

Raport dzienny

7 maja 2024

Główne indeksy

| Indeks | | Zmiana 1D | Zmiana 1M | Zmiana 1Y | obroty PLN/USDm |
|----------|--------|--------------|--------------|--------------|--------------------|
| WIG20 | 2 548 | ↑ 3,12% | 3,1% | 33,2% | 1387/345 |
| WIG30 | 3 162 | ↑ 3,23% | 3,3% | 34,3% | 1508/376 |
| mWIG40 | 6 369 | ↑ 1,70% | 0,1% | 39,6% | 180/44 |
| sWIG80 | 24 291 | ↑ 0,26% | 0,5% | 15,8% | 52/13 |
| WIG | 86 575 | ↑ 2,58% | 3,5% | 38,1% | 1635/407 |
| WIGBANKI | 13 819 | ↑ 1,72% | 0,1% | 101,7% | 460/114 |

Główne indeksy światowe

| | | 1D | 1M | 3M | 1Y |
|------------|---------|----------|--------|--------|--------|
| S&P500 | 5 181 | ↑ 1,03% | -0,45% | 3,72% | 25,25% |
| NASDAQ | 16 349 | ↑ 1,19% | 0,62% | 3,76% | 33,62% |
| DAX | 18 175 | ↑ 0,96% | 0,00% | 7,41% | 13,87% |
| NIKKEI 225 | 38 835 | ↑ 1,57% | -1,56% | 7,40% | 33,19% |
| HANG SENG | 18 472 | ↓ -0,57% | 10,45% | 14,86% | -7,87% |
| BOVESPA | 128 466 | ↓ -0,03% | 1,32% | -1,14% | 22,18% |

Surowce

| | | 1D | 1M | 3M | 1Y |
|-----------------|---------|----------|-------|-------|-------|
| Miedź (USD/t) | 9 910,0 | ↑ 1,48% | 7,0% | 16,8% | 17,0% |
| Ropa (USD/bbl) | 83,5 | ↑ 0,17% | -7,4% | 6,7% | 16,3% |
| Srebro (USD/OZ) | 27,3 | ↓ -0,49% | -1,5% | 22,1% | 6,3% |
| Złoto (USD/OZ) | 2 320,4 | ↓ -0,23% | -0,4% | 14,0% | 15,1% |

Waluty

| | | 1D | 1M | 3M | 1Y |
|---------|--------|----------|-------|-------|-------|
| USD/PLN | 4,0096 | ↑ 0,29% | 1,9% | -0,6% | -3,1% |
| EUR/PLN | 4,3128 | ↑ 0,12% | 1,0% | -0,7% | -5,5% |
| EUR/USD | 1,0756 | ↓ -0,17% | -0,9% | -0,1% | -2,5% |
| USD/JPY | 154,43 | ↑ 0,34% | 1,7% | 4,2% | 14,6% |

Informacje ze spółek

Kogeneracja Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 1Q'24

Atende Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 1Q'24

Decora Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 1Q'24

Zremb-Chojnice Szacunkowe jednostkowe wyniki za 1Q'24

VRG Szacunkowe przychody w kwietniu

DataWalk Szacunkowa skorygowana EBITDA w 1Q'24

Grodno Szacunkowe przychody w kwietniu

ZUE Rekomendacja wypłaty 0,21 PLN dywidendy na akcję

Kogeneracja Rekomendacja przeznaczenie zysku za 2023 na kapitał rezerwowy

Enea Propozycja pokrycia straty netto z przyszłych zysków

Mennica Polska Złożenie oferty w przetargu Banku Tanzanii

Synektik Umowa na dostawę systemu ze szpitalem w Warszawie

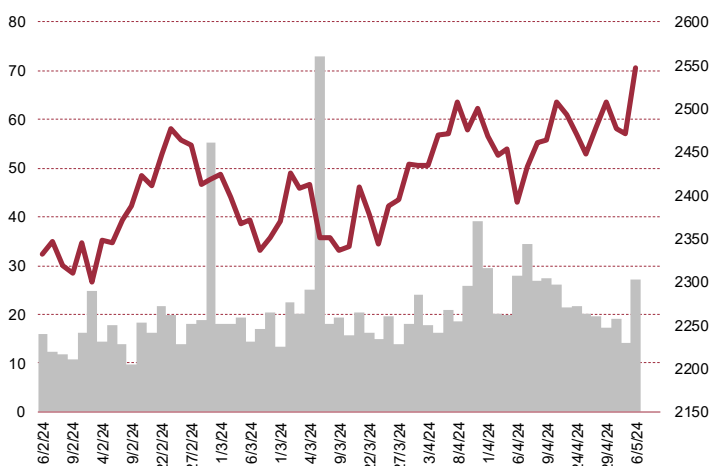
Asbis Umowa dystrybucyjna z Pure Storage na Grecję

Immofinanz Sprzedaż biurowca w Wiedniu za ok. 150 mln EUR

OT Logistics Strategia rozwoju w perspektywie do 2026r.

No Gravity Games Rozpoczęcie przeglądu opcji strategicznych

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

| | 3M | 1Y | 2Y | 5Y | 10Y |
|---------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Polska | 5,76% | 5,13% | 5,33% | 5,53% | 5,68% |
| Niemcy | 3,68% | 3,38% | 2,91% | 2,49% | 2,47% |
| USA | 5,39% | 5,12% | 4,83% | 4,49% | 4,49% |
| Japonia | 0,07% | 0,10% | 0,29% | 0,49% | 0,90% |

Wygrani/Przegrani

| | 1D | 1D |
|---------|------------------|---------------------|
| ALLEGRO | 36,91 ↑ 7,91% | PGE 6,25 ↑ 1,07% |
| LPP | 16530,00 ↑ 5,29% | PKOBP 61,20 ↑ 1,90% |

Najbardziej aktywne akcje

| | 1D | 1M | % obrotów | obroty (PLN/USD) |
|---------|----------------|-------|-----------|------------------|
| PKOBP | 61,20 ↑ 1,90% | 1,6% | 7,0% | 96/24 |
| ALLEGRO | 36,91 ↑ 7,91% | 19,4% | 6,9% | 95/23 |
| DINOPL | 396,10 ↑ 2,43% | 7,1% | 6,3% | 87/21 |
| PEKAO | 172,00 ↑ 2,75% | -7,9% | 6,2% | 86/21 |

Wydarzenia w spółkach

| Spółka | Wydarzenie |
|-----------|---------------------------------|
| GIGROUP | Nadzwyczajne walne zgromadzenie |
| IFIRMA | Zwyczajne walne zgromadzenie |
| MENNICA | Zwyczajne walne zgromadzenie |
| NANOGROUP | Nadzwyczajne walne zgromadzenie |
| EMCINSMED | Zwyczajne walne zgromadzenie |

Prognozy makro

| Godz. | Wydarzenie | Będzie | Ostatnio |
|-------|------------|--------|----------|
|-------|------------|--------|----------|

Informacje ze spółek

Kogeneracja

Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 1Q'24

| | I kwartał 2024 | I kwartał 2023 | zmiana (r/r) |
|--------------|----------------|----------------|--------------|
| Przychody | 870,0 | 1 112,5 | -21,8% |
| EBITDA | 225,0 | 313,5 | -28,2% |
| EBIT | | 259,5 | - |
| Zysk netto | 137,0 | 213,6 | -35,9% |
| Marże | | | |
| Marża EBITDA | 25,9% | 28,2% | |
| Marża EBIT | | 23,3% | |
| Marża netto | 15,7% | 19,2% | |

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Atende

Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 1Q'24

| | I kwartał 2024 | I kwartał 2023 | zmiana (r/r) |
|--------------|----------------|----------------|--------------|
| Przychody | 62,2 | 72,3 | -14,0% |
| EBITDA | 2,1 | 7,3 | -71,1% |
| EBIT | -0,8 | 4,5 | - |
| Zysk netto | -1,0 | 3,1 | - |
| Marże | | | |
| Marża EBITDA | 3,4% | 10,1% | |
| Marża EBIT | -1,3% | 6,2% | |
| Marża netto | -1,6% | 4,3% | |

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Decora

Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 1Q'24

| | I kwartał 2024 | I kwartał 2023 | zmiana (r/r) |
|--------------|----------------|----------------|--------------|
| Przychody | 145,7 | 152,2 | -4,3% |
| EBITDA | 32,9 | 24,6 | 33,7% |
| EBIT | - | - | - |
| Zysk netto | 22,5 | 16,6 | 35,5% |
| Marże | | | |
| Marża EBITDA | 22,6% | 16,2% | |
| Marża EBIT | - | - | |
| Marża netto | 15,4% | 10,9% | |

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Zremb-Chojnice**Szacunkowe jednostkowe wyniki za 1Q'24**

| | I kwartał 2024 | I kwartał 2023 | zmiana (r/r) |
|--------------|----------------|----------------|--------------|
| Przychody | 10,1 | 8,7 | 15,6% |
| EBITDA | 1,5 | 0,9 | 69,0% |
| EBIT | 1,0 | 0,7 | 50,1% |
| Zysk netto | 1,1 | 0,6 | 78,3% |
| Marże | | | |
| Marża EBITDA | 15,1% | 10,3% | |
| Marża EBIT | 10,2% | 7,9% | |
| Marża netto | 10,9% | 7,0% | |

Wg MSR/MSSF; mln PLN

VRG**Szacunkowe przychody w kwietniu**

Skonsolidowane przychody VRG w kwietniu wyniosły 106,6 mln PLN, co oznacza spadek o 1,8% rdr. Narastająco od początku roku przychody VRG wyniosły 384,8 mln PLN, o 2,5% więcej rdr. Przychody ze sprzedaży zrealizowane w segmencie odzieżowym (marki Vistula, Bytom, Wólczanka, Deni Cler) wyniosły w kwietniu 51,5 mln PLN, o 11% mniej rdr. W ujęciu narastającym wartość przychodów w tym segmencie wyniosła 173,7 mln PLN, czyli spadła o 5% rdr. Przychody ze sprzedaży zrealizowane w segmencie jubilerskim (marka W.KRUK) wyniosły w kwietniu 55,1 mln PLN i były wyższe rdr o 8,6%. Narastająco przychody w segmencie wyniosły 211,1 mln PLN, co oznacza wzrost o 9,5% rdr. Sprzedaż online ukształtowała się w kwietniu na poziomie 12,9 mln PLN, co oznacza wzrost rdr o 11,6%. Narastająco od początku roku sprzedaż online wyniosła 56,2 mln PLN i była wyższa o 22,4% rdr. VRG poinformowało, że skonsolidowana marża ze sprzedaży wyniosła w kwietniu 56,8% i była wyższa o 0,7 pp. rdr. Narastająco, marża wyniosła 54,6% i była wyższa o 1,8 pp. rdr. Jak podano, łączna powierzchnia sprzedaży detalicznej grupy na koniec kwietnia 2024 roku wyniosła 51,9 tys. m kw., czyli spadła o 0,1% rdr.

DataWalk**Szacunkowa skorygowana EBITDA w 1Q'24**

DataWalk szacuje stratę EBITDA skor. w pierwszym kwartale 2024 r. na 21,7 mln PLN, wobec 9,6 mln PLN zysku rok wcześniej. Skonsolidowane przychody wyniosły 6,43 mln PLN, w porównaniu do 3,22 mln PLN przed rokiem. Jak podano, najważniejszy wpływ na zmianę skonsolidowanego wyniku EBITDA Grupy w I kwartale 2024 r. miało zwiększenie kosztów związanych z programem motywacyjnym płatnym w formie akcji (w łącznej kwocie 36.343 tys. PLN), wzrost przychodów ze sprzedaży w stosunku do okresu porównywalnego, a także zmniejszenie operacyjnych kosztów wynagrodzeń, będące efektem przeprowadzonego programu redukcji kosztów poprzez optymalizację wielkości i struktury zatrudnienia.

Grodno**Szacunkowe przychody w kwietniu**

Spółka Grodno poinformowała, że uzyskane przez nią skonsolidowane przychody w kwietniu 2024 r. wyniosły 87,1 mln PLN wobec 87,0 mln PLN w kwietniu 2023 r., co oznacza wzrost o 0,1% rdr. W analizowanym okresie spółka odnotowała wzrost wartości przychodów we wszystkich segmentach działalności poza segmentem OZE, w którym w dalszym ciągu odczuwalny jest wpływ spadku hurtowych cen modułów fotowoltaicznych na światowym rynku. W ujęciu ilościowym w segmencie OZE spółka odnotowała wzrost sprzedaży.

ZUE**Rekomendacja wypłaty 0,21 PLN dywidendy na akcję**

Zarząd ZUE rekomenduje, by spółka wypłaciła dywidendę za 2023 rok w łącznej wysokości ok. 4,78 mln PLN, czyli 0,21 PLN na akcję. Pozostałą część zysku netto za rok obrotowy 2023 w kwocie 17,2 mln PLN zarząd chce przeznaczyć na kapitał zapasowy. Rok temu spółka wypłaciła 0,07 PLN dywidendy na akcję.

Kogeneracja**Rekomendacja przeznaczenie zysku za 2023 na kapitał rezerwowy**

Zarząd spółki podjął uchwałę dotyczącą wniosku zarządu do ZWZ w sprawie przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy 2023 w wysokości 178,8 mln PLN na kapitały rezerwowe spółki. Zgodnie z Polityką Dywidendy Kogeneracji na lata 2023-2030, w najbliższych latach istotnym wyzwaniem dla spółki jest realizacja strategii zmierzającej do dekarbonizacji wytwarzania i osiągnięcia neutralności klimatycznej do 2050 r. oraz związana z tym transformacja aktywów wytwórczych w EC Czechnica a także budowa nowych źródeł wytwórczych w EC Wrocław i w EC Zawidawie. W związku z powyższym Polityka Dywidendy zakłada rekomendowanie przez Zarząd Walnemu Zgromadzeniu Spółki niewypłacanie dywidendy z jednostkowego wyniku netto za rok 2023.

Enea**Propozycja pokrycia straty netto z przyszłych zysków**

Zarząd Enei rekomenduje niewypłacanie dywidendy za rok obrotowy 2023 oraz proponuje pokrycie straty netto za 2023 r., w kwocie 1 602 940 tys. PLN, z przyszłych zysków. Podano, że zasadą polityki dywidendowej Enea pozostaje realizowanie w przyszłości wypłat dywidendy stosownie do wielkości wypracowanego zysku i możliwości finansowych spółki. Ostateczną decyzję w sprawie pokrycia straty netto za rok obrotowy podejmie ZWZ spółki.

Mennica Polska**Złożenie oferty w przetargu Banku Tanzanii**

Mennica Polska złożyła ofertę w przetargu zorganizowanym przez Bank Tanzanii na bicie monet obiegowych o nominałach 100 TZS, 200 TZS, 500 TZS w łącznej liczbie 424 mln sztuk. Oferta opiewa na łączną kwotę 23,67 mln USD. Przedmiotem przetargu jest także produkcja 8 tys. srebrnych monet kolekcjonerskich. Jak podano, termin związania ofertą wynosi 120 dni kalendarzowych i rozpoczyna się wraz z upływem terminu składania ofert tj. z dniem 6 maja 2024 roku.

Synektyk**Umowa na dostawę systemu ze szpitalem w Warszawie**

Synektyk w konsorcjum z Climamedic podpisał z Uniwersyteckim Centrum Klinicznym Warszawskiego Uniwersytetu Medycznego umowę na dostawę i instalację dwóch systemów angiografii wraz z adaptacją pomieszczeń i robotami budowlanymi w szpitalu. Umowa ma wartość ok. 17,7 mln PLN netto. Realizacja dostawy systemów angiografii nastąpi w terminie do 8 miesięcy od zawarcia umowy.

Asbis**Umowa dystrybucyjna z Pure Storage na Grecję**

Asbis podpisał umowę dystrybucyjną i został partnerem firmy Pure Storage na rynku greckim. Asbis dystrybuje produkty Pure Storage już w 27 krajach, m.in.: w krajach bałtyckich, na Węgrzech, w Chorwacji, w Słowenii, na Cyprze, w Kazachstanie, w Uzbekistanie i w Ukrainie. Jak podała spółka, rozwiązania Pure Storage będą wspierać klientów na rynku greckim w zakresie danych, w tym w rozwiązywaniu problemów związanych z rozprzestrzenianiem się danych, zrównoważonym rozwojem i wdrażaniem rozwiązań typu as-a-Service.

Immofinanz**Sprzedaż biurowca w Wiedniu za ok. 150 mln EUR**

Immofinanz sprzedał Euro Real Estate biurowiec City Tower Vienna w Wiedniu. Transakcja wyniosła ponad 150 mln EUR. Jak podano, powierzchnia użytkowa nieruchomości to ok. 26,6 tys. m kw., a sprzedaż ta jest największą jak dotąd transakcją na austriackim rynku nieruchomości w segmencie biurowym w 2024 r.

OT Logistics**Strategia rozwoju w perspektywie do 2026r.**

Zgodnie z strategią rozwoju grupy kapitałowej OT Logistics do 2026 r. grupa chce uzyskać w 2027 roku 916 mln PLN przychodów, przy 28% rentowności EBITDA. Nakłady inwestycyjne w latach 2024-2026 są planowane na poziomie 256 mln PLN. W komunikacie podano, że zarząd Grupy zakłada zwiększenie liczby obsługiwanych ładunków, zarówno w przeladunkach masowych (z 5,7 mln t w 2023 r. do 8,4 mln t w 2027 r.), drobnicowych (z 1,4 mln t w 2023 r. do 2,4 mln t w 2027 r.), jak również ładunków przewożonych koleją (z 1,7 mln t w 2023 r. do 3,2 mln t w 2027 r.). W ramach strategii przyjęta została

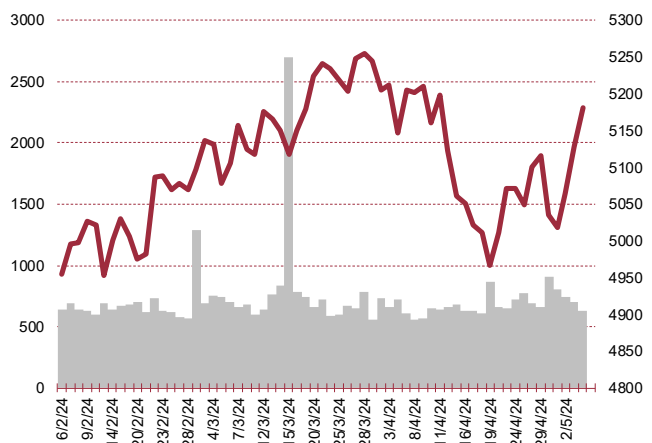
również polityka dywidendowa zakładająca w perspektywie długoterminowej stałą wypłatę dywidendy w wysokości nie niższej niż 75% zysku netto spółki.

No Gravity Games

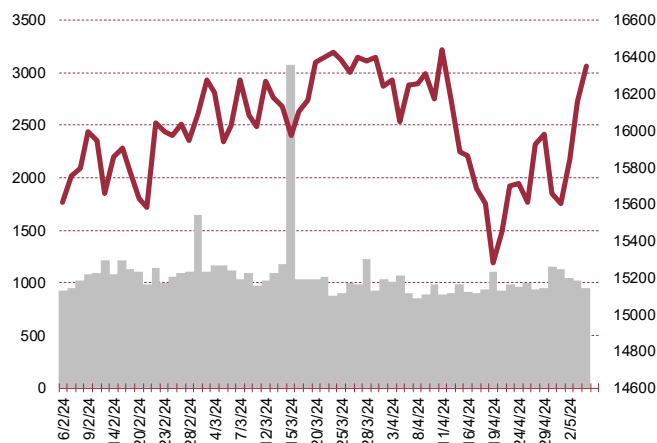
Rozpoczęcie przeglądu opcji strategicznych

No Gravity Games rozpoczął przegląd opcji strategicznych, którego celem jest wybór najkorzystniejszego modelu dalszego działania spółki. Wydawca gier zakłada zbadanie wszystkich możliwych opcji, ale w pierwszej kolejności ma to być m.in. zmiana przedmiotu działalności. Ponadto w kolejnym komunikacie spółka poinformowała o rozpoczęciu rozmów na temat finansowania działalności z CPAR Limited z siedzibą w Wielkiej Brytanii. Dodano, że CPAR ma doświadczenie w finansowaniu spółek notowanych na rynku NewConnect, między innymi jako inwestor w Polskiej Grupy Militarnej oraz Cnnabis Poland.

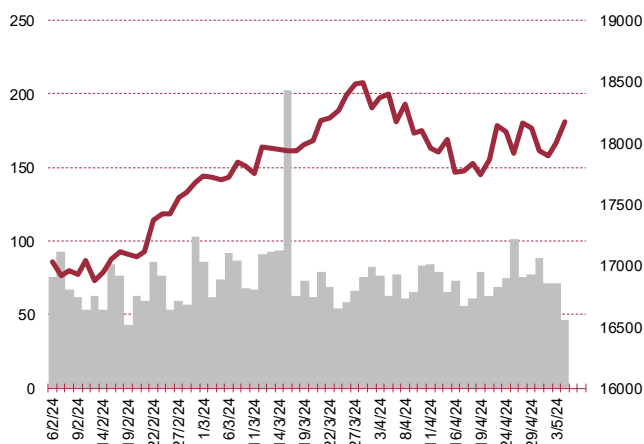
S&P500



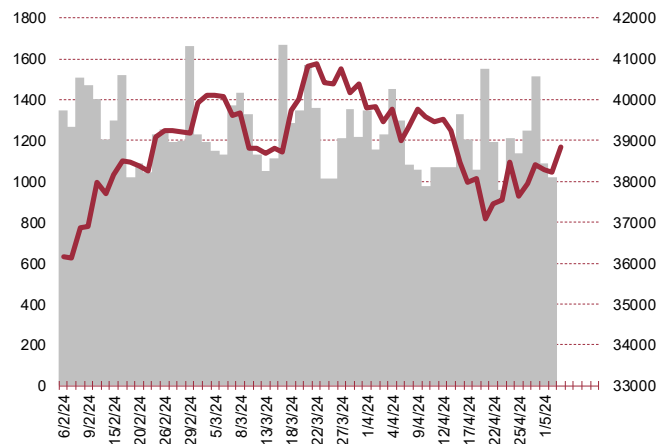
NASDAQ



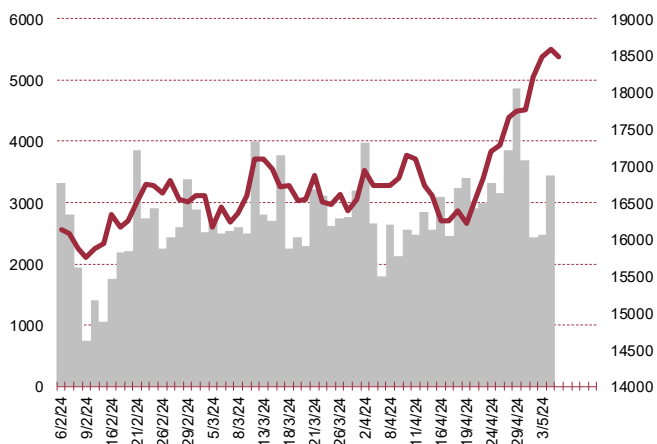
DAX



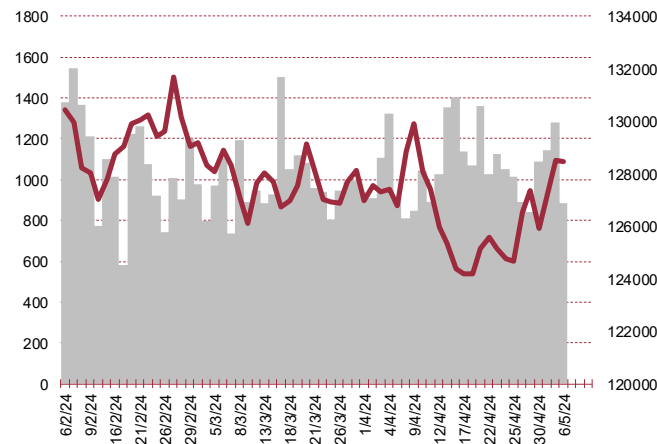
NIKKEI 225



HANG SENG



BOVESPA



Kalendarium

| | Poniedziałek 6 maja '24 | Wtorek 7 maja '24 | Środa 8 maja '24 | Czwartek 9 maja '24 | Piątek 10 maja '24 |
|-----------------|-----------------------------------|-----------------------------|---|---|---|
| Dane makro | Indeks PMI dla usług (GER)(EU) | | Produkcja przemysłowa (GER), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US) | Decyzja ws. stóp procentowych (PL), Wnioski o zasilek dla bezrobotnych (US) | Decyzja Fitch ws. ratingu (PL), Decyzja S&P ws. ratingu (PL), Indeks Uniwersytetu Michigan (US) |
| Wyniki spółek | INGBSK | | AMBRA, KRUK, ERBUD, ONDE, BUDIMEX, SYNERGA | HANDLOWY, LOKUM, ASBIS, PKOBP, XTB, CFG, DINOPL, STALEXP | MOL, MBANK, EKOPOL, IFIRMA, DECORA |
| Dzień dywidendy | MARVIPOL, CFSA | | | | ALIOR |
| Inne | | | | | |

| | Poniedziałek 13 maja '24 | Wtorek 14 maja '24 | Środa 15 maja '24 | Czwartek 16 maja '24 | Piątek 17 maja '24 |
|-----------------|------------------------------------|--|---|--|--|
| Dane makro | | Inflacja CPI (GER), Indeks instytutu ZEW (GER), Bilans płatniczy (PL), Inflacja PPI (US) | PKB (PL)(EU), Inflacja CPI (PL)(US), Sprzedaż detaliczna (US), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US) | PKB (JP), Produkcja przemysłowa (JP), Wskaźniki inflacji bazowej (PL), Pozwolenia na budowę domów (US), Rozpoczęte budowy domów (US) | Produkcja przemysłowa (CN), Inflacja HICP (EU) |
| Wyniki spółek | EUROCASH | BNPPPL, ARCTIC, APATOR, ATENDE, MANGATA | KGHM, CAVATINA, BOS, ARTIFEX, BENEFIT, MABION, PROCHEM, APLISENS, DATAWALK, RYVU, ZUE, COGNOR, PCCROKITA, PCCEXOL | KRKA, KINOPOL, DOMDEV, KOMPAP, GPW, DEBICA, MOBRUK, BORYSZEW, ATAL, MOSTALZAB | ULTGAMES, NEWAG, LENA, WASKO, EFEKT, SANOK, BIOTON |
| Dzień dywidendy | | | SNIEZKA | SANPL | POLTRONIC |
| 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.