

# Raport dzienny

26 marca 2025

## Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 800	↑ 1,18%	6,9%	17,3%	1640/424
WIG30	3 568	↑ 1,12%	7,0%	20,4%	1767/457
mWIG40	7 379	↑ 1,63%	7,0%	18,1%	297/77
sWIG80	27 092	↑ 1,13%	4,6%	12,8%	49/12
WIG	99 488	↑ 1,23%	6,7%	22,4%	2003/518
WIGBANKI	16 692	↑ 2,89%	11,4%	25,1%	589/152

## Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
S&P500	5 777	↑ 0,16%	-3,01%	-4,32%	11,01%
NASDAQ	18 272	↑ 0,46%	-4,21%	-8,73%	11,99%
DAX	23 110	↑ 1,13%	1,38%	16,43%	25,70%
NIKKEI 225	38 027	↑ 0,65%	-0,30%	-3,89%	-5,87%
HANG SENG	23 408	↑ 0,28%	-1,60%	16,47%	40,86%
BOVESPA	132 068	↑ 0,57%	5,85%	9,08%	4,10%

## Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	10 112,0	↑ 1,57%	7,6%	13,0%	14,0%
Ropa (USD/bbl)	73,3	↑ 0,44%	1,8%	1,7%	-7,2%
Srebro (USD/OZ)	33,8	↑ 0,46%	5,9%	13,9%	38,2%
Złoto (USD/OZ)	3 026,1	↑ 0,11%	3,9%	15,1%	39,0%

## Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3,8620	↑ 0,30%	-2,0%	-5,6%	-3,0%
EUR/PLN	4,1656	↑ 0,09%	0,7%	-2,2%	-3,4%
EUR/USD	1,0786	↓ -0,22%	2,8%	3,6%	-0,4%
USD/JPY	150,48	↑ 0,49%	0,9%	-4,8%	-0,7%

## Informacje ze spółek

**CD Projekt** Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

**Trakcja** Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 4Q'24

**GPW** Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

**Rainbow Tours** Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 4Q'24

**Polenergia** Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

**Kino Polska TV** Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 4Q'24

**Agora** Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

**CD Projekt** Premiera Wiedźmina 4 nie wcześniej niż w 2027 r.

**Budimex** Najkorzystniejsza oferta na budowę odcinka drogi S11

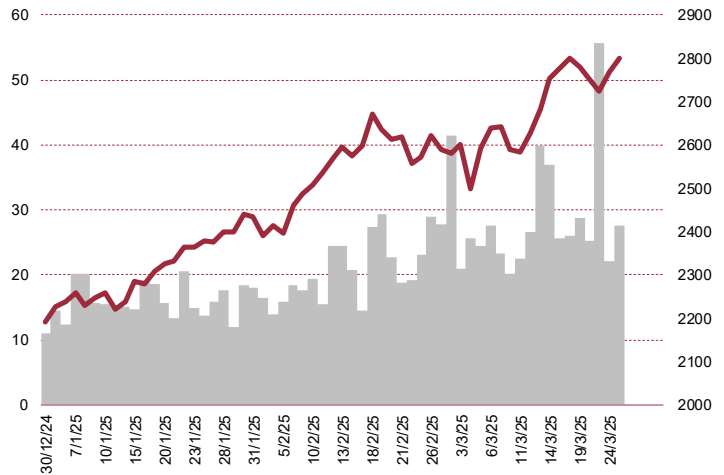
**Mirbud** Najkorzystniejsza oferta na budowę odcinka drogi S11

**Remak** Zmiana warunków znaczącej umowy

**Polenergia** Strategia do roku 2030

**Grupa Azoty** Rafineria metali ziem rzadkich projektem strategicznym wg KE

## WIG20



## Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	5,75%	5,09%	5,16%	5,50%	5,86%
Niemcy	2,19%	2,05%	2,12%	2,40%	2,77%
USA	4,28%	4,11%	4,01%	4,07%	4,31%
Japonia	0,31%	0,64%	0,88%	1,18%	1,58%

## Wygrani/Przeigrani

	1D	1D
ALIOR	116,95 ↑ 7,74%	ZABKA 21,23 ↓ -5,14%
PGE	8,29 ↑ 3,62%	PEPCO 15,75 ↓ -2,23%

## Najbardziej aktywne akcje

	1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PKOBP	78,70 ↑ 2,50%	12,1%	7,4%	121/31
PKNORLEN	69,90 ↑ 0,79%	13,1%	7,4%	120/31
ZABKA	21,23 ↓ -5,14%	-8,4%	6,9%	113/29
PEKAO	182,70 ↑ 2,73%	4,7%	6,7%	109/28

## Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
BEST	Nadzwyczajne walne zgromadzenie
SOHODEV	Zwyczajne walne zgromadzenie
KREDYTIN	Nadzwyczajne walne zgromadzenie

## Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
13:30	Zamówienia na dobra bez środków trans. (m/m)	US 0,2%	0,0%
13:30	Zamówienia na dobra trwałego użytku (m/m)	US -1,0%	3,2%
15:30	Tygodniowa zmiana zapasów ropy (brk)	US -1,1 mln	1,74 mln

## Informacje ze spółek

### CD Projekt

#### Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

	4Q'24	4Q'23	zmiana r/r	1-4Q'24	1-4Q'23	zmiana
Przychody	332,7	462,3	-28,0%	985,0	1 230,2	-19,9%
EBITDA	174,4	281,8	-38,1%	485,3	714,1	-32,0%
EBIT	144,7	183,7	-21,3%	365,5	469,0	-22,1%
Zysk netto	221,8	187,0	18,6%	469,9	481,1	-2,3%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	52,4%	60,9%		49,3%	58,0%	
Marża EBIT	43,5%	39,7%		37,1%	38,1%	
Marża netto	66,7%	40,4%		47,7%	39,1%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

### Trakcja

#### Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 4Q'24

	4Q'24	4Q'23	zmiana	2024	2023	zmiana
Przychody	736,6	692,0	6,4%	2 103,5	2 065,7	1,8%
EBITDA	40,7	71,5	-43,2%	97,6	130,9	-25,4%
EBIT	31,9	62,8	-49,3%	63,0	95,7	-34,2%
Zysk netto	-	46,1	-	-	55,7	-
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	5,5%	10,3%		4,6%	6,3%	
Marża EBIT	4,3%	9,1%		3,0%	4,6%	
Marża netto	-	6,7%		-	2,7%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

### GPW

#### Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

	4Q'24	4Q'23	zmiana r/r	2024	2023	zmiana
Przychody	113,7	115,9	-1,9%	464,8	444,9	4,5%
EBITDA	9,0	41,7	-78,4%	125,0	160,2	-22,0%
EBIT	0,6	33,1	-98,3%	93,5	128,0	-26,9%
Zysk netto	39,7	45,0	-11,7%	149,0	157,6	-5,4%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	7,9%	36,0%		26,9%	36,0%	
Marża EBIT	0,5%	28,6%		20,1%	28,8%	
Marża zysku netto	34,9%	38,8%		32,1%	35,4%	

Wg MSSF; mln PLN

**Rainbow Tours**
**Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 4Q'24**

	4Q'24	4Q'23	zmiana r/r	2024	2023	zmiana
Przychody	724	594	21,8%	4 068,1	3 293,4	23,5%
EBITDA	34	10	227,1%	377,5	236,9	59,4%
EBIT		5			215,0	
Zysk netto	23	5	375,9%	283,1	173,8	62,9%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	4,6%	1,7%		9,3%	7,2%	
Marża EBIT		0,8%			6,5%	
Marża zysku netto	3,2%	0,8%		7,0%	5,3%	

Wg MSSF; mln PLN

**Polenergia**
**Skonsolidowane wyniki za 4Q'24**

	4Q'24	4Q'23	zmiana r/r	2024	2023	zmiana
Przychody	1 304,2	1 535,9	-15,1%	4 320,5	5 615,4	-23,1%
EBITDA	97,2	127,8	-23,9%	642,1	547,6	17,3%
EBIT	53,3	80,2	-33,6%	467,8	381,2	22,7%
Zysk netto	7,2	54,8	-86,9%	301,2	263,6	14,3%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	7,5%	8,3%		14,9%	9,8%	
Marża EBIT	4,1%	5,2%		10,8%	6,8%	
Marża zysku netto	0,5%	3,6%		7,0%	4,7%	

Wg MSSF; mln PLN

**Kino Polska TV**
**Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 4Q'24**

	4Q'24	4Q'23	zmiana r/r	1-4Q'24	1-4Q'23	zmiana
Przychody	86,3	79,5	8,6%	315,5	294,2	7,2%
EBITDA	-110,2	37,7	-		124,1	-100,0%
EBIT	20,3	23,7	-14,2%	84,2	66,5	26,7%
Zysk netto	15,0	19,4	-22,6%	66,6	51,9	28,5%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	-127,6%	47,5%		0,0%	42,2%	
Marża EBIT	23,5%	29,8%		26,7%	22,6%	
Marża netto	17,4%	24,4%		21,1%	17,6%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

W 2024r. największy wzrost osiągnęły segmenty Stopklatka, Kanaly filmowe marki FilmBox i kanały tematyczne oraz Zoom TV. W 2024r. Spółka nie otrzymała dywidendy za rok 2023 od swojej spółki zależnej - Filmbox Iberia S.L.U. Decyzja w sprawie jej wypłaty została podjęta przez Zgromadzenie Wspólników tej spółki w dniu 6 marca 2025 r. Zatem przedmiotowa dywidenda będzie miała pozytywny wpływ na wynik finansowy Spółki w 2025r.

**Agora**
**Skonsolidowane wyniki za 4Q'24**

	4Q'24	4Q'23	zmiana r/r	1-4Q'24	1-4Q'23	zmiana
Przychody	422,6	469,9	-10,1%	1 480,5	1 444,4	2,5%
EBITDA	104,3	77,4	34,8%	260,5	216,3	20,5%
EBIT	59,6	34,2	74,3%	82,1	44,1	86,1%
Zysk netto	39,1	40,0	-2,5%	14,7	65,4	-77,6%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	24,7%	16,5%		17,6%	15,0%	
Marża EBIT	14,1%	7,3%		5,5%	3,1%	
Marża netto	9,2%	8,5%		1,0%	4,5%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

**CD Projekt**
**Premiera Wiedźmina 4 nie wcześniej niż w 2027 r.**

Podczas konferencji wynikowej CFO CD Projektu, Piotr Nielubowicz poinformował, że CD Projekt nie planuje premiery Wiedźmina 4 do końca 2026 roku.

**Budimex**
**Najkorzystniejsza oferta na budowę odcinka drogi S11**

Oferta Budimex została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu na zaprojektowanie i budowę drogi ekspresowej S11 na odcinku od węzła Ostrzeszów Północ do węzła Kępno Północ. Wartość oferty wynosi 478,2 mln PLN netto. Prace mają rozpocząć się po zawarciu umowy i potrwać 39 miesięcy z wyłączeniem okresów zimowych. Okres gwarancji wyniesie do 15 lat, a rękojmi 60 miesięcy od daty wskazanej w Świadczeniu Przejęcia.

**Mirbud**
**Najkorzystniejsza oferta na budowę odcinka drogi S11**

Oferta Mirbud została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu na zaprojektowanie i budowę drogi ekspresowej S11 na odcinku od węzła Przygodzice do węzła Ostrzeszów Północ (bez węzła). Wartość oferty wynosi 549,4 mln PLN brutto. Zamawiającym jest Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad Oddział w Poznaniu.

**Remak**
**Zmiana warunków znaczącej umowy**

Remak zawarł aneks do umowy z ArcelorMittal Poland dotyczącej remontu maszyn i urządzeń energetycznych w oddziale Zdzeszowice. Na mocy aneksu przedłużono termin obowiązywania umowy do 28 lutego 2028 roku oraz zwiększono jej przewidywaną wartość o 1,5 mln PLN do 15,4 mln PLN netto. Rozliczenie będzie następować powykonawczo na podstawie cen jednostkowych.

**Polenergia**
**Strategia do roku 2030**

Polenergia przyjęła Strategię na lata 2025-2030, zakładającą rozwój OZE przy jednoczesnym ograniczeniu działalności obszarów, które nie generują wystarczającej wartości dodanej oraz nie tworzą synergii z działalnością podstawową. Priorytetem jest realizacja projektów morskiej energetyki wiatrowej Bałtyk 2 i 3, oraz Bałtyk 1 (łącznie ok. 3000 MW, projekty rozwijane w ramach JV), co pozwoli wygenerować stabilny i wysoki zysk EBITDA. Jednocześnie, kontynuowana będzie rozbudowa mocy wytwórczych w lądowej energetyce wiatrowej w Polsce, przy wykorzystaniu istniejących zasobów Grupy (ok. 50 MW). Strategia zakłada dalszy rozwój projektów fotowoltaicznych w oparciu o istniejące aktywa (w ramach cable pooling), w połączeniu z magazynami energii (łącznie zwiększenie o mocy 100 MW). Spółka będzie stopniowo wycofywała się z działalności w obszarze elektromobilności i wodoru. Strategia zakłada wzrost mocy wytwórczych do 1,5 GW do 2030 roku z 0,6 GW obecnie. Planowane nakłady kapitałowe wyniosą około 4,6 mld PLN, a EBITDA ma osiągnąć 1,6 mld PLN do 2030 roku.

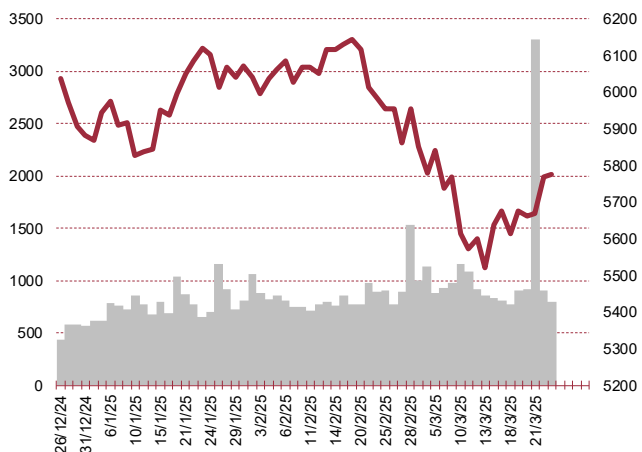
Finansowanie realizacji Strategii Grupy Polenergia będzie pochodziło ze środków wygenerowanych przez spółkę, w tym m.in. z zakładanych dezinwestycji, a także finansowania zewnętrznego, które w zależności od wymaganej kwoty, sytuacji rynkowej i innych czynników, będzie pozyskiwane w formie kredytów bankowych, emisji obligacji, a także od obecnych lub przyszłych inwestorów, w formie emisji akcji lub instrumentów hybrydowych. Ze względu na wysokie nakłady inwestycyjne Zarząd Spółki nie planuje rekomendowania wypłaty dywidendy w horyzoncie trwania Strategii.

## Grupa Azoty

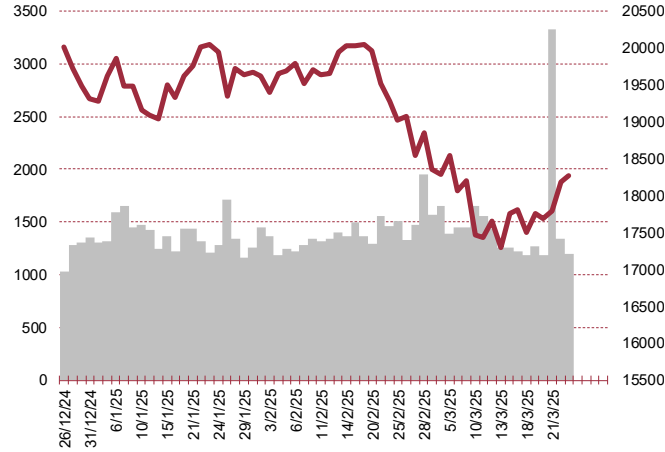
### Rafineria metali ziem rzadkich projektem strategicznym wg KE

We wtorek Komisja Europejska przyjęła wykaz 47 projektów strategicznych, które mają na celu zwiększenie strategicznych zdolności w obszarze surowcowym. Na liście uwzględniono projekt dotyczący pierwiastków ziem rzadkich, który ma być realizowany przez firmę Mkango na terenie puławskich zakładów Grupy Azoty. Umowę dzierżawy gruntów na budowę strategicznej instalacji separacji pierwiastków ziem rzadkich w Puławach Grupa Azoty Puławy podpisała z Mkango Polska (spółką zależną Mkango Resources) w połowie lutego br. Podano, że projekt jest zgodny z europejskimi inicjatywami dotyczącymi surowców krytycznych. W komunikacie poinformowano również, że na obecnym etapie Mkango zamierza dokończyć wykonanie pełnego studium wykonalności. Spółka zakłada, iż budowa rafinerii potrwa 18 miesięcy w latach 2027-2028. Projektowany zakład rafinacji pierwiastków ziem rzadkich w Puławach będzie przetwarzał surowiec pochodzący głównie z projektowanej kopalni w Malawi. W wyniku przetwarzania surowca zakład będzie produkował m.in. tlenki neodymu, prazeodymy, lantan oraz cer.

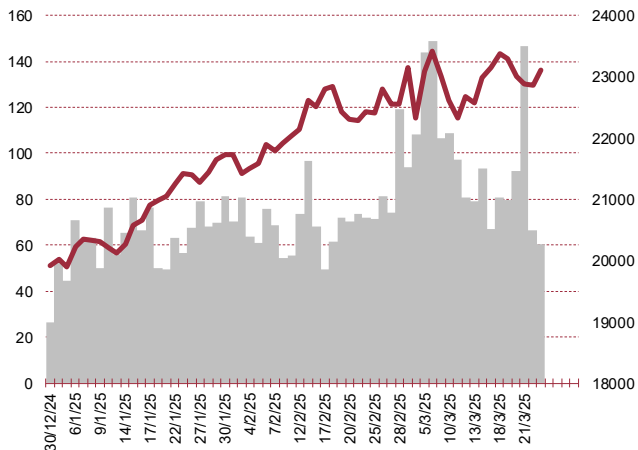
**S&P500**



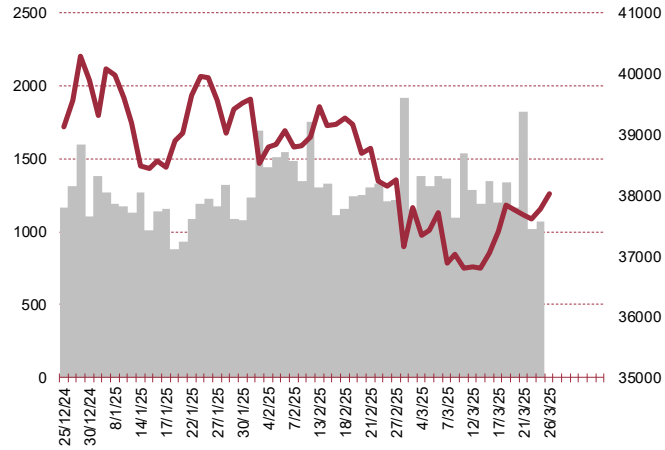
**NASDAQ**



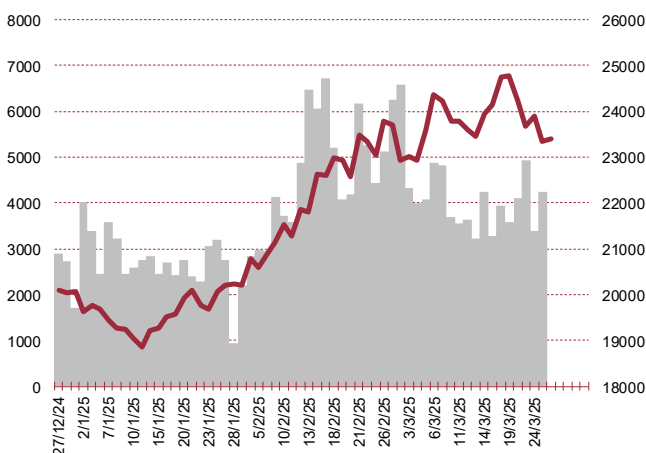
**DAX**



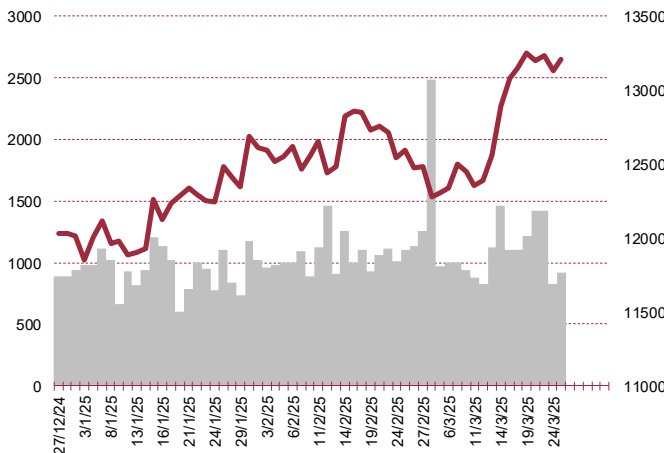
**NIKKEI 225**



**HANG SENG**



**BOVESPA**



## Kalendarium

	<b>Poniedziałek</b> 24 marca '25	<b>Wtorek</b> 25 marca '25	<b>Środa</b> 26 marca '25	<b>Czwartek</b> 27 marca '25	<b>Piątek</b> 28 marca '25
Dane makro	Indeks PMI dla przemysłu (JP)(GER)(EU)(US), Indeks PMI dla usług (GER)(EU)(US), Sprzedaż detaliczna (PL)	Indeks instytutu Ifo (GER), Indeks zaufania konsumentów - Conference Board (US), Sprzedaż nowych domów (US)	Zamówienia na dobra bez środków trans. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	PKB (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Raport Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek	ZABKA, TSGAMES, ARTEM	WIRTUALNA, ARCHICOM, GPW, CDPROJEKT, POLENERGIA	PCCROKITA, ATENDE, PCCEXOL, ARTIFEX, ONDE, AGORA, ERBUD, KGHM	ZUE, TOYA, MEDINICE, SELVITA, GRUPRACUJ, APLISENS, ASSECO, BOS, DELKO, ECHO, KETY, KRUK, NEUCA, PZU	SKARBIEC, IZOTAL
Dzień dywidendy					
Inne					

	<b>Poniedziałek</b> 31 marca '25	<b>Wtorek</b> 1 kwietnia '25	<b>Środa</b> 2 kwietnia '25	<b>Czwartek</b> 3 kwietnia '25	<b>Piątek</b> 4 kwietnia '25
Dane makro	Produkcja przemysłowa (JP), Inflacja CPI (PL)(GER)	Indeks PMI dla przemysłu (JP)(PL)(GER)(EU)(US), Inflacja HICP (EU), Indeks ISM dla przemysłu (US)	Decyzja ws. stóp procentowych (PL), Raport ADP (US), Zamówienia na dobra bez środków trans. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US)	Indeks PMI dla usług (GER)(EU)(US), Bilans handlu zagranicznego (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Indeks ISM dla usług (US)	Sytuacja na rynku pracy (US)
Wyniki spółek	MOLECURE, BIOTON, FERRO	MURAPOL	SHOPER, ELEKTROTIM	VOXEL, DATAWALK, EUROCASH	DEVELIA, NOVITA
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 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, 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: Selena 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. 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 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 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 Biura Maklerskiego Banku Millennium S.A.