

## Raport dzienny

25 listopada 2024

## Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 194	↑ 0,74%	-2,3%	-1,5%	993/240
WIG30	2 814	↑ 0,77%	-1,1%	2,1%	1096/265
mWIG40	6 060	↑ 0,28%	0,2%	9,8%	144/34
sWIG80	23 482	↑ 0,27%	-0,9%	10,1%	34/8
WIG	79 492	↑ 0,60%	-1,6%	6,7%	1183/286
WIGBANKI	11 937	↑ 0,54%	-2,4%	15,2%	290/70

## Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
S&P500	5 969	↑ 0,35%	2,78%	5,94%	30,93%
NASDAQ	19 004	↑ 0,16%	2,62%	6,30%	33,35%
DAX	19 323	↑ 0,92%	-0,72%	3,70%	20,54%
NIKKEI 225	38 780	↑ 1,30%	2,28%	1,08%	15,33%
HANG SENG	19 193	↓ -0,19%	-6,78%	8,98%	9,31%
BOVESPA	129 126	↑ 1,74%	-0,59%	-4,78%	2,87%

## Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	8 968,0	↓ -0,45%	-6,4%	-1,8%	7,4%
Ropa (USD/bbl)	74,7	↓ -0,61%	-1,2%	-3,0%	-3,7%
Srebro (USD/OZ)	30,7	↓ -2,06%	-9,0%	2,4%	24,6%
Złoto (USD/OZ)	2 667,6	↓ -1,79%	-2,9%	6,2%	33,3%

## Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	4,1344	↓ -0,64%	2,7%	7,8%	4,0%
EUR/PLN	4,3318	↓ -0,12%	-0,3%	1,1%	-0,3%
EUR/USD	1,0478	↑ 0,58%	-2,9%	-6,2%	-4,2%
USD/JPY	154,25	↓ -0,34%	1,3%	6,8%	3,6%

## Informacje ze spółek

Stalprofil Skonsolidowane wyniki za 3Q'24

Torpol Skonsolidowane wyniki za 3Q'24

Votum Skonsolidowane wyniki za 3Q'24

Rawplug Skonsolidowane wyniki za 3Q'24

Atrem Wyniki za 3Q'24

Izoblok Skonsolidowane wyniki za 3Q'24

Ferrum Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 3Q'24

Marvipol Development Skonsolidowane wyniki za 3Q'24

Amica Skonsolidowane wyniki za 3Q'24

Unibep Zamówienie na budowę biurowca w Niemczech

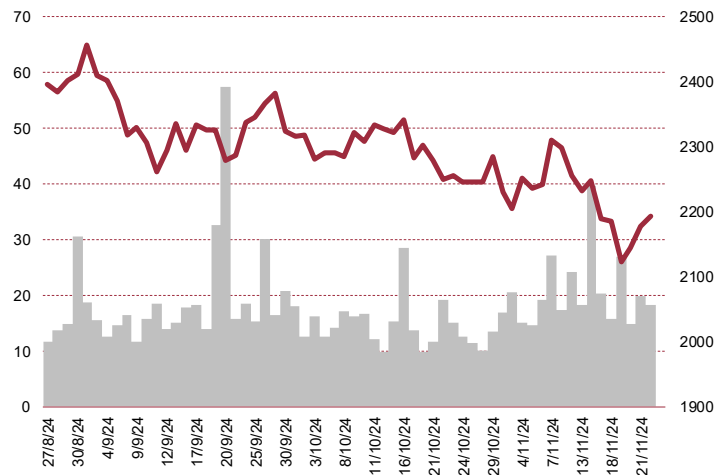
Dekpol List intencyjny dotyczący budowy centrum dystrybucyjnego

BNP Paribas Decyzja o emisji obligacji kapitałowych w PLN

Captor Therapeutics Zakończenie budowy księgi popytu

Polenergia Zawarcie umów sprzedaży energii elektrycznej

## WIG20



## Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	5,75%	4,38%	4,96%	5,22%	5,60%
Niemcy	2,60%	2,35%	2,11%	2,14%	2,32%
USA	4,54%	4,39%	4,37%	4,29%	4,40%
Japonia	0,14%	0,46%	0,59%	0,75%	1,09%

## Wygrani/Przegranani

	1D	1D
PEPCO	15,89 ↓ -1,88%	BUDIMEX 484,60 ↓ -0,74%
CYFRPLSAT	13,70 ↑ 6,00%	LPP 15370,00 ↑ 4,84%

## Najbardziej aktywne akcje

	1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PKOBP	54,36 ↑ 0,26%	-2,8%	9,1%	89/21
PEKAO	139,35 ↑ 0,14%	-3,8%	14,8%	147/35
DINOPL	396,30 ↓ -0,30%	23,0%	7,9%	78/19
PKNORLEN	51,83 ↓ -0,78%	-3,7%	5,4%	53/12

## Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
BENEFIT	Dzień wypłaty dywidendy w wysokości 135,00 PLN na akcję
WIRTUALNA	Wprowadzenie do obrotu 3.907 akcji serii D oraz 392 akcji serii F

## Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
10:00	Produkcja przemysłowa (r/r)	PL	1,8% -0,3%
10:00	Wynagrodzenie (r/r)	PL	10,0% 10,3%
10:00	Indeks instytutu Ifo	GER	86,0 86,5

## Informacje ze spółek

### Stalprofil

#### Skonsolidowane wyniki za 3Q'24

	3Q'24	3Q'23	zmiana	1-3Q'24	1-3Q'23	zmiana
Przychody	355,6	397,6	-10,6%	1 092,8	1 220,2	-10,4%
EBITDA	11,3	10,3	9,9%	29,1	44,5	-34,5%
EBIT	6,8	6,0	12,8%	24,6	31,5	-21,9%
Zysk netto	2,9	0,8	265,7%	12,7	10,7	17,9%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	3,2%	2,6%		2,7%	3,6%	
Marża EBIT	1,9%	1,5%		2,3%	2,6%	
Marża netto	0,8%	0,2%		1,2%	0,9%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

### Torpol

#### Skonsolidowane wyniki za 3Q'24

	3Q'24	3Q'23	zmiana	1-3Q'24	1-3Q'23	zmiana
Przychody	347,4	246,3	41,1%	905,9	673,1	34,6%
EBITDA	23,5	31,6	-25,8%	61,6	83,9	-26,5%
EBIT	16,8	25,6	-34,3%	42,6	65,0	-34,5%
Zysk netto	13,7	23,0	-40,4%	39,7	61,1	-35,0%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	6,8%	12,8%		6,8%	12,5%	
Marża EBIT	4,8%	10,4%		4,7%	9,7%	
Marża netto	3,9%	9,3%		4,4%	9,1%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

### Votum

#### Skonsolidowane wyniki za 3Q'24

	3Q'24	3Q'23	zmiana	1-3Q'24	1-3Q'23	zmiana
Przychody	88,6	82,3	7,7%	267,7	267,5	0,1%
EBITDA	25,7	32,8	-21,6%	78,7	112,0	-29,7%
EBIT	24,4	31,9	-23,5%	75,1	109,4	-31,4%
Zysk netto	18,7	26,2	-28,5%	61,6	91,3	-32,5%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	29,0%	39,9%		29,4%	41,9%	
Marża EBIT	27,5%	38,8%		28,1%	40,9%	
Marża netto	21,2%	31,9%		23,0%	34,1%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

**Rawplug**
**Skonsolidowane wyniki za 3Q'24**

	3Q'24	3Q'23	zmiana	1-3Q'24	1-3Q'23	zmiana
Przychody	290,3	294,6	-1,5%	859,5	916,5	-6,2%
EBITDA	46,2	37,3	23,8%	119,9	115,8	3,5%
EBIT	33,0	24,7	33,4%	80,0	78,4	2,1%
Zysk netto	15,3	9,6	60,0%	38,1	31,0	22,7%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	15,9%	12,7%		13,9%	12,6%	
Marża EBIT	11,4%	8,4%		9,3%	8,6%	
Marża netto	5,3%	3,2%		4,4%	3,4%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

**Atrem**
**Wyniki za 3Q'24**

	3Q'24	3Q'23	zmiana	1-3Q'24	1-3Q'23	zmiana
Przychody	49,2	42,0	17,2%	122,5	92,9	31,8%
EBITDA	9,0	2,0	345,2%	15,3	3,8	299,4%
EBIT	8,5	1,6	447,8%	14,0	2,1	556,3%
Zysk netto	6,9	1,0	610,6%	11,4	1,0	1054,5%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	18,4%	4,8%		12,5%	4,1%	
Marża EBIT	17,4%	3,7%		11,4%	2,3%	
Marża netto	14,0%	2,3%		9,3%	1,1%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

**Izoblok**
**Skonsolidowane wyniki za 3Q'24**

	3Q'24	3Q'23	zmiana r/r	1-3Q'24	1-3Q'23	zmiana
Przychody	58,4	b.d.	-	184,4	b.d.	-
EBITDA	6,1	b.d.	-	16,0	b.d.	-
EBIT	2,8	b.d.	-	8,2	b.d.	-
Zysk netto	1,2	b.d.	-	17,4	b.d.	-
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	10,4%			8,7%		
Marża EBIT	4,9%			4,4%		
Marża netto	2,0%			9,5%		

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

**Ferrum**
**Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 3Q'24**

	3Q'24	3Q'23	zmiana r/r	1-3Q'24	1-3Q'23	zmiana
Przychody	195,1	177,7	9,8%	551,7	486,9	13,3%
EBITDA	4,8	11,5	-58,4%	18,7	26,6	-29,6%
EBIT	4,3	7,7	-44,7%	10,3	15,2	-32,0%
Zysk netto	0,0	2,1	-99,3%	-1,9	1,7	-
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	2,5%	6,5%		3,4%	5,5%	
Marża EBIT	2,2%	4,3%		1,9%	3,1%	
Marża netto	0,0%	1,2%		-0,3%	0,4%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

**Marvopol Development Skonsolidowane wyniki za 3Q'24**

	3Q'24	3Q'23	zmiana r/r	1-3Q'24	1-3Q'23	zmiana
Przychody	121,2	87,0	39,4%	187,2	355,0	-47,3%
EBITDA	16,5	24,7	-33,3%	19,8	94,0	-78,9%
EBIT	13,8	22,3	-38,3%	12,0	86,8	-86,2%
Zysk netto	5,6	24,3	-77,0%	1,6	69,6	-97,8%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	13,6%	28,4%		10,6%	26,5%	
Marża EBIT	11,3%	25,6%		6,4%	24,5%	
Marża netto	4,6%	28,0%		0,8%	19,6%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

**Amica**
**Skonsolidowane wyniki za 3Q'24**

	3Q'24	3Q'23	zmiana r/r	1-3Q'24	1-3Q'23	zmiana
Przychody	638,7	680,4	-6,1%	1 855,6	2 088,0	-11,1%
EBITDA	25,1	32,0	-21,6%	68,7	96,1	-28,5%
EBIT	10,3	18,5	-44,3%	24,7	56,0	-55,9%
Zysk netto a.j.d.	-4,7	2,3	-	-5,9	-1,9	-
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	3,9%	4,7%		3,7%	4,6%	
Marża EBIT	1,6%	2,7%		1,3%	2,7%	
Marża zysku netto	-0,7%	0,3%		-0,3%	-0,1%	

Wg MSSF; mln PLN

**Unibep**
**Zamówienie na budowę biurowca w Niemczech**

Spółka zależna Unihouse otrzymała zamówienie na realizację modułowego budynku biurowego w Tybindze w Niemczech. Wynagrodzenie wyniesie ok. 4,8 mln EUR netto, czyli ok. 20,6 mln PLN netto. Zakończenie inwestycji planowane jest na IV kwartał 2025 roku. Warunki zamówienia są zgodne z praktyką rynkową w Niemczech.

**Dekpol**
**List intencyjny dotyczący budowy centrum dystrybucyjnego**

Dekpol Budownictwo podpisał z zamawiającym list intencyjny dotyczący generalnego wykonawstwa

Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A.

ul. Żaryna 2A, 02-593 Warszawa

Telefon: (022) 598 26 00

centrum dystrybucyjnego, którego realizacja ma zakończyć się w I kwartale 2026 roku. Wynagrodzenie netto dla wykonawcy wyniesie ok. 31% przychodów grupy za 2023 rok. Strony planują uzgodnienie treści umowy w grudniu 2024 roku, a list intencyjny nie tworzy wiążącego zobowiązania.

## **BNP Paribas**

### **Decyzja o emisji obligacji kapitałowych w PLN**

Rada Nadzorcza BNP Paribas Bank Polska wyraziła zgodę na emisję obligacji kapitałowych w PLN o wartości nominalnej do 650 mln PLN, z wartością jednostkową 500 tys. PLN. Obligacje będą instrumentami bez terminu wykupu, z oprocentowaniem opartym na Wibor 3M i marży rynkowej, nabywanymi wyłącznie przez BNP Paribas S.A. z Paryża. Emisja planowana na IV kwartał 2024 roku wymaga zgody KNF i zostanie zakwalifikowana jako instrument Tier 1.

## **Captor Therapeutics**

### **Zakończenie budowy księgi popytu**

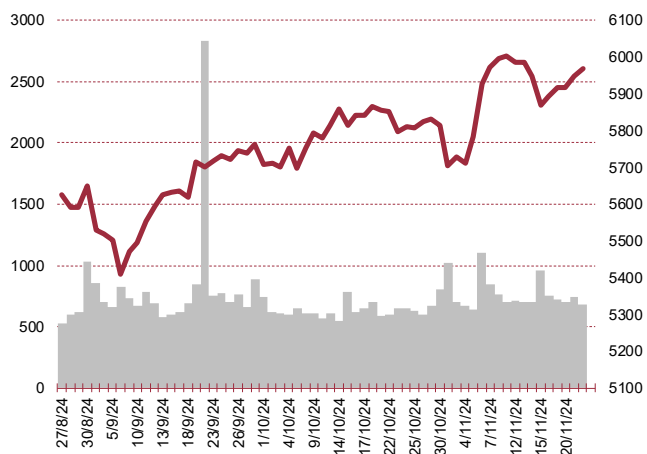
Captor Therapeutics zakończył proces budowania księgi popytu na nie więcej niż 822,5 tys. akcji zwykłych na okaziciela serii T. Po rozważeniu wyników procesu budowania księgi oraz rekomendacji firm inwestycyjnych, Zarząd ustalił ostateczną cenę emisyjną akcji na 40,00 PLN za akcję oraz zdecydował złożyć inwestorom oferty objęcia akcji po ustalonej cenie emisyjnej w stosunku do wszystkich 822,5 tys. akcji.

## **Polenergia**

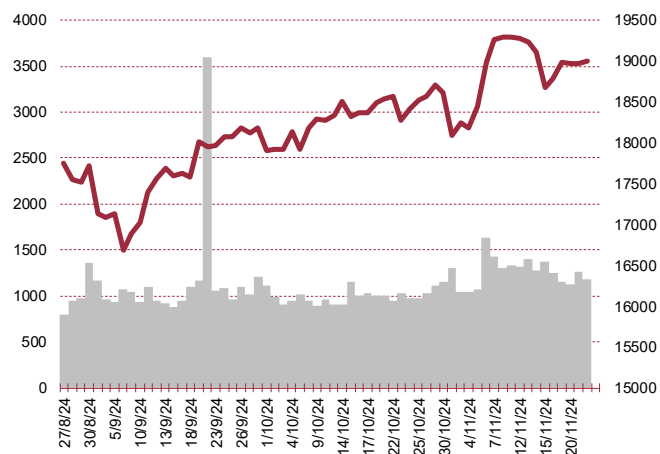
### **Zawarcie umów sprzedaży energii elektrycznej**

Polenergia poinformowała, że spółki projektowe MFW Bałtyk II sp. z o.o. oraz MFW Bałtyk III sp. z o.o. w których spółka posiada 50% udziałów, rozwijające - w ramach wspólnego przedsięwzięcia z Equinor Wind Power AS - projekty dwóch morskich farm wiatrowych tj. MFW Bałtyk II i MFW Bałtyk III, każda z nich o mocy przyłączeniowej 720 MW, zawarty z duńską spółką Danske Commodities A/S umowy sprzedaży energii elektrycznej. Przedmiotem umów jest sprzedaż całego wolumenu energii elektrycznej wytworzonej w projektach. W związku z planowanym oddawaniem projektów etapami, sprzedaż energii elektrycznej na mocy umów rozpocznie po uzyskaniu koncesji dla pierwszego etapu każdego z projektów. Ponadto umowy obejmują świadczenie usług bilansowania handlowego oraz pełnienie przez Danske roli dostawcy usług bilansujących. Umowy PPA obejmują sprzedaż całości gwarancji pochodzenia energii elektrycznej wydanych dla energii wytworzonej w projektach w okresie obowiązywania umów. Cena sprzedaży energii elektrycznej będzie równa cenie rozliczeniowej wyznaczonej w procesie jednolitego łączenia rynków dnia następnego dla polskiego obszaru rynkowego dla danego okresu rozliczania niezbilansowania. Umowy PPA uwzględniają także dodatkowe przychody jakie mogą wynikać ze świadczenia usług bilansujących zgodnie z Warunkami Dotyczącymi Bilansowania PSE, przy czym rzeczywista produkcja oraz możliwości i zakres świadczonych usług bilansujących będą zależne między innymi od przebiegu procesu przyłączenia morskich farm wiatrowych do sieci elektroenergetycznej, procesu certyfikacji na potrzeby świadczenia usług bilansujących oraz zmienności warunków na rynku bilansującym prowadzonym przez PSE. Umowy PPA zostały zawarte do dnia, w którym upłyną 3 lata od rozpoczęcia komercyjnej eksploatacji.

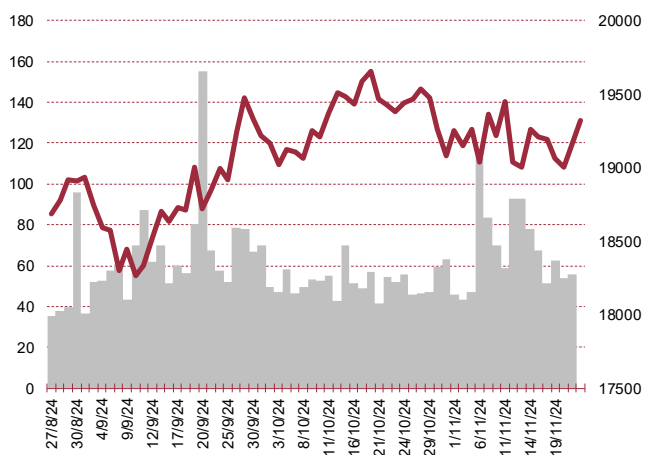
**S&P500**



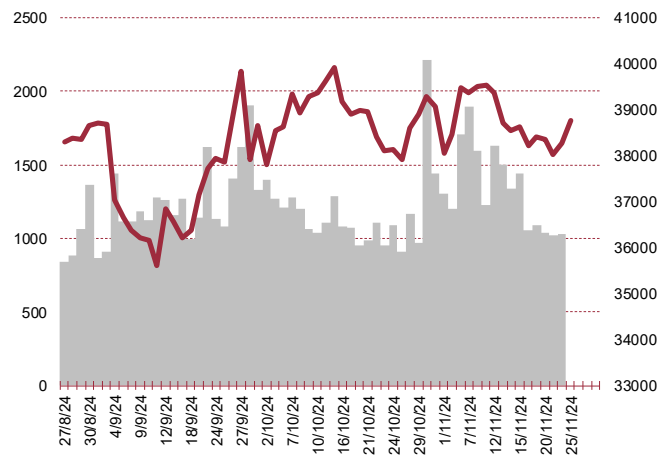
**NASDAQ**



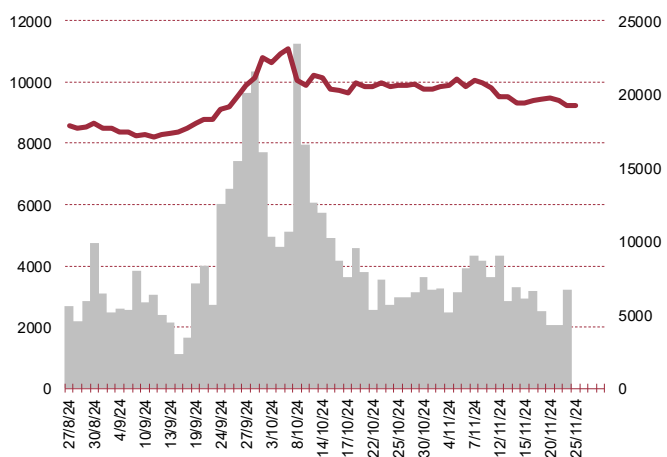
**DAX**



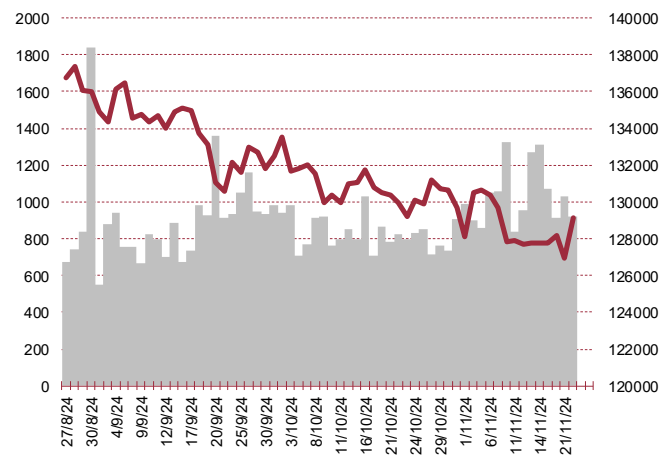
**NIKKEI 225**



**HANG SENG**



**BOVESPA**



## Kalendarium

	<b>Poniedziałek</b> 25 listopada '24	<b>Wtorek</b> 26 listopada '24	<b>Środa</b> 27 listopada '24	<b>Czwartek</b> 28 listopada '24	<b>Piątek</b> 29 listopada '24
Dane makro	Produkcja przemysłowa (PL), Wynagrodzenie (PL), Indeks instytutu Ifo (GER)	Sprzedaż detaliczna (PL), Sprzedaż nowych domów (US), Indeks zaufania konsumentów - Conference Board (US)	PKB (US), Zamówienia na dobra bez środków trans. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	PKB (PL), Inflacja CPI (GER)	Produkcja przemysłowa (JP), Sprzedaż detaliczna (JP), Inflacja CPI (PL), Inflacja HICP (EU)
Wyniki spółek	COMP, STALPROFIL, TRAKCJA, VOTUM, AILLERON, DEKPOL, MARVIPOL, BOOMBIT	JSW, CDPROJEKT, IMS, ZEPAK, VIGOPHOTN, SKARBIEC, WIRTUALNA, ARCHICOM, CREEPYJAR, PCFGROUP	ASSECOPOL, MONNARI, MOSTALWAR, CCC, WIELTON, MEDICALG, VIVID, TEXT, CREOTECH	BLOOBER, ECHO, ESOTIQ, LUBAWA, MIRBUD, SONEL, TAURON, VOXEL, SUNEX, PKPCARGO, ENTER, MOVIEGAMES	ACTION, CIGAMES, DELKO, FERRUM, IMMOBILE, MOSTALPLC, WIKANA, ZAMET, OTMUCHOW, COLUMBUS, AIGAMES, TARCZYNSKI, MERCATOR, KGL, PLAYWAY, MLSYSTEM, GAMEOPS, BIGCHEESE
Dzień dywidendy	FABRITY, ASBIS	MPLVERBUM		RAINBOW, DIGITANET	
Inne					

	<b>Poniedziałek</b> 2 grudnia '24	<b>Wtorek</b> 3 grudnia '24	<b>Środa</b> 4 grudnia '24	<b>Czwartek</b> 5 grudnia '24	<b>Piątek</b> 6 grudnia '24
Dane makro	Indeks PMI dla przemysłu (JP)(PL)(GER)(EU)(US), Indeks ISM dla przemysłu (US)		Decyzja ws. stóp procentowych (PL), Indeks PMI dla usług (GER)(EU)(US), Raport ADP (US), Indeks ISM dla usług (US), Zamówienia na dobra bez środków trans. (US)	Bilans handlu zagranicznego (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Wystąpienie publiczne szefa NBP (PL)	Produkcja przemysłowa (GER), PKB (EU), Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (US), Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym (US), Stopa bezrobocia (US)
Wyniki spółek					
Dzień dywidendy		IMS	ATMGRUPA	IFIRMA	APATOR
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.