

## Raport dzienny

22 listopada 2024

## Główne indeksy

Indeks	Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 178 ↑ 1,56%	-3,2%	-2,8%	985/237
WIG30	2 792 ↑ 1,67%	-2,1%	0,8%	1088/262
mWIG40	6 043 ↑ 1,49%	-0,2%	9,7%	138/33
sWIG80	23 418 ↑ 0,30%	-1,8%	10,2%	32/7
WIG	79 018 ↑ 1,44%	-2,4%	5,7%	1165/281
WIGBANKI	11 873 ↑ 0,73%	-3,0%	13,5%	273/65

## Główne indeksy światowe

	1D	1M	3M	1Y
S&P500	5 949 ↑ 0,53%	1,67%	6,79%	30,55%
NASDAQ	18 972 ↑ 0,03%	2,15%	7,68%	32,99%
DAX	19 146 ↑ 0,74%	-1,42%	3,53%	19,98%
NIKKEI 225	38 284 ↑ 0,68%	-0,33%	0,19%	14,44%
HANG SENG	19 243 ↓ -1,83%	-6,13%	9,08%	8,51%
BOVESPA	126 922 ↓ -0,99%	-2,33%	-6,10%	0,70%

## Surowce

	1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	9 008,5 ↓ -0,89%	-5,8%	-2,7%	6,6%
Ropa (USD/bbl)	74,2 ↔ 0,00%	-1,8%	-1,8%	-5,6%
Srebro (USD/OZ)	31,1 ↑ 0,59%	-10,7%	6,6%	31,5%
Złoto (USD/OZ)	2 690,8 ↑ 0,71%	-2,0%	8,3%	35,1%

## Waluty

	1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	4,1484 ↑ 0,19%	3,8%	7,6%	3,4%
EUR/PLN	4,3430 ↑ 0,02%	0,5%	1,4%	-0,5%
EUR/USD	1,0470 ↓ -0,16%	-3,1%	-5,8%	-3,8%
USD/JPY	154,94 ↑ 0,32%	2,6%	5,9%	3,6%

## Informacje ze spółek

Rainbow Tours Skonsolidowane wyniki za 3Q'24

Pepees Skonsolidowane wyniki za 3Q'24

Huuuge Skonsolidowane wyniki za 3Q'24

Pekabex Skonsolidowane wyniki za 3Q'24

Elektrotim Skonsolidowane wyniki za 3Q'24

Mirbud Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 3Q'24

Develia Skonsolidowane wyniki za 3Q'24

Selena FM Skonsolidowane wyniki za 3Q'24

Kino Polska TV Skonsolidowane wyniki za 3Q'24

Inpro Skonsolidowane wyniki za 3Q'24

PMPG Polskie Media Skonsolidowane wyniki za 3Q'24

Zremb-Chojnice Wyniki za 3Q'24

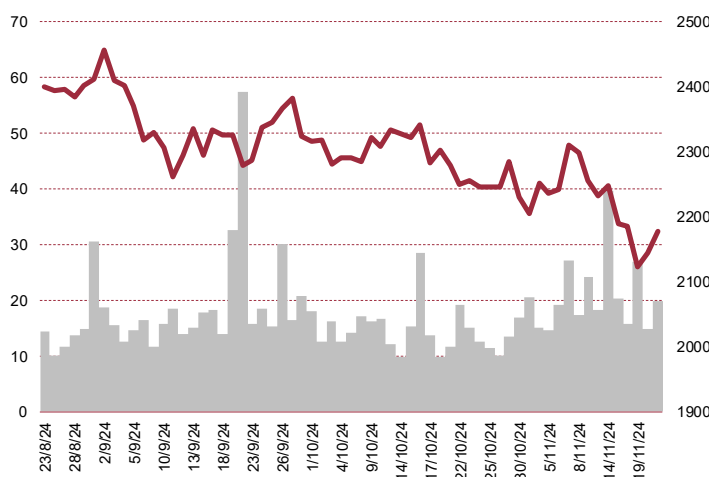
Rainbow Tours Informacja dot. przedsprzedaż sezonu "Zima 2024/2025"

Asbis Przychody w październiku

ZUE Oferta najkorzystniejsza na projekt Łomża-Białystok

Rafako Zarząd uruchamia procedurę zwolnień grupowych

## WIG20



## Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	5,75%	4,37%	4,98%	5,28%	5,63%
Niemcy	2,62%	2,37%	2,13%	2,18%	2,35%
USA	4,54%	4,37%	4,35%	4,30%	4,42%
Japonia	0,14%	0,45%	0,58%	0,75%	1,10%

## Wygrani/Przegran

	1D	1D
PZU	42,68 ↑ 6,83%	LPP 14660,00 ↓ -0,41%
CYFRPLSAT	12,93 ↑ 5,08%	ORANGEPL 7,58 ↓ -0,37%

## Najbardziej aktywne akcje

	1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PZU	42,68 ↑ 6,83%	6,4%	8,6%	84/20
PKNORLEN	52,24 ↑ 1,97%	-1,0%	7,6%	75/18
PKOBP	54,22 ↑ 0,52%	-2,3%	7,1%	70/16
DINOPL	397,50 ↑ 1,22%	19,6%	7,0%	68/16

## Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
OPTEAM	Nadzwyczajne walne zgromadzenie
GREENX	Zwyczajne walne zgromadzenie

## Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
9:30	Indeks PMI dla przemysłu	GER	43,0 43,0
9:30	Indeks PMI dla usług	GER	51,6 51,6
10:00	Indeks PMI dla przemysłu	EU	46,0 46,0
10:00	Indeks PMI dla usług	EU	51,6 51,6
15:45	Indeks PMI dla przemysłu	US	48,8 48,5

## Informacje ze spółek

### Rainbow Tours

#### Skonsolidowane wyniki za 3Q'24

	3Q'24	3Q'23	zmiana r/r	1-3Q'24	1-3Q'23	zmiana
Przychody	1 736,7	1 434,0	21,1%	3 344,1	2 699,1	23,9%
EBITDA	215,7	146,4	47,3%	343,9	226,6	51,8%
EBIT	209,8	142,6	47,1%	327,4	210,1	55,8%
Zysk netto a.j.d.	163,8	116,0	41,2%	260,1	168,9	54,0%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	12,4%	10,2%		10,3%	8,4%	
Marża EBIT	12,1%	9,9%		9,8%	7,8%	
Marża zysku netto	9,4%	8,1%		7,8%	6,3%	

Wg MSSF; mln PLN

### Pepees

#### Skonsolidowane wyniki za 3Q'24

	3Q'24	3Q'23	zmiana r/r	1-3Q'24	1-3Q'23	zmiana
Przychody	61,0	54,4	12,2%	174,8	175,9	-0,6%
EBITDA	0,2	5,9	-96,9%	0,0	26,1	-
EBIT	-3,5	1,7	-	-10,2	15,3	-
Zysk netto a.j.d.	-4,8	-0,3	-	-15,2	5,9	-
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	0,3%	10,9%		0,0%	14,8%	
Marża EBIT	-5,7%	3,1%		-5,9%	8,7%	
Marża zysku netto	-7,8%	-0,6%		-8,7%	3,4%	

Wg MSSF; mln PLN

### Huuuge

#### Skonsolidowane wyniki za 3Q'24

	3Q'24	3Q'23	zmiana r/r	1-3Q'24	1-3Q'23	zmiana
Przychody	58,8	71,2	-17,5%	189,1	212,1	-10,9%
EBITDA	19,9	24,7	-19,4%	59,1	78,3	-24,4%
EBIT	17,5	22,5	-22,2%	52,2	71,4	-27,0%
Zysk netto	15,3	18,7	-18,2%	46,9	62,8	-25,3%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	33,8%	34,7%		31,3%	36,9%	
Marża EBIT	29,9%	31,7%		27,6%	33,7%	
Marża netto	26,0%	26,2%		24,8%	29,6%	

Wg MSR/MSSF; mln USD;

**Pekabex**
**Skonsolidowane wyniki za 3Q'24**

	3Q'24	3Q'23	zmiana	1-3Q'24	1-3Q'23	zmiana
Przychody	486,9	410,9	18,5%	1 223,7	1 183,2	3,4%
EBITDA	24,8	24,8	0,3%	68,7	107,1	-35,9%
EBIT	16,8	17,3	-2,9%	45,5	85,5	-46,7%
Zysk netto	9,4	15,1	-37,4%	23,5	60,7	-61,3%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	5,1%	6,0%		5,6%	9,1%	
Marża EBIT	3,5%	4,2%		3,7%	7,2%	
Marża netto	1,9%	3,7%		1,9%	5,1%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

**Elektrotim**
**Skonsolidowane wyniki za 3Q'24**

	3Q'24	3Q'23	zmiana	1-3Q'24	1-3Q'23	zmiana
Przychody	162,5	183,2	-11,3%	336,1	409,0	-17,8%
EBITDA	24,2	15,8	53,0%	42,9	40,4	6,3%
EBIT	23,1	14,8	56,2%	39,7	37,1	7,0%
Zysk netto	16,4	9,7	68,4%	45,5	26,7	70,5%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	14,9%	8,6%		12,8%	9,9%	
Marża EBIT	14,2%	8,1%		11,8%	9,1%	
Marża netto	10,1%	5,3%		13,5%	6,5%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

**Mirbud**
**Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 3Q'24**

	3Q'24	3Q'23	zmiana	1-3Q'24	1-3Q'23	zmiana
Przychody	937,7	872,4	7,5%	2 400,0	2 067,6	16,1%
EBITDA	-	48,0	-	-	115,1	-
EBIT	-	43,3	-	-	101,3	-
Zysk netto	10,7	27,5	-61,2%	65,0	56,3	15,5%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	-	5,5%		-	5,6%	
Marża EBIT	-	5,0%		-	4,9%	
Marża netto	1,1%	3,2%		2,7%	2,7%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

**Develia**
**Skonsolidowane wyniki za 3Q'24**

	3Q'24	3Q'23	zmiana r/r	1-3Q'24	1-3Q'23	zmiana
Przychody	388,9	367,0	6,0%	1 037,6	786,2	32,0%
EBITDA	72,9	57,2	27,6%	253,0	141,8	78,4%
EBIT	71,2	55,8	27,4%	248,3	139,3	78,2%
Zysk netto	67,1	45,3	48,1%	216,4	124,9	73,3%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	18,8%	15,6%		24,4%	18,0%	
Marża EBIT	18,3%	15,2%		23,9%	17,7%	
Marża netto	17,3%	12,3%		20,9%	15,9%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

**Selena FM**
**Skonsolidowane wyniki za 3Q'24**

	3Q'24	3Q'23	zmiana r/r	1-3Q'24	1-3Q'23	zmiana
Przychody	483,0	491,6	-1,7%	1 357,5	1 356,3	0,1%
EBITDA	62,9	80,7	-22,1%	155,8	129,3	20,5%
EBIT	51,7	70,5	-26,7%	123,1	99,7	23,4%
Zysk netto	24,9	54,9	-54,6%	69,1	61,7	12,0%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	13,0%	16,4%		11,5%	9,5%	
Marża EBIT	10,7%	14,3%		9,1%	7,4%	
Marża netto	5,2%	11,2%		5,1%	4,6%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

**Kino Polska TV**
**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	35,5	26,6	33,6%	110,2	86,4	27,6%
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%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	48,0%	38,0%		48,1%	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;

**Inpro**
**Skonsolidowane wyniki za 3Q'24**

	3Q'24	3Q'23	zmiana r/r	1-3Q'24	1-3Q'23	zmiana
Przychody	34,0	43,2	-21,2%	170,9	199,5	-14,3%
EBITDA	6,5	7,7	-15,5%	32,4	43,5	-25,4%
EBIT	4,5	5,8	-23,1%	26,3	37,7	-30,2%
Zysk netto	5,0	3,0	64,8%	19,9	20,8	-4,1%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	19,2%	17,9%		19,0%	21,8%	
Marża EBIT	13,1%	13,4%		15,4%	18,9%	
Marża netto	14,7%	7,0%		11,7%	10,4%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

**PMPG Polskie Media**
**Skonsolidowane wyniki za 3Q'24**

	3Q'24	3Q'23	zmiana r/r	1-3Q'24	1-3Q'23	zmiana
Przychody	7,6	11,7	-34,5%	24,3	34,4	-29,5%
EBITDA	-1,5	1,0	-	-4,2	1,5	-
EBIT	-1,8	0,7	-	-4,8	0,2	-
Zysk netto	-1,8	3,6	-	-5,0	4,5	-
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	-20,2%	8,7%		-17,1%	4,2%	
Marża EBIT	-23,1%	5,7%		-19,9%	0,7%	
Marża netto	-23,7%	30,8%		-20,5%	13,0%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

**Zremb-Chojnice**
**Wyniki za 3Q'24**

	3Q'24	3Q'23	zmiana r/r	1-3Q'24	1-3Q'23	zmiana
Przychody	9,5	10,4	-9,2%	29,9	26,6	12,5%
EBITDA	0,1	2,1	-94,9%	4,0	2,9	35,9%
EBIT	-0,4	1,7	-	2,5	1,9	30,9%
Zysk netto	2,4	1,7	42,4%	4,4	1,6	178,7%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	1,1%	20,0%		13,3%	11,0%	
Marża EBIT	-4,2%	16,4%		8,4%	7,2%	
Marża netto	24,9%	15,9%		14,6%	5,9%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

**Rainbow Tours**
**Informacja dot. przedsprzedaży sezonu "Zima 2024/2025"**

Wielkość zrealizowanej przez Rainbow Tours przedsprzedaży imprez turystycznych z oferty sezonu "Zima 2024/2025" (wycieczki realizowane w miesiącach: listopad 2024 r. - marzec 2025 r.) od momentu rozpoczęcia przedsprzedaży do dnia 15 listopada 2024 r. wyniosła 121.739 osób, co oznacza wzrost poziomu przedsprzedaży oferty sezonu "Zima 2024/2025" o około 18,3% w porównaniu do analogicznego okresu 2023 r., kiedy zanotowano 102.873 osób.

---

**Asbis**                      **Przychody w październiku**  
Szacunkowe skonsolidowane przychody Asbisu za październik 2024 r. wyniosły ok. 236 mln USD i były o ok. 9% niższe od przychodów wypracowanych w październiku 2023 r. (261 mln USD).

---

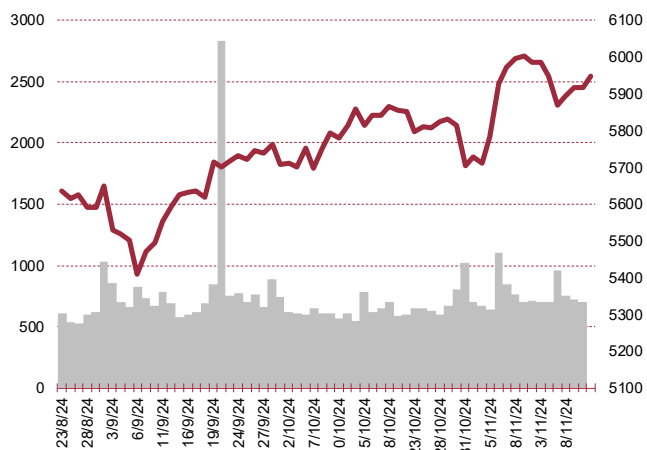
**ZUE**                      **Oferta najkorzystniejsza na projekt Łomża-Białystok**  
ZUE złożyło najkorzystniejszą ofertę w przetargu na projekt „Stworzenie ciągu komunikacyjnego Łomża - Białystok” obejmujący rewitalizację i elektryfikację linii kolejowych oraz odbudowę infrastruktury pasażerskiej. Wartość netto oferty, uwzględniającej zamówienie podstawowe i opcję, wynosi 329,1 mln PLN, a brutto 404,8 mln PLN. Realizacja zadania przewidziana jest na 48 miesięcy. Kryterium wyboru była cena o wadze 100%. Budżet Zamawiającego dla zakresu podstawowego wynosi 386,8 mln PLN brutto. Zamawiającym jest PKP Polskie Linie Kolejowe.

---

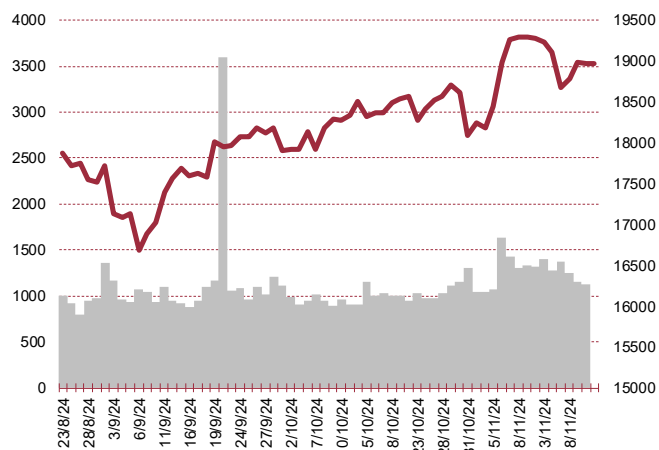
**Rafako**                      **Zarząd uruchamia procedurę zwolnień grupowych**  
Zarząd Rafako podjął decyzję o uruchomieniu formalnej procedury zwolnień grupowych z powodu pogarszającej się sytuacji finansowej spółki oraz złożenia we wrześniu 2024 roku wniosku o upadłość. W dniu 21 listopada 2024 roku poinformowano zakładowe organizacje związkowe o planowanych zwolnieniach i zaproszono je do konsultacji. Liczba zwolnionych pracowników oraz związane z tym koszty i oszczędności będą znane po zakończeniu konsultacji. Decyzja ma na celu dostosowanie zatrudnienia do obecnej sytuacji finansowej i rynkowej spółki.

---

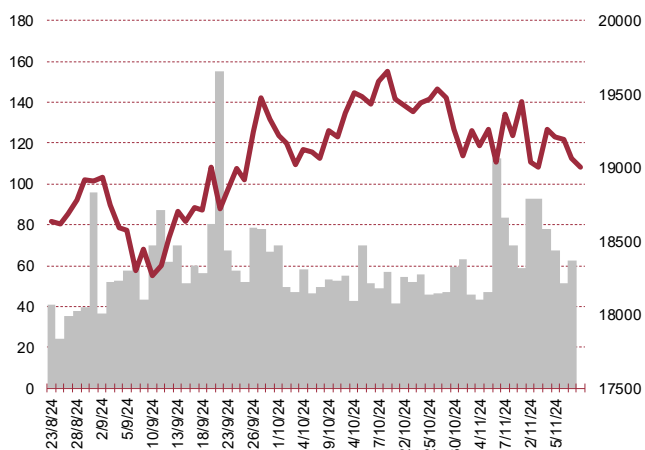
**S&P500**



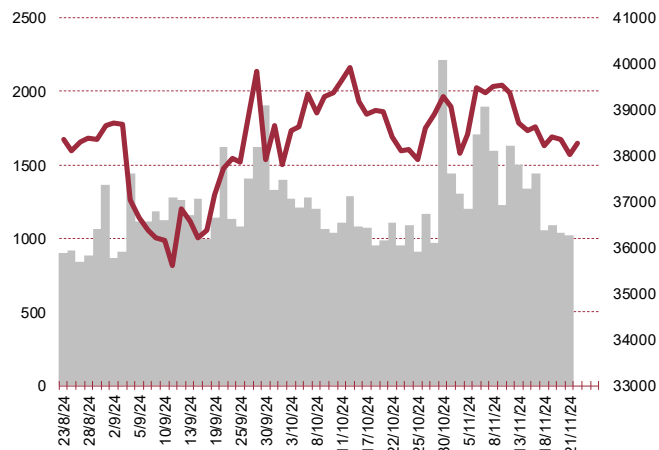
**NASDAQ**



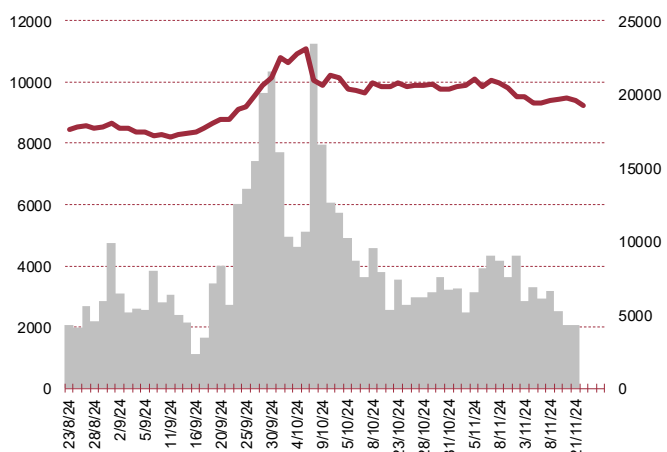
**DAX**



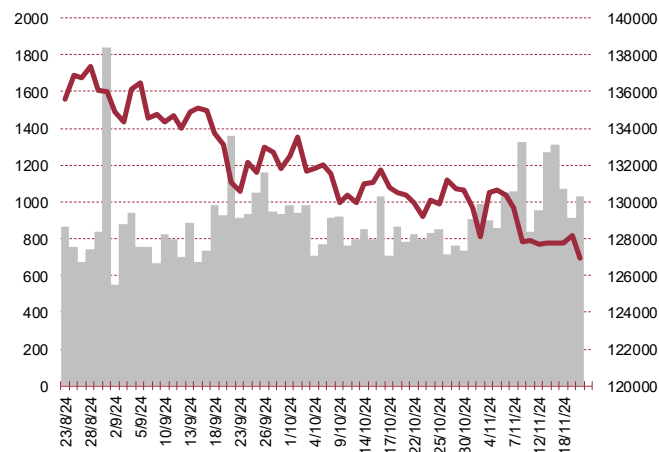
**NIKKEI 225**



**HANG SENG**



**BOVESPA**



## Kalendarium

	<b>Poniedziałek</b> 18 listopada '24	<b>Wtorek</b> 19 listopada '24	<b>Środa</b> 20 listopada '24	<b>Czwartek</b> 21 listopada '24	<b>Piątek</b> 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, APSENERGIA	BORYSZEW, BUMECH, DEBICA, DOMDEV, KOGENERACJA, NEUCA, PGE, UNIBEP, AUTOPARTN	CYFRPLSAT, ENEA, BOGDANKA, SNIEZKA, CLNPHARMA, MURAPOL	DEVELIA, PAMAPOL, PZU, RAFAKO, WITTCHEN, PEKABEX, SELVITA, HUUUGE, GRUPRACUJ	AMICA, COMARCH, INPRO, RAINBOW, ZREMB, IZOBLOK, TORPOL
Dzień dywidendy					
Inne					

	<b>Poniedziałek</b> 25 listopada '24	<b>Wtorek</b> 26 listopada '24	<b>Środa</b> 27 listopada '24	<b>Czwartek</b> 28 listopada '24	<b>Piątek</b> 29 listopada '24
Dane makro	Produkcja przemysłowa (PL), Wynagrodzenie (PL), Indeks instytutu Ifo (GER)	Sprzedaż detaliczna (PL), Sprzedaż nowych domów (US), Indeks zaufania konsumentów - Conference Board (US)	PKB (US), Zamówienia na dobra bez środków trans. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	PKB (PL), Inflacja CPI (GER)	Produkcja przemysłowa (JP), Sprzedaż detaliczna (JP), Inflacja CPI (PL), Inflacja HICP (EU)
Wyniki spółek	COMP, STALPROFIL, VOTUM, AILLERON, VOXEL, DEKPOL, MARVIPOL, BOOMBIT	JSW, CDPROJEKT, IMS, ZEPAK, VIGOPHOTN, SKARBIEC, WIRTUALNA, ARCHICOM, CREEPYJAR, PCFGROUP	ASSECOPOL, MONNARI, MOSTALWAR, CCC, TRAKCJA, WIELTON, MEDICALG, VIVID, TEXT, CREOTECH	BLOOBER, ECHO, ESOTIQ, LUBAWA, MIRBUD, SONEL, SUNEX, PKPCARGO, ENTER, MOVIEGAMES	ACTION, CIGAMES, DELKO, FERRUM, IMMOBILE, MOSTALPLC, WIKANA, ZAMET, OTMUCHOW, COLUMBUS, AIGAMES, TARCZYNSKI, MERCATOR, KGL, PLAYWAY, MLSYSTEM, GAMEOPS, BIGCHEESE
Dzień dywidendy	FABRITY, ASBIS	MPLVERBUM		RAINBOW, DIGITANET	
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

**Analityk**  
przemysł, technologie, media

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

**Analityk**  
fundusze inwestycyjne

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

**Analityk**  
fundusze inwestycyjne  
sektor gier komputerowych

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

**Analityk**  
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.