

Raport dzienny

3 kwietnia 2025

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 748	↑ 0,47%	5,6%	12,9%	1293/338
WIG30	3 507	↑ 0,44%	6,1%	16,0%	1369/358
mWIG40	7 321	↑ 0,48%	7,5%	14,5%	169/44
sWIG80	27 068	↑ 0,63%	4,8%	11,6%	87/22
WIG	97 964	↑ 0,46%	5,9%	18,2%	1559/408
WIGBANKI	16 465	↑ 0,65%	10,8%	21,5%	425/111

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
S&P500	5 671	↑ 0,67%	-3,06%	-4,57%	8,82%
NASDAQ	17 601	↑ 0,87%	-4,08%	-10,30%	8,13%
DAX	22 391	↓ -0,66%	-3,27%	12,48%	21,90%
NIKKEI 225	34 573	↓ -3,23%	-8,50%	-13,34%	-12,37%
HANG SENG	22 771	↓ -1,86%	-1,02%	15,23%	36,15%
BOVESPA	131 190	↑ 0,03%	6,83%	10,68%	3,04%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	9 700,5	↑ 0,08%	3,7%	10,2%	7,9%
Ropa (USD/bbl)	73,0	↓ -2,62%	2,6%	-2,8%	-9,5%
Srebro (USD/OZ)	33,3	↓ -1,77%	5,0%	12,3%	22,4%
Złoto (USD/OZ)	3 130,2	↓ -0,13%	8,2%	18,6%	36,1%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3,8181	↓ -0,64%	-3,7%	-7,8%	-3,6%
EUR/PLN	4,1802	↑ 0,23%	0,5%	-2,1%	-2,6%
EUR/USD	1,0948	↑ 0,88%	4,4%	6,2%	1,0%
USD/JPY	147,04	↓ -1,50%	-1,6%	-6,5%	-3,1%

Informacje ze spółek

LPP Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

Eurocash Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

MCI Capital ASI Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

Text Kluczowe wskaźniki operacyjne za 1Q'25

Grodno Szacunkowe przychody za marzec i rok obrotowy 2024/2025

Mirbud Wybór oferty na budowę Prokuratury w Gdańsku

Grupa Azoty Wydłużenie obowiązywania umowy stabilizacyjnej Polyolefins

CD Projekt Edycja ostateczna CP2077 trafi na konsolę Nintendo Switch 2

11 bit studios Dokonanie odpisów aktualizujących w wys. ok. 18,3 mln PLN

Grupa Pracuj Emisja akcji serii D w celu realizacji programu motywacyjnego

Inpro Sprzedaż i przekazania lokali w 1Q'25

Marvipol Development Sprzedaż i przekazania lokali w 1Q'25

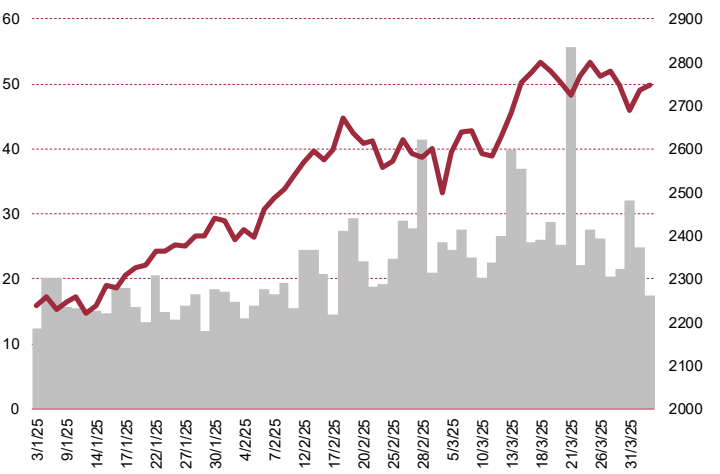
Lokum Deweloper Sprzedaż i przekazania lokali w 1Q'25

Polenergia/Tauron Uzgodnienia ws. polubownego zakończenia sporu

JSW Zgoda zarządu na umorzenie Certyfikatów Inwestycyjnych FIZ

Krka Propozycja wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	5,75%	4,88%	5,02%	5,31%	5,69%
Niemcy	2,13%	2,01%	2,02%	2,30%	2,69%
USA	4,30%	4,01%	3,86%	3,89%	4,13%
Japonia	0,40%	0,64%	0,84%	1,09%	1,47%

Wygrani/Przegrani

		1D			1D
CDPROJEKT	216,50	↑ 3,10%	BUDIMEX	555,00	↓ -0,96%
DINOPL	461,60	↑ 1,43%	ORANGEPL	8,92	↓ -0,84%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PKNORLEN	69,14	↑ 0,28%	7,8%	8,5%	110/28
PEKAO	183,45	↑ 1,35%	7,4%	7,9%	102/26
PKOBP	75,58	↓ -0,18%	8,1%	7,4%	95/24
CDPROJEKT	216,50	↑ 3,10%	-2,0%	6,7%	87/22

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
BEDZIN	Nadzwyczajne walne zgromadzenie

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
9:55	Indeks PMI dla usług	GER	50,2 51,1
10:00	Indeks PMI dla usług	EU	50,4 50,6
14:30	Bilans handlu zagranicznego (USD)	US	-123 mld ·131,4 mld
14:30	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	US	225 tys. 224 tys.
15:45	Indeks PMI dla usług		54,2 51,0

Informacje ze spółek

LPP

Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

	4Q'24	4Q'23	zmiana r/r	2024	2023	zmiana
Przychody	5 671	4 841	17,1%	20 194	17 406	16,0%
EBITDA	1 134	1 013	11,9%	4 104	3 666	11,9%
EBIT	662	643	3,0%	2 415	2 283	5,8%
Zysk netto	448	483	-7,2%	1 747	1 607	8,7%
Marże						
Marża EBITDA	20,0%	20,9%		20,3%	21,1%	
Marża EBIT	11,7%	13,3%		12,0%	13,1%	
Marża zysku netto	7,9%	10,0%		8,7%	9,2%	

Wg MSSF; mln PLN

Eurocash

Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

	4Q'24	4Q'23	zmiana r/r	2024	2023	zmiana
Przychody	7 953,8	7 920,4	0,4%	32 241,1	32 452,0	-0,6%
EBITDA	264,6	291,0	-9,1%	873,0	1 030,5	-15,3%
EBIT	99,4	132,7	-25,1%	224,0	400,9	-44,1%
Zysk netto	64,6	82,5	-21,7%	-26,9	99,2	-
Marże						
Marża EBITDA	3,3%	3,7%		2,7%	3,2%	
Marża EBIT	1,3%	1,7%		0,7%	1,2%	
Marża zysku netto	0,8%	1,0%		-0,1%	0,3%	

Wg MSSF; mln PLN

MCI Capital ASI

Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

	4Q'24	4Q'23	zmiana r/r	1-4Q'24	1-4Q'23	zmiana
Przychody	3,9	7,0	-43,3%	12,0	22,2	-46,1%
EBITDA	-29,9	-20,1	-	30,3	195,5	-84,5%
EBIT	-30,0	-20,2	-	29,6	195,0	-84,8%
Zysk netto	-35,1	-23,8	-	15,5	164,9	-90,6%
Marże						
Marża EBITDA	-755,9%	-288,5%		253,7%	882,2%	
Marża EBIT	-760,9%	-290,3%		248,0%	879,6%	
Marża netto	-887,6%	-341,7%		129,8%	744,0%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Text

Kluczowe wskaźniki operacyjne za 1Q'25

Szacunkowa wartość miesięcznych przychodów subskrypcyjnych Grupy na koniec marca 2025 wyniosła 7,1 mln USD, co oznacza wzrost o 6,9% rok do roku i o 0,3% względem grudnia 2024. Płatności otrzymane w 1Q'25 wyniosły 22,5 mln USD, co stanowi wzrost odpowiednio o 3,3% i 4,8%. Średni miesięczny przychód na licencję (ARPL) produktu LiveChat wzrósł do 181,9 USD, ChatBot do 147,3

USD, a HelpDesk do 225,1 USD. Liczba klientów LiveChat wyniosła 34.085, ChatBot 3.279, a HelpDesk 1.802. Wszystkie dane mają charakter szacunkowy i mogą ulec zmianie.

Grodno

Szacunkowe przychody za marzec i rok obrotowy 2024/2025

Szacunkowe skonsolidowane przychody Grupy Grodno w marcu 2025 wyniosły 101,6 mln PLN, co oznacza spadek o 9% rdr. W całym roku obrotowym 2024/2025 (kwie.'24 – mar.'25) przychody sięgnęły 1.167,6 mln PLN, spadając o 2% wobec poprzedniego roku. Przychody w segmencie OZE spadły o 26% w marcu i o 12% w całym roku, co związane było m.in. z niższymi cenami modułów PV oraz dekonjunkcją na rynku. Segment e-commerce wzrósł odpowiednio o 34% i 22%. Grupa zwiększyła wolumen sprzedaży w OZE mimo spadków wartościowych.

Mirbud

Wybór oferty na budowę Prokuratury w Gdańsku

Oferta Mirbud została wybrana jako najkorzystniejsza w postępowaniu dotyczącym budowy budynku Prokuratury Regionalnej w Gdańsku wraz z zagospodarowaniem terenu. Wartość oferty wynosi 119,2 mln PLN brutto.

Grupa Azoty

Wydłużenie obowiązywania umowy stabilizacyjnej Polyolefins

Okres obowiązywania umowy stabilizacyjnej zawartej przez spółkę Grupa Azoty Polyolefins z instytucjami finansowymi w ramach finansowania projektu Polimery Police został wydłużony z 31 marca do 22 kwietnia 2025 roku. Nowy termin dotyczy również wniesienia przez Grupę Azoty i Grupę Azoty Zakłady Chemiczne Police pozostałej części pożyczki wspierającej, do kwoty maksymalnej 105 mln EUR.

CD Projekt

Edycja ostateczna CP2077 trafi na konsolę Nintendo Switch 2

Edycja ostateczna Cyberpunka 2077 trafi 5 czerwca 2025 roku na konsolę Nintendo Switch 2. Data premiery gry stanowi również datę premiery Nintendo Switch 2. Edycja ostateczna Cyberpunk 2077 zawiera dodatek Widmo wolności.

11 bit studios

Dokonanie odpisów aktualizujących w wys. ok. 18,3 mln PLN

11 bit studios, po przeprowadzeniu testu na utratę wartości aktywów według stanu na koniec 2024 roku, dokonał odpisów aktualizujących wartość aktywów związanych z grą: The Thaumaturge w wysokości 10,9 mln PLN, a także z grą: Creatures of Ava w wysokości 7,4 mln PLN. Ponadto łączna, ostateczna wartość odpisu z tytułu zamknięcia produkcji gry o kodowym tytule "Projekt 8", wyniosła 49 mln PLN i zostanie ujęta w pozycji "Koszty zaniechanych inwestycji" w sprawozdaniu z całkowitych dochodów za 2024 rok. Spółka poinformowała również, że w toku prac nad sprawozdaniem finansowym spółki za 2024 roku dokonała korekty prognozy wykonania Programu Motywacyjnego na lata 2021-2025. Skutkowało to wyksięgowaniem części rezerwy w kwocie 6,9 mln PLN utworzonej we wcześniejszych okresach na koszt programu. Na koniec 2024 roku łączna wartość utworzonych rezerw na Program Motywacyjny to 439,5 tys. zł wobec 4,5 mln PLN na koniec 2023 roku.

Grupa Pracuj

Emisja akcji serii D w celu realizacji programu motywacyjnego

Grupa Pracuj wyemituje do 992 240 akcji serii D w celu realizacji programu motywacyjnego. Postanowiono pozbawić w całości wszystkich dotychczasowych spółki akcjonariuszy prawa poboru w stosunku do wszystkich Akcji Serii D. Akcje serii D będą uczestniczyły w dywidendzie według następujących zasad:

- ostateczna wysokość podwyższenia kapitału zakładowego spółki zostanie określona po objęciu i opłaceniu akcji serii D przez uprawnionych uczestników programu motywacyjnego nr 1;
- po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału w ramach emisji Akcji Serii D w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru sądowego, akcje serii D będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie oraz wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

Inpro	Sprzedaż i przekazania lokali w 1Q'25 Grupa Kapitałowa Inpro zrealizowała przedsprzedaż na poziomie 144 umów w 1Q'25. Grupa przekazała łącznie 108 lokali.
Marvipol Development	Sprzedaż i przekazania lokali w 1Q'25 Marvipol Development sprzedała 87 mieszkań i lokali usługowych o wartości 65,6 mln PLN w 1Q'25. Spółka przekazała 18 mieszkań i lokali usługowych o wartości 20,9 mln PLN.
Lokum Deweloper	Sprzedaż i przekazania lokali w 1Q'25 Grupa Lokum Deweloper odnotowała sprzedaż 31 lokali oraz przekazała 14 lokali w 1Q'25. Dla porównania w 1Q'24 Grupa odnotowała sprzedaż 70 lokali oraz rozpoznanie 138 lokali. Na koniec 1Q'25 Grupa miała zawartych 19 umów rezerwacyjnych, które oczekują na przekształcenie w umowy przedwstępne lub deweloperskie.
Polenergia/Tauron	Uzgodnienia ws. polubownego zakończenia sporu Spółki zależne Polenergii - Amon i Talia - podpisały protokół uzgodnień z Tauronem i jego spółką zależną - Polska Energia - Pierwsza Kompania Handlowa - w sprawie polubownego zakończenia sporów. Polenergia uważa, że podpisanie protokołu sprawia, iż w polubowne zakończenie sporów staje się prawdopodobne. Po pierwsze wskazano, że strony wyrażają gotowość rozwiązania umów sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia będących potwierdzeniem wytworzenia energii w odnawialnym źródle energii przez odpowiednio Amon i Talia, zawartych 23 grudnia 2009 r. pomiędzy PEPKH a Amon i Talia. Strony wyrażają również gotowość zmiany umów sprzedaży energii elektrycznej wytworzonej w farmach wiatrowych odpowiednio Amon i Talia zawartych z PEPKH w dniu 23 grudnia 2009 r. w ten sposób, że: zostanie wznowione ich wykonywanie na okres 10 lat od momentu zawarcia ugody, a nowa ustalona przez Strony cena, po której energia elektryczna będzie nabywana, nie będzie podlegała zmianom przez cały okres wykonywania umów. Trzeci punkt protokołu stanowi, że Amon i Talia wyrażają gotowość cofnięcia powództw przeciwko PEPKH ze zrzeczeniem się roszczeń w sprawach toczących się przed Sądem Okręgowym w Gdańsku. Natomiast PEPKH wyraża gotowość do zapłaty na rzecz Amon i Talia jednorazowego odszkodowania w łącznej kwocie 15 mln PLN. PEPKH wyraża także gotowość cofnięcia powództwa wzajemnego przeciwko Amon wytoczonego przed Sądem Okręgowym w Gdańsku oraz powództwa przeciwko Talia wytoczonego przed Sądem Okręgowym w Warszawie, w obydwu przypadkach wraz ze zrzeczeniem się roszczeń w tych sprawach, a także wyraża gotowość cofnięcia skarg kasacyjnych w sprawach toczących się przed Sądem Najwyższym. Czwarty punkt mówi o tym, że Tauron wyraża gotowość, aby w dniu podpisywania dokumentów ugodowych zawrzeć z Amon i Talia umowę ugody, wskutek której, w założeniu stron, Amon i Talia cofną powództwa przeciwko Tauron ze zrzeczeniem się roszczeń wytoczonych przed Sądem Okręgowym w Katowicach, z jednoczesnym wstąpieniem Tauronu w prawa i obowiązki kupującego do umów sprzedaży energii elektrycznej w miejsce PEPKH. Piąty punkt z kolei wskazuje, że Tauron, PEPKH oraz Amon i Talia wyrażają gotowość zrzeczenia się wzajemnie względem siebie wszelkich roszczeń i praw, które im przysługują lub mogłyby im przysługiwać z tytułu niewykonywania lub nienależytego wykonywania umów sprzedaży praw majątkowych i sprzedaży energii elektrycznej przez którąkolwiek ze stron, jak i wszelkich roszczeń o charakterze deliktowym związanych z niewykonywaniem lub nienależytym wykonywaniem takich umów, a zrzeczenie obejmować ma zarówno roszczenia objęte już sporami sądowymi, jak i wszelkie ewentualne dalsze roszczenia, nieobjęte tymi sporami, a które odnosiłyby się do okresu czasu zamkniętego do momentu zawarcia przyszłej, uzgadnianej przez strony ugody. Ponadto strony podpisujące protokół wyraziły gotowość, aby w przypadku zawarcia ugody na powyższych warunkach, umowy sprzedaży energii elektrycznej obejmowały sprzedaż łącznego wolumenu energii elektrycznej z farm wiatrowych Amon i Talia w szacunkowej wysokości ok. 1,2 TWh w perspektywie 10 lat wykonywania tych umów, zaś wartość umów w perspektywie 10 lat ich wykonywania ustalana jako iloczyn ilości sprzedanej energii elektrycznej oraz stawki określonej w umowach, szacunkowo wyniesie przez cały okres ich obowiązywania odpowiednio ok. 300 mln PLN dla Amon oraz

ok. 200 mln PLN dla Talia. Podpisanie protokołu nie oznacza zawarcia ugody między stronami, a jedynie stanowi potwierdzenie intencji stron co do polubownego zakończenia toczących się sporów sądowych.

JSW

Zgoda zarządu na umorzenie Certyfikatów Inwestycyjnych FIZ

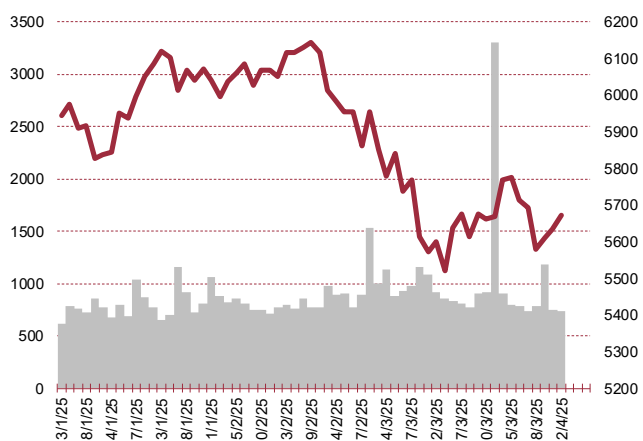
Zarząd Jastrzębskiej Spółki Węglowej zgodził się na umorzenie Certyfikatów Inwestycyjnych JSW Stabilizacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego o łącznej szacowanej kwocie 400 mln PLN. Po dokonaniu umorzenia FIZ w kwocie 400 mln PLN wartość inwestycji w portfel aktywów FIZ szacuje się na kwotę około 1,78 mld PLN.

Krka

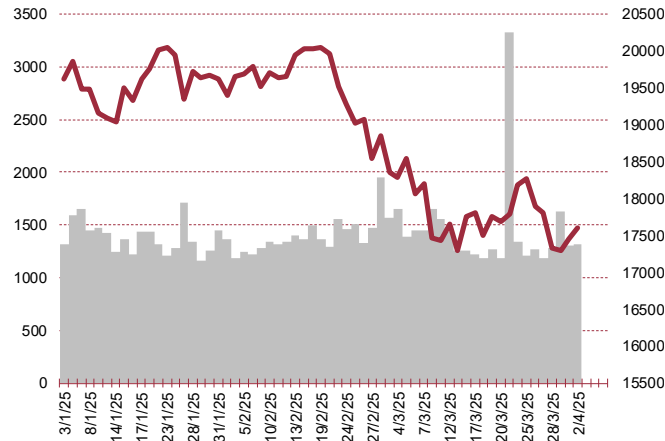
Propozycja wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy

Krka planuje zwiększyć dywidendę o 10% w porównaniu do zeszłego roku, proponując wypłatę w wysokości 8,25 EUR netto na akcję. Całkowity zysk skumulowany za 2024 rok wynosi 370,1 mln EUR, z czego 252,3 mln EUR przeznaczone jest na dywidendę, 58,9 mln EUR na inne rezerwy zysków, a 58,9 mln EUR zostanie przeniesione na następny rok. Ostateczne kwoty zostaną dostosowane na podstawie liczby akcji własnych na dzień ogłoszenia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, które odbędzie się 10 lipca 2025 roku.

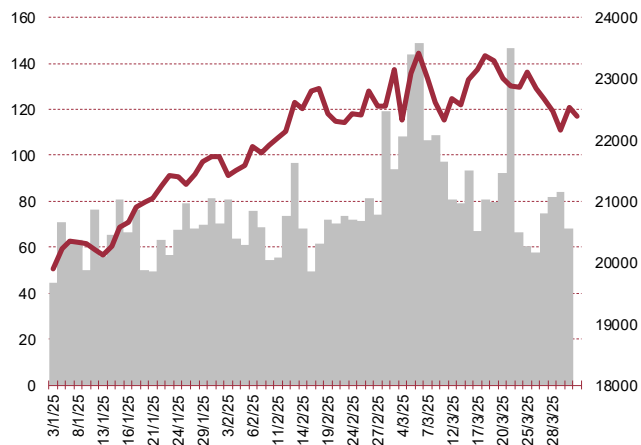
S&P500



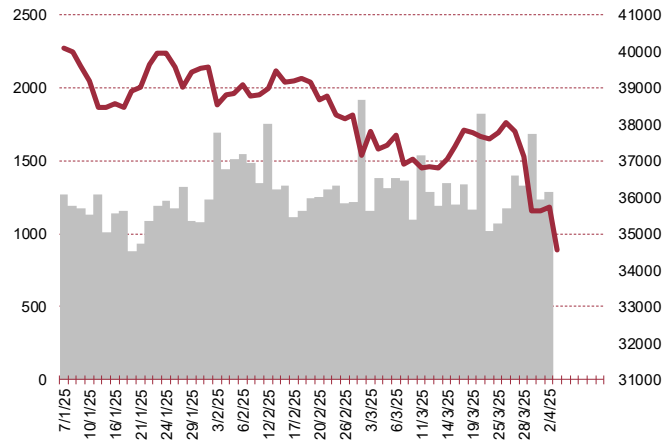
NASDAQ



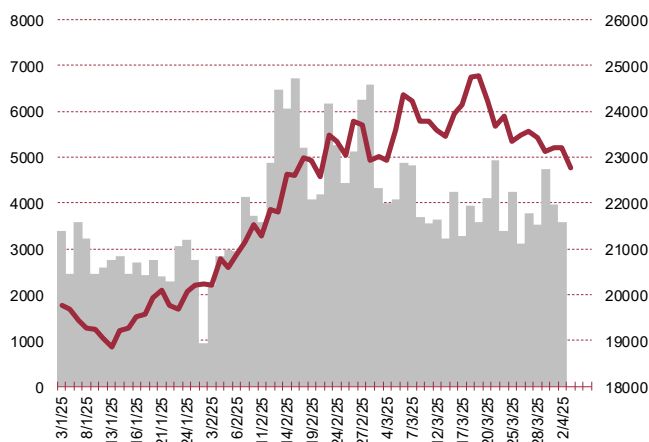
DAX



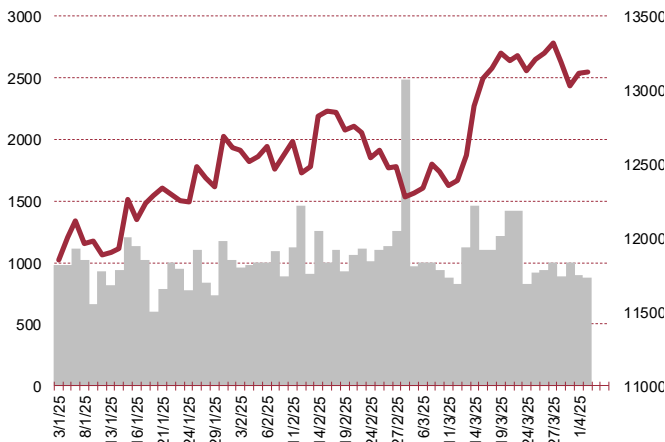
NIKKEI 225



HANG SENG



BOVESPA



Kalendarium

	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
	31 marca '25	1 kwietnia '25	2 kwietnia '25	3 kwietnia '25	4 kwietnia '25
Dane makro	Produkcja przemysłowa (JP), Inflacja CPI (PL)(GER)	Indeks PMI dla przemysłu (JP)(PL)(GER)(EU)(US), Inflacja HICP (EU), Indeks ISM dla przemysłu (US)	Decyzja ws. stóp procentowych (PL), Raport ADP (US), Zamówienia na dobra bez środków trans. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US)	Indeks PMI dla usług (GER)(EU)(US), Bilans handlu zagranicznego (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Indeks ISM dla usług (US)	Sytuacja na rynku pracy (US)
Wyniki spółek	FERRO, MOSTALPLC	MURAPOL	SHOPER, ELEKTROTIM	ULMA, VOXEL, DATAWALK, EUROCASH	DEVELIA, NOVITA
Dzień dywidendy					
Inne					

	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
	7 kwietnia '25	8 kwietnia '25	9 kwietnia '25	10 kwietnia '25	11 kwietnia '25
Dane makro	Produkcja przemysłowa (GER)		Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US), Protokół z posiedzenia FOMC (US)	Inflacja CPI (CN)(US), Inflacja PPI (CN), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Inflacja CPI (GER), Bilans płatniczy (PL), Inflacja PPI (US), Raport Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek		ANSWEAR, AB, BENEFIT, JSW, VOTUM	ENEA, BOGDANKA	WITTCHEN, ZUE, 11BIT, EUROTEL, KINOPOL, SNEZKA	ULTGAMES, AMICA, BUDIMEX
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 sprawdzają 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 osiąganych 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.