

Raport dzienny

10 kwietnia 2025

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 434	↓ -2,95%	-6,0%	-2,7%	1701/439
WIG30	3 128	↓ -2,85%	-4,9%	1,2%	1857/480
mWIG40	6 772	↓ -2,10%	-0,4%	6,9%	258/66
sWIG80	25 404	↓ -1,94%	-2,1%	4,0%	39/10
WIG	87 989	↓ -2,68%	-4,6%	4,2%	2015/520
WIGBANKI	13 933	↓ -3,66%	-6,5%	1,2%	583/150

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
S&P500	5 457	↑ 9,52%	-2,81%	-6,35%	5,74%
NASDAQ	17 125	↑ 12,16%	-1,97%	-10,63%	5,90%
DAX	19 671	↓ -3,00%	-13,04%	-2,69%	8,70%
NIKKEI 225	34 492	↑ 8,76%	-6,85%	-11,99%	-12,86%
HANG SENG	20 849	↑ 2,89%	-12,34%	9,36%	21,65%
BOVESPA	127 796	↑ 3,12%	2,63%	7,52%	-0,20%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	8 613,0	↓ -0,49%	-10,4%	-5,1%	-8,5%
Ropa (USD/bbl)	65,1	↓ -0,64%	-5,4%	-15,9%	-19,9%
Srebro (USD/OZ)	31,3	↑ 0,75%	-2,6%	2,8%	11,9%
Złoto (USD/OZ)	3 122,5	↑ 1,29%	8,1%	16,1%	33,8%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3,8690	↓ -0,02%	-0,2%	-7,0%	-2,6%
EUR/PLN	4,2480	↑ 0,19%	1,2%	-0,4%	-0,4%
EUR/USD	1,0979	↑ 0,27%	1,3%	7,2%	2,2%
USD/JPY	146,87	↓ -0,60%	-0,3%	-6,9%	-4,1%

Informacje ze spółek

Cyfrowy Polsat Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

Enea Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

Kino Polska Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

Answeare.com Wyniki za 4Q'24

Answeare.com Program motywacyjny z celami EBITDA i kursu akcji

Esotiq&Henderson Skonsolidowane przychody i marża w marcu

KGHM Odwołanie Członka Zarządu

Kruk Nakłady i wpłaty dot. portfeli wierzytelności w 1Q'25

JSW Dane produkcyjne i sprzedażowe w 1Q'25

Celon Pharma Dofinansowanie projektu

Auto Partner Szacunkowe przychody za 1Q'25

Budimex Wybór oferty na budowę obwodnic DK13 i infrastruktury A6

Polimex Mostostal Umowa na prace elektryczne dla MFW Baltica-2

Wasko Umowa COIG na system finansowo-księgowy dla Małopolski

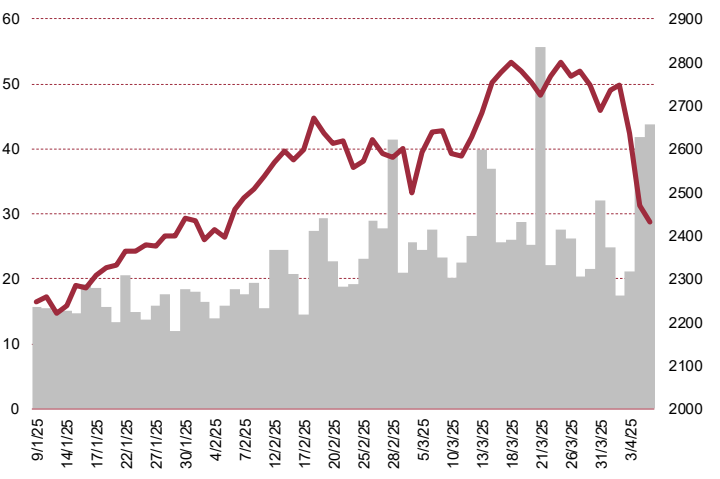
Vercom Propozycja wypłaty 2,03 PLN dywidendy na akcję za 2024 rok

Vercom Powołanie członka zarządu spółki

BoomBit Szacunkowa EBITDA w 2024 r.

Vivid Games Szacunkowe wyniki finansowe za marzec 2025 r.

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	5,51%	4,49%	4,61%	4,94%	5,38%
Niemcy	2,05%	1,91%	1,84%	2,17%	2,63%
USA	4,32%	3,83%	3,91%	4,04%	4,33%
Japonia	0,39%	0,47%	0,61%	0,83%	1,27%

Wygrani/Przeegrani

		1D			1D
DINOPL	453,40	↑ 0,31%	CDPROJEKT	200,60	↓ -6,35%
BUDIMEX	550,60	↓ -0,25%	CCC	206,40	↓ -5,49%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PKOBP	64,54	↓ -4,36%	-8,8%	8,7%	148/38
PKNORLEN	62,04	↓ -2,58%	-4,3%	6,6%	113/29
DINOPL	453,40	↑ 0,31%	-3,3%	6,5%	110/28
PEKAO	150,60	↓ -3,52%	-10,9%	6,1%	104/27

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
--------	------------

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
14:30	Inflacja CPI (r/r)	US 2,6%	2,8%
14:30	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	US 224 tys.	219 tys.

Informacje ze spółek

Cyfrowy Polsat

Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

	4Q'24	4Q'23	zmiana r/r	1-4Q'24	1-4Q'23	zmiana
Przychody	3 827,1	3 681,5	4,0%	14 265,9	13 626,3	4,7%
EBITDA	857,9	844,4	1,6%	3 957,3	3 891,7	1,7%
EBIT	348,0	172,2	102,1%	1 766,2	1 311,6	34,7%
Zysk netto	135,1	100,5	34,4%	710,5	278,5	155,1%
Marże						
Marża EBITDA	22,4%	22,9%		27,7%	28,6%	
Marża EBIT	9,1%	4,7%		12,4%	9,6%	
Marża netto	3,5%	2,7%		5,0%	2,0%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Enea

Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

	4Q'24	4Q'23	zmiana r/r	1-4Q'24	1-4Q'23	zmiana
Przychody	8 357,2	11 140,0	-25,0%	31 235,0	44 021,0	-29,0%
EBITDA	-781,3	-44,2	-	4 568,4	2 607,6	75,2%
EBIT	-1 161,8	-470,6	-	3 059,9	955,7	220,2%
Zysk netto	-1 855,7	-1 262,7	-	1 395,8	-704,3	-
Marże						
Marża EBITDA	-9,3%	-0,4%		14,6%	5,9%	
Marża EBIT	-13,9%	-4,2%		9,8%	2,2%	
Marża netto	-22,2%	-11,3%		4,5%	-1,6%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Grupa Enea planuje, że w 2025 roku jej nakłady inwestycyjne wyniosą 7,94 mld PLN wobec 3,4 mld PLN nakładów zrealizowanych w 2024 roku.

Kino Polska

Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

	4Q'24	4Q'23	zmiana	2024	2023	zmiana
Przychody	86,3	79,5	8,6%	315,5	294,2	7,2%
EBITDA	37,0	37,7	-2,0%	147,2	124,1	18,6%
EBIT	20,3	23,7	-14,2%	84,2	66,5	26,7%
Zysk netto	15,1	19,4	-22,1%	66,7	51,9	28,6%
Marże						
Marża EBITDA	42,8%	47,5%		46,6%	42,2%	
Marża EBIT	23,5%	29,8%		26,7%	22,6%	
Marża netto	17,5%	24,4%		21,1%	17,6%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Answear.com
Wyniki za 4Q'24

	4Q'24	4Q'23	zmiana r/r	2024	2023	zmiana
Przychody	532,7	430,4	23,8%	1 508,6	1 260,1	19,7%
EBITDA	39,1	17,7	120,4%	34,4	56,5	-39,2%
EBIT	32,7	12,8	155,6%	12,0	40,0	-70,1%
Zysk netto	18,6	13,4	39,2%	-10,0	20,2	-
Marże						
Marża EBITDA	7,3%	4,1%		2,3%	4,5%	
Marża EBIT	6,1%	3,0%		0,8%	3,2%	
Marża zysku netto	3,5%	3,1%		-0,7%	1,6%	

Wg MSSF; mln PLN

Answear.com
Program motywacyjny z celami EBITDA i kursu akcji

Answear.com chce ustanowić program motywacyjny na lata 2025-2027 oparty o wskaźnik EBITDA i kurs akcji. Według kryterium EBITDA, ma ona wynieść: 80 mln PLN w 2025 roku, 100 mln PLN w 2026 roku i 120 mln PLN w 2027 roku. Warunkiem powstania prawa osób uprawnionych do objęcia nowych akcji w Puli EBITDA jest osiągnięcie przez spółkę co najmniej 80% celu. Warunkiem powstania prawa osób uprawnionych do objęcia nowych akcji spółki w puli "Kurs" jest osiągnięcie w okresie dowolnych, następujących bezpośrednio po sobie, 90 dni kalendarzowych, co najmniej 80% średniej wartości kursu akcji na poziomie 40 PLN w 2025 roku, 60 PLN w 2026 roku i 80 PLN w 2027 roku. Łącznie w ramach programu motywacyjnego Answear może zaoferować do objęcia uprawnionym osobom nie więcej niż 510 tys. nowych akcji spółki. Za każdy rok obrotowy trwania programu przeznaczonych do objęcia będzie nie więcej niż 170 tys. nowych akcji. Program motywacyjny ma być przeznaczony dla członków zarządu, kluczowych członków kadry menedżerskiej, pracowników i współpracowników spółki, który oparty będzie o nowe akcje wyemitowane w ramach kapitału docelowego, po cenie emisyjnej 0,05 PLN za akcję. Decyzję w sprawie utworzenia programu podejmie Walne Zgromadzenie Answear.com, zwołane na 7 maja.

Esotiq&Henderson
Skonsolidowane przychody i marża w marcu

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży osiągnięte przez Esotiq&Henderson w marcu 2025 r. wyniosły ponad 18,6 mln PLN, co stanowi spadek o 9% w porównaniu do marca 2024 r. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w 1Q'25 wyniosły około 66,3 mln PLN, co oznacza wzrost o 6% r/r. Szacunkowa marża brutto na sprzedaży w marcu 2025 r. wyniosła 71%, co stanowi wzrost o 3 p.p. w porównaniu do marca 2024 r. Skonsolidowana marża ze sprzedaży w 1Q'25 wyniosła około 66%, to jest była na tym samym poziomie co w analogicznym okresie roku ubiegłego.

KGHM
Odwołanie Członka Zarządu

Rada nadzorcza KGHM zdecydowała o odwołaniu z zarządu spółki Igi Doroty Lis, pełniącej funkcję wiceprezesa ds. aktywów zagranicznych.

Kruk
Nakłady i wpłaty dot. portfeli wierzytelności w 1Q'25

Kruk w pierwszym kwartale 2025 roku wydał na portfele wierzytelności 229 mln PLN, czyli o 32% mniej niż rok wcześniej. Spłaty z portfeli nabytych przez grupę wyniosły 923 mln PLN, rosnąc 8% rdr. Grupa w I kwartale kupiła portfele o nominalnej wartości 1 089 mln PLN, podczas gdy rok wcześniej - o wartości 2 216 mln PLN. Odchylenia wpłat rzeczywistych od planowanych wyniosły w I kwartale 51 mln PLN, a procentowe odchylenie wpłat rzeczywistych od planowanych wyniosło 6%. Spółka jest zadowolona ze spłat w Polsce, Rumunii i we Włoszech oraz spłat w Hiszpanii w lutym i marcu. Nadal pracuje nad doskonaleniem elementów procesu sądowego w Hiszpanii, także z myślą o potencjalnych zmianach w otoczeniu.

JSW	Dane produkcyjne i sprzedażowe w 1Q'25 Produkcja węgla w grupie JSW w pierwszym kwartale 2025 roku ogółem wyniosła 2,86 mln ton i była niższa w porównaniu do IV kwartału 2024 r. o ok. 10,5%, a w stosunku do I kwartału 2024 r. niższa o ok. 8,7%. Produkcja węgla koksowego wyniosła ok. 2,32 mln ton i była niższa w porównaniu do IV kwartału 2024 r. o ok. 14,3%, a w stosunku do I kwartału 2024 r. niższa o ok. 3,6%. Produkcja węgla do celów energetycznych wyniosła ok. 0,54 mln ton i była wyższa w porównaniu do IV kwartału 2024 r. o ok. 10,6%, a w stosunku do I kwartału 2024 r. spadła o ok. 25,7%. Sprzedaż węgla ogółem wyniosła ok. 3,01 mln ton i była niższa w porównaniu do poprzedniego kwartału o ok. 1,5%, a w porównaniu do I kwartału 2024 r. niższa o ok. 1,8%. Sprzedaż węgla koksowego wyniosła ok. 2,49 mln ton i spadła kdk o ok. 0,6% a w porównaniu do I kwartału 2024 r. była niższa o ok. 3,7%. Spółka podała, że szacowana średnia cena kontraktowa węgla koksowego w sprzedaży do odbiorców zewnętrznych w grupie JSW w I kw. 2025 r. wyniosła 746,40 PLN/t i w porównaniu do IV kw. 2024 r. była wyższa o 0,2%, a w stosunku do I kw. 2024 r. niższa o ok. 29,5%. Szacowana średnia cena kontraktowa węgla do celów energetycznych wyniosła 311,75 PLN/t i w porównaniu kdk była niższa o 24,3%, a w stosunku do I kw. 2024 r. niższa o ok. 35,3%. Szacowana średnia cena kontraktowa koksu sprzedanego przez grupę JSW wyniosła 1 053,26 PLN/t, co oznacza spadek kdk o 7,1% i spadek rdr o ok. 23,2%.
Celon Pharma	Dofinansowanie projektu Celon Pharma otrzyma 65,84 mln PLN dofinansowania w ramach konkursu FENG.01.01IP.01-001/24. Celon otrzyma środki na projekt "Opracowanie kompleksu mRNA z nanocząstkami lipidowymi (LNP) o obniżonej immunogenności do zastosowania w białkowej terapii zastępczej". Koszt projektu oszacowano na 121,2 mln PLN.
Auto Partner	Szacunkowe przychody za 1Q'25 Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży Grupy Auto Partner w marcu 2025 roku wyniosły 376,6 mln PLN, co oznacza wzrost o 13,1% w porównaniu z marcem 2024 roku. W okresie styczeń-marzec 2025 roku przychody osiągnęły 1.073,5 mln PLN, co stanowi wzrost o 7,9% rok do roku.
Budimex	Wybór oferty na budowę obwodnic DK13 i infrastruktury A6 Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad wybrała ofertę Budimexu jako najkorzystniejszą w przetargu na budowę obwodnicy Warzymic i Przecławia oraz Kołbaskowa w ciągu DK13, a także infrastruktury drogowej przy granicznym odcinku autostrady A6. Wartość oferty wynosi 348,8 mln PLN netto. Realizacja potrwa 27 miesięcy od zawarcia umowy, z wyłączeniem okresów zimowych.
Polimex Mostostal	Umowa na prace elektryczne dla MFW Baltica-2 Polimex Mostostal zawarł z Elmiko umowę podwykonawczą na realizację kompleksowych prac elektrycznych w zakresie stacyjnym 275 kV i 400 kV dla projektu budowy przyłącza lądowego MFW Baltica-2. Wynagrodzenie za realizację umowy wyniesie maksymalnie 167,9 mln PLN netto i będzie płatne etapowo. Zakończenie dostaw zaplanowano do 30 października 2026 r.
Wasko	Umowa COIG na system finansowo-księgowy dla Małopolski Spółka zależna Wasko, COIG, zawarła umowę z Województwem Małopolskim na zaprojektowanie, dostawę, wdrożenie, utrzymanie i rozwój systemu do planowania budżetu, obsługi finansowo-księgowej i sprawozdawczości w urzędzie marszałkowskim oraz jednostkach wojewódzkich. Umowa obejmuje również opcje rozbudowy systemu o funkcje pozyskiwania informacji z decyzji administracyjnych. Wartość umowy wynosi 9,7 mln PLN netto, a jej realizacja potrwa do 92 miesięcy.
Vercom	Propozycja wypłaty 2,03 PLN dywidendy na akcję za 2024 rok Zarząd Vercom zarekomendował przeznaczenie 44,99 mln PLN z zysku za 2024 rok na wypłatę dywidendy, co daje 2,03 PLN na akcję. Pozostałe 18 mln PLN ma trafić na kapitał zapasowy. Rada

nadzorcza pozytywnie oceniła wniosek zarządu. Ostateczną decyzję podejmie walne zgromadzenie.

Vercom

Powołanie członka zarządu spółki

Rada nadzorcza Vercom powołała 9 kwietnia 2025 r. Indre Sizovaite na członka zarządu. Nowa członkini posiada wykształcenie z zakresu zarządzania i międzynarodowego marketingu, zdobyte m.in. na Vilnius Tech University oraz uczelniach w Tajwanie i Grecji. Doświadczenie zawodowe zdobywała, realizując strategię marketingowe dla ponad 80 firm z sektora MŚP oraz pełniąc kluczowe funkcje w MailerLite, gdzie odpowiadała za rozwój międzynarodowy i strategię produktową.

BoomBit

Szacunkowa EBITDA w 2024 r.

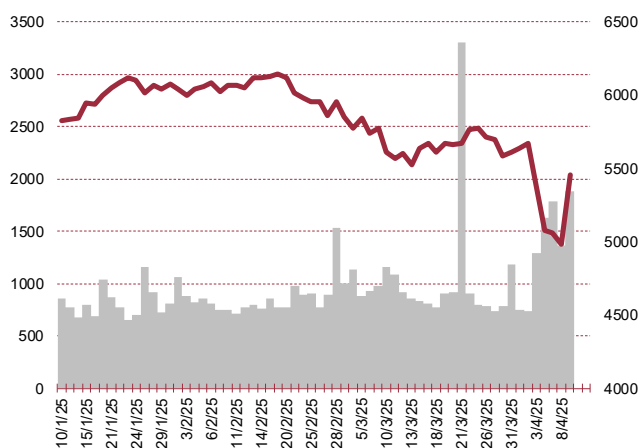
BoomBit szacuje, że w 2024 roku EBITDA grupy wyniosła 29,6 mln PLN, a zysk netto był na poziomie 4,1 mln PLN. Z szacunków BoomBit wynika, że skonsolidowany przychód ze sprzedaży wyniósł 224,8 mln PLN, a skonsolidowany wynik ze sprzedaży brutto 28,4 mln PLN.

Vivid Games

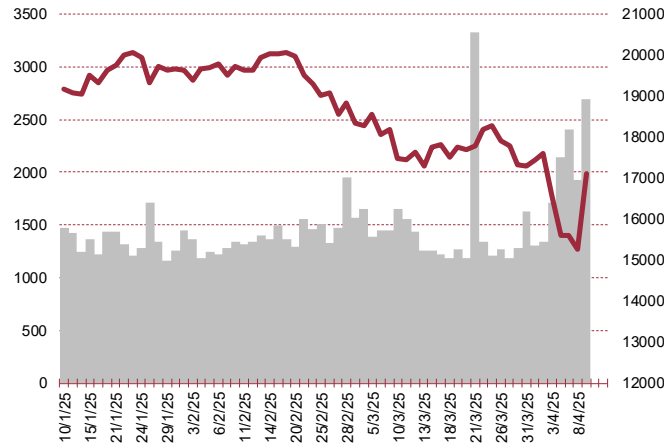
Szacunkowe wyniki finansowe za marzec 2025 r.

Vivid Games dokonał szacunkowego ustalenia wstępnych wyników finansowych za marzec 2025 r. Przychody ze sprzedaży spodziewane są na poziomie 0,9 mln PLN, wynik brutto na poziomie 0,0 mln PLN, zaś wynik netto na poziomie 0,0 mln PLN. Narastająco za I kwartał 2025 roku, spółka spodziewa się następujących wyników: przychody ze sprzedaży na poziomie 2,9 mln PLN, wynik brutto na poziomie 0,04 mln PLN, wynik netto na poziomie 0,04 mln PLN i EBITDA na poziomie 0,7 mln PLN.

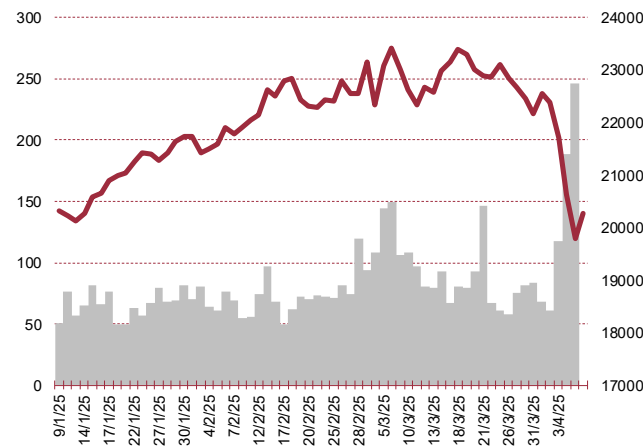
S&P500



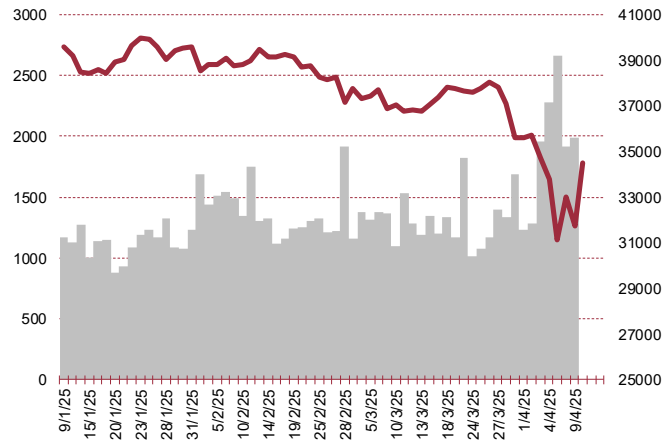
NASDAQ



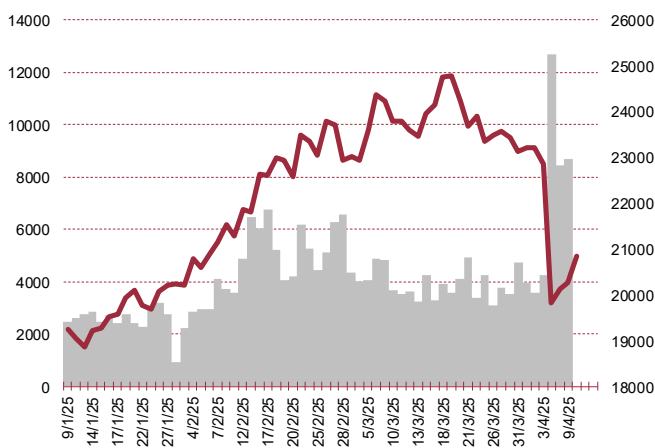
DAX



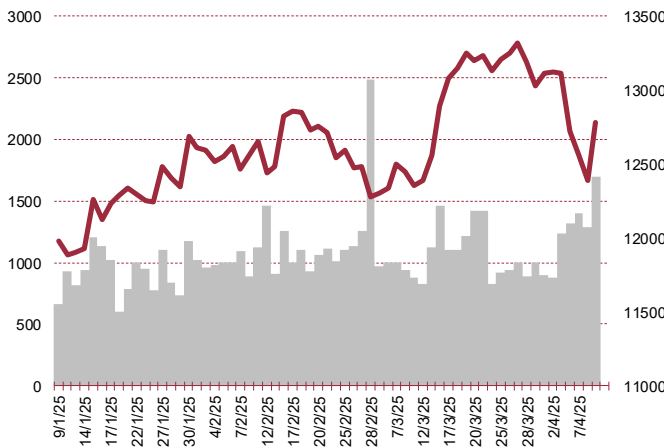
NIKKEI 225



HANG SENG



BOVESPA



Kalendarium

	Poniedziałek 7 kwietnia '25	Wtorek 8 kwietnia '25	Środa 9 kwietnia '25	Czwartek 10 kwietnia '25	Piątek 11 kwietnia '25
Dane makro	Produkcja przemysłowa (GER)		Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US), Protokół z posiedzenia FOMC (US)	Inflacja CPI (CN)(US), Inflacja PPI (CN), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Inflacja CPI (GER), Bilans płatniczy (PL), Inflacja PPI (US), Raport Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek		VOTUM, BENEFIT, JSW	ANSWEAR, ENEA, BOGDANKA	ŚNIEŻKA, WITTCHEN, ZUE, 11BIT, CYFRPLSAT, EUROTEL, KINOPOL	AMICA, BUDIMEX
Dzień dywidendy	AB				
Inne					

	Poniedziałek 14 kwietnia '25	Wtorek 15 kwietnia '25	Środa 16 kwietnia '25	Czwartek 17 kwietnia '25	Piątek 18 kwietnia '25
Dane makro	Handel zagraniczny (CN), Produkcja przemysłowa (JP)	Inflacja CPI (PL), Indeks instytutu ZEW (GER)	PKB (CN), Produkcja przemysłowa (CN)(US), Sprzedaż detaliczna (CN)(US), Inflacja HICP (EU), Wskaźniki inflacji bazowej (PL), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	Inflacja PPI (GER), Decyzja ws. stóp procentowych (EU), Pozwolenia na budowę domów (US), Rozpoczęte budowy domów (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Inflacja CPI (JP)
Wyniki spółek	UNIBEP, DINOPL	WIKANA, ENERGA, AUTOPARTNR, CAPTORTX, KOMP, KOGERERACJA, OPONEO, PGE, ORLEN	TAURON, TRAKCJA, IMS, UNIMOT, CLNPHERMA, HUUUGE	QUERCUS, RAINBOW, PEKABEX, BORYSZEW, DECORA, MOBRUK	SONEL
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. 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 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.