

## Raport dzienny

30 września 2024

## Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 383	↑ 0,70%	-1,2%	24,4%	1019/266
WIG30	3 011	↑ 0,62%	-0,9%	26,9%	1103/288
mWIG40	6 267	↑ 0,47%	-1,2%	27,0%	160/41
sWIG80	24 226	↑ 0,37%	-1,1%	17,2%	26/7
WIG	84 947	↑ 0,65%	0,1%	29,9%	1221/319
WIGBANKI	12 875	↓ -0,11%	-3,2%	68,2%	206/54

## Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
S&P500	5 738	↓ -0,13%	1,59%	5,09%	33,82%
NASDAQ	18 120	↓ -0,39%	2,29%	2,18%	37,07%
DAX	19 474	↑ 1,22%	3,00%	6,79%	26,56%
NIKKEI 225	37 847	↓ -4,98%	-2,07%	-4,39%	18,80%
HANG SENG	21 427	↑ 3,85%	19,11%	20,93%	20,31%
BOVESPA	132 730	↓ -0,21%	-2,41%	7,12%	13,87%

## Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	9 982,5	↓ -0,97%	5,7%	4,9%	23,0%
Ropa (USD/bbl)	72,9	↑ 1,28%	-5,2%	-12,7%	-12,0%
Srebro (USD/OZ)	31,6	↑ 0,24%	10,9%	8,0%	49,1%
Złoto (USD/OZ)	2 657,6	↓ -0,02%	6,2%	14,2%	43,8%

## Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3,8242	↓ -0,18%	-0,9%	-4,9%	-13,1%
EUR/PLN	4,2705	↓ -0,11%	0,0%	-1,1%	-7,5%
EUR/USD	1,1167	↑ 0,04%	0,9%	4,1%	6,5%
USD/JPY	141,77	↓ -0,31%	-3,4%	-12,2%	-5,4%

## Informacje ze spółek

Rainbow Tours Skonsolidowane wyniki za 2Q'24

Action Skonsolidowane wyniki za 2Q'24

Esotiq&amp;Henderson Skonsolidowane wyniki za 2Q'24

JSW Skonsolidowane wyniki za 2Q'24

ATM Grupa Skonsolidowane wyniki za 2Q'24

Creotech Instruments Wyniki za 2Q'24

Wikana Skonsolidowane wyniki za 2Q'24

Cavatina Holding Skonsolidowane wyniki za 2Q'24

Prochem Skonsolidowane wyniki za 2Q'24

Mangata Holding Wstępny szacunek straty powodziowej

Erbud Umowa na przebudowę akademika w Poznaniu

Budimex Umowa na budowę odcinka drogi S16

Wielton Zakwalifikowanie projektów do znaczącego dofinansowania

Dekpol Decyzja dotycząca zobowiązania podatkowego za 2019 rok

DataWalk Umowa w ramach współpracy z Komendą Główną Policji

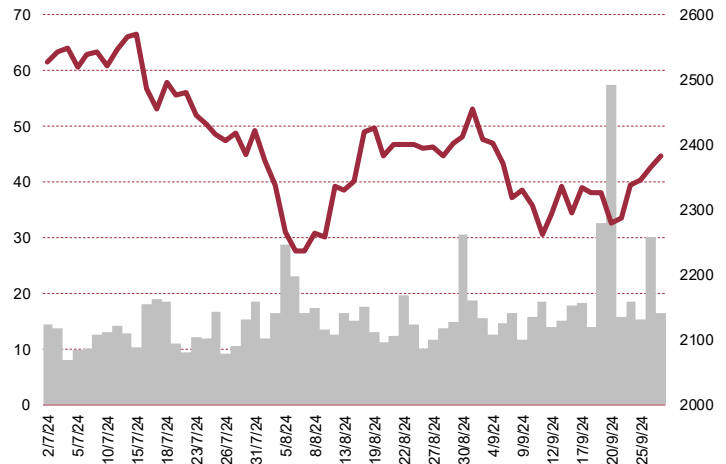
Satis Group Odrzucenie wniosku o dofinansowanie z PARP

CI Games Aktualizacja strategii rozwoju na lata 2025-2028

Polenergia Nabycie pozostałych 40% udziałów w Naxxar Wind Farm Four

Forte Sprzedaż spółki w Indiach

## WIG20



## Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	5,75%	4,38%	4,73%	4,96%	5,32%
Niemcy	2,98%	2,55%	2,13%	2,01%	2,18%
USA	4,60%	3,96%	3,56%	3,51%	3,75%
Japonia	0,09%	0,20%	0,37%	0,50%	0,85%

## Wygrani/Przegranani

		1D		1D
JSW	25,20	↑ 5,22%	ALIOR	96,42 ↓ -1,19%
PEPCO	20,50	↑ 3,43%	MBANK	631,60 ↓ -0,88%

## Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
DINOPL	359,90	↓ -0,03%	11,6%	10,8%	109/28
KGHM	163,55	↓ -0,09%	17,8%	7,0%	71/18
ALLEGRO	36,07	↓ -0,10%	-5,3%	6,5%	66/17
PKNORLEN	56,87	↑ 2,39%	-11,6%	5,9%	60/15

## Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
TRAKCJA	Nadzwyczajne walne zgromadzenie
POLICE	Zwyczajne walne zgromadzenie
RAFAKO	Nadzwyczajne walne zgromadzenie
BOOMBIT	Dzień wypłaty dywidendy w wysokości 0,35 PLN na akcję
ORZBIALY	Dzień wypłaty dywidendy w wysokości 1,00 PLN na akcję

## Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
10:00	Inflacja CPI (r/r)	PL	4,8% 4,3%
14:00	Inflacja CPI (r/r)	GER	1,7% 1,9%

## Informacje ze spółek

### Rainbow Tours

#### Skonsolidowane wyniki za 2Q'24

	2Q'24	2Q'23	zmiana r/r	1-2Q'24	1-2Q'23	zmiana
Przychody	885,8	709,1	24,9%	1 607,4	1 265,1	27,1%
EBITDA	77,1	49,6	55,3%	128,2	80,2	59,9%
EBIT	71,6	43,2	65,6%	117,6	67,5	74,2%
Zysk netto a.j.d.	58,1	35,8	62,4%	97,1	55,6	74,7%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	8,7%	7,0%		8,0%	6,3%	
Marża EBIT	8,1%	6,1%		7,3%	5,3%	
Marża zysku netto	6,6%	5,0%		6,0%	4,4%	

Wg MSSF; mln PLN;

### Action

#### Skonsolidowane wyniki za 2Q'24

	2Q'24	2Q'23	zmiana r/r	1-2Q'24	1-2Q'23	zmiana
Przychody	530,3	563,0	-5,8%	1 145,9	1 146,3	0,0%
EBITDA	6,4	8,8	-26,8%	28,1	22,0	27,7%
EBIT	4,5	6,4	-30,0%	24,1	17,4	38,3%
Zysk netto	4,9	5,2	-4,1%	20,9	14,4	44,9%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	1,2%	1,6%		2,5%	1,9%	
Marża EBIT	0,8%	1,1%		2,1%	1,5%	
Marża zysku netto	0,9%	0,9%		1,8%	1,3%	

Wg MSSF; mln PLN;

### Esotiq&Henderson

#### Skonsolidowane wyniki za 2Q'24

	2Q'24	2Q'23	zmiana r/r	1-2Q'24	1-2Q'23	zmiana
Przychody	72,4	61,1	18,4%	135,6	122,2	11,0%
EBITDA	11,2	7,5	49,1%	17,4	12,9	34,6%
EBIT	6,7	3,7	79,7%	8,3	5,3	58,6%
Zysk netto	5,8	1,0	465,7%	6,1	1,2	393,1%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	15,5%	12,3%		12,8%	10,6%	
Marża EBIT	9,2%	6,1%		6,1%	4,3%	
Marża zysku netto	8,0%	1,7%		4,5%	1,0%	

Wg MSSF; mln PLN;

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

	2Q'24	2Q'23	zmiana r/r	1-2Q'24	1-2Q'23	zmiana
Przychody	2 761,5	4 139,4	-33,3%	6 176,3	8 597,8	-28,2%
EBITDA	-6 355,2	1 369,3	-	-5 823,1	3 325,3	-
EBIT	-6 883,4	961,4	-	-6 835,1	2 535,9	-
Zysk netto	-5 998,2	780,6	-	-6 009,2	2 048,9	-
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	-230,1%	33,1%		-94,3%	38,7%	
Marża EBIT	-249,3%	23,2%		-110,7%	29,5%	
Marża netto	-217,2%	18,9%		-97,3%	23,8%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

**ATM Grupa**
**Skonsolidowane wyniki za 2Q'24**

	2Q'24	2Q'23	zmiana r/r	1-2Q'24	1-2Q'23	zmiana
Przychody	51,9	47,9	8,3%	112,4	97,7	15,1%
EBITDA	9,9	9,0	9,6%	22,3	18,5	20,2%
EBIT	3,8	2,9	32,1%	11,6	7,8	48,6%
Zysk netto	3,1	1,1	179,2%	9,9	6,5	52,6%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	19,0%	18,8%		19,8%	19,0%	
Marża EBIT	7,4%	6,1%		10,3%	8,0%	
Marża netto	5,9%	2,3%		8,8%	6,6%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

**Creotech Instruments Wyniki za 2Q'24**

	2Q'24	2Q'23	zmiana r/r	1-2Q'24	1-2Q'23	zmiana
Przychody	7,2	8,7	-17,5%	17,1	19,8	-13,7%
EBITDA	-3,1	-2,2	-	-5,1	-2,7	-
EBIT	-5,2	-4,3	-	-9,1	-6,7	-
Zysk netto	-4,2	-3,6	-	-7,5	-5,7	-
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	-43,7%	-25,1%		-29,9%	-13,6%	
Marża EBIT	-72,0%	-49,5%		-53,5%	-33,7%	
Marża netto	-58,5%	-41,2%		-44,1%	-28,6%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

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

	2Q'24	2Q'23	zmiana r/r	1-2Q'24	1-2Q'23	zmiana
Przychody	20,3	5,7	253,8%	89,6	17,0	427,2%
EBITDA	5,8	1,3	351,1%	23,7	3,5	572,3%
EBIT	5,5	1,0	446,6%	23,2	3,0	677,6%
Zysk netto	4,0	0,2	1691,5%	19,5	1,7	1039,3%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	28,5%	22,3%		26,4%	20,7%	
Marża EBIT	27,3%	17,6%		25,9%	17,5%	
Marża netto	19,7%	3,9%		21,7%	10,0%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

**Cavatina Holding**
**Skonsolidowane wyniki za 2Q'24**

	2Q'24	2Q'23	zmiana r/r	1-2Q'24	1-2Q'23	zmiana
Przychody	32,2	21,6	49,3%	61,1	39,8	53,4%
EBITDA	46,2	-42,8	-	62,3	8,5	634,7%
EBIT	44,5	-44,5	-	59,1	5,3	1023,4%
Zysk netto	15,7	-24,3	-	18,5	6,2	197,2%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	143,4%	-198,6%		102,0%	21,3%	
Marża EBIT	138,2%	-206,4%		96,7%	13,2%	
Marża netto	48,6%	-112,9%		30,2%	15,6%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

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

	2Q'24	2Q'23	zmiana	1-2Q'24	1-2Q'23	zmiana
Przychody	40,0	120,5	-66,8%	85,3	181,0	-52,9%
EBITDA	-3,4	-14,1	-	-1,9	-11,3	-
EBIT	-5,1	-15,8	-	-5,2	-14,6	-
Zysk netto	-7,0	-14,8	-	-9,5	-14,7	-
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	-8,5%	-11,7%		-2,3%	-6,2%	
Marża EBIT	-12,7%	-13,1%		-6,1%	-8,1%	
Marża netto	-17,6%	-12,3%		-11,1%	-8,1%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

**Mangata Holding**
**Wstępny szacunek straty powodziowej**

Mangata Holding szacuje obecnie, że nakłady niezbędne na naprawę bądź odtworzenie majątku trwałego dotkniętego powodzią wynoszą około 11 mln PLN, natomiast wartość majątku obrotowego, który utracił swoje właściwości na skutek zalania, na poziomie około 8 mln PLN. Powódź, która dotknęła majątek Mangaty Holding, miała miejsce m.in. w Ścinawce Średniej, zakład produkcyjny oraz biurowiec spółki Zetkama, zlokalizowane w Ścinawce Średniej przy ul. 3 Maja 12, zostały częściowo zalane, na skutek czego wstrzymana została działalność produkcyjna zakładu. Obecnie prowadzone są intensywne prace nad przywróceniem pełnego funkcjonowania zakładu. Sukcesywnie przywracane do działalności

są poszczególne obszary produkcji. Produkcja na Wydziale Odlewni Zetkama została wznowiona 24 września. Przywrócona została działalność administracyjna. Powódź nie miała istotnego wpływu na działalność prowadzoną w zakładzie w Sosnowcu. Zaistniała sytuacja powoduje prawdopodobieństwo zakłócenia (wydłużenia) terminów realizacji dostaw przez Zetkamę. Jednocześnie, w ramach dostępnych zapasów wyrobów gotowych, realizowane są zamówienia klientów, a także przyjmowane są nowe zamówienia przy uwzględnieniu wydłużonych czasów realizacji. Zarząd Zetkamy szacuje, że do połowy października 2024 roku zakład powinien odzyskać pełną zdolność produkcyjną. Przedstawiciel ubezpieczyciela dokonał oględzin miejsca zdarzenia oraz wstępnego oszacowania szkody, w szczególności poniesionych strat w mieniu i koniecznych do poniesienia nakładów na mienie, w celu przywrócenia niezakłóconego funkcjonowania zakładu. Zarząd Zetkama zaznaczył jednak, że ostateczna wartość szkody będzie znana w późniejszym terminie. Mangata Holding oraz jej spółki zależne nie przewidują istotnych problemów ze strony swoich dostawców oraz odbiorców, będących następstwem sytuacji powodziowej w Polsce i w Europie.

## Erbud

### Umowa na przebudowę akademika w Poznaniu

Erbud podpisał umowę o wartości ok. 53 mln PLN netto na przebudowę budynku Domu Studenckiego "Eskulap" w Poznaniu w formule zaprojektuj projekt wykonawczy i wybuduj. Inwestorem jest Uniwersytet Medyczny im. Karola Marcinkowskiego w Poznaniu. Termin zakończenia umowy to 27 listopada 2025 r.

## Budimex

### Umowa na budowę odcinka drogi S16

Budimex zawarł umowę z Generalną Dyrekcją Dróg Krajowych i Autostrad Oddział w Olsztynie na zadanie: Budowa drogi S16 Olsztyn (S51) – Elk (S61) odcinek Olsztyn – Biskupiec (budowa drugiej jezdni) odcinek Olsztyn Wschód – Barczewo. Wartość umowy wynosi 412,5 mln PLN netto, a termin zakończenia robót ustalono na 39 miesięcy (bez okresów zimowych).

## Wielton

### Zakwalifikowanie projektów do znaczącego dofinansowania

Wielton otrzymał informację o zakwalifikowaniu do dofinansowania projektu pn. „Cyfryzacja i robotyzacja kluczowych procesów produkcyjnych Wielton S.A jako kierunek transformacji w kierunku Przemysłu 4.0.” ze środków Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększania Odporności w ramach inwestycji wspierających robotyzację i cyfryzację w przedsiębiorstwach. Na realizację projektu będą składać się działania związane z zakupem maszyn i urządzeń oraz wartości niematerialnych i prawnych. Projekt będzie realizowany w Wieluniu. Wartość projektu ogółem została określona we wniosku o dofinansowanie na kwotę ok. 171,8 mln PLN. Wartość rekomendowanego dofinansowania ze środków KPO wynosi ok. 69,8 mln PLN. Warunkiem objęcia Projektu bezzwrotnym wsparciem jest podpisanie umowy o dofinansowanie. Jednocześnie Wielton poinformował, że zakwalifikowane do dofinansowania ze środków KPO zostały również trzy inne projekty o mniejszej wartości zgłoszone przez Wielton: 1) projekt pn. „Robotyzacja i cyfryzacja procesu lakierowania proszkowego”, którego wartość ogółem została określona na kwotę ok. 14,1 mln PLN, a wartość rekomendowanego dofinansowania wynosi ok. 5,8 mln; 2) projekt Wielton Reefer pn. „Optymalizacja procesu produkcji w kierunku chłodni 2.0 w Wielton Reefer poprzez wdrożenie kluczowych technologii Przemysłu 4.0: robotyzacji i cyfryzacji”, którego wartość ogółem została określona na kwotę ok. 23,7 mln PLN, a wartość rekomendowanego dofinansowania wynosi ok. 9,6 mln PLN; 3) projekt Wielton Distribution Center pn. „Centralizacja procesów logistycznych przez Wielton Distribution Center poprzez zastosowanie rozwiązań z zakresu robotyzacji i cyfryzacji jako głównych czynników rozwoju i transformacji w kierunku Logistyki 4.0.”, którego wartość ogółem została określona na kwotę ok. 12,3 mln PLN, a wartość rekomendowanego dofinansowania wynosi ok. 5 mln PLN.

## Dekpol

### Decyzja dotycząca zobowiązania podatkowego za 2019 rok

Dekpol otrzymał decyzję Naczelnika Pomorskiego Urzędu Celno-Skarbowego określającą wysokość zobowiązania podatkowego spółki w podatku CIT za 2019 rok w kwocie 22,6 mln PLN. Spółka nie zgadza się z dokonaną oceną i podtrzymuje w pełni argumentację. Na różnicę - według urzędu - składa się w szczególności podatek z tytułu objęcia udziałów przez Dekpol w zamian za wkład niepieniężny w

Dekpol Deweloper, w wysokości 22,6 mln PLN. W ocenie Urzędu Celno-Skarbowego wniesiony aport nie stanowił bowiem zorganizowanej części przedsiębiorstwa Dekpol. Pod koniec grudnia 2018 r. spółka uzyskała interpretację indywidualną wydaną przez Dyrektora Krajowej Informacji Skarbowej na gruncie przepisów o podatku od towarów i usług w tym samym stanie faktycznym, z której jednoznacznie wynika, że wniesiony aport stanowi zorganizowaną część przedsiębiorstwa.

## DataWalk

### Umowa w ramach współpracy z Komendą Główną Policji

DataWalk ma umowę z Enigma Systemy Ochrony Informacji w ramach realizacji współpracy z Komendą Główną Policji. Spółka podała, że: "oprogramowanie DataWalk, będące sercem Systemu Informacji Operacyjnej, umożliwi Policji efektywną analizę i wymianę danych na niespotykaną dotąd skalę. Platforma DataWalk pozwala na przetwarzanie ogromnych zbiorów danych, wspierając organy ścigania w walce z przestępczością i zwiększając bezpieczeństwo publiczne". Umowa zapewnia Policji ciągłość dostępu do wsparcia technicznego i aktualizacji oprogramowania, co jest kluczowe dla utrzymania wysokiej gotowości operacyjnej i bezpieczeństwa przetwarzanych danych. Umowa stanowi etap w rozwoju współpracy między firmą DataWalk a Komendą Główną Policji, która zainicjowana została w 2020 roku. Nie podano wartości umowy.

## Satis Group

### Odrzucenie wniosku o dofinansowanie z PARP

Spółka Satis Group otrzymała pismo od Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości z informacją o wydaniu negatywnej oceny do wniosku o dofinansowanie projektu „Opracowanie systemu AI2IoT Machine” w ramach Programu "Fundusze Europejskie dla Nowoczesnej Gospodarki". Negatywna ocena wynika z niespełnienia kryteriów w zakresie oceny finansowej wniosku, w tym przede wszystkim kryterium związanego ze zdolnością Satis Group do finansowej realizacji przedsięwzięcia w związku z karami nałożonymi przez Komisję Nadzoru Finansowego oraz zobowiązaniem spółki do Urzędu Skarbowego z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych za 2017 roku i utworzeniu rezerwy w wysokości 8,6 mln PLN na zabezpieczenie tychże zobowiązań.

## CI Games

### Aktualizacja strategii rozwoju na lata 2025-2028

CI Games przyjął aktualizację strategii rozwoju spółki na lata 2025 - 2028. Jako główne założenia wskazano: skoncentrowany plan działania produktu z głównymi wydaniami w każdym roku przez kolejne 3 lata od 2026, nowy, wydajny i zorientowany na gracza model operacyjny oraz strategię finansową w celu dostarczenia planu działania produktu. Spółka wskazała także na ukierunkowany plan rozwoju produktu - strategia zakłada nacisk na główne IP. Drugorzędym celem grupy kapitałowej CI Games jest wydawanie 1-3 wysokiej jakości tytułów rocznie przez United Label, gdzie dwie kolejne premiery mają miejsce w ciągu sześciu miesięcy - Beyond Galaxyland (premiera miała miejsce we wrześniu br.) i Tails of Iron 2. Jako cel wskazano także badanie możliwości współpracy z silnymi zewnętrznymi IP oraz potencjalne pozyskiwanie partnerów z zewnętrznymi IP oraz projekt Expand, licencjonowanie IP spółki na inne platformy poza gramami dla zwiększenia zysków oraz rozpoznawalności marek spółki. CI Games podało, że celem jest także nowy, zorientowany na gracza, iteracyjny proces rozwoju. Wskazano, że w procesie tworzenia gier powstaną gry, z naciskiem na jakość i przewidywalność, poprzez zapewnienie głównych etapów walidacji na kluczowych etapach w cyklu życia projektu. Ponadto będą pojawiać się bardziej regularne kamienie milowe w rozwoju obejmujące ocenę, walidację i iteracje w trakcie produkcji, oceniające grę pod kątem atrakcyjności rynkowej, benchmarking produktów i UX gracza poprzez wewnętrzną/zewnętrzną ocenę ekspertów oraz otwarte/zamknięte testy beta. Grupa w najbliższych latach będzie koncentrować się na głównych IP: Project 3 (następna część Lords of the Fallen), nowej części snajperskiej serii – SGW Evolved oraz Project H (nowe, duże IP action-RPG w ramach gatunku fantasy). Wszystkie z nich będą oparte o silnik Unreal Engine 5. Wskazano, że w 2025 roku CI Games, przez spółkę zależną United Label, planuje wydanie gry Tails of Iron 2.

## Polenergia

### Nabycie pozostałych 40% udziałów w Naxxar Wind Farm Four

Polenergia wykonała opcję kupna przyznaną na podstawie umowy nabycia 60% udziałów w spółce Naxxar Wind Farm Four Srl zawartej dnia 5 października 2023 r. w wyniku czego spółka nabyła od

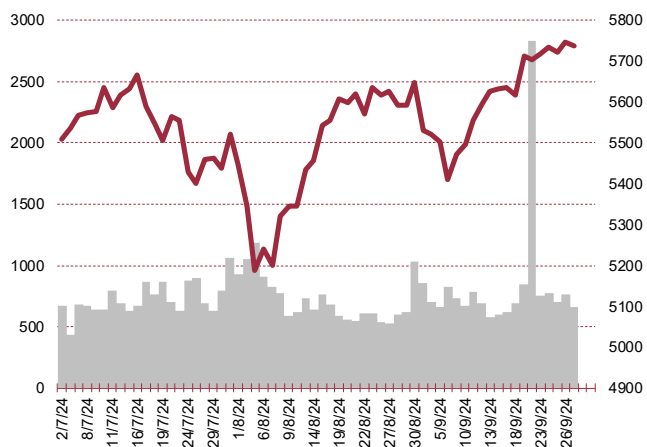
sprzedającego pozostałe 40% udziałów w spółce. Wynagrodzenie za pozostałe udziały wyniosło 2,8 mln EUR. Dodatkowo Polenergia, sprzedający i WIP International GmbH zawarli ugodę w przedmiocie rozliczenia i zakończenia, w drodze wzajemnych ustępstw, wszelkich roszczeń WIP International GmbH, w tym roszczeń będących przedmiotem lub związanych z pozwem, o których Polenergia informowała w maju i czerwcu 2024.

## **Forte**

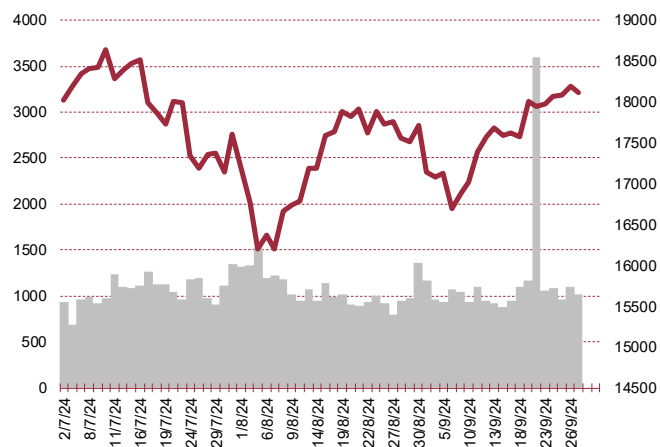
### **Sprzedaż spółki w Indiach**

Forte zawarło z INDIAN FURNITURE PRODUCTS LIMITED oraz FORTE FURNITURE PRODUCTS INDIA PRIVATE LIMITED umowę sprzedaży wszystkich posiadanych przez Forte udziałów w FFPIPL, stanowiących 50% kapitału zakładowego FFPIPL. Udziały zostały sprzedane na rzecz IFPL za kwotę 41.791 Rupii indyjskich (równowartość ok. 470 EUR). Zawarcie umowy sprzedaży udziałów oznacza zakończenie współpracy z Grupą ZUARI, partnerem utworzonego w 2017 roku joint venture, tj. FFPIPL. Zasadniczym przedmiotem działalności FFPIPL jest produkcja i sprzedaż mebli. Działalność FFPIPL oparta jest o istniejący zakład produkcyjny i sieć sprzedaży w Indiach, będące własnością drugiego udziałowca oraz o dostarczane przez FORTE know-how, wzornictwo, rozwój produktu i technologię produkcji. W związku z tym, że działalność FFPIPL nie przyniosła spodziewanych efektów ekonomicznych, a obecnie partnerzy nie widzą także perspektyw rozwoju FFPIPL i odwrócenia w najbliższej przyszłości negatywnego trendu pozwalającego na uzyskanie rentowności, podjęta została decyzja o zakończeniu tego projektu. W związku z zakończeniem zaangażowania w FFPIPL, Forte poniosło przypadające do sfinansowania przez Forte zobowiązania bankowe w wysokości 2,2 mln EUR (akredytywa bankowa), a także wyrównało pozostałe zobowiązania w wysokości ok. 0,9 mln EUR. Zarząd Emitenta szacuje, że dodatni wpływ związany z zakończeniem działalności w FFPIPL na skonsolidowany wynik z działalności finansowej bieżącego roku obrotowego wyniesie ok. 5 mln PLN. Jest to spowodowane tym, iż Emitent utworzył odpisy na pokrycie przyszłych zobowiązań wynikających z umowy wspólników, których łączna wartość przekroczyła wysokość zaangażowanego kapitału.

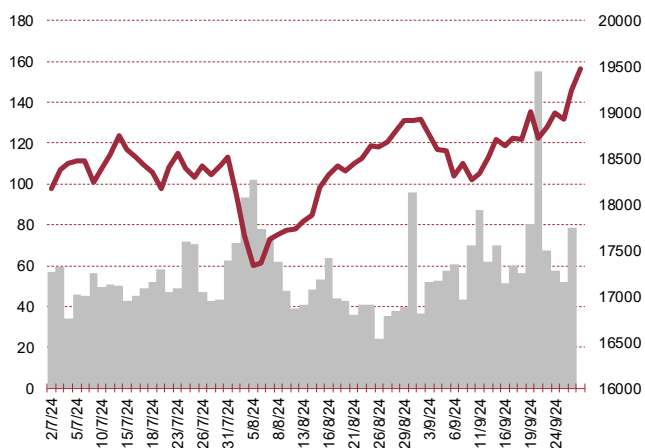
**S&P500**



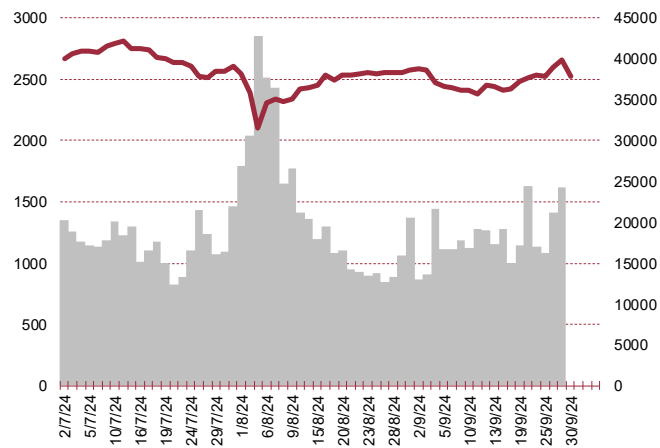
**NASDAQ**



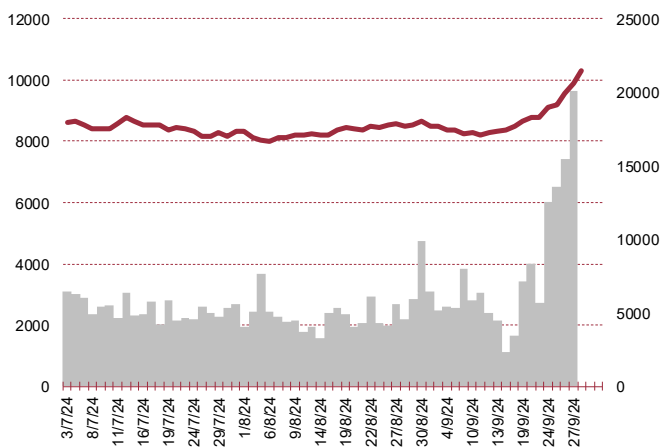
**DAX**



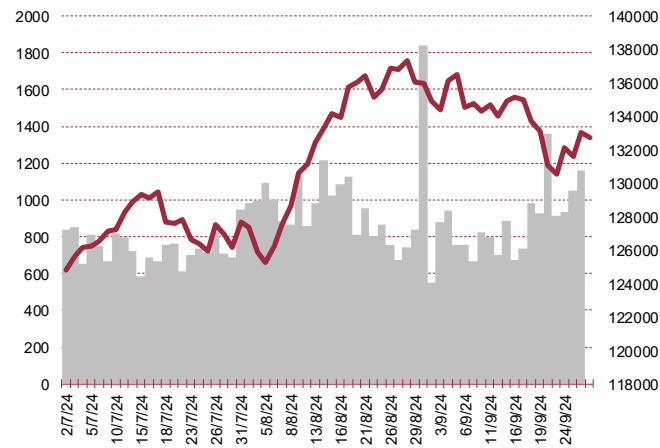
**NIKKEI 225**



**HANG SENG**



**BOVESPA**





## Kalendarium

	<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 zasilek dla bezrobotnych (US), Wystąpienie publiczne szefa NBP (PL), Raport ISM dla usług (US)	Sytuacja na rynku pracy (US)
Wyniki spółek	ACTION, BIOMAXIMA, CIGAMES, EKOEXPORT, FERRUM, MOSTALPLC, MUZA, ZAMET, OTMUCHOW, PCFGROUP, COLUMBUS, TARCZYNSKI, PKPCARGO, KGL, PLAYWAY, BIGCHEESE				
Dzień dywidendy					
Inne					

	<b>Poniedziałek</b> 7 października '24	<b>Wtorek</b> 8 października '24	<b>Środa</b> 9 października '24	<b>Czwartek</b> 10 października '24	<b>Piątek</b> 11 października '24
Dane makro		Produkcja przemysłowa (GER), Handel zagraniczny (US)	Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	Inflacja CPI (US), Wnioski o zasilek dla bezrobotnych (US)	Inflacja CPI (GER), Inflacja PPI (US), Raport Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek					
Dzień dywidendy	MERCOR				LPP
Inne					

## Biuro Analiz

### Marcin Materna, CFA

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

### Adam Zajler

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

### Łukasz Bugaj, CFA

Doradca inwestycyjny  
+48 22 598 26 59  
lukasz.bugaj@bankmillennium.pl

### Grzegorz Gawkowski

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

### Seweryn Żołyniak, CFA

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

**Dyrektor**  
banki, ubezpieczenia

**Analityk**  
przemysł, technologie, media

**Analityk**  
fundusze inwestycyjne

**Analityk**  
fundusze inwestycyjne  
sektor gier komputerowych

**Analityk**  
handel, deweloperzy

## Departament Sprzedaży

### Radosław Zawadzki

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

### Arkadiusz Szumilak

+48 22 598 26 75  
arkadiusz.szumilak@bankmillennium.pl

### Jarosław Oldakowski

+48 22 598 26 11  
jaroslaw.oldakowski@bankmillennium.pl

### Leszek Iwaniec

+48 22 598 26 90  
leszek.iwaniec@bankmillennium.pl

### Marek Pszczółkowski

+48 22 598 26 60  
marek.pszczolkowski@bankmillennium.pl

**Dyrektor**

**Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A.**  
**ul. Żaryna 2A, Millennium Park Ip**  
**02-593 Warszawa Polska**

### Ważne informacje

Wszelkie informacje zawarte w niniejszym raporcie mają wyłącznie charakter informacyjny i nie stanowią one rekomendacji w rozumieniu Rozporządzenia delegowanego komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych do celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partykularnych lub wskazań konfliktów interesów, wyniku doradztwa inwestycyjnego, oferty ani też kierowanego do kogokolwiek (lub jakiegokolwiek grupy osób) zaproszenia do zawarcia transakcji na instrumencie bądź instrumentach finansowych.

Niniejszy raport został przygotowany z dochowaniem należytej staranności i rzetelności, w oparciu o fakty uznane za wiarygodne, jednak Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. nie gwarantuje, że są one w pełni dokładne i kompletne. Podstawą przygotowania raportu były wszelkie informacje na temat spółek, jakie były publicznie dostępne i znane sporządzającemu do dnia jego sporządzenia. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. bez uzgodnień ze spółkami będącymi przedmiotem raportu ani z innymi podmiotami i opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne. Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. nie udziela żadnego zapewnienia, że podane prognozy sprawdzą się. Inwestowanie w akcje spółek wymienionych w niniejszej analizie wiąże się z szeregiem ryzyk związanych między innymi z sytuacją makroekonomiczną, zmianami regulacji prawnych, zmianami sytuacji na rynkach towarowych, ryzykiem stóp procentowych, których wyeliminowanie jest praktycznie niemożliwe.

Treść raportu nie była udostępniona spółkom będącym przedmiotem raportu przed jego opublikowaniem. Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszym raporcie analitycznym.

Informacja o stanowiskach osób sporządzających niniejsza jest zawarta w górnej części ostatniej strony niniejszej publikacji. Wynagrodzenie otrzymywane przez osoby sporządzające raport nie jest bezpośrednio zależne od wyników finansowych uzyskiwanych przez Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. w ramach transakcji lub usług z zakresu bankowości inwestycyjnej, dotyczących instrumentów finansowych emitentów, których dotyczy niniejszy raport.

Niniejszy raport stanowi badanie inwestycyjne i został przygotowany przez 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 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, Zamek 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, Zamek 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.