

## Raport dzienny

19 września 2024

## Główne indeksy

Indeks	Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 327 ↓ -0,35%	-4,1%	20,5%	1068/278
WIG30	2 930 ↓ -0,45%	-4,0%	22,5%	1129/294
mWIG40	6 161 ↓ -0,40%	-1,8%	22,4%	115/30
sWIG80	24 219 ↑ 1,20%	-0,2%	14,8%	39/10
WIG	82 705 ↓ -0,26%	-2,6%	25,1%	1246/324
WIGBANKI	12 735 ↑ 0,23%	-4,0%	65,8%	434/113

## Główne indeksy światowe

	1D	1M	3M	1Y
S&P500	5 618 ↓ -0,29%	0,18%	2,39%	26,42%
NASDAQ	17 573 ↓ -0,31%	-1,70%	-1,62%	28,48%
DAX	18 711 ↓ -0,08%	1,57%	3,56%	19,45%
NIKKEI 225	37 303 ↑ 2,54%	-0,23%	-3,29%	12,21%
HANG SENG	17 989 ↑ 1,86%	3,20%	0,41%	0,32%
BOVESPA	133 748 ↓ -0,90%	-1,50%	11,21%	13,49%

## Surowce

	1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	9 400,5 ↑ 0,33%	3,1%	-2,8%	12,5%
Ropa (USD/bbl)	73,8 ↑ 0,20%	-4,3%	-11,1%	-12,5%
Srebro (USD/OZ)	30,6 ↑ 1,89%	4,1%	2,9%	32,1%
Złoto (USD/OZ)	2 569,9 ↑ 0,43%	2,6%	10,4%	33,1%

## Waluty

	1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3,8352 ↓ -0,16%	-0,3%	-4,7%	-12,1%
EUR/PLN	4,2684 ↓ -0,06%	0,1%	-1,3%	-8,4%
EUR/USD	1,1129 ↑ 0,09%	0,4%	3,6%	4,2%
USD/JPY	142,74 ↑ 0,32%	-2,6%	-9,7%	-3,5%

## Informacje ze spółek

Allegro Skonsolidowane wyniki za 2Q'24

Answear.com Wyniki za 2Q'24

Dębica Wyniki za 2Q'24

Echo Investment Skonsolidowane wyniki za 2Q'24

Śnieżka Skonsolidowane wyniki za 2Q'24

MFO Wyniki za 2Q'24

Polwax Wyniki za 2Q'24

ED Invest Jednostkowe wyniki za 2Q'24

Enea Skonsolidowane wyniki za 2Q'24

MCI Capital Skonsolidowane wyniki za 2Q'24

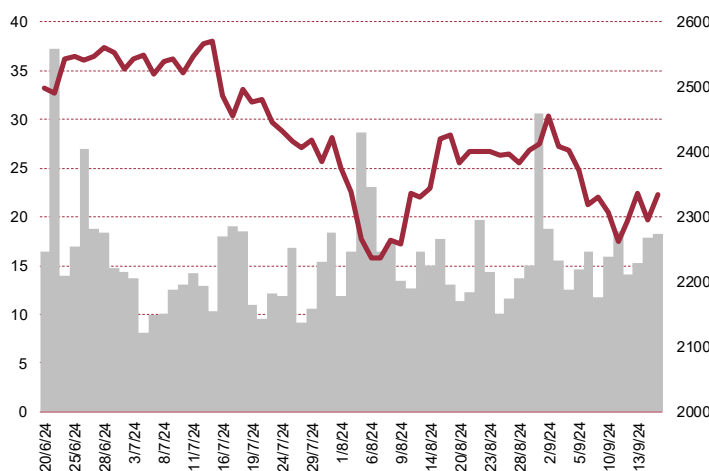
Celon Pharma Skonsolidowane wyniki za 2Q'24

Rywu Podanie RVU120 w ramach badania klinicznego fazy II REMARK

CI Games Decyzja o odstąpieniu od wykonania uchwały emisyjnej akcji serii M

One More Level Przyjęcie strategii rozwoju spółki na lata 2024-2029

## WIG20



## Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	5,75%	3,69%	4,67%	4,99%	5,30%
Niemcy	3,20%	2,67%	2,23%	2,03%	2,14%
USA	4,75%	3,99%	3,62%	3,48%	3,70%
Japonia	0,11%	0,23%	0,38%	0,48%	0,83%

## Wygrani/Przegranani

	1D	1D
MBANK	669,20 ↑ 1,89%	KĘTY 777,00 ↓ -2,26%
PEKAO	150,40 ↑ 0,43%	PGE 7,15 ↓ -1,95%

## Najbardziej aktywne akcje

	1D	1M	%obrotów	obroty (PLN/USD)
PEKAO	150,40 ↑ 0,43%	-6,1%	10,6%	113/29
DINOPL	312,30 ↓ -0,86%	-9,5%	8,4%	89/23
PKNORLEN	60,88 ↓ -0,67%	-5,7%	7,9%	83/21
SANTANDER	466,00 ↓ -0,09%	-10,1%	6,8%	72/18

## Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
BENEFIT	Nadzwyczajne walne zgromadzenie
DMGROUP	Wyplata drugiej transzy dywidendy w wysokości 0,06 zł na akcję

## Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
10:00	Produkcja przemysłowa (r/r)	PL -0,4%	4,9%
10:00	Wynagrodzenie (r/r)	PL 10,8%	10,6%
10:00	Zatrudnienie (r/r)	PL -0,3%	-0,4%
14:30	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	US 231 tys.	230 tys.
16:00	Sprzedaż domów na rynku wtórnym	US 3,9 mln	3,95 mln

## Informacje ze spółek

### Allegro

#### Skonsolidowane wyniki za 2Q'24

	2Q'24	2Q'23	zmiana	1-2Q'24	1-2Q'23	zmiana
Przychody	2 697,0	2 397,7	12,5%	5 172,3	4 718,9	9,6%
EBITDA	726,9	547,9	32,7%	1 398,1	1 053,1	32,8%
EBIT	493,4	303,4	62,6%	929,2	553,9	67,8%
Zysk netto	347,1	119,0	191,8%	588,9	276,0	113,4%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	27,0%	22,8%		27,0%	22,3%	
Marża EBIT	18,3%	12,7%		18,0%	11,7%	
Marża netto	12,9%	5,0%		11,4%	5,8%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

### Answear.com

#### Wyniki za 2Q'24

	2Q'24	2Q'23	zmiana	1-2Q'24	1-2Q'23	zmiana
Przychody	343,4	285,3	20,4%	631,9	556,4	13,6%
EBITDA	-10,2	15,8	-	-6,8	31,1	-
EBIT	-15,2	12,3	-	-16,9	24,1	-
Zysk netto	-17,6	11,4	-	-21,9	14,9	-
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	-3,0%	5,5%		-1,1%	5,6%	
Marża EBIT	-4,4%	4,3%		-2,7%	4,3%	
Marża netto	-5,1%	4,0%		-3,5%	2,7%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

### Dębica

#### Wyniki za 2Q'24

	2Q'24	2Q'23	zmiana	1-2Q'24	1-2Q'23	zmiana
Przychody	642,4	802,0	-19,9%	1 198,8	1 734,2	-30,9%
EBITDA	170,0	132,4	28,4%	103,1	301,7	-65,8%
EBIT	146,2	107,8	35,6%	55,8	252,9	-77,9%
Zysk netto	124,9	96,4	29,7%	59,1	218,4	-72,9%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	26,5%	16,5%		8,6%	17,4%	
Marża EBIT	22,8%	13,4%		4,7%	14,6%	
Marża netto	19,4%	12,0%		4,9%	12,6%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

**Echo Investment**
**Skonsolidowane wyniki za 2Q'24**

	2Q'24	2Q'23	zmiana r/r	1-2Q'24	1-2Q'23	zmiana
Przychody	130,1	246,9	-47,3%	489,0	457,0	7,0%
EBITDA	-15,5	10,5	-	31,3	39,4	-20,4%
EBIT	-19,1	6,8	-	24,2	32,1	-24,4%
Zysk netto	1,9	-2,4	-	15,2	9,1	66,9%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	-11,9%	4,3%		6,4%	8,6%	
Marża EBIT	-14,7%	2,7%		5,0%	7,0%	
Marża netto	1,5%	-1,0%		3,1%	2,0%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

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

	2Q'24	2Q'23	zmiana r/r	1-2Q'24	1-2Q'23	zmiana
Przychody	230,4	233,1	-1,2%	402,6	434,5	-7,3%
EBITDA	41,1	42,7	-3,8%	67,4	80,2	-15,9%
EBIT	31,7	33,0	-3,9%	48,7	60,6	-19,6%
Zysk netto	20,1	22,0	-8,8%	30,0	38,3	-21,7%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	17,8%	18,3%		16,7%	18,4%	
Marża EBIT	13,8%	14,2%		12,1%	13,9%	
Marża netto	8,7%	9,4%		7,5%	8,8%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

**MFO**
**Wyniki za 2Q'24**

	2Q'24	2Q'23	zmiana r/r	1-2Q'24	1-2Q'23	zmiana
Przychody	154,2	144,1	7,0%	313,0	295,8	5,8%
EBITDA	4,2	0,3	1329,5%	13,0	6,0	115,8%
EBIT	2,0	-1,9	-	8,6	1,7	393,5%
Zysk netto	1,0	-8,3	-	4,1	-6,9	-
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	2,7%	0,2%		4,1%	2,0%	
Marża EBIT	1,3%	-1,3%		2,7%	0,6%	
Marża netto	0,7%	-5,8%		1,3%	-2,3%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

**Polwax**
**Wyniki za 2Q'24**

	2Q'24	2Q'23	zmiana r/r	1-2Q'24	1-2Q'23	zmiana
Przychody	25,3	26,7	-5,4%	52,5	63,9	-17,9%
EBITDA	-13,9	-4,3	-	-17,9	-8,3	-
EBIT	-14,7	-5,0	-	-19,5	-9,8	-
Zysk netto	-16,9	-6,6	-	-21,8	-11,1	-
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	-55,1%	-15,9%		-34,2%	-12,9%	
Marża EBIT	-58,2%	-18,8%		-37,3%	-15,3%	
Marża netto	-66,9%	-24,9%		-41,6%	-17,4%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

**ED Invest**
**Jednostkowe wyniki za 2Q'24**

	2Q'24	2Q'23	zmiana r/r	1-2Q'24	1-2Q'23	zmiana
Przychody	10,7	35,0	-69,5%	25,3	68,4	-63,0%
EBITDA	-0,1	6,5	-	1,5	12,2	-87,4%
EBIT	-0,3	6,4	-	1,3	12,1	-89,6%
Zysk netto	0,5	5,5	-90,5%	1,9	9,9	-80,5%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	-1,0%	18,6%		6,1%	17,9%	
Marża EBIT	-2,8%	18,4%		5,0%	17,6%	
Marża netto	4,9%	15,7%		7,6%	14,4%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

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

	2Q'24	2Q'23	zmiana r/r	1-2Q'24	1-2Q'23	zmiana
Przychody	7 361,6	10 593,1	-30,5%	15 235,1	21 898,9	-30,4%
EBITDA	1 593,1	508,2	213,5%	3 487,0	1 523,9	128,8%
EBIT	1 212,9	112,1	981,7%	2 744,0	723,6	279,2%
Zysk netto a.j.d.	1 262,7	-346,5	-	2 280,7	-144,3	-
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	21,6%	4,8%		22,9%	7,0%	
Marża EBIT	16,5%	1,1%		18,0%	3,3%	
Marża zysku netto	17,2%	-3,3%		15,0%	-0,7%	

Wg MSSF; mln PLN;

**MCI Capital**
**Skonsolidowane wyniki za 2Q'24**

	2Q'24	2Q'23	zmiana r/r	1-2Q'24	1-2Q'23	zmiana
Zysk brutto z działalności podstawowej	13,3	129,3	-89,7%	38,6	151,1	-74,5%
EBITDA	18,0	111,5	-83,9%	36,9	126,4	-70,8%
EBIT	17,9	111,4	-84,0%	36,6	126,1	-71,0%
Zysk netto	15,0	97,3	-84,6%	31,0	107,6	-71,2%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	135,6%	86,3%		95,7%	83,7%	
Marża EBIT	134,5%	86,1%		94,9%	83,5%	
Marża zysku netto	113,0%	75,3%		80,3%	71,2%	

Wg MSSF; mln PLN;

**Celon Pharma**
**Skonsolidowane wyniki za 2Q'24**

	2Q'24	2Q'23	zmiana r/r	1-2Q'24	1-2Q'23	zmiana
Przychody	65,6	69,0	-4,8%	109,9	112,8	-2,6%
EBITDA	5,6	23,1	-75,7%	0,5	16,4	-97,2%
EBIT	-6,8	11,4	-	-24,7	-8,1	-
Zysk netto	-8,0	9,1	-	-23,7	-6,3	-
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	8,6%	33,5%		0,4%	14,5%	
Marża EBIT	-10,4%	16,6%		-22,5%	-7,2%	
Marża zysku netto	-12,2%	13,3%		-21,6%	-5,6%	

Wg MSSF; mln PLN;

**Ryvu**
**Podanie RVU120 w ramach badania klinicznego fazy II REMARK**

Zarząd Ryvu Therapeutics poinformował o podaniu pierwszemu pacjentowi RVU120 jako monoterapii, w ramach badania klinicznego fazy II w leczeniu niedokrwistości u pacjentów z zespołami mielodysplastycznymi niższego ryzyka (LR-MDS) - badanie REMARK. Badanie REMARK to wieloośrodkowe, otwarte badanie kliniczne fazy II, którego celem jest ocena działania RVU120 w leczeniu niedokrwistości u pacjentów z zespołami mielodysplastycznymi o niższym ryzyku. W Badaniu REMARK, ocenie poddawana jest cząsteczka RVU120 jako monoterapia u pacjentów z LR-MDS, u których wyczerpały się dostępne opcje leczenia. Badanie REMARK jest trzecim z czterech badań klinicznych fazy II RVU120, których rozpoczęcie zaplanowano na 2024 rok. Spółka rozpoczęła już badania RIVER-81 (r/r AML; leczenie skojarzone RVU120 z wenetoklaksem) i RIVER-52 (r/r AML i HR-MDS; monoterapia). W bliskiej perspektywie, spółka planuje także rozpoczęcie rekrutacji pacjentów do badania POTAMI-61, oceniającego RVU120 zarówno jako monoterapię, jak i w terapii skojarzonej w leczeniu pacjentów z mielofibrozą.

**CI Games**
**Decyzja o odstąpieniu od wykonania uchwały emisyjnej akcji serii M**

CI Games zdecydował o odstąpieniu od wykonania uchwały emisyjnej akcji serii M. Zarząd ocenia, że spółka uzyskała finansowanie wystarczające dla realizacji najbliższych projektów. Zarząd CI Games ocenił, że w związku z zawarciem wiążącego porozumienia z Epic Games spółka uzyskała finansowanie, które - wraz z planowanym finansowaniem dłużnym - będzie wystarczające dla realizacji najbliższych projektów, w tym wydania kolejnej części gry "Lords of the Fallen". W marcu walne zgromadzenie spółki CI Games przyjęło uchwałę upoważniającą zarząd do emisji ok. 36 mln akcji zwykłych na okaziciela serii M z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Spółka zdecydowała o zawieszeniu wykonania uchwały emisyjnej pod koniec kwietnia. W czerwcu CI Games informował o podpisaniu

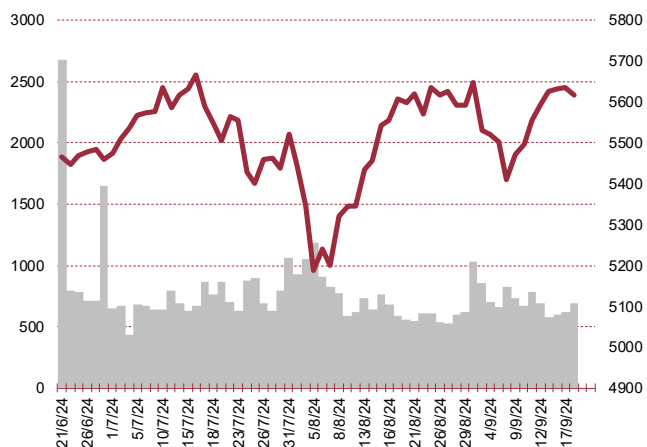
wiążącego porozumienia z Epic Games Inc. dotyczącego udzielenia dla Epic prawa wyłącznej globalnej dystrybucji kolejnej części gry "Lords of the Fallen" na platformie PC przez cały cykl sprzedaży produktu.

## One More Level

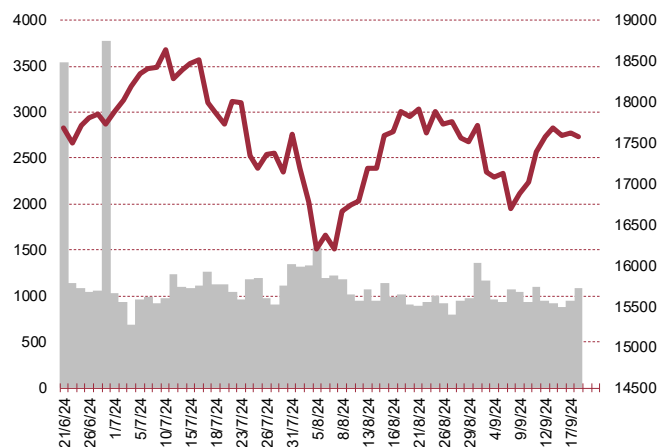
### Przyjęcie strategii rozwoju spółki na lata 2024-2029

Zarząd One More Level przyjął strategię rozwoju spółki na lata 2024-2029. W okresie realizacji strategii spółka zakłada wydanie dwóch gier (rozwijających IP Cyber Slash oraz Project Swift) oraz zakończenie realizacji trzeciego tytułu. Jak podano, strategia zakłada, że podstawowy cel spółki, jakim jest pomnażanie jej kapitału i wzrost wartości spółki dla akcjonariuszy, w perspektywie do 2029 r. będzie realizowany poprzez rozwój działalności w obszarze produkcji gier akcji dedykowanych na urządzenia PC oraz konsole. W celu zwiększenia efektywności procesów produkcyjnych oraz zwiększenia unikalności produkowanych gier, spółka planuje powołanie wewnętrznego działu R\_D - Code AI, odpowiedzialnego za włączenie AI w projekty realizowane przez One More Level. Wskazano, że dla zmaksymalizowania szans na sukces realizowanych przez spółkę projektów planowane jest także powołanie działu wydawniczego i rozpoczęcie działalności self-publishing. Jak podano, strategia zakłada finansowanie działalności spółki ze środków własnych, wypracowanych z komercjalizacji wcześniej wydanych gier, finansowanie się długiem lub też ewentualnie finansowanie się ze środków pozyskanych w ramach rozważanego podwyższenia kapitału zakładowego spółki.

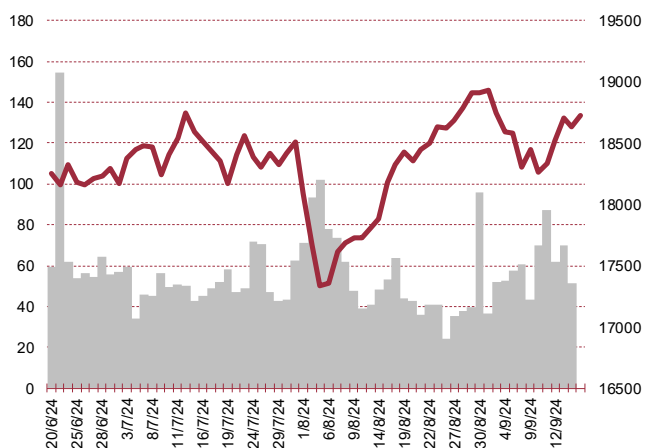
**S&P500**



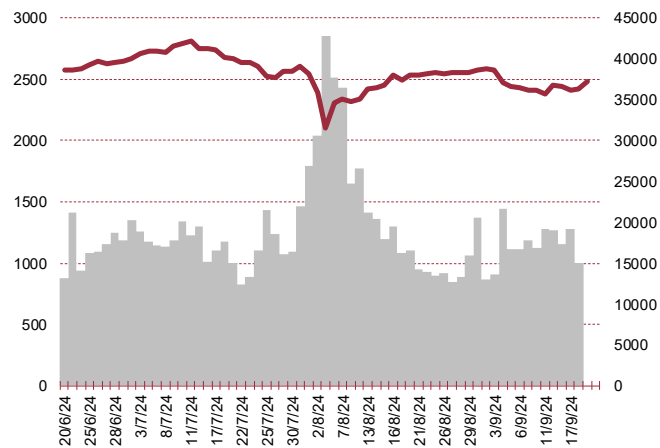
**NASDAQ**



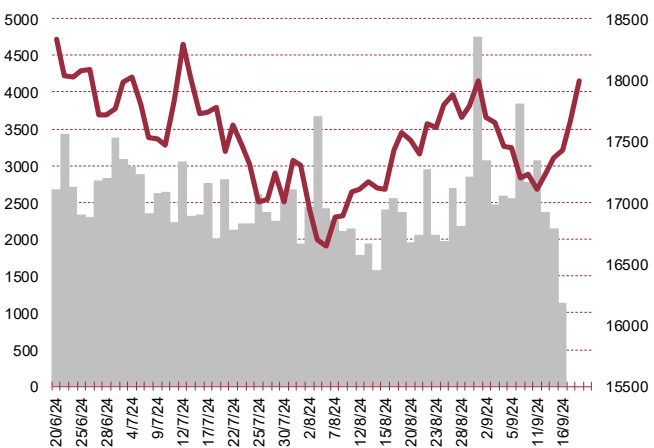
**DAX**



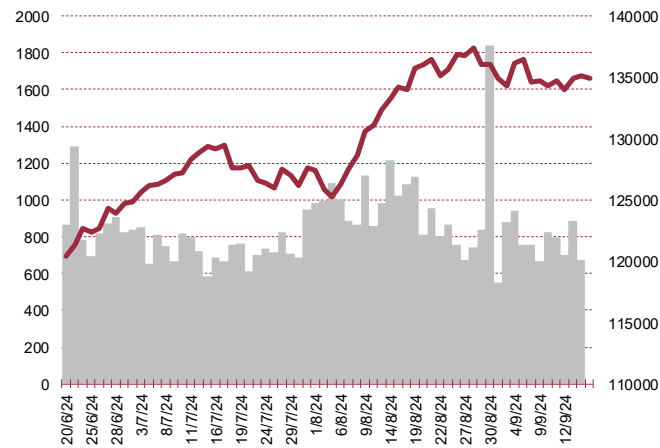
**NIKKEI 225**



**HANG SENG**



**BOVESPA**



## Kalendarium

	<b>Poniedziałek</b> 16 września '24	<b>Wtorek</b> 17 września '24	<b>Środa</b> 18 września '24	<b>Czwartek</b> 19 września '24	<b>Piątek</b> 20 września '24
Dane makro	Inflacja bazowa (PL)	Indeks instytutu ZEW (GER), Sprzedaż detaliczna (US), Produkcja przemysłowa (US)	Inflacja HICP (EU), Pozwolenia na budowę domów (US), Rozpoczęte budowy domów (US), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US), Decyzja FOMC ws. stóp procentowych (US)	Produkcja przemysłowa (PL), Wynagrodzenie (PL), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Sprzedaż domów na rynku wtórnym (US)	Decyzja ws. stóp procentowych (JP)(CN), Decyzja Moody's ws. ratingu (PL), Inflacja CPI (JP), Inflacja PPI (GER)
Wyniki spółek	INSTALKRK	BUMECH, FERRO, ARCHICOM, AUTOPARTNER	ELEKTROTIM, ENEA, BOGDANKA, SNIEZKA, LOKUM, ANSWEAR, CLNPHARMA	DEBICA, ECHO, APSENERGY, POLWAX, XTPL, CREEPYJAR, MLSYSTEM, ALLEGRO	AMICA, EKOEXPORT, LENA, STALPRODUKT, SYGNITY
Dzień dywidendy	BENEFIT	PZU	VOTUM	PJPMKRUM	DEBICA, FOREVERENTER, ORLEN, VRG, VOXEL
Inne					

	<b>Poniedziałek</b> 23 września '24	<b>Wtorek</b> 24 września '24	<b>Środa</b> 25 września '24	<b>Czwartek</b> 26 września '24	<b>Piątek</b> 27 września '24
Dane makro	Indeks PMI dla przemysłu (GER)(EU)(US), Indeks PMI dla usług (GER)(EU)(US), Produkcja budowlano-montażowa (PL), Sprzedaż detaliczna (PL)	Indeks PMI dla przemysłu (JP), Indeks instytutu Ifo (GER), Indeks zaufania konsumentów - Conference Board (US)	Sprzedaż nowych domów (US), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	PKB (US), Zamówienia na dobra bez środków trans. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Indeks Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek	VOTUM, ZREMB, DEKPOL, BOOMBIT	CCC, RAFAKO, ZEPAK, VIGO	LPP, MONNARI, TRAKCJA, AILLERON, MEDICALGORITHMICS, VIVID	LUBAWA, IMMOBILE, MOSTALWAR, WIELTON, WOJAS, BOWIM, IZOBLOK, ENTER, PCFGROUP, MURAPOL	ESOTIQ, RAINBOW, SONEL, WIKANA, MOLECURE, CREOTECH
Dzień dywidendy		SANOK		WIKANA	
Inne					



## Biuro Analiz

**Marcin Materna, CFA**  
Doradca inwestycyjny  
+48 22 598 26 82  
marcin.materna@bankmillennium.pl

**Dyrektor**  
banki, ubezpieczenia

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

**Analitik**  
przemysł, technologie, media

**Łukasz Bugaj, CFA**  
Doradca inwestycyjny  
+48 22 598 26 59  
lukasz.bugaj@bankmillennium.pl

**Analitik**  
fundusze inwestycyjne

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

**Analitik**  
fundusze inwestycyjne  
sektor gier komputerowych

**Seweryn Żołyniak, CFA**  
Doradca inwestycyjny  
+48 22 598 26 71  
seweryn.zolyniak@bankmillennium.pl

**Analitik**  
handel, deweloperzy

## Departament Sprzedaży

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

**Dyrektor**

**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

**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.