

Raport dzienny

31 marca 2025

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 748	↓ -1,16%	6,5%	12,8%	1416/367
WIG30	3 505	↓ -1,04%	6,8%	16,0%	1510/391
mWIG40	7 289	↓ -0,35%	6,9%	15,2%	203/52
sWIG80	26 841	↓ -0,24%	4,2%	10,7%	46/12
WIG	97 819	↓ -0,94%	6,3%	18,2%	1681/435
WIGBANKI	16 395	↓ -1,42%	11,5%	21,2%	492/127

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
S&P500	5 581	↓ -1,97%	-6,27%	-5,11%	6,22%
NASDAQ	17 323	↓ -2,70%	-8,09%	-10,29%	5,76%
DAX	22 462	↓ -0,96%	-0,40%	12,82%	21,46%
NIKKEI 225	35 691	↓ -3,85%	-3,94%	-10,54%	-11,59%
HANG SENG	23 044	↓ -1,63%	0,45%	14,88%	39,31%
BOVESPA	131 902	↓ -0,94%	7,41%	9,66%	2,96%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	9 794,5	↓ -0,53%	4,7%	9,0%	10,5%
Ropa (USD/bbl)	73,6	↓ -0,11%	1,0%	-0,4%	-7,8%
Srebro (USD/OZ)	34,4	↑ 0,71%	10,3%	19,2%	37,6%
Złoto (USD/OZ)	3 119,9	↑ 1,13%	9,2%	18,9%	39,9%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3,8563	↓ -0,16%	-4,6%	-6,7%	-3,6%
EUR/PLN	4,1767	↓ -0,06%	-0,4%	-2,4%	-2,8%
EUR/USD	1,0831	↑ 0,03%	4,4%	4,7%	0,9%
USD/JPY	149,07	↓ -0,51%	-1,0%	-5,3%	-1,7%

Informacje ze spółek

Grupa Kęty Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 1Q'25

Shoper Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

Skarbiec Holding Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

Relpol Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 4Q'24

NTT System Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

KPPD Wyniki za 4Q'24

Pekabex Wybór oferty na budowę dla Uniwersytetu Medycznego we Wrocławiu

Dekpol Poszerzenie umowy na budowę zakładu produkcyjnego

Cognor Holding Zawarcie umowy inwestycyjnej

Apator Umowa na dostawy liczników dla Energa-Operator

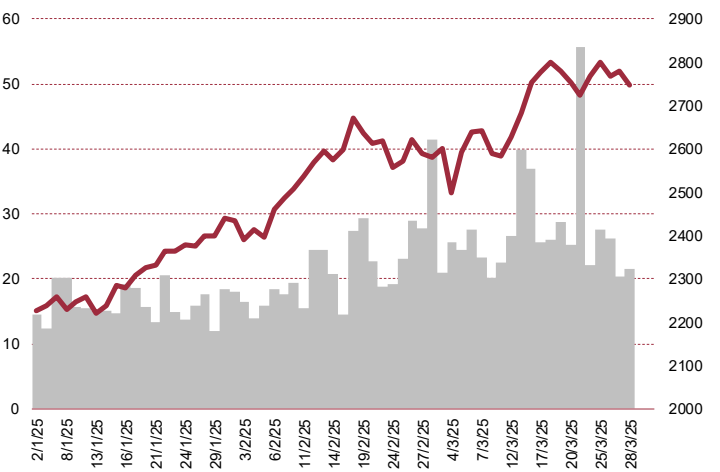
Stalprodukt Nabycie 3 831 akcji własnych

IMS Rezygnacja Członka Zarządu

Zremb-Chojnice Otrzymanie zamówień z branży offshore

JSW Konieczność podjęcia uchwały w sprawie dalszego istnienia JSW KOKS

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	5,76%	5,09%	5,13%	5,48%	5,84%
Niemcy	2,13%	2,02%	2,07%	2,37%	2,77%
USA	4,29%	4,10%	3,91%	3,98%	4,25%
Japonia	0,36%	0,63%	0,87%	1,15%	1,54%

Wygrani/Przegrani

		1D			1D		
CCC	234,00	⬆️	4,28%	KGHM	129,85	⬇️	-4,66%
CDPROJEKT	218,40	⬆️	3,80%	PZU	57,20	⬇️	-3,21%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
KGHM	129,85	↓ -4,66%	0,3%	9,2%	130/33
PKOBP	76,70	↓ -1,54%	11,0%	8,4%	118/30
PEKAO	180,50	↓ -1,47%	6,2%	6,7%	94/24
PKNORLEN	69,04	↓ -1,15%	10,1%	5,6%	79/20

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
IFCAPITAL	Zwyczajne walne zgromadzenie

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie		Będzie	Ostatnio
10:00	Inflacja CPI (r/r)	PL	5,1%	4,9%
14:00	Inflacja CPI (r/r)	GER	2,2%	2,3%

Informacje ze spółek

Grupa Kęty

Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	1Q'25	1Q'24	zmiana (r/r)
Przychody	1 350,0	1 240,0	8,9%
EBITDA	227,0	223,0	1,8%
EBIT	170,0	173,7	-2,1%
Zysk netto	123,0	150,2	-18,1%
Marże			
Marża EBITDA	16,8%	18,0%	
Marża EBIT	12,6%	14,0%	
Marża netto	9,1%	12,1%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Zgodnie z założeniami spółki początek 2025 roku nie przyniósł poprawy koniunktury. Pomimo tego Grupa Kapitałowa posiada zadowalający poziom zamówień, który pozwala na osiągnięcie ok. 80% – 90% wskaźnika obłożenia posiadanych mocy produkcyjnych. Dzięki temu, pomimo utrzymującej się presji na marże handlowe, prognozowane wyniki finansowe są zgodne z oczekiwaniami spółki.

Shoper

Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

	4Q'24	4Q'23	zmiana	2024	2023	zmiana
Przychody	55,1	43,6	26,3%	192,8	152,6	26,3%
EBITDA	18,6	14,1	32,0%	61,3	45,7	34,1%
EBIT	14,2	10,3	37,2%	44,9	31,8	41,1%
Zysk netto	13,9	9,1	52,2%	37,5	26,3	42,8%
Marże						
Marża EBITDA	33,8%	32,3%		31,8%	30,0%	
Marża EBIT	25,7%	23,7%		23,3%	20,9%	
Marża netto	25,1%	20,9%		19,5%	17,2%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Skarbiec Holding

Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

	2Q'24/25	2Q'23/24	zmiana r/r	1-2Q'24/25	1-2Q'23/24	zmiana
Przychody	55	19	196,8%	72,2	33,6	114,7%
EBITDA	30	0	-	28,8	-2,1	-
EBIT	29	-1	-	27,2	-3,1	-
Zysk netto	24	-1	-	24,4	-0,1	-
Marże						
Marża EBITDA	53,4%	-2,6%		39,9%	-6,2%	
Marża EBIT	51,9%	-5,4%		37,7%	-9,2%	
Marża zysku netto	43,1%	-3,6%		33,9%	-0,3%	

Wg MSSF; mln PLN

Relpol
Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 4Q'24

	4Q'24	4Q'23	zmiana	2024	2023	zmiana
Przychody	26,9	27,8	-3,3%	109,3	159,5	-31,5%
EBITDA	-0,1	3,6	-	0,5	17,2	-97,1%
EBIT	-1,2	2,0	-	-5,5	11,1	-
Zysk netto	-1,4	1,5	-	-6,5	8,6	-
Marże						
Marża EBITDA	-0,3%	12,8%		0,5%	10,8%	
Marża EBIT	-4,5%	7,3%		-5,0%	7,0%	
Marża netto	-5,2%	5,4%		-5,9%	5,4%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

NTT System
Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

	4Q'24	4Q'23	zmiana r/r	1-4Q'24	1-4Q'23	zmiana
Przychody	455,3	521,7	-12,7%	1 489,3	1 657,4	-10,1%
EBITDA	8,2	1,9	333,5%	33,4	30,9	8,4%
EBIT	8,0	1,7	360,1%	32,7	30,3	8,0%
Zysk netto	4,2	9,6	-56,5%	21,2	24,6	-13,5%
Marże						
Marża EBITDA	1,8%	0,4%		2,2%	1,9%	
Marża EBIT	1,8%	0,3%		2,2%	1,8%	
Marża netto	0,9%	1,8%		1,4%	1,5%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

KPPD
Wyniki za 4Q'24

	4Q'24	4Q'23	zmiana r/r	1-4Q'24	1-4Q'23	zmiana
Przychody	73,3	75,3	-2,6%	326,5	356,0	-8,3%
EBITDA	-7,3	-4,0	-	-20,7	-2,1	-
EBIT	-12,1	-9,0	-	-40,7	-21,4	-
Zysk netto	-14,9	-5,6	-	-44,2	-18,1	-
Marże						
Marża EBITDA	-9,9%	-5,3%		-6,3%	-0,6%	
Marża EBIT	-16,5%	-11,9%		-12,5%	-6,0%	
Marża netto	-20,4%	-7,4%		-13,5%	-5,1%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Pekabex
Wybór oferty na budowę dla Uniwersytetu Medycznego we Wrocławiu

Oferta spółki zależnej Pekabex Bët została uznana za najkorzystniejszą w przetargu organizowanym przez Uniwersytet Medyczny im. Piastów Śląskich we Wrocławiu na realizację budynku dydaktycznego. Wartość przyszłej umowy odpowiada 6% rocznych przychodów grupy Pekabex według ostatniego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Zakończenie inwestycji planowane jest na 15 marca 2026 roku.

Dekpol
Poszerzenie umowy na budowę zakładu produkcyjnego

Spółka zależna Dekpol Budownictwo zawarła aneks do umowy generalnego wykonawstwa zakładu produkcyjnego w województwie kujawsko-pomorskim, wprowadzający dodatkowe i zamienne prace. W wyniku zmian wynagrodzenie wzrosło o około 15% względem poprzedniej wartości i obecnie stanowi ponad 8% przychodów grupy Dekpol za 2023 rok. Termin zakończenia realizacji inwestycji został przesunięty z II na III kwartał 2025 roku.

Cognor Holding
Zawarcie umowy inwestycyjnej

Cognor Holding, 4Workers oraz VALUE FIZ zawarły umowę inwestycyjną oraz umowy towarzyszące. Strony zawarły warunkową umowę sprzedaży przez 4Workers na rzecz VALUE FIZ obligacji serii A o wartości 100 mln PLN, które uprawniają do konwersji na 20 mln akcji Cognor emisji nr 13. Warunkiem nabycia obligacji jest uzyskanie zgody Polskiego Funduszu Rozwoju. VALUE FIZ, zgodnie z warunkami transakcji, ma zrzec się prawa do zaspokojenia obligacji w pieniądzu w dniu wykupu (20 marca 2030 roku). W konsekwencji obligacje, poza ograniczonymi przypadkami poważnych naruszeń uprawniającymi do żądania przedterminowego wykupu, staną się elementem kapitału własnego w bilansie spółki. Warunki emisji obligacji zostaną zmienione tak, że nie będą uprawniały do żądania wykupu ze względu na kondycję ekonomiczną Cognor, w tym nie będą zobowiązywały do utrzymywania żadnych wskaźników finansowych. Strony uzgodniły okres na spełnienie warunków zawieszających do 30 kwietnia 2025 r. Cognor ocenia, że poza zmniejszeniem zadłużenia, transakcja umożliwi powiększenie marginesu płynności.

Apator
Umowa na dostawy liczników dla Energa-Operator

Apator zawarł umowę z Energa-Operator na dostawy liczników energii elektrycznej zdalnego odczytu z funkcją przedpłaty. Wartość umowy wynosi 28,8 mln PLN netto z terminem realizacji dostaw przypadającym na lata 2025 i 2026. Liczniki zdalnego odczytu oferujące jednocześnie możliwość korzystania z funkcji przedpłaty to urządzenia ułatwiające kontrolę nad zużyciem energii, które działają na zasadzie pre-paid, czyli po wcześniejszym doładowaniu.

Stalprodukt
Nabycie 3 831 akcji własnych

Stalprodukt, w wyniku zaproszenia do sprzedaży, nabył 3 605 akcji imiennych uprzywilejowanych oraz 226 akcji na okaziciela, po cenie 240 PLN za akcję. Przed transakcją spółka posiadała 306 837 akcji własnych. Obecnie posiada 310 668 akcji własnych, stanowiących 5,75% udziału w kapitale zakładowym i uprawniających do wykonywania 355 784 głosów, co stanowi 3,09% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

IMS
Rezygnacja Członka Zarządu

Spółka poinformowała, że Pan Wojciech Piwocki złożył rezygnację z Zarządu Spółki, w tym funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki, ze skutkiem na 31 marca 2025 roku. Pan Wojciech Piwocki nie podał przyczyn rezygnacji. Spółka podała jednocześnie, że p. Piwocki będzie kontynuował współpracę ze Spółką i Grupą Kapitałową IMS w obszarze sprzedaży usług oferowanych przez Spółkę, zwiększania zasięgów reklamowych oraz przy projektach akwizycyjnych, przede wszystkim dotyczących szeroko rozumianego segmentu Digital Signage.

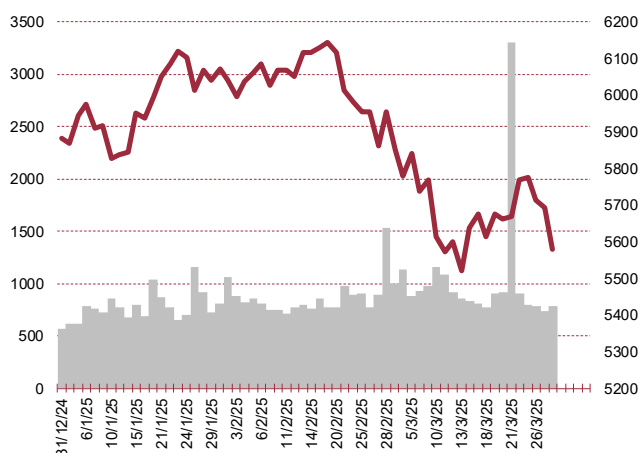
Zremb-Chojnice
Otrzymanie zamówień z branży offshore

Spółka poinformowała, że w okresie od dnia 26 lutego 2025 roku do dnia 28 marca 2025 roku otrzymała od kontrahentów z branży offshore kolejne zamówienia na wykonanie specjalistycznych jednostek offshore na łączną wartość około 1 818 286,83 PLN. Ostateczny termin wykonania zamówień i dostawy wszystkich kontenerów przypada na dzień 05 lipca 2025 roku, natomiast Spółka zgodnie z ustalonymi harmonogramami sukcesywnie przekazuje kontrahentom przygotowane kontenery.

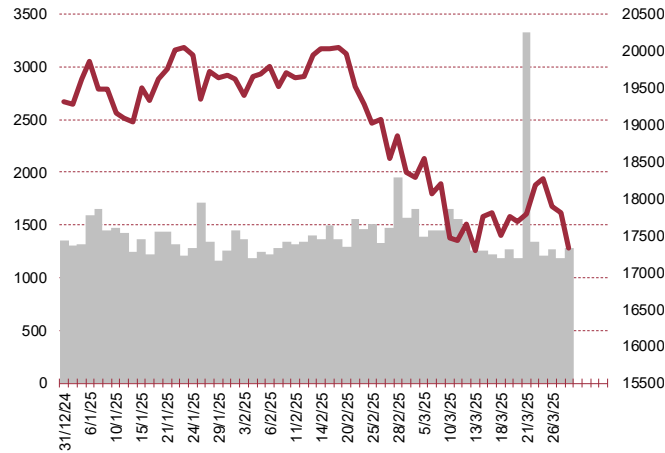
JSW**Konieczność podjęcia uchwały w sprawie dalszego istnienia JSW KOKS**

Spółka poinformowała, iż w dniu 28 marca 2025 roku powzięła informację o konieczności podjęcia decyzji przez Walne Zgromadzenie spółki zależnej tj. JSW KOKS S.A. - uchwały w sprawie dalszego istnienia spółki JSW KOKS S.A. w związku z art. 397 Kodeksu spółek handlowych.

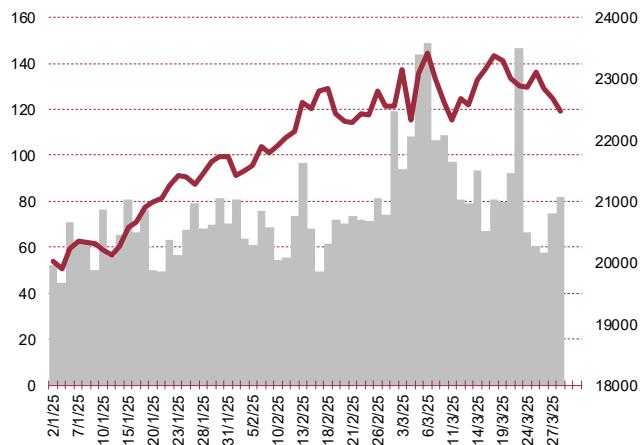
S&P500



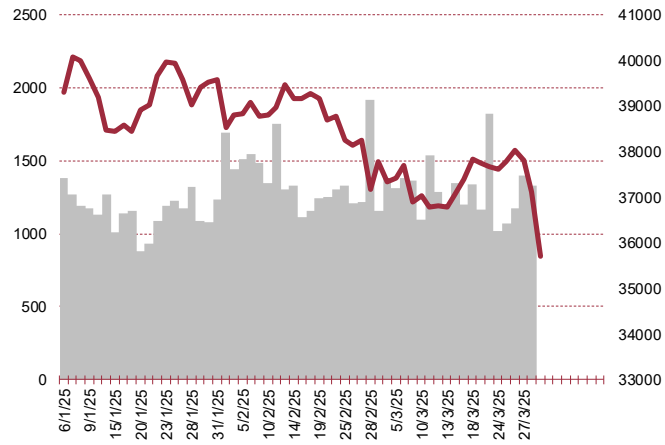
NASDAQ



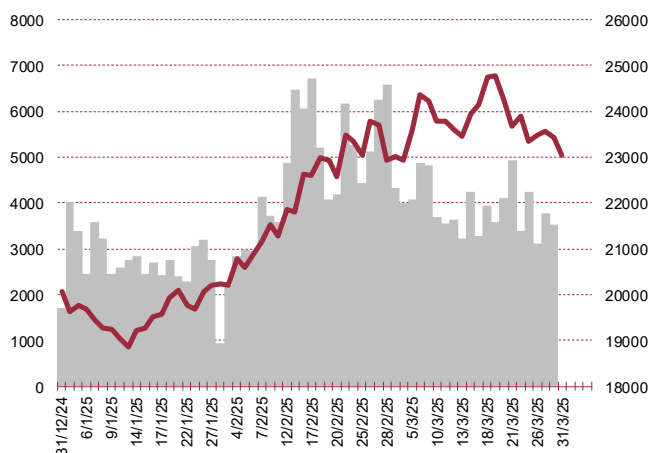
DAX



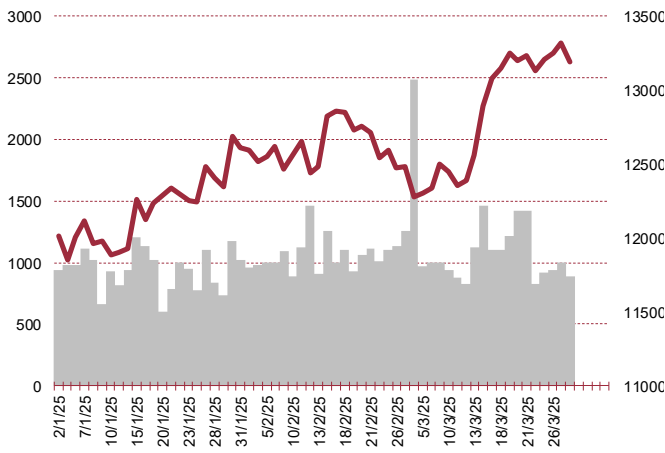
NIKKEI 225



HANG SENG



BOVESPA



Kalendarium

	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
	31 marca '25	1 kwietnia '25	2 kwietnia '25	3 kwietnia '25	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	FERRO, MOSTALPLC	MURAPOL	SHOPER, ELEKTROTIM	ULMA, VOXEL, DATAWALK, EUROCASH	DEVELIA, NOVITA
Dzień dywidendy					
Inne					

	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
	7 kwietnia '25	8 kwietnia '25	9 kwietnia '25	10 kwietnia '25	11 kwietnia '25
Dane makro	Produkcja przemysłowa (GER)		Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US), Protokół z posiedzenia FOMC (US)	Inflacja CPI (CN)(US), Inflacja PPI (CN), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Inflacja CPI (GER), Bilans płatniczy (PL), Inflacja PPI (US), Raport Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek		ANSWEAR, AB, BENEFIT, JSW, VOTUM	ENEA, BOGDANKA	WITTCHEN, ZUE, 11BIT, EUROTEL, KINOPOL, SNEZKA	ULTGAMES, AMICA, BUDIMEX
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 nie trafne. 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 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 konfliktach 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.