

## Raport dzienny

27 października 2023

## Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 121	↑ 1,18%	11,7%	40,8%	1187/279
WIG30	2 608	↑ 1,02%	10,9%	41,3%	1229/289
mWIG40	5 150	↓ -0,07%	5,3%	37,9%	92/21
sWIG80	20 597	↓ -0,21%	-0,5%	27,1%	31/7
WIG	70 779	↑ 0,79%	9,1%	43,2%	1326/312
WIGBANKI	9 442	↑ 1,13%	26,7%	73,2%	451/106

## Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	32 784	↓ -0,76%	-2,28%	2,34%	-7,08%
S&P500	4 137	↓ -1,18%	-3,21%	8,67%	-8,82%
NASDAQ	12 596	↓ -1,76%	-3,80%	16,71%	-10,35%
DAX	14 731	↓ -1,08%	-3,20%	11,50%	-10,21%
RTSI\$	1 085	↓ -1,71%	8,56%	-1,89%	4,40%
XU100	7 662	↑ 3,19%	-6,72%	94,74%	11,76%

## Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	7 985,5	↓ -0,58%	-1,3%	2,5%	-7,3%
Ropa (USD/bbl)	89,5	↑ 1,82%	-5,1%	6,6%	8,1%
Srebro (USD/OZ)	22,9	↑ 0,38%	1,5%	16,7%	-5,2%
Złoto (USD/OZ)	1 988,0	↑ 0,17%	6,0%	19,5%	2,2%

## Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	4,2209	↑ 0,14%	-4,3%	-10,9%	4,8%
EUR/PLN	4,4564	↑ 0,11%	-3,8%	-5,6%	0,7%
EUR/USD	1,0558	↓ -0,05%	0,5%	6,0%	-3,8%
USD/HUF	362,46	↑ 0,01%	-3,0%	-11,7%	4,1%

## Informacje ze spółek

Wawel Wyniki za III kw. 2023r.

Grupa Azoty Szacunkowe skonsolidowane wyniki za III kw. 2023r.

XTB Szacunkowe skonsolidowane wyniki za III kw. 2023r.

Sygnity Szacunkowe skonsolidowane wyniki za III kw. 2023r.

Torpol Szacunkowe skonsolidowane wyniki za III kw. 2023r.

ZM Ropczyce Skonsolidowane wyniki za III kw. 2023r.

Asseco BS Wyniki za III kw. 2023r.

Answear Ustalenie ceny emisyjnej akcji serii L

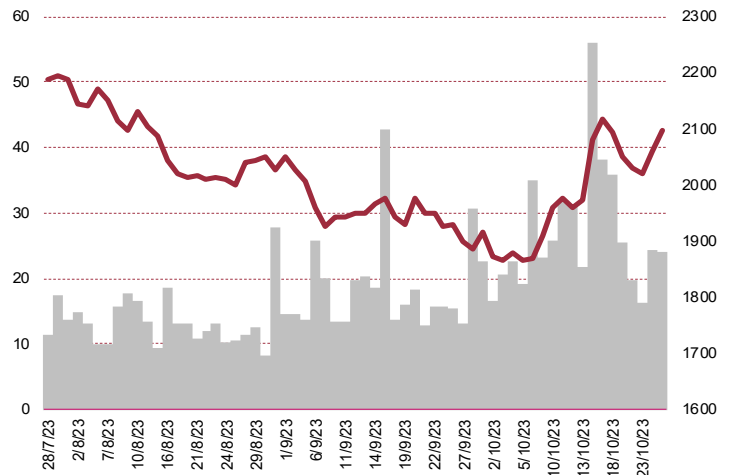
CDRL Utrata kontroli nad białoruską spółką zależną

Sygnity NWZ ws. upoważnienia zarządu do nabywania akcji własnych

Trakcja Ugoda z PKP PLK oraz zakończenie przeglądu kontraktów

Action Decyzja o realizacji programu nabywania akcji własnych

## WIG20



## Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	5,57%	5,26%	5,21%	5,56%	5,93%
Węgry	7,83%	7,82%	7,80%	7,74%	7,66%
Niemcy	3,75%	3,70%	3,13%	2,77%	2,89%
USA	5,45%	5,43%	5,04%	4,80%	4,84%

## Wygrani/Przegran

		1D		1D
DINOPL	398,30	↑ 4,79%	CYFRPLSAT	13,19 ↓ -0,38%
JSW	45,46	↑ 4,46%	MBANK	519,00 ↓ -0,15%

## Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty(PLN/USD)
PKOBP	42,65	↑ 1,48%	25,4%	9,2%	109/25
PEKAO	127,60	↑ 0,91%	30,4%	8,2%	96/22
PZU	47,37	↑ 0,45%	16,0%	6,4%	75/17
PKNORLEN	66,10	↑ 0,35%	13,4%	5,0%	58/13

## Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
HUUUGE	Zwyczajne walne zgromadzenie

## Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie		Będzie	Ostatnio
14:30	PCE core (m/m)	US	0,3%	0,1%
16:00	Indeks Uniwersytetu Michigan fin.	US	63,0	68,1

## Informacje ze spółek

### Wawel

#### Wyniki za III kw. 2023r.

	III kwartał 2023	III kwartał 2022	zmiana r/r	I-III kw. 2023	I-III kw. 2022	zmiana
Przychody	157,7	133,5	18,1%	445,2	375,7	18,5%
EBITDA	26,8	14,7	82,1%	66,9	36,4	84,1%
EBIT	19,7	7,3	168,8%	45,6	14,4	216,9%
Zysk netto	17,8	7,3	145,2%	43,3	15,6	176,7%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	17,0%	11,0%		15,0%	9,7%	
Marża EBIT	12,5%	5,5%		10,2%	3,8%	
Marża netto	11,3%	5,5%		9,7%	4,2%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

### Grupa Azoty

#### Szacunkowe skonsolidowane wyniki za III kw. 2023r.

	III kwartał 2023	III kwartał 2022	zmiana r/r	I-III kw. 2023	I-III kw. 2022	zmiana
Przychody	3 075,7	6 313,8	-51,3%	10 462,0	19 550,7	-46,5%
EBITDA	-348,0	270,8	-	-1 357,0	2 844,2	-
EBIT	-550,8	82,0	-	-1 954,0	2 296,3	-
Zysk netto	-743,0	-52,8	-	-1 842,0	1 516,6	-
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	-11,3%	4,3%		-13,0%	14,5%	
Marża EBIT	-17,9%	1,3%		-18,7%	11,7%	
Marża netto	-24,2%	-0,8%		-17,6%	7,8%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

### XTB

#### Szacunkowe skonsolidowane wyniki za III kw. 2023r.

	III kwartał 2023	III kwartał 2022	zmiana r/r	I-III kw. 2023	I-III kw. 2022	zmiana
Przychody	275,8	391,3	-29,5%	1 094,6	1 227,5	-10,8%
EBITDA	115,0	261,8	-56,1%	599,9	835,9	-28,2%
EBIT	110,8	258,7	-57,2%	588,0	827,2	-28,9%
Zysk netto	121,1	236,2	-48,7%	542,1	715,8	-24,3%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	41,7%	66,9%		54,8%	68,1%	
Marża EBIT	40,2%	66,1%		53,7%	67,4%	
Marża netto	43,9%	60,4%		49,5%	58,3%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

**Sygnity**
**Szacunkowe skonsolidowane wyniki za III kw. 2023r.**

	III kwartał 2023	III kwartał 2022	zmiana r/r	I-III kw. 2023	I-III kw. 2022	zmiana
Przychody	59,2	51,7	14,4%	163,5	157,2	4,0%
EBITDA	14,0	7,3	91,5%	31,7	25,3	25,0%
EBIT		4,6	-		17,2	-
Zysk netto	9,0	4,4	105,2%	19,0	20,9	-9,1%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	23,6%	14,1%		19,4%	16,1%	
Marża EBIT		8,8%			11,0%	
Marża netto	15,2%	8,5%		11,6%	13,3%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

**Torpol**
**Szacunkowe skonsolidowane wyniki za III kw. 2023r.**

	III kwartał 2023	III kwartał 2022	zmiana r/r	I-III kw. 2023	I-III kw. 2022	zmiana
Przychody	246,3	269,6	-8,6%	673,1	731,8	-8,0%
EBITDA		54,5	-		140,5	-
EBIT		48,5	-		122,5	-
Zysk netto	23,0	40,6	-43,3%	61,1	105,8	-42,3%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA		20,2%			19,2%	
Marża EBIT		18,0%			16,7%	
Marża netto	9,3%	15,1%		9,1%	14,5%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

**ZM Ropczyce**
**Skonsolidowane wyniki za III kw. 2023r.**

	III kwartał 2023	III kwartał 2022	zmiana r/r	I-III kw. 2023	I-III kw. 2022	zmiana
Przychody	84,0	141,2	-40,5%	351,5	377,5	-6,9%
EBITDA	-3,1	22,7	-	41,2	55,2	-25,3%
EBIT	-6,8	19,5	-	30,1	45,6	-33,9%
Zysk netto	-5,4	14,2	-	15,8	36,0	-56,1%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	-3,7%	16,1%		11,7%	14,6%	
Marża EBIT	-8,1%	13,8%		8,6%	12,1%	
Marża netto	-6,4%	10,1%		4,5%	9,5%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

**Asseco BS****Wyniki za III kw. 2023r.**

	III kwartał 2023	III kwartał 2022	zmiana r/r	I-III kw. 2023	I-III kw. 2022	zmiana
Przychody	97,6	82,8	17,9%	274,2	237,9	15,3%
EBITDA	39,3	33,0	19,1%	103,2	89,4	15,3%
EBIT	30,3	25,5	19,2%	76,6	67,0	14,4%
Zysk netto	25,8	21,3	20,8%	65,5	56,1	16,8%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	40,3%	39,9%		37,6%	37,6%	
Marża EBIT	31,1%	30,8%		27,9%	28,2%	
Marża netto	26,4%	25,8%		23,9%	23,6%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

**Answer****Ustalenie ceny emisyjnej akcji serii L**

Answer.com zakończył proces budowania księgi popytu na akcje serii L ustalając cenę emisyjną na 29 PLN. Oznacza to, że spółka pozyska z oferty 29 mln PLN. Jak podano, pozyskane środki spółka zamierza przeznaczyć na rozwój marki PRM, w tym na powiększenie oferty produktowej, otwarcie i rozwój działalności na nowych rynkach, a także wydatki marketingowe związane z pozyskaniem nowych klientów oraz rebrandingiem. Zakończenie subskrypcji i pozyskanie wpłat od inwestorów planowane jest na 3 listopada 2023 r.

**CDRL****Utrata kontroli nad białoruską spółką zależną**

Zarząd CDRL uznał, że wystąpiły przesłanki do stwierdzenia utraty kontroli przez spółkę nad jej białoruską spółką zależną, zgodnie z MSSF 10. Jak podano w komunikacie wnioski dotyczące utraty kontroli nad spółką zależną wynikają m.in. z: - aktualnej sytuacji politycznej na Białorusi, która przejawia się w istotnym wpływie organów białoruskich na kształtowanie relacji handlowych i sytuacji gospodarczej Spółki zależnej; - faktycznych skutków złożenia przez dyrektora generalnego wniosku o zapobieganie niewypłacalności i bankructwu oraz poddania ocenie i wpływania poprzez decyzje administracyjne właściwych organów państwowych Białorusi na możliwość realizacji założeń planu restrukturyzacji, co wyklucza jakikolwiek realny wpływ CDRL na kształtowanie polityki finansowej i handlowej spółki zależnej, w tym na terminy i sposób zaciągania i regulowania zobowiązań przez dyrektora generalnego, a także dokonywanie innych czynności wobec spółki zależnej i osób trzecich; - postawienia przez Alfa Bank wielowalutowej linii kredytowej w stan natychmiastowej wymagalności skutkujący uzyskaniem przez Bank uprawnień związanych z prowadzeniem egzekucji wobec Spółki zależnej z całego jej majątku. W świetle powyższego, zarząd uznał, że niemożliwe stało się obecnie dysponowanie przez spółkę zależną towarami i środkami finansowymi w sposób zgodny z ustaloną z CDRL S.A. strategią i polityką handlową, w tym: otrzymanie zwrotu niesprzedanych towarów dostarczonych spółce zależnej w ramach zaopiniowania poprzednich sezonów, możliwości otrzymania przez CDRL spłaty wymagalnych należności od spółki zależnej, a także otrzymanie zapłaty za towar, który miałby zostać dostarczony obecnie na zasadzie przedpłaty. Dodano, że zarząd CDRL będzie podejmował wobec spółki zależnej działania windykacyjne mające na celu uzyskanie zapłaty oraz odzyskanie towaru w jak największej części. Zarząd spółki zdecydował również o wstrzymaniu dalszych dostaw towarów do spółki zależnej oraz o objęciu odpisem aktualizującym wszystkich pozostałych do zapłaty jej należności. Na dzień 30 września 2023 roku CDRL prognozował zwiększenie odpisu aktualizującego zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości o kwotę 1,7 mln PLN. Jak podano w komunikacie, pozostała wartość odpisu szacowana przez CDRL na dzień 26 października na kwotę ok. 3 mln PLN, wraz z wynikiem na utracie kontroli nad spółką zależną, znajdzie odzwierciedlenie w wynikach finansowych IV kwartału 2023 roku.

**Sygnity****NWZ ws. upoważnienia zarządu do nabywania akcji własnych**

Z projektów uchwał walnego zgromadzenia zwołanego na 23 listopada wynika, że akcjonariusze Sygnity zdecydowali w sprawie upoważnienia zarządu do nabywania akcji własnych oraz podwyższenia kapitału

zakładowego. Projekt uchwały zakłada, że akcje własne będą nabywane ze środków zgromadzonych w kapitale rezerwowym spółki, a cena nabywanych akcji nie może być wyższa niż 60 PLN za papier. Łączna liczba nabywanych akcji własnych nie przekroczy 20 tys. sztuk. Upoważnienie zarządu do nabywania akcji własnych miałyby obowiązywać do 30 czerwca 2024 r. Akcje własne mogą być nabywane przez spółkę w celu wykonania zobowiązań wynikających z obecnego lub przyszłych programów motywacyjnych. NWZ zdecyduje także o upoważnieniu zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego oraz zmianie uchwały dotyczącej programu motywacyjnego spółki. Zgodnie z projektem uchwały, kapitał zakładowy będzie mógł zostać podwyższony w ramach kapitału docelowego o kwotę nie wyższą niż 2 053 651 PLN. Propozycja zmian statutu spółki polegających na wprowadzeniu w statucie spółki upoważnienia zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach instytucji kapitału docelowego zmierza w pierwszej kolejności do realizacji planów spółki w zakresie rozwoju grupy poprzez możliwe akwizycje innych spółek. Dodatkowo, propozycja podjęcia przedmiotowej uchwały związana jest z planami kontynuowania w spółce programu motywacyjnego opartego na akcjach spółki.

## Trakcja

### Uгода z PKP PLK oraz zakończenie przeglądu kontraktów

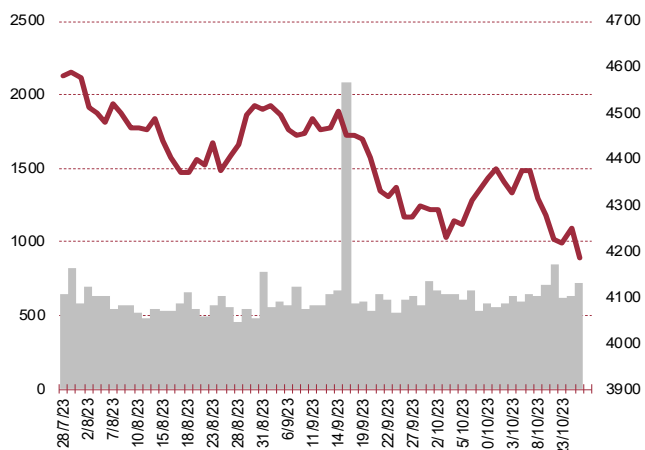
Wpływ aktualizacji budżetów kontraktów na wynik brutto Trakcji w trzecim kwartale 2023 roku był dodatni i wyniósł 14,7 mln PLN. Trakcja podała, że zakończyła cykliczny przegląd kontraktów długoterminowych za dziewięć miesięcy 2023 roku na potrzeby przygotowania raportu finansowego za ten okres. Spółka poinformowała również o zawarciu ugody z PKP PLK dotyczącej umowy z 2018 r. na przebudowę układów torowych wraz z infrastrukturą towarzyszącą na linii kolejowej E 59 odcinek Poznań Główny - Rokietnica. Na mocy ugody uzgodniono wzajemne ustępstwa i rozliczenia wzajemnych roszczeń celem polubownego zakończenia sporu.

## Action

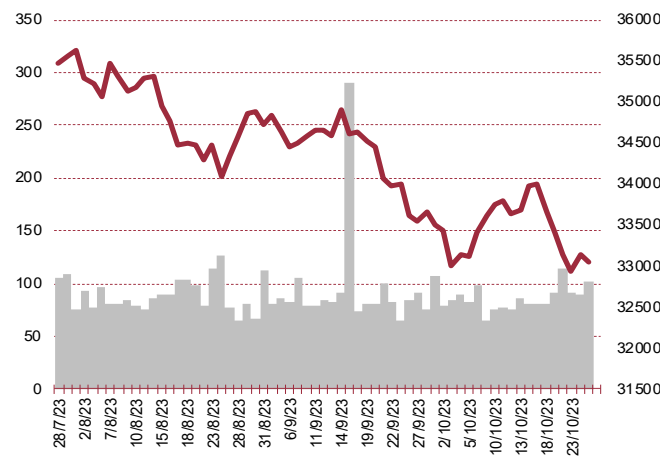
### Decyzja o realizacji programu nabywania akcji własnych

Action podjął decyzję o realizacji programu nabywania akcji własnych oraz ustalił tekst jednolity szczegółowych warunków nabywania akcji własnych. Wysokość środków przeznaczonych na realizację programu nie przekroczy kwoty 43 mln PLN, a liczba akcji nie przekroczy 2,5 mln, przy maksymalnej cenie 35 PLN. Czas trwania realizacji programu ustalony został na okres od dnia 28 października 2022 r. do dnia 30 września 2027 r. Akcje własne mogą być nabywane w celu umorzenia i obniżenia kapitału zakładowego lub dalszej odsprzedaży.

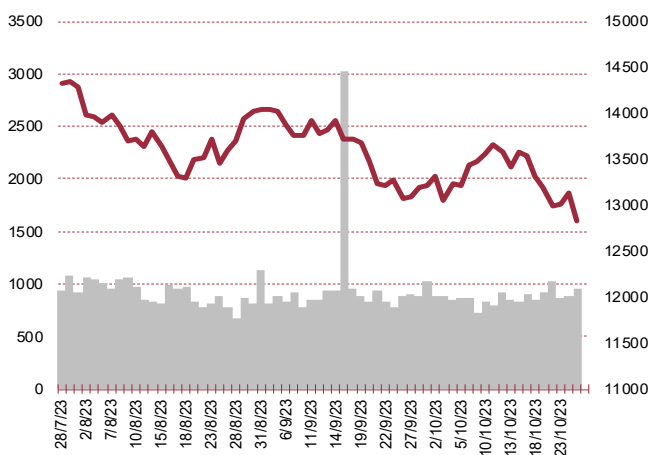
**S&P500**



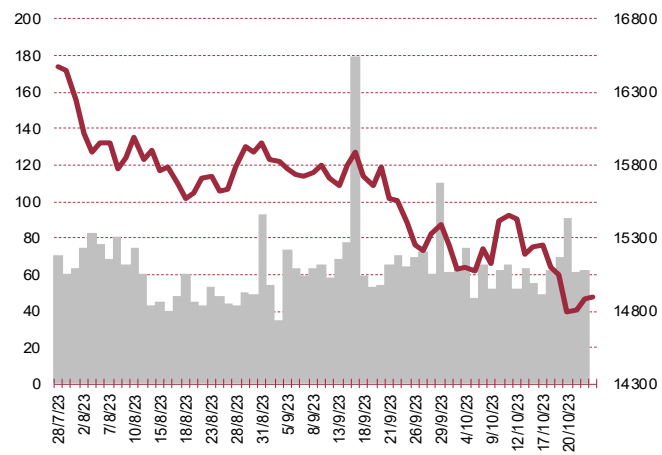
**DOW JONES**



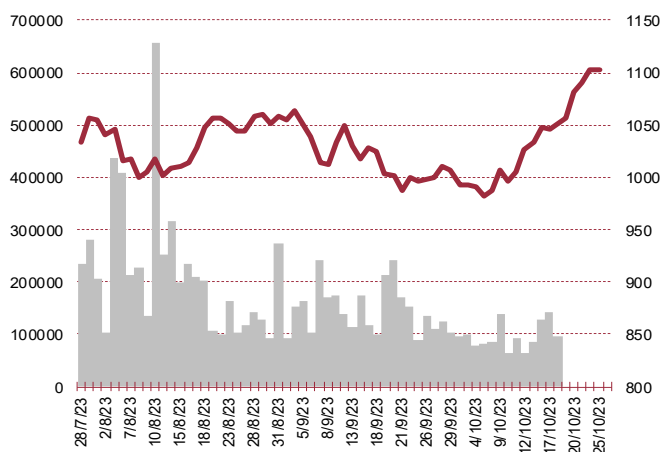
**NASDAQ**



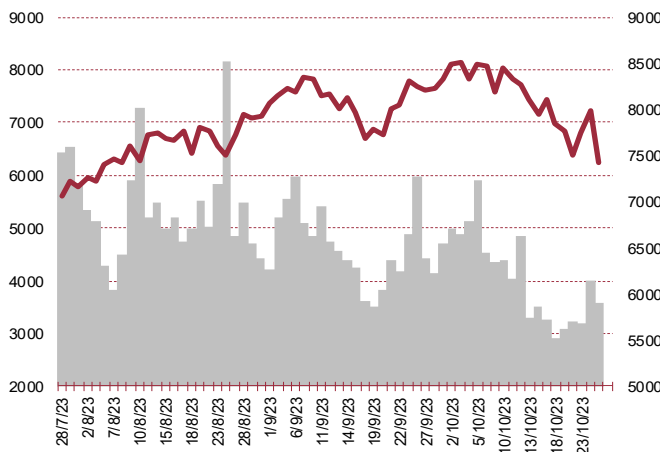
**DAX**



**RTSIS**



**XU100**



## Kalendarium

	<b>Poniedziałek</b> 23 października '23	<b>Wtorek</b> 24 października '23	<b>Środa</b> 25 października '23	<b>Czwartek</b> 26 października '23	<b>Piątek</b> 27 października '23
Dane makro	Produkcja budowlano-montażowa (PL)	Indeks PMI dla przemysłu (JP)(GER)(EU)(US), Indeks PMI dla usług (GER)(EU)(US)	Indeks instytutu Ifo (GER), Sprzedaż nowych domów (US), Tygodniowa zmiana zapasów ropy (US)	Decyzja ws. stóp procentowych (EU), PKB (US), Zamówienia na dobra bez środków trans. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US)	Indeks Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek	ORANGEPL	ASSECOSEE, SKARBIEC	SANPL	ALIOR, SHOPER, ASSECOBS	WAWEL, ROPCZYCE, KERNEL
Dzień dywidendy					
Inne					

	<b>Poniedziałek</b> 30 października '23	<b>Wtorek</b> 31 października '23	<b>Środa</b> 1 listopada '23	<b>Czwartek</b> 2 listopada '23	<b>Piątek</b> 3 listopada '23
Dane makro	Inflacja CPI (GER)	Decyzja BoJ ws. stóp procentowych (JP), Produkcja przemysłowa (JP), PKB (GER)(EU), Inflacja CPI (PL), Inflacja HICP (EU)	Indeks PMI dla przemysłu fin. (JP)(US), Raport ADP (US), Indeks ISM dla przemysłu (US), Tygodniowa zmiana zapasów ropy (US), Decyzja FOMC ws. stóp	Indeks PMI dla przemysłu (PL)(GER)(EU), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Zamówienia na dobra bez środków trans. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US)	Stopy bezrobocia (US), Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (US), Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym (US), Indeks PMI dla usług (US), Indeks ISM dla usług (US)
Wyniki spółek	BUDIMEX, DELKO	MBANK, MENNICA, ENERGA, MOLECURE, REMAK, EFEKT, BIOTON, ORLEN		INGBSK, DINOPL	SEKO
Dzień dywidendy					
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

## 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 partycularnych lub wskazań konfliktów interesów, wyniku doradztwa inwestycyjnego, oferty ani też kierowanego do kogokolwiek (lub jakiegokolwiek grupy osób) zaproszenia do zawarcia transakcji na instrumencie bądź instrumentach finansowych.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Spółki będące przedmiotem raportu mogą być klientami Grupy Kapitałowej Millennium Banku S.A. oraz Banku Millennium S.A. Pomiędzy Bankiem Millennium S.A., a spółkami będącymi przedmiotem niniejszego raportu nie występują żadne inne powiązania, o których mowa w Rozporządzeniu delegowanym komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającym rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych do celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partycularnych 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, określa Regulamin ochrony przepływu informacji poufnych oraz stanowiących tajemnicę zawodową Biura Maklerskiego Banku Millennium S.A.