

# Raport dzienny

22 lipca 2021

## Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 242	↑ 0,93%	1,0%	22,5%	692/178
WIG30	2 690	↑ 1,04%	1,0%	27,3%	607/156
mWIG40	4 882	↑ 2,08%	-0,1%	32,8%	202/52
sWIG80	20 302	↑ 1,71%	-2,1%	38,2%	42/10
WIG	67 094	↑ 1,49%	1,4%	28,7%	786/202
WIGBANKI	6 544	↑ 3,76%	-5,0%	55,5%	152/39

## Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	34 798	↑ 0,83%	2,51%	2,90%	28,85%
S&P500	4 359	↑ 0,82%	2,64%	5,41%	33,05%
NASDAQ	14 632	↑ 0,92%	2,66%	5,89%	36,67%
DAX	15 423	↑ 1,36%	-1,37%	0,67%	17,69%
RTSI\$	1 586	↑ 1,20%	-3,61%	5,62%	26,37%
XU100	1 352	↓ -0,86%	-2,84%	-1,00%	13,31%

## Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	9 347,0	↑ 0,12%	1,8%	-1,0%	43,0%
Ropa (USD/bbl)	72,1	↓ -0,25%	-2,7%	12,9%	54,5%
Węgiel koks.(USD/t)	25,2	↑ 0,00%	-2,4%	-3,8%	10,8%
Złoto (USD/OZ)	1 798,6	↓ -0,25%	1,1%	0,9%	-3,6%

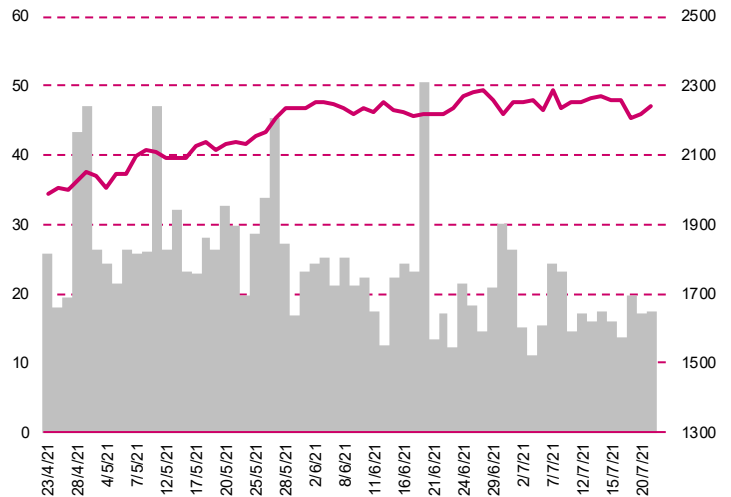
## Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3,8799	↓ -0,07%	2,4%	2,3%	1,6%
EUR/PLN	4,5754	↓ -0,08%	1,2%	0,4%	3,5%
EUR/USD	1,1793	↔ 0,00%	-1,2%	-1,8%	1,9%
USD/HUF	304,83	↓ -0,02%	3,7%	0,6%	1,4%

## Informacje ze spółek

- Mostostal Warszawa** Szacunek zysku netto za pierwsze półrocze
- KGHM** Sprzedaż miedzi w czerwcu
- Kernel** Sprzedaż oleju w okresie kwiecień-czerwiec
- Unibep** Znacząca umowa na budowę inwestycji mieszkaniowej
- Echo Investment** Program premii dla prezesa i wiceprezesa
- PGE** Zapowiedź odpisów z tytułu utraty wartości aktywów
- ZE PAK** Decyzja środowiskowa dla wytwórni wodoru
- Mercator Medical** Sprzedaż akcji przez zarząd za ok. 6,4 mln PLN
- PGE i Tauron** Porozumienie w sprawie pilotażu usług sieci LTE
- Budimex** Wybór oferty spółki w przetargu na budowę kotłowni gazowo-olejowej
- KPPD** Wstępne wyniki finansowe za I półrocze 2021 r.
- PKO BP** Włączenie wskaźników ESG do celów niefinansowych grupy
- The Farm 51** Doprecyzowanie daty premiery „Chernobylite” na PS 4 i Xbox One
- Ultimate Games** Szacunkowe, wybrane dane finansowe za I półrocze 2021 r.

## WIG20



## Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	0,11%	0,02%	0,32%	1,04%	1,50%
Węgry	0,61%	0,81%	1,12%	2,04%	2,76%
Niemcy	-0,65%	-0,64%	-0,71%	-0,69%	-0,41%
USA	0,04%	0,08%	0,21%	0,74%	1,29%

## Wygrani/Przegran

	1D	1D
ALIOR	34,86 ↑ 6,41%	PKNORLEN 70,44 ↓ -2,84%
SANTANDER	247,60 ↑ 4,69%	CDPROJEKT 184,48 ↓ -1,66%

## Najbardziej aktywne akcje

	1D	1M	% obrotów	obroty(PLN/USD)
ASSECOPL	79,25 ↑ 0,83%	9,8%	11,1%	77/19
PZU	37,53 ↑ 2,93%	-2,2%	10,6%	73/18
CDPROJEKT	184,48 ↓ -1,66%	3,8%	8,4%	57/14
ALLEGRO	73,15 ↓ -1,01%	25,6%	8,4%	57/14

## Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
WORKSERV	Nadzwyczajne walne zgromadzenie
BRASTER	Zwyczajne walne zgromadzenie, cd. WZA z 19.07.2021
EFEKT	Dzień wyłaty dywidendy w wysokości 0,05 PLN na akcję
KRKA	Dzień wyłaty dywidendy w wysokości 5,00 EUR na akcję
MOSTALPLC	Dzień wyłaty dywidendy w wysokości 0,50 na akcję

## Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
13:45	Stopa depozytowa	EU	-0,5% -0,5%
14:30	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	US	350 tys. 360 tys.
16:00	Sprzedaż domów na rynku wtórny m	US	5,9 mln 5,8 mln

## Informacje ze spółek

### Mostostal Warszawa Szacunek zysku netto za pierwsze półrocze

Mostostal Warszawa szacuje, że wypracował 18 mln zł skonsolidowanego zysku netto w pierwszym półroczu 2021 roku. Rok wcześniej zysk sięgnął 0,7 mln zł. Szacunkowe przychody grupy wyniosły 558 mln zł i były o 17% niższe niż przed rokiem. Zysk brutto na sprzedaży wzrósł o 18% do 54 mln zł. Podane szacunki oznaczają, że w drugim kwartale spółka wypracowała 348 mln zł przychodów i ok. 16 mln zł zysku netto, wobec odpowiednio 358,6 mln zł i 4,1 mln zł rok wcześniej.

### KGHM

#### Sprzedaż miedzi w czerwcu

Sprzedaż miedzi przez KGHM w czerwcu 2021 roku wyniosła 65,7 tys. ton, co oznacza spadek rdr o 3%. Produkcja miedzi płatnej wyniosła w tym czasie 65 tys. ton, czyli wzrosła o 8% rdr. Produkcja srebra płatnego wyniosła 117,6 ton, tj. o 2,3 ton (-2%) mniej niż zrealizowano w analogicznym miesiącu 2020 roku, co - jak podano - wynika z niższej dostępności materiałów wsadowych w KGHM Polska Miedź. Sprzedaż srebra wyniosła 121,5 tony (spadek rdr 2%). Produkcja TPM wyniosła 15,6 tys. troz, 1% powyżej wielkości zanotowanej przed rokiem. Sprzedaż TPM wyniosła 10,9 tys. troz i była niższa rdr o 10,1 tys. troz (-48%). Jak podano, na wynik wpłynęła niższa sprzedaż złota pochodzącego z KGHM Polska Miedź S.A. Produkcja molibdenu wyniosła 0,8 mln funtów, co oznacza spadek rdr o 0,4 mln funtów (-33%). KGHM podał, że powodem jest przede wszystkim niższa zawartość molibdenu w rudzie eksploatowanej w kopalni Sierra Gorda. Sprzedaż molibdenu wyniosła w czerwcu 0,7 mln funtów i była wyższa rdr o 0,1 mln funtów (+17%). Wzrost sprzedaży molibdenu dotyczył kopalni Sierra Gorda.

### Kernel

#### Sprzedaż oleju w okresie kwiecień-czerwiec

Kernel Holding sprzedał 273,1 tys. ton oleju słonecznikowego w czwartym kwartale roku obrotowego 2020/21, co oznacza spadek o 44% rok do roku. Łącznie w roku fiskalnym zakończonym 30 czerwca ukraińska grupa sprzedała 1,37 mln ton oleju, o 10% mniej niż w poprzednim okresie. Od kwietnia do czerwca spółka przetworzyła 617,5 tys. ton nasion roślin oleistych, o 33% mniej niż przed rokiem. Spółka tłumaczy spadek niewielką ilością surowca na rynku po słabych zbiorach słonecznika w 2020 roku. W całym minionym roku obrotowym Kernel przetworzył 3,18 mln ton nasion, co oznacza spadek o 7%. Wykorzystanie mocy produkcyjnych grupy sięgnęło 87%. Eksport zboża z Ukrainy zrealizowany przez Kernel spadł w czwartym kwartale roku finansowego o 10% i wyniósł 1,67 mln ton, z czego 26% stanowił towar wyprodukowany przez grupę.

### Unibep

#### Znacząca umowa na budowę inwestycji mieszkaniowej

Unibep podpisał umowę z Victorią Dom na realizację w systemie generalnego wykonawstwa robót budowlanych w ramach inwestycji mieszkaniowej w Warszawie. Wynagrodzenie za wykonanie inwestycji wynosi łącznie ok. 120 mln zł netto. Przedmiotem umowy jest realizacja, w ramach dwóch odrębnych zadań inwestycyjnych, dwóch budynków z garażami podziemnymi, funkcją usługową w części parteru, infrastrukturą techniczną oraz zagospodarowaniem terenu. W dwóch budynkach ma znaleźć się łącznie 529 lokali mieszkalnych, 7 lokali usługowych oraz 535 miejsc w garażach podziemnych. Rozpoczęcie realizacji inwestycji nastąpi w III kwartale 2021 r., a zakończenie przewidziane jest na IV kwartał 2023 r.

### Echo Investment

#### Program premii dla prezesa i wiceprezesa

Echo Investment podpisało z prezesem Nicklasem Lindbergiem i wiceprezesem Maciejem Drozdem umowy ws. premii długoterminowej, której wysokość będzie uzależniona od wzrostu wartości spółki mierzonej sumą wypłaconych dywidend i wzrostem kursu akcji na GPW. Echo Investment podało w środę, że zawarło z prezesem Nicklasem Lindbergiem oraz wiceprezesem Maciejem Drozdem umowy w przedmiocie ustalenia warunków dodatkowego wynagrodzenia motywacyjnego w postaci premii długoterminowej. Zgodnie z umowami, prezes i wiceprezes Echo uzyskali prawo do otrzymania dodatkowego wynagrodzenia motywacyjnego w postaci premii długoterminowej, którego wysokość będzie uzależniona od wzrostu wartości spółki mierzonej sumą wypłaconych dywidend oraz wzrostem

kursu akcji na GPW. Umowy określają zasady ustalenia wysokości premii w oparciu o wzrost średniego sześciomiesięcznego kursu akcji spółki obliczanego w okresach rocznych powiększonego o wypłacone przez spółkę dywidendy ponad wartość początkową akcji spółki ustaloną w wysokości 4,34 zł za akcję. Wysokość premii jest uzależniona od wzrostu wartości akcji spółki, przy czym jej maksymalna wysokość może wynieść 10 mln euro dla prezesa Lindberga oraz 5 mln euro dla wiceprezesa Drozda w przypadku, gdy na koniec pięcioletniego okresu wzrost średniego sześciomiesięcznego kursu akcji spółki powiększonego o dywidendy wypłacone w okresie trwania programu wyniesie 5,80 zł ponad kwotę początkowego kursu akcji, tj. suma wypłaconych dywidend powiększonych o średni sześciomiesięczny kursu akcji spółki osiągnie kwotę 10,14 zł na akcję.

## PGE

### Zapowiedź odpisów z tytułu utraty wartości aktywów

Grupa PGE zidentyfikowała przesłanki do przeprowadzenia testów na utratę wartości aktywów. O wyniku testów PGE ma poinformować odrębnym raportem bieżącym.

## ZE PAK

### Decyzja środowiskowa dla wytwórni wodoru

Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin otrzymała Decyzję o środowiskowych uwarunkowaniach dla przedsięwzięcia polegającego na budowie wytwórni wodoru wraz z infrastrukturą towarzyszącą na terenie Elektrowni Konin. Wytwórnia wodoru na terenie Elektrowni Konin ma powstać w oparciu o elektrolizery z membraną elektrolitowo-polimerową (technologia "PEM"). Pierwszy elektrolizer został już przez spółkę zamówiony a jego dostawa przewidywana jest na przełomie roku 2021/2022. Energia elektryczna wykorzystywana do celu eksploatacji elektrolizera będzie pochodziła w 100% z odnawialnego źródła energii. Produkowany przez elektrolizery wodór będzie sprężany przez układ sprężarek do ciśnienia 300 - 450 bar i na bieżąco pompowany do pojazdów transportujących wodór. Specjalnie dobrane sprężarki będą mogły bezpośrednio zasilać stanowiska tankowania wodoru.

## Mercator Medical

### Sprzedaż akcji przez zarząd za ok. 6,4 mln PLN

Członkowie zarządu Mercator Medical (Monika Żyznowska, Dariusz Krezymon oraz Witold Kruszewski) w dniu 16 lipca 2021 r. sprzedali łącznie 25,84 tys. akcji spółki za łączną kwotę ok. 6,4 mln PLN.

## PGE i Tauron

### Porozumienie w sprawie pilotażu usług sieci LTE

PGE Systemy oraz spółka dystrybucyjna Tauronu podpisały porozumienie w sprawie pilotażu usług sieci łączności specjalnej w technologii LTE w pasmie 450MHz. Spółki podejmą działania zmierzające do wdrożenia sieci LTE450 na obszarze Tauron Dystrybucja. W ramach porozumienia planowane jest przeprowadzenie pilotażu świadczonych usług przez sieć LTE450 i opracowanie rekomendacji dla dalszych prac. Oszacowane zostaną koszty inwestycji oraz zidentyfikowane ryzyka dla każdej ze stron. Zostanie również opracowana koncepcja modelu biznesowo-technicznego oraz harmonogram realizacji prac umożliwiających realizację budowy sieci LTE450 w Turon Dystrybucja we współpracy z PGE Systemy. Zgodnie z zaplanowanym w PGE harmonogramem faza inwestycyjna projektu ma trwać cztery lata. W ramach programu LTE450 w grupie PGE przeprowadzono już testy przedwdrożeniowe technologii LTE450/LTE-M, które zakończyły się w lutym 2021 roku. Jak podaje PGE, budowa systemu LTE450 ma na celu zapewnienie grupie niezawodnej i bezpiecznej szerokopasmowej łączności bezprzewodowej o wysokim poziomie dostępności z uwzględnieniem specyficznych potrzeb sektora energetycznego jak i ciepłowniczego.

## Budimex

### Wybór oferty spółki w przetargu na budowę kotłowni gazowo-olejowej

Spółka poinformowała, że została poinformowana przez PGNiG TERMIKA o wyborze oferty Budimex S.A. jako najkorzystniejszej w postępowaniu przetargowym: "Budowa kotłowni gazowo-olejowej (KGO) wraz z instalacjami i gospodarkami pomocniczymi oraz powiązaniem do infrastruktury zakładu w Ciepłowni Kawęczyn". Wartość oferty: 156.2 mln PLN netto. W okresie ostatnich 12 miesięcy łączna wartość zleceń z tym samym Zamawiającym (obejmująca wartość aneksów do umów zawartych ponad rok temu oraz poniżej opisaną ofertą) wyniosła 171.2 mln PLN netto. Termin zakończenia robót to

29.03.2024 r.

#### KPPD

##### **Wstępne wyniki finansowe za I półrocze 2021 r.**

Spółka poinformowała, że przychody ze sprzedaży za I półrocze 2021 r. wyniosły 190.5 mln PLN i były wyższe o 19.8% niż w I półroczu 2020 r., co przełożyło się na wynik netto na poziomie 11.4 mln PLN. Na wysokość osiągniętego wyniku główny wpływ miał wzrost przychodów ze sprzedaży przy jednocześnie niższej dynamice wzrostu kosztów.

#### PKO BP

##### **Włączenie wskaźników ESG do celów niefinansowych grupy**

Spółka poinformowała, że przyjęła wskaźniki w obszarze ESG i włączyła je do celów niefinansowych grupy na kolejne lata. Obowiązująca polityka jasno zakłada brak nowych zaangażowań w sektor wydobywczy węgla kamiennego i brunatnego. Bank zobowiązał się też, że wyeliminuje ekspozycję na te sektory do 2030 r. oraz że zaangażowanie w zielone finansowanie w relacji do aktywów banku będzie się utrzymywało na poziomie co najmniej trzy razy wyższym niż finansowanie sektorów wysokoemisyjnych. Wśród wskaźników znajduje się także zobowiązanie do ograniczenia emisji gazów cieplarnianych banku do 40 tys. ton w 2025 r., czyli o 60 proc. w stosunku do 2019 r. Bank chce utrzymywać wysoki odsetek kobiet na kluczowych stanowiskach menedżerskich i zobowiązał się, że w 2025 r. będzie on nie niższy niż 35 proc.

#### The Farm 51

##### **Doprecyzowanie daty premiery „Chernobylite” na PS 4 i Xbox One**

The Farm 51 poinformował, że zgodnie z deklaracjami Wydawcy wersji konsolowych, All In! Games, premiera gry „Chernobylite” na PlayStation 4 i Xbox One w wersji cyfrowej nastąpi w dniu 7 września 2021 roku. Wersja pudełkowa gry będzie miała premierę w Ameryce Północnej w dniu 7 września 2021 roku, natomiast w Europie - 10 września 2021 roku.

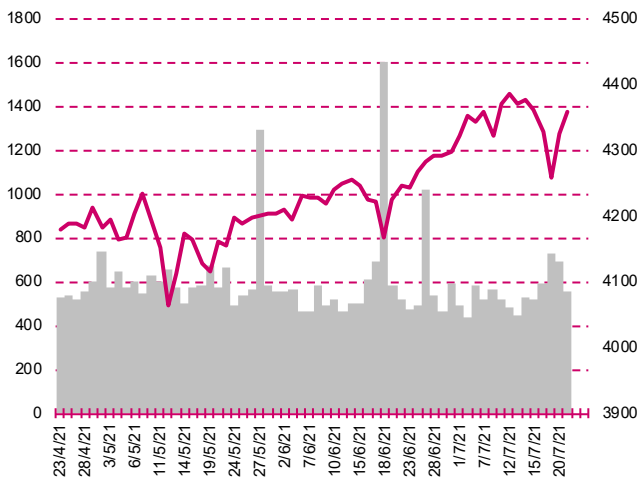
#### Ultimate Games

##### **Szacunkowe, wybrane dane finansowe za I półrocze 2021 r.**

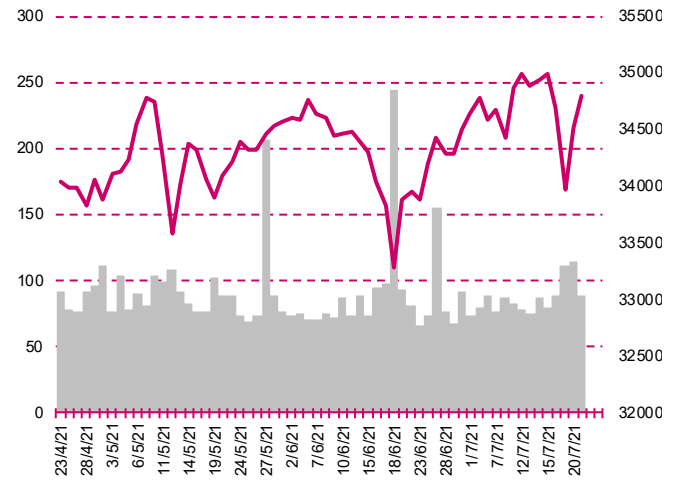
Zarząd Ultimate Games przekazał informację o szacunkowych, wybranych jednostkowych danych finansowych za I półrocze 2021 r. Zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu Emitenta, dane prezentują się następująco:

- Przychody całkowite - 16,8 mln
- Przychody ze sprzedaży produktów: 11,6 mln zł;
- Zysk brutto: 9,2 mln zł;
- Zysk netto: 7,6 mln zł;
- Zysk z działalności operacyjnej - 4,6 mln zł;
- Środki pieniężne na koniec okresu tj. 30.06.2021 r. -11,7 mln zł.

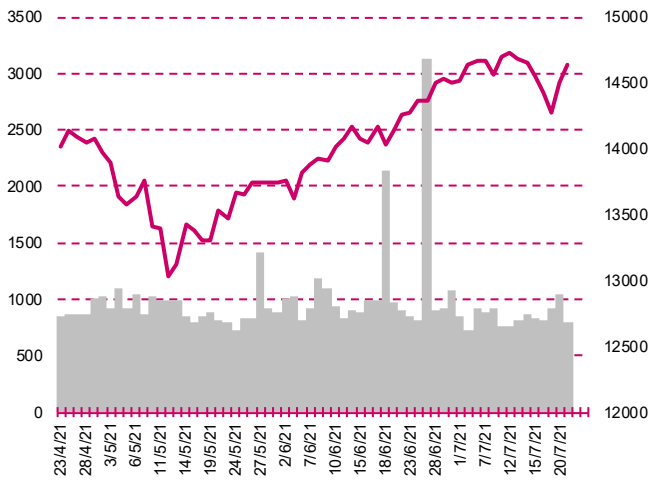
**S&P500**



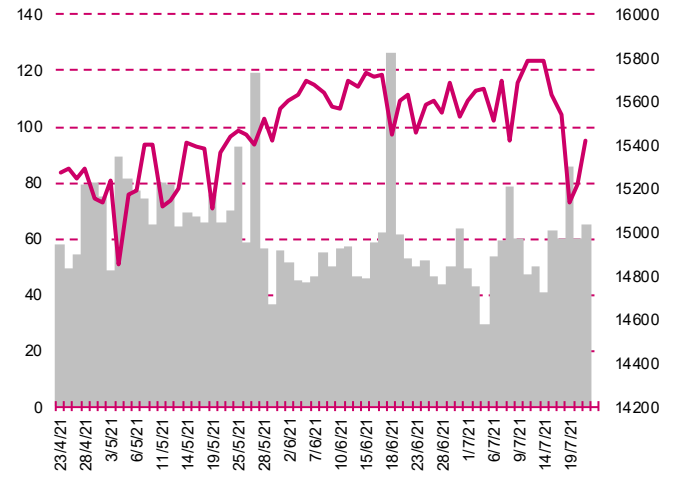
**DOW JONES**



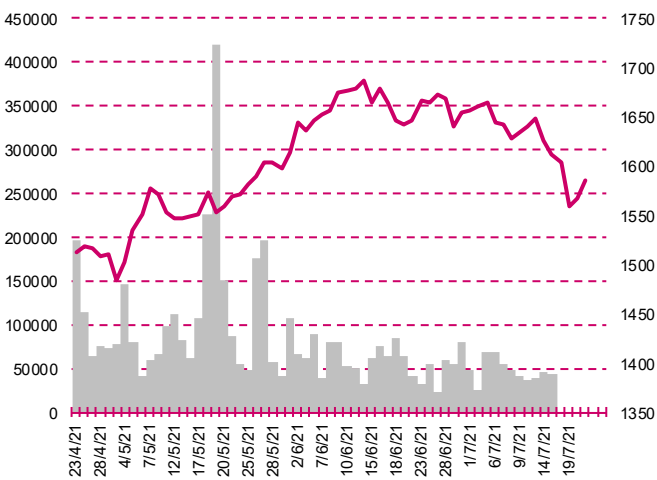
**NASDAQ**



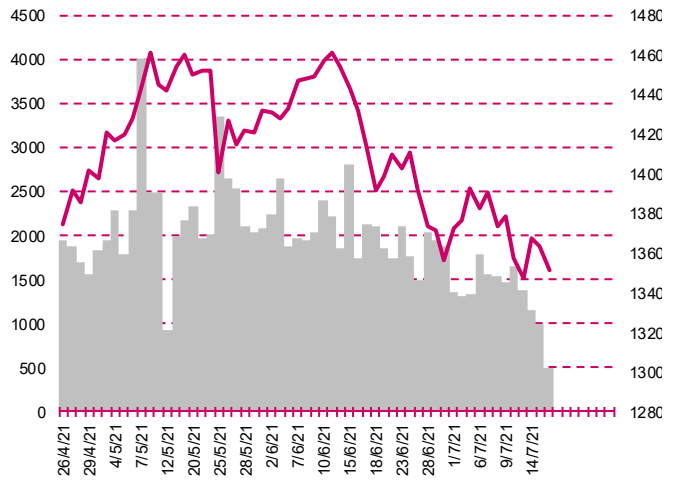
**DAX**



**RTSi\$**



**XU100**



## Kalendarium

	Poniedziałek 19 lipca '21	Wtorek 20 lipca '21	Środa 21 lipca '21	Czwartek 22 lipca '21	Piątek 23 lipca '21
Dane makro	Wynagrodzenie (PL), Zatrudnienie (PL)	Inflacja CPI (JP), Inflacja PPI (GER), Produkcja przemysłu (PL), Pozwolenia na budowę domów (US), Rozpoczęcie budowy domów (US)		Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Sprzedaż domów na rynku wtórnym (US)	Indeks PMI dla przemysłu (GER)(EU)(US), Indeks PMI dla usług wst. (GER)(EU)(US), Stopa bezrobocia (PL)
Wykazy spółek					
Dzień dywidendy	ACARTUS, EKOPOL, PGNIG	LIVECHAT, MEGARON, WASKO		ABAK, IZOSTAL, PKN ORLEN	GPW
Inne					

	Poniedziałek 26 lipca '21	Wtorek 27 lipca '21	Środa 28 lipca '21	Czwartek 29 lipca '21	Piątek 30 lipca '21
Dane makro	Indeks PMI dla przemysłu (JP), Indeks instytutu Ifo (GER), Sprzedaż nowych domów (US)	Zamówienia na dobra bez środków trans. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US), Indeks zaufania konsumentów (US)	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych (US)	Inflacja CPI wst. (GER), PKB wst. (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Produkcja przemysłu wst. (JP), PKB wst. (GER)(EU), Inflacja CPI wst. (PL), Indeks Uniwersytetu Michigan fin. (US)
Wykazy spółek					
Dzień dywidendy	ATCCARGO, ECHO, INPRO, PLASTBOX	TOYA, ZAMET		APLISENS	VERBICOM
Inne					

## Departament Analiz

### Marcin Materna, CFA

Doradca inwestycyjny  
+48 22 598 26 82  
marcin.materna@millenniumdm.pl

### Dyrektor

banki, ubezpieczenia

### Marcin Palenik, CFA

+48 22 598 26 71  
marcin.palenik@millenniumdm.pl

### Analityk

handel detaliczny, biotechnologia  
branża spożywcza

### Adam Zajler

+48 22 598 26 88  
adam.zajler@millenniumdm.pl

### Analityk

przemysł, technologie, media

### Artur Topczewski

Doradca inwestycyjny  
+48 22 598 26 59  
artur.topczewski@millenniumdm.pl

### Analityk

fundusze inwestycyjne  
deweloperzy

### Grzegorz Gawkowski

+48 22 598 26 05  
grzegorz.gawkowski@millenniumdm.pl

### Analityk

fundusze inwestycyjne  
sektor gier komputerowych

## Departament Sprzedaży

### Radosław Zawadzki

+48 22 598 26 34  
radoslaw.zawadzki@millenniumdm.pl

### Dyrektor

### Arkadiusz Szumilak

+48 22 598 26 75  
arkadiusz.szumilak@millenniumdm.pl

### Jarosław Oldakowski

+48 22 598 26 11  
jaroslaw.oldakowski@millenniumdm.pl

### Leszek Iwaniec

+48 22 598 26 90  
leszek.iwaniec@millenniumdm.pl

### Marek Pszczółkowski

+48 22 598 26 60  
marek.pszczolkowski@millenniumdm.pl

### Marcin Czerwonka

+48 22 598 26 70  
marcin.czerwonka@millenniumdm.pl

**Millennium Dom Maklerski S.A.**  
**ul. Żaryna 2A, Millennium Park III**  
**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, w 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 dochoowaniem należytej staranności i rzetelności, w oparciu o fakty uznane za wiarygodne, jednak Millennium Dom Maklerski 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 Millennium Dom Maklerski 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. Millennium Dom Maklerski 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. Millennium Dom Maklerski S.A. nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszym raporcie analitycznym.

Osoba lub osoby wskazane w prawym dolnym rogu pierwszej strony niniejszego raportu sporządziły analizę, informacja o stanowiskach osób sporządzających jest zawarta w górnej części ostatniej strony niniejszej publikacji. Wynagrodzenie otrzymywane przez osoby sporządzające raport nie jest bezpośrednio zależne od wyników finansowych uzyskiwanych przez Millennium Dom Maklerski 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 Millennium Dom Maklerski S.A. wyłącznie na potrzeby klientów Millennium Dom Maklerski 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 Doradztwa i Analiz. Rozpowszechnianie lub powielanie niniejszego materiału w całości lub w części bez pisemnej zgody Millennium Dom Maklerski 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 Millennium Dom Maklerski S.A. sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.

### Powiązania Millennium Dom Maklerski S.A. ze spółkami będącymi przedmiotem niniejszego raportu

Jest możliwe, że Millennium Dom Maklerski S.A. w ramach prowadzonej działalności maklerskiej świadczy, będzie świadczył, lub w przeszłości świadczył usługi na rzecz spółek i innych podmiotów wymienionych w niniejszym raporcie. Millennium Dom Maklerski 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.

Millennium Dom Maklerski S.A. pełni funkcję animatora emitenta dla spółek: Ciech, Wielton, Selena FM, Skyline, Eurotel, Dekpol, GKS Katowice, Lokum Deweloper, Zamet Industry, od których otrzymał wynagrodzenie z tego tytułu. Millennium Dom Maklerski S.A. pełni funkcję animatora rynku dla spółek: Ciech, Wielton, Selena FM, Skyline, KGHM, PZU, GKS Katowice, Eurotel, Dekpol, Lokum Deweloper, Zamet Industry.

Millennium Dom Maklerski S.A. w ciągu ostatnich 12 miesięcy pełnił funkcję oferującego w trakcie oferty publicznej dla akcji spółki: Lokum Deweloper S.A., od której otrzymał wynagrodzenie z tego tytułu. Millennium Dom Maklerski S.A. w ciągu ostatnich 12 miesięcy mógł zawierać umowy ze spółkami Getin Noble Bank oraz Getin Holding w zakresie bankowości inwestycyjnej.

Spółki będące przedmiotem raportu mogą być klientami Grupy Kapitałowej Millennium Banku S.A., głównego akcjonariusza Millennium Dom Maklerskiego S.A. Pomiędzy Millennium Dom Maklerski 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. 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, które byłyby znane sporządzającemu niniejszy raport.

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

Zasady zarządzania konfliktami interesów w Millennium Dom Maklerski S.A. zostały zawarte w Polityce zarządzania konfliktami interesów w Millennium Dom Maklerski S.A.

Przyjęte dla zapobiegania konfliktom interesów rozwiązania organizacyjne określa między innymi Regulamin organizacyjny Spółki Akcyjnej Millennium Dom Maklerski, 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 Domu 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 Dom Maklerski (c) organizacyjne oddzielenie od siebie osób (zespołów) zajmujących się wykonywaniem czynności, które wiążą się z ryzykiem powstania konfliktu interesów, (d) zapewnienie każdej jednostce organizacyjnej Domu 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 w Millennium Dom Maklerski S.A.