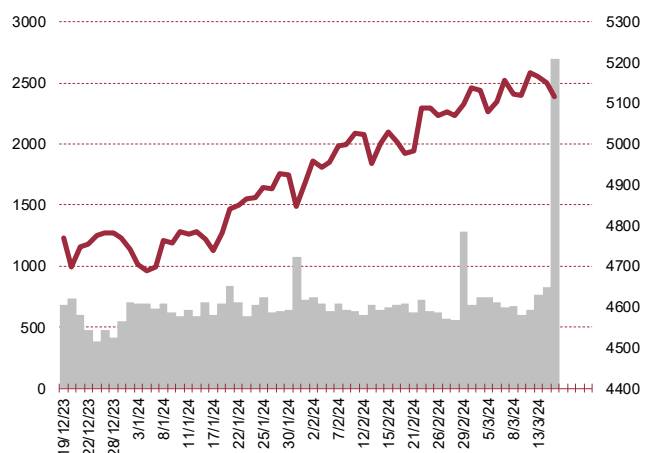
wszystkie akcje w kapitale zakładowym Bananaz, przed skorygowaniem o pozycje bilansowe. Wysokość drugiej raty zostanie określona na podstawie wielokrotności przyszłej EBITDA Bananaz lub wielokrotności przyszłej EBITDA i przyszłych przychodów Bananaz w ujęciu łącznym i będzie stanowić różnicę między wartością obliczoną przy użyciu tej metody a wysokością pierwszej raty. Ta płatność zostanie wypłacona w ciągu 10 dni po upływie 36 miesięcy od wypłaty pierwszej raty. Huuuge otrzymał prawa akcjonariusza mniejszościowego, w tym między innymi: prawo do powołania jednego dyrektora do Rady Dyrektorów Bananaz, prawo do decydowania w niektórych sprawach zastrzeżonych dla Rady Dyrektorów i akcjonariuszy oraz prawo do informacji.

PCF Group

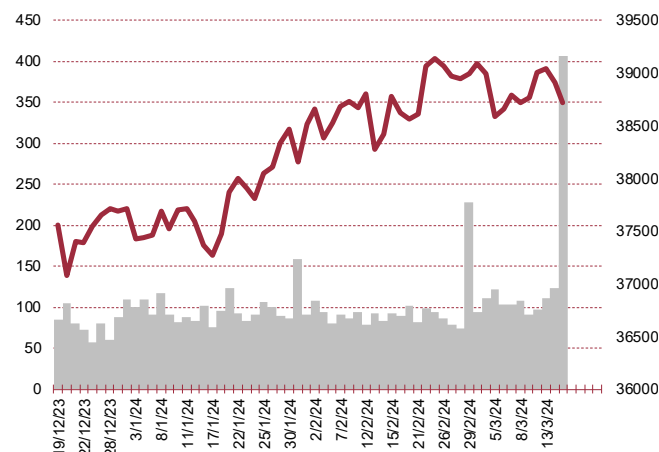
Obciążenie Incuvo kosztem prac nad „Bullestrom VR”

Zarząd PCF Group zawarł z Incuvo umowę w przedmiocie rozliczenia pozostałych kluczowych etapów produkcji gry „Bullestrom VR” obejmujących okres do czasu premiery gry w dniu 18 stycznia 2024 r. PCF Group ma 62,25 proc. notowanego na rynku NewConnect Incuvo. W ramach rozliczenia oraz w oparciu o postanowienia umowy produkcyjno-wydawniczej, PCF Group jako wydawca obciążył Incuvo kosztem prac deweloperskich oraz prac związanych z kontrolą jakości gry zrealizowanych przez spółkę na rzecz Incuvo na kwotę 871 tys. PLN. Jednocześnie, wraz z uzgodnieniem rozliczenia prac deweloperskich, wobec niesatysfakcjonującej premiery gry „Bulletstorm VR”, strony postanowiły o rozwiązaniu za porozumieniem stron umowy produkcyjno-wydawniczej na produkcję wskazanej gry ze skutkiem na dzień 19 stycznia 2024 r., określając przy tym brak uprawnień Incuvo do wynagrodzenia w formie tantiem ze sprzedaży gry. Ewentualne dalsze prace deweloperskie dotyczące gry „Bulletstorm VR” będą prowadzone w ramach procesu produkcyjnego, w którym to PCF Group będzie odpowiedzialna za wytworzenie produktu końcowego oraz za jego komercjalizację, w tym wprowadzenie do sprzedaży. Zarząd PCF Group dopuszcza możliwość wykorzystania zasobów Incuvo do realizacji tych prac.

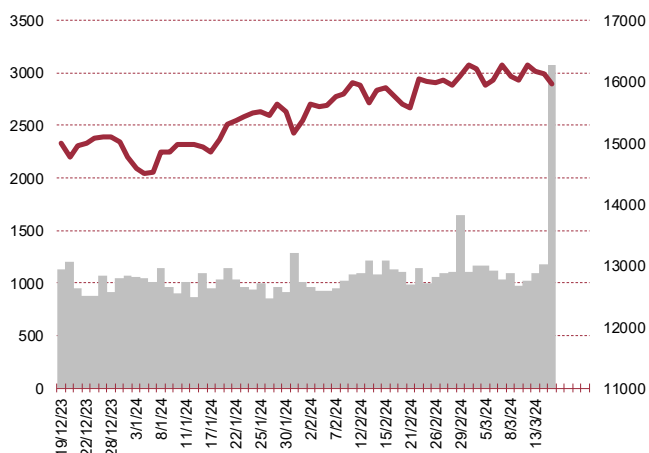
S&P500



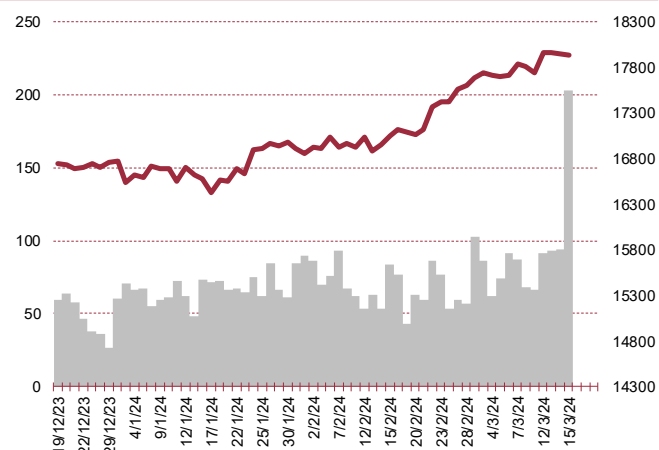
DOW JONES



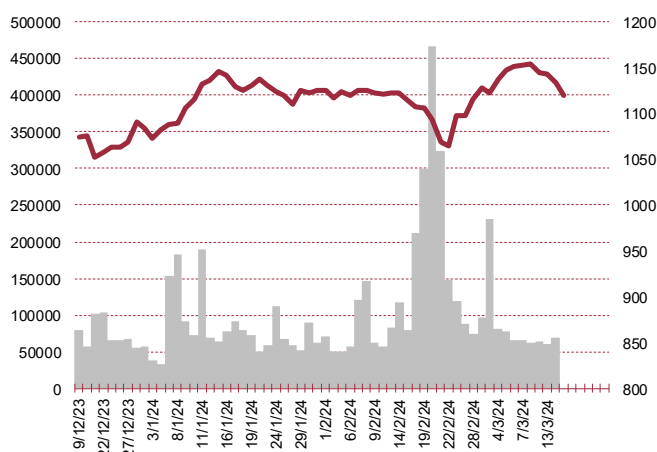
NASDAQ



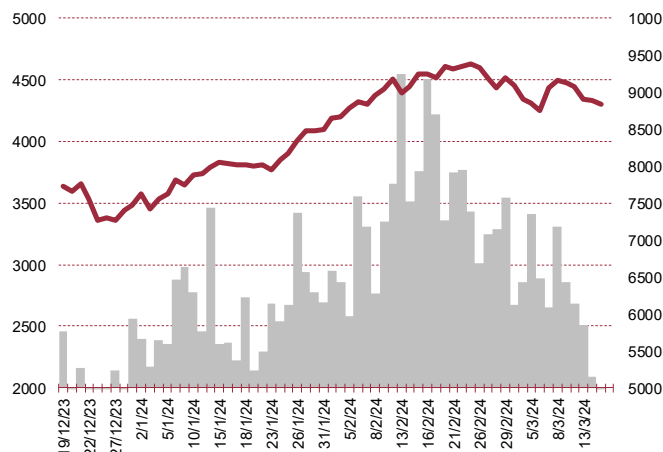
DAX



RTSI\$



XU100



Kalendarium

	Poniedziałek 18 marca '24	Wtorek 19 marca '24	Środa 20 marca '24	Czwartek 21 marca '24	Piątek 22 marca '24
Dane makro	Produkcja przemysłowa (CN), Sprzedaż detaliczna (CN), Inflacja HICP (EU), Wskaźniki inflacji bazowej (PL)	Decyzja BoJ ws. stóp procentowych (JP), Produkcja przemysłowa (JP), Indeks instytutu ZEW (GER), Pozwolenia na budowę domów (US), Rozpoczęte budowy domów (US)	Decyzja ws. stóp procentowych (CN), Inflacja PPI (GER), Produkcja przemysłowa (PL), Tygodniowa zmiana zapasów ropy (US), Decyzja FOMC ws. stóp procentowych (US)	Indeks PMI dla przemysłu (JP)(GER)(EU)(US), Indeks PMI dla usług (GER)(EU)(US), Produkcja budowlano-montażowa (PL), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Decyzja Moody's ws. ratingu (US), Inflacja CPI (JP), Indeks instytutu Ifo (GER)
Wyniki spółek	WAWEL	DOMDEV, KOGENERA	BOGDANKA, AGORA, PCCROKITA, PCCEXOL, STARWARD	KETY, GPW, PZU, DINOPL, ATAL, SYGNITY	HANDLOWY, SEKO, ARTEM, MENNICA, IFIRMA, TORPOL, SANOK, QUERCUS
Dzień dywidendy					
Inne					

	Poniedziałek 25 marca '24	Wtorek 26 marca '24	Środa 27 marca '24	Czwartek 28 marca '24	Piątek 29 marca '24
Dane makro	Sprzedaż nowych domów (US)	Zamówienia na dobra bez środków trans. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US), Indeks zaufania konsumentów - Conference Board (US)	Tygodniowa zmiana zapasów ropy (US)	PKB (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Indeks Uniwersytetu Michigan (US)	Produkcja przemysłowa (JP), Inflacja CPI (PL)
Wyniki spółek	TSGAMES	SKARBIEC, WIRTUALNA, ARCHICOM, PEP, VERCOM, CYBERFLKS, ZUE, SNIEZKA, ANSWEAR	PLANTWEAR, KRUK, KGHL, LOKUM, ARTIFEX, ERBUD, ONDE, PKPCARGO, LPP, SELVITA, ATENDE, ROPCZYCE, FERRO, MLSYSTEM, TAURONPE, ASSECOPOL	EKOEXPORT, DELKO, PKOBP, XTB, RAWLPLUG, APLISENS, CDPROJEKT, IZOSTAL, ECHO, LENTEX, MFO, NEUCA, TOYA	FERRO, DEVELIA, MOLECURE, AMICA, COGNOR
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 sprawdzają 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 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: 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.