

Raport dzienny

27 marca 2024

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 388	↑ 1,89%	-2,9%	41,5%	1264/317
WIG30	2 965	↑ 1,67%	-3,2%	42,9%	1306/328
mWIG40	6 246	↑ 0,54%	-0,3%	42,7%	75/18
sWIG80	24 019	↑ 0,56%	0,1%	21,1%	41/10
WIG	81 286	↑ 1,50%	-2,1%	43,9%	1392/349
WIGBANKI	13 344	↑ 2,07%	5,2%	126,3%	333/83

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	39 282	↓ -0,08%	0,80%	4,32%	21,12%
S&P500	5 204	↓ -0,28%	2,47%	8,83%	30,82%
NASDAQ	16 316	↓ -0,42%	1,75%	8,06%	38,63%
DAX	18 384	↑ 0,67%	4,72%	9,81%	21,53%
RTSI\$	1 116	↑ 0,05%	1,72%	4,44%	11,40%
XU100	8 807	↓ -2,46%	-4,05%	21,31%	76,23%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	8 862,0	↓ -0,12%	4,7%	3,4%	-0,7%
Ropa (USD/bbl)	85,5	↓ -0,88%	3,4%	7,9%	14,3%
Srebro (USD/OZ)	24,5	↑ 0,06%	8,8%	0,4%	6,4%
Złoto (USD/OZ)	2 177,6	↑ 0,04%	7,1%	4,6%	11,3%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3,9815	↑ 0,05%	0,3%	2,3%	-8,4%
EUR/PLN	4,3110	↑ 0,01%	0,1%	-0,2%	-8,1%
EUR/USD	1,0827	↓ -0,04%	-0,2%	-2,5%	0,3%
USD/HUF	365,42	↑ 0,06%	1,3%	6,1%	2,0%

Informacje ze spółek

LPP Skonsolidowane wyniki za 4Q'23/24

Cyber_Folks Skonsolidowane wyniki za 4Q'23

Polenergia Skonsolidowane wyniki za 4Q'23

MCI Capital ASI Skonsolidowane wyniki za 4Q'23

Grupa Kęty Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 1Q'24

Śnieżka Skonsolidowane wyniki za 4Q'23

Lokum Deweloper Skonsolidowane wyniki za 4Q'23

Answer.com Wyniki za 4Q'23

Atende Skonsolidowane wyniki za 4Q'23

Vercom Skonsolidowane wyniki za 4Q'23

LPP Propozycja dywidendy w wysokości 610 PLN na akcję i zaliczka

Selvita Otrzymanie istotnego zlecenia

Action Zakończenie programu skupu akcji własnych

ZUE Wyniki roczne zgodne z szacunkowymi

Erbud Znacząca umowa budowlana z Develią

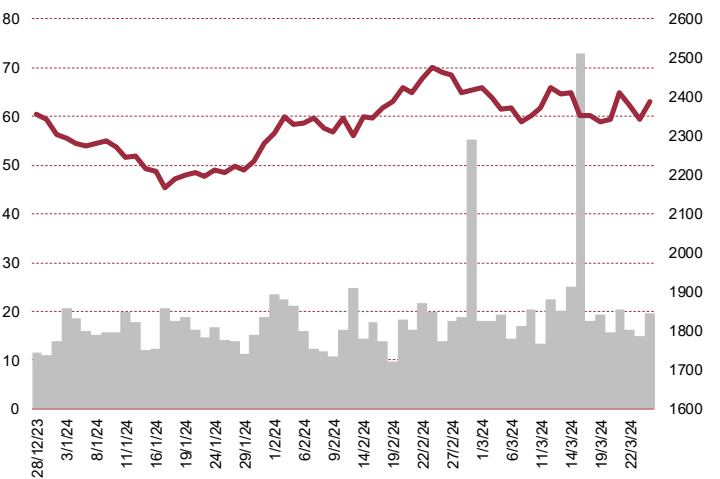
Vercom Zapowiedź dywidendy 1,57 PLN na akcję

Śnieżka Przyjęcie celów strategicznych Grupy Kapitałowej

Śnieżka Rekomendacja wypłaty 3,17 PLN dywidendy na akcję

WP Holding Rekomendacja wypłaty 2 PLN dywidendy na akcję

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	5,76%	5,17%	5,24%	5,48%	5,60%
Węgry	6,44%	6,62%	6,60%	6,55%	6,64%
Niemcy	3,68%	3,37%	2,89%	2,39%	2,37%
USA	5,36%	5,00%	4,59%	4,22%	4,23%

Wygrani/Przegrani

	1D				1D		
CYFRPLSAT	10,84	⬆️	5,70%	CDPROJEKT	113,00	⬇️	-1,99%
PKNORLEN	64,58	⬆️	3,53%	DINOPL	371,80	⬆️	0,51%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PKNORLEN	64,58	↑ 3,53%	-2,1%	11,0%	138/34
PKOBP	58,20	↑ 1,93%	5,2%	8,0%	101/25
DINOPL	371,80	↑ 0,51%	-20,1%	6,8%	85/21
LPP	14100,00	↑ 3,22%	-25,0%	6,5%	82/20

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
PURE	Nadzwyczajne walne zgromadzenie
MBANK	Zwyczajne walne zgromadzenie
XTPL	Wprowadzenie do obrotu 45.655 akcji zwykłych na okaziciela serii U

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
15:30	Tygodniowa zmiana zapasów ropy (brk)	US	-1 mln -1,95 mln

Informacje ze spółek

LPP

Skonsolidowane wyniki za 4Q'23/24

	4Q 2023/24	4Q 2022/23	zmiana r/r	2023/24	2022/23	zmiana
Przychody	4 840,9	4 184,9	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 j.d.	483,2	185,5	160,5%	1 607,1	486,7	230,2%
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%		9,2%	3,1%	

Wg MSSF; mln PLN;

Cyber_Folks

Skonsolidowane wyniki za 4Q'23

	4Q 2023	4Q 2022	zmiana r/r	2023	2022	zmiana
Przychody	132,5	112,7	17,5%	479,9	392,2	22,4%
EBITDA	37,4	31,4	18,9%	137,3	107,1	28,2%
EBIT	28,3	24,6	15,1%	104,6	74,3	40,7%
Zysk netto j.d.	21,4	8,8	142,1%	50,8	24,0	111,7%
Marże						
Marża EBITDA	28,2%	27,9%		28,6%	27,3%	
Marża EBIT	21,3%	21,8%		21,8%	19,0%	
Marża zysku netto	16,1%	7,8%		10,6%	6,1%	

Wg MSSF; mln PLN;

Polenergia

Skonsolidowane wyniki za 4Q'23

	4Q 2023	4Q 2022	zmiana r/r	2023	2022	zmiana
Przychody	1 522,5	1 926,1	-21,0%	5 602,0	7 069,2	-20,8%
EBITDA	127,8	110,0	16,1%	547,6	354,3	54,5%
EBIT	80,2	74,3	8,0%	381,2	237,6	60,4%
Zysk netto	54,8	51,9	5,5%	263,6	159,9	64,8%
Marże						
Marża EBITDA	8,4%	5,7%		9,8%	5,0%	
Marża EBIT	5,3%	3,9%		6,8%	3,4%	
Marża zysku netto	3,6%	2,7%		4,7%	2,3%	

Wg MSSF; mln PLN;

MCI Capital ASI
Skonsolidowane wyniki za 4Q'23

	4Q 2023	4Q 2022	zmiana r/r	2023	2022	zmiana
Zysk brutto z dz. podstawowej	-14,7	89,6	-	231,2	156,5	47,7%
EBITDA	-20,1	91,9	-	195,5	137,2	42,5%
EBIT	-20,2	91,7	-	195,0	136,6	42,7%
Zysk netto	-23,8	83,9	-	164,9	143,3	15,1%
Marże						
Marża EBITDA	-	102,6%		84,6%	87,7%	
Marża EBIT	-	102,4%		84,3%	87,3%	
Marża zysku netto	-	93,7%		71,3%	91,5%	

Wg MSSF; mln PLN;

Grupa Kęty
Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 1Q'24

	I kwartał 2024	I kwartał 2023	zmiana (r/r)
Przychody	1 250,0	1 373,0	-9,0%
EBITDA	215,0	201,0	7,0%
EBIT	131,0	157,0	-16,5%
Zysk netto	147,0	136,0	8,1%
Marże			
Marża EBITDA	17,2%	14,6%	
Marża EBIT	10,5%	11,4%	
Marża netto	11,8%	9,9%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Śnieżka
Skonsolidowane wyniki za 4Q'23

	IV kwartał 2023	IV kwartał 2022	zmiana r/r	I-IV kw. 2023	I-IV kw. 2022	zmiana
Przychody	152,7	140,7	8,6%	857,8	791,7	8,3%
EBITDA	14,3	4,8	198,3%	159,4	106,2	50,1%
EBIT	5,1	-4,7	-	121,0	69,4	74,3%
Zysk netto	0,6	-3,2	-	77,6	36,7	111,6%
Marże						
Marża EBITDA	9,3%	3,4%		18,6%	13,4%	
Marża EBIT	3,4%	-3,3%		14,1%	8,8%	
Marża netto	0,4%	-2,3%		9,1%	4,6%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Lokum Deweloper
Skonsolidowane wyniki za 4Q'23

	IV kwartał 2023	IV kwartał 2022	zmiana r/r	I-IV kw. 2023	I-IV kw. 2022	zmiana
Przychody	235,6	223,6	5,4%	451,3	366,7	23,1%
EBITDA	112,6	72,7	55,0%	174,1	112,9	54,2%
EBIT	112,0	71,9	55,8%	171,5	109,8	56,2%
Zysk netto	94,9	52,7	79,9%	138,0	57,3	140,9%
Marże						
Marża EBITDA	47,8%	32,5%		38,6%	30,8%	
Marża EBIT	47,5%	32,2%		38,0%	29,9%	
Marża netto	40,3%	23,6%		30,6%	15,6%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Answear.com
Wyniki za 4Q'23

	IV kwartał 2023	IV kwartał 2022	zmiana	2023r.	2022r.	zmiana
Przychody	430,4	364,3	18,2%	1 260,0	973,4	29,4%
EBITDA	18,2	24,5	-25,6%	56,5	61,8	-8,5%
EBIT	13,0	21,3	-38,9%	40,0	48,7	-18,0%
Zysk netto	13,6	20,6	-33,9%	20,2	25,9	-21,9%
Marże						
Marża EBITDA	4,2%	6,7%		4,5%	6,3%	
Marża EBIT	3,0%	5,8%		3,2%	5,0%	
Marża netto	3,2%	5,6%		1,6%	2,7%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Atende
Skonsolidowane wyniki za 4Q'23

	IV kwartał 2023	IV kwartał 2022	zmiana	2023r.	2022r.	zmiana
Przychody	103,3	40,3	156,2%	328,1	225,6	45,4%
EBITDA	1,6	-1,9	-	22,4	12,9	73,7%
EBIT	-1,0	-4,4	-	11,8	3,0	293,3%
Zysk netto	2,1	-4,1	-	9,6	1,3	631,8%
Marże						
Marża EBITDA	1,5%	-4,8%		6,8%	5,7%	
Marża EBIT	-1,0%	-10,9%		3,6%	1,3%	
Marża netto	2,0%	-10,2%		2,9%	0,6%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Vercom
Skonsolidowane wyniki za 4Q'23

	IV kwartał 2023	IV kwartał 2022	zmiana	2023r.	2022r.	zmiana
Przychody	96,5	76,0	27,0%	337,4	260,3	29,6%
EBITDA	23,8	15,9	49,5%	84,5	52,1	62,1%
EBIT	19,5	12,7	54,2%	69,0	42,4	62,6%
Zysk netto	30,3	4,4	594,5%	70,4	31,4	123,9%
Marże						
Marża EBITDA	24,7%	21,0%		25,0%	20,0%	
Marża EBIT	20,2%	16,6%		20,4%	16,3%	
Marża netto	31,4%	5,7%		20,9%	12,1%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Vercom podał wyniki roczne, z których wynika zysk netto wyższy o 10 mln PLN od podanego jako szacunkowy pod koniec lutego.

LPP
Propozycja dywidendy w wysokości 610 PLN na akcję i zaliczka

Zarząd LPP przyjął uchwałę o wystąpieniu do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z wnioskiem o wypłatę dywidendy w kwocie 610 PLN na akcję (łącznie 1 131,7 mln PLN). Faktycznie wypłacona dywidenda będzie pomniejszona o kwotę uprzednio wypłaconej zaliczki, w kwocie 285 PLN na akcję, która zostanie wypłacona 30 kwietnia 2024.

Selvita
Otrzymanie istotnego zlecenia

W ramach współpracy z firmą biofarmaceutyczną z siedzibą w Europie, Selvita otrzymała cztery nowe zlecenia na wykonanie badań stabilnościowych i analiz próbek z procesu oczyszczania leku biologicznego. Łączna szacunkowa wartość zleceń wynosi 3,7 mln EUR (ok 15,9 mln PLN). W roku 2024 w ramach zleceń będą realizowane usługi na kwotę 1.39 mln EUR, zwiększając tym samym łączną wartość współpracy z klientem w 2024 roku do kwoty pomiędzy 3.65 mln EUR i 5.76 mln EUR. Ostateczna wartość realizowanych usług w ramach zleceń uzależniona będzie od ilości serii próbek przesłanych do badań przez klienta.

Action
Zakończenie programu skupu akcji własnych

W dniu 26.03.2024 r., skup akcji własnych został zakończony, z uwagi na realizację skupu całej puli 3,5 mln akcji przewidzianej Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia. Obecnie spółka posiada łącznie 2,2 mln akcji własnych, stanowiących 11,7% udziału w kapitale zakładowym i głosach na WZ. Aktualna liczba akcji posiadanych przez spółkę oraz ich udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów wynika z faktu umorzenia 1,3 mln akcji własnych i obniżenia kapitału zakładowego. Zarząd nie podjął decyzji w zakresie sprecyzowania przeznaczenia akcji.

Vercom
Skonsolidowane wyniki za 4Q'23

Vercom podał wyniki roczne, z których wynika zysk netto wyższy o 10 mln PLN od podanego jako szacunkowy pod koniec lutego.

ZUE
Wyniki roczne zgodne z szacunkowymi

Spółka ZUE podała wyniki roczne, które są zgodne z wynikami szacunkowymi podanymi na początku marca.

Erbud
Znacząca umowa budowlana z Develią

Erbud zawarł umowę o wartości 118 mln zł netto na wybudowanie dwóch budynków mieszkalnych wielorodzinnych z lokalami usługowymi we Wrocławiu. Inwestorem jest Develia Wrocław. Termin

realizacji to 30 kwietnia 2026 r.

Vercom

Zapowiedź dywidendy 1,57 PLN na akcję

Vercom w liście prezesa załączonym do sprawozdania rocznego przekazał, że może przeznaczyć ponad 35 mln zł na dywidendę za 2023 rok, co oznaczałoby wzrost o 40 proc. wobec dywidendy za 2022 rok.

Śnieżka

Przyjęcie celów strategicznych Grupy Kapitałowej

W komunikacie dot. przyjętych przez zarząd celów strategicznych grupy spółka podała, że chce osiągnąć w 2028 r. 1,1 mld PLN przychodów i marżę EBITDA na poziomie 18%. Jak podano, wśród celów na 2028 r. są też m.in.: wyższy niż 20% udział grupy Śnieżka zrealizowany na każdym z kluczowych rynków: Polska, Węgry i Ukraina; osiągnięcie na kluczowych dla grupy rynkach rozpoznawalności marek: Śnieżka, Magnat, Polifarbe i Vidaron jako jednych z trzech pierwszych wskazywanych przez konsumentów marek farb w badaniu rozpoznawalności; systematyczna poprawa wskaźników zrównoważonego rozwoju spółek grupy ocenianych przez firmę EcoVadis. Spółka zastrzegła, że przyjęte cele strategiczne nie stanowią prognozy ani szacunku przyszłych wyników grupy, a jedynie wskazują zamierzone kierunki działania do 2028 roku.

Śnieżka

Rekomendacja wypłaty 3,17 PLN dywidendy na akcję

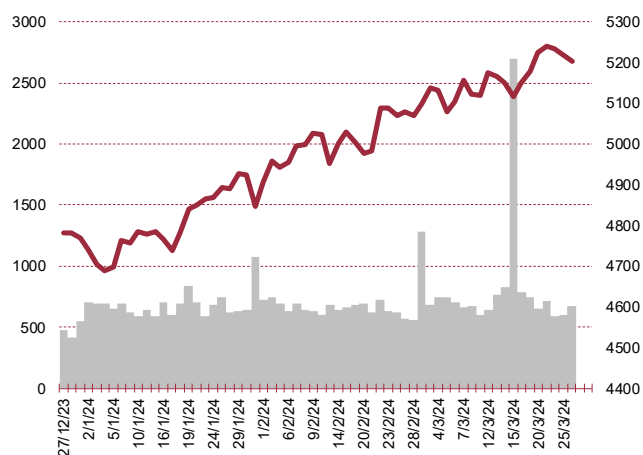
Zarząd Śnieżki rekomenduje, by spółka wypłaciła w formie dywidendy za 2023 rok łącznie blisko 40 mln PLN, czyli 3,17 PLN na akcję. Za 2022 rok Śnieżka wypłaciła w formie dywidendy łącznie 25,2 mln PLN, czyli 2 PLN na akcję.

WP Holding

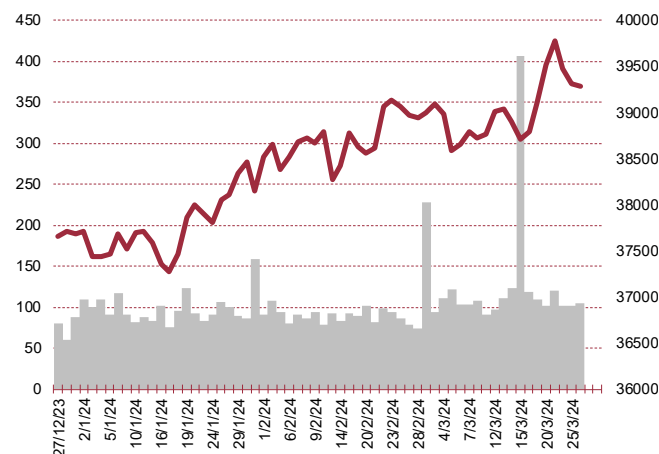
Rekomendacja wypłaty 2 PLN dywidendy na akcję

WP Holding chce wypłacić z zysku netto za 2023 rok oraz z zysków zatrzymanych maks. 60 mln PLN dywidendy, co daje 2 PLN dywidendy na akcję. Rada Nadzorcza spółki pozytywnie zaopiniowała wniosek zarządu. Zarząd Wirtualna Polska Holding chce przeznaczyć na wypłatę dywidendy zysk netto za 2023 rok w kwocie 42 787 841,22 PLN oraz kwotę 17 212 158,78 pochodzącą z zysków zatrzymanych z ubiegłych okresów. Zarząd chce ustalić dzień ustalenia prawa do dywidendy na dzień 22 lipca 2024 roku, a dzień wypłaty dywidendy na dzień 26 lipca 2024 roku.

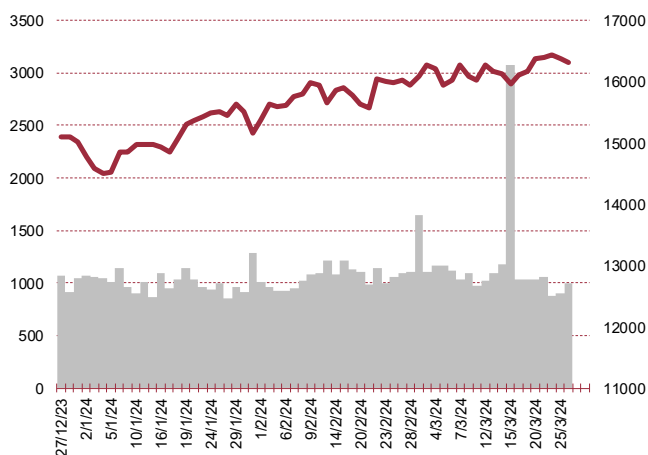
S&P500



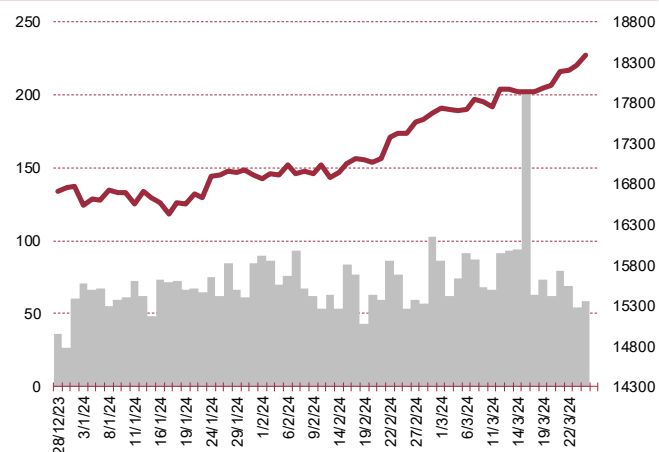
DOW JONES



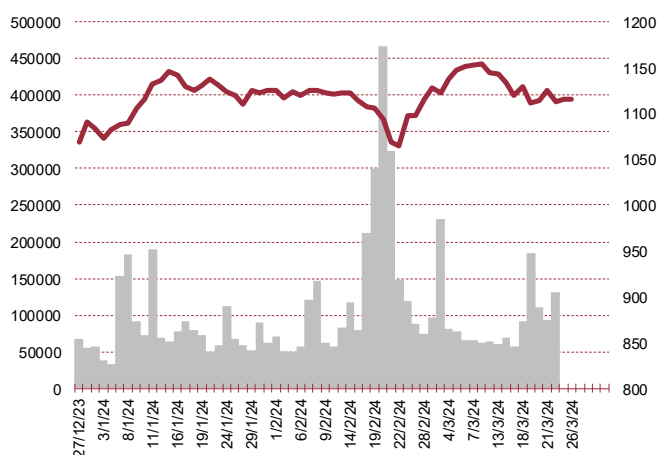
NASDAQ



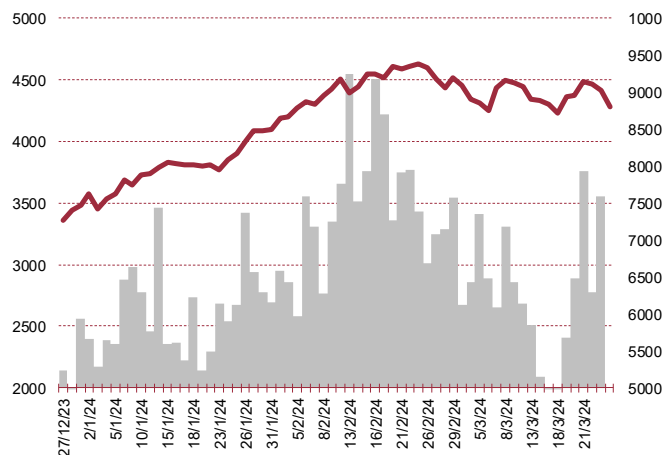
DAX



RTSI\$



XU100



Kalendarium

	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, LOKUM, ARTIFEX, ERBUD, ONDE, LPP, SELVITA, ATENDE, ROPCZYCE, FERRO, ASSECOPOL	EKOEXPORT, DELKO, PKOBP, XT8, RAWLPLUG, APLISENS, CDPROJEKT, IZOSTAL, ECHO, LENTEX, MFO, NEUCA, TOYA	FERRO, DEVELIA, MOLECURE, AMICA, COGNOR
Dzień dywidendy					
Inne					

	Poniedziałek 1 kwietnia '24	Wtorek 2 kwietnia '24	Środa 3 kwietnia '24	Czwartek 4 kwietnia '24	Piątek 5 kwietnia '24
Dane makro	Indeks PMI dla przemysłu (JP)(US), Indeks ISM dla przemysłu (US)	Indeks PMI dla przemysłu (PL)(GER)(EU), Inflacja CPI (GER), Zamówienia na dobra bez środków trans. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US)	Inflacja HICP (EU), Raport ADP (US), Indeks PMI dla usług (US), Indeks ISM dla usług (US), Tygodniowa zmiana zapasów ropy (US)	Decyzja ws. stóp procentowych (PL), Indeks PMI dla usług (GER), Indeks PMI dla usług (EU), Bilans handlu zagranicznego (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Stopa bezrobocia (US), Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (US), Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym (US)
Wyniki spółek			MURAPOL	ARCTIC, PGE, GRUPRACUJ, VOXEL	CCC
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.