

Raport dzienny

15 kwietnia 2025

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 529	↓ -0,95%	-8,2%	3,4%	1700/452
WIG30	3 251	↓ -0,73%	-6,8%	7,3%	1816/483
mWIG40	6 951	↑ 0,30%	-1,1%	11,5%	217/57
sWIG80	26 099	↓ -0,01%	-1,1%	7,4%	63/16
WIG	91 120	↓ -0,62%	-6,1%	10,0%	1995/530
WIGBANKI	14 664	↓ -1,08%	-9,7%	10,7%	746/198

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
S&P500	5 363	↑ 1,81%	-4,89%	-8,21%	4,68%
NASDAQ	16 724	↑ 2,06%	-5,80%	-12,18%	3,40%
DAX	20 374	↓ -0,92%	-11,37%	0,51%	13,63%
NIKKEI 225	34 143	↑ 1,66%	-7,86%	-11,26%	-13,61%
HANG SENG	21 348	↑ 2,07%	-10,90%	11,07%	27,67%
BOVESPA	127 682	↑ 1,05%	-0,99%	7,03%	1,38%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	9 154,5	↑ 1,85%	-5,3%	0,7%	-2,0%
Ropa (USD/bbl)	64,9	↑ 0,17%	-7,4%	-15,9%	-20,6%
Srebro (USD/OZ)	32,0	↓ -0,96%	-5,3%	7,4%	11,6%
Złoto (USD/OZ)	3 232,7	↓ -0,15%	8,3%	21,1%	37,9%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3,7599	↓ -0,42%	-2,1%	-9,3%	-7,1%
EUR/PLN	4,2834	↓ -0,09%	2,5%	0,4%	-0,4%
EUR/USD	1,1392	↑ 0,33%	4,7%	10,7%	7,1%
USD/JPY	142,80	↓ -0,52%	-3,9%	-9,7%	-7,5%

Informacje ze spółek

Orlen Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

Kogeneracja Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

Energa Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

Unibep Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

PGE Rekomendacja niewypłacania dywidendy za 2024r.

Tauron Rekomendacja niewypłacania dywidendy za 2024r.

Benefit Systems ABB nie więcej niż 280 000 akcji serii H

Benefit Systems Umowy finansowania z Santander Bank Polska i BGK

Unimot Zweryfikowane szacunkowe dane finansowe za 4Q'24

Grupa Azoty Puławy Niepieniężne zdarzenia o charakterze jednorazowym

Mostostal Zabrze Umowa na przebudowę Domu Studenta Opolu

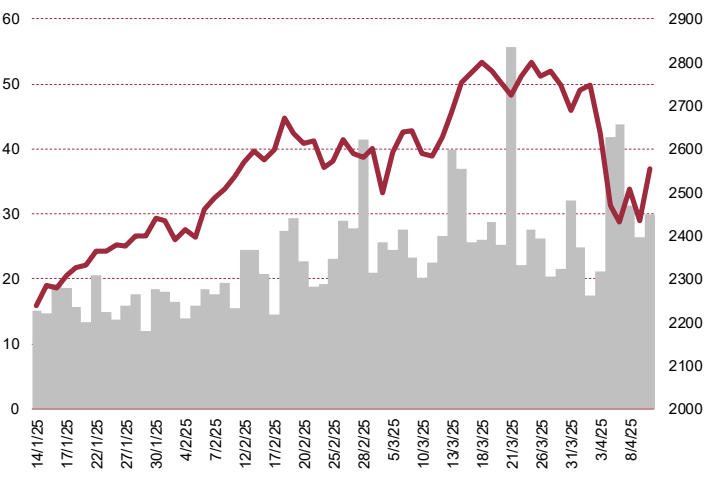
Photon Energy Wyniki produkcyjne i przychody z energii za marzec 2025

Wasko Umowa na rozbudowę systemu składowania danych dla CIRF

DataWalk Emisja akcji w drodze subskrypcji prywatnej

XTB Opinia Rady Nadzorczej w sprawie podziału zysku za 2024 rok

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	5,49%	4,39%	4,51%	4,84%	5,30%
Niemcy	2,08%	1,89%	1,79%	2,11%	2,58%
USA	4,31%	3,97%	3,96%	4,16%	4,49%
Japonia	0,37%	0,46%	0,61%	0,82%	1,32%

Wygrani/Przegrani

		1D		1D
BUDIMEX	584,80	↑ 2,31%	ZABKA	19,85 ↓ -3,90%
ORANGEPL	9,02	↑ 0,51%	LPP	15300,00 ↓ -3,16%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PEKAO	165,00	↑ 0,36%	-10,4%	8,7%	148/39
PKOBP	66,56	↓ -2,89%	-14,8%	8,6%	145/38
LPP	15300,00	↓ -3,16%	-15,0%	5,1%	86/22
PKNORLEN	64,44	↑ 0,22%	-4,4%	3,9%	67/17

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
SANPL	Zwyczajne walne zgromadzenie
BNPPPL	Zwyczajne walne zgromadzenie
ABPL	Dzień wypłaty dywidendy w wysokości 3,00 PLN na akcję

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
10:00	Inflacja CPI (r/r)	PL	4,9% 4,9%
11:00	Indeks instytutu ZEW	GER	9,5 51,6

Informacje ze spółek

Orlen

Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

	4Q'24	4Q'23	zmiana r/r	1-4Q'24	1-4Q'23	zmiana
Przychody	75 198,0	98 453,0	-23,6%	294 976,0	372 767,0	-20,9%
EBITDA	4 729,0	6 607,0	-28,4%	21 961,0	44 139,0	-50,2%
EBIT	975,0	3 012,0	-67,6%	7 947,0	29 946,0	-73,5%
Zysk netto	-1 478,0	972,0	-	1 469,0	20 922,0	-93,0%
Marże						
Marża EBITDA	6,3%	6,7%		7,4%	11,8%	
Marża EBIT	1,3%	3,1%		2,7%	8,0%	
Marża netto	-2,0%	1,0%		0,5%	5,6%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Kogeneracja

Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

	4Q'24	4Q'23	zmiana r/r	1-4Q'24	1-4Q'23	zmiana
Przychody	823,6	1 031,6	-20,2%	2 556,9	3 194,9	-20,0%
EBITDA	102,1	103,3	-1,2%	448,0	519,7	-13,8%
EBIT	43,0	52,0	-17,3%	219,5	310,0	-29,2%
Zysk netto	43,2	34,8	24,1%	201,8	255,7	-21,1%
Marże						
Marża EBITDA	12,4%	10,0%		17,5%	16,3%	
Marża EBIT	5,2%	5,0%		8,6%	9,7%	
Marża netto	5,2%	3,4%		7,9%	8,0%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Energa

Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

	4Q'24	4Q'23	zmiana r/r	1-4Q'24	1-4Q'23	zmiana
Przychody	15 924,0	6 598,0	141,3%	22 753,0	15 807,0	43,9%
EBITDA	-112,0	-473,0	-	2 668,0	2 886,0	-7,6%
EBIT	-453,0	-792,0	-	1 389,0	1 692,0	-17,9%
Zysk netto	-634,0	-1 013,0	-	305,0	617,0	-50,6%
Marże						
Marża EBITDA	-0,7%	-7,2%		11,7%	18,3%	
Marża EBIT	-2,8%	-12,0%		6,1%	10,7%	
Marża netto	-4,0%	-15,4%		1,3%	3,9%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Unibep
Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

	4Q'24	4Q'23	zmiana	2024	2023	zmiana
Przychody	781,2	596,5	31,0%	2 606,9	2 429,8	7,3%
EBITDA	17,4	-129,4	-	198,9	-109,4	-
EBIT	9,5	-136,7	-	168,7	-137,8	-
Zysk netto	-1,6	-135,4	-	44,9	-165,9	-
Marże						
Marża EBITDA	2,2%	-21,7%		7,6%	-4,5%	
Marża EBIT	1,2%	-22,9%		6,5%	-5,7%	
Marża netto	-0,2%	-22,7%		1,7%	-6,8%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

PGE
Rekomendacja niewypłacania dywidendy za 2024r.

Zarząd PGE rekomenduje niewypłacanie dywidendy za 2024 rok. W ocenie Polskiej Grupy Energetycznej spółka posiada potencjał do wypłacania dywidendy w przyszłości. Ponadto wskazano, że dalsza działalność segmentu Energetyki Konwencjonalnej w strukturach grupy PGE, w szczególności potencjalna skala płatności za uprawnienia do emisji CO₂, przekłada się na ograniczoną przewidywalność przepływów finansowych grupy.

Tauron
Rekomendacja niewypłacania dywidendy za 2024r.

Zarząd Tauronu nie będzie rekomendować wypłaty dywidendy za 2024 rok, chce przeznaczyć cały zysk na kapitał zapasowy. Podjęta decyzja jest zgodna z polityką dywidendową ujętą w strategii grupy na lata 2025 - 2035. Rekomendacja zarządu uwzględnia program inwestycyjny grupy kapitałowej Tauronu przyjęty w ramach wyżej wymienionej strategii, w którym założono ponoszenie w kolejnych latach znaczących wydatków inwestycyjnych, w szczególności w Obszarach Dystrybucji, Odnawialnych Źródeł Energii i Ciepła.

Benefit
Systems ABB nie więcej niż 280 000 akcji serii H

Benefit Systems rozpoczął proces budowania księgi popytu w drodze subskrypcji prywatnej nie więcej niż 280 000 akcji zwykłych serii H, które zostaną wyemitowane przez spółkę. Wybór inwestorów, którym zostaną złożone oferty objęcia akcji serii H w drodze subskrypcji prywatnej nastąpi z uwzględnieniem wyników procesu budowania księgi popytu. Przewiduje się, że umowy objęcia akcji serii H zostaną zawarte przez inwestorów do dnia 23 kwietnia 2025 r. (przy czym szczegółowe informacje dotyczące zawierania umów objęcia Akcji Serii H będą zawarte w zaproszeniu do zawarcia takiej umowy), a wpłaty wkładów pieniężnych za akcje serii H zostaną dokonane w terminach wskazanych w umowach objęcia akcji serii H.

Benefit Systems
Umowy finansowania z Santander Bank Polska i BGK

Benefit Systems zawarł umowy finansowania z Santander Bank Polska i BGK na 1,78 mld PLN. Środki zostaną wykorzystane m.in. do nabycia 100% akcji tureckiej Grupy MAC oraz na wydatki inwestycyjne związane z rozwojem organicznym oraz akwizycjami. Od kwoty finansowania naliczane będą odsetki według stawki WIBOR powiększonej o marżę banków. Finansowanie udzielone jest do 30 listopada 2029 r. i będzie zabezpieczone m.in. na wybranych aktywach grupy kapitałowej Benefit Systems. Jednocześnie Benefit Systems wskazuje, że w ramach finansowania w Santander utrzymana zostanie dotychczasowa linia kredytowa (z możliwością wykorzystania w formie kredytu w rachunku bieżącym i limitu na gwarancje bankowe) oraz limit na gwarancje bankowe w łącznej dostępnej kwocie wynoszącej 175 mln PLN. Kwota RCF w wysokości 175 mln PLN zawiera się w całkowitej kwocie finansowania wynoszącej 1,775 mld PLN. Benefit Systems ma możliwość i intencję częściowej spłaty kredytu ze środków z potencjalnej emisji nowych akcji bez dodatkowych kosztów związanych z przedpłatą

(prepayment fees).

Unimot

Zweryfikowane szacunkowe dane finansowe za 4Q'24

Unimot oszacował, że wysokość płatności warunkowej za 2024 r. wyniesie 8,5 mln PLN, a nie jak podano w raporcie z lutego 22 mln PLN. Wskazano, że wysokość płatności warunkowej ma wpływ na poziom EBITDA skorygowanej segmentu bitumen, która szacowana jest obecnie na 11 mln PLN. Podano, że biorąc pod uwagę powyższe oraz uwzględniając inne okoliczności powstałe podczas sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2024 r., zweryfikowane wyniki szacunkowe za IV kwartał 2024 r. są następujące - przychody ogółem: 3 950 mln PLN, EBITDA: 162 mln PLN, EBITDA skorygowana (tj. zysk EBITDA skorygowany o szacunkową wycenę zapasu obowiązkowego paliw płynnych i gazowych, uzasadnione przesunięcia w czasie kosztów i przychodów oraz zdarzenia jednorazowe): 75 mln PLN. Unimot szacuje, że EBITDA skorygowana segmentu bitumen (po uwzględnieniu płatności warunkowej): 11 mln PLN, EBITDA skorygowana segmentu paliw ciekłych: 32 mln PLN, EBITDA skorygowana segmentu infrastruktura i logistyka: 22 mln PLN, EBITDA skorygowana segmentu gazu ziemnego: 21 mln PLN, EBITDA skorygowana segmentu LPG: -7 mln PLN.

Grupa Azoty Puławy

Niepieniężne zdarzenia o charakterze jednorazowym

Grupa Azoty Puławy zdecydowała, by w wynikach za 2024 rok rozwiązać odpis aktualizujący wartość aktywów trwałych w wysokości około 247 mln PLN w części dotyczącej majątku przypisanego do ośrodka wypracowującego środki pieniężne CGU Agro. Szacunkowy wpływ na wzrost wyniku finansowego netto wyniesie 200 mln PLN. Rozwiązanie odpisu aktualizującego nie będzie miało wpływu na EBITDA w jednostkowym i skonsolidowanym sprawozdaniu spółki i jej grupy. W oddzielnym komunikacie Grupa Azoty poinformowała, że to zdarzenie w spółce-córce wpłynie pozytywnie na skonsolidowany wynik netto grupy w wysokości około 210 mln PLN. Ponadto zarząd Grupa Azoty Puławy podjął decyzję o dokonaniu rozliczenia aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczącego ulgi w podatku dochodowym od osób prawnych przysługującej spółce w związku z prowadzeniem działalności na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej (SSE). Możliwość korzystania z przysługujących ulg ograniczona jest czasowo, do końca 2026 roku. Oszacowany możliwy do osiągnięcia we wskazanym okresie wynik na działalności strefowej wskazuje na konieczność rozliczenia aktywa z tytułu podatku odroczonego w kwocie przewyższającej możliwość wykorzystania przysługującej spółce uldze, tj. w wysokości około 52 mln PLN. Jak podano, rozliczenie aktywa z tytułu podatku odroczonego wpłynie na zmniejszenie wyniku finansowego netto Puław za 2024 rok o około 52 mln PLN. Zdarzenie nie ma wpływu na EBITDA. Decyzja Grupy Azoty Puławy o dokonaniu rozliczenia aktywa wpłynie też na zmniejszenie skonsolidowanego wyniku finansowego netto Grupy Azoty za 2024 rok o około 52 mln PLN.

Mostostal Zabrze

Umowa na przebudowę Domu Studenta Opolu

Spółka zależna Mostostalu Zabrze, Gliwickie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego, zawarła umowę z Uniwersytetem Opolskim na realizację przebudowy Domu Studenta „Spójnik” w formule zaprojektuj i wybuduj. Zakres prac obejmuje przygotowanie dokumentacji projektowo-kosztorysowej, uzyskanie pozwolenia na budowę oraz wykonanie robót budowlanych. Wartość kontraktu wynosi około 21 mln PLN netto. Zakończenie inwestycji planowane jest na III kwartał 2026 roku.

Photon Energy

Wyniki produkcyjne i przychody z energii za marzec 2025

Photon Energy wyprodukowała w marcu 2025 roku 10,9 GWh energii elektrycznej, co oznacza spadek o 18,1% rok do roku, lecz wzrost o 2,1% po wyłączeniu wpływu sprzedaży aktywów w Australii. Średnia cena sprzedaży energii wyniosła 193 EUR/MWh, co stanowi wzrost o 2,3% miesiąc do miesiąca i o 45,4% rok do roku. Przychody ze sprzedaży energii sięgnęły około w marcu 2,04 mln EUR i 4,25 mln EUR w 1Q'25. Produkcja była o 12,9% niższa od prognoz. Węgierskie elektrownie Tolna 2, Tolna 3 i Tolna 5 o łącznej mocy 5,1 MWp zostały oddane do użytku. Łączna produkcja od początku roku wyniosła 23,7 GWh, co oznacza wzrost o 6,4% rok do roku i jednocześnie 2,7% poniżej planu.

Wasko

Umowa na rozbudowę systemu składowania danych dla CIRF

Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A.

ul. Żaryna 2A, 02-593 Warszawa

Telefon: (022) 598 26 00

Wasko podpisał umowę z Centrum Informatyki Resortu Finansów na rozbudowę systemu składowania danych Hitachi Content Platform oraz świadczenie usług serwisu i wsparcia przez 60 miesięcy. Maksymalna łączna wartość umowy wynosi 28,8 mln PLN brutto, z czego 12,1 mln PLN stanowi wartość opcji. Realizacja ma zakończyć się w ciągu 66 dni od zawarcia umowy. Oferta Wasko została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu publicznym.

DataWalk

Emisja akcji w drodze subskrypcji prywatnej

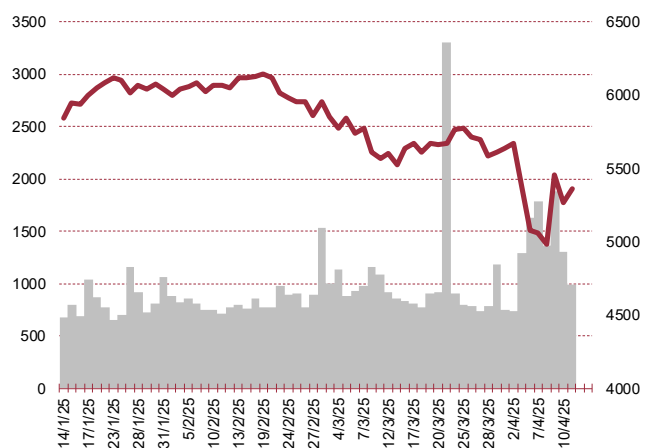
DataWalk zakończył negocjacje z inwestorami i podjął uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego poprzez emisję do 750.000 akcji serii S o wartości nominalnej 0,10 PLN każda i cenie emisyjnej 77,76 PLN za akcję. Dotychczasowi akcjonariusze zostali w całości pozbawieni prawa poboru. Subskrypcja ma charakter prywatny, a akcje będą obejmowane do 17 kwietnia 2025 roku wyłącznie za wkłady pieniężne. Spółka zamierza wprowadzić akcje do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

XTB

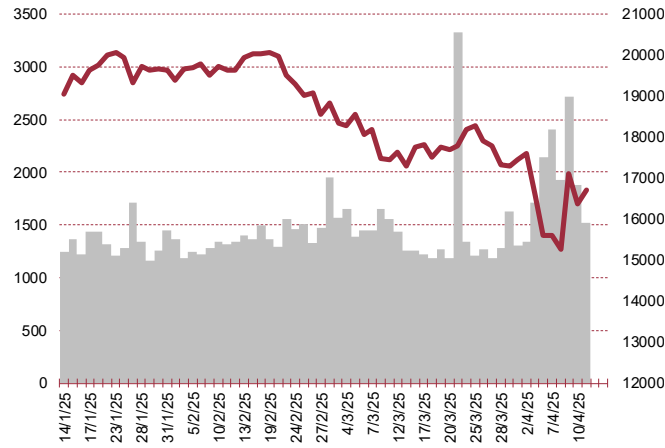
Opinia Rady Nadzorczej w sprawie podziału zysku za 2024 rok

Rada Nadzorcza XTB pozytywnie zaopiniowała rekomendację Zarządu dotyczącą podziału zysku za 2024 rok. Z jednostkowego zysku netto w wysokości 855,2 mln PLN na wypłatę dywidendy przeznaczona ma być kwota 640,8 mln PLN, co daje 5,45 PLN na akcję. Pozostałe 214,4 mln PLN ma zostać zatrzymane i przeznaczone na kapitał rezerwowy. Zarząd proponuje ustalić dzień dywidendy na 16 czerwca 2025 roku, a dzień wypłaty na 25 czerwca 2025 roku. Ostateczna decyzja należy do Walnego Zgromadzenia.

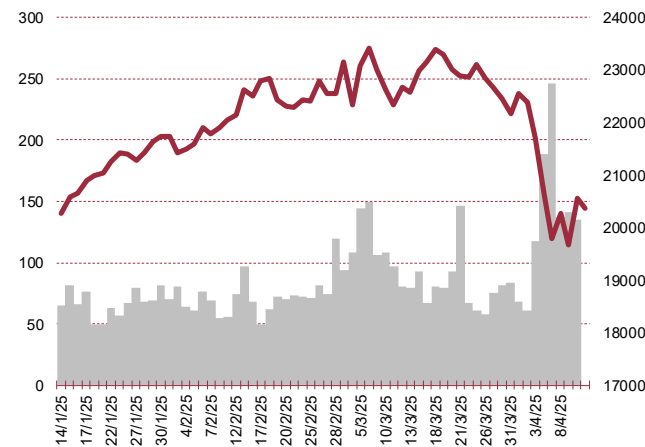
S&P500



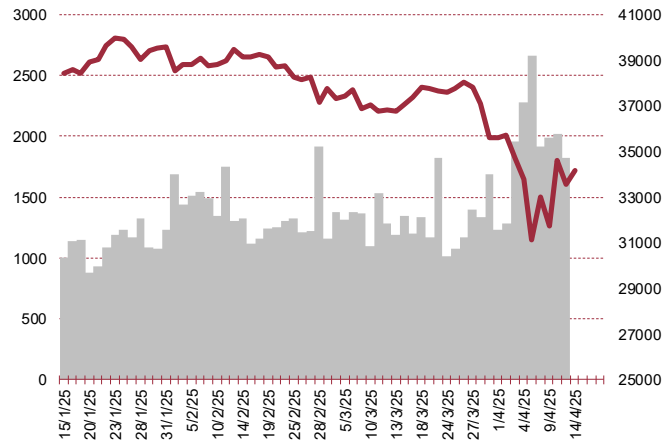
NASDAQ



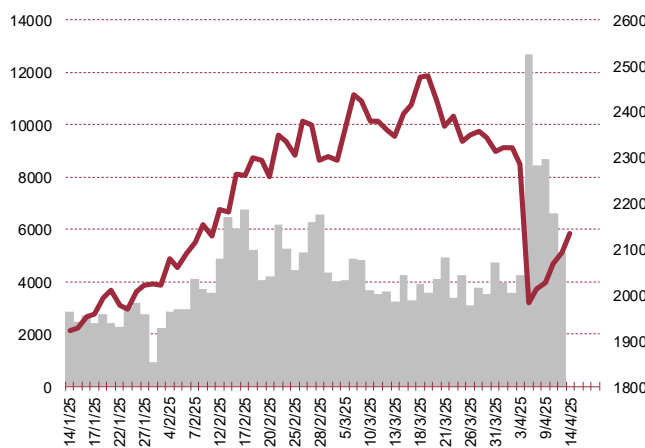
DAX



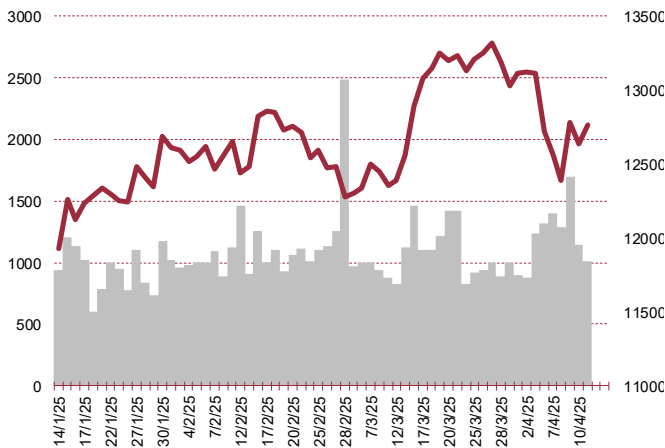
NIKKEI 225



HANG SENG



BOVESPA



Kalendarium

	Poniedziałek 14 kwietnia '25	Wtorek 15 kwietnia '25	Środa 16 kwietnia '25	Czwartek 17 kwietnia '25	Piątek 18 kwietnia '25
Dane makro	Handel zagraniczny (CN), Produkcja przemysłowa (JP)	Inflacja CPI (PL), Indeks instytutu ZEW (GER)	PKB (CN), Produkcja przemysłowa (CN)(US), Sprzedaż detaliczna (CN)(US), Inflacja HICP (EU), Wskaźniki inflacji bazowej (PL), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	Inflacja PPI (GER), Decyzja ws. stóp procentowych (EU), Pozwolenia na budowę domów (US), Rozpoczęte budowy domów (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Inflacja CPI (JP)
Wyniki spółek	UNIBEP, DINOPL	PHN, ENERGA, AUTOPARTNR, CAPTORTX, 11BIT, COMP, KOGENERA, OPONEO, PGE, ORLEN, WIKANA	IMS, UNIMOT, CLNPHARMA, HUUUGE, TAURON, TRAKCJA	PEKABEX, BORYSZEW, MOBRUK, QUERCUS, RAINBOW	EKOEXPORT, SONEL
Dzień dywidendy					STALEXPORT
Inne					

	Poniedziałek 21 kwietnia '25	Wtorek 22 kwietnia '25	Środa 23 kwietnia '25	Czwartek 24 kwietnia '25	Piątek 25 kwietnia '25
Dane makro	Decyzja ws. stóp procentowych (CN)	Produkcja przemysłowa (PL), Produkcja budowlano- montażowa (PL), Wynagrodzenie (PL)	Indeks PMI dla przemysłu (JP)(GER)(EU)(US), Indeks PMI dla usług (GER)(EU)(US), Sprzedaż detaliczna (PL), Sprzedaż nowych domów (US), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	Indeks instytutu Ifo (GER), Zamówienia na dobra bez środków trans. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Indeks Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek		KETY	VIVID, PCFGROUP, SYGNITY, ORANGEPL	MANGATA, COLOMBUS, APSENERGIA, VIGO, ASSECOSEE, AZOTY, CIGAMES, ESOTIQ&HENDERSON, MABION, MIRBUD, POLICE, PULAWY	ROPCZYCE, ZREMB, AILLERON, IZOBLOK, AIGAMES, ALIOR, NEWAG, DEKPOL, PLAYWAY, MLSYSTEM, BOOMBIT, BIGCHEESE, APATOR, DEBICA, INPRO, INTERCARS, RAWLPLUG, LENA, PROCHEM, RELPOL, STALPROFIL
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 nie trafne. 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 konfliktach 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.