

## Raport dzienny

8 listopada 2024

## Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 310	↑ 3,09%	1,1%	8,0%	1728/431
WIG30	2 922	↑ 2,93%	1,0%	10,7%	1807/451
mWIG40	6 066	↑ 1,31%	-0,1%	15,9%	109/27
sWIG80	23 878	↑ 0,45%	0,8%	14,4%	20/5
WIG	82 511	↑ 2,49%	0,9%	15,3%	1867/466
WIGBANKI	13 052	↑ 4,08%	7,1%	36,6%	1036/258

## Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
S&P500	5 973	↑ 0,74%	3,86%	12,29%	36,29%
NASDAQ	19 269	↑ 1,51%	5,98%	15,66%	41,16%
DAX	19 363	↑ 1,70%	1,55%	9,51%	27,14%
NIKKEI 225	39 500	↑ 0,30%	1,45%	13,41%	22,80%
HANG SENG	20 801	↓ -0,73%	-0,60%	23,14%	18,40%
BOVESPA	129 682	↓ -0,51%	-1,39%	0,79%	8,81%

## Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	9 664,0	↑ 3,44%	-2,7%	10,2%	18,0%
Ropa (USD/bbl)	75,1	↓ -0,74%	-2,2%	-3,1%	-1,7%
Srebro (USD/OZ)	31,6	↓ -0,77%	4,3%	14,9%	39,0%
Złoto (USD/OZ)	2 688,1	↓ -0,42%	3,0%	11,2%	37,6%

## Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	4,0043	↑ 0,30%	2,1%	1,0%	-3,4%
EUR/PLN	4,3143	↑ 0,01%	0,2%	-0,3%	-2,8%
EUR/USD	1,0774	↓ -0,29%	-1,8%	-1,2%	0,6%
USD/JPY	152,76	↓ -0,17%	3,1%	3,7%	1,2%

## Informacje ze spółek

CCC Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 3Q'24

Tauron Skonsolidowane wyniki za 3Q'24

Oponeo Skonsolidowane wyniki za 3Q'24

iFirma Wyniki za 3Q'24

AC Wyniki za 3Q'24

BNP Paribas BP Skonsolidowane wyniki za 3Q'24

XTPL Skonsolidowane wyniki za 3Q'24

Grupa Azoty Przedłużenie obowiązywania listu intencyjnego z Orlenem

JSW Wystąpienie siły wyższej i aktualizacja celu produkcji węgla w '24

Agora Zamiar przedłużenia funkcjonowania Podatkowej Grupy Kapitałowej

Cyfrowy Polsat Wejście funkcjonariuszy CBA do siedziby Polsatu

Mirbud Wybór oferty na budowę szkoły i żłobka w Wierzbicy

Pekabex Zawarcie umowy na budowę zakładu przetwórstwa mlecznego

Pekabex Miesięczna wielkość produkcji w październiku 2024

Rafako Utworzenie rezerw i odpisów w związku z upadłością

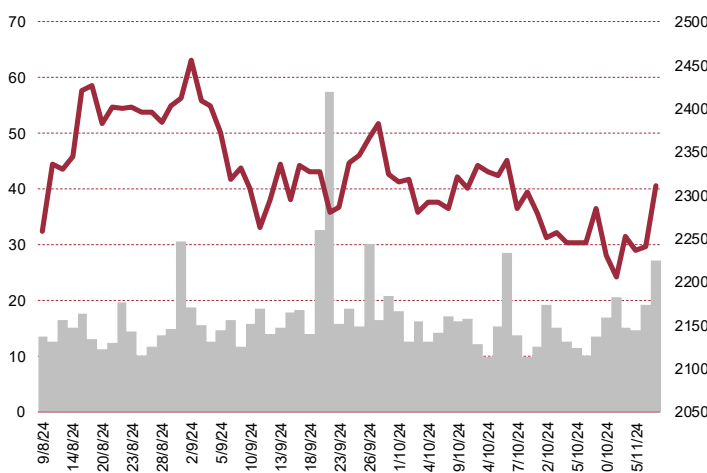
Budimex Rozpoczęcie przeglądu opcji strategicznych dla Grupy FBSerwis

Artifex Mundi Szacunkowe przychody i koszty akwizycji w październiku

MCI Capital ASI Przedwstępna umowy sprzedaży udziałów NTFY sp. z o.o.

Synektik Umowa na sprzedaż angiografu

## WIG20



## Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	5,74%	4,19%	5,04%	5,48%	5,82%
Niemcy	2,82%	2,44%	2,18%	2,21%	2,41%
USA	4,53%	4,31%	4,20%	4,17%	4,33%
Japonia	0,04%	0,36%	0,51%	0,64%	1,01%

## Wygrani/Przegranani

	1D	1D
PEKAO	155,60 ↑ 7,94%	CYFRPLSAT 12,25 ↓ -2,43%
ALIOR	97,06 ↑ 7,58%	DINOPL 345,00 ↑ 0,29%

## Najbardziej aktywne akcje

	1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PEKAO	155,60 ↑ 7,94%	8,3%	4,0%	69/17
PKOBP	60,00 ↑ 1,45%	9,1%	3,6%	61/15
PKNORLEN	53,70 ↑ 3,51%	-2,7%	3,3%	57/14
KGHM	151,45 ↑ 4,02%	-2,2%	3,3%	56/14

## Wydarzenia w spółkach

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

## Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
16:00	Indeks Uniwersytetu Michigan	US 71,0	70,5

## Informacje ze spółek

### CCC

#### Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 3Q'24

	3Q'24	3Q'23	zmiana r/r	1-3Q'24	1-3Q'23	zmiana
Przychody	2 768,0	2 430	13,9%	7 619	6 918,6	10,1%
EBITDA	485,0	230,0	110,9%	1 192,4	542,3	119,9%
EBIT	330,0	76,0	334,2%	743,1	88,3	741,6%
Zysk netto	-	-		-	-	
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	17,5%	9,5%		15,7%	7,8%	
Marża EBIT	11,9%	3,1%		9,8%	1,3%	
Marża zysku netto						

Wg MSSF; mln USD;

### Tauron

#### Skonsolidowane wyniki za 3Q'24

	3Q'24	3Q'23	zmiana r/r	1-3Q'24	1-3Q'23	zmiana
Przychody	8 126	9 160	-11,3%	25 526	32 442	-21,3%
EBITDA	1 477	1 197,0	23,4%	4 606	5 471	-15,8%
EBIT	946	640,0	47,8%	1 305	3 825	-65,9%
Zysk netto	636	387,0	64,3%	-207	2 263	-
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	18,2%	13,1%		18,0%	16,9%	
Marża EBIT	11,6%	7,0%		5,1%	11,8%	
Marża zysku netto	7,8%	4,2%		-0,8%	7,0%	

Wg MSSF; mln USD;

### Oponeo

#### Skonsolidowane wyniki za 3Q'24

	3Q'24	3Q'23	zmiana	1-3Q'24	1-3Q'23	zmiana
Przychody	381,0	323,5	17,8%	1 249,0	1 112,8	12,2%
EBITDA	20,3	-1,8	-	73,2	17,2	326,7%
EBIT	13,2	-8,0	-	52,5	-0,7	-
Zysk netto	6,6	-17,0	-	30,7	-8,6	-
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	5,3%	-0,5%		5,9%	1,5%	
Marża EBIT	3,5%	-2,5%		4,2%	-0,1%	
Marża netto	1,7%	-5,3%		2,5%	-0,8%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

**iFirma**
**Wyniki za 3Q'24**

	3Q'24	3Q'23	zmiana	1-3Q'24	1-3Q'23	zmiana
Przychody	13,8	12,3	12,0%	43,4	38,1	14,0%
EBITDA	2,2	1,8	25,0%	6,2	7,7	-20,0%
EBIT	2,1	1,6	27,8%	5,7	7,2	-20,6%
Zysk netto	1,9	1,5	26,7%	5,2	6,4	-19,4%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	16,1%	14,4%		14,2%	20,2%	
Marża EBIT	15,1%	13,2%		13,2%	19,0%	
Marża netto	13,9%	12,3%		12,0%	16,9%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

**AC**
**Wyniki za 3Q'24**

	3Q'24	3Q'23	zmiana	1-3Q'24	1-3Q'23	zmiana
Przychody	60,5	65,6	-7,8%	194,0	191,7	1,2%
EBITDA	11,6	11,6	0,4%	38,2	34,9	9,4%
EBIT	8,6	8,5	1,1%	29,3	25,8	13,7%
Zysk netto	6,6	6,3	4,7%	24,5	22,0	11,2%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	19,2%	17,6%		19,7%	18,2%	
Marża EBIT	14,2%	13,0%		15,1%	13,5%	
Marża netto	10,9%	9,6%		12,6%	11,5%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

**BNP Paribas BP**
**Skonsolidowane wyniki za 3Q'24**

	zmiana r/r	3Q'24	2Q'24	1Q'24	4Q'23	3Q'23
Wynik odsetkowy	15,7%	1 579,4	1 219,5	1 402,0	1 421,4	1 364,7
Wynik z prowizji	8,5%	311,2	287,5	335,1	291,1	286,8
Koszty działania	3,4%	-787,1	-803,4	-921,1	-823,8	-761,5
Saldo rezerw	766,7%	-98,8	8,3	-96,4	-74,3	-11,4
Zysk netto	42,6%	635,5	623,0	590,6	-380,6	445,5

Wg MSR/MSSF; mln PLN

## XTPL

## Skonsolidowane wyniki za 3Q'24

	3Q'24	3Q'23	zmiana r/r	1-3Q'24	1-3Q'23	zmiana
Przychody	1,2	3,9	-70,7%	7,3	10,8	-33,0%
EBITDA	-5,9	-0,4	-	-14,5	-1,2	-
EBIT	-7,5	-0,9	-	-17,7	-2,4	-
Zysk netto	-7,7	-0,8	-	-18,1	-2,6	-
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	-511,7%	-9,3%		-199,8%	-11,1%	
Marża EBIT	-647,9%	-23,6%		-243,6%	-22,5%	
Marża netto	-670,0%	-21,4%		-248,9%	-23,9%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

## Grupa Azoty

## Przedłużenie obowiązywania listu intencyjnego z Orlenem

Grupa Azoty w imieniu własnym oraz dwóch spółek zależnych Grupy Azoty Puławy i Grupy Azoty Police podpisała z Orlenem aneks do listu intencyjnego z 12 września przedłużający okres jego obowiązywania do 31 grudnia 2024 roku. W ramach podpisanego 12 września dokumentu analizowane są opcje strategiczne celem podjęcia decyzji dotyczących zawarcia potencjalnych transakcji w obszarze polimerów, w tym ze szczególnym uwzględnieniem spółki Grupa Azoty Polyolefins. Analizy dotyczą także działalności związanej z produkcją i sprzedażą kaprolaktamu oraz poliamidu 6, a także portu morskiego w Gdańsku, należącego do spółki Grupa Azoty Fosfory. List intencyjny swoim zakresem nie obejmuje natomiast obszaru nawozowego, który stanowi core biznes Grupy Azoty.

## JSW

## Wystąpienie siły wyższej i aktualizacja celu produkcji węgla w '24

JSW ogłasza wystąpienie siły wyższej, aktualizuje cel operacyjny w zakresie produkcji węgla w 2024 roku do 12,35 mln ton. Podjęcie przedmiotowej decyzji związane jest z wystąpieniem wzrostu zagrożenia pożarowego w KWK Pniówek w rejonie ściany W-3 w pokładzie 362/1 i otamowania rejonu, tj. sytuacji, której nie można było przewidzieć, uniknąć ani przewyciężyć jej skutków, pozostającej poza kontrolą spółki, wpływającej na funkcjonowanie Jastrzębskiej Spółki Węglowej S.A. i prowadzone prace wydobywcze. Pozostałe zasoby do eksploatacji na przedmiotowej ścianie wynoszą około 100 tys. ton.

## Agora

## Zamiar przedłużenia funkcjonowania Podatkowej Grupy Kapitałowej

Agora szacuje, że przedłużenie do 31 grudnia 2025 roku okresu funkcjonowania Podatkowej Grupy Kapitałowej może spowodować przewidziane przepisami prawa obniżenie zobowiązania podatkowego PGK o około 11,5 mln PLN w 2025 roku. Agora podała, że 7 listopada 2024 roku podpisana została umowa o przedłużeniu okresu funkcjonowania Podatkowej Grupy Kapitałowej Agora, w skład której wchodzi Agora oraz spółki zależne: Grupa Radiowa Agory, Agora TC, Plan D, Helios, AMS, Yeldbird oraz Plan A. Spółka poinformowała, że przedłużenie okresu funkcjonowania PGK wiąże się ze złożeniem wniosku o rejestrację przedłużenia okresu funkcjonowania PGK do naczelnika właściwego Urzędu Skarbowego.

## Cyfrowy Polsat

## Wejście funkcjonariuszy CBA do siedziby Polsatu

Rzecznik Ministerstwa Spraw Wewnętrznych i Administracji Jacek Dobrzyński potwierdził PAP, że funkcjonariusze Centralnego Biura Antykorupcyjnego weszli w czwartek do siedziby telewizji Polsat w Warszawie. Rzecznik dodał, że śledztwo prowadzone jest przez Prokuraturę Okręgową w Krośnie. Śledztwo dotyczy działania na szkodę Telewizji Polskiej przez osoby, które miały dbać o jej sprawy majątkowe, a zawarły niekorzystną umowę z Telewizją Polsat na realizację transmisji sportowych, przez co wyrządziły TVP szkodę majątkową. Telewizja Polsat poinformowała, że przed godziną 9.00 do spółki przyjechało troje agentów Centralnego Biura Antykorupcyjnego, którzy w związku z Postanowieniem Prokuratury Okręgowej w Krośnie, poprosili o wydanie dokumentacji związanej z umowami z TVP SA. Dokumentacja została przekazana, agenci zakończyli czynności i opuścili siedzibę po spisaniu protokołu

przekazania oryginałów dokumentów.

**Mirbud****Wybór oferty na budowę szkoły i żłobka w Wierzbicy**

Oferta Mirbudu na budowę szkoły podstawowej i żłobka w Wierzbicy, gm. Serock, wybrana jako najkorzystniejsza w postępowaniu organizowanym przez Urząd Miasta i Gminy Serock. Wartość oferty wynosi 53,8 mln PLN brutto.

**Pekabex****Zawarcie umowy na budowę zakładu przetwórstwa mlecznego**

Spółka zależna Pekabex Beł zawarła umowę z Okręgową Spółdzielnią Mleczarską w Bieruniu na budowę zakładu przetwórstwa mlecznego przy ul. Strefowej w Bieruniu. Wartość umowy odpowiada 6% rocznych przychodów grupy Pekabex. Prace rozpoczną się z dniem podpisania umowy, a zakończenie planowane jest na 28 lutego 2026 r.

**Pekabex****Miesięczna wielkość produkcji w październiku 2024**

Łączna produkcja w zakładach grupy Pekabex w październiku 2024 roku wyniosła 20.708 m<sup>3</sup>.

**Rafako****Utworzenie rezerw i odpisów w związku z upadłością**

Rafako utworzyło rezerwy i odpisy na łączną kwotę 383,6 mln PLN, obejmujące potencjalne kary związane z wypowiedzeniami, koszty odpraw pracowniczych oraz odpisy aktualizujące wartość aktywów. Decyzja wynika z przyjęcia założenia o niekontynuowaniu działalności. Utworzone rezerwy i odpisy wpłyną negatywnie na wynik finansowy za III kwartał 2024 roku.

**Budimex****Rozpoczęcie przeglądu opcji strategicznych dla Grupy FBSerwis**

Budimex podjął decyzję o przeglądzie opcji strategicznych dla Grupy FBSerwis, rozważając m.in. pozyskanie inwestora, zawarcie aliansu strategicznego, debiut na GPW lub dywersyfikację działalności. Do wsparcia procesu zostanie wybrany doradca zewnętrzny. Wstępna decyzja w sprawie dalszych działań ma zostać podjęta do 30 kwietnia 2025 r., a zakończenie przeglądu planowane jest na 31 października 2025 r.

**Artifex Mundi****Szacunkowe przychody i koszty akwizycji w październiku**

Artifex Mundi szacuje, że miał w październiku 8,5 mln PLN przychodów wobec 8,4 mln PLN we wrześniu i 8,2 mln PLN w tym samym okresie poprzedniego roku. Jak podano, poniesione przez spółkę koszty akwizycji nowych graczy osiągnęły poziom 4,2 mln PLN. Przychody z aplikacji Unsolved wyniosły 7,9 mln PLN, przy nakładach na pozyskanie graczy w wysokości 4,2 mln PLN. Średnie dzienne przychody z aplikacji Unsolved spadły w porównaniu z wrześniem o 2,9 proc.

**MCI Capital ASI****Przedwstępna umowy sprzedaży udziałów NTFY sp. z o.o.**

Spółka Fit \_ Delicious, w której kapitale zakładowym MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty posiada 100% udziałów zawarła, jako kupujący, przedwstępną warunkową umowę sprzedaży udziałów w kapitale zakładowym NTFY sp. z o.o. Docelowo po zakończeniu transakcji fundusz będzie posiadał 341 udziałów w kapitale zakładowym spółki stanowiących ok. 55% udziału w kapitale zakładowym i uprawniających do wykonywania ok. 55% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników. Fundusz finansuje transakcję wkładem własnym oraz kredytem w strukturze tzw. wykupu lewarowanego (LBO). Kupujący zawarł z bankiem Pekao S.A. umowę kredytu na cel m.in. finansowania zakupu udziałów. Przewidywany na moment zawarcia umowy wkład własny funduszu wynosi ok. 186,2 mln PLN. Dokonanie transakcji będącej przedmiotem umowy uzależnione jest od spełnienia się warunku zawieszającego określonego w umowie, w postaci uzyskania zgody organu antymonopolowego.

**Synektik****Umowa na sprzedaż angiografu**

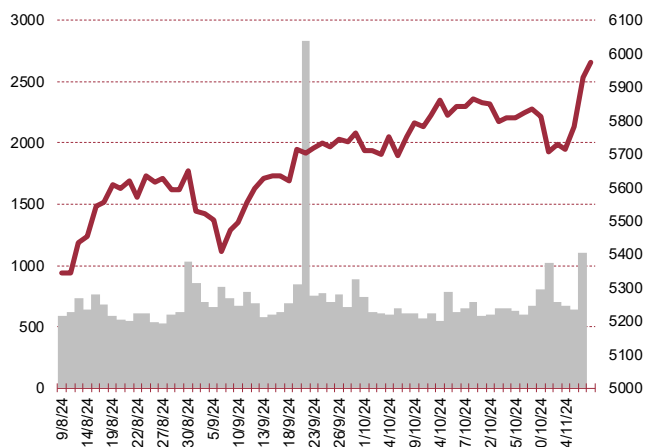
Synektik podpisał istotną umowę z Szpitalem im. Św. Ojca Pio w Przemyslu). Umowa dotyczy dostawy

---

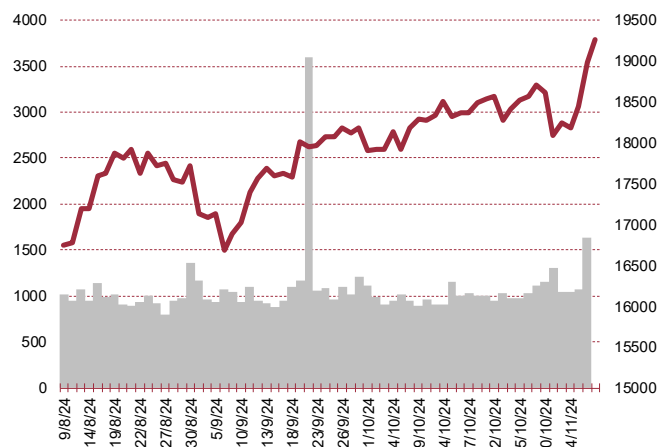
angiografu wraz ze stołem operacyjnym i wstrzykiwaczem kontrastu oraz dostosowaniem pomieszczeń. Umowa została zawarta w wyniku przeprowadzonego postępowania o udzielenie zamówienia publicznego w trybie przetargu nieograniczonego na wartość 8,6 mln PLN.

---

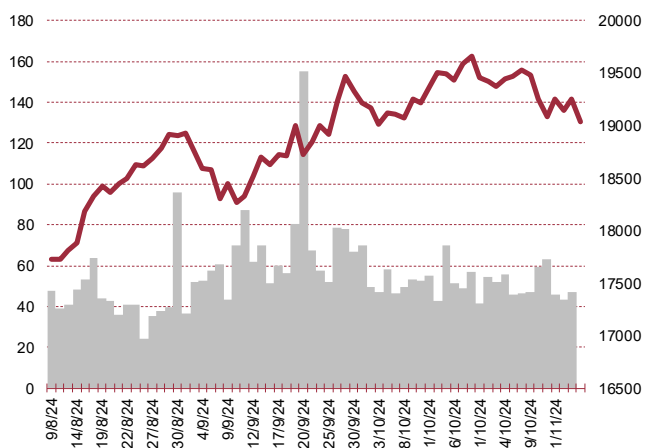
**S&P500**



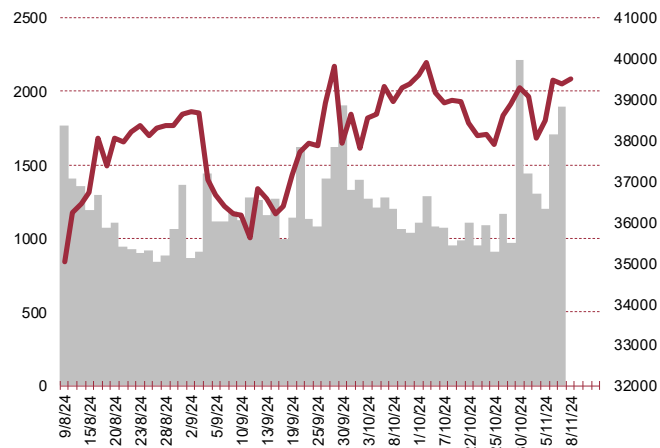
**NASDAQ**



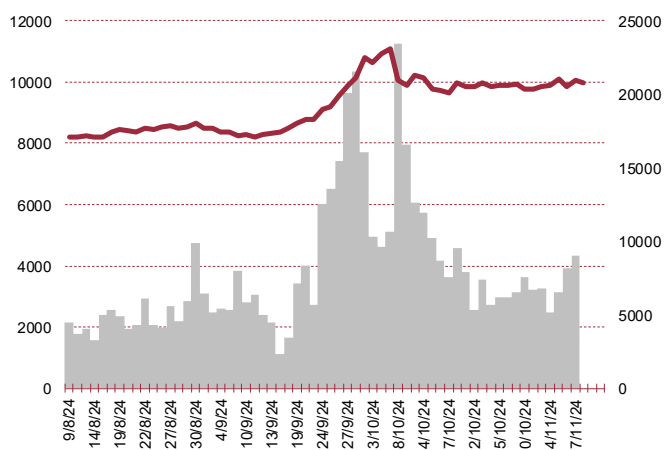
**DAX**



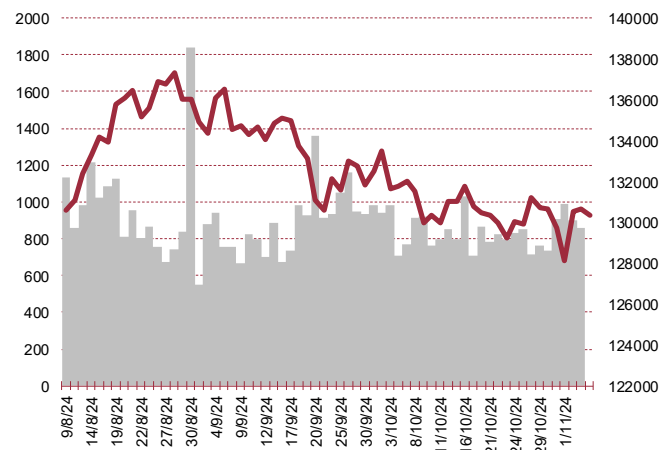
**NIKKEI 225**



**HANG SENG**



**BOVESPA**



## Kalendarium

	<b>Poniedziałek</b> 4 listopada '24	<b>Wtorek</b> 5 listopada '24	<b>Środa</b> 6 listopada '24	<b>Czwartek</b> 7 listopada '24	<b>Piątek</b> 8 listopada '24
Dane makro	Indeks PMI dla przemysłu (PL)(GER)(EU), Zamówienia na dobra bez środków trans. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US)	Wybory prezydenckie (US), Bilans handlu zagranicznego (US), Indeks ISM dla usług (US)	Decyzja ws. stóp procentowych (PL), Indeks PMI dla usług (GER)(EU), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	Produkcja przemysłowa (GER), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Decyzja FOMC ws. stóp procentowych (US)	Decyzja Fitch ws. ratingu (PL), Decyzja S&P ws. ratingu (PL), Indeks Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek		MABION, SEKO, MANGATA	AZOTY, ERBUD, POLICE, PULAWY, ONDE	ARCTIC, BNPPPL, PEKAO, GPW, KOMPAP, MOSTALZAB, OPONEO, PKOBP, TOYA, AMBRA, DINO, MEDINICE, DADELO,	EKOPOL, IFIRMA, VERBICOM, XTB
Dzień dywidendy			MURAPOL		VOTUM
Inne					

	<b>Poniedziałek</b> 11 listopada '24	<b>Wtorek</b> 12 listopada '24	<b>Środa</b> 13 listopada '24	<b>Czwartek</b> 14 listopada '24	<b>Piątek</b> 15 listopada '24
Dane makro		Inflacja CPI (GER), Indeks instytutu ZEW (GER)	Inflacja CPI (US)	PKB (PL)(EU), Inflacja PPI (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	PKB (JP), Produkcja przemysłowa (CN)(JP)(US), Inflacja CPI (PL), Sprzedaż detaliczna (US)
Wyniki spółek			HANDLOWY, FERRO, MOVIEGAMES, KGHM, ORLEN, MENNICA, ATENDE, DATAWALK, LOKUM, ARTIFEX, CYBERFOLKS, TSGAMES, VERCOM,	11BIT, APATOR, BOS, EUROCASH, KINOPOL, MOBRUK, PROCHEM, VRG, ZUE, WOJAS, PCCEXOL, UNIMOT, ALLEGRO	AGORA, BENEFIT, DECORA, INSTALKRK, INTERCARS, IZOTAL, LENA, STALPRODUKT, SANOK, WASKO, NEWAG
Dzień dywidendy		MURAPOL			
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, 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: Selena 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 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.