

Raport dzienny

5 kwietnia 2024

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 469	↑ 1,46%	4,3%	40,5%	1257/317
WIG30	3 068	↑ 1,52%	4,0%	41,8%	1381/348
mWIG40	6 453	↑ 0,93%	4,6%	44,3%	178/45
sWIG80	24 300	↑ 0,19%	2,1%	19,5%	62/15
WIG	83 867	↑ 1,21%	4,1%	43,2%	1522/384
WIGBANKI	13 699	↑ 1,08%	8,6%	116,9%	348/87

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	38 597	↓ -1,35%	0,03%	3,02%	15,27%
S&P500	5 147	↓ -1,23%	1,35%	9,58%	25,84%
NASDAQ	16 049	↓ -1,40%	0,69%	10,50%	33,78%
DAX	18 403	↑ 0,19%	3,98%	10,90%	18,58%
RTS\$	1 164	↑ 0,55%	1,40%	7,03%	17,85%
XU100	9 129	↑ 2,05%	3,03%	19,67%	85,55%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	9 359,0	↑ 1,04%	9,6%	10,5%	6,9%
Ropa (USD/bbl)	90,9	↑ 0,32%	11,8%	16,4%	15,9%
Srebro (USD/OZ)	26,6	↓ -1,73%	12,0%	14,8%	6,8%
Złoto (USD/OZ)	2 278,5	↓ -0,37%	6,9%	11,4%	12,7%

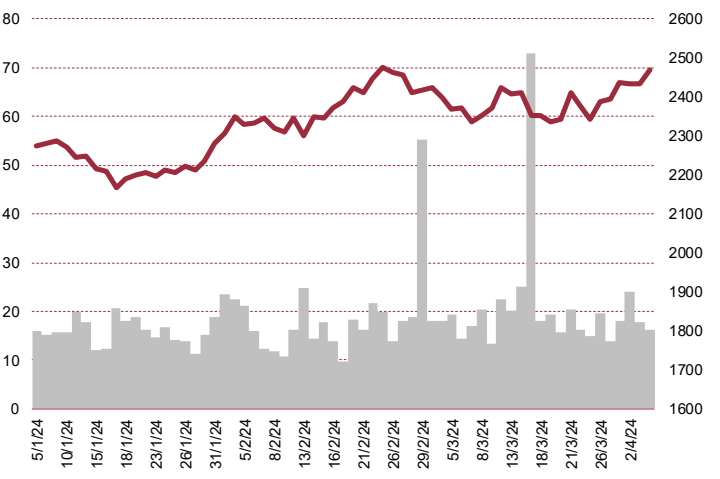
Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3,9642	↑ 0,44%	-0,2%	-0,3%	-7,8%
EUR/PLN	4,2918	↑ 0,14%	-0,5%	-1,4%	-8,5%
EUR/USD	1,0827	↓ -0,29%	-0,3%	-1,1%	-0,6%
USD/HUF	362,31	↑ 0,64%	-0,1%	4,9%	4,9%

Informacje ze spółek

- Voxel** Skonsolidowane wyniki za 4Q'23
- Arctic Paper** Skonsolidowane wyniki za 4Q'23
- PGE** Skonsolidowane wyniki za 4Q'23
- Rainbow Tours** Szacunkowe wybrane dane za 4Q'23
- Bowim** Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 4Q'23
- Answear** Szacunkowe przychody ze sprzedaży w 1Q'24
- Atende** Zmiana na stanowisku prezesa
- Getin Holding** Decyzja o wypłacie dywidendy 0,27 PLN na akcję
- Lokum Deweloper** Dane sprzedażowe za 1Q'24
- Mirbud** Planowana emisja do 18,35 mln nowych akcji
- Sunex** List intencyjny ws. przejęcia austriackiej firmy
- DataWalk** Uzyskanie patentu w USA
- Mo-Bruk** Uchylenie decyzji SKO dot. opłaty podwyższonej

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	5,78%	5,14%	5,16%	5,37%	5,49%
Węgry	6,58%	6,63%	6,68%	6,83%	6,82%
Niemcy	3,71%	3,35%	2,85%	2,38%	2,40%
USA	5,35%	5,03%	4,65%	4,30%	4,31%

Wygrani/Przegrani

		1D			1D
KRUK	450,00	↑ 6,38%	ALLEGRO	31,66	↓ -1,36%
KGHM	128,00	↑ 5,44%	BUDIMEX	684,00	↓ -0,07%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
KGHM	128,00	↑ 5,44%	20,6%	10,3%	129/32
DINOPL	375,50	↑ 1,29%	-17,5%	7,7%	96/24
PKOBP	60,00	↑ 1,35%	8,7%	6,5%	81/20
PKNORLEN	67,95	↑ 0,53%	9,9%	5,6%	70/17

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
ABPL	Dzień wypłaty dywidendy

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
14:30	Stopa bezrobocia	US 3,9%	3,9%
14:30	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	US 200 tys.	275 tys.
14:30	Płaca godzinowa (r/r)	US 4,1%	4,3%
15:00	Wystąpienie publiczne szefa NBP (Adam Glapiński)	PL	

Informacje ze spółek

Voxel

Skonsolidowane wyniki za 4Q'23

	IV kwartał 2023	IV kwartał 2022	zmiana	2023r.	2022r.	zmiana
Przychody	125,3	140,1	-10,6%	450,9	414,8	8,7%
EBITDA	40,7	28,7	41,6%	146,6	106,3	38,0%
EBIT	31,0	19,4	59,8%	107,9	68,2	58,2%
Zysk netto	22,4	12,2	83,1%	74,2	44,4	67,0%
Marże						
Marża EBITDA	32,5%	20,5%		32,5%	25,6%	
Marża EBIT	24,7%	13,8%		23,9%	16,4%	
Marża netto	17,9%	8,7%		16,5%	10,7%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Arctic Paper

Skonsolidowane wyniki za 4Q'23

	IV kwartał 2023	IV kwartał 2022	zmiana	2023r.	2022r.	zmiana
Przychody	825,9	1 085,1	-23,9%	3 549,2	4 894,3	-27,5%
EBITDA	96,3	140,0	-31,2%	475,3	974,0	-51,2%
EBIT	67,1	109,3	-38,6%	357,1	843,0	-57,6%
Zysk netto	48,0	72,6	-33,9%	247,1	631,0	-60,8%
Marże						
Marża EBITDA	11,7%	21,3%		13,4%	19,9%	
Marża EBIT	8,1%	18,5%		10,1%	17,2%	
Marża netto	5,8%	15,8%		7,0%	12,9%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

PGE

Skonsolidowane wyniki za 4Q'23

	IV kwartał 2023	IV kwartał 2022	zmiana	2023r.	2022r.	zmiana
Przychody	24 889,0	21 455,0	16,0%	95 964,0	73 435,0	30,7%
EBITDA adj	1 694,0	343,0	393,9%	10 024,0	8 661,0	15,7%
EBIT	-8 186,0	-760,0	-	-3 431,0	4 299,0	-
Zysk netto	-8 041,0	-614,0	-	-5 012,0	3 328,0	-
Marże						
Marża EBITDA	6,8%	1,6%		10,4%	11,8%	
Marża EBIT	-32,9%	-3,5%		-3,6%	5,9%	
Marża netto	-32,3%	-2,9%		-5,2%	4,5%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Rainbow Tours
Szacunkowe wybrane dane za 4Q'23

	IV kwartał 2023	IV kwartał 2022	zmiana	2023r.	2022r.	zmiana
Przychody	594,3	459,8	29,3%	3 293,4	2 393,3	37,6%
EBITDA	10,3	-15,7	-	236,9	53,3	344,8%
EBIT	-	-17,3	-	-	31,7	
Zysk netto	8,4	-17,3	-	173,8	20,6	745,2%
Marże						
Marża EBITDA	1,7%	-3,4%		7,2%	2,2%	
Marża EBIT		-3,8%			1,3%	
Marża netto	1,4%	-3,8%		5,3%	0,9%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Bowim
Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 4Q'23

	IV kwartał 2023	IV kwartał 2022	zmiana r/r	I-IV kw. 2023	I-IV kw. 2022	zmiana
Przychody	465,5	551,9	-15,7%	2 036,7	2 742,6	-25,7%
EBITDA		12,4	-		181,9	-
EBIT	7,7	10,4	-25,4%	35,4	174,7	-79,7%
Zysk netto	5,9	1,1	433,1%	13,3	109,6	-87,9%
Marże						
Marża EBITDA		2,2%			6,6%	
Marża EBIT	1,7%	1,9%		1,7%	6,4%	
Marża netto	1,3%	0,2%		0,7%	4,0%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Answear
Szacunkowe przychody ze sprzedaży w 1Q'24

Answear wstępnie szacuje, że przychody ze sprzedaży, według sprawozdawczości MSSF, wzrosły w I kwartale 2024 roku o 7 proc. rdr do 289 mln zł. Sprzedaż online spółki wyniosła w tym okresie 280 mln zł, co oznacza wzrost rdr o 5 proc. W odpowiedzi na słaby popyt konsumencki w II poł. 2023 r. Answear.com podjął decyzję o ograniczeniu budżetów zakupowych na sezon jesień-zima 2023 w celu dostosowania poziomu zapasów do sytuacji rynkowej oraz uniknięcia nadmiernego zatowarowania. Spółka tłumaczy, że asekuracyjne podejście do zmniejszenia budżetów zakupowych wpłynęło negatywnie na poziom realizowanych przychodów w okresie zimowej wyprzedaży, ale pozytywnie w postaci niskiego poziomu zapasów po sezonie. Spółka pozytywnie ocenia pierwsze tygodnie już rozpoczętej sprzedaży kolekcji wiosna-lato 2024, co w połączeniu z oceną jakości jak i odpowiednim poziomem zatowarowania na nadchodzący sezon, daje podstawę do oczekiwania lepszych wyników sprzedażowych w II kwartale.

Atende
Zmiana na stanowisku prezesa

Rada nadzorcza Atende odwołała Marcina Petrykowskiego z funkcji prezesa spółki i powołała na to stanowisko z dniem 5 kwietnia Mariusza Stusińskiego, dotychczasowego wiceprezesa. Ponadto, na członka zarządu w funkcji wiceprezesa został powołany Jacek Szczepański.

Getin Holding
Decyzja o wypłacie dywidendy 0,27 PLN na akcję

Akcjonariusze Getin Holding zdecydowali, że spółka wypłaci dywidendę w wysokości 0,27 zł brutto na akcję, czyli w łącznej kwocie 51,2 mln zł, z kapitału zapasowego w części utworzonej z zysku netto z poprzednich lat. Dzień dywidendy został ustalony na 9 kwietnia 2024 r., a dzień jej wypłaty na 12

kwietnia 2024 r.

Lokum Deweloper
Dane sprzedażowe za 1Q'24

Grupa Lokum Deweloper sprzedała w I kwartale 2024 roku 70 lokali wobec 156 lokali przed rokiem. Grupa rozpoznała w wyniku tego okresu 138 lokali wobec 106 lokali rok wcześniej. Jak podano, na koniec I kwartału 2024 roku grupa miała zawartych 15 umów rezerwacyjnych, tj. umów zawartych w ramach inwestycji wrocławskich i krakowskich, które oczekują na przekształcenie w umowy przedwstępne lub deweloperskie. Na koniec I kwartału 2024 roku oferta grupy obejmowała 372 lokale, natomiast w realizacji znajdowały się 584 lokale.

Mirbud
Planowana emisja do 18,35 mln nowych akcji

W projektach uchwał na WZ spółka poinformowała, że chce wyemitować do ok. 18,35 mln nowych akcji w celu podwyższenia kapitału zakładowego. Wpływy z emisji Mirbud chce przeznaczyć na rozbudowę pionu realizacji budownictwa kolejowego i infrastruktury drogowej. Spółka planuje emisję akcji w dwóch seriach: L i M, po 9 174 400 sztuk. Plany rozwojowe spółki dotyczą w szczególności potrzeby zakupu niezbędnego parku maszynowego w ramach przyjętej strategii umacniania pozycji GK Mirbud na rynku infrastruktury drogowej i kolejowej oraz potencjalnej akwizycji podmiotu w nowych obszarach budownictwa kolejowego. Walne zgromadzenie zostało zwołane na 6 maja. Kapitał zakładowy ma zostać podwyższony o kwotę nie wyższą niż 1,83 mln zł.

Sunex
List intencyjny ws. przejęcia austriackiej firmy

Sunex podpisał list intencyjny w sprawie przejęcia austriackiej firmy zajmującej się instalacją i handlem pomp ciepła oraz urządzeń grzewczych. Potencjalna transakcja dotyczy nabycia 100% udziałów w etapach, a jej całkowita wartość szacowana jest na ok. 8,6 mln PLN. W pierwszej kolejności spółka ma zamiar nabyć pakiet kontrolny, a pozostałe udziały w ciągu kolejnych trzech lat. Akwizycja jest jednak uzależniona od wyników badania due diligence i będzie sfinansowana między innymi z pieniędzy wcześniej na ten cel pożyczonych spółce przez jej prezesa i akcjonariusza Romualda Kalycioka. Badanie due diligence potrwa do końca maja 2024 r.

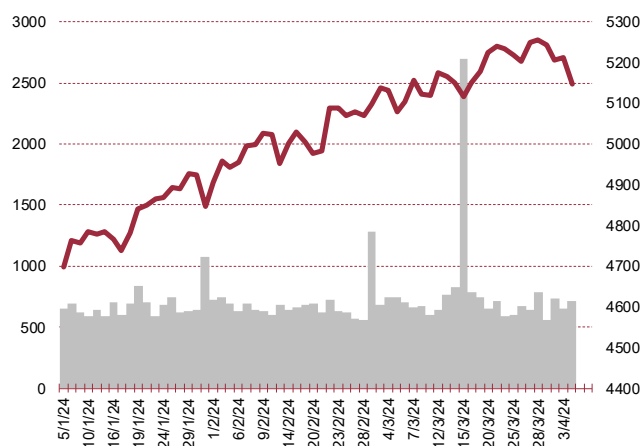
DataWalk
Uzyskanie patentu w USA

DataWalk otrzymał od Biura Patentów i Znaków Towarowych Stanów Zjednoczonych informację o ochronie patentowej wynalazku "System And Methods For Determining Database Permissions". Wskazano, że w przypadku rynku amerykańskiego uzyskanie patentu pozwala stwierdzić, że technologia, której właścicielem jest DataWalk nie narusza praw patentowych innych technologii. Dodano, że to istotny krok w kontekście realizowanych działań sprzedażowych grupy w USA.

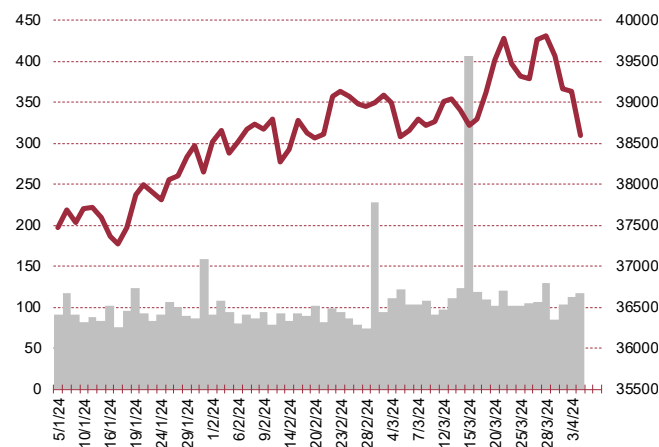
Mo-Bruk
Uchylenie decyzji SKO dot. opłaty podwyższonej

Wojewódzki Sąd Administracyjny we Wrocławiu uchylił decyzję Samorządowego Kolegium Odwoławczego w sprawie ustalenia opłaty podwyższonej za rok 2017 za składowanie odpadów. WSA we Wrocławiu w ustnym uzasadnieniu zwrócił uwagę na błędy formalne, w zakresie dowodowym i sprzeczności tkwiące w decyzji SKO we Wrocławiu, które nie pozwalają na jej zaakceptowanie. Tym samym podzielił zarzuty spółki skierowane przeciwko decyzji SKO we Wrocławiu. Wyrok podlegać będzie pisemnemu uzasadnieniu z urzędu i przysługuje od niego skarga kasacyjna do Naczelnego Sądu Administracyjnego w Warszawie.

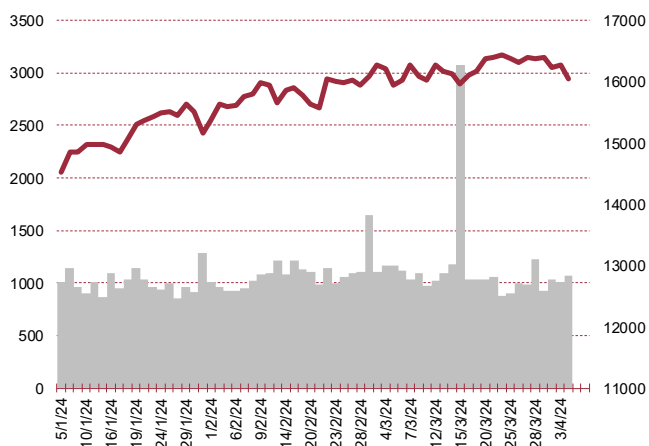
S&P500



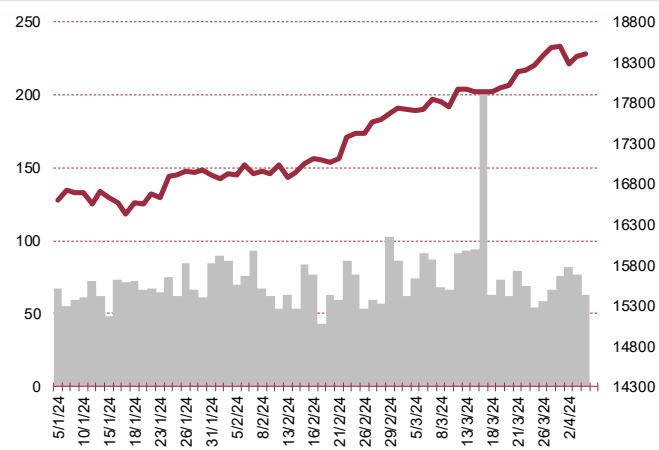
DOW JONES



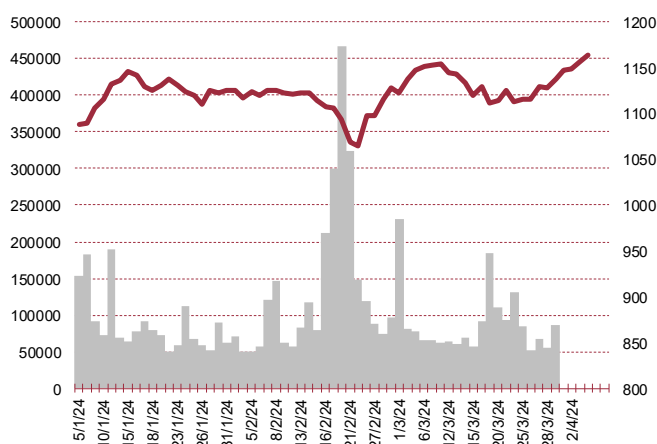
NASDAQ



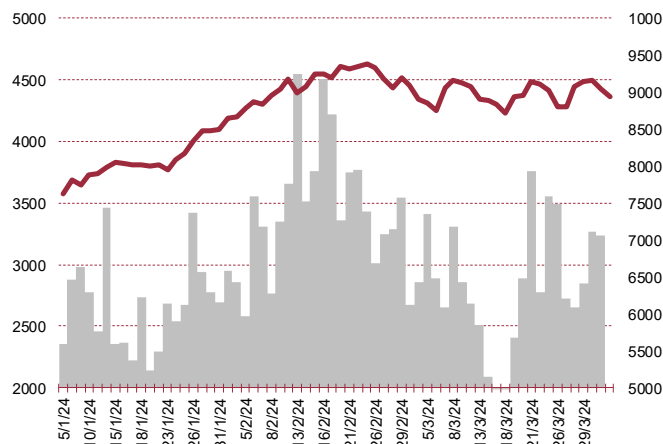
DAX



RTSI\$



XU100



Kalendarium

	Poniedziałek 1 kwietnia '24	Wtorek 2 kwietnia '24	Środa 3 kwietnia '24	Czwartek 4 kwietnia '24	Piątek 5 kwietnia '24
Dane makro	Indeks PMI dla przemysłu (JP)(US), Indeks ISM dla przemysłu (US)	Indeks PMI dla przemysłu (PL)(GER)(EU), Inflacja CPI (GER), Zamówienia na dobra bez środków trans. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US)	Inflacja HICP (EU), Raport ADP (US), Indeks PMI dla usług (US), Indeks ISM dla usług (US), Tygodniowa zmiana zapasów ropy (US)	Decyzja ws. stóp procentowych (PL), Indeks PMI dla usług (GER), Indeks PMI dla usług (EU), Bilans handlu zagranicznego (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Stopa bezrobocia (US), Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (US), Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym (US)
Wyniki spółek			MURAPOL	ARCTIC, PGE, GRUPRACJ, VOXEL	CCC
Dzień dywidendy					
Inne					

	Poniedziałek 8 kwietnia '24	Wtorek 9 kwietnia '24	Środa 10 kwietnia '24	Czwartek 11 kwietnia '24	Piątek 12 kwietnia '24
Dane makro	Produkcja przemysłowa (GER)		Inflacja CPI (US), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	Inflacja CPI (CN), Inflacja PPI (CN), Decyzja ws. stóp procentowych (EU), Inflacja PPI (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Produkcja przemysłowa (JP), Inflacja CPI (GER), Saldo rachunku bieżącego (PL), Indeks Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek	EKOEXPORT, PLANTWEAR, CAPTORTX	ULMA	DATAWALK, GPW, BUDIMEX, GRUPAAZOTY, PULAWY, POLICE	KINOPOL, POLWAX, VRG, AUTOPARTN, CYFRPLSAT	TRAKCJA
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 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.