

Raport dzienny

12 listopada 2024

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 298	↓ -0,53%	-1,5%	7,3%	1299/316
WIG30	2 912	↓ -0,34%	-1,2%	10,4%	1430/348
mWIG40	6 070	↑ 0,07%	-1,8%	16,0%	176/42
sWIG80	24 022	↑ 0,60%	0,2%	15,3%	34/8
WIG	82 250	↓ -0,32%	-1,4%	15,0%	1521/370
WIGBANKI	12 935	↓ -0,90%	1,4%	32,5%	516/125

Główne indeksy światowe

	1D	1M	3M	1Y
S&P500	6 001 ↑ 0,10%	3,20%	12,29%	35,92%
NASDAQ	19 299 ↑ 0,06%	5,21%	15,01%	39,87%
DAX	19 449 ↑ 1,21%	0,39%	9,72%	27,66%
NIKKEI 225	39 376 ↓ -0,40%	-0,58%	12,42%	20,90%
HANG SENG	19 817 ↓ -2,99%	-6,75%	15,81%	15,19%
BOVESPA	127 874 ↑ 0,03%	-1,63%	-2,47%	6,06%

Surowce

	1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	9 331,5 ↓ -1,19%	-4,7%	5,2%	16,1%
Ropa (USD/bbl)	71,9 ↑ 0,08%	-8,5%	-10,3%	-7,7%
Srebro (USD/OZ)	30,4 ↓ -0,51%	-2,6%	8,9%	36,5%
Złoto (USD/OZ)	2 603,3 ↓ -0,36%	-2,0%	5,7%	34,2%

Waluty

	1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	4,1031 ↑ 0,14%	4,2%	4,2%	-0,8%
EUR/PLN	4,3610 ↓ -0,05%	1,6%	1,4%	-1,4%
EUR/USD	1,0629 ↓ -0,19%	-2,5%	-2,7%	-0,6%
USD/JPY	153,76 ↓ -0,08%	2,6%	4,3%	1,4%

Informacje ze spółek

Auto Partner Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 3Q'24

Newag Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 3Q'24

Kino Polska TV Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 3Q'24

Libet Skonsolidowane wyniki za 3Q'24

Auto Partner Przychody ze sprzedaży w październiku 2024

Inter Cars Przychody ze sprzedaży w październiku 2024

Mirbud Wybór oferty na budowę szkoły i żłobka w Wierzbicy

Unibep Wybór oferty Unihouse na budynek biurowy w Niemczech

Pekabex Zmiana terminu realizacji umowy z Cersanit

Sygnity Umowa z Ministerstwem Rodziny, Pracy i Polityki Społecznej

Polimex-Mostostal Ugoda częściowa z Kogeneracją

Synektik Umowa na dostawę systemu da Vinci

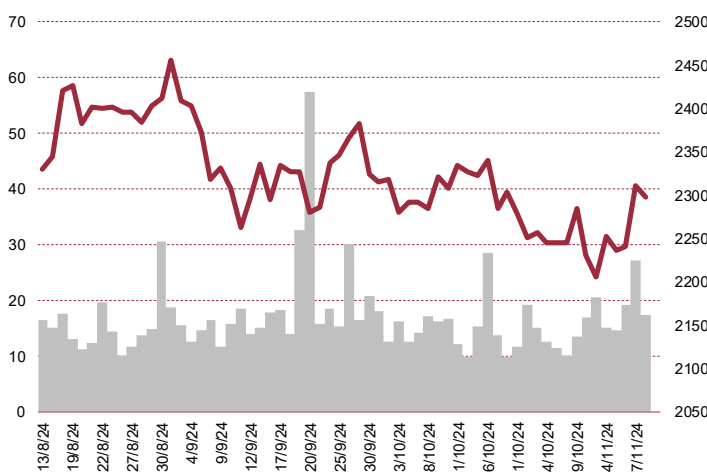
Kogeneracja Zwiększenie wynagrodzenia dla Polimex Mostostal o 157,5 mln PLN

PKP Cargo Wybór oferty PKP Cargo przez PGE

OEX Zgoda KNF na wycofanie akcji z obrotu

Zremb-Chojnice Podpisanie umowy o zachowaniu poufności

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	5,73%	4,26%	4,96%	5,34%	5,70%
Niemcy	2,87%	2,47%	2,14%	2,16%	2,33%
USA	4,52%	4,28%	4,25%	4,19%	4,30%
Japonia	0,09%	0,37%	0,50%	0,65%	1,00%

Wygrani/Przegranani

	1D		1D
DINOPL	394,00 ↑ 14,20%	KĘTY	695,50 ↓ -3,40%
ORANGEPL	7,78 ↑ 1,09%	KGHM	146,65 ↓ -3,17%

Najbardziej aktywne akcje

	1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
DINOPL	394,00 ↑ 14,20%	12,7%	8,6%	111/27
PKOBP	59,58 ↓ -0,70%	2,4%	4,9%	63/15
PEKAO	155,10 ↓ -0,32%	2,7%	3,7%	48/11
PKNORLEN	52,60 ↓ -2,05%	-5,5%	3,5%	44/10

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
LENTEX	Nadzwyczajne walne zgromadzenie
MURAPOL	Dzień wypłaty dywidendy; zaliczka w wysokości 2,94 PLN na akcję

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
11:00	Indeks instytutu ZEW	GER 12,8	13,1

Informacje ze spółek

Auto Partner

Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 3Q'24

	3Q'24	3Q'23	zmiana	1-3Q'24	1-3Q'23	zmiana
Przychody	1 060,2	956,3	10,9%	3 117,0	2 731,5	14,1%
EBITDA	-	102,1	-	-	268,6	-
EBIT	71,3	90,9	-21,6%	205,8	237,0	-13,2%
Zysk netto	50,2	65,6	-23,6%	147,4	172,8	-14,7%
Marże						
Marża EBITDA	-	10,7%		-	9,8%	
Marża EBIT	6,7%	9,5%		6,6%	8,7%	
Marża netto	4,7%	6,9%		4,7%	6,3%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Na wyniki Grupy Auto Partner w 2024 roku wpłynęły przede wszystkim: dalsza ekspansja i rozwój sprzedaży, niższa rentowność brutto wynikająca ze sprzedaży towarów zakupionych przy niekorzystnych kursach walutowych w 2023 roku, wyższe koszty wynagrodzeń związane z inflacją i wzrostem płacy minimalnej, a także strata około 2 mln PLN spowodowana zalaniem filii w Kłodzku we wrześniu. Spółka oczekuje pełnego pokrycia wspomnianej straty z odszkodowania od ubezpieczyciela.

Newag

Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 3Q'24

	3Q'24	3Q'23	zmiana	1-3Q'24	1-3Q'23	zmiana
Przychody	565,0	243,3	132,2%	1 140,3	687,8	65,8%
EBITDA	72,3	17,0	324,3%	152,4	106,2	43,5%
EBIT	-	6,0	-	-	73,2	-
Zysk netto	45,6	0,7	6193,8%	92,0	41,3	122,9%
Marże						
Marża EBITDA	-	7,0%		-	15,4%	
Marża EBIT	26,5%	2,5%		18,0%	10,7%	
Marża netto	8,1%	0,3%		8,1%	6,0%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Na wyniki Grupy Newag wpływ miały: wzrost wolumenu sprzedaży, osiągnięty dzięki wieloletniemu portfelowi zamówień, co umożliwiło szybsze przekroczenie progu rentowności; marża na sprzedaży wynosząca 232,7 mln PLN (wzrost o 51,8%), przy czym w ujęciu procentowym marża spadła o 1,9 p.p. do 20,4%; dodatkowe koszty i wydłużenie procesu projektowania z powodu wymagań certyfikacyjnych dla lokomotywy E4MSUa na rynki zagraniczne; ujemny wynik na działalności finansowej w wysokości 7,9 mln PLN, mimo zmniejszenia zadłużenia o 50,9%; oraz ujemny wynik na pozostałej działalności operacyjnej wynoszący 14,2 mln PLN, głównie w związku z odpisem na należności od PKP Cargo. Dodatkowo koszty ogólnego zarządu wzrosły o 24,8% (20 mln PLN), na co wpływ miała m.in. wyższa płaca minimalna i wewnętrzna regulacja wynagrodzeń.

Kino Polska TV
Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 3Q'24

	3Q'24	3Q'23	zmiana r/r	1-3Q'24	1-3Q'23	zmiana
Przychody	73,9	69,9	5,6%	229,2	214,7	6,7%
EBITDA		26,6	-		86,4	-
EBIT	19,5	12,3	58,3%	63,9	42,8	49,2%
Zysk netto	15,3	8,7	75,4%	51,6	32,5	58,9%
Marże						
Marża EBITDA		38,0%			40,2%	
Marża EBIT	26,4%	17,6%		27,9%	19,9%	
Marża netto	20,7%	12,5%		22,5%	15,1%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Libet
Skonsolidowane wyniki za 3Q'24

	3Q'24	3Q'23	zmiana r/r	1-3Q'24	1-3Q'23	zmiana
Przychody	29,8	50,0	-40,3%	85,5	123,3	-30,7%
EBITDA	2,8	6,9	-58,8%	10,1	22,2	-54,6%
EBIT	-0,4	4,0	-	-0,2	9,9	-
Zysk netto	-1,2	3,8	-	-1,0	6,0	-
Marże						
Marża EBITDA	9,5%	13,8%		11,8%	18,0%	
Marża EBIT	-1,3%	8,0%		-0,2%	8,0%	
Marża netto	-3,9%	7,5%		-1,2%	4,9%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Auto Partner
Przychody ze sprzedaży w październiku 2024

Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży Grupy Auto Partner za październik 2024 wyniosły 381,4 mln PLN, co stanowi wzrost o 12,6% w porównaniu do października 2023 roku. Przychody narastająco od stycznia do października 2024 wyniosły 3.499,1 mln PLN, rosnąc o 13,97% względem analogicznego okresu 2023 roku.

Inter Cars
Przychody ze sprzedaży w październiku 2024

Skonsolidowane przychody Grupy Inter Cars w październiku 2024 wyniosły 1.265,5 mln PLN, co oznacza wzrost o 11,1% w porównaniu do października 2023 roku. Narastająco, za okres od stycznia do października 2024, przychody wyniosły 10.607,0 mln PLN, rosnąc o 6,6%. Sprzedaż w Polsce w październiku wzrosła o 13,2%, osiągając 808,0 mln PLN. Przychody ze sprzedaży spółek dystrybucyjnych za granicą wyniosły 985,4 mln PLN, co stanowi wzrost o 14,3%, a w ujęciu narastającym osiągnęły 8.035,4 mln PLN, rosnąc o 8,8%.

Mirbud
Wybór oferty na budowę szkoły i żłobka w Wierzbicy

Urząd Miasta i Gminy Serock wybrał ofertę Mirbud jako najkorzystniejszą w przetargu na budowę szkoły podstawowej i żłobka w Wierzbicy, w ramach projektu poprawy infrastruktury społeczno-edukacyjnej gminy. Wartość oferty wynosi 53,8 mln PLN brutto.

Unibep
Wybór oferty Unihouse na budynek biurowy w Niemczech

Zamawiający Vermögen und Bau Baden-Württemberg wybrał ofertę Unihouse, spółki zależnej Unibep, jako najkorzystniejszą w przetargu na budowę trzykondygnacyjnego budynku biurowego w technologii

modułowej w Tybindze w Niemczech. Wartość oferty wynosi około 4,8 mln EUR netto, czyli około 20,6 mln PLN netto. Realizacja inwestycji ma zakończyć się w IV kwartale 2025 r.

Pekabex

Zmiana terminu realizacji umowy z Cersanit

Spółka zależna Pekabex Bet zawarła z Cersanit aneks do umowy na rozbudowę Centrum Dystrybucji Cersanit w Opocznie, potwierdzając kontynuację projektu. Nowy termin zakończenia umowy wyznaczono na 13 grudnia 2024 roku.

Sygnity

Umowa z Ministerstwem Rodziny, Pracy i Polityki Społecznej

Sygnity zawarła umowę z Ministerstwem Rodziny, Pracy i Polityki Społecznej dotyczącą rozwoju, administrowania oraz wsparcia użytkowników portalu Praca.gov.pl, a także usługi Helpdesk. Umowa obowiązuje przez 48 miesięcy, a maksymalne wynagrodzenie dla Sygnity wynosi około 14,2 mln PLN brutto. Na poczet realizacji umowy Sygnity wniosła zabezpieczenie stanowiące 2% maksymalnego wynagrodzenia. Wartość wszystkich umów zawartych przez Sygnity z Ministerstwem w 2024 roku osiągnęła około 40 mln PLN brutto.

Polimex-Mostostal

Ugoda częściowa z Kogeneracją

Polimex-Mostostal oraz Polimex Energetyka, działając w konsorcjum, podpisały z Kogeneracją protokół ustaleń w sprawie zawarcia ugody częściowej dotyczącej zwiększenia wynagrodzenia umownego za budowę Elektrociepłowni gazowo-parowej w Siechnicach. Wynagrodzenie Wykonawcy zostanie podwyższone o 157,5 mln PLN netto (193,7 mln PLN brutto) z uwzględnieniem waloryzacji oraz dodatkowych prac. Kwota 37,4 mln PLN netto wypłacona wcześniej przez Kogenerację pomniejszy końcowe wynagrodzenie. Spór dotyczący terminu zakończenia prac pozostaje w mediacji.

Synektik

Umowa na dostawę systemu da Vinci

Synektik zawarł umowę z 5 Wojskowym Szpitalem Klinicznym z Polikliniką Samodzielnym Publicznym Zakładem Opieki Zdrowotnej w Krakowie na dostawę, montaż, instalację i uruchomienie systemu chirurgii robotycznej (da Vinci) wraz z wyposażeniem i adaptacją pomieszczeń, dostawą narzędzi i materiałów zużywalnych w okresie 24 miesięcy, a także przeszkolenia personelu i opieki serwisowej w okresie gwarancyjnym. Umowa została zawarta w wyniku przeprowadzonego postępowania o udzielenie zamówienia publicznego w trybie przetargu nieograniczonego na wartość 17,2 mln PLN netto.

Kogeneracja

Zwiększenie wynagrodzenia dla Polimex Mostostal o 157,5 mln PLN

Kogeneracja i Polimex Mostostal w wyniku postępowania mediacyjnego, podpisały protokół z ustaleń stron, zgodnie z którym zawrą ugody częściową, kończącą spór związany z roszczeniami finansowymi Polimexu o zwiększenie wynagrodzenia umownego, określonego w umowie na budowę Elektrociepłowni gazowo-parowej dla Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich Kogeneracja. Warunkiem zawarcia ugody częściowej, a w konsekwencji aneksu do umowy, jest uzyskanie wymaganych zgód korporacyjnych. Zgodnie z projektem aneksu, wysokość wynagrodzenia umownego Polimexu ulegnie podwyższeniu o kwotę netto 157,5 mln PLN. Jednocześnie, w projekcie aneksu strony stwierdzają, że kwota 37,4 mln netto stanowiąca sumę płatności, dokonanych przez Kogenerację w wykonaniu postanowienia Sądu Okręgowego we Wrocławiu, została zawarta w kwocie wynagrodzenia, określonego w aneksie i pomniejszy kwotę jaką otrzyma wykonawca, tytułem zapłaty wynagrodzenia umownego, z uwagi na jej uregulowanie przez spółkę przed zawarciem aneksu.

PKP Cargo

Wybór oferty PKP Cargo przez PGE

Oferta PKP Cargo została wybrana jako najkorzystniejsza w postępowaniu organizowanym przez PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. na wykonanie usługi przewozu węgla kamiennego transportem kolejowym do Oddziałów PGE Energia Ciepła S.A. i ZEW KOGENERACJA S.A. w latach 2025 - 2027. W ramach oferty PKP CARGO zrealizuje ww. przewozy na wartość 173,9 mln PLN brutto.

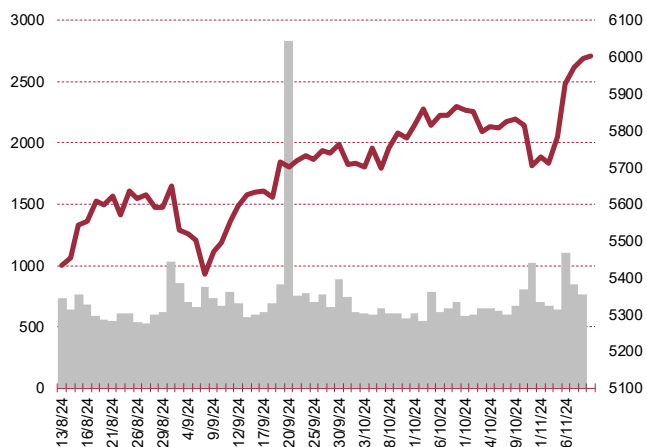
OEX**Zgoda KNF na wycofanie akcji z obrotu**

KNF wydała zgodę na wycofanie akcji OEX z obrotu na rynku regulowanym GPW. Wydanie Decyzji KNF stanowi rezultat działań podejmowanych w toku procesu mającego na celu wykonanie postanowień porozumienia zawartego przez spółkę i jej 11 akcjonariuszy, dotyczącego współdziałania obejmującego doprowadzenie do utraty przez spółkę statusu spółki publicznej. Decyzja KNF dotyczy 5 460 495 notowanych na Głównym Rynku GPW akcji zwykłych na okaziciela spółki serii A-D, o wartości nominalnej 0,20 PLN każda. Zgodnie z treścią Decyzji KNF, wycofanie akcji z obrotu na rynku regulowanym GPW nastąpi w dniu 25 listopada 2024 r.

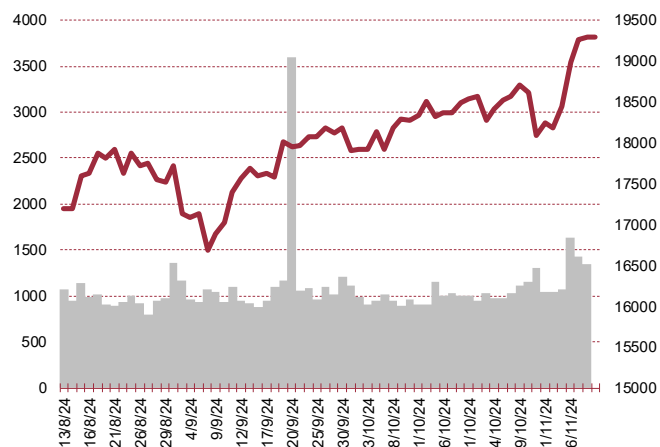
Zremb-Chojnice**Podpisanie umowy o zachowaniu poufności**

Spółka zawarła umowę o zachowaniu poufności ze: spółką Polska Grupa Zbrojeniowa S.A., ze spółką PGZ Stocznia Wojenna sp. z o.o. oraz ze spółką ROSYTH ROYAL DOCKYARD LIMITED. Zawarcie umowy o poufności jest związane z ochroną informacji technicznych, technologicznych, handlowych, finansowych, marketingowych, know-how oraz innych danych należących do stron umowy lub dotyczących stron umowy, które strony umowy będą wzajemnie wymieniały w ramach prowadzonej współpracy prowadzonej przy realizacji projektu pn. "MIECZNIK".

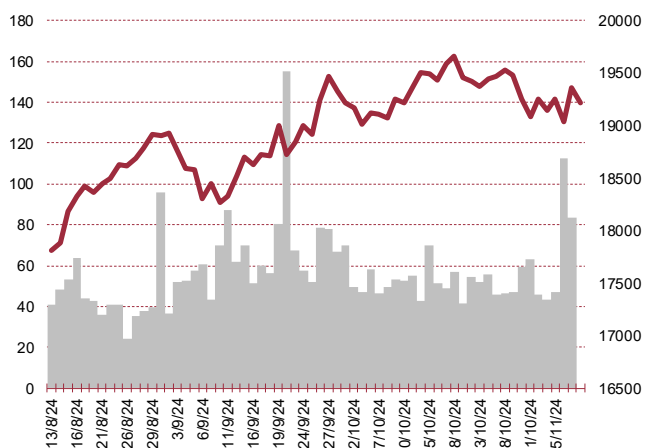
S&P500



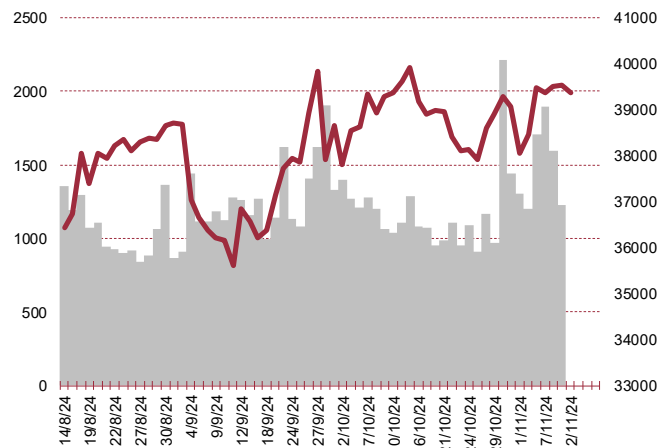
NASDAQ



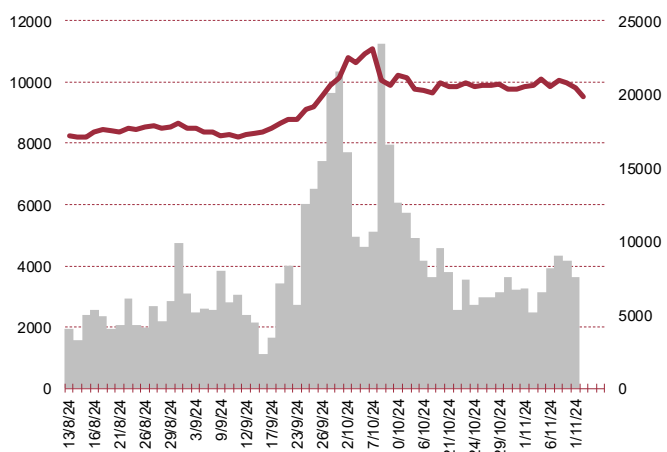
DAX



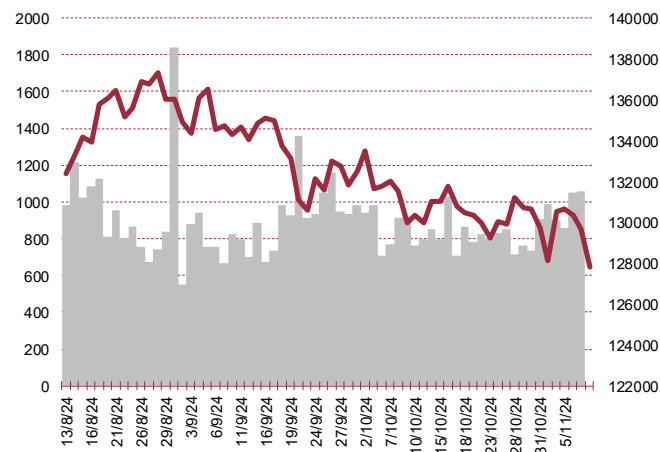
NIKKEI 225



HANG SENG



BOVESPA



Kalendarium

	Poniedziałek 11 listopada '24	Wtorek 12 listopada '24	Środa 13 listopada '24	Czwartek 14 listopada '24	Piątek 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, ENERGIA, LOKUM, ARTIFEX, CYBERFOLKS, TSGAMES, VERCOM	11BIT, APATOR, BOS, EUROCASH, KINOPOL, MOBRUK, PROCHEM, SAKANA, VRG, ZUE, PCCROKITA, PCCEXOL, UNIMOT, ATAL, ALLEGRO, SYNEKTIK	AGORA, APLISENS, BENEFIT, DECORA, INSTALKRK, INTERCARS, IZOSTAL, LENA, MLPGROUP, STALPRODUKT, SYGNITY, WASKO, NEWAG, ULTGAMES
Dzień dywidendy					
Inne					

	Poniedziałek 18 listopada '24	Wtorek 19 listopada '24	Środa 20 listopada '24	Czwartek 21 listopada '24	Piątek 22 listopada '24
Dane makro	Wskaźniki inflacji bazowej (PL)	Inflacja HICP (EU), Pozwolenia na budowę domów (US), Rozpoczęte budowy domów (US)	Inflacja PPI (GER), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	Produkcja budowlano-montażowa (PL), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Sprzedaż domów na rynku wtórnym (US)	Inflacja CPI (JP), Indeks PMI dla przemysłu (JP)(GER)(EU)(US), PKB (GER), Indeks PMI dla usług (GER)(EU)(US), Indeks Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek	EUROTEL, POLIMEXMS, UNIBEP, APSENERGIA	BORYSZEW, BUMECH, DEBICA, DOMDEV, KOGENERA, NEUCA, PGE, ANSWEAR	CYFRPLSAT, ENEA, BOGDANKA, SNIEZKA, SNIEZKA, CLNPHARMA, MURAPOL	DEVELIA, PAMAPOL, PZU, RAFAKO, WITTCHEN, BOWIM, PHN, SELVITA, HUUUGE, GRUPRACUJ	AMICA, ARTEM, COMARCH, INPRO, LANTEX, RAINBOW, ZREMB, IZOBLOK, TORPOL
Dzień dywidendy					
Inne					

Biuro Analiz

Marcin Materna, CFA

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

Adam Zajler

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

Łukasz Bugaj, CFA

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

Grzegorz Gawkowski

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

Seweryn Żołyniak, CFA

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

Dyrektor
banki, ubezpieczenia

Analityk
przemysł, technologie, media

Analityk
fundusze inwestycyjne

Analityk
fundusze inwestycyjne
sektor gier komputerowych

Analityk
handel, deweloperzy

Departament Sprzedaży

Radosław Zawadzki

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

Arkadiusz Szumilak

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

Jarosław Oldakowski

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

Leszek Iwaniec

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

Marek Pszczółkowski

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

Dyrektor

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

Ważne informacje

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

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