

Raport dzienny

30 maja 2025

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 786	↓ -1,79%	1,8%	13,1%	1976/528
WIG30	3 600	↓ -1,78%	2,1%	16,1%	2091/559
mWIG40	7 802	↓ -2,59%	2,7%	19,4%	412/110
sWIG80	28 600	↓ -0,78%	3,8%	16,0%	88/23
WIG	101 955	↓ -1,84%	3,3%	19,0%	2511/671
WIGBANKI	16 583	↓ -1,81%	3,1%	28,8%	660/176

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
S&P500	5 912	↑ 0,40%	6,16%	-0,71%	12,93%
NASDAQ	19 176	↑ 0,39%	9,91%	1,74%	14,57%
DAX	23 933	↓ -0,44%	6,38%	6,13%	29,39%
NIKKEI 225	38 084	↓ -0,91%	5,66%	2,50%	0,08%
HANG SENG	23 209	↓ -1,54%	4,93%	1,17%	27,31%
BOVESPA	138 534	↓ -0,25%	2,57%	12,81%	12,90%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	9 568,0	↑ 0,03%	1,4%	2,2%	-8,5%
Ropa (USD/bbl)	63,9	↓ -0,36%	4,7%	-11,0%	-17,7%
Srebro (USD/OZ)	33,1	↓ -0,64%	1,3%	6,3%	5,5%
Złoto (USD/OZ)	3 296,4	↓ -0,78%	-0,4%	15,3%	40,4%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3,7392	↑ 0,22%	-0,9%	-7,5%	-5,3%
EUR/PLN	4,2428	↔ 0,00%	-1,0%	1,2%	-0,8%
EUR/USD	1,1347	↓ -0,21%	-0,1%	9,4%	4,7%
USD/JPY	143,82	↓ -0,23%	0,8%	-4,5%	-8,2%

Informacje ze spółek

Echo Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

Archicom Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

Atlanta Poland Wyniki za 3Q'24/25

Action Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

Enter Air Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

Bloober Team Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

PCF Group Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

CI Games Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

Drago Entertainment Wyniki za 1Q'25

Bioceltix Wyniki za 1Q'25

ATM Grupa Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

Unimot Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

KGL Wyniki za 1Q'25

Pekabex Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

Rawplug Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

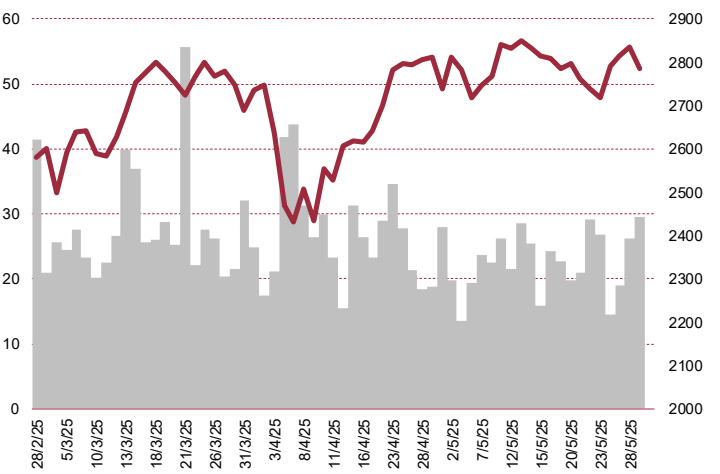
Unibep Wybór oferty na źródło kogeneracyjnego w Krakowie

Torpol Decyzja o dywidendzie z zysku za 2024 rok

Wasko Decyzja o dywidendzie z zysku za 2024 rok

Comp Rekomendacja dywidendy z zysku za 2024 rok

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	5,13%	4,53%	4,63%	5,08%	5,53%
Niemcy	1,89%	1,77%	1,77%	2,07%	2,51%
USA	4,34%	4,16%	3,94%	4,00%	4,42%
Japonia	0,41%	0,57%	0,76%	1,05%	1,53%

Wygrani/Przegrani

		1D			1D
PGE	9,71	↑ 2,47%	CCC	218,80	↓ -4,66%
CDPROJEKT	220,50	↑ 0,64%	BUDIMEX	629,00	↓ -4,26%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PKOBP	76,02	↓ -2,29%	5,0%	7,9%	156/41
PKNORLEN	72,63	↓ -2,58%	6,4%	7,8%	154/41
CCC	218,80	↓ -4,66%	0,6%	5,9%	116/31
PEKAO	185,00	↓ -0,86%	-1,8%	5,8%	114/30

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
ATMGRUPA	Zwyczajne walne zgromadzenie
KPPD	Zwyczajne walne zgromadzenie
IMMOBILE	Zwyczajne walne zgromadzenie
VINDEXUS	Zwyczajne walne zgromadzenie
ONDE	Dzień wypłaty dywidendy w wysokości 0,31 PLN na akcję

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie		Będzie	Ostatnio
10:00	Inflacja CPI (r/r)	PL	4,2%	4,3%
14:00	Inflacja CPI (r/r)	GER	2,0%	2,1%
16:00	Indeks Uniwersytetu Michigan	US	51,0	52,2

Informacje ze spółek

Echo

Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	1Q'25	1Q'24	zmiana (r/r)
Przychody	94,6	358,9	-73,6%
EBITDA	-61,4	46,8	-
EBIT	-65,6	43,4	-
Zysk netto	-85,4	13,3	-
Marże			
Marża EBITDA	-64,9%	13,0%	
Marża EBIT	-69,4%	12,1%	
Marża netto	-90,3%	3,7%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Archicom

Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	1Q'25	1Q'24	zmiana (r/r)
Przychody	21,5	273,6	-92,2%
EBITDA	-31,2	76,4	-
EBIT	-33,3	74,6	-
Zysk netto	-32,2	60,8	-
Marże			
Marża EBITDA	-145,2%	27,9%	
Marża EBIT	-155,2%	27,3%	
Marża netto	-150,1%	22,2%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Atlanta Poland

Wyniki za 3Q'24/25

	3Q'24/25	3Q'23/24	zmiana r/r	1-3Q'24/25	1-3Q'23/24	zmiana
Przychody	147,2	131,4	12,0%	392,3	380,5	3,1%
EBITDA	8,9	10,8	-17,7%	25,1	36,6	-31,4%
EBIT	7,7	9,7	-20,2%	21,5	33,2	-35,2%
Zysk netto	3,2	6,2	-48,5%	12,9	22,1	-41,6%
Marże						
Marża EBITDA	6,1%	8,2%		6,4%	9,6%	
Marża EBIT	5,3%	7,4%		5,5%	8,7%	
Marża zysku netto	2,2%	4,7%		3,3%	5,8%	

Wg MSSF; mln PLN

Action
Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	1Q'25	1Q'24	zmiana (r/r)
Przychody	663,6	615,6	7,8%
EBITDA	12,7	21,7	-41,2%
EBIT	10,4	19,6	-47,0%
Zysk netto	7,7	15,9	-51,6%
Marże			
Marża EBITDA	1,9%	3,5%	
Marża EBIT	1,6%	3,2%	
Marża netto	1,2%	2,6%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Enter Air
Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	1Q'25	1Q'24	zmiana (r/r)
Przychody	465,3	392,9	18,4%
EBITDA	40,2	35,1	14,4%
EBIT	-35,9	-25,9	-
Zysk netto	27,1	-64,3	-
Marże			
Marża EBITDA	8,6%	8,9%	
Marża EBIT	-7,7%	-6,6%	
Marża netto	5,8%	-16,4%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Bloober Team
Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	1Q'25	1Q'24	zmiana (r/r)
Przychody	28,9	42,4	-31,7%
EBITDA	8,0	48,5	-83,5%
EBIT	5,7	42,4	-86,4%
Zysk netto	4,8	15,4	-68,8%
Marże			
Marża EBITDA	27,6%	114,5%	
Marża EBIT	19,9%	100,0%	
Marża netto	16,7%	36,5%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

PCF Group
Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	1Q'25	1Q'24	zmiana (r/r)
Przychody	63,0	56,9	10,7%
EBITDA	1,7	11,0	-84,7%
EBIT	-4,3	4,0	-
Zysk netto	-3,7	-0,7	-
Marże			
Marża EBITDA	2,7%	19,3%	
Marża EBIT	-6,9%	7,0%	
Marża netto	-6,0%	-1,3%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

CI Games
Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	1Q'25	1Q'24	zmiana (r/r)
Przychody	16,3	21,8	-25,5%
EBITDA	8,1	11,1	-27,1%
EBIT	-0,9	-0,3	-
Zysk netto	1,0	0,0	-
Marże			
Marża EBITDA	50,0%	51,1%	
Marża EBIT	-5,7%	-1,2%	
Marża netto	6,2%	-0,2%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Drago Entertainment
Wyniki za 1Q'25

	1Q'25	1Q'24	zmiana (r/r)
Przychody	3,0	3,9	-23,0%
EBITDA	0,4	0,7	-52,6%
EBIT	0,3	0,7	-56,0%
Zysk netto	0,2	0,6	-62,2%
Marże			
Marża EBITDA	11,7%	19,0%	
Marża EBIT	10,0%	17,5%	
Marża netto	7,7%	15,7%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Bioceltix
Wyniki za 1Q'25

	1Q'25	1Q'24	zmiana (r/r)
Przychody	0,0	0,0	-
EBITDA	-3,6	-4,1	-
EBIT	-3,8	-4,2	-
Zysk netto	-3,8	-4,2	-
Marże			
Marża EBITDA	-	-	
Marża EBIT	-	-	
Marża netto	-	-	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

ATM Grupa
Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	1Q'25	1Q'24	zmiana (r/r)
Przychody	61,9	60,5	2,3%
EBITDA	13,7	12,4	10,3%
EBIT	5,7	7,8	-26,7%
Zysk netto	3,3	6,8	-51,4%
Marże			
Marża EBITDA	22,2%	20,6%	
Marża EBIT	9,2%	12,9%	
Marża netto	5,3%	11,2%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Unimot
Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	1Q'25	1Q'24	zmiana (r/r)
Przychody	3 480,3	3 009,4	15,6%
EBITDA	41,8	73,5	-43,2%
EBIT	5,1	40,9	-87,6%
Zysk netto	-10,1	17,2	-
Marże			
Marża EBITDA	1,2%	2,4%	
Marża EBIT	0,1%	1,4%	
Marża netto	-0,3%	0,6%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

KGL
Wyniki za 1Q'25

	1Q'25	1Q'24	zmiana (r/r)
Przychody	123,6	130,3	-5,1%
EBITDA	9,0	14,2	-36,3%
EBIT	1,6	7,2	-78,4%
Zysk netto	-0,5	3,4	-
Marże			
Marża EBITDA	7,3%	10,9%	
Marża EBIT	1,3%	5,5%	
Marża netto	-0,4%	2,6%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Pekabex
Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	zmiana r/r	1Q'25	4Q'24	3Q'24	2Q'24	1Q'24
Przychody	25,9%	408,5	504,4	486,9	412,3	324,6
EBITDA	-43,2%	13,4	27,3	24,9	20,3	23,5
EBIT	-62,4%	5,9	19,5	16,8	12,9	15,8
Zysk netto	-79,2%	2,2	13,6	9,4	3,6	10,4
Marże						
Marża EBITDA		3,3%	5,4%	5,1%	4,9%	7,3%
Marża EBIT		1,5%	3,9%	3,5%	3,1%	4,9%
Marża netto		0,5%	2,7%	1,9%	0,9%	3,2%

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Rawlplug
Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	zmiana r/r	1Q'25	4Q'24	3Q'24	2Q'24	1Q'24
Przychody	-2,0%	272,3	274,0	290,3	291,4	277,8
EBITDA	-11,0%	27,6	33,0	46,2	42,7	31,0
EBIT	-20,2%	14,2	19,6	33,0	29,3	17,8
Zysk netto	-85,8%	1,1	14,9	15,3	15,4	7,4
Marże						
Marża EBITDA		10,1%	12,0%	15,9%	14,7%	11,2%
Marża EBIT		5,2%	7,2%	11,4%	10,1%	6,4%
Marża netto		0,4%	5,4%	5,3%	5,3%	2,7%

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Unibep
Wybór oferty na źródło kogeneracyjnego w Krakowie

Oferta konsorcjum z udziałem Unibep została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu na budowę gazowego źródła kogeneracyjnego dla PGE Energia Ciepła w Elektrociepłowni Kraków. Łączna wartość oferty wynosi ok. 885,7 mln zł netto, z czego udział Unibep to ok. 589,7 mln zł netto. Zakres obejmuje projekt, roboty budowlano-montażowe oraz serwis eksploatacyjny. Realizacja części wykonawczej potrwa do 34 miesięcy, a serwisowej do 7 lat lub 33.000 motogodzin pracy silników.

Torpol
Decyzja o dywidendzie z zysku za 2024 rok

Zwyczajne Walne Zgromadzenie zdecydowało o wypłacie dywidendy w wysokości 31 mln zł, co daje 1,35 zł na akcję, z zysku za 2024 rok wynoszącego 62,2 mln zł. Pozostała część zysku trafi na kapitał rezerwowy oraz Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych. Dzień dywidendy wyznaczono na 4 lipca 2025 roku, a termin wypłaty na 25 lipca 2025 roku.

Wasko
Decyzja o dywidendzie z zysku za 2024 rok

Zwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło przeznaczyć 2,7 mln zł z zysku za 2024 rok na wypłatę dywidendy w wysokości 0,03 zł na akcję. Pozostała część zysku w kwocie 0,5 mln zł trafi na kapitał zapasowy. Dzień dywidendy ustalono na 23 czerwca 2025 roku, a termin wypłaty na 11 lipca 2025 roku.

Comp
Rekomendacja dywidendy z zysku za 2024 rok

Rada Nadzorcza pozytywnie zaopiniowała wniosek Zarządu w sprawie podziału zysku Comp za 2024 rok i zarekomendowała przeznaczenie całej kwoty 51,9 mln zł na kapitał zapasowy. Ocena uwzględnia stanowisko Zarządu o utrzymaniu rekomendacji wypłaty 42 mln zł dla akcjonariuszy.

Kogeneracja
Uruchomienie elektrociepłowni gazowej Czechnica-2

Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich Kogeneracja, z grupy PGE, uruchomił nową elektrociepłownię gazową Czechnica-2 w Siechnicach o mocy elektrycznej 179 MWe i termicznej 315 MWt. Nakłady na inwestycję sięgają 1,4 mld PLN.

Odlewnie Polskie
Decyzja wypłaty 0,32 PLN dywidendy na akcję

ZWZ Odlewni Polskich zdecydowało o przeznaczeniu 6,4 mln PLN z zysku netto za 2024 rok na dywidendę, co daje 0,32 PLN na akcję. Dzień dywidendy ustalono na 14 czerwca, a dzień jej wypłaty na 3 lipca 2025 roku. Za 2023 rok spółka wypłaciła 0,50 PLN na akcję.

Mo-Bruk
Warunkowa przedwstępna umowa nabycia akcji Eco Point PSA

Mo-Bruk zawarł warunkową przedwstępną umowę nabycia 100% akcji w spółce Eco Point PSA za 46 mln PLN, minus dług netto. Umowa zastrzega dla sprzedawców możliwość uzyskania wyższej ceny za sprzedane akcje w formie earn-out w wysokości 5 mln PLN + 5 mln PLN. Obie wypłaty earn-out zostaną skorygowane o wyniki uzyskiwane przez Eco Point PSA i będą uzależnione od osiągnięcia ustalonych przez strony celów biznesowych. Wysokość earn-out będzie ustalona w oparciu o poziom EBITDA kolejnych okresów. Jak podano, zawarcie umowy warunkowej sprzedaży nastąpi po spełnieniu określonych warunków, w tym m.in. po połączeniu w drodze przejęcia przez Eco Point PSA spółki Eco Point Sp. z o.o. Finalizacja transakcji będzie uwarunkowana nieskorzystaniem przez Skarb Państwa z prawa pierwokupu. Spółka Eco Point PSA zajmuje się odbiorem i przetwarzaniem odpadów niebezpiecznych i innych niż niebezpieczne pochodzących z rynku usług portowych, stoczniowych i przemysłu. Znormalizowana EBITDA Eco Point PSA wyniosła w 2024 r. ponad 11 mln PLN przy przychodach na poziomie ok. 25 mln PLN. W komunikacie podano, że w wyniku akwizycji Mo-Bruk rozszerzy swoją działalność podstawową w zakresie przetwarzania niebezpiecznych odpadów przemysłowych oraz innych niż niebezpieczne o kolejną grupę odpadów zaolejonych. Transakcja zwiększy obecność grupy w północnej Polsce, rozszerza także jego kompetencje w zakresie usług gospodarki obiegu zamkniętego i total waste management.

Molecule
Zwolnienia grupowe

Molecule zdecydowało o rozpoczęciu procedury zwolnień grupowych. Zamiarem zarządu jest zwolnienie do 30 pracowników zatrudnionych w spółce zarówno w działach naukowych jak i administracyjnych w okresie od 10 do 30 czerwca 2025 r. Przyczyną zamierzonego zwolnienia grupowego jest konieczność optymalizacji struktury wydatków w programach nieklinicznych, które mają bardziej odsuniętą w czasie perspektywę komercjalizacyjną, co przekłada się na potrzebę redukcji zatrudnienia i likwidacji niektórych stanowisk pracy. Powyższe pozwoli spółce skupić się na najbardziej kluczowych obszarach działalności -

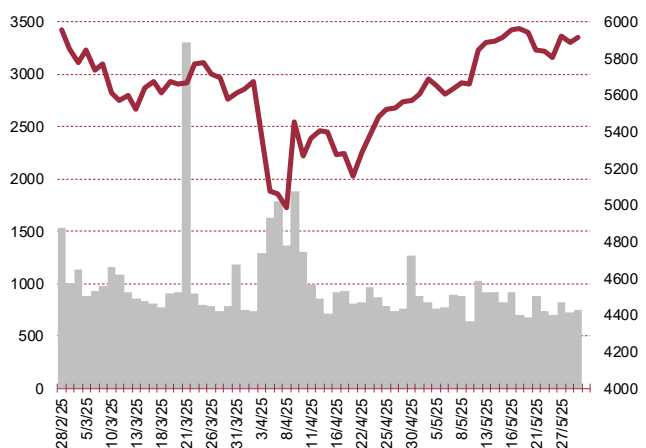
w szczególności dwóch badaniach klinicznych.

Games Operators

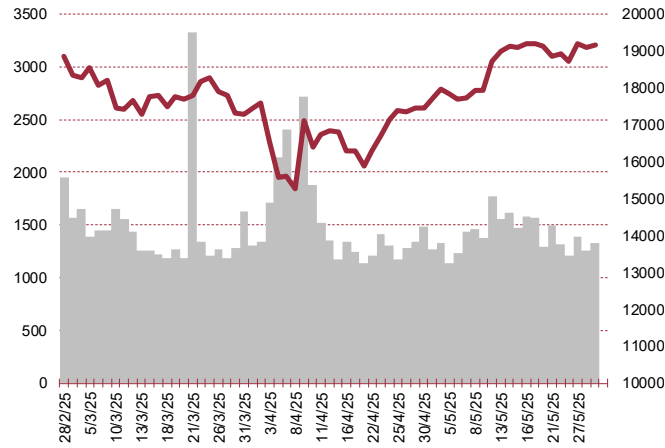
Rekomendacja wypłaty 1 PLN dywidendy na akcję

Zarząd Games Operators rekomenduje przeznaczenie na dywidendę łącznej kwoty 5,5 mln PLN, co daje 1 PLN dywidendy na jedną akcję. Rada nadzorcza spółki pozytywnie oceniła wniosek zarządu. W 2024 r. spółka wypłaciła 0,21 PLN dywidendy na akcję.

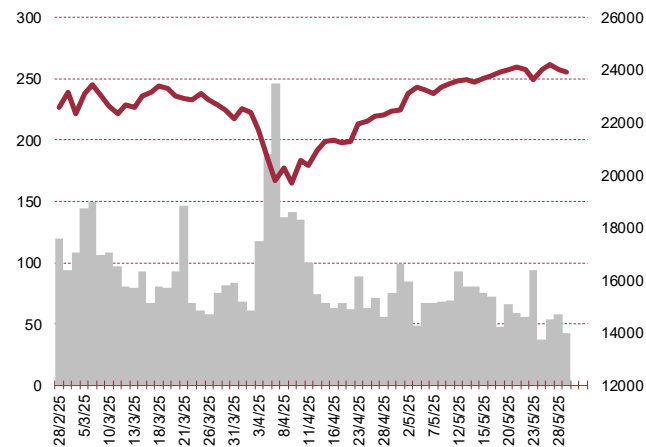
S&P500



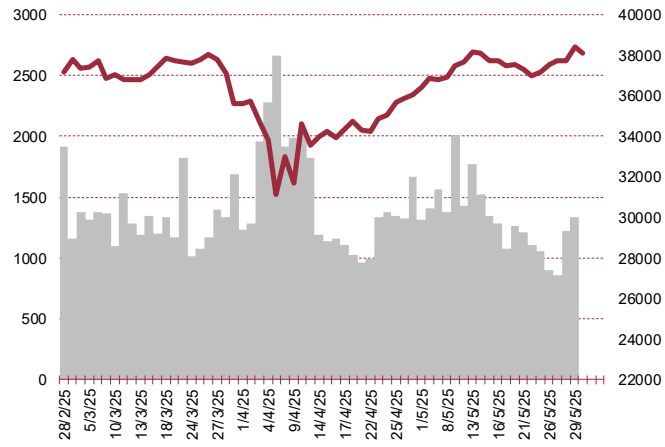
NASDAQ



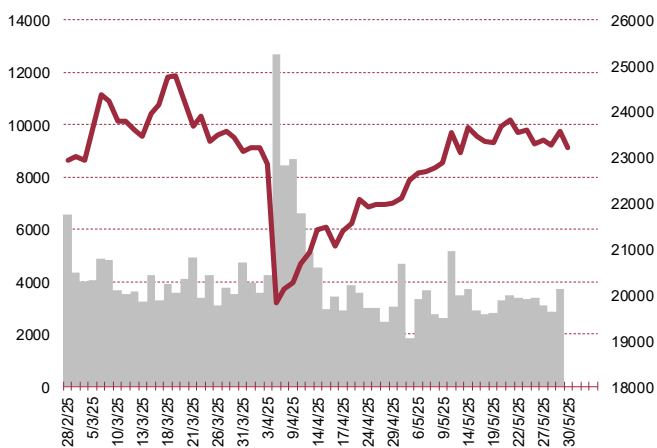
DAX



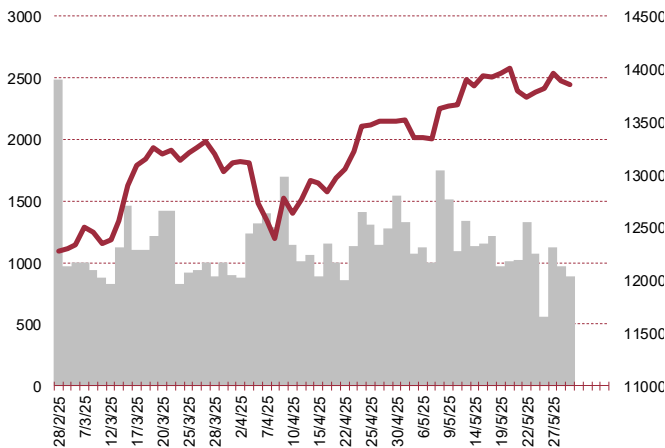
NIKKEI 225



HANG SENG



BOVESPA



Kalendarium

	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
	26 maja '25	27 maja '25	28 maja '25	29 maja '25	30 maja '25
Dane makro	Sprzedaż detaliczna (PL)	Zamówienia na dobra bez środków trans. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US), Indeks zaufania konsumentów - Conference Board (US)	Protokół z posiedzenia FOMC (US)	PKB (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	Produkcja przemysłowa (JP), Inflacja CPI (PL)(GER), Indeks Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek	PHARMENA, POLIMEXMS, SONEL, PHN, BENEFIT, FERRO	PGE, AILLERON, IMS, WITRUALNA, CREEPYJAR, BOOMBIT, HUUUGE, GRUPRACUJ, ASSECO, ELEKTROTIM, INPRO, KOGENERNA, MABION	POLICE, TRAKCJA, VOXEL, VIGO, AZOTY, MOSTALWAW, CDPROJEKT	RAINBOW, SELENA, BOWIM, COLUMBUS, DATAWALK, ENTER, BLOOBER, BUMECH, CIGAMES, PCFGROUP	ZAMET, OTMUCHOW, ZEPAK, FEERUM, TARCZYNSKI, KGL, PLAYWAY, DELKO, ESOTIQ, JSW
Dzień dywidendy		MEXPOLSKA, ONDE	LOKUM, BORYSZEW		
Inne					

	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
	2 czerwca '25	3 czerwca '25	4 czerwca '25	5 czerwca '25	6 czerwca '25
Dane makro	Indeks PMI dla przemysłu (JP)(PL)(GER)(EU)(US), PKB (PL), Indeks ISM dla przemysłu (US)	Inflacja HICP (EU), Zamówienia na dobra bez środków trans. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US)	Decyzja ws. stóp procentowych (PL), Indeks PMI dla usług (GER)(EU)(US), Raport ADP (US), Indeks ISM dla usług (US), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	Decyzja ws. stóp procentowych (EU), Handel zagraniczny (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Produkcja przemysłowa (GER), PKB (EU), Sytuacja na rynku pracy (US)
Wyniki spółek				AB	EKOEXPORT
Dzień dywidendy			CYBERFLKS	MOL	
Inne					

Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A.

ul. Żaryna 2A, 02-593 Warszawa

Telefon: (022) 598 26 00

Biuro Analiz

Marcin Materna, CFA

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

Adam Zajler

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

Łukasz Bugaj, CFA

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

Grzegorz Gawkowski

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

Seweryn Żołyniak, CFA

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

Dyrektor
banki, ubezpieczenia

Analityk
przemysł, technologie, media

Analityk
fundusze inwestycyjne

Analityk
fundusze inwestycyjne
sektor gier komputerowych

Analityk
handel, deweloperzy

Departament Sprzedaży

Radosław Zawadzki

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

Arkadiusz Szumilak

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

Jarosław Oldakowski

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

Leszek Iwaniec

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

Marek Pszczółkowski

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

Dyrektor

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

Ważne informacje

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

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

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

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

Niniejszy raport stanowi badanie inwestycyjne i został przygotowany przez Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. wyłącznie na potrzeby klientów Biura Maklerskiego Banku Millennium S.A., nie stanowi reklamy ani oferowania papierów wartościowych, może być on także dystrybuowany za pomocą środków masowego przekazu, na podstawie każdorazowej decyzji Dyrektora Departamentu Analiz. Rozpowszechnianie lub powielanie niniejszego materiału w całości lub w części bez pisemnej zgody Biura Maklerskiego Banku Millennium S.A. jest zabronione. Niniejszy dokument, ani jego kopia nie mogą zostać bezpośrednio lub pośrednio przekazane lub wydane osobom w USA, Australii, Kanadzie, Japonii.

Nadzór nad Biurem Maklerskim Banku Millennium S.A. sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.

Powiązania Biura Maklerskiego Banku Millennium S.A. ze spółkami będącymi przedmiotem niniejszego raportu

Jest możliwe, że Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. lub Bank Millennium S.A. w ramach prowadzonej działalności maklerskiej lub usług bankowych świadczy, będzie świadczyć, lub w przeszłości świadczył usługi na rzecz spółek i innych podmiotów wymienionych w niniejszym raporcie. Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. nie wyklucza złożenia emitentowi papierów wartościowych, będących przedmiotem raportu oferty świadczenia usług maklerskich. Informacje o konflikcie interesów powstałym w związku ze sporządzeniem raportu (o ile występuje) znajdują się poniżej.

Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. pełni funkcję animatora emitenta dla spółek: Selenia FM, Eurotel, Lokum Deweloper, Zamet Industry, GR media i Carlson od których otrzymał wynagrodzenie z tego tytułu. Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. pełni funkcję animatora rynku dla spółek: Selenia FM, KGHM, PZU, Eurotel, Lokum Deweloper, Zamet Industry, GR media i Carlson.

Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. w ciągu ostatnich 12 miesięcy pełniło funkcję oferującego w trakcie oferty publicznej dla akcji spółki: Lokum Deweloper S.A., od której otrzymał wynagrodzenie z tego tytułu. Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. w ramach Pilotażowego Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego tworzy materiały analityczne dla spółek: Agora, Ambra, Korporacja KGL, Mostostal Zabrze. Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. w ciągu najbliższych 12 miesięcy otrzyma wynagrodzenie z tytułu sporządzania niniejszej rekomendacji od Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., której przysługują autorskie prawa majątkowe do tego raportu.

Spółki będące przedmiotem raportu mogą być klientami Grupy Kapitałowej Millennium Banku S.A. oraz Banku Millennium S.A. Pomiedzy Bankiem Millennium S.A., a spółkami będącymi przedmiotem niniejszego raportu nie występują żadne inne powiązania, o których mowa w Rozporządzeniu delegowanym komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającym rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych do celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partykularnych lub wskazań konfliktów interesów, które byłyby znane sporządzającemu niniejszy raport.

Rozwiązania organizacyjne ustanowione w celu zapobiegania konfliktom interesów:

Zasady zarządzania konfliktami interesów w Biurze Maklerskim Banku Millennium S.A. zostały zawarte w Polityce zarządzania konfliktami interesów w Biurze Maklerskim Banku Millennium S.A.

Przyjęte dla zapobiegania konfliktom interesów rozwiązania organizacyjne określa między innymi Regulamin organizacyjny Biura Maklerskiego, który przewiduje: (a) nadzór nad osobami, których główne funkcje obejmują prowadzenie działań w imieniu lub świadczenie usług dla Klientów, których interesy mogą być sprzeczne lub którzy w inny sposób reprezentują różne sprzeczne interesy, w tym interesy Biura Maklerskiego; (b) środki zapobiegające lub ograniczające wywieranie przez osobę trzecią niewłaściwego wpływu na sposób, w jaki upoważniona osoba wykonuje czynności w ramach usług świadczonych przez Biuro Maklerskie (c) organizacyjne oddzielenie od siebie osób (zespołów) zajmujących się wykonywaniem czynności, które wiążą się z ryzykiem powstania konfliktu interesów, (d) zapewnienie każdej jednostce organizacyjnej Biura Maklerskiego i jej pracownikom niezależności w zakresie, w jakim dotyczy to interesów Klientów, na rzecz których taka jednostka wykonuje określone czynności.

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

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