

## Raport dzienny

26 listopada 2024

## Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 194	↑ 0,74%	-2,3%	-1,5%	993/240
WIG30	2 814	↑ 0,77%	-1,1%	2,1%	1096/265
mWIG40	6 060	↑ 0,28%	0,2%	9,8%	144/34
sWIG80	23 482	↑ 0,27%	-0,9%	10,1%	34/8
WIG	79 492	↑ 0,60%	-1,6%	6,7%	1183/286
WIGBANKI	11 937	↑ 0,54%	-2,4%	15,2%	290/70

## Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
S&P500	5 969	↑ 0,35%	2,78%	5,94%	30,93%
NASDAQ	19 004	↑ 0,16%	2,62%	6,30%	33,35%
DAX	19 323	↑ 0,92%	-0,72%	3,70%	20,54%
NIKKEI 225	38 780	↑ 1,30%	2,28%	1,08%	15,33%
HANG SENG	19 193	↓ -0,19%	-6,78%	8,98%	9,31%
BOVESPA	129 126	↑ 1,74%	-0,59%	-4,78%	2,87%

## Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	8 968,0	↓ -0,45%	-6,4%	-1,8%	7,4%
Ropa (USD/bbl)	74,7	↓ -0,61%	-1,2%	-3,0%	-3,7%
Srebro (USD/OZ)	30,7	↓ -2,06%	-9,0%	2,4%	24,6%
Złoto (USD/OZ)	2 667,6	↓ -1,79%	-2,9%	6,2%	33,3%

## Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	4,1344	↓ -0,64%	2,7%	7,8%	4,0%
EUR/PLN	4,3318	↓ -0,12%	-0,3%	1,1%	-0,3%
EUR/USD	1,0478	↑ 0,58%	-2,9%	-6,2%	-4,2%
USD/JPY	154,25	↓ -0,34%	1,3%	6,8%	3,6%

## Informacje ze spółek

GTC Skonsolidowane wyniki za 3Q'24

WP Holding Skonsolidowane wyniki za 3Q'24

Archicom Skonsolidowane wyniki za 3Q'24

IMS Skonsolidowane wyniki za 3Q'24

Ailleron Skonsolidowane wyniki za 3Q'24

Spyrosoft Skonsolidowane wyniki za 3Q'24

Comp Skonsolidowane wyniki za 3Q'24

Trakcja Skonsolidowane wyniki za 3Q'24

Ulma Skonsolidowane wyniki za 3Q'24

BoomBit Wyniki za 3Q'24

JSW Plan Strategicznej Transformacji w latach 2025-27

GTC Obniżenie perspektywy ratingu do "negatywnej" przez Fitch

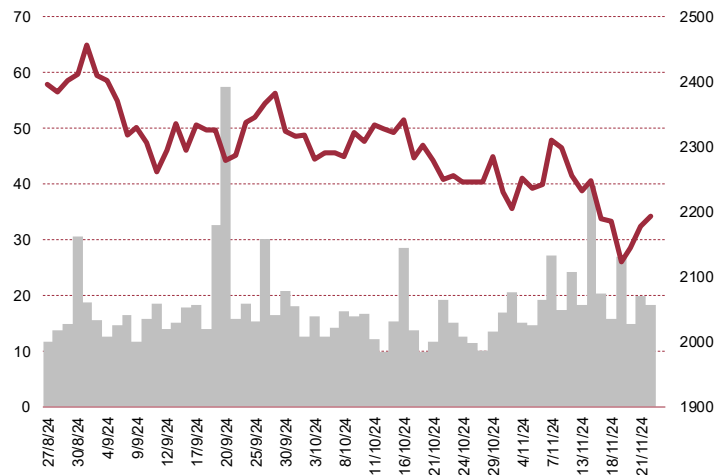
PHN Oferta obligacji serii E

Deweloperzy Wg UOKiK brak dowodów na niedozwolone porozumienie ws. marż

Mirbud Wybór oferty na uzbrojenie terenów inwestycyjnych w Zabrze

Onde Rezygnacja wiceprezesa zarządu spółki

## WIG20



## Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	5,75%	4,38%	4,96%	5,22%	5,60%
Niemcy	2,60%	2,35%	2,11%	2,14%	2,32%
USA	4,54%	4,39%	4,37%	4,29%	4,40%
Japonia	0,14%	0,46%	0,59%	0,75%	1,09%

## Wygrani/Przegranani

	1D	1D
PEPCO	15,89 ↓ -1,88%	BUDIMEX 484,60 ↓ -0,74%
CYFRPLSAT	13,70 ↑ 6,00%	LPP 15370,00 ↑ 4,84%

## Najbardziej aktywne akcje

	1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PKOBP	54,36 ↑ 0,26%	-2,8%	9,1%	89/21
PEKAO	139,35 ↑ 0,14%	-3,8%	14,8%	147/35
DINOPL	396,30 ↓ -0,30%	23,0%	7,9%	78/19
PKNORLEN	51,83 ↓ -0,78%	-3,7%	5,4%	53/12

## Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
LESS	Nadzwyczajne walne zgromadzenie

## Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
10:00	Sprzedaż detaliczna(r/r)	PL 1,7%	-2,2%
16:00	Sprzedaż nowych domów	US 726 tys.	738 tys.
16:00	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	US 111,6	108,7

## Informacje ze spółek

### GTC

#### Skonsolidowane wyniki za 3Q'24

	3Q'24	3Q'23	zmiana r/r	1-3Q'24	1-3Q'23	zmiana
Przychody	200,5	204,1	-1,8%	600,3	618,8	-3,0%
EBITDA	92,4	91,6	0,9%	332,4	98,5	237,5%
EBIT	91,1	90,3	0,9%	328,1	95,3	244,3%
Zysk netto	40,0	20,6	94,2%	171,7	-35,9	-
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	46,1%	44,9%		55,4%	15,9%	
Marża EBIT	45,4%	44,2%		54,7%	15,4%	
Marża netto	20,0%	10,1%		28,6%	-5,8%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

### WP Holding

#### Skonsolidowane wyniki za 3Q'24

	3Q'24	3Q'23	zmiana r/r	1-3Q'24	1-3Q'23	zmiana
Przychody	437,5	405,3	7,9%	1 168,1	1 075,3	8,6%
EBITDA	154,6	148,0	4,5%	325,2	323,5	0,5%
EBIT	113,5	109,6	3,6%	202,1	206,9	-2,3%
Zysk netto	77,4	70,1	10,4%	110,9	116,4	-4,7%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	35,3%	36,5%		27,8%	30,1%	
Marża EBIT	26,0%	27,0%		17,3%	19,2%	
Marża netto	17,7%	17,3%		9,5%	10,8%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

### Archicom

#### Skonsolidowane wyniki za 3Q'24

	3Q'24	3Q'23	zmiana r/r	1-3Q'24	1-3Q'23	zmiana
Przychody	242,3	97,0	149,7%	567,6	316,4	79,4%
EBITDA	50,2	20,9	140,2%	114,2	85,4	33,7%
EBIT	48,0	19,7	144,0%	108,4	82,8	30,8%
Zysk netto	36,9	19,9	85,4%	77,6	75,5	2,7%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	20,7%	21,5%		20,1%	27,0%	
Marża EBIT	19,8%	20,3%		19,1%	26,2%	
Marża netto	15,2%	20,5%		13,7%	23,9%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

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

	3Q'24	3Q'23	zmiana r/r	1-3Q'24	1-3Q'23	zmiana
Przychody	16,3	15,7	3,5%	46,0	46,2	-0,3%
EBITDA	4,6	4,9	-6,7%	13,2	14,6	-9,4%
EBIT	3,1	3,4	-9,7%	9,0	9,4	-4,1%
Zysk netto	2,2	2,1	7,5%	7,1	6,1	16,6%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	28,0%	31,1%		28,8%	31,7%	
Marża EBIT	19,1%	21,9%		19,6%	20,4%	
Marża netto	13,8%	13,3%		15,5%	13,2%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

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

	3Q'24	3Q'23	zmiana	1-3Q'24	1-3Q'23	zmiana
Przychody	145,5	114,4	27,3%	395,0	340,6	16,0%
EBITDA	22,8	10,7	113,7%	60,8	39,9	52,2%
EBIT	19,1	7,9	142,8%	49,3	29,6	66,5%
Zysk netto	3,8	-3,9	-	13,2	0,7	1739,3%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	15,7%	9,3%		15,4%	11,7%	
Marża EBIT	13,1%	6,9%		12,5%	8,7%	
Marża netto	2,6%	-3,4%		3,3%	0,2%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

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

	3Q'24	3Q'23	zmiana	1-3Q'24	1-3Q'23	zmiana
Przychody	119,8	105,7	13,3%	331,6	310,7	6,7%
EBITDA	15,0	11,4	31,8%	37,7	31,9	18,4%
EBIT	12,1	8,3	45,4%	28,8	23,6	22,0%
Zysk netto	8,2	3,7	124,3%	20,2	11,3	78,6%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	12,5%	10,7%		11,4%	10,3%	
Marża EBIT	10,1%	7,9%		8,7%	7,6%	
Marża netto	6,9%	3,5%		6,1%	3,6%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

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

	3Q'24	3Q'23	zmiana	1-3Q'24	1-3Q'23	zmiana
Przychody	197,0	170,0	15,9%	557,8	617,2	-9,6%
EBITDA	24,8	23,8	4,2%	90,0	80,2	12,3%
EBIT	12,6	12,0	4,9%	52,1	46,5	12,1%
Zysk netto	5,5	2,0	180,3%	26,8	17,4	53,9%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	12,6%	14,0%		16,1%	13,0%	
Marża EBIT	6,4%	7,1%		9,3%	7,5%	
Marża netto	2,8%	1,2%		4,8%	2,8%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

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

	3Q'24	3Q'23	zmiana	1-3Q'24	1-3Q'23	zmiana
Przychody	609,5	601,7	1,3%	1 366,9	1 373,7	-0,5%
EBITDA	37,5	41,6	-9,8%	56,9	59,4	-4,1%
EBIT	28,7	33,3	-13,9%	31,1	32,8	-5,2%
Zysk netto	21,2	27,2	-22,2%	10,4	9,6	7,7%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	6,2%	6,9%		4,2%	4,3%	
Marża EBIT	4,7%	5,5%		2,3%	2,4%	
Marża netto	3,5%	4,5%		0,8%	0,7%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

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

	3Q'24	3Q'23	zmiana	1-3Q'24	1-3Q'23	zmiana
Przychody	56,9	50,1	13,5%	159,3	140,3	13,6%
EBITDA	19,7	18,0	9,7%	50,2	45,1	11,4%
EBIT	6,8	7,3	-6,8%	11,9	10,6	11,4%
Zysk netto	5,7	6,0	-5,0%	10,4	10,3	0,5%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	34,7%	35,9%		31,5%	32,2%	
Marża EBIT	12,0%	14,7%		7,4%	7,6%	
Marża netto	10,0%	12,0%		6,5%	7,4%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

**Boombit**
**Wyniki za 3Q'24**

	3Q'24	3Q'23	zmiana r/r	1-3Q'24	1-3Q'23	zmiana
Przychody	55,5	55,3	0,3%	167,7	183,5	-8,6%
EBITDA	7,6	4,9	54,6%	26,2	10,5	148,4%
EBIT	3,3	1,8	81,1%	14,1	2,0	612,1%
Zysk netto	3,0	2,8	10,1%	12,4	14,9	-17,1%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	13,7%	8,9%		15,6%	5,7%	
Marża EBIT	6,0%	3,3%		8,4%	1,1%	
Marża netto	5,5%	5,0%		7,4%	8,1%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

**JSW**
**Plan Strategicznej Transformacji w latach 2025-27**

Rada nadzorcza JSW przyjęła Plan Strategicznej Transformacji przygotowany przez zarząd. JSW szacuje, że wdrożenie zmian przyniesie 8,5 mld PLN pozytywnych skutków finansowych w latach 2025 - 2027. Na tę kwotę składa się zwiększenie wolumenu oraz marżowości wydobycia, wprowadzenie szeregu zmian w planowaniu zakupów i gospodarce materiałowej, redukcję zbędnych wydatków inwestycyjnych oraz uproszczenie i digitalizacja procesów funkcji wsparcia we wszystkich spółkach grupy kapitałowej. Wdrażany plan zakłada realizację zadań w czterech kluczowych blokach: poprawa efektywności wydobycia, optymalizacja procesów zakupowych, racjonalizacja wydatków inwestycyjnych i optymalizacja funkcji wsparcia. Jak podano, największy efekt ma przynieść wprowadzenie modelu "Efektywnej Kopalni", czyli 15 inicjatyw, których wprowadzenie ma zwiększyć m.in. efektywność pracy maszyn górniczych, a co za tym idzie, również efektywność pracy załóg. Ponadto zaproponowano szereg działań związanych z reorganizacją pracy oraz maksymalnym wykorzystaniem parku maszynowego. Wprowadzenie modelu „Efektywnej Kopalni” przełoży się na wydobycie 14,5 mln ton węgla koksowego. Dzięki szeregowi działań transformacyjnych w zakresie budowania modelu „Efektywnej Kopalni”, JSW SA ma uzyskać szacowane 4,2 mld PLN dodatkowej marży w okresie trzech lat.

**GTC**
**Obniżenie perspektywy ratingu do "negatywnej" przez Fitch**

Analitycy Fitch w poniedziałkowym raporcie obniżyli perspektywę ratingu GTC do "negatywnej" ze "stabilnej", wskazując na ryzyko, że finansowanie planowanego zakupu aktywów niemieckiego dewelopera Peach Property nie będzie w znacznym stopniu spłacone. GTC zamierza kupić od Peach Property portfel za m.in. 190 mln EUR pożyczki zabezpieczonej na pięć lat na aktywach niemieckiej firmy. GTC ma kupić aktywa Peach Property z prawie 20% dyskontem wobec wyceny z końca pierwszego półrocza 2024 roku. Fitch ocenia, że aby GTC mogło spłacić zadłużenie pozyskanie na sfinansowanie zakupu będzie musiało sprzedać portfel za cenę o 50% wyższą od ceny nabycia.

**PHN**
**Oferta obligacji serii E**

Polski Holding Nieruchomości wyemituje do 125 tys. niezabezpieczonych obligacji na okaziciela serii E, o wartości nominalnej 1 tys. PLN każda. Papiery będą emitowane w ramach programu emisji obligacji o łącznej wartości nominalnej wyemitowanych i niewykupionych obligacji nieprzekraczającej 1 mld PLN. Oprocentowanie obligacji będzie zmienne, ustalane w oparciu o stopę bazową WIBOR 6M, powiększoną o marżę w wysokości 3,8%. Szczegółowe warunki emisji zostaną załączone do propozycji nabycia udostępnianej inwestorom w imieniu spółki.

**Deweloperzy**
**Wg UOKiK brak dowodów na niedozwolone porozumienie ws. marż**

UOKiK nie prowadzi postępowania antymonopolowego ws. rynku deweloperskiego, nie ma bowiem podstaw do uznania, iż mogłoby istnieć na tyle szerokie niedozwolone porozumienie, aby przy

---

znaczącym rozdrobieniu podmiotów na tym rynku ukształtować wysokość cen i marż.

---

**Mirbud****Wybór oferty na uzbrojenie terenów inwestycyjnych w Zabrze**

Oferta konsorcjum złożonego z Mirbud jako lidera i Kobyłarnia jako partnera została wybrana jako najkorzystniejsza w postępowaniu dotyczącym uzbrojenia terenów dawnej kopalni Biskupice w Zabrzu. Wartość oferty wynosi 39,7 mln PLN brutto. O podpisaniu umowy spółka poinformuje w odrębnym raporcie.

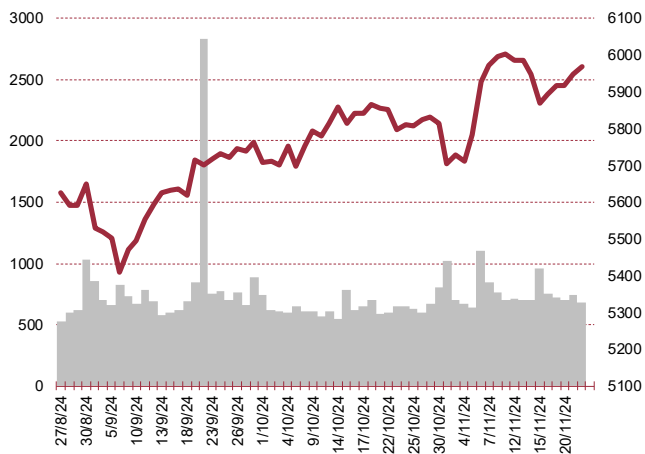
---

**Onde****Rezygnacja wiceprezesa zarządu spółki**

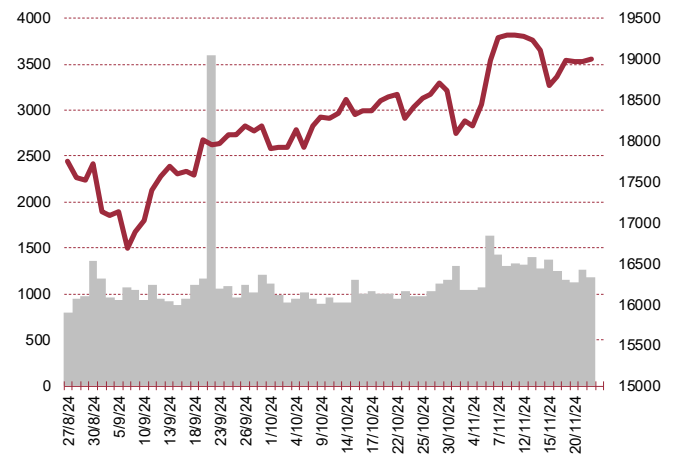
Zarząd Onde poinformował o rezygnacji Piotra Gutowskiego, wiceprezesa zarządu, ze skutkiem na 31 marca 2025 r. Przyczyny rezygnacji nie zostały podane.

---

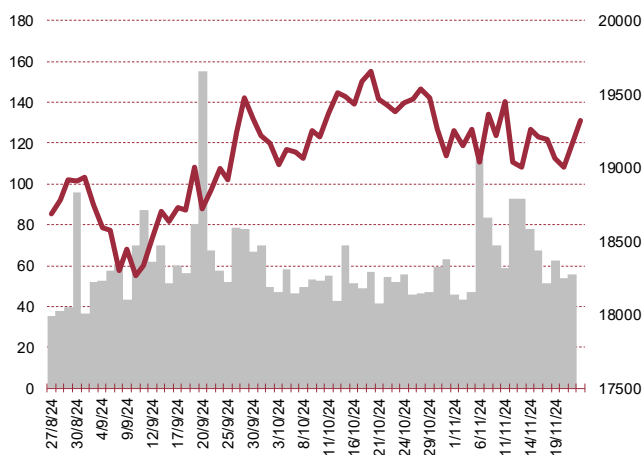
**S&P500**



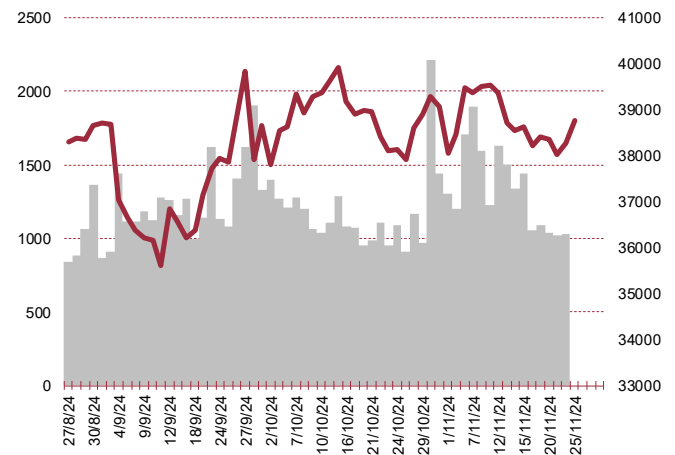
**NASDAQ**



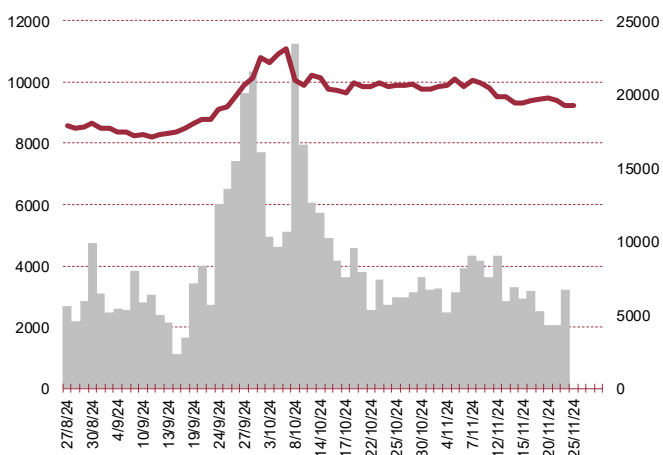
**DAX**



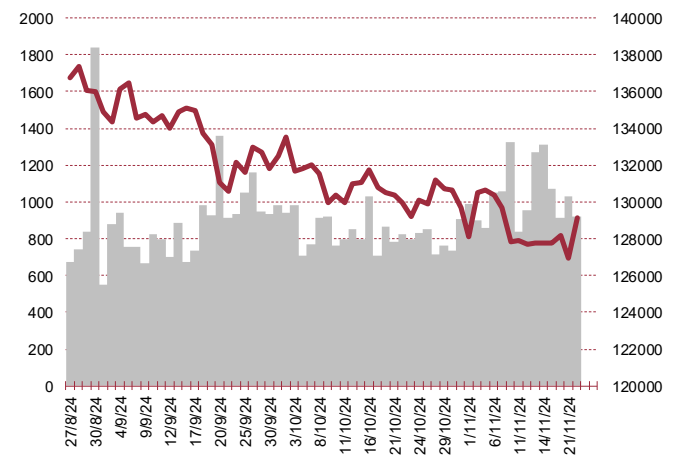
**NIKKEI 225**



**HANG SENG**



**BOVESPA**



## Kalendarium

	<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, TRAKCJA, VOTUM, AILLERON, DEKPOL, MARVIPOL, BOOMBIT	JSW, CDPROJEKT, IMS, ZEPAK, VIGOPHOTN, SKARBIEC, WIRTUALNA, ARCHICOM, CREEPYJAR, PCFGROUP	ASSECOPOL, MONNARI, MOSTALWAR, CCC, WIELTON, MEDICALG, VIVID, TEXT, CREOTECH	BLOOBER, ECHO, ESOTIQ, LUBAWA, MIRBUD, SONEL, TAURON, VOXEL, 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					

	<b>Poniedziałek</b> 2 grudnia '24	<b>Wtorek</b> 3 grudnia '24	<b>Środa</b> 4 grudnia '24	<b>Czwartek</b> 5 grudnia '24	<b>Piątek</b> 6 grudnia '24
Dane makro	Indeks PMI dla przemysłu (JP)(PL)(GER)(EU)(US), Indeks ISM dla przemysłu (US)		Decyzja ws. stóp procentowych (PL), Indeks PMI dla usług (GER)(EU)(US), Raport ADP (US), Indeks ISM dla usług (US), Zamówienia na dobra bez środków trans. (US)	Bilans handlu zagranicznego (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Wystąpienie publiczne szefa NBP (PL)	Produkcja przemysłowa (GER), PKB (EU), Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (US), Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym (US), Stopa bezrobocia (US)
Wyniki spółek					
Dzień dywidendy		IMS	ATMGRUPA	IFIRMA	APATOR
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.