

## Raport dzienny

28 marca 2025

## Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 780	↑ 0,39%	7,8%	14,1%	1520/392
WIG30	3 542	↑ 0,36%	7,9%	17,2%	1625/419
mWIG40	7 314	↓ -0,41%	7,2%	15,6%	216/55
sWIG80	26 904	↓ -0,24%	4,5%	10,9%	44/11
WIG	98 745	↑ 0,20%	7,3%	19,3%	1795/462
WIGBANKI	16 631	↓ -0,06%	13,1%	23,0%	455/117

## Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
S&P500	5 693	↓ -0,33%	-4,39%	-4,65%	8,35%
NASDAQ	17 804	↓ -0,53%	-5,54%	-9,73%	8,70%
DAX	22 679	↓ -0,70%	0,56%	13,48%	22,64%
NIKKEI 225	37 000	↓ -2,12%	-0,42%	-8,14%	-7,89%
HANG SENG	23 380	↓ -0,84%	1,91%	16,37%	41,34%
BOVESPA	133 149	↑ 0,47%	8,43%	10,71%	3,94%

## Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	9 846,5	↓ -0,81%	4,9%	9,6%	11,3%
Ropa (USD/bbl)	73,9	↓ -0,23%	1,4%	1,3%	-7,5%
Srebro (USD/OZ)	34,4	↑ 0,36%	10,5%	18,8%	38,4%
Złoto (USD/OZ)	3 080,5	↑ 0,90%	7,8%	17,5%	38,6%

## Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3,8784	↑ 0,02%	-4,0%	-5,7%	-2,8%
EUR/PLN	4,1842	↑ 0,01%	-0,2%	-2,1%	-2,9%
EUR/USD	1,0789	↓ -0,01%	4,0%	3,8%	-0,1%
USD/JPY	150,75	↓ -0,22%	0,1%	-4,1%	-0,4%

## Informacje ze spółek

Kęty Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

Kruk Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

Asseco Poland Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

Aplisens Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

Toya Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

mBank Koszty ryzyka prawnego w 1Q'25 wyniosły 643,5 mln PLN

mBank Wysokość składki na fundusz przymusowej restrukturyzacji

Santander BP Wysokość składki na fundusz przymusowej restrukturyzacji

Pekabex Wygrana oferta na budowę budynków w Lund

Asseco Poland Rekomendacja wypłaty dywidendy

Benefit Systems Zgoda na transakcję tureckiego organu ochrony konkurencji

Trakcja Umowa podwykonawcza na prace w Poznaniu

Kruk Powołanie zarządu na nową kadencję w niezmienionym składzie

Wasko Wybór oferty spółki zależnej COIG S.A.

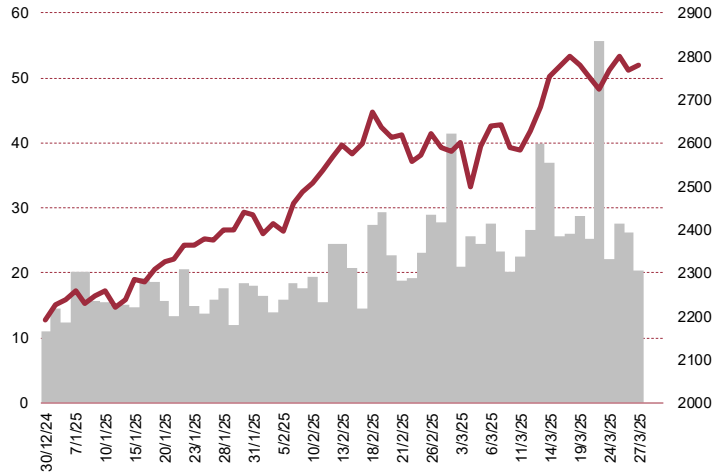
Asbis Rekomendacja wypłaty 0,30 USD dywidendy na akcję

Izostal Opinia RN dot. wypłaty dywidendy

PoITREG Umowa na przygotowanie do pozyskania finansowania w USA

Rafamet Plan emisji akcji w celu kontynuowania dalszej działalności

## WIG20



## Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	5,76%	5,11%	5,16%	5,45%	5,81%
Niemcy	2,15%	2,05%	2,12%	2,41%	2,80%
USA	4,29%	4,10%	3,99%	4,09%	4,36%
Japonia	0,31%	0,64%	0,89%	1,18%	1,59%

## Wygrani/Przegranani

	1D		1D	
ALIOR	119,40	↑ 2,23%	ZABKA 21,58	↑ 1,70%
BUDIMEX	600,00	↓ -2,12%	DINOPL 457,20	↑ 2,70%

## Najbardziej aktywne akcje

	1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)	
PKOBP	77,90	↓ -0,76%	12,7%	8,9%	134/34
PKNORLEN	69,84	↓ -0,39%	11,4%	14,2%	215/55
KGHM	136,20	↓ -0,07%	5,2%	7,4%	111/28
PEKAO	183,20	↑ 0,36%	7,8%	8,2%	124/32

## Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
MIRACULUM	Nadzwyczajne walne zgromadzenie
AGORA	Nadzwyczajne walne zgromadzenie

## Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
15:00	Indeks Uniwersytetu Michigan	US	57,9 64,7

## Informacje ze spółek

Kęty	Skonsolidowane wyniki za 4Q'24					
	4Q'24	4Q'23	zmiana r/r	2024	2023	zmiana
Przychody	1 248	1 196	4,4%	5 144	5 219	-1,4%
EBITDA	201	170	18,2%	932	868	7,4%
EBIT	142	122	16,6%	721	687	4,9%
Zysk netto	96	41	132,6%	560	539	3,9%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	16,1%	14,2%		18,1%	16,6%	
Marża EBIT	11,4%	10,2%		14,0%	13,2%	
Marża zysku netto	7,7%	3,4%		10,9%	10,3%	

Wg MSSF; mln PLN

Kruk	Skonsolidowane wyniki za 4Q'24					
	4Q'24	4Q'23	zmiana r/r	2024	2023	zmiana
Przychody	582,9	669,8	-13,0%	2 907,6	2 592,6	12,1%
EBITDA	181,0	314,1	-42,4%	1 474,9	1 385,5	6,5%
EBIT	165,6	298,7	-44,5%	1 412,4	1 327,2	6,4%
Zysk netto	115,2	227,1	-49,3%	1 074,0	983,9	9,1%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	31,0%	46,9%		50,7%	53,4%	
Marża EBIT	28,4%	44,6%		48,6%	51,2%	
Marża zysku netto	19,8%	33,9%		36,9%	38,0%	

Wg MSSF; mln PLN

Asseco Poland	Skonsolidowane wyniki za 4Q'24					
	4Q'24	4Q'23	zmiana r/r	2024	2023	zmiana
Przychody	4 555,1	4 285,9	6,3%	17 132,0	16 896,5	1,4%
EBITDA	724,3	673,3	7,6%	2 621,6	2 498,8	4,9%
EBIT	505,1	458,1	10,3%	1 791,7	1 624,2	10,3%
Zysk netto	150,7	138,5	8,8%	519,9	482,7	7,7%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	15,9%	15,7%		15,3%	14,8%	
Marża EBIT	11,1%	10,7%		10,5%	9,6%	
Marża zysku netto	3,3%	3,2%		3,0%	2,9%	

Wg MSSF; mln PLN

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

	4Q'24	4Q'23	zmiana r/r	2024	2023	zmiana
Przychody	35,4	37,2	-4,9%	155,4	163,2	-4,8%
EBITDA	5,9	7,9	-24,9%	34,8	47,6	-27,0%
EBIT	3,6	5,8	-37,7%	26,0	40,2	-35,2%
Zysk netto	3,2	4,2	-25,1%	20,7	31,6	-34,4%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	16,7%	21,1%		22,4%	29,2%	
Marża EBIT	10,2%	15,6%		16,8%	24,6%	
Marża zysku netto	9,0%	11,4%		13,3%	19,4%	

Wg MSSF; mln PLN

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

	4Q'24	4Q'23	zmiana r/r	2024	2023	zmiana
Przychody	210,9	177,7	18,7%	821,0	732,4	12,1%
EBITDA	22,5	22,4	0,5%	106,8	105,1	1,6%
EBIT	17,8	18,2	-1,9%	87,4	88,8	-1,5%
Zysk netto	13,3	14,9	-10,6%	68,4	68,3	0,1%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	10,7%	12,6%		13,0%	14,4%	
Marża EBIT	8,5%	10,2%		10,6%	12,1%	
Marża zysku netto	6,3%	8,4%		8,3%	9,3%	

Wg MSSF; mln PLN

**mBank**
**Koszty ryzyka prawnego w 1Q'25 wyniosły 643,5 mln PLN**

mBank poinformował, że koszty ryzyka prawnego związane z kredytami indeksowanymi do walut obcych w 1Q'25 wyniosły 643,5 mln PLN. Wynikają one z aktualizacji prognozy liczby spraw sądowych oraz kosztu programu ugód. Szacowany, wstępny wynik netto za I kwartał 2025 r. jest dodatni. Bank poinformował, że w I kwartale 2025 r. pozytywne wyniki z działalności podstawowej były kontynuowane.

**mBank**
**Wysokość składki na fundusz przymusowej restrukturyzacji**

Składka mBanku na fundusz przymusowej restrukturyzacji banków należnej za 2025 r. została ustalona na 185,2 mln PLN. Powyższa kwota zostanie zaksięgowana przez bank w ciężar kosztów I kwartału 2025 roku.

**Santander BP**
**Wysokość składki na fundusz przymusowej restrukturyzacji**

Bankowy Fundusz Gwarancyjny określił wysokość składki na fundusz przymusowej restrukturyzacji należnej od Santander Bank Polska w 2025 r. w kwocie ok. 271,4 mln PLN z uwzględnieniem wysokości korekt składek za 2023 r. oraz 2024 r.

**Pekabex**
**Wygrana oferta na budowę budynków w Lund**

Pekabex poinformował, że jego spółka zależna Betbygg Sverige AB wygrała przetarg na budowę nowych budynków wielorodzinnych w Lund. Projekt obejmuje zaprojektowanie i wybudowanie trzech budynków 4-6 piętrowych z piwnicami, 78 mieszkań, lokal dla gości, 11 mieszkań wspomaganych oraz dom szeregowy z 3 mieszkaniami. Wartość umowy wynosi 7% przychodów grupy Pekabex z ostatniego rocznego sprawozdania. Prace rozpoczną się z dniem podpisania umowy, a zakończenie zaplanowano

na 1 września 2028 roku.

#### Asseco Poland

##### Rekomendacja wypłaty dywidendy w wysokości

Rada Nadzorcza podjęła uchwałę w sprawie pozytywnego zaopiniowania wniosku Zarządu co do podziału zysku netto wypracowanego przez Asseco Poland w roku obrotowym 2024, w tym wypłaty akcjonariuszom dywidendy za rok 2024 w wysokości 268,7 mln PLN, tj. 3,94 PLN na jedną akcję.

#### Benefit Systems

##### Zgoda na transakcję tureckiego organu ochrony konkurencji

Benefit Systems otrzymał informację o wydaniu przez turecki urząd ochrony konkurencji decyzji wyrażającej zgodę na dokonanie koncentracji polegającej na nabyciu przez Benefit 100% akcji w kapitale zakładowym spółki Mars Spor Kulübü ve Tesisleri Şirketleri A.Ş.

#### Trakcja

##### Umowa podwykonawcza na prace w Poznaniu

Trakcja zawarła umowę podwykonawczą z ART In Energy na realizację prac związanych z siecią trakcyjną w ramach projektu "Prace na obwodnicy towarowej Poznania". Wartość umowy wynosi 55,5 mln PLN netto. Prace mają być zrealizowane w ciągu 35 miesięcy od dnia rozpoczęcia umowy.

#### Kruk

##### Powołanie zarządu na nową kadencję w niezmienionym składzie

Rada nadzorcza Kruka powołała zarząd spółki na nową, 3-letnią kadencję, w niezmienionym składzie. Do zarządu zostali powołani: Piotr Krupa, Piotr Kowalewski, Adam Łodygowski, Urszula Okarma oraz Michał Zasępa.

#### Wasko

##### Wybór oferty spółki zależnej COIG S.A.

Spółka poinformowała, że spółka zależna COIG S.A. została wybrana jako najkorzystniejsza przez Województwo Małopolskie w przetargu na stworzenie zintegrowanego systemu ds. planowania budżetu oraz obsługi finansowo-księgowej. Wartość oferty wynosi 9,7 mln PLN netto. Umowa będzie obowiązywać przez 92 miesiące od jej podpisania. Kryteria oceny obejmowały cenę oferty oraz prezentację systemu. W przypadku braku odwołań, umowa z zamawiającym zostanie zawarta, a spółka poinformuje o tym w odrębnym raporcie.

#### Asbis

##### Rekomendacja wypłaty 0,30 USD dywidendy na akcję

Rada dyrektorów Asbis Enterprises będzie rekomendowała ZWZA wypłatę 0,30 USD dywidendy na akcję z zysku netto po opodatkowaniu za 2024 rok. Asbis wypłacił już zaliczkę na poczet dywidendy z zysku netto za 2024 r. w wysokości 0,20 USD na akcję. W przypadku akceptacji rekomendacji Rady Dyrektorów Asbisu przez ZWZA, całkowita dywidenda z zysku za 2024 r. może wynieść 0,50 USD na akcję, co oznaczałoby całkowitą wypłatę w wysokości 27 750 000 USD z zysku netto po opodatkowaniu za 2024 r.

#### Izostal

##### Opinia RN dot. wypłaty dywidendy

Rada nadzorcza Izostalu pozytywnie oceniła wypłacenie 0,09 PLN dywidendy na akcję. Dniem ustalenia prawa do dywidendy ma być 7 lipca, wypłata dywidendy ma nastąpić 21 lipca 2025 roku. Z zysku za 2023 rok spółka wypłaciła 0,09 PLN dywidendy na akcję.

#### PoITREG

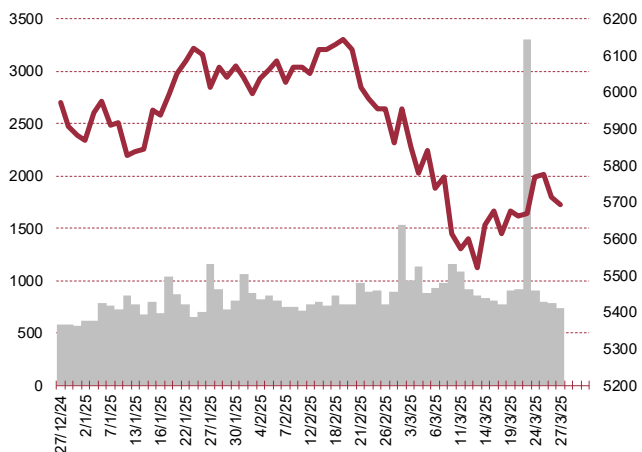
##### Umowa na przygotowanie do pozyskania finansowania w USA

PoITREG ma umowę z amerykańskim doradcą finansowym Noble Capital Markets, której celem jest przygotowanie spółki do pozyskania finansowania w USA. Finansowanie może być realizowane m.in. poprzez prywatną rundę finansowania, fuzję, przejęcie lub ofertę publiczną na NASDAQ. Wynagrodzenie za realizację umowy obejmuje część stałą, rozłożoną na kilka miesięcznych płatności oraz część zmienną tzw. success fee, uzależnione od rezultatu, tj. wartości pozyskanych przez PoITREG środków.

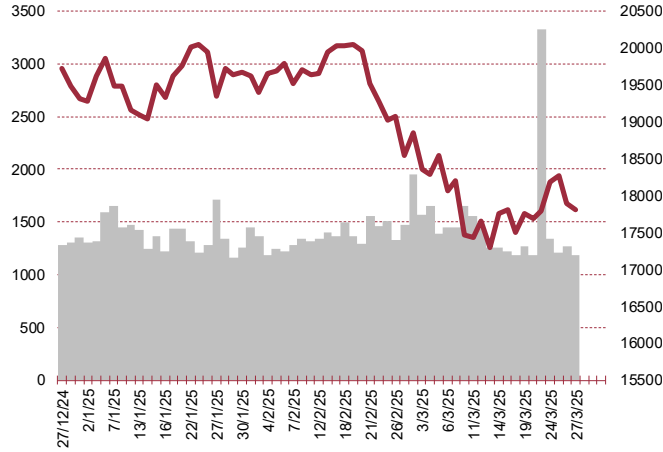
**Rafamet****Plan emisji akcji w celu kontynuowania dalszej działalności**

Rafamet rozpoczął prace nad podwyższeniem kapitału zakładowego poprzez emisję akcji w celu umożliwienia kontynuowania dalszej działalności spółki, a w szczególności w celu sprawnego przeprowadzenia i zakończenia postępowania sanacyjnego. Wskazano, że decyzja jest również uzasadniona faktem, iż Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski odmówiła przedłużenia terminu ważności umowy kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego, która wygasła w dniu 14 lutego 2025 r. W ramach rozważanego przez spółkę procesu podwyższenia kapitału zakładowego w drodze nowej emisji, nowa emisja akcji może według aktualnego planu zostać przeprowadzona jako emisja w ramach subskrypcji prywatnej skierowanej do jednego podmiotu z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy lub jako emisja akcji zaoferowana przez spółkę do objęcia przez Agencję Rozwoju Przemysłu, która posiada 5 008 195 akcji Rafametu stanowiących 93% udziału w kapitale zakładowym. Rafamet zwrócił się do ARP o rozpoczęcie rozmów w zakresie możliwości przeprowadzenia procesu podwyższenia kapitału zakładowego i objęcia przez agencję akcji nowej emisji. W przypadku braku zgody ARP na objęcie nowej emisji akcji, spółka rozważy oraz przedstawi agencji możliwość przeprowadzenia nowej emisji w drodze oferty publicznej skierowanej wyłącznie do określonych kategorii inwestorów.

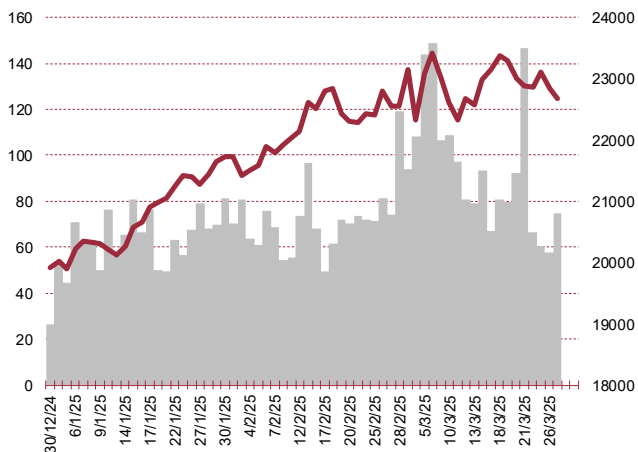
**S&P500**



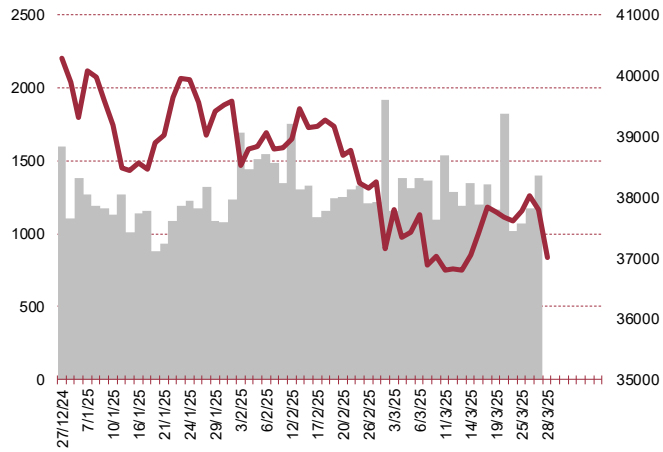
**NASDAQ**



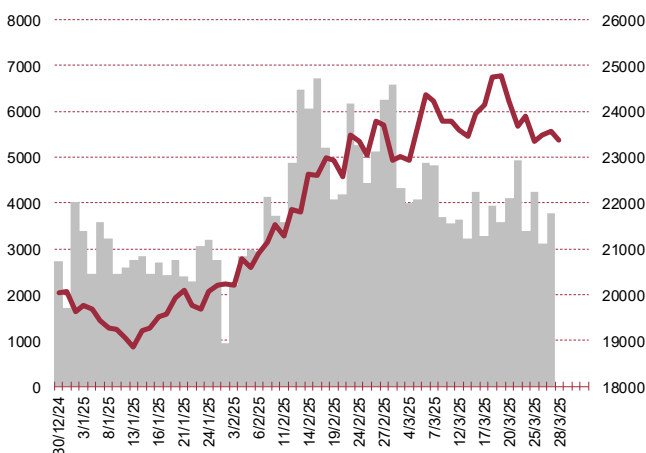
**DAX**



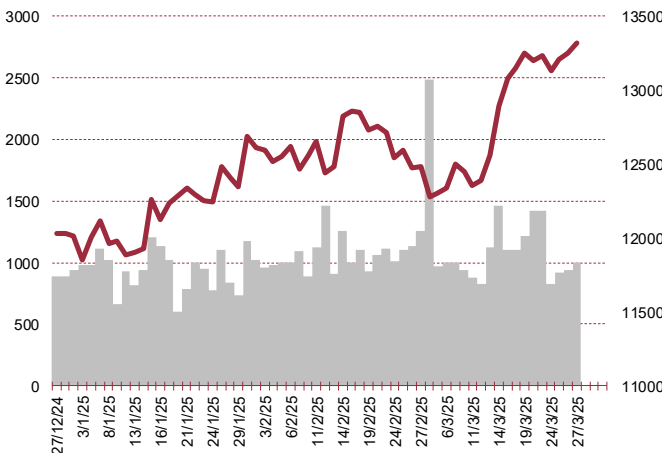
**NIKKEI 225**



**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 Maklerskiego 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.