

Raport dzienny

17 marca 2025

Główne indeksy

| Indeks   |        | Zmiana<br>1D | Zmiana<br>1M | Zmiana<br>1Y | obroty<br>PLN/USDm |
|----------|--------|--------------|--------------|--------------|--------------------|
| WIG20    | 2 754  | ↑ 2,66%      | 6,1%         | 17,2%        | 2236/581           |
| WIG30    | 3 486  | ↑ 2,55%      | 5,5%         | 19,2%        | 2402/624           |
| mWIG40   | 7 026  | ↑ 1,57%      | 2,5%         | 13,9%        | 321/83             |
| sWIG80   | 26 377 | ↑ 0,10%      | 2,8%         | 10,7%        | 77/20              |
| WIG      | 97 045 | ↑ 2,20%      | 5,0%         | 21,0%        | 2653/690           |
| WIGBANKI | 16 243 | ↑ 4,19%      | 10,0%        | 25,9%        | 918/239            |

Główne indeksy światowe

|            |         | 1D      | 1M      | 3M      | 1Y     |
|------------|---------|---------|---------|---------|--------|
| S&P500     | 5 639   | ↑ 2,13% | -7,78%  | -6,80%  | 10,20% |
| NASDAQ     | 17 754  | ↑ 2,61% | -11,35% | -11,71% | 11,15% |
| DAX        | 22 987  | ↑ 1,86% | 0,83%   | 13,54%  | 28,16% |
| NIKKEI 225 | 37 397  | ↑ 0,93% | -4,54%  | -5,00%  | -3,39% |
| HANG SENG  | 24 194  | ↑ 0,98% | 6,98%   | 22,81%  | 44,69% |
| BOVESPA    | 128 957 | ↑ 2,64% | 0,32%   | 3,42%   | 1,75%  |

Surowce

|                 |         | 1D       | 1M    | 3M    | 1Y    |
|-----------------|---------|----------|-------|-------|-------|
| Miedź (USD/t)   | 9 780,5 | ↓ -0,03% | 3,2%  | 8,0%  | 10,0% |
| Ropa (USD/bbl)  | 71,2    | ↑ 0,85%  | -5,0% | -1,6% | -9,4% |
| Srebro (USD/OZ) | 33,8    | ↑ 0,08%  | 4,6%  | 10,9% | 34,9% |
| Złoto (USD/OZ)  | 2 988,7 | ↑ 0,15%  | 3,1%  | 13,0% | 38,6% |

Waluty

|         |        | 1D      | 1M    | 3M    | 1Y    |
|---------|--------|---------|-------|-------|-------|
| USD/PLN | 3,8441 | ↑ 0,07% | -3,1% | -5,4% | -3,4% |
| EUR/PLN | 4,1832 | ↑ 0,13% | 0,6%  | -2,0% | -3,3% |
| EUR/USD | 1,0882 | ↑ 0,03% | 3,8%  | 3,6%  | 0,1%  |
| USD/JPY | 148,95 | ↑ 0,21% | -1,6% | -2,8% | -0,1% |

Informacje ze spółek

Stalexport Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

ZPC Otmuchów Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 4Q'24

Lena Lighting Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 4Q'24

Lubawa Podpisanie ugody

BNP Paribas BP Indywidualne zalecenie KNF ws. wypłaty dywidendy

Archicom Emisja obligacji

Patentus Rekomendacja wypłaty 0,25 PLN dywidendy na akcję

Enel-Med Umowa z Siemens Healthcare

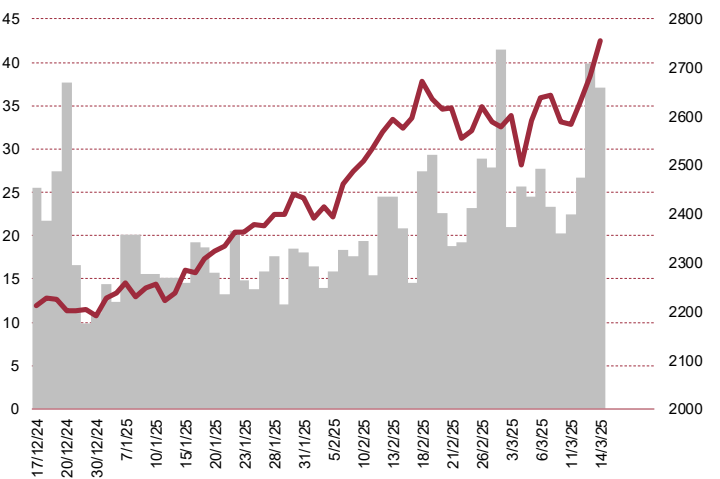
Photon Energy Najważniejsze dane z raportu za luty 2025

Unibep Umowa na budowę budynku wielorodzinnego w Ogrodzieńcu

Dębica Umowa pożyczki z Goodyear

Getin Aneks do umowy sprzedaży Idea Bank Ukraina

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

|         | 3M    | 1Y    | 2Y    | 5Y    | 10Y   |
|---------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Polska  | 5,75% | 5,23% | 5,31% | 5,62% | 5,95% |
| Niemcy  | 2,18% | 2,08% | 2,18% | 2,49% | 2,86% |
| USA     | 4,29% | 4,03% | 4,02% | 4,09% | 4,31% |
| Japonia | 0,34% | 0,60% | 0,84% | 1,12% | 1,52% |

Wygrani/Przegrani

|       |        | 1D |       |         | 1D    |   |        |
|-------|--------|----|-------|---------|-------|---|--------|
| PKOBP | 78,12  | ⬆  | 5,54% | ALLEGRO | 32,02 | ⬇ | -1,11% |
| PEKAO | 184,05 | ⬆  | 4,37% | JSW     | 27,48 | ⬇ | -0,25% |

Najbardziej aktywne akcje

|          |       | 1D       | 1M    | % obrotów | obroty (PLN/USD) |
|----------|-------|----------|-------|-----------|------------------|
| PKOBP    | 78,12 | ↑ 5,54%  | 11,3% | 9,8%      | 218/56           |
| ALLEGRO  | 32,02 | ↓ -1,11% | 3,5%  | 8,6%      | 192/49           |
| PKNORLEN | 67,39 | ↑ 1,14%  | 15,7% | 7,9%      | 175/45           |
| PZU      | 55,80 | ↑ 2,05%  | 4,9%  | 4,1%      | 91/23            |

Wydarzenia w spółkach

| Spółka | Wydarzenie                      |
|--------|---------------------------------|
| CCC    | Nadzwyczajne walne zgromadzenie |

Prognozy makro

| Godz. | Wydarzenie                                | Będzie     | Ostatnio |
|-------|-------------------------------------------|------------|----------|
| 13:30 | Sprzedaż detaliczna (m/m)                 | US 0,6%    | -0,9%    |
| 14:00 | Saldo rachunku bieżącego (EUR)            | PL 440 mln | -803 mln |
| 14:00 | Inflacja bez cen żywności i energii (r/r) | PL 4,0%    | 4,0%     |

# Informacje ze spółek

## Stalexport

### Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

|              | 4Q'24 | 4Q'23  | zmiana | 2024  | 2023  | zmiana |
|--------------|-------|--------|--------|-------|-------|--------|
| Przychody    | 144,0 | 128,0  | 12,5%  | 578,9 | 508,9 | 13,8%  |
| EBITDA       | 26,5  | -4,4   | -      | 272,7 | 211,6 | 28,9%  |
| EBIT         | 1,2   | -27,9  | -      | 171,3 | 121,1 | 41,5%  |
| Zysk netto   | -3,2  | -12,1  | -      | 133,0 | 109,2 | 21,8%  |
| <b>Marże</b> |       |        |        |       |       |        |
| Marża EBITDA | 18,4% | -3,4%  |        | 47,1% | 41,6% |        |
| Marża EBIT   | 0,8%  | -21,8% |        | 29,6% | 23,8% |        |
| Marża netto  | -2,2% | -9,4%  |        | 23,0% | 21,5% |        |

Wg MSR/MSSF; mln PLN

## ZPC Otmuchów

### Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 4Q'24

|              | 4Q'24 | 4Q'23 | zmiana r/r | 1-4Q'24 | 1-4Q'23 | zmiana |
|--------------|-------|-------|------------|---------|---------|--------|
| Przychody    | 85,1  | 81,5  | 4,5%       | 287,4   | 284,7   | 0,9%   |
| EBITDA       | 8,4   | 11,1  | -24,5%     | 27,4    | 31,1    | -11,8% |
| EBIT         | 5,5   | 8,7   | -36,8%     | 17,4    | 20,4    | -14,6% |
| Zysk netto   | 3,6   | 5,2   | -30,8%     | 9,3     | 13,7    | -32,1% |
| <b>Marże</b> |       |       |            |         |         |        |
| Marża EBITDA | 9,9%  | 13,7% |            | 9,5%    | 10,9%   |        |
| Marża EBIT   | 6,5%  | 10,7% |            | 6,1%    | 7,2%    |        |
| Marża netto  | 4,2%  | 6,4%  |            | 3,2%    | 4,8%    |        |

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Na wskazane wyniki finansowe najistotniejszy wpływ miały dodatkowe koszty związane z uruchomieniem nowych linii produkcyjnych, które wiązały się z wysokimi nakładami inwestycyjnymi oraz kosztami startowymi. Ponadto, wzrost cen niektórych surowców znacząco podniósł koszty produkcji, co negatywnie wpłynęło na rentowność w porównaniu do roku ubiegłego.

## Lena Lighting

### Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 4Q'24

|              | 4Q'24 | 4Q'23 | zmiana r/r | 1-4Q'24 | 1-4Q'23 | zmiana |
|--------------|-------|-------|------------|---------|---------|--------|
| Przychody    | 39,3  | 45,8  | -14,3%     | 136,9   | 166,6   | -17,8% |
| EBITDA       |       | 6,8   | -          |         | 18,8    | -      |
| EBIT         | 1,8   | 5,1   | -65,1%     | 3,6     | 12,2    | -70,5% |
| Zysk netto   | 1,4   | 4,2   | -66,9%     | 2,5     | 9,9     | -74,7% |
| <b>Marże</b> |       |       |            |         |         |        |
| Marża EBITDA |       | 14,8% |            |         | 11,3%   |        |
| Marża EBIT   | 4,5%  | 11,1% |            | 2,6%    | 7,3%    |        |
| Marża netto  | 3,6%  | 9,3%  |            | 1,8%    | 5,9%    |        |

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

**Lubawa**
**Podpisanie umowy**

Lubawa zawarła umowę z Agencją Uzbrojenia w związku z nieterminową realizacją umowy na dostawę kontenerowych zestawów do odkażania ludzi przez konsorcjum, w którym spółka jest partnerem. Na mocy umowy anulowano wcześniejszą karę umowną wynoszącą 3,14 mln PLN. Konsorcjum zgodziło się na zapłatę 1,27 mln PLN, a Agencja zrzekła się pozostałych 1,87 mln PLN oraz odsetek. Umowa pozostaje ważna, a strony zobowiązały się do szybkiej realizacji dostaw. Konsorcjum planuje wystąpić do Sądu Okręgowego w Warszawie o zatwierdzenie umowy w ciągu 7 dni. Jeśli sąd odmówi zatwierdzenia, spółka poinformuje o tym w osobnym raporcie.

**BNP Paribas BP**
**Indywidualne zalecenie KNF ws. wypłaty dywidendy**

BNP Paribas Bank Polska otrzymał indywidualne zalecenie Komisji Nadzoru Finansowego w sprawie dywidendy, stopa możliwej wypłaty z uwagi na dobrą jakość kredytową wynosi 75%. Bank informował wcześniej, że zarząd banku rekomenduje, by z zysku netto za 2024 roku w wysokości 2,32 mld PLN przeznaczyć na wypłatę dywidendy kwotę 1,16 mld PLN, co dałoby 7,86 PLN dywidendy na akcję. Zarząd BNP Paribas Bank Polska rekomenduje też, by 658,5 mln PLN z zysku netto za 2024 rok przeznaczyć na kapitał rezerwowy, a 500 mln PLN pozostawić niepodzielone.

**Archicom**
**Emisja obligacji**

Archicom wyemitował obligacje kuponowe serii M11/2025 o łącznej wartości nominalnej 120 mln PLN w ramach programu emisji do maksymalnej kwoty 800 mln PLN. Emisja dotyczyła niezabezpieczonych obligacji zwykłych na okaziciela, oprocentowanych według zmiennej stopy procentowej WIBOR 3M powiększonej o marżę dla inwestorów. Dzień wykupu obligacji został wyznaczony na 14 marca 2029 roku.

**Patentus**
**Rekomendacja wypłaty 0,25 PLN dywidendy na akcję**

Zarząd Patentusa rekomenduje walnemu zgromadzeniu przeznaczenie 7,38 mln PLN z zysku netto za 2024 rok na dywidendę, co daje 0,25 PLN na akcję. Proponowany dzień dywidendy to 1 lipca, a dzień jej wypłaty został zaproponowany na 14 lipca 2025 roku. W 2024 roku walne zgromadzenie Patentusa zdecydowało o wypłacie 14,75 mln PLN dywidendy z zysku netto za 2023 r., co dało 0,5 PLN na akcję.

**Enel-Med**
**Umowa z Siemens Healthcare**

Centrum Medyczne Enel-Med zawarło umowę z Siemens Healthcare na sprzedaż aparatury medycznej. Umowa obejmuje zakup czterech sztuk rezonansu magnetycznego MAGNETOM Sola, jednej sztuki rezonansu magnetycznego Magnetom Vita oraz dwóch sztuk urządzeń RTG Multix Impact. Łączna wartość kontraktu wynosi 30,9 mln PLN netto. Każde urządzenie zostanie dostarczone osobno, a płatność za będzie miała miejsce w ciągu 60 dni od daty otrzymania faktury. Sprzedawca zastrzega sobie prawo własności urządzeń do momentu pełnej zapłaty. W ramach umowy zaplanowano również montaż, uruchomienie urządzeń oraz przeszkolenie personelu medycznego. Dodatkowo, umowa przewiduje możliwość bezpośredniej płatności przez podmiot finansujący Enel-Med. Na dzień przekazania raportu istnieją jeszcze inne umowy między Enel-Med a Siemens Healthcare, w tym umowa sprzedaży urządzeń medycznych z saldem zobowiązań wynoszącym 2,7 mln PLN oraz umowa serwisowa, która zostanie rozwiązana do końca marca 2025 r. z zobowiązaniem do zapłaty 51,4 tys. PLN.

**Photon Energy**
**Najważniejsze dane z raportu za luty 2025**

Łączna produkcja energii wyniosła 8,2 GWh, co oznacza spadek o 11,9% r/r z powodu sprzedaży 14,5 MWp aktywów w Australii. Po uwzględnieniu tej sprzedaży wzrost wyniósł 23,0% r/r. Elektrownie w Czechach, Słowacji, Rumunii i na Węgrzech przekroczyły prognozy, osiągając wyniki wyższe od oczekiwanych o odpowiednio 20,8%, 17,5%, 14,6% i 3,6%. Średnie ceny sprzedaży energii wzrosły do 189 EUR/MWh, co oznacza wzrost o 26% m/m. Photon Energy podpisał kontrakt na zarządzanie 57 MWp farmy solarnej Greenvolt Group na Węgrzech i zakończył budowę 5,1 MWp w tym kraju.

**Unibep**
**Umowa na budowę budynku wielorodzinnego w Ogrodzieńcu**

Spółka zależna Unihouse zawarła umowę na realizację budynku mieszkalnego wielorodzinnego w Ogrodzieńcu przy ul. Słowackiego. Inwestycja obejmuje budowę 4-kondygnacyjnego budynku z 46 mieszkaniami. Wartość kontraktu wynosi 18,9 mln PLN netto. Zamawiającym jest SIM Zagłębie. Termin realizacji to 12 miesięcy od podpisania umowy.

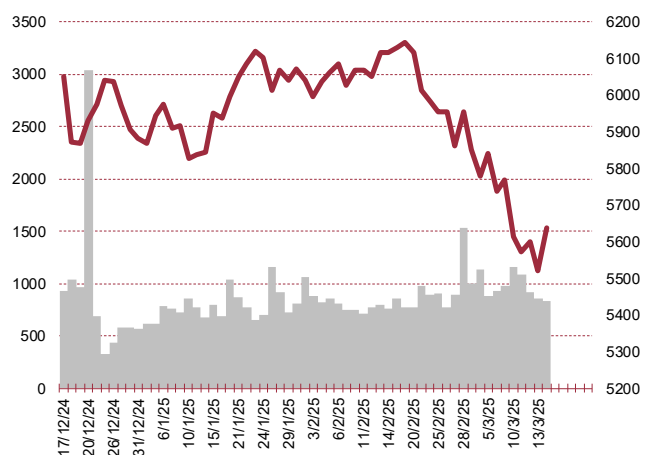
**Dębica**
**Umowa pożyczki z Goodyear**

Dębica udzieli Goodyear pożyczki w wysokości 55 mln PLN z terminem spłaty do 17.03.2026 r. Oprocentowanie wyniesie WIBOR1Y + 0,45%, co na dzień publikacji raportu daje 6,04% rocznie. Umowa przewiduje możliwość wcześniejszej spłaty zarówno przez Goodyear, jak i na żądanie Dębicy. Spłata pożyczki jest zabezpieczona gwarancją The Goodyear Tire & Rubber Company. Po udzieleniu nowej pożyczki całkowita wartość pożyczek dla Goodyear wyniesie 490 mln PLN.

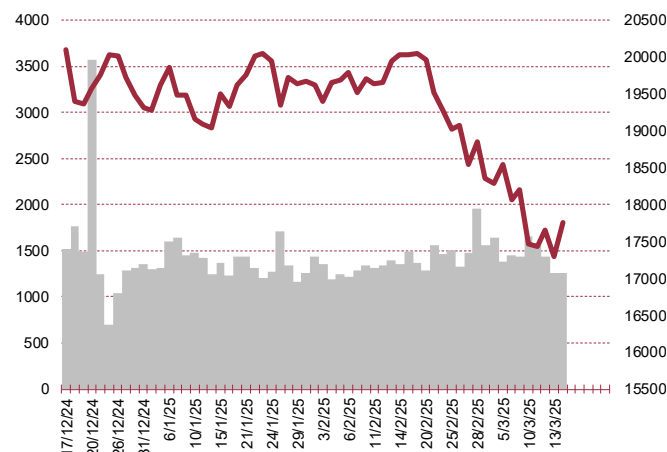
**Getin**
**Aneks do umowy sprzedaży Idea Bank Ukraina**

Getin Holding zawarł aneks nr 3 do warunkowej umowy sprzedaży 100% akcji Idea Bank Ukraina z Alkemi Limited. Termin spełnienia warunków zawieszających został wydłużony do 31 marca 2025 r., z możliwością dalszego przedłużenia za zgodą stron. Narodowy Bank Ukrainy wydłużył o 30 dni roboczych termin decyzji w sprawie zatwierdzenia nabycia 100% akcji przez Serhija Tigipko. Zarząd Getin Holding podejmuje działania w celu dalszego dostosowania terminu transakcji.

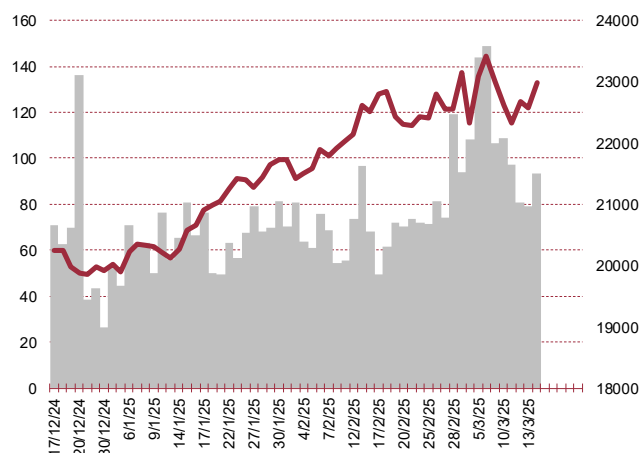
**S&P500**



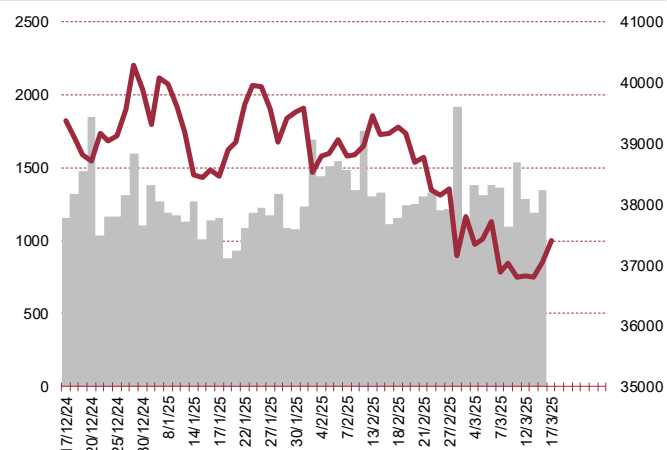
**NASDAQ**



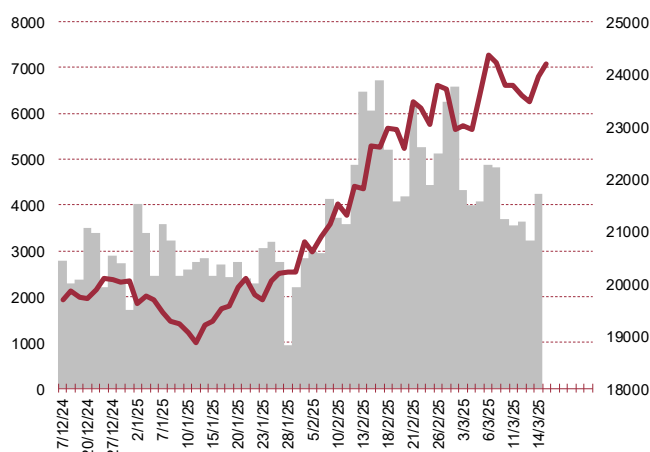
**DAX**



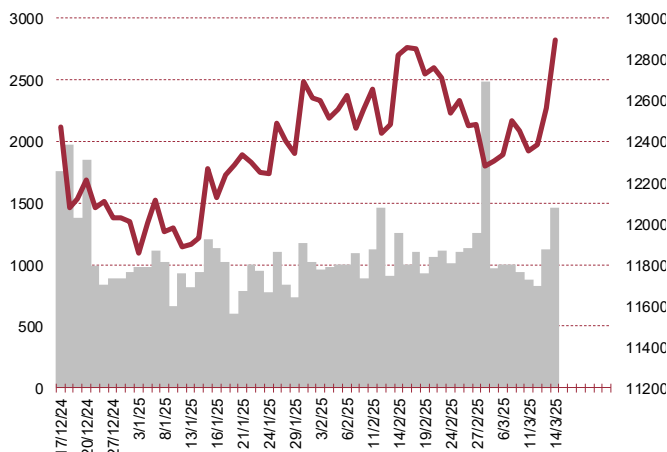
**NIKKEI 225**



**HANG SENG**



**BOVESPA**



# Kalendarium

|                 | Poniedziałek<br>17 marca '25                                                                                     | Wtorek<br>18 marca '25                                                                                                | Środa<br>19 marca '25                                                                                                        | Czwartek<br>20 marca '25                                                                                                                           | Piątek<br>21 marca '25                              |
|-----------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|
| Dane makro      | Produkcja przemysłowa (CN), Sprzedaż detaliczna (CN)(US), Bilans płatniczy (PL), Wskaźniki inflacji bazowej (PL) | Indeks instytutu ZEW (GER), Pozwolenia na budowę domów (US), Rozpoczęte budowy domów (US), Produkcja przemysłowa (US) | Decyzja ws. stóp procentowych (JP)(US), Produkcja przemysłowa (JP), Inflacja HICP (EU), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US) | Decyzja ws. stóp procentowych (CN), Inflacja producencka (GER), Produkcja przemysłowa (PL), Produkcja budowlano-montażowa (PL), Wynagrodzenie (PL) | Decyzja Moody's ws. ratingu (US), Inflacja CPI (JP) |
| Wyniki spółek   |                                                                                                                  | WAWEL, CYBERFOLKS, DOMDEV, MLPGROUP                                                                                   |                                                                                                                              | ATAL                                                                                                                                               | IFIRMA, SANOK, TORPOL, LOKUM, XTB, MARVIPOL         |
| Dzień dywidendy |                                                                                                                  | PEPCO                                                                                                                 |                                                                                                                              |                                                                                                                                                    |                                                     |
| Inne            |                                                                                                                  |                                                                                                                       |                                                                                                                              |                                                                                                                                                    |                                                     |

|                 | Poniedziałek<br>24 marca '25                                                                             | Wtorek<br>25 marca '25                                                                                      | Środa<br>26 marca '25                                                                                                       | Czwartek<br>27 marca '25                                                                      | Piątek<br>28 marca '25            |
|-----------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|
| Dane makro      | Indeks PMI dla przemysłu (JP)(GER)(EU)(US), Indeks PMI dla usług (GER)(EU)(US), Sprzedaż detaliczna (PL) | Indeks instytutu Ifo (GER), Indeks zaufania konsumentów - Conference Board (US), Sprzedaż nowych domów (US) | Zamówienia na dobra bez środków trans. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US) | PKB (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)                                             | Raport Uniwersytetu Michigan (US) |
| Wyniki spółek   | ZABKA, TSGAMES, ARTEM                                                                                    | WIRTUALNA, GPW, CDPROJEKT                                                                                   | PCCROKITA, ATENDE, PCCEXOL, ARTIFEX, ONDE, AGORA, ERBUD, KGHM                                                               | ZUE, MEDINICE, SELVITA, GRUPRACUJ, APLISENS, ASSECO, BOS, DELKO, ECHO, KETY, KRUK, NEUCA, PZU | I ZOSTAL, LENTEX                  |
| 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 stop 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 świadczyć, 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: Selenia FM, 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: Selenia 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. Pomiedzy 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 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 Biura Maklerskiego Banku Millennium S.A. określa Regulamin ochrony przepływu informacji poufnych oraz stanowiących tajemnicę zawodową Biura Maklerskiego Banku Millennium S.A.