

Raport dotyczy spółek: **11 bit studios, AB, Agora, Alior, Arctic Paper, Asbis, Asseco Business Solutions, Asseco Poland, Asseco South Eastern Europe, Azoty, BAH, Bogdanka, BSC Drukarnia Opakowań, Budimex, CCC, CD Projekt, Celon Pharma, CI Games, Ergis, Comarch, Comp, Cyfrowy Polsat, Decora, Dino, Dom Development, Echo, EnelMed, Erbud, Eurocash, Eurotel, Farm 51, Forte, GTC, Handlowy, INGBSK, Inter Cars, JSW, Kęty, KGHM, KGL, Lena Lighting, LiveChat, Lotos, LPP, LSI Software, Mercator, Mercor, Millennium, Netia, Neuca, Orange PL, PCC Rokita, Pekao, PGE, PGNiG, PKN Orlen, PKO BP, Play, PlayWay, Police, Polnord, Puławy, Sanok, Santander, Tauron, Ten Square Games, Trakcja, Ten Square Games, Unibep, Unimot, Vindexus, Voxel, VRG.**

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

Zakończenie prac nad niniejszym raportem: 9 grudnia 2019 r., 8:00.

Dystrybucja niniejszego raportu: 9 grudnia 2019 r., 8:10.

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 jakakolwiek 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 BOS. 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 BOS uważa za wiarygodne i dokładne, jednak nie gwarantuje ich kompletności. Wszelkie szacunki i opinie zawarte w niniejszym raporcie stanowią ocenę DM BOS na dzień jego wydania. DM BOS 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 BOS sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego, Pl. Powstańców Warszawy 1, 00-950 Warszawa.

DM BOS, 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 BOS. Żadna część raportu nie może być rozpowszechniana, reprodukowana lub przekazywana w jakiegokolwiek formie bez uprzedniej pisemnej zgody DM BOS.

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

W DM BOS 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 BOS, którymi zostały rozdzielone poszczególne jednostki organizacyjne DM BOS. W uzasadnionych przypadkach DM BOS 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 zmienne zależne pośrednio od wyników finansowych DM BOS, które z kolei zależą – między innymi – od wyniku osiągniętego ze świadczenia usług maklerskich.

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

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

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

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

DM BOS S.A. świadczy usługi maklerskie na rzecz Unibepu i otrzymuje wynagrodzenie z tego tytułu.

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

DM BOS S.A. jest animatorem rynku dla akcji LPP.

DM BOS S.A. otrzymuje wynagrodzenie z tytułu istotnych świadczenia usług maklerskich na rzecz BAH stosownie do podpisanej umowy.

DM BOS S.A. jest animatorem rynku akcji i dostawcą płynności dla instrumentów finansowych dla OEX.

DM BOS S.A. otrzymuje wynagrodzenie z tytułu istotnych świadczenia usług maklerskich na rzecz VRG stosownie do podpisanej umowy.

W ciągu ostatnich 12 miesięcy DM BOS S.A. świadczył usługi inwestycyjne na rzecz VRG i otrzymywał wynagrodzenie z tego tytułu.

DM BOS S.A. jest animatorem rynku dla akcji Dino.

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

DM BOS S.A. jest animatorem rynku dla akcji Eurocashu.

DM BOS S.A. jest animatorem rynku dla akcji i kontraktów terminowych Alior Banku.

DM BOS S.A. jest animatorem rynku dla akcji banku Santander BP.

DM BOS S.A. jest animatorem rynku dla akcji mBanku.

DM BOS S.A. jest animatorem rynku dla akcji i kontraktów terminowych Pekao.

DM BOS S.A. jest animatorem rynku dla akcji i kontraktów terminowych PKO BP.

DM BOS S.A. świadczy istotne usługi inwestycyjne na rzecz PKO BP i otrzymuje wynagrodzenie z tego tytułu.

DM BOS S.A. jest animatorem rynku dla akcji Vindexusa i dostawcą płynności dla akcji i obligacji spółki.

DM BOS S.A. świadczy usługi maklerskie na rzecz Vindexusa i otrzymuje z tego tytułu wynagrodzenie.

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

DM BOS S.A. jest animatorem rynku i dostawcą płynności dla instrumentów finansowych Enel-Medu.

DM BOS S.A. świadczy usługi maklerskie na rzecz Medicalgorithmics i otrzymuje z tego tytułu wynagrodzenie.

DM BOS S.A. świadczy usługi maklerskie na rzecz Asbisu i otrzymuje z tego tytułu wynagrodzenie.

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

DM BOS 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 dla KGHM.

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

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

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

DM BOŚ S.A. świadczy usługi maklerskie na rzecz PGNiG i otrzymuje z tego tytułu wynagrodzenie.

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 dla PKN Orlen.

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

W ciągu ostatnich 12 miesięcy DM BOŚ S.A. świadczył usługi inwestycyjne na rzecz Echo Investment i otrzymywał wynagrodzenie z tytułu podpisanej umowy.

DM BOŚ S.A. jest animatorem rynku i dostawcą płynności dla instrumentów finansowych na rzecz Tower Investments.

W ciągu ostatnich 12 miesięcy DM BOŚ S.A. świadczył usługi inwestycyjne na rzecz J.W. Construction i otrzymywał wynagrodzenie z tytułu podpisanej umowy.

DM BOŚ S.A. świadczy usługi maklerskie na rzecz J.W. Construction i otrzymuje wynagrodzenie z tego tytułu.

DM BOŚ S.A. jest animatorem rynku dla akcji i dostawcą płynności dla instrumentów finansowych na rzecz Polnordu.

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

DM BOŚ S.A. jest animatorem rynku i dostawcą płynności dla instrumentów finansowych na rzecz Compu.

DM BOŚ S.A. świadczy istotne usługi maklerskie na rzecz Compu i otrzymuje wynagrodzenie z tego tytułu.

DM BOŚ S.A. świadczy istotne usługi maklerskie na rzecz LiveChat i otrzymuje wynagrodzenie z tego tytułu.

DM BOŚ S.A. jest animatorem rynku i dostawcą płynności dla instrumentów finansowych LSI Software.

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

DM BOŚ S.A. świadczy usługi inwestycyjne na rzecz Bloobera i otrzymuje wynagrodzenie z tego tytułu.

DM BOŚ S.A. jest animatorem rynku i dostawcą płynności dla instrumentów finansowych Cherrypick Games.

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

DM BOŚ S.A. jest animatorem rynku dla akcji i kontraktów terminowych dla CD Projekt.

W ciągu ostatnich 12 miesięcy DM BOŚ S.A. świadczył usługi inwestycyjne na rzecz CI Games i otrzymywał wynagrodzenie z tego tytułu stosownie do zawartej umowy.

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 Play.

DM BOŚ S.A. jest animatorem rynku dla akcji 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 inwestycyjne na rzecz PCC Rokita i otrzymywał wynagrodzenie z tego tytułu stosownie do zawartej umowy.

DM BOŚ S.A. jest animatorem rynku dla akcji Marvipolu Development.

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

DM BOŚ S.A. świadczy usługi maklerskie na rzecz Toyi i otrzymuje wynagrodzenie z tego tytułu.

W ciągu ostatnich 12 miesięcy DM BOŚ S.A. świadczył usługi inwestycyjne na rzecz DataWalk i otrzymywał wynagrodzenie z tego tytułu stosownie do zawartej umowy.

DM BOŚ S.A. jest animatorem rynku i dostawcą płynności dla instrumentów finansowych Creepy Jar.

Spółki Ferro, Rafako, Toya, Voxel są pokrywane w ramach Giełdowego Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego.

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 © 2019 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