

Raport dzienny

12 marca 2025

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 584	↓ -0,23%	0,6%	6,6%	1482/384
WIG30	3 281	↓ -0,24%	0,4%	8,9%	1586/411
mWIG40	6 778	↓ -0,34%	-1,6%	10,2%	276/71
sWIG80	25 925	↓ -0,08%	2,0%	8,4%	50/13
WIG	91 991	↓ -0,23%	0,2%	12,3%	1830/474
WIGBANKI	14 866	↓ -0,28%	0,0%	14,1%	469/121

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
S&P500	5 572	↓ -0,76%	-7,93%	-7,92%	7,67%
NASDAQ	17 436	↓ -0,18%	-11,27%	-12,39%	7,20%
DAX	22 329	↓ -1,29%	0,82%	9,31%	24,29%
NIKKEI 225	36 819	↑ 0,07%	-5,50%	-7,60%	-5,10%
HANG SENG	23 376	↓ -1,71%	6,94%	14,60%	36,75%
BOVESPA	123 507	↓ -0,81%	-0,70%	-2,01%	-3,26%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	9 662,5	↑ 1,41%	3,3%	5,1%	11,7%
Ropa (USD/bbl)	69,7	↑ 0,17%	-6,9%	-4,0%	-8,5%
Srebro (USD/OZ)	32,8	↑ 0,10%	1,4%	5,6%	36,1%
Złoto (USD/OZ)	2 911,7	↓ -0,21%	0,3%	8,4%	35,1%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3,8582	↑ 0,39%	-3,3%	-5,2%	-1,7%
EUR/PLN	4,2035	↑ 0,04%	1,0%	-1,6%	-2,0%
EUR/USD	1,0895	↓ -0,36%	4,5%	3,8%	-0,2%
USD/JPY	148,39	↑ 0,82%	-3,9%	-2,5%	0,4%

Informacje ze spółek

Bank Handlowy Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

Atende Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

Novita Szacunkowe wyniki za 4Q'24

Grupa Pracuj Odpis na udziałach w spółce Beamery

Stalexport Propozycja dywidendy w wysokości 0,63 PLN na akcję

Mercor Wartość zamówień w lutym 2025 roku

Unibep Umowa na budowę koszar i stołówki w Powidzu

Firmy budowlane Przepisy wykluczające firmy spoza UE z zamówień publicznych

Santander BP Decyzja KNF o wygaśnięciu dodatkowego wymogu kapitałowego

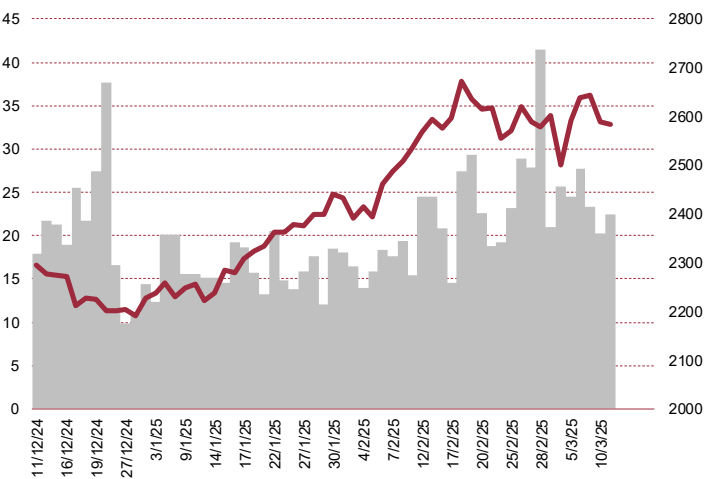
Polimex-Mostostal Powołanie nowego zarządu na XV kadencję

PHN Strategia Grupy na lata 2025-2030

Gaming Factory Przełożenie premiery gry Japanese Drift Master na 21 V

Creotech Instruments Finansowanie z ESA na projekt DMT Tools

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	5,75%	5,15%	5,31%	5,65%	5,97%
Niemcy	2,21%	2,09%	2,20%	2,52%	2,90%
USA	4,28%	3,98%	3,94%	4,03%	4,28%
Japonia	0,31%	0,61%	0,84%	1,12%	1,52%

Wygrani/Przegrani

		1D		1D
JSW	23,87	↑ 2,10%	PZU	53,08 ↓ -1,52%
BUDIMEX	591,00	↑ 1,03%	CDPROJEKT	209,70 ↓ -1,36%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PKNORLEN	65,28	↑ 0,74%	14,4%	6,7%	99/25
PKOBP	70,32	↓ -0,68%	0,1%	6,4%	95/24
PZU	53,08	↓ -1,52%	1,3%	6,3%	92/24
ALLEGRO	28,63	↑ 0,72%	-5,0%	6,2%	91/23

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
GENOMTEC	Nadzwyczajne walne zgromadzenie
PEPCO	Zwyczajne walne zgromadzenie

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
b.d.	Stopa referencyjna	PL	5,8% 5,8%
13:30	Inflacja CPI (r/r)	US	2,9% 3,0%
15:30	Tygodniowa zmiana zapasów ropy (brk)	US	2,0 mln 3,6 mln

Informacje ze spółek

Bank Handlowy

Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

	zmiana r/r	4Q'24	3Q'24	2Q'24	1Q'24	4Q'23
Wynik odsetkowy	3,0%	795,2	819,2	804,7	797,9	772,2
Wynik z prowizji	1,5%	138,2	141,1	147,8	144,3	136,1
Koszty działania	6,8%	-375,6	-346,6	-354,9	-470,3	-351,7
Saldo rezerw	-66,7%	-2,7	0,2	8,6	10,4	-8,1
Zysk netto	-18,1%	367,9	544,4	394,1	454,0	449,4

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Atende

Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

	4Q'24	4Q'23	zmiana	2024	2023	zmiana
Przychody	131,5	103,3	27,3%	352,3	328,1	7,4%
EBITDA	-11,8	1,6	-	-0,7	22,4	-
EBIT	-14,9	-1,0	-	-12,3	11,8	-
Zysk netto	-11,8	2,1	-	-11,1	9,6	-
Marże						
Marża EBITDA	-9,0%	1,5%		-0,2%	6,8%	
Marża EBIT	-11,3%	-1,0%		-3,5%	3,6%	
Marża netto	-9,0%	2,0%		-3,1%	2,9%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Znaczne straty w wyniku skonsolidowane Atende były spowodowane stratami spółki zależnej A2 Customer Care, realizującej wdrożenie systemów billingowych i CRM dla PGE Obrót i PGE Dystrybucja. Wzrost kosztów związany z wydłużeniem etapu pilotażowego skutkowało koniecznością ujęcia straty w 2024 r. Mimo to Atende utrzymuje stabilną sytuację finansową, z dodatnimi przepływami operacyjnymi na poziomie 54,6 mln PLN i środkami pieniężnymi w wysokości 51,8 mln PLN na koniec roku.

Novita

Szacunkowe wyniki za 4Q'24

	4Q'24	4Q'23	zmiana r/r	2024	2023	zmiana
Przychody	48,8	45,8	6,4%	200,1	184,9	8,2%
EBITDA	7,2	8,8	-18,6%	34,1	31,4	8,5%
EBIT		7,6			26,7	
Zysk netto	3,9	7,1	-44,3%	23,6	23,3	1,2%
Marże						
Marża EBITDA	14,7%	19,2%		17,0%	17,0%	
Marża EBIT		16,6%			14,4%	
Marża zysku netto	8,1%	15,5%		11,8%	12,6%	

Wg MSSF; mln PLN

Grupa Pracuj

Odpis na udziałach w spółce Beamery

Zarząd Grupy Pracuj poinformował, że w toku prac sprawozdaniem finansowym za rok 2024, stwierdził konieczność aktualizacji wyceny jednego z posiadanych aktywów finansowych wycenianych w wartości

godziwej przez wynik finansowy tj. udziałów w spółce Beamery Inc. Spółka szacuje, że wartość godziwa udziałów w Beamery uległa obniżeniu o kwotę 28,6 mln zł względem wyceny na 30 września 2024 r. W związku z powyższym, biorąc pod uwagę wpływ odroczonego podatku dochodowego, spółka szacuje, że wynik finansowy netto Grupy za rok 2024 ulegnie obniżeniu o ok. 23,2 mln zł. Obniżenie wartości godziwej udziałów w Beamery wynika z odniesienia wyceny do aktualnych mnożników stosowanych do wyceny spółek podobnych do Beamery i transakcji na udziałach takich spółek.

Stalexport

Propozycja dywidendy w wysokości 0,63 PLN na akcję

Zarząd Stalexport Autostrady podjął uchwałę w przedmiocie przedstawienia Radzie Nadzorczej oraz Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu wniosku w sprawie wypłaty dywidendy w kwocie 155,7 mln PLN (99% zysku netto za rok 2024) tj. 0,63 PLN na akcję.

Mercor

Wartość zamówień w lutym 2025 roku

Grupa Mercor pozyskała w lutym 2025 r. zamówienia o wartości 47,9 mln PLN, co oznacza wzrost o 17% rok do roku. W okresie wrzesień 2024 – luty 2025 r. wartość zamówień wyniosła 283,1 mln PLN, co stanowi wzrost o 3% względem analogicznego okresu rok wcześniej.

Unibep

Umowa na budowę koszar i stołówek w Powidzu

Unibep zawarł umowę z Agencją Mienia Wojskowego na realizację inwestycji obejmującej trzy budynki koszarowe dla 1200 osób oraz budynek stołówki dla 1428 osób w Garnizonie Powidz. Wartość kontraktu wynosi 235,4 mln PLN netto. Prace rozpoczną się w I kwartale 2025 r. i zakończą w IV kwartale 2027 r.

Firmy budowlane

Przepisy wykluczające firmy spoza UE z zamówień publicznych

W wykazie prac Rady Ministrów pojawiła się zapowiedź nowelizacji ustawy Prawo zamówień publicznych wprowadzającej do przepisów to, co wynika z jesiennego orzeczenia TSUE. Nowe regulacje umożliwią wykluczanie firm spoza UE z przetargów na inwestycje finansowane ze środków publicznych. Zmiana usunie wątpliwości dotyczące stosowania tej zasady przez zamawiających. Projekt przygotowuje Ministerstwo Rozwoju i Technologii, a jego przyjęcie przez rząd planowane jest na 2Q'25 r. Branża budowlana od lat postuluje o równe warunki konkurencji, wskazując, że firmy spoza UE nie muszą spełniać europejskich standardów i często korzystają z rządowych subsydiów.

Santander BP

Decyzja KNF o wygaśnięciu dodatkowego wymogu kapitałowego

Komisja Nadzoru Finansowego stwierdziła wygaśnięcie decyzji z 21 grudnia 2023 r., nakładającej na Santander Bank Polska obowiązek utrzymywania dodatkowego wymogu kapitałowego na poziomie skonsolidowanym. W związku z tym Bank nie jest już zobowiązany do spełniania tego wymogu.

Polimex-Mostostal

Powołanie nowego zarządu na XV kadencję

Rada Nadzorcza Polimex-Mostostal powołała nowy zarząd na trzyletnią kadencję do 31 grudnia 2028 r. Prezesem został Jakub Stypuła, dotychczasowy wiceprezes ds. operacyjnych. Do zarządu dołączy Mirosław Sołtysiak jako wiceprezes ds. operacyjnych, a funkcję wiceprezesa ds. finansowych zachowała Marzena Hebda-Sztandkie.

PHN

Strategia Grupy na lata 2025-2030

Rada Nadzorcza zatwierdziła nową Strategię Grupy na lata 2025-2030 pod nazwą "Nowy Start". Dzięki realizacji strategii, w perspektywie do 2030 r. PHN ma się stać zoptymalizowanym, rozwijającym się, bliskim naturze i korzystającym z nowoczesnych rozwiązań integratorem na rynku nieruchomości. Strategia przewiduje osiągnięcie następujących celów finansowych:

1. przychody netto na poziomie ponad 1,6 mld PLN w 2030 r.,
2. wynik EBITDA przekraczający 400 mln PLN w 2030r. oraz 1,4 mld PLN w latach 2025-2030,

3. dywidendy w wysokości ponad 180 mln PLN w latach 2025-2030.

Strategia oparta jest na czterech filarach: Development, Najem, Budowlany i PRS (usługi najmu instytucjonalnego).

Filar 1: Development zajmie się budową ponad 3 200 mieszkań w latach 2025-2030.

Filar 2: Najem planuje wynajem powierzchni biurowych i magazynowych, w tym budowę ponad 40 tys. mkw. biur klasy A oraz ponad 600 tys. mkw. powierzchni magazynowej.

Filar 3: Budowlany zakłada zrealizowanie kontraktów budowlanych o wartości ponad 2 740 mln PLN.

Filar 4: PRS ma na celu stworzenie ponad 30 tys. mkw. powierzchni do wynajmu instytucjonalnego.

Wdrożenie Strategii obejmuje 15 inicjatyw strategicznych związanych z optymalizacją, rozwojem, zieloną transformacją i nowoczesnymi rozwiązaniami. PHN planuje m.in. optymalizację aktywów, zmniejszenie emisji CO2 o 42% do 2030 r. oraz wdrożenie rozwiązań AI.

Gaming Factory

Przełożenie premiery gry Japanese Drift Master na 21 V

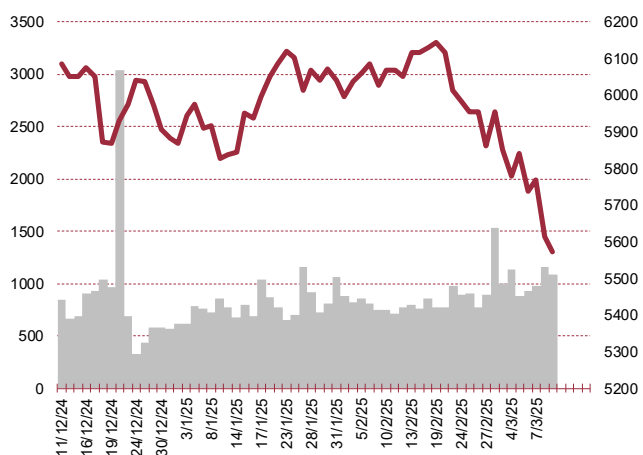
Gaming Factory przełożył termin premiery gry Japanese Drift Master na 21 maja z 26 marca 2025 roku. Premiera odbędzie się na PC. Jak podano, decyzja o zmianie terminu premiery została podjęta w wyniku konieczności dopracowania końcowych elementów produkcji. W ocenie spółki, dodatkowe tygodnie pracy pozwolą zespołowi na finalizację procesu optymalizacji, dopracowanie modelu jazdy oraz aspektów technicznych, w tym wsparcia dla nowych kontrolerów i kierownic. Japanese Drift Master powstaje we współpracy z zagranicznym wydawcą 4Divinity. Liczba zapisów użytkowników na listach życzeń gry na platformie Steam przekroczyła 700 tys.

Creotech Instruments

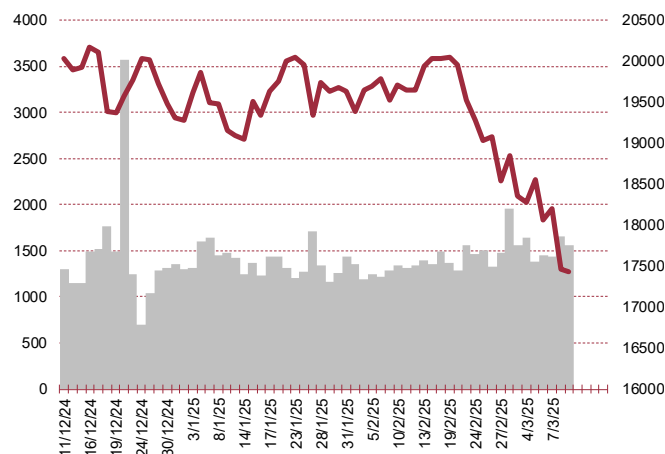
Finansowanie z ESA na projekt DMT Tools

Creotech Instruments podpisał umowę z Europejską Agencją Kosmiczną w sprawie realizacji projektu DTM Tools. Całkowita wartość projektu to 1,8 mln EUR, z czego 1,5 mln EUR będzie finansowane przez ESA. Creotech jest jedynym wykonawcą, a rezultatem projektu będzie zestaw narzędzi pn. DTM Tools oraz portal internetowy. Zestaw narzędzi DTM Tools kierowany jest do różnych grup użytkowników dronów i infrastruktury ich obsługującej, służy jako platforma wspierająca przygotowania do operacji dronów (w szczególności do analizy ryzyka przed lotem z wykorzystaniem najnowszych danych terenowych, populacyjnych i istotnych danych infrastrukturalnych), wielowymiarowego planowanie operacji dronowych oraz zarządzania misjami dronów w czasie rzeczywistym wykorzystującego bezpośrednią i pośrednią komunikację satelitarną. Z kolei portal internetowy zapewni funkcje analityczne i umożliwi skonsolidowane zarządzanie operacjami dronów związanymi np. z dostawami, transportem, badaniami, pracami rolniczymi, operacjami ratowniczymi, imprezami masowymi itp. Czas trwania projektu wynosi 36 miesięcy. W tym okresie spółka zamierza wdrożyć opracowane rozwiązanie i rozwinąć zdolność do eksploracji nowych możliwości w obszarze lotnictwa bezzałogowego, zaspokajając rosnące potrzeby rynku oraz dostosowując się do jego dynamicznych zmian.

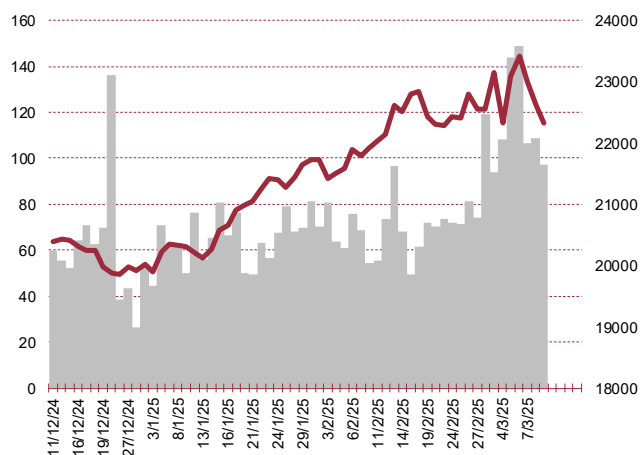
S&P500



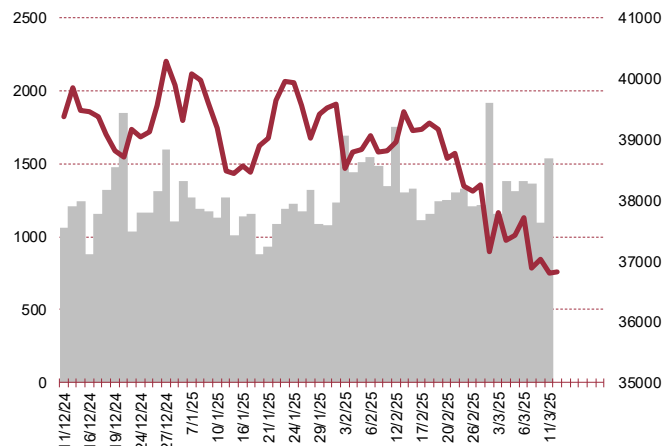
NASDAQ



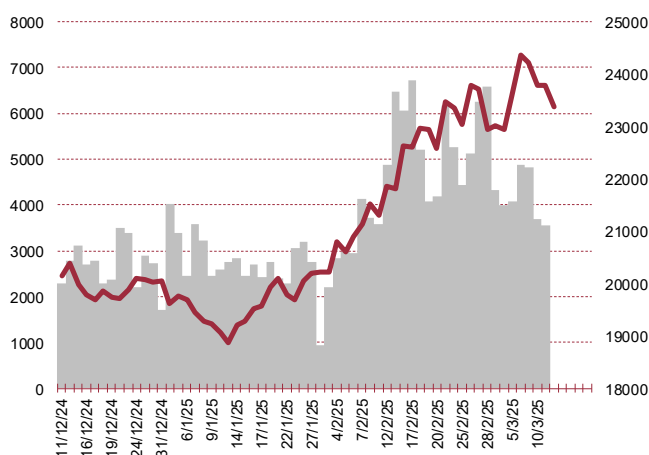
DAX



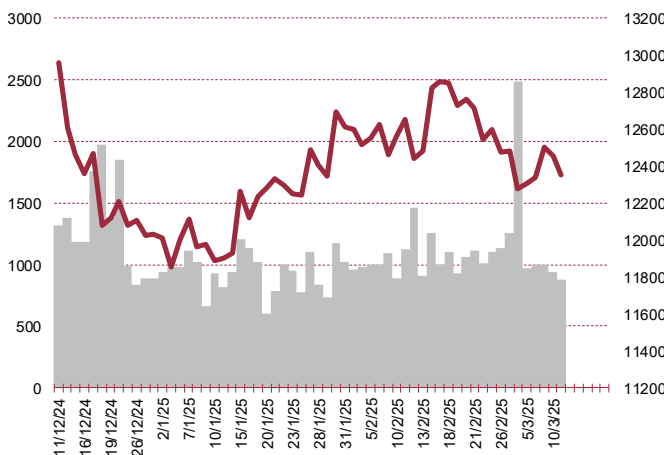
NIKKEI 225



HANG SENG



BOVESPA



Kalendarium

	Poniedziałek 10 marca '25	Wtorek 11 marca '25	Środa 12 marca '25	Czwartek 13 marca '25	Piątek 14 marca '25
Dane makro	Produkcja przemysłowa (GER)	PKB (JP), Indeks instytutu ZEW (GER)	Decyzja ws. stóp procentowych (PL), Inflacja CPI (US), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	Inflacja PPI (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Decyzja Fitch ws. ratingu, Inflacja CPI (GER)(PL), Indeks Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek			HANDLOWY	GAMEOPS, ALLEGRO, PKOBP, RYVU, BNPPPL, MOSTALZAB	STALEXPORT, EKOEXPORT
Dzień dywidendy					
Inne					

	Poniedziałek 17 marca '25	Wtorek 18 marca '25	Środa 19 marca '25	Czwartek 20 marca '25	Piątek 21 marca '25
Dane makro	Produkcja przemysłowa (CN), Sprzedaż detaliczna (CN)(US), Bilans płatniczy (PL), Wskaźniki inflacji bazowej (PL)	Indeks instytutu ZEW (GER), Pozwolenia na budowę domów (US), Rozpoczęte budowy domów (US), Produkcja przemysłowa (US)	Decyzja ws. stóp procentowych (JP)(US), Produkcja przemysłowa (JP), Inflacja HICP (EU), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	Decyzja ws. stóp procentowych (CN), Inflacja producencka (GER), Produkcja przemysłowa (PL), Produkcja budowlano-montażowa (PL), Wynagrodzenie (PL)	Decyzja Moody's ws. ratingu (US), Inflacja CPI (JP)
Wyniki spółek		WAWEL, CYBERFOLKS, DOMDEV		ATAL	IFIRMA, SANOK, TORPOL, LOKUM, XTB, MARVIPOL
Dzień dywidendy					
Inne					

Biuro Analiz

Marcin Materna, CFA

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

Adam Zajler

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

Łukasz Bugaj, CFA

Doradca inwestycyjny
+48 22 598 26 59
lukasz.bugaj@bankmillennium.pl

Grzegorz Gawkowski

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

Seweryn Żołyniak, CFA

Doradca inwestycyjny
+48 22 598 26 71
seweryn.zolyniak@bankmillennium.pl

Dyrektor
banki, ubezpieczenia

Analityk
przemysł, technologie, media

Analityk
fundusze inwestycyjne

Analityk
fundusze inwestycyjne
sektor gier komputerowych

Analityk
handel, deweloperzy

Departament Sprzedaży

Radosław Zawadzki

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

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

Dyrektor

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 sprawdzają 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 stop 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 świadczyć, 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: Selenia FM, 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: Selenia 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. Pomiedzy 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 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 Biura Maklerskiego Banku Millennium S.A. określa Regulamin ochrony przepływu informacji poufnych oraz stanowiących tajemnicę zawodową Biura Maklerskiego Banku Millennium S.A.