

## Raport dzienny

28 listopada 2024

## Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 187	↓ -0,60%	-2,6%	-2,4%	870/213
WIG30	2 806	↓ -0,55%	-1,5%	1,1%	953/233
mWIG40	6 009	↓ -0,15%	-0,3%	7,1%	136/33
sWIG80	23 404	↓ -0,53%	-2,0%	9,0%	25/6
WIG	79 131	↓ -0,49%	-2,0%	5,5%	1041/254
WIGBANKI	11 790	↓ -0,36%	-2,9%	12,4%	293/71

## Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
S&P500	5 999	↓ -0,38%	3,01%	7,27%	31,70%
NASDAQ	19 060	↓ -0,60%	2,66%	8,57%	33,46%
DAX	19 262	↓ -0,18%	-1,38%	2,55%	20,44%
NIKKEI 225	38 349	↑ 0,56%	-0,66%	-0,06%	14,79%
HANG SENG	19 348	↓ -1,30%	-6,08%	9,35%	11,49%
BOVESPA	127 669	↓ -1,73%	-2,70%	-7,04%	0,89%

## Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	9 020,0	↑ 0,22%	-6,1%	-4,5%	7,8%
Ropa (USD/bbl)	72,7	↓ -0,22%	2,4%	-4,7%	-7,1%
Srebro (USD/OZ)	29,9	↓ -0,70%	-11,2%	2,6%	19,4%
Złoto (USD/OZ)	2 638,3	↑ 0,09%	-3,8%	5,3%	29,3%

## Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	4,0846	↑ 0,27%	1,5%	5,7%	3,9%
EUR/PLN	4,3077	↑ 0,10%	-1,0%	0,3%	-0,3%
EUR/USD	1,0546	↓ -0,19%	-2,5%	-5,2%	-4,1%
USD/JPY	151,59	↑ 0,33%	-1,1%	4,8%	2,8%

## Informacje ze spółek

CCC Skonsolidowane wyniki za 3Q'24

Monnari Skonsolidowane wyniki za 3Q'24

Asseco Poland Skonsolidowane wyniki za 3Q'24

Lubawa Skonsolidowane wyniki za 3Q'24

Text Skonsolidowane wyniki za 3Q'24

Echo Investment Skonsolidowane wyniki za 3Q'24

Cavatina Holding Skonsolidowane wyniki za 3Q'24

Sonel Skonsolidowane wyniki za 3Q'24

Creotech Instruments Wyniki za 3Q'24

GPW Przyjęcie strategicznych kierunków rozwoju na lata 2025-2027

Text Zamiar wypłaty 1,66 PLN zaliczki na dywidendę

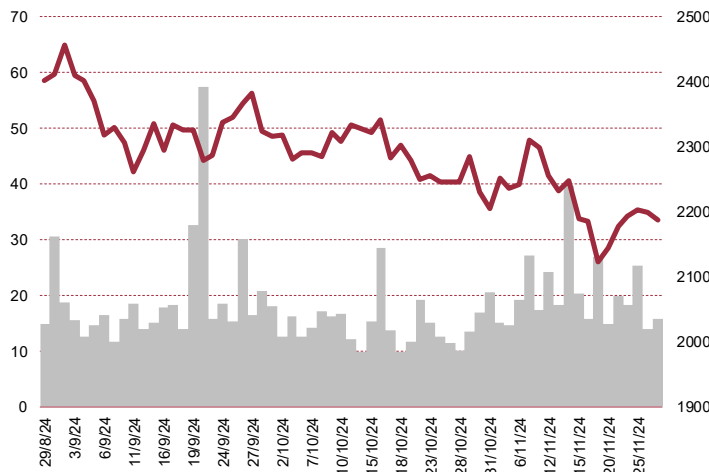
ED Invest Wypłata 0,73 PLN dywidendy na akcję

Echo Investment Warunkowa umowa sprzedaży biurowca React

Marvipol Development Emisja obligacji o łącznej wartości do 50 mln PLN

Molecure Zakończenie procesu budowy księgi popytu

## WIG20



## Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	5,75%	4,66%	4,93%	5,29%	5,65%
Niemcy	2,53%	2,30%	2,04%	2,01%	2,16%
USA	4,49%	4,37%	4,23%	4,14%	4,26%
Japonia	0,16%	0,46%	0,59%	0,74%	1,07%

## Wygrani/Przegranani

		1D		1D
KĘTY	727,50	↑ 0,76%	CDPROJEKT	164,60 ↓ -4,41%
PZU	43,20	↑ 0,56%	PGE	6,90 ↓ -2,07%

## Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PZU	43,20	↑ 0,56%	6,5%	9,2%	80/19
CDPROJEKT	164,60	↓ -4,41%	2,2%	7,3%	63/15
PKOBP	54,40	↑ 0,22%	-1,9%	7,2%	62/15
PKNORLEN	51,29	↓ -1,46%	-4,2%	5,3%	46/11

## Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
CDPROJEKT	Nadzwyczajne walne zgromadzenie
PEKAO	Nadzwyczajne walne zgromadzenie
PROTEKTOR	Nadzwyczajne walne zgromadzenie

## Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
10:00	PKB (r/r)	PL	1,7% 3,6%
14:00	Inflacja CPI (r/r)	GER	2,3% 2,0%

## Informacje ze spółek

CCC	Skonsolidowane wyniki za 3Q'24					
	3Q'24	3Q'23	zmiana r/r	1-3Q'24	1-3Q'23	zmiana
Przychody	2 770,9	2 430,4	14,0%	7 621,4	6 919,0	10,2%
EBITDA	479,0	229,5	108,7%	1 186,4	541,8	119,0%
EBIT	328,0	76,2	330,5%	741,1	88,5	737,4%
Zysk netto	155,4	5,1	2947,1%	487,4	-101,5	-
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	17,3%	9,4%		15,6%	7,8%	
Marża EBIT	11,8%	3,1%		9,7%	1,3%	
Marża netto	5,6%	0,2%		6,4%	-1,5%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Monnari	Skonsolidowane wyniki za 3Q'24					
	3Q'24	3Q'23	zmiana r/r	1-3Q'24	1-3Q'23	zmiana
Przychody	70,7	72,7	-2,7%	219,2	215,1	1,9%
EBITDA	1,5	4,8	-69,1%	13,5	16,5	-18,1%
EBIT	-0,4	2,0	-	6,5	8,7	-25,0%
Zysk netto	0,7	2,6	-73,6%	7,8	7,6	2,6%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	2,1%	6,6%		6,2%	7,7%	
Marża EBIT	-	2,7%		3,0%	4,1%	
Marża netto	1,0%	3,5%		3,5%	3,5%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Asseco Poland	Skonsolidowane wyniki za 3Q'24					
	3Q'24	3Q'23	zmiana	1-3Q'24	1-3Q'23	zmiana
Przychody	4 180,1	4 095,2	2,1%	12 576,9	12 610,6	-0,3%
EBITDA	667,4	590,4	13,0%	1 897,3	1 825,0	4,0%
EBIT	462,2	373,6	23,7%	1 286,6	1 165,6	10,4%
Zysk netto	134,0	113,7	17,9%	369,2	343,9	7,4%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	16,0%	14,4%		15,1%	14,5%	
Marża EBIT	11,1%	9,1%		10,2%	9,2%	
Marża netto	3,2%	2,8%		2,9%	2,7%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

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

	3Q'24	3Q'23	zmiana	1-3Q'24	1-3Q'23	zmiana
Przychody	153,5	62,0	147,6%	358,5	201,3	78,1%
EBITDA	58,6	7,6	674,0%	99,8	17,7	465,5%
EBIT	55,1	4,2	1200,4%	89,3	7,6	1070,3%
Zysk netto	44,6	4,0	1018,1%	74,6	7,8	852,1%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	38,1%	12,2%		27,8%	8,8%	
Marża EBIT	35,9%	6,8%		24,9%	3,8%	
Marża netto	29,1%	6,4%		20,8%	3,9%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

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

	3Q'24	3Q'23	zmiana	1-3Q'24	1-3Q'23	zmiana
Przychody	89,5	78,8	13,6%	259,6	247,2	5,0%
EBITDA	52,0	46,2	12,4%	150,4	152,4	-1,3%
EBIT	46,1	41,5	11,1%	133,9	139,2	-3,8%
Zysk netto	42,6	38,9	9,7%	124,4	129,7	-4,1%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	58,1%	58,7%		57,9%	61,7%	
Marża EBIT	51,5%	52,6%		51,6%	56,3%	
Marża netto	47,6%	49,3%		47,9%	52,5%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

**Echo Investment**
**Skonsolidowane wyniki za 3Q'24**

	3Q'24	3Q'23	zmiana r/r	1-3Q'24	1-3Q'23	zmiana
Przychody	317,8	193,6	64,2%	806,8	650,5	24,0%
EBITDA	37,0	72,8	-49,2%	68,3	112,1	-39,1%
EBIT	32,9	67,9	-51,5%	57,1	99,9	-42,8%
Zysk netto	-13,2	24,1	-	2,0	33,2	-93,9%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	11,6%	37,6%		8,5%	17,2%	
Marża EBIT	10,4%	35,1%		7,1%	15,4%	
Marża netto	-4,2%	12,4%		0,2%	5,1%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

**Cavatina Holding**
**Skonsolidowane wyniki za 3Q'24**

	3Q'24	3Q'23	zmiana r/r	1-3Q'24	1-3Q'23	zmiana
Przychody	35,9	24,7	45,3%	97,0	64,5	50,3%
EBITDA	12,5	76,1	-83,6%	74,8	84,6	-11,6%
EBIT	10,7	73,3	-85,4%	69,7	78,5	-11,2%
Zysk netto	3,9	19,4	-79,9%	22,4	25,6	-12,7%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	34,8%	308,3%		77,2%	131,1%	
Marża EBIT	29,8%	296,9%		71,9%	121,7%	
Marża netto	10,9%	78,6%		23,1%	39,7%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

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

	3Q'24	3Q'23	zmiana r/r	1-3Q'24	1-3Q'23	zmiana
Przychody	61,2	48,8	25,6%	158,1	151,6	4,3%
EBITDA	9,3	6,5	43,1%	22,2	20,2	9,9%
EBIT	6,5	3,4	88,9%	13,8	11,7	18,1%
Zysk netto	4,1	2,6	54,7%	9,7	8,8	11,2%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	15,1%	13,3%		14,0%	13,3%	
Marża EBIT	10,6%	7,1%		8,7%	7,7%	
Marża netto	6,7%	5,4%		6,2%	5,8%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

**Creotech Instruments Wyniki za 3Q'24**

	3Q'24	3Q'23	zmiana r/r	1-3Q'24	1-3Q'23	zmiana
Przychody	5,9	13,4	-56,2%	23,0	33,2	-30,8%
EBITDA	-12,1	-1,7	-	-17,2	-4,4	-
EBIT	-8,0	-3,8	-	-17,2	-10,5	-
Zysk netto	-7,0	-3,7	-	-14,5	-9,3	-
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	-	-		-	-	
Marża EBIT	-	-		-	-	
Marża netto	-	-		-	-	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

**GPW**
**Przyjęcie strategicznych kierunków rozwoju na lata 2025-2027**

Rada nadzorcza GPW zatwierdziła w środę strategiczne kierunki rozwoju grupy kapitałowej GPW na lata 2025-2027. Ambicje finansowe grupy GPW do 2027 roku obejmują przychody +6-8 proc. (wzrost średniorocznie w latach 2024 - 2027), koszty operacyjne CAGR +4-6 proc. (w latach 2024 - 2027), EBITDA CAGR +8-12 proc. (w latach 2024 - 2027), wskaźnik Cost/Income około 65 proc. w 2027 r., a wskaźnik ROE ok. 18 proc. w 2027 r. W perspektywie do 2027 r. GPW planuje kontynuację polityki dywidendowej z ambicją rosnącej dywidendy. Intencją zarządu GPW jest rekomendowanie walnemu zgromadzeniu wypłat dywidend na poziomie 60-80 proc. skonsolidowanego zysku netto grupy GPW za dany rok obrotowy. GPW zapowiada przegląd projektów niekluczowych oraz koncentrację na działalności

Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A.

ul. Żaryna 2A, 02-593 Warszawa

Telefon: (022) 598 26 00

związanej z rynkiem finansowym i towarowym, a także podejmowanie dalszych działań na rzecz optymalizacji kosztowej i procesowej. GPW zapowiada też wzmocnienie synergii w grupie poprzez budowanie centrów kompetencyjnych oraz centralizację wybranych funkcji.

**Text****Zamiar wypłaty 1,66 PLN zaliczki na dywidendę**

Zarząd podjął decyzję o skierowaniu do Rady Nadzorczej wniosku o zgodę na wypłatę zaliczki na dywidendę w wysokości 42,745 mln PLN, co stanowi nie więcej niż połowę zysku netto wykazanego w sprawozdaniu finansowym na 30 września 2024 r. Zaliczką objęte będzie 25.750.000 akcji Spółki, z przypadającą kwotą 1,66 PLN na jedną akcję. Planowany dzień ustalenia uprawnionych akcjonariuszy to 27 grudnia 2024 r., a wypłata zaliczki ma nastąpić 3 stycznia 2025 r.

**ED Invest****Wypłata 0,73 PLN dywidendy na akcję**

Walne zgromadzenie ED Invest zdecydowało o wypłaceniu 0,73 PLN dywidendy na akcję z zysku z lat ubiegłych w łącznej kwocie 7,24 mln PLN. Dniem ustalenia prawa do dywidendy jest 3 grudnia, zaś dniem wypłaty 16 grudnia 2024 r. W maju walne zgromadzenie ED Invest zdecydowało o wypłaceniu dodatkowo 0,27 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2023 r., co dawało łącznie 2,68 mln PLN. W grudniu 2023 r. spółka wypłaciła zaliczkę na poczet dywidendy za 2023 r. w wysokości 1,21 PLN na akcję.

**Echo Investment****Warunkowa umowa sprzedaży biurowca React**

React - Dagnall, spółka zależna Echo Investment, zawarła ze spółką Maggiora warunkową umowę sprzedaży nieruchomości w Łodzi przy Al. J. Piłsudskiego 24, na której został zrealizowany biurowiec React. Cena sprzedaży wynosi ok. 32,5 mln EUR powiększone o VAT. Zgodnie z umową warunkową, zawarcie umowy przenoszącej własność nieruchomości nastąpi w terminie 10 dni roboczych, licząc od otrzymania oświadczenia Prezydenta Łodzi o niewykonaniu prawa pierwokupu lub bezskutecznego upływu terminu na złożenie takiego oświadczenia. Zawarcie umowy jest uzależnione od uzyskania przez kupującego finansowania zewnętrznego. Jak podano, w dniu zawarcia umowy przenoszącej sprzedającemu zostanie zapłacona kwota odpowiadająca 90% ceny netto. Płatność pozostałej części ceny zostanie odroczone na okres do 12 miesięcy. Za odroczoną płatność pobrane zostaną odsetki w wysokości 8,5% rocznie.

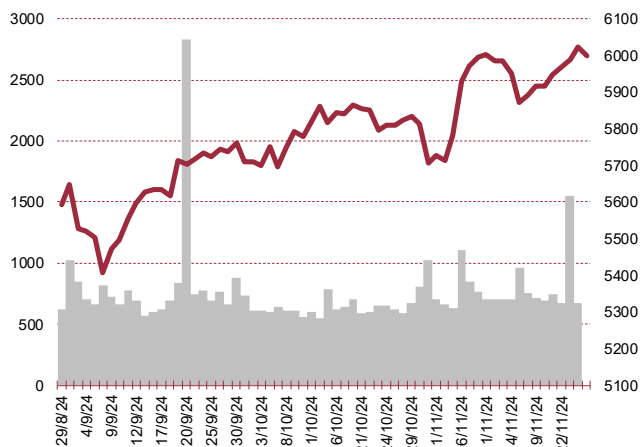
**Marvopol Development Emisja obligacji o łącznej wartości do 50 mln PLN**

Marvopol Development wyemituje do 50 000 4-letnich obligacji serii P2024B, których łączna wartość nominalna wyniesie do 50 mln PLN. Oprocentowanie obligacji jest zmienne, a jego wysokość zostanie ustalona na poziomie sześciomiesięcznego WIBOR (WIBOR 6M) powiększonego o stałą marżę nie mniejszą niż 3,5 p.p. i nie wyższą niż 4,0 p.p. Termin wykupu obligacji przypada na 48 miesięcy, czyli do 20 grudnia 2028 r. Oferta jest częścią publicznego programu emisji obligacji o łącznej wartości nominalnej do 200 mln PLN, realizowanego na podstawie prospektu podstawowego zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego 5 kwietnia 2024 r.

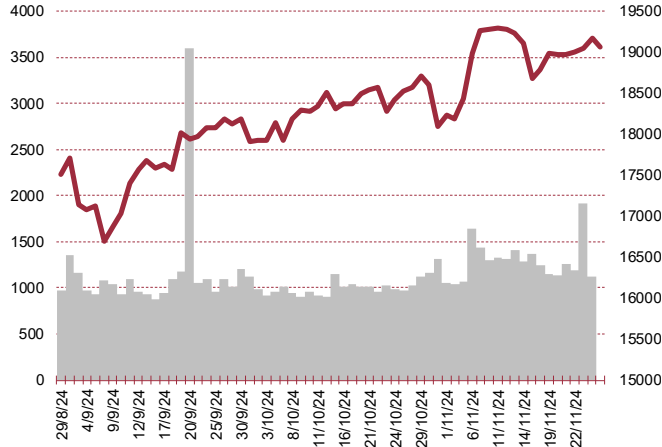
**Molecure****Zakończenie procesu budowy księgi popytu**

Molecure zakończył proces budowy księgi popytu, w którym spółka otrzymała od uprawnionych inwestorów deklaracje objęcia wszystkich oferowanych, tj. 3.367.200 akcji serii I. Cena emisyjna jednej akcji serii I została ustalona na 9 PLN. W przypadku objęcia przez inwestorów wszystkich akcji oferowanych, wartość oferty wyniesie 30,3 mln PLN brutto. Zgodnie ze zaktualizowanym pipeline, Molecure koncentruje się na rozwoju dwóch projektów klinicznych wiodących cząsteczek: OATD-01 - potencjalnie przełomowej terapii w leczeniu sarkoidozy i MASH oraz OATD-02 - potencjalnej terapii immunoonkologicznej w guzach litych, z możliwością rozszerzenia wskazań o nowotwory hematologiczne. Środki pozyskane w drodze emisji akcji serii I będą wykorzystane przede wszystkim do wzmocnienia pozycji Molecure w negocjacjach partneringowych i rozpoczęcia badania klinicznego II fazy w MASH oraz do przyspieszenia trwającego badania klinicznego KITE w sarkoidozie płucnej.

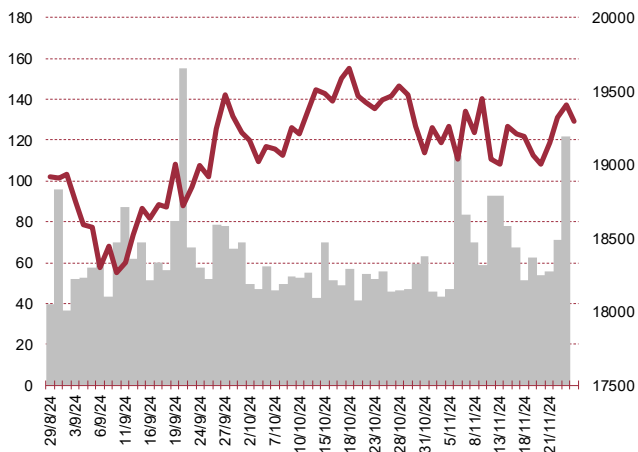
**S&P500**



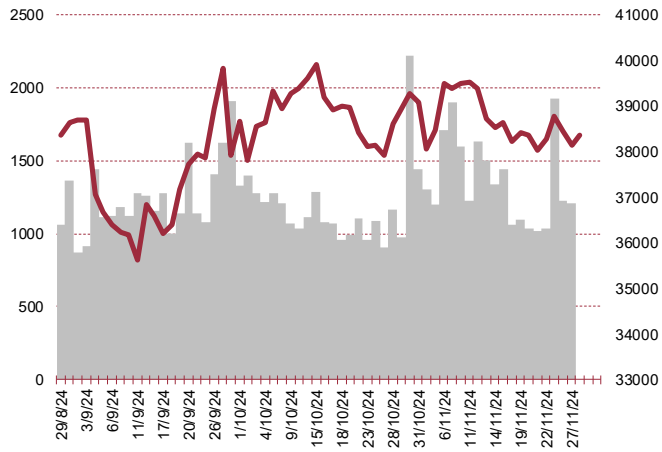
**NASDAQ**



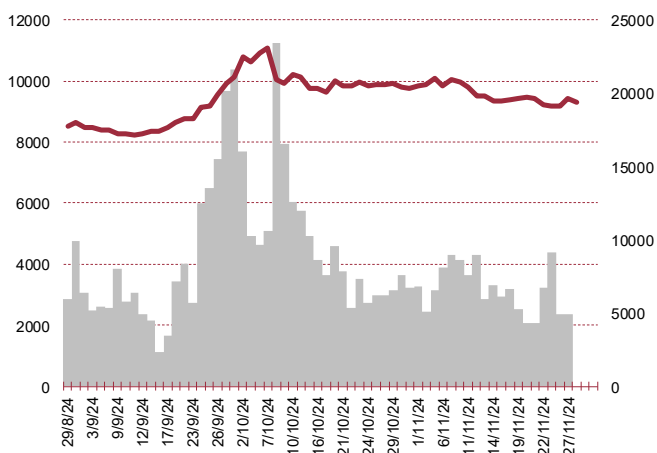
**DAX**



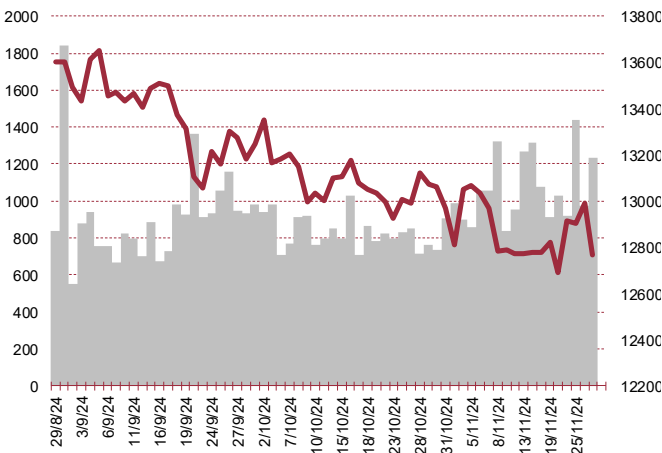
**NIKKEI 225**



**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, 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.