

## Raport dzienny

23 września 2024

## Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 280	↓ -2,01%	-5,1%	17,0%	3471/907
WIG30	2 876	↓ -1,96%	-4,7%	19,2%	3681/962
mWIG40	6 087	↓ -1,27%	-1,8%	21,2%	267/69
sWIG80	23 944	↓ -1,11%	-1,8%	13,8%	27/7
WIG	81 760	↓ -1,74%	-2,9%	22,9%	3782/989
WIGBANKI	12 582	↓ -2,15%	-5,0%	66,0%	1161/303

## Główne indeksy światowe

	1D	1M	3M	1Y
S&P500	5 703 ↓ -0,19%	1,21%	4,35%	32,00%
NASDAQ	17 948 ↓ -0,36%	0,39%	1,46%	35,85%
DAX	18 720 ↓ -1,49%	0,47%	3,06%	20,33%
NIKKEI 225	37 724 ↑ 1,53%	-1,67%	-2,26%	16,42%
HANG SENG	18 311 ↑ 0,29%	3,97%	1,56%	1,40%
BOVESPA	131 065 ↓ -1,55%	-3,35%	8,01%	12,98%

## Surowce

	1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	9 476,5 ↓ -0,40%	3,0%	-3,9%	13,6%
Ropa (USD/bbl)	75,1 ↑ 0,77%	-4,0%	-9,5%	-9,7%
Srebro (USD/OZ)	31,1 ↓ -0,39%	4,2%	5,2%	34,4%
Złoto (USD/OZ)	2 629,8 ↑ 0,30%	4,7%	13,3%	36,6%

## Waluty

	1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3,8247 ↓ -0,01%	0,4%	-4,4%	-12,0%
EUR/PLN	4,2696 ↓ -0,02%	0,1%	-0,6%	-7,3%
EUR/USD	1,1164 ↑ 0,02%	-0,3%	4,1%	5,4%
USD/JPY	144,12 ↑ 0,19%	-0,2%	-9,8%	-3,2%

## Informacje ze spółek

Sygnity Skonsolidowane wyniki za 2Q'24

Lena Lighting Skonsolidowane wyniki za 2Q'24

Mostostal Warszawa Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 2Q'24

Mostostal Płock Szacunkowe jednostkowe wyniki za 2Q'24

Zremb-Chojnice Wyniki za 2Q'24

Vindexus Skonsolidowane wyniki za 2Q'24

Trakcja Konsorcjalna umowa z PKP PLK na roboty budowlane

Trakcja Umowa z PKP PLK na układ rozjazdowy Panewniki

Onde Umowa na prace przy farmie wiatrowej Miejska Górką

Creotech Instruments Dofinansowanie PARP trzech projektów spółki

Vigo Photonics Przegląd opcji strategicznych

Murapol/Alta Umowa sprzedaży w Miasteczku Siewierz Jeziorna

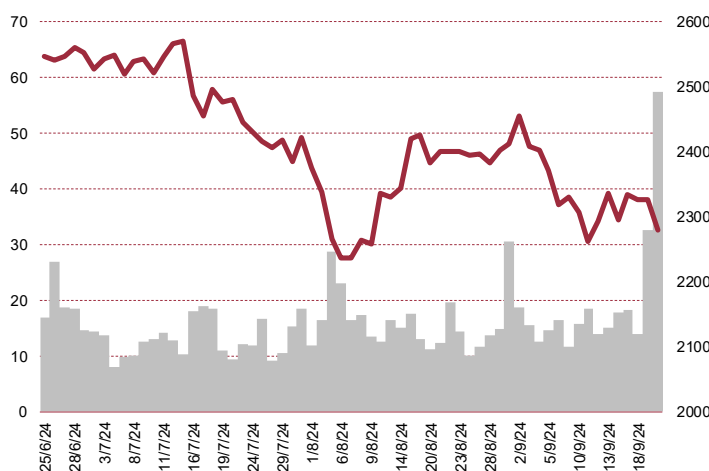
Rainbow Tours Informacja o wielkości przedsprzedaży oferty "Zima 2024/2025"

Asbis Przychody w sierpniu 2024

PCF Group Aktualizacja ram czasowych realizacji strategii

Vivid Games Zakończenie przeglądu opcji strategicznych

## WIG20



## Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	5,75%	3,75%	4,67%	4,98%	5,31%
Niemcy	3,12%	2,65%	2,22%	2,05%	2,20%
USA	4,71%	3,93%	3,58%	3,48%	3,71%
Japonia	0,11%	0,23%	0,39%	0,50%	0,85%

## Wygrani/Przegranani

	1D		1D
ALLEGRO	35,83 ↑ 1,00%	LPP	14080,00 ↓ -5,19%
KGHM	146,85 ↑ 0,48%	DINOPL	315,30 ↓ -5,06%

## Najbardziej aktywne akcje

	1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PKOBP	55,74 ↓ -2,21%	-3,3%	9,3%	322/84
PKNORLEN	56,12 ↓ -1,99%	-11,0%	9,0%	313/81
DINOPL	315,30 ↓ -5,06%	0,9%	7,8%	270/70
ALLEGRO	35,83 ↑ 1,00%	-5,4%	6,6%	230/60

## Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
DIGITANET	Nadzwyczajne walne zgromadzenie
GRODNO	Zwyczajne walne zgromadzenie
CLNPHARMA	Wprowadzenie do obrotu 100.000 akcji serii C, 2.700.000 akcji serii E
DROZAPOL	Zakończenie przyjmowania zapisów na akcje spółki w wezwaniu

## Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
9:30	Indeks PMI dla przemysłu	GER 42,3	42,4
9:30	Indeks PMI dla usług	GER 51,0	51,2
10:00	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	PL -7,2%	-1,4%
10:00	Sprzedaż detaliczna (r/r)	PL 4,2%	5,0%
10:00	Indeks PMI dla przemysłu	EU 45,6	45,8

## Informacje ze spółek

### Sygnity

#### Skonsolidowane wyniki za 2Q'24

	2Q'24	2Q'23	zmiana	1-2Q'24	1-2Q'23	zmiana
Przychody	69,4	51,9	33,6%	131,4	113,8	15,4%
EBITDA	13,8	8,8	57,1%	25,1	25,0	0,2%
EBIT	9,7	6,2	57,3%	18,0	20,0	-10,2%
Zysk netto	7,4	5,1	45,0%	14,9	15,8	-5,7%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	19,9%	16,9%		19,1%	22,0%	
Marża EBIT	13,9%	11,8%		13,7%	17,6%	
Marża netto	10,7%	9,8%		11,3%	13,9%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

### Lena Lighting

#### Skonsolidowane wyniki za 2Q'24

	2Q'24	2Q'23	zmiana	1-2Q'24	1-2Q'23	zmiana
Przychody	31,5	39,0	-19,2%	64,9	80,2	-19,1%
EBITDA	1,1	3,1	-63,7%	3,5	7,3	-52,5%
EBIT	-0,5	1,5	-	0,2	4,0	-95,8%
Zysk netto	-0,6	1,3	-	-0,1	3,4	-
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	3,6%	8,0%		5,3%	9,1%	
Marża EBIT	-1,5%	3,9%		0,3%	5,0%	
Marża netto	-1,9%	3,5%		-0,1%	4,2%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

### Mostostal Warszawa

#### Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 2Q'24

	2Q'24	2Q'23	zmiana	1-2Q'24	1-2Q'23	zmiana
Przychody	<b>365,4</b>	458,4	-20,3%	655,0	775,3	-15,5%
EBITDA	-	9,5	-	-	18,5	-
EBIT	-	0,4	-	-	1,8	-
Zysk netto	<b>-19,7</b>	4,1	-	-23,5	4,8	-
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	-	2,1%		-	2,4%	
Marża EBIT	-	0,1%		-	0,2%	
Marża netto	<b>-5,4%</b>	0,9%		-3,6%	0,6%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

**Mostostal Płock**
**Szacunkowe jednostkowe wyniki za 2Q'24**

	2Q'24	2Q'23	zmiana	1-2Q'24	1-2Q'23	zmiana
Przychody	18,3	30,7	-40,3%	40,4	51,3	-21,3%
EBITDA	-	1,8	-	-	1,6	112,0%
EBIT	-	1,1	-	-	0,2	-22,9%
Zysk netto	-6,8	1,2	-	-10,4	0,3	-
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	-	6,0%	-	-	3,2%	
Marża EBIT	-	3,7%	-	-	0,4%	
Marża netto	-36,9%	3,9%		-25,7%	0,6%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

**Zremb-Chojnice**
**Wyniki za 2Q'24**

	2Q'24	2Q'23	zmiana r/r	1-2Q'24	1-2Q'23	zmiana
Przychody	10,4	7,4	39,3%	20,4	16,1	26,5%
EBITDA	2,4	-0,1	-	3,9	0,8	359,9%
EBIT	1,9	-0,5	-	2,9	0,2	1372,6%
Zysk netto	0,9	-0,7	-	2,0	-0,1	-
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	22,8%	-0,8%		19,0%	5,2%	
Marża EBIT	18,1%	-6,6%		14,2%	1,2%	
Marża netto	8,9%	-9,4%		9,9%	-0,5%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

**Vindexus**
**Skonsolidowane wyniki za 2Q'24**

	2Q'24	2Q'23	zmiana r/r	1-2Q'24	1-2Q'23	zmiana
Przychody	24,2	35,7	-32,1%	49,7	61,5	-19,2%
EBITDA	5,2	18,1	-71,6%	13,6	24,1	-43,6%
EBIT	5,0	18,0	-72,2%	13,3	23,8	-44,3%
Zysk netto a.j.d.	2,3	9,2	-75,2%	9,0	13,3	-32,3%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	21,3%	50,7%		27,3%	39,2%	
Marża EBIT	20,6%	50,3%		26,7%	38,6%	
Marża zysku netto	9,4%	25,7%		18,1%	21,6%	

Wg MSSF; mln PLN;

**Trakcja**
**Konsorcjalna umowa z PKP PLK na roboty budowlane**

Konsorcjum z Trakcją ma umowę z PKP PLK na realizację robót budowlanych. Łączna maksymalna wartość umowy może wynieść 1,25 mld PLN netto. Zgodnie z umową, zakładany udział Trakcji w całym zakresie podstawowym wynosi 30%, przy czym ostateczny udział zostanie ustalony w umowie wykonawczej, która zostanie zawarta pomiędzy członkami konsorcjum po zawarciu umowy. W przypadku skorzystania przez PKP PLK z części opcjonalnej dotyczącej realizacji zmian w urządzeniach sterowania ruchem kolejowym i ECTS wartość umowy wzrośnie do 2,16 mld PLN. W konsorcjum są Trakcja,

Pomorskie Przedsiębiorstwo Mechaniczno-Torowe i Zakład Robót Komunikacyjnych - DOM w Poznaniu.

## Trakcja

### Umowa z PKP PLK na układ rozjazdowy Panewniki

Trakcja zawarła z PKP PLK - Zakład Linii Kolejowych w Sosnowcu umowę na wykonanie prac w ramach projektu ujętego w Krajowym Programie Kolejowym. Łączna maksymalna wartość umowy może wynieść 24,9 mln PLN netto. Umowa realizowana będzie w ramach projektu pn. "Optymalizacja układu rozjazdowego na podg. Panewnik wraz z budową nowego przejścia rozjazdowego na linii kolejowej nr 171 w km 39,500 i rewitalizacją toru nr 2 na odcinku Katowice Muchowiec - podg. Panewnik" w ramach projektu "Poprawa bezpieczeństwa i likwidacja zagrożeń eksploatacyjnych na sieci kolejowej - etap II" ujętego w Krajowym Programie Kolejowym do 2030 roku (z perspektywą do roku 2032). Roboty objęte umową mają zostać zrealizowane do 30 września 2025 r.

## Onde

### Umowa na prace przy farmie wiatrowej Miejska Górka

Konsorcjum z Onde podpisało z VSB Energie Odnawialne Polska umowy na wykonanie robót budowlanych przy budowie elektrowni wiatrowej Miejska Górka. Łączna wartość umowy to: ok. 366 mln PLN netto, w tym wartość przypadająca na Onde ok. 164 mln PLN netto. Liderem konsorcjum jest firma P\_Q. Termin realizacji umowy to 33 miesiące od dnia otrzymania od inwestora pisemnego polecenia rozpoczęcia prac.

## Creotech Instruments

### Dofinansowanie PARP trzech projektów spółki

Łączna wartość projektów Creotech Instruments na liście PARP rekomendowanych do dofinansowania wynosi 31,2 mln PLN, zaś łączna kwota dofinansowania sięga 17,6 mln PLN. Creotech Instruments podał, że w wyniku oceny do dofinansowania w ramach naboru Fundusze Europejskie dla Nowoczesnej Gospodarki, Działanie Ścieżka SMART, operowanego przez Polską Agencję Rozwoju Przemysłu, wybrane zostały trzy projekty zaproponowane przez spółkę. Dwa z dofinansowanych projektów poświęcone są rozbudowaniu portfolio Creotech w obszarze kosmicznym: "System efektywnych satelitarnych paneli fotowoltaicznych", w przypadku którego całkowita wartość projektu netto wynosi 14 mln PLN, a rekomendowana wartość dofinansowania wskazana na liście PARP to 7,6 mln PLN oraz "System Radiowej Komunikacji - Cerber", w przypadku którego całkowita wartość projektu netto wynosi 10,3 mln PLN, a rekomendowana wartość dofinansowania wskazana na liście PARP to 5,1 mln PLN. Ostatni projekt związany jest z rynkiem dronów, na którym również obecny jest Creotech Instruments: "SMOB - System Monitorowania Operacji Bezzałogowych", którego wartość netto wynosi 7 mln PLN, a rekomendowana wartość dofinansowania wskazana na liście PARP to blisko 4,9 mln PLN.

## Vigo Photonics

### Przegląd opcji strategicznych

Vigo Photonics, rozważy możliwe opcje strategiczne, które mogą obejmować pozyskanie inwestora finansowego lub strategicznego oraz prowadzenie transakcji, które mogą skutkować zmianą struktury akcjonariatu. Spółka zaangażowała PWC Advisory jako doradcę finansowego oraz DLA Piper jako doradcę prawnego. Podczas przeglądu opcji strategicznych, Vigo Photonics będzie w dalszym ciągu realizować przyjętą strategię i plan operacyjny.

## Murapol/Alta

### Umowa sprzedaży w Miasteczku Siewierz Jeziorna

Murapol Real Estate zawarł ze spółką zależną Alta - Miasteczko Siewierz Jeziorna, warunkową umowę nabycia nieruchomości za 11,6 mln PLN. Jak podano, przedmiotem transakcji są nieruchomości z przeznaczeniem pod budowę dziesięciu wielorodzinnych budynków mieszkalnych z 352 mieszkaniami. Zawarcie umowy sprzedaży jest kontynuacją budowy mieszkań na terenie Miasteczka Siewierz Jeziorna przez spółki z Grupy Murapol. Łącznie z zawartą umową, Murapol już zbudował oraz zbuduje w tej inwestycji 950 mieszkań w ekonomicznym segmencie rynku. Strony zobowiązały się do zawarcia umowy przenoszącej własność do 30 listopada 2024 roku, jeśli Skarb Państwa i Burmistrz Miasta i Burmistrz Gminy nie wykonają prawa pierwokupu.

**Rainbow Tours****Informacja o wielkości przedsprzedaży oferty "Zima 2024/2025"**

Wielkość zrealizowanej przez Rainbow Tours przedsprzedaży imprez turystycznych z oferty sezonu "Zima 2024/2025" od momentu rozpoczęcia przedsprzedaży do dnia 15 września 2024 r. (według stanu rezerwacji na dzień 15.09.2024 r.) wyniosła 68,7 tys. osób, co oznacza wzrost poziomu przedsprzedaży oferty sezonu "Zima 2024/2025" (zrealizowanej do dnia 15.09.2024 r.) o około 13,6% w porównaniu do tego samego okresu roku 2023.

**Asbis****Przychody w sierpniu 2024**

Szacunkowe skonsolidowane przychody Asbisu za sierpień 2024 r. wyniosły ok. 233 mln USD i były o ok. 5% niższe od przychodów wypracowanych w sierpniu 2023 r. (245 mln USD).

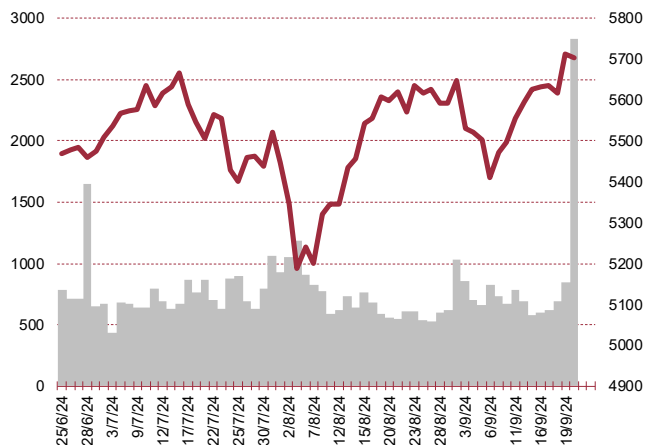
**PCF Group****Aktualizacja ram czasowych realizacji strategii**

PCF Group w ramach aktualizacji strategii przewiduje 3,3 mld PLN przychodów w latach 2024-2028. Jak podano, około 5 proc. przychodów ma być osiągniętych w 2025 roku, około 27 proc. w 2026 roku, około 29 proc. w 2027 roku i 33 proc. w 2028 roku. Wcześniej PCF zakładał co najmniej 3 mld PLN łącznych przychodów w latach 2023-2027. Kluczowym warunkiem dalszej realizacji strategii będzie pozyskanie nowego finansowania w wysokości około 350 mln PLN. W latach 2025-2026 zarząd PCF nie przewiduje rekomendowania wypłaty dywidendy, może to nastąpić nie wcześniej niż w z wypracowanego zysku za rok obrotowy 2026.

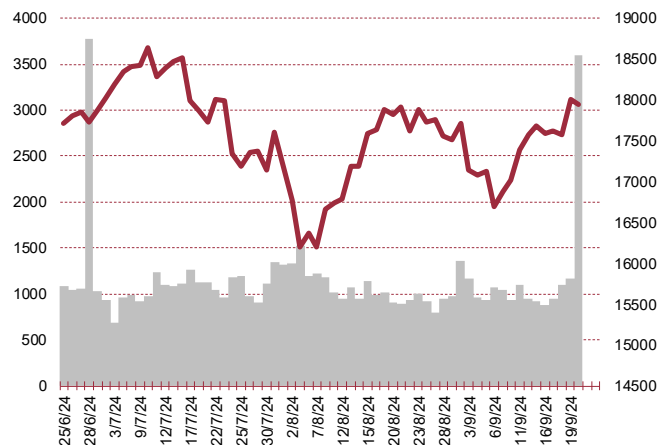
**Vivid Games****Zakończenie przeglądu opcji strategicznych**

Vivid Games zawarł umowę inwestycyjną z litewskim funduszem Gemini Grupe i wyemituje akcje, które zostaną zaoferowane inwestorowi za wkład pieniężny o wartości ok. 5,23 mln PLN. Pozyskanie inwestora kończy przegląd opcji strategicznych. Vivid Games, w ramach umowy, wyemituje 23,25 mln akcji serii I, po cenie emisyjnej 0,225 PLN za sztukę, które zaoferowane zostaną inwestorowi w zamian za wkład pieniężny o łącznej wartości 5.230.250 PLN. W komunikacie prasowym podano, że środki spółka przeznaczy na rozwój Real Boxing 3 i nowych projektów. W ocenie spółki, zawarta umowa inwestycyjna wpłynie pozytywnie na płynność finansową i możliwości operacyjne spółki i w sposób bezpośredni przyczyni się do zwiększenia potencjału produktowego i dochodowego. O rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych Vivid Games informował na początku czerwca.

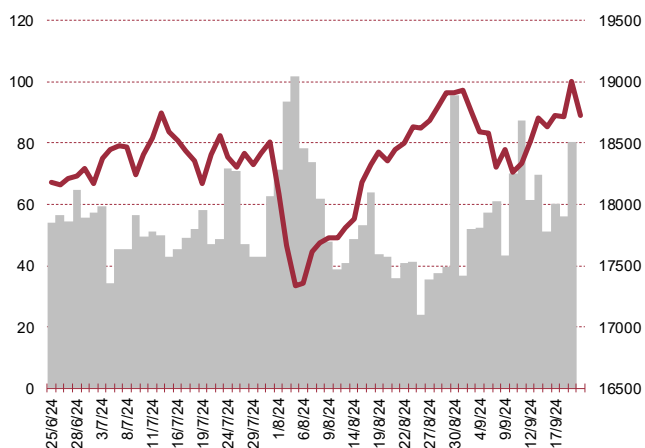
**S&P500**



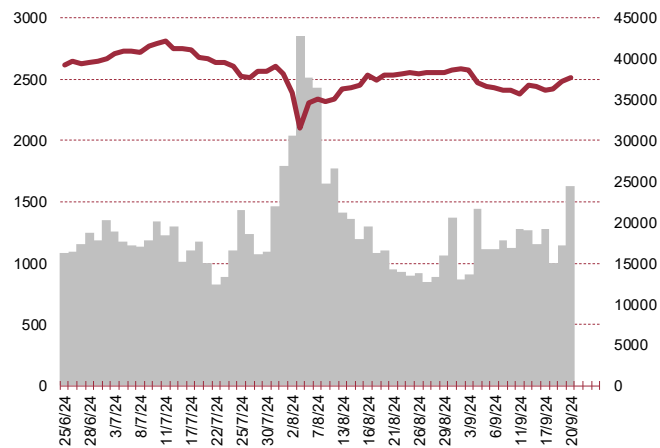
**NASDAQ**



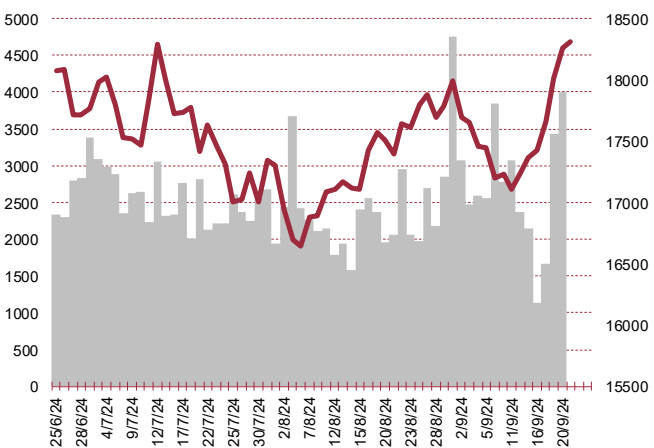
**DAX**



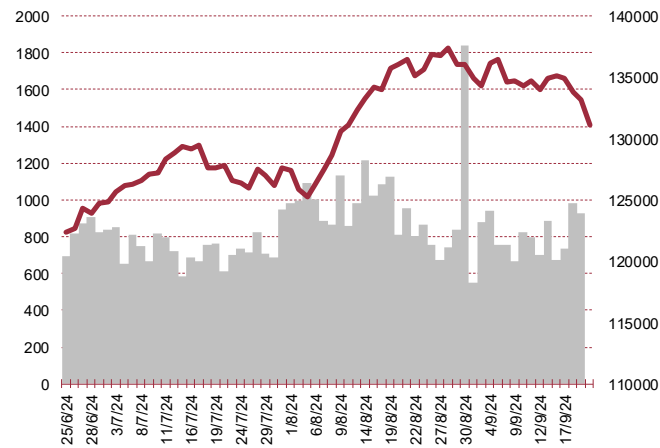
**NIKKEI 225**



**HANG SENG**



**BOVESPA**



## Kalendarium

	<b>Poniedziałek</b> 23 września '24	<b>Wtorek</b> 24 września '24	<b>Środa</b> 25 września '24	<b>Czwartek</b> 26 września '24	<b>Piątek</b> 27 września '24
Dane makro	Indeks PMI dla przemysłu (GER)(EU)(US), Indeks PMI dla usług (GER)(EU)(US), Produkcja budowlano-montażowa (PL), Sprzedaż detaliczna (PL)	Indeks PMI dla przemysłu (JP), Indeks instytutu Ifo (GER), Indeks zaufania konsumentów - Conference Board (US)	Sprzedaż nowych domów (US), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	PKB (US), Zamówienia na dobra bez środków trans. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Indeks Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek	VOTUM, ZREMB, DEKPOL, BOOMBIT	BLOOBER, CCC, RAFAKO, ZEPAK, VIGO	LPP, MONNARI, TRAKCJA, AILLERON, MEDICALG, VIVID, SELVITA	LARQ, LUBAWA, IMMOBILE, MOSTALWAR, WIELTON, WOJAS, BOWIM, IZOBLOK, ENTER, PCFGROUP, MURAPOL	ESOTIQ, PROCHEM, RAINBOW, SONEL, WIKANA, AIGAMES, SUNEX, MERCATOR, MOLECURE, GAMEOPS, CREOTECH
Dzień dywidendy		SANOK	NTTSYSTEM	WIKANA	
Inne					

	<b>Poniedziałek</b> 30 września '24	<b>Wtorek</b> 1 października '24	<b>Środa</b> 2 października '24	<b>Czwartek</b> 3 października '24	<b>Piątek</b> 4 października '24
Dane makro	Produkcja przemysłowa (JP), Inflacja CPI (PL)(GER)	Indeks PMI dla przemysłu (JP)(PL)(GER)(EU)(US), Inflacja HICP (EU), Indeks ISM dla przemysłu (US)	Decyzja ws. stóp procentowych (PL), Raport ADP (US), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	Indeks PMI dla usług (GER)(EU)(US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Wystąpienie publiczne szefa NBP (PL), Raport ISM dla usług (US)	Sytuacja na rynku pracy (US)
Wyniki spółek	ACTION, EKOEXPORT, FERRUM, MOSTALPLC, ZAMET, PGFGROUP, OTMUCHOW, PKPCARGO, TARCZYNSKI, KGL, PLAYWAY, MOVIEGAMES, BIGCHEESE				
Dzień dywidendy					
Inne					

## Biuro Analiz

**Marcin Materna, CFA**  
Doradca inwestycyjny  
+48 22 598 26 82  
marcin.materna@bankmillennium.pl

**Dyrektor**  
banki, ubezpieczenia

**Adam Zajler**  
+48 22 598 26 88  
adam.zajler@bankmillennium.pl

**Analityk**  
przemysł, technologie, media

**Łukasz Bugaj, CFA**  
Doradca inwestycyjny  
+48 22 598 26 59  
lukasz.bugaj@bankmillennium.pl

**Analityk**  
fundusze inwestycyjne

**Grzegorz Gawkowski**  
+48 22 598 26 05  
grzegorz.gawkowski@bankmillennium.pl

**Analityk**  
fundusze inwestycyjne  
sektor gier komputerowych

**Seweryn Żołyniak, CFA**  
Doradca inwestycyjny  
+48 22 598 26 71  
seweryn.zolyniak@bankmillennium.pl

**Analityk**  
handel, deweloperzy

## Departament Sprzedaży

**Radosław Zawadzki**  
+48 22 598 26 34  
radoslaw.zawadzki@bankmillennium.pl

**Dyrektor**

**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

**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, KGHM, PZU, 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 organizacyjne określa również Regulamin wynagradzania, który zapewnia, że nie istnieją żadne powiązania pomiędzy wysokością wynagrodzeń pracowników różnych jednostek organizacyjnych lub wysokością przychodów osiągniętych przez różne jednostki organizacyjne, jeżeli jednostki te wykonują czynności, które wiążą się z ryzykiem powstania konfliktu interesów.

Ograniczenia dotyczące przepływu informacji w celu zapobiegania konfliktom interesów, w tym informacji poufnych i stanowiących tajemnicę zawodową, określa Regulamin ochrony przepływu informacji poufnych oraz stanowiących tajemnicę zawodową Biura Maklerskiego Banku Millennium S.A.