

Raport dotyczy spółek: 11 bit studios, Agora, Alior, Asbis, Asseco BS, Asseco Poland, Asseco SEE, Azoty, CD Projekt, CI Games, Dino, Dom Development, Erbud, Ergis, Eurocash, Eurotel, Famur, GTC, ING BSK, Inter Cars, JSW, Lotos, LSI Software, Mercator, Mercor, OEX, PCC Rokita, Pekao, PGE, PlayWay, Rafako, Tauron, Ten Square Games, Tower Investments, Vindexus, Vistula,

Niniejszy raport został przygotowany przez Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej DM BOŚ).

Zakończenie prac nad niniejszym raportem: 30 maja 2018 r., 8:45.

Dystrybucja niniejszego raportu: 30 maja 2018 r., 8:55.

Raport jest badaniem inwestycyjnym w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy.

Niniejszy raport stanowi rekomendację w rozumieniu przepisów „Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) nr 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” i został sporządzony wyłącznie w celu informacyjnym.

Niniejszy raport nie stanowi porady inwestycyjnej ani doradztwa inwestycyjnego, o którym mowa w art. 76 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (t.j. Dz. U. 2014, poz. 94 z późn. zm.), porady prawnej lub podatkowej, ani też nie jest wskazaniem, iż jakkolwiek inwestycja jest odpowiednia w indywidualnej sytuacji inwestora.

Żadne informacje ani opinie wyrażone w raporcie nie stanowią zaproszenia ani oferty kupna lub sprzedaży papierów wartościowych, o których mowa w niniejszym dokumencie. Wyrażane opinie inwestycyjne stanowią niezależne, aktualne opinie DM BOŚ. Niniejsze opracowanie zostało sporządzone z należytą starannością i rzetelnością. W raporcie wykorzystano publiczne źródła informacji tj. publikacje prasowe, publikacje branżowe, sprawozdania finansowe emitenta, jego raporty bieżące oraz okresowe, a także informacje uzyskane na spotkaniach i podczas rozmów telefonicznych z przedstawicielami emitenta przed dniem wydania raportu. Wymienione źródła informacji DM BOŚ uważa za wiarygodne i dokładne, jednak nie gwarantuje ich kompletności. Wszelkie szacunki i opinie zawarte w niniejszym raporcie stanowią ocenę DM BOŚ na dzień jego wydania.

DM BOŚ jest firmą inwestycyjną w rozumieniu Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (t.j. Dz. U. 2014, poz. 94 z późn. zm.). Nadzór nad DM BOŚ sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego, Pl. Powstańców Warszawy 1, 00-950 Warszawa.

DM BOŚ, jego organy zarządcze, organy nadzorcze, ani pracownicy nie ponoszą odpowiedzialności za decyzje podjęte na podstawie raportu i zawartych w nim opinii inwestycyjnych oraz ich skutki. Odpowiedzialność za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie raportu ponoszą wyłącznie inwestorzy. Opracowanie jest przeznaczone do wyłącznego użytku własnego inwestorów – klientów detalicznych i profesjonalnych DM BOŚ. Żadna część raportu nie może być rozpowszechniana, reprodukowana lub przekazywana w jakiegokolwiek formie bez uprzedniej pisemnej zgody DM BOŚ.

Raport ten udostępniany jest w dniu jego wydania Klientom profesjonalnym i detalicznym, na podstawie Umowy o udostępnianie rekomendacji sporządzonych przez DM BOŚ lub innej umowy zawierającej zobowiązanie DM BOŚ do udostępnienia rekomendacji na rzecz tych Klientów. Raport ten może być udostępniany innym Klientom DM BOŚ w terminach i na warunkach wskazanych przez Dyrektora DM BOŚ. Raport w skróconej wersji przekazywany jest do publicznej wiadomości nie wcześniej niż w siódmym dniu po dacie pierwszego udostępnienia.

W DM BOŚ obowiązują regulacje wewnętrzne służące aktywnemu zarządzaniu konfliktami interesów, w których w szczególności określone zostały wewnętrzne rozwiązania organizacyjne i administracyjne oraz bariery informacyjne ustanowione w celu zapobiegania i unikania konfliktów interesów dotyczących rekomendacji. Szczególnym środkiem organizacyjnym jest stworzenie „chińskich murów”, czyli barier informacyjnych uniemożliwiających niekontrolowany przepływ informacji pomiędzy poszczególnymi jednostkami organizacyjnymi lub pracownikami DM BOŚ, którymi zostały rozdzielone poszczególne jednostki organizacyjne DM BOŚ. W uzasadnionych przypadkach DM BOŚ tworzy „chińskie mury” również w związku z realizacją określonego projektu. Ewentualne konflikty interesów dotyczące konkretnej rekomendacji, która jest dostępna publicznie lub dla szerokiego kręgu osób, są ujawnione w rekomendacji albo w dołączonym do niej dokumencie. Osoba (osoby) sporządzające niniejszy raport otrzymują wynagrodzenie zależne pośrednio od wyników finansowych DM BOŚ, które z kolei zależą – między innymi – od wyniku osiągniętego ze świadczenia usług maklerskich.

DM BOŚ wysyła raporty za pośrednictwem poczty elektronicznej lub udostępnia je za pośrednictwem oprogramowania wskazanego przez DM BOŚ, zgodnie z dyspozycją odbioru złożoną przez Klienta we właściwej umowie świadczenia usług maklerskich.

DM BOŚ SA nie posiada długiej/krótkiej pozycji netto przekraczającej 0,5% w kapitale podstawowym emitenta łącznie dla wymienionych spółek.

DM BOŚ S.A. jest animatorem rynku dla akcji i kontraktów terminowych spółki Ciech.

W ciągu ostatnich 12 miesięcy DM BOŚ S.A. świadczył usługi maklerskie na TGE na rzecz Polic i otrzymywał wynagrodzenie z tego tytułu.

W ciągu ostatnich 12 miesięcy DM BOŚ S.A. świadczył usługi maklerskie na TGE na rzecz ZA Puławy i otrzymywał wynagrodzenie z tego tytułu.

W ciągu ostatnich 12 miesięcy DM BOŚ S.A. otrzymywał wynagrodzenie z tytułu świadczenia usług inwestycyjnych na rzecz Unibepu. Unibep należy do spółek, na rzecz których DM BOŚ SA świadczy istotne usługi inwestycyjne.

DM BOŚ S.A. jest animatorem rynku dla akcji BSC Drukarnia Opakowań.

W ciągu ostatnich 12 miesięcy DM BOŚ S.A. świadczył usługi maklerskie na rzecz CCC stosownie do podpisanej umowy i otrzymywał wynagrodzenie z tego tytułu.

DM BOŚ S.A. jest animatorem rynku dla akcji i kontraktów terminowych spółki CCC.

W ciągu ostatnich 12 miesięcy DM BOŚ S.A. otrzymywał wynagrodzenie z tytułu świadczenia usług inwestycyjnych na rzecz Korporacji KGL.

DM BOŚ S.A. jest animatorem rynku dla akcji KGL.
DM BOŚ S.A. jest animatorem rynku dla akcji LPP.
DM BOŚ S.A. otrzymuje wynagrodzenie z tytułu istotnych świadczenia usług inwestycyjnych na rzecz Marvipolu stosownie do podpisanej umowy.
DM BOŚ S.A. jest animatorem rynku dla akcji OEX.
DM BOŚ S.A. świadczy usługi inwestycyjne na rzecz Vistula SA.
DM BOŚ S.A. jest animatorem rynku dla akcji Eurocashu.
DM BOŚ S.A. jest animatorem rynku dla akcji i kontraktów terminowych Alior Banku.
DM BOŚ S.A. jest animatorem rynku dla akcji BZ WBK.
DM BOŚ S.A. jest animatorem rynku dla akcji mBanku.
DM BOŚ S.A. jest animatorem rynku dla akcji i kontraktów terminowych Pekao.
DM BOŚ S.A. jest animatorem rynku dla akcji i kontraktów terminowych PKO BP.
DM BOŚ S.A. świadczy istotne usługi inwestycyjne na rzecz PKO BP.
W ciągu ostatnich 12 miesięcy DM BOŚ S.A. otrzymywał wynagrodzenie z tytułu świadczenia usług inwestycyjnych na rzecz Vindexusa stosownie do podpisanej umowy.
DM BOŚ S.A. świadczy usługi inwestycyjne na rzecz Vindexusa.
DM BOŚ S.A. jest animatorem rynku dla akcji Vindexusa
DM BOŚ S.A. jest dostarczycielem płynności dla instrumentów finansowych Enel-Medu.
DM BOŚ S.A. świadczy usługi inwestycyjne na rzecz Medicalgorithmics.
W ciągu ostatnich 12 miesięcy DM BOŚ S.A. otrzymywał wynagrodzenie z tytułu świadczenia usług inwestycyjnych na rzecz Mabionu stosownie do podpisanej umowy.
DM BOŚ S.A. jest animatorem rynku dla akcji dla spółki Lubelski Węgiel Bogdanka.
W ciągu ostatnich 12 miesięcy DM BOŚ S.A. świadczył usługi maklerskie na TGE na rzecz JSW i otrzymywał wynagrodzenie z tego tytułu.
DM BOŚ S.A. jest animatorem rynku dla akcji i kontraktów terminowych JSW.
W ciągu ostatnich 12 miesięcy DM BOŚ S.A. świadczył usługi maklerskie na TGE na rzecz KGHM i otrzymywał wynagrodzenie z tego tytułu.
DM BOŚ S.A. jest animatorem rynku dla akcji i kontraktów terminowych KGHM.
DM BOŚ S.A. jest animatorem rynku dla akcji i kontraktów terminowych Lotosu.
DM BOŚ S.A. jest animatorem rynku dla akcji i kontraktów terminowych PGNiG.
DM BOŚ S.A. świadczy istotne usługi maklerskie na rzecz PGNiG.
W ciągu ostatnich 12 miesięcy DM BOŚ S.A. świadczył usługi maklerskie na TGE na rzecz PKN Orlen i otrzymywał wynagrodzenie z tego tytułu.
DM BOŚ S.A. jest animatorem rynku dla akcji i kontraktów terminowych PKN Orlen.
W ciągu ostatnich 12 miesięcy DM BOŚ S.A. świadczył usługi maklerskie na rzecz Unimotu i otrzymywał wynagrodzenie z tytułu podpisanej umowy.
DM BOŚ S.A. jest animatorem dla akcji Unimotu.
DM BOŚ S.A. jest animatorem kontraktów terminowych dla GTC.
W ciągu ostatnich 12 miesięcy DM BOŚ S.A. otrzymywał wynagrodzenie z tytułu świadczenia usług inwestycyjnych na rzecz Tower Investments z tytułu podpisanej umowy.
DM BOŚ S.A. jest animatorem rynku dla akcji Tower Investments.
W ciągu ostatnich 12 miesięcy DM BOŚ S.A. świadczył usługi inwestycyjne na rzecz JW Construction i otrzymywał wynagrodzenie z tego tytułu z tytułu podpisanej umowy.
DM BOŚ S.A. jest animatorem rynku dla akcji Asseco Poland.
DM BOŚ S.A. jest animatorem rynku dla akcji Compu.
DM BOŚ S.A. świadczy istotne usługi maklerskie na rzecz LiveChat i otrzymuje wynagrodzenie z tego tytułu.
DM BOŚ S.A. jest animatorem rynku dla akcji LSI Software.
W ciągu ostatnich 12 miesięcy DM BOŚ S.A. świadczył usługi inwestycyjne na rzecz 11 bit studios i otrzymywał wynagrodzenie z tego tytułu z tytułu podpisanej umowy.
DM BOŚ S.A. świadczy istotne usługi maklerskie na rzecz Bloober Team.
W ciągu ostatnich 12 miesięcy DM BOŚ S.A. świadczył usługi inwestycyjne na rzecz Cherrypick Games i otrzymywał wynagrodzenie z tego tytułu z tytułu podpisanej umowy.
DM BOŚ S.A. jest animatorem rynku dla akcji i kontraktów terminowych dla CD Projekt.
DM BOŚ S.A. jest animatorem rynku dla akcji Cyfrowego Polsatu.
W ciągu ostatnich 12 miesięcy DM BOŚ S.A. świadczył usługi maklerskie na TGE na rzecz Orange PL i otrzymywał wynagrodzenie z tego tytułu.
DM BOŚ S.A. jest animatorem rynku dla akcji Orange PL.
DM BOŚ S.A. jest animatorem rynku dla akcji i kontraktów terminowych PGE.
DM BOŚ S.A. jest animatorem rynku dla akcji i kontraktów terminowych Tauronu.
W ciągu ostatnich 12 miesięcy DM BOŚ S.A. świadczył usługi maklerskie na rzecz PCC Rokita stosownie do podpisanej umowy i otrzymywał z tego tytułu wynagrodzenie.

Poza wyżej wymienionymi przypadkami, pomiędzy DM BOŚ, analitykiem/analitykami przygotowującymi niniejszy raport a emitentem/emitentami papierów wartościowych, których dotyczy niniejszy raport nie występują jakiegokolwiek powiązania oraz okoliczności, co do których można w uzasadniony sposób oczekiwać, że będą miały negatywny wpływ na obiektywność Rekomendacji, z uwzględnieniem interesów lub konfliktów interesów, z ich strony lub ze strony jakiegokolwiek osoby fizycznej lub prawnej, dotyczących instrumentu finansowego lub emitenta. DM BOŚ nie zawarł z analizowaną spółką/spółkami umów o prowadzenie usług w postaci sporządzania rekomendacji. Niniejszy raport nie został przekazany analizowanej spółce przed jego rozpowszechnieniem do Klientów.

**Niniejsze opracowanie stanowi tłumaczenie pełnej lub skróconej wersji raportu, który sporządzono w języku angielskim.
W razie rozbieżności językowych rozstrzyga wersja angielska.
Historię rekomendacji oraz rozkład rekomendacji zawiera pełna wersja raportu w języku angielskim dostępna na stronie www.bossa.pl.**

Copyright © 2018 by DM BOŚ S.A.

**Dom Maklerski Banku Ochrony
Środowiska Spółka Akcyjna**
ul. Marszałkowska 78/80
00-517 Warszawa
www.bossa.pl
Informacja: (+48) 0 801 104 104