

## Raport dzienny

18 kwietnia 2024

## Główne indeksy

Indeks	Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 432 ↑ 1,66%	3,5%	28,2%	1591/392
WIG30	3 014 ↑ 1,46%	3,1%	28,9%	1674/412
mWIG40	6 141 ↑ 1,01%	0,6%	31,8%	135/33
sWIG80	24 126 ↑ 0,25%	2,2%	14,3%	49/12
WIG	82 394 ↑ 1,37%	3,0%	31,8%	1787/440
WIGBANKI	13 232 ↑ 2,44%	3,6%	87,4%	401/99

## Główne indeksy światowe

	1D	1M	3M	1Y
S&P500	5 022 ↓ -0,58%	-2,47%	5,05%	20,88%
NASDAQ	15 683 ↓ -1,15%	-2,61%	4,17%	29,05%
DAX	17 770 ↑ 0,02%	-0,91%	7,26%	11,88%
NIKKEI 225	38 189 ↑ 0,60%	-3,90%	7,68%	33,26%
HANG SENG	16 421 ↑ 1,04%	-1,89%	6,69%	-20,48%
BOVESPA	124 171 ↓ -0,17%	-2,19%	-2,47%	16,96%

## Surowce

	1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	9 582,5 ↑ 1,21%	5,6%	15,9%	6,9%
Ropa (USD/bbl)	87,6 ↑ 0,31%	1,6%	12,1%	10,7%
Srebro (USD/OZ)	28,5 ↑ 0,84%	13,7%	25,2%	13,0%
Złoto (USD/OZ)	2 376,5 ↑ 0,65%	10,0%	17,5%	18,5%

## Waluty

	1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	4,0591 ↓ -0,10%	2,1%	0,6%	-3,6%
EUR/PLN	4,3354 ↓ -0,06%	0,3%	-1,2%	-6,2%
EUR/USD	1,0681 ↑ 0,07%	-1,8%	-1,8%	-2,7%
USD/JPY	154,30 ↓ -0,06%	3,5%	4,1%	15,0%

## Informacje ze spółek

Kęty Skonsolidowane wyniki za 1Q'24

CI Games Skonsolidowane wyniki za 4Q'23

Enea Skonsolidowane wyniki za 4Q'23

Astarta Holding Skonsolidowane wyniki za 4Q'23

Boryszew Przyjęcie strategii na lata 2024 – 2028

Boryszew Rekomendacja wypłaty 0,44 PLN dywidendy na akcję

JSW Zmiany w składzie zarządu

Dębica Szacunkowa wartość zysku netto za 2023r.

Mirbud Umowa na odcinek drogi ekspresowej S11 Ostrów Wlkp. - Kępno

Allegro Cena sprzedaży akcji w ABB 29,25 PLN/szt.

Pekao Decyzja o wypłacie dywidendy 19,2 PLN na akcję

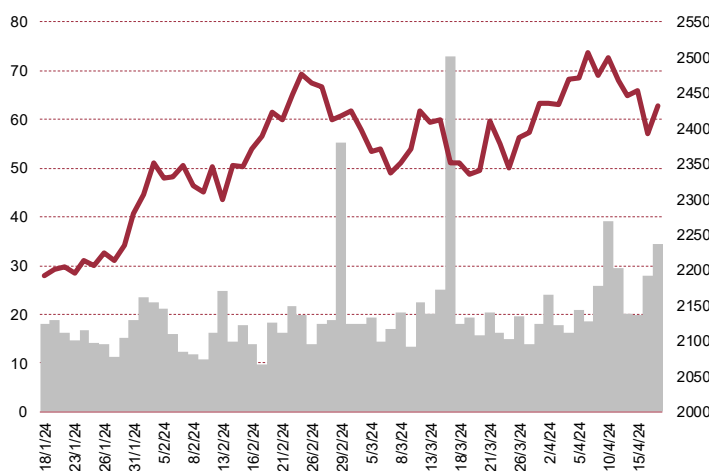
Stalprofil Rekomendacja wypłaty dywidendy 0,30 PLN na akcję

Sonei Rekomendacja wypłaty 0,7 PLN dywidendy na akcję

Polenergia Umowy związane z projektami morskich farm wiatrowych

MCI Capital ASI Zaproszenie do składania ofert sprzedaży akcji

## WIG20



## Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	5,77%	5,34%	5,39%	5,69%	5,87%
Niemcy	3,65%	3,38%	2,94%	2,49%	2,49%
USA	5,40%	5,18%	4,93%	4,61%	4,59%
Japonia	0,05%	0,10%	0,28%	0,49%	0,88%

## Wygrani/Przeigrani

	1D	1D
PKOBP	57,94 ↑ 3,72%	DINOPL 358,00 ↓ -2,13%
KGHM	142,40 ↑ 3,53%	PEPCO 18,76 ↓ -1,29%

## Najbardziej aktywne akcje

	1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
ALLEGRO	31,89 ↑ 1,64%	-0,5%	7,4%	117/28
PKOBP	57,94 ↑ 3,72%	4,4%	7,3%	116/28
PKNORLEN	67,53 ↑ 2,74%	6,9%	6,7%	107/26
KGHM	142,40 ↑ 3,53%	20,7%	4,1%	64/15

## Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
SANPL	Zwyczajne walne zgromadzenie
PKPCARGO	Nadzwyczajne walne zgromadzenie
SUNEX	Nadzwyczajne walne zgromadzenie

## Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
14:30	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	US 215 tys.	211 tys.
16:00	Sprzedaż domów na rynku wtórnym	US 4,18 mln	4,38 mln

## Informacje ze spółek

Kęty	Skonsolidowane wyniki za 1Q'24		
	I kwartał 2024	I kwartał 2023	zmiana (r/r)
Przychody	1 239,6	1 373,0	-9,7%
EBITDA	222,5	201,0	10,7%
EBIT	174,2	157,0	11,0%
Zysk netto	150,2	136,0	10,5%
<b>Marże</b>			
Marża EBITDA	17,9%	14,6%	
Marża EBIT	14,1%	11,4%	
Marża netto	12,1%	9,9%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Zarząd Grupy Kęty poinformował w raporcie, że nie widzi istotnych oznak poprawy koniunktury w II kw., więc spodziewa się podobnego poziomu zamówień do wielkości osiągniętych w I kw. w Segmencie Wyrobów Wyciskanych oraz Segmencie Systemów Aluminiowych oraz ok. 10% spadku w Segmencie Opakowań Giętkich.

CI Games	Skonsolidowane wyniki za 4Q'23						
	IV kwartał 2023	kons	IV kwartał 2022	zmiana r/r	I-IV kw. 2023	I-IV kw. 2022	zmiana
Przychody	185,9	191,0	15,4	1103,8%	245,0	56,7	332,1%
EBITDA	89,2	106,0	3,9	2194,4%	99,0	16,1	515,9%
EBIT	33,2	53,0	1,6	2033,1%	31,5	7,8	302,7%
Zysk netto	18,2	45,4	-1,0	-	13,0	8,2	59,2%
<b>Marże</b>							
Marża EBITDA	48,0%	55,5%	25,2%		40,4%	28,4%	
Marża EBIT	17,8%	27,7%	10,1%		12,9%	13,8%	
Marża netto	9,8%	23,8%	-		5,3%	14,5%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Enea	Skonsolidowane wyniki za 4Q'23					
	4Q'23	4Q'22	zmiana r/r	2023	2022	zmiana
Przychody	11 162,0	7 366,4	51,5%	44 103,1	30 128,3	46,4%
EBITDA	-44,2	92,0	-	2 607,6	2 163,2	20,5%
EBIT	-470,6	-311,3	-	955,7	578,2	65,3%
Zysk netto a.j.d.	-1 262,7	-743,5	-	-704,3	45,3	-
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	-0,4%	1,2%		5,9%	7,2%	
Marża EBIT	-4,2%	-4,2%		2,2%	1,9%	
Marża zysku netto	-11,3%	-10,1%		-1,6%	0,2%	

Wg MSSF; mln PLN;

**Astarta Holding**
**Skonsolidowane wyniki za 4Q'23**

	4Q'23	4Q'22	zmiana r/r	2023	2022	zmiana
Przychody	168,7	226,9	-25,6%	510,1	618,9	-17,6%
EBITDA	24,0	28,7	-16,6%	154,8	145,4	6,5%
EBIT	14,1	15,9	-11,4%	109,1	95,8	13,9%
Zysk netto	3,1	5,9	-47,9%	65,2	61,9	5,3%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	14,2%	12,7%		30,3%	23,5%	
Marża EBIT	8,3%	7,0%		21,4%	15,5%	
Marża zysku netto	1,8%	2,6%		12,8%	10,0%	

Wg MSSF; mln EUR;

**Boryszew**
**Przyjęcie strategii na lata 2024 – 2028**

Grupa Boryszew zakłada utrzymanie wysokiej dynamiki wzrostu EBITDA rok do roku w latach 2024-2028 oraz osiągnięcie poziomu EBITDA ok. 590 mln PLN w 2028 roku. Zakładany poziom przychodów na 2024 r. to 5,57 mld PLN, a EBITDA 350,4 mln PLN. Jak podano optymalizacja bazy aktywów doprowadzi do zwiększenia wskaźnika ROA w 2028 r. do 5,82%. W strategii Boryszew zakłada także budowę nowych segmentów działalności związanych z magazynami energii i gospodarką cyrkularną, w tym m.in. budowę magazynów energii 5 MW i 50 MW, budowę instalacji termicznego przekształcania odpadów: komunalnych oraz niebezpiecznych w Toruniu, budowę dodatkowej instalacji termicznego przekształcania odpadów niebezpiecznych w Koninie. Spółka chce kontynuować rozwój najbardziej rentownych produktów poprzez ekspansję na nowe rynki oraz dywersyfikację sektorów klientów końcowych, w tym m.in. w Segmencie Motoryzacja budowę nowych mocy produkcyjnych (Chiny), w Segmencie Metale podwojenie mocy produkcyjnych przewodów aluminiowych i wprowadzenie produktów o wyższej wartości dodanej do 2025 roku (NPA Skawina) oraz rozbudowę mocy produkcyjnych ze stopów (WM Dziejzice). Strategia zakłada również m.in. wygaszanie niskomargowych aktywów w Segmentach Chemia i Metale oraz wykorzystywanie od 2030 roku 100% zielonej energii elektrycznej netto.

**Boryszew**
**Rekomendacja wypłaty 0,44 PLN dywidendy na akcję**

Zarząd Boryszewa rekomenduje wypłatę z kapitału zapasowego 0,44 PLN dywidendy na akcję, czyli łącznie 90,3 mln PLN. Rada nadzorcza spółki pozytywnie zaopiniowała wniosek zarządu. W 2023 roku Boryszew wypłacił 0,74 PLN dywidendy na akcję z kapitału zapasowego.

**JSW**
**Zmiany w składzie zarządu**

Rada nadzorcza Jastrzębskiej Spółki Węglowej powołała z dniem 30 kwietnia Ryszarda Jantę na stanowisko prezesa zarządu. Jak podano, z dniem 6 maja ze stanowiska zastępcy prezesa ds. ekonomicznych odwołany został Robert Ostrowski. Na stanowisko zastępcy prezesa ds. ekonomicznych powołany został Remigiusz Krzyżanowski, a na stanowisko zastępcy ds. rozwoju Jarosław Klucznik. JSW poinformowała, że Ryszard Janta to menadżer z wieloletnim doświadczeniem zawodowym w branży produkcyjnej. Zarządzał spółkami akcyjnymi i przewodniczył radom nadzorczym, określał kierunki rozwoju spółek.

**Dębica**
**Szacunkowa wartość zysku netto za 2023r.**

Dębica podała szacunkową wartość zysku netto za 2023 rok w wysokości 284,4 mln PLN. Jak podała spółka, zwiększenie kwoty zysku wynika ze zwiększenia kategorii Pozostałych przychodów operacyjnych ze względu na zmianę sposobu prezentacji rozliczeń ubezpieczeniowych związanych z pożarem.

**Mirbud**
**Umowa na odcinek drogi ekspresowej S11 Ostrów Wlkp. - Kępno**

Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A.

ul. Żaryna 2A, 02-593 Warszawa

Telefon: (022) 598 26 00

Konsorcjum firm w składzie: Mirbud (Lider Konsorcjum) oraz Kobylarnia (Partner Konsorcjum), podpisało umowę ze Skarbem Państwa - Generalnym Dyrektorem Dróg Krajowych i Autostrad na wykonanie zadania pn. Zaprojektowanie i budowa drogi ekspresowej S11 Ostrow Wilkp. - Kepno; odcinek III dobudowa drugiej jezdni na odcinku obwodnicy m. Kepno. Wartość umowy wynosi 69,1 mln PLN brutto. Termin realizacji zadania ustalono na 33 miesiące od dnia zawarcia umowy.

## Allegro

### Cena sprzedaży akcji w ABB 29,25 PLN/szt.

Według serwisu Bloomberg, cena sprzedaży akcji Allegro oferowanych przez akcjonariuszy wyniesie 29,25 PLN za akcję. Podał też, że akcjonariusze Allegro: Cidinan Sarl, Permira, Mepinan Sarl, oferują do sprzedaży 50 mln akcji tej spółki. Jak później podano, ze względu na bardzo wysoki popyt akcjonariusze mogą zdecydować o zwiększeniu puli oferowanych do sprzedaży akcji do 65 mln akcji.

## Pekao

### Decyzja o wypłacie dywidendy 19,2 PLN na akcję

Środowe Zwyczajne Walne Zgromadzenie Banku Pekao SA zdecydowało o wypłacie dywidendy w łącznej kwocie 5,04 mld PLN, co daje 19,2 PLN na akcję. Dywidenda pochodzić ma z niepodzielonej części zysku netto banku za 2019 rok w wysokości 1,68 mld PLN oraz części zysku za 2023 rok w kwocie 3,35 mld PLN. Zysk netto banku w 2023 roku wyniósł 6,72 mld PLN. Pozostała część ubiegłorocznego zysku trafi na kapitał rezerwowy (1,69 mld PLN), a kwotę 1,68 mld PLN pozostawiono niepodzielną. Dzień ustalenia prawa do dywidendy wyznaczono na 24 kwietnia, a termin jej wypłaty na 10 maja 2024 roku.

## Stalprofil

### Rekomendacja wypłaty dywidendy 0,30 PLN na akcję

Zarząd Stalprofilu rekomenduje przeznaczenie z zysku w 2023 roku na dywidendę dla akcjonariuszy kwoty 5,25 mln PLN, co daje 0,30 PLN dywidendy na akcję. Zarząd proponuje, by termin ustalenia prawa do dywidendy określić na 21 sierpnia, natomiast jej wypłaty na 11 września 2024 roku.

## Sonel

### Rekomendacja wypłaty 0,7 PLN dywidendy na akcję

Zarząd Sonela rekomenduje wypłatę 9,8 mln PLN dywidendy za 2023 rok, co dałoby 0,7 PLN brutto dywidendy na akcję. Ostateczną decyzję dotyczącą podziału zysku za rok obrotowy 2023 r. podejmie Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki. Rok temu spółka wypłaciła 0,6 PLN dywidendy na akcję.

## Polenergia

### Umowy związane z projektami morskich farm wiatrowych

Spółki projektowe MFW Bałtyk II sp. z o.o. oraz MFW Bałtyk III sp. z o.o. w których Polenergia posiada 50% udziałów, rozwijające - w ramach wspólnego przedsięwzięcia z Equinor Wind Power AS - projekty budowy dwóch morskich farm wiatrowych tj. MFW Bałtyk II i MFW Bałtyk III podpisały z Heerema Marine Contractors Nederland SE umowy rezerwacyjne oraz na wykonanie prac wstępnych dla umowy na transport i instalację fundamentów morskich turbin wiatrowych oraz morskiej stacji transformatorowej. Przedmiotem umów rezerwacyjnych jest zobowiązanie stron do kontynuowania w dobrej wierze negocjacji ostatecznych umów na transport i instalację fundamentów morskich turbin wiatrowych oraz morskiej stacji transformatorowej w zamian za rezerwację przez dostawcę dostępności statków instalacyjnych na potrzeby realizacji projektów zgodnie z zakładanym harmonogramem. Umowy rezerwacyjne dotyczą również wykonania prac wstępnych, które następnie objęte zostaną umowami finalnymi, o ile te zostaną zawarte. Umowy rezerwacyjne mogą zostać rozwiązane bez przyczyny, jednak spowoduje to obowiązek zapłaty na rzecz dostawcy wynagrodzenia za wykonane prace wstępne, opłaty za rezygnację oraz opłat za rezygnację i opłat rezerwacyjnych na rzecz poddostawców. Opłaty za rezygnację mogą wynieść do ok. 29,2 mln EUR. Analogicznymi opłatami spółki mogą zostać obciążone, w razie gdy nie dojdzie do podpisania umów finalnych do dnia 1 lipca 2024 roku.

## MCI Capital ASI

### Zaproszenie do składania ofert sprzedaży akcji

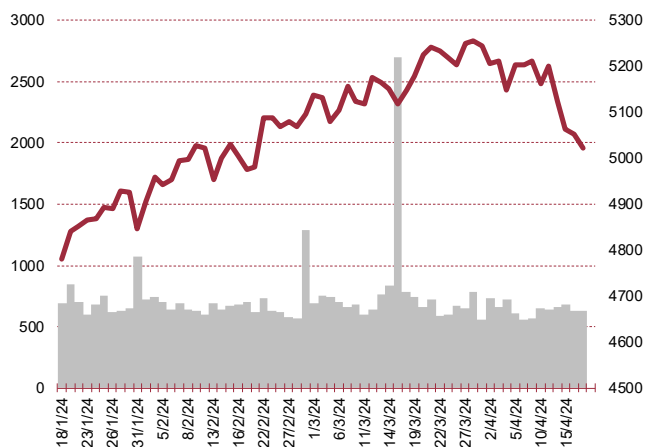
MCI.EuroVentures 1.0. opublikował zaproszenie do składania ofert sprzedaży akcji MCI Capital ASI. MCI.EuroVentures 1.0. zamierza nabyć do 1 207 tys. akcji MCI Capital ASI za cenę nie wyższą niż 30

---

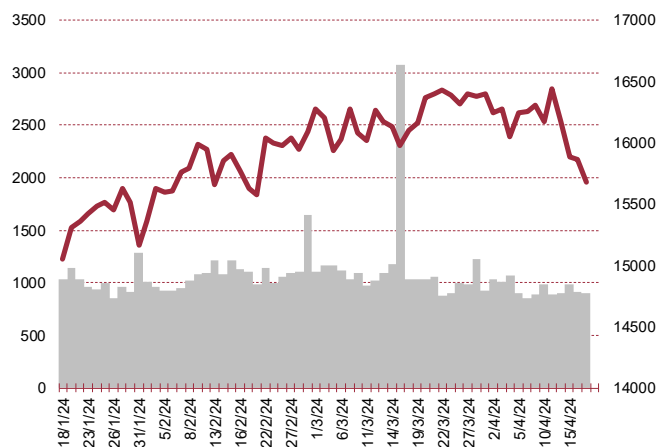
PLN za jedną akcję i łączną cenę nie wyższą niż 36,2 mln PLN. Rozliczenie ofert sprzedaży ma nastąpić do końca kwietnia.

---

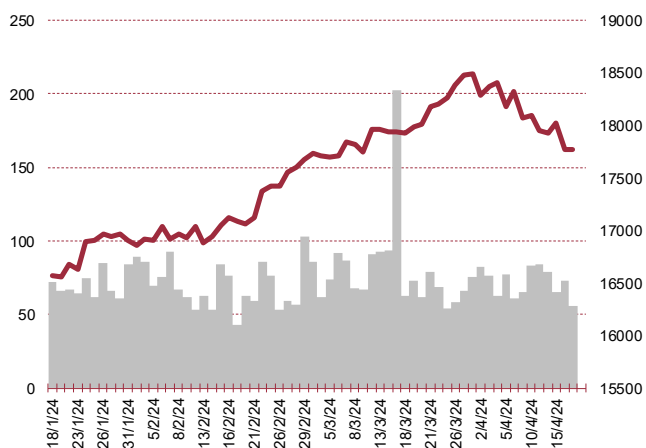
**S&P500**



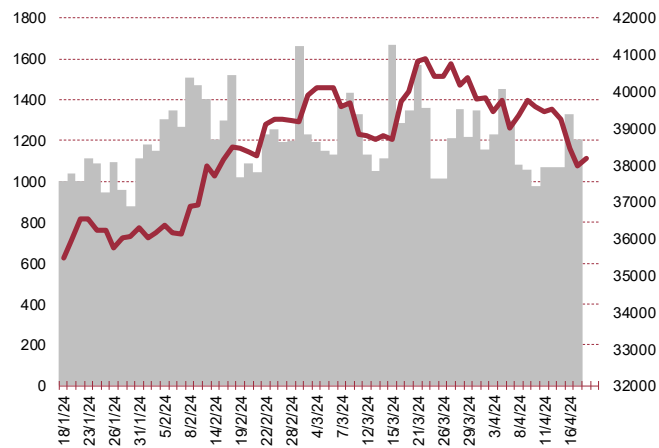
**NASDAQ**



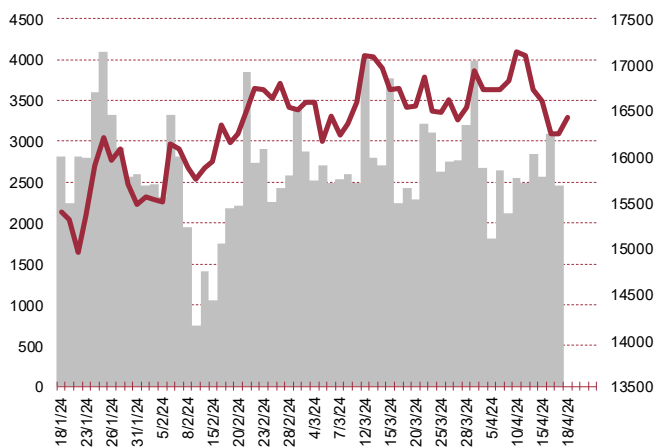
**DAX**



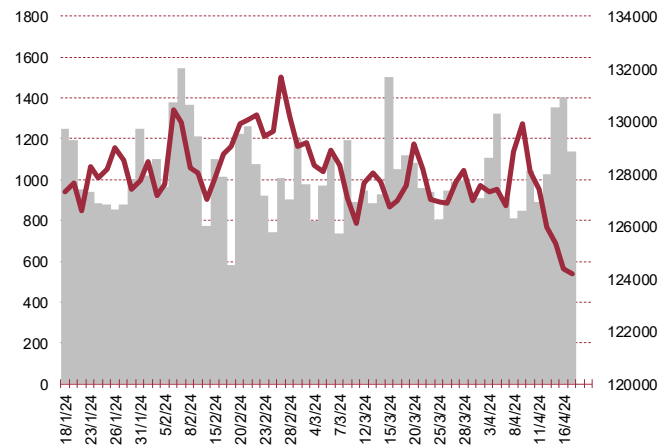
**NIKKEI 225**



**HANG SENG**



**BOVESPA**



## Kalendarium

	<b>Poniedziałek</b> 15 kwietnia '24	<b>Wtorek</b> 16 kwietnia '24	<b>Środa</b> 17 kwietnia '24	<b>Czwartek</b> 18 kwietnia '24	<b>Piątek</b> 19 kwietnia '24
Dane makro	Inflacja CPI (PL), Sprzedaż detaliczna (US)	PKB (CN), Produkcja przemysłowa (CN)(US), Indeks instytutu ZEW (GER), Wskaźniki inflacji bazowej (PL), Pozwolenia na budowę domów (US), Rozpoczęte budowy domów (US)	Inflacja HICP (EU), Tygodniowa zmiana zapasów ropy (US)	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Sprzedaż domów na rynku wtórnym (US)	Inflacja CPI (JP), Inflacja PPI (GER)
Wyniki spółek		BOWIM, MANGATA	KETY, CIGAMES, IMS, ENEA, BORYSZEW, MLSYSTEM, SELENAFM	TRAKCJA, BOOMBIT, WITTCHEN, UNIBEP, COMP, TAURONPE, 11BIT	ULTGAMES, RAINBOW, DECORA, NEWAG, COGNOR, EUROCASH, QUERCUS
Dzień dywidendy			INGBSK		STALEXP
Inne					

	<b>Poniedziałek</b> 22 kwietnia '24	<b>Wtorek</b> 23 kwietnia '24	<b>Środa</b> 24 kwietnia '24	<b>Czwartek</b> 25 kwietnia '24	<b>Piątek</b> 26 kwietnia '24
Dane makro	Decyzja ws. stóp procentowych (CN), Produkcja przemysłowa (PL), Produkcja budowlano-montażowa (PL), Wynagrodzenie (PL), Zatrudnienie (PL)	Indeks PMI dla przemysłu (JP)(GER)(EU)(US), Indeks PMI dla usług (GER)(EU)(US), Sprzedaż detaliczna (PL), Sprzedaż nowych domów (US)	Zamówienia na dobra bez środków trans. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US), Tygodniowa zmiana zapasów ropy (US)	PKB (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Decyzja ws. stóp procentowych (JP), Indeks Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek	EKOEXPORT, PLANTWEAR, VOTUM, MEDICALG	PKPCARGO, RAFAKO, VIGOPHOTN, ZEPAK, CREEPYJAR, JSW, ORANGEPL	KGHM, ASSECOSEE, TIM, ESOTIQ, VIVID, CLNPHARMA, TRANSPOL, GTC, BLOOBER, UNIMOT	MOL, PKNORLEN, ALIOR, PMPG, LARQ, MIRBUD, BUMECH, INTERCARS, WIELTON, ASSECOBS, XTPL, ENTER, LUBAWA, DEBICA, MOBRUK, ENERGIA, LENA	DEKPOL, COMARCH, FERRUM, IMMOBILE, PLAYWAY, MONNARI, INPRO, AILLERON, BIGCHEESE, KCI, SONEL, PAMAPOL, WAWEL, WASKO, WOJAS
Dzień dywidendy		LPP			
Inne					

## Biuro Analiz

**Marcin Materna, CFA**  
Doradca inwestycyjny  
+48 22 598 26 82  
marcin.materna@bankmillennium.pl

**Dyrektor**  
banki, ubezpieczenia

**Adam Zajler**  
+48 22 598 26 88  
adam.zajler@bankmillennium.pl

**Analityk**  
przemysł, technologie, media

**Łukasz Bugaj, CFA**  
Doradca inwestycyjny  
+48 22 598 26 59  
lukasz.bugaj@bankmillennium.pl

**Analityk**  
fundusze inwestycyjne

**Grzegorz Gawkowski**  
+48 22 598 26 05  
grzegorz.gawkowski@bankmillennium.pl

**Analityk**  
fundusze inwestycyjne  
sektor gier komputerowych

**Seweryn Żołyniak, CFA**  
Doradca inwestycyjny  
+48 22 598 26 71  
seweryn.zolyniak@bankmillennium.pl

**Analityk**  
handel, deweloperzy

## Departament Sprzedaży

**Radosław Zawadzki**  
+48 22 598 26 34  
radoslaw.zawadzki@bankmillennium.pl

**Dyrektor**

**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

**Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A.**  
**ul. Żaryna 2A, Millennium Park Ip**  
**02-593 Warszawa Polska**

### Ważne informacje

Wszelkie informacje zawarte w niniejszym raporcie mają wyłącznie charakter informacyjny i nie stanowią one rekomendacji w rozumieniu Rozporządzenia delegowanego komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych do celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partykularnych lub wskazań konfliktów interesów, wyniku doradztwa inwestycyjnego, oferty ani też kierowanego do kogokolwiek (lub jakiegokolwiek grupy osób) zaproszenia do zawarcia transakcji na instrumencie bądź instrumentach finansowych.

Niniejszy raport został przygotowany z dochowaniem należytej staranności i rzetelności, w oparciu o fakty uznane za wiarygodne, jednak Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. nie gwarantuje, że są one w pełni dokładne i kompletne. Podstawą przygotowania raportu były wszelkie informacje na temat spółek, jakie były publicznie dostępne i znane sporządzającemu do dnia jego sporządzenia. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. bez uzgodnień ze spółkami będącymi przedmiotem raportu ani z innymi podmiotami i opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne. Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. nie udziela żadnego zapewnienia, że podane prognozy sprawdzą się. Inwestowanie w akcje spółek wymienionych w niniejszej analizie wiąże się z szeregiem ryzyk związanych między innymi z sytuacją makroekonomiczną, zmianami regulacji prawnych, zmianami sytuacji na rynkach towarowych, ryzykiem stóp procentowych, których wyeliminowanie jest praktycznie niemożliwe.

Treść raportu nie była udostępniona spółkom będącym przedmiotem raportu przed jego opublikowaniem. Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszym raporcie analitycznym.

Informacja o stanowiskach osób sporządzających niniejsza jest zawarta w górnej części ostatniej strony niniejszej publikacji. Wynagrodzenie otrzymywane przez osoby sporządzające raport nie jest bezpośrednio zależne od wyników finansowych uzyskiwanych przez Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. w ramach transakcji lub usług z zakresu bankowości inwestycyjnej, dotyczących instrumentów finansowych emitentów, których dotyczy niniejszy raport.

Niniejszy raport stanowi badanie inwestycyjne i został przygotowany przez Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. wyłącznie na potrzeby klientów Biura Maklerskiego Banku Millennium S.A., nie stanowi reklamy ani oferowania papierów wartościowych, może być on także dystrybuowany za pomocą środków masowego przekazu, na podstawie każdorazowej decyzji Dyrektora Departamentu Analiz. Rozpowszechnianie lub powielanie niniejszego materiału w całości lub w części bez pisemnej zgody Biura Maklerskiego Banku Millennium S.A. jest zabronione. Niniejszy dokument, ani jego kopia nie mogą zostać bezpośrednio lub pośrednio przekazane lub wydane osobom w USA, Australii, Kanadzie, Japonii.

Nadzór nad Biurem Maklerskim Banku Millennium S.A. sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.

### Powiązania Biura Maklerskiego Banku Millennium S.A. ze spółkami będącymi przedmiotem niniejszego raportu

Jest możliwe, że Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. lub Bank Millennium S.A. w ramach prowadzonej działalności maklerskiej lub usług bankowych świadczy, będzie świadczył, lub w przeszłości świadczył usługi na rzecz spółek i innych podmiotów wymienionych w niniejszym raporcie. Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. nie wyklucza złożenia emitentowi papierów wartościowych, będących przedmiotem raportu oferty świadczenia usług maklerskich. Informacje o konflikcie interesów powstałym w związku ze sporządzeniem raportu (o ile występuje) znajdują się poniżej.

Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. pełni funkcję animatora emitenta dla spółek: Selena FM, KGHM, PZU, Eurotel, Lokum Deweloper, Zamet Industry, GR media i Carlson od których otrzymał wynagrodzenie z tego tytułu. Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. pełni funkcję animatora rynku dla spółek: Selena FM, KGHM, PZU, Eurotel, Lokum Deweloper, Zamet Industry, GR media i Carlson.

Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. w ciągu ostatnich 12 miesięcy pełniło funkcję oferującego w trakcie oferty publicznej dla akcji spółki: Lokum Deweloper S.A., od której otrzymał wynagrodzenie z tego tytułu. Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. w ramach Pilotażowego Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego tworzy materiały analityczne dla spółek: Agora, Ambra, Korporacja KGL, Mostostal Zabrze. Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. w ciągu najbliższych 12 miesięcy otrzyma wynagrodzenie z tytułu sporządzania niniejszej rekomendacji od Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., której przysługują autorskie prawa majątkowe do tego raportu.

Spółki będące przedmiotem raportu mogą być klientami Grupy Kapitałowej Millennium Banku S.A. oraz Banku Millennium S.A. Pomiędzy Bankiem Millennium S.A., a spółkami będącymi przedmiotem niniejszego raportu nie występują żadne inne powiązania, o których mowa w Rozporządzeniu delegowanym komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającym rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych do celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partykularnych lub wskazań konfliktów interesów, które byłyby znane sporządzającemu niniejszy raport.

### Rozwiązania organizacyjne ustanowione w celu zapobiegania konfliktom interesów:

Zasady zarządzania konfliktami interesów w Biurze Maklerskim Banku Millennium S.A. zostały zawarte w Polityce zarządzania konfliktami interesów w Biurze Maklerskim Banku Millennium S.A.

Przyjęte dla zapobiegania konfliktom interesów rozwiązania organizacyjne określa między innymi Regulamin organizacyjny Biura Maklerskiego, który przewiduje: (a) nadzór nad osobami, których główne funkcje obejmują prowadzenie działań w imieniu lub świadczenie usług dla Klientów, których interesy mogą być sprzeczne lub którzy w inny sposób reprezentują różne sprzeczne interesy, w tym interesy Biura Maklerskiego; (b) środki zapobiegające lub ograniczające wywieranie przez osobę trzecią niewłaściwego wpływu na sposób, w jaki upoważniona osoba wykonuje czynności w ramach usług świadczonych przez Biuro Maklerskie (c) organizacyjne oddzielenie od siebie osób (zespołów) zajmujących się wykonywaniem czynności, które wiążą się z ryzykiem powstania konfliktu interesów, (d) zapewnienie każdej jednostce organizacyjnej Biura Maklerskiego i jej pracownikom niezależności w zakresie, w jakim dotyczy to interesów Klientów, na rzecz których taka jednostka wykonuje określone czynności.

Przyjęte dla zapobiegania konfliktom interesów rozwiązania organizacyjne określa również Regulamin wynagradzania, który zapewnia, że nie istnieją żadne powiązania pomiędzy wysokością wynagrodzeń pracowników różnych jednostek organizacyjnych lub wysokością przychodów osiągniętych przez różne jednostki organizacyjne, jeżeli jednostki te wykonują czynności, które wiążą się z ryzykiem powstania konfliktu interesów.

Ograniczenia dotyczące przepływu informacji w celu zapobiegania konfliktom interesów, w tym informacji poufnych i stanowiących tajemnicę zawodową, określa Regulamin ochrony przepływu informacji poufnych oraz stanowiących tajemnicę zawodową Biura Maklerskiego Banku Millennium S.A.