

# Raport dzienny

20 września 2018

## Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 259	↑ 1.26%	1.0%	-9.6%	804/218
WIG30	2 562	↑ 1.13%	0.1%	-11.3%	899/244
mWIG40	4 023	↑ 0.66%	-4.8%	-18.4%	136/37
sWIG80	11 599	↓ -0.10%	-8.7%	-23.7%	27/7
WIG	58 118	↑ 1.03%	-0.4%	-10.2%	992/270
WIGBANKI	7 722	↑ 2.40%	1.7%	3.5%	281/76

## Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	26 406	↑ 0.61%	2.51%	7.09%	17.82%
S&P500	2 908	↑ 0.13%	1.78%	5.08%	15.94%
NASDAQ	7 950	↓ -0.08%	1.65%	2.17%	23.14%
DAX	12 219	↑ 0.50%	-0.91%	-3.75%	-2.79%
RTSI\$	1 134	↑ 0.99%	6.45%	1.33%	1.04%
XU100	96 604	↑ 1.81%	7.12%	2.17%	-8.28%

## Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	6 121.0	↑ 0.58%	3.3%	-10.5%	-6.4%
Ropa (USD/bbl)	79.7	↑ 0.37%	9.8%	8.3%	44.5%
Węgiel koks.(CNY/t)	1 282.5	↓ -1.46%	-2.2%	7.0%	
Złoto (USD/OZ)	1 204.9	↑ 0.06%	1.3%	-5.3%	-8.3%

## Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.6722	↑ 0.07%	-2.4%	-1.5%	3.2%
EUR/PLN	4.2901	↑ 0.07%	-0.5%	-0.7%	0.4%
EUR/USD	1.1683	↔ 0.00%	2.0%	0.8%	-2.7%
USD/HUF	276.78	↑ 0.10%	-2.1%	-0.9%	7.7%

## Informacje ze spółek

**JW Construction** Skonsolidowane wyniki półroczne

**Atende** Skonsolidowane wyniki półroczne

**Lubawa** Skonsolidowane wyniki półroczne

**Altus TFI** Duże umorzenia

**Cube.itg** Propozycje układowe dla wierzycieli

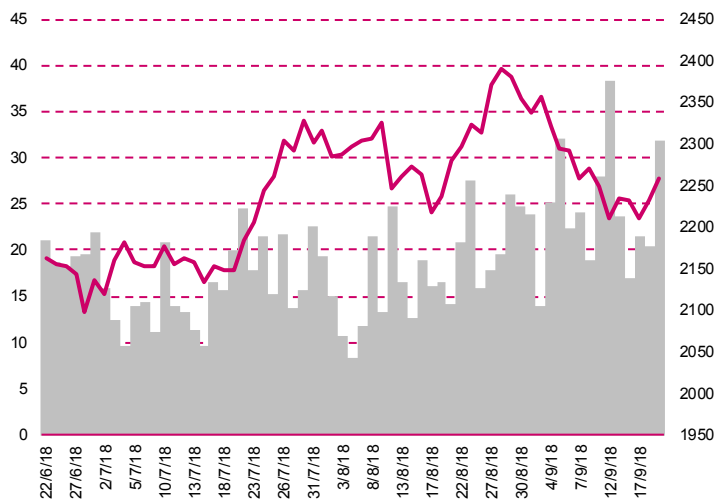
**Bumech** Sąd zatwierdził postępowanie układowe

**LW Bogdanka** Zmiany w zarządzie spółki

**Apollo Capital** Przegląd opcji strategicznych

**Pharmena** Zlecenie opracowania nowych formułacji suplementów

## WIG20



## Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	1.62%	1.39%	1.58%	2.55%	3.23%
Węgry	0.14%	0.54%	1.19%	3.14%	3.73%
Niemcy	-0.59%	-0.58%	-0.53%	-0.10%	0.49%
USA	2.16%	2.58%	2.79%	2.95%	3.06%

## Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty(PLN/USD)
PKN Orlen	98.50	↓ -1.60%	0.9%	11.5%	92/25
PKO BP	42.10	↑ 3.69%	5.7%	8.8%	70/19
Pekao	110.30	↑ 2.80%	-2.2%	5.1%	40/11
PZU	39.62	↑ 1.07%	-3.2%	4.8%	38/10

## Wygrani/Przegran

		1D		1D
Energa	8.00	↑ 6.67%	Lotos	74.18 ↓ -2.91%
Tauron PE	1.76	↑ 5.39%	PKN Orlen	98.50 ↓ -1.60%

## Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
MERCOR	ZWZA
BETACOM	Dzień wypłaty dywidendy 0.75 PLN na akcję
I2DEV	Dzień wypłaty dywidendy 1.12 PLN na akcję
UNIBEP	Dzień wypłaty dywidendy 0.05 PLN na akcję

## Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
14:30	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	US 210 tys.	204 tys.
16:00	Sprzedaż domów na rynku wtórnym	US 5.35 mln	5.34 mln

## Informacje ze spółek

### JW Construction

#### Skonsolidowane wyniki półroczne

##### Skonsolidowane kwartalne wyniki JW Construction

	II kwartał 2018	II kwartał 2017	zmiana r/r	I-II kw. 2018	I-II kw. 2017	zmiana
Przychody	39.2	61.3	-36.0%	89.8	135.3	-33.7%
EBITDA	-18.4	-3.1	-	-19.3	6.2	-
EBIT	-21.1	-5.7	-	-24.7	0.8	-
Zysk netto	-22.3	-5.6	-	-21.4	-3.5	-
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	-46.8%	-5.0%	-	-21.5%	4.6%	-
Marża EBIT	-53.7%	-9.3%	-	-27.5%	0.6%	-
Marża netto	-56.8%	-9.1%	-	-23.9%	-2.6%	-

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

### Atende

#### Skonsolidowane wyniki półroczne

##### Skonsolidowane dane finansowe Atende S.A.

	II kwartał 2018	II kwartał 2017	zmiana	I-II kw. 2018	I-II kw. 2017	zmiana
Przychody	57.5	50.6	13.7%	114.7	93.3	22.9%
EBITDA	1.8	0.2	763.8%	3.8	1.7	120.9%
EBIT	0.0	-1.4	-	-0.1	-1.6	-
Zysk netto	-0.9	-1.8	-	-1.0	-1.8	-
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	3.2%	0.4%	-	3.3%	1.8%	-
Marża EBIT	-0.1%	-2.8%	-	-0.1%	-1.8%	-
Marża netto	-1.6%	-3.6%	-	-0.9%	-1.9%	-

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

### Lubawa

#### Skonsolidowane wyniki półroczne

##### Wyniki skonsolidowane półroczne Lubawa

	II kwartał 2018	II kwartał 2017	różnica	I-II kw. 2018	I-II kw. 2017	zmiana
Przychody	60.6	63.1	-3.9%	130.7	122.0	7.1%
EBITDA	3.8	3.8	-0.1%	16.1	10.5	53.3%
EBIT	0.5	0.8	-34.8%	9.7	4.6	109.2%
Zysk netto	-1.2	0.7	-	5.2	3.9	31.8%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	6.2%	6.0%	-	12.3%	8.6%	-
Marża EBIT	0.9%	1.3%	-	7.4%	3.8%	-
Marża netto	-1.9%	1.0%	-	4.0%	3.2%	-

Wg MSR/MSSF; mln PLN

## Altus TFI

### Duże umorzenia

Wartość aktywów netto otwartych funduszy inwestycyjnych Altus TFI wynosi na 17 września 415,3 mln zł, co oznacza, że od ostatniego dnia sierpnia zmniejszyła się ona o 914,6 mln zł. Wartość aktywów netto w wysokości 415,3 mln zł obejmuje 4 subfundusze wydzielone w ramach Altus FIO Parasolowy, 4 subfundusze w ramach SKOK Parasol FIO oraz fundusz SKOK FIO Rynku Pieniężnego. Zmniejszenie wartości aktywów netto nastąpiło przede wszystkim w wyniku umorzeń jednostek uczestnictwa oraz otwarcia likwidacji niektórych subfunduszy w ramach Altus FIO Parasolowy.

## Cube.itg

### Propozycje układowe dla wierzycieli

Cube.itg złożył w sądzie we Wrocławiu propozycje układowe dla wierzycieli określające sposób restrukturyzacji swoich zobowiązań. Propozycje układowe przewidują zaspokojenie wierzycieli w ramach układu z uwzględnieniem dwóch kategorii interesów wierzycieli. Pierwsza grupa to wierzyciele publicznoprawni, obejmujący Naczelnika Dolnośląskiego Urzędu Skarbowego we Wrocławiu oraz Zakład Ubezpieczeń Społecznych Oddział we Wrocławiu, a druga grupa to wszyscy pozostali wierzyciele. W przypadku pierwszej grupy Cube.itg proponuje spłatę całości wierzytelności bez redukcji w 60 ratach miesięcznych począwszy od dwunastego miesiąca po uprawomocnieniu się postanowienia o zatwierdzeniu układu. W przypadku drugiej grupy zarząd spółki proponuje spłatę całości wierzytelności z redukcją 100 proc. w zakresie odsetek oraz bez redukcji w zakresie należności głównych poprzez konwersję zobowiązań z nowo wyemitowanymi akcjami spółki. Jednocześnie Cube.itg złożył zażalenie na postanowienie Sądu Rejonowego we Wrocławiu w sprawie umorzenia postępowania sanacyjnego spółki.

## Bumech

### Sąd zatwierdził postępowanie układowe

Sąd Rejonowy w Katowicach wydał postanowienie zatwierdzające układ przyjęty przez wierzycieli Bumechu w ramach przyspieszonego postępowania układowego. Spółka informowała w lipcu, że jej wierzyciele zagłosowali za przyjęciem układu. W kwietniu Bumech opublikował propozycje układowe zakładające m.in. podział wierzycieli na trzy grupy: wierzycielom publicznoprawnym oraz zabezpieczonym rzeczowo na majątku dłużnika zaproponowano spłatę należności w 96 ratach wraz z odsetkami, a pozostałym wierzycielom spłatę 70% wierzytelności głównej, bez odsetek i innych kosztów. Wszystkim wierzycielom z grupy drugiej i trzeciej (zabezpieczeni rzeczowo i pozostali) Bumech zaproponował zamianę wierzytelności na obligacje zamienne na akcje w wysokości 100 proc. wierzytelności głównej wraz ze wszystkimi należnymi odsetkami. W czerwcu spółka podała, że "wychodząc naprzeciw oczekiwaniom wierzycieli" zmieniła propozycje układowe, m.in. poprzez skrócenie terminu, od którego nastąpi spłata rat układowych do 150 dni oraz uproszczenia procesu konwersji wierzytelności na obligacje zamienne na akcje.

## LW Bogdanka

### Zmiany w zarządzie spółki

Rada nadzorcza Bogdanki odwołała Stanisława Misterka z funkcji zastępcy prezesa ds. ekonomiczno-finansowych, a Sławomira Karlikowskiego z funkcji zastępcy prezesa ds. produkcji i rozwoju. Podczas środowego posiedzenia rady nadzorczej zdecydowano także o wszczęciu postępowania kwalifikacyjnego na oba stanowiska.

## Apollo Capital

### Przegląd opcji strategicznych

Zarząd Apollo Capital zdecydował o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych dotyczących dalszej działalności. Jak podano, zarząd rozważy różne opcje, m.in.: pozyskanie znaczącego inwestora (lub inwestorów), pozyskanie partnera strategicznego, a także dokonanie zmian w strukturze bilansu, w tym nabycie lub zbycie istotnych aktywów spółki. W związku z powyższym spółka może, między innymi, prowadzić rozmowy z pośrednikami, doradcami oraz potencjalnymi partnerami, a także, po zawarciu stosownych umów o zachowanie poufności, udostępniać im informacje na temat spraw spółki lub poszczególnych aktywów. W komunikacie podano, że spółka nie zamierza zlecać doradztwa w zakresie przeglądu opcji strategicznych podmiotowi zewnętrznemu.

---

## Pharmena

### Zlecenie opracowania nowych formułacji suplementów

Pharmena podpisała umowę z Laboratorium Galenowym Olsztyn na opracowanie nowych formułacji suplementów diety, opartych o innowacyjny składnik żywności 1-MNA (chlorek 1-metylonikotynamidu). Po opracowaniu nowych formułacji, spółka zamierza sprzedawać suplementy diety, zawierające innowacyjny składnik żywności 1-MNA, zarówno w Polsce, jak i na rynkach krajów Unii Europejskiej. Wpływy ze sprzedaży suplementów diety będą stanowić nowe źródło przychodów dla spółki obok dotychczasowej sprzedaży dermokosmetyków opartych na substancji czynnej 1-MNA. Szacuje się, iż europejski rynek wszystkich suplementów diety jest wart ok. 10 mld USD rocznie i co roku zwiększa wartość o co najmniej kilka procent.

---

## Pakiety

---

### Tower Investments

Trigon TFI zmniejszył zaangażowanie w akcjonariacie Tower Investments do 4.26% w ogólnej liczbie głosów spółki. Przed zmniejszeniem udziału Trigon TFI miał 5.05% akcji Tower Investments.

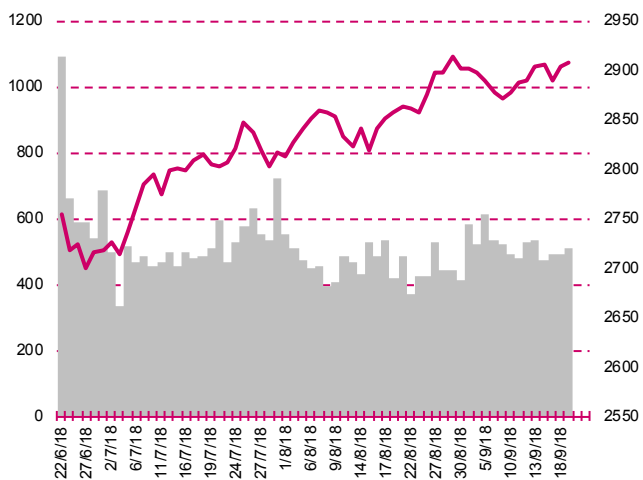
---

### Synektik

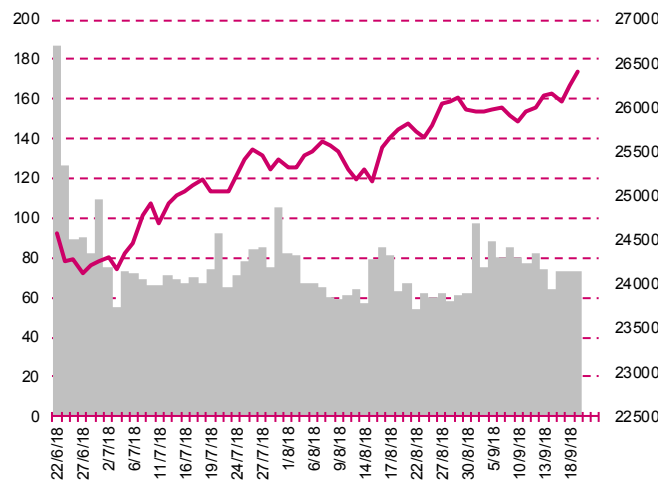
Value FIZ z wydzielonym subfunduszem 1, zarządzany przez AgioFunds TFI, zwiększył zaangażowanie w Synektik i ma obecnie 6.67% głosów na jej walnym zgromadzeniu. Przed zmianą udziału fundusz miał 3.28% głosów na walnym spółki.

---

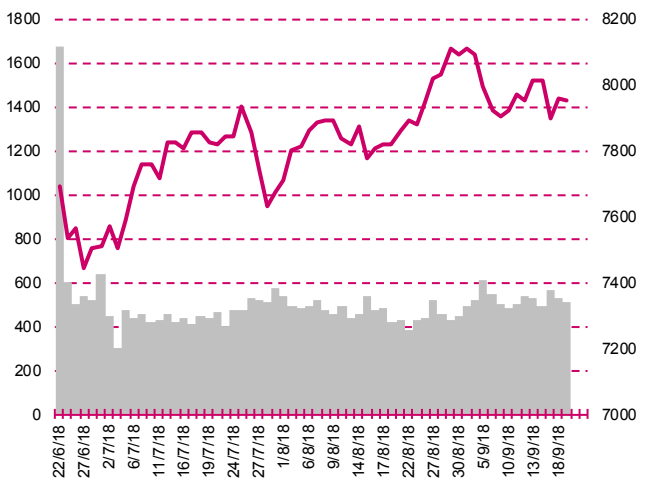
**S&P500**



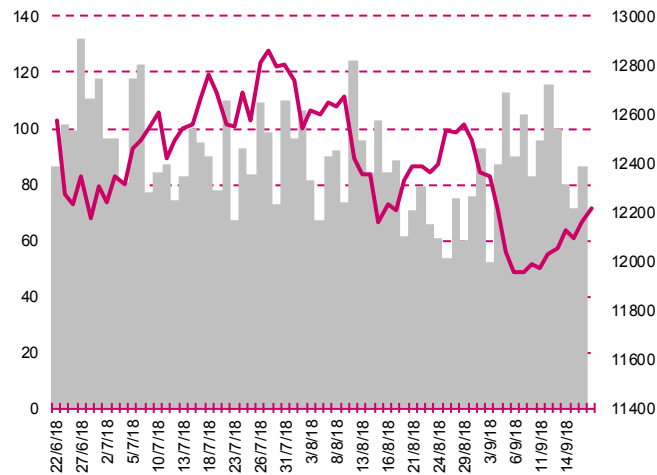
**DOW JONES**



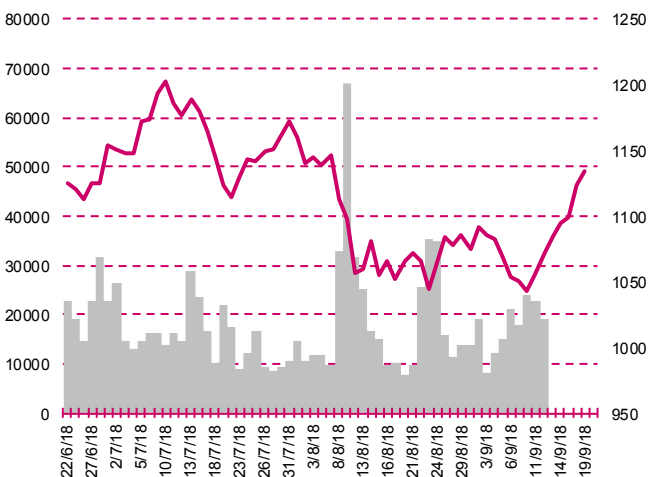
**NASDAQ**



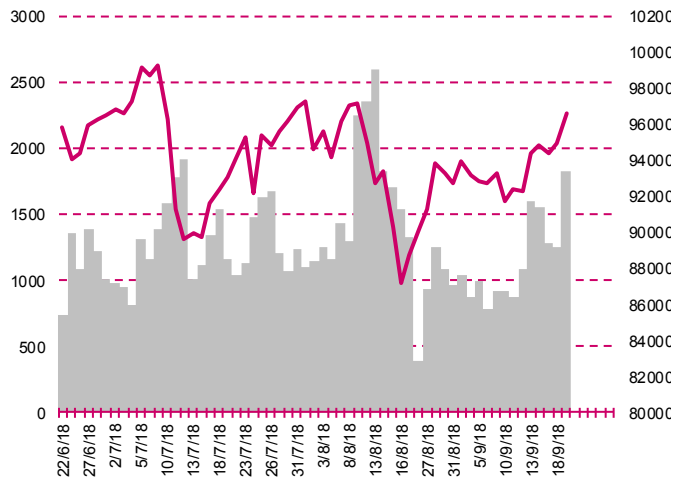
**DAX**



**RTSIS**



**XU100**



## Kalendarium

	Poniedziałek 17 września '18	Wtorek 18 września '18	Środa 19 września '18	Czwartek 20 września '18	Piątek 21 września '18
Dane makro	Inflacja HICP (EU)	Wy nagrodzenie (PL), Zatrudnienie (PL)	Produkcja przemysła (PL), Produkcja budowlano-montażowa (PL), Pozwolenia na budowę domów (US)	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Sprzedaż domów na rynku wtórnym (US)	Indeks PMI dla przemysłu, wst. (JP)(GER)(EU)(US), Indeks PMI dla usług, wst. (GER)(EU)(US), Sprzedaż detaliczna (PL)
Wyniki spółek	ABPL, UNIMA, KRUSZWICA, NTSYSTEM, GLCOSMED, ELBUDOWA, ZAMET	BOWIM, WIELTON, TIM, R22	ATENDE, VIVID, MFO, GPRES, JWCONSTR	ZEPAK, ENERGOINS, LUBAWA, WITTCHEN, TXM	BRASTER, OTLOG, SANWIL, GINOROSI, GETIN, IDEABANK
Dzień dywidendy		FERRO	CCC, KOGENER, UNIMA		
Inne					

	Poniedziałek 24 września '18	Wtorek 25 września '18	Środa 26 września '18	Czwartek 27 września '18	Piątek 28 września '18
Dane makro	Indeks instytutu Ifo (GER)	Stopa bezrobocia (PL), Indeks zaufania konsumentów - Conference Board (PL)	Sprzedaż nowych domów (US), Decyzja FOMC ws. stóp procentowych (US)	Inflacja HICP, wst. (GER), PKB (US), Zamówienia na dobra bez środków trans., wst. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku, wst. (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Produkcja przemysła, wst. (JP), Sprzedaż detaliczna (JP), Indeks PMI dla przemysłu, fin. (CN), Inflacja HICP - dane szacunkowe (EU), Indeks Uniwersytetu Michigan, fin. (US)
Wyniki spółek	SELENAFM, PLAYWAY, EUROTEL, DEKPOL, ATMGRUPA	STALPROFI, KOMPERIA, CLNPHARMA, REDAN, BIOMEDLUB, BBIDEV	ENELMED, CHEMOS, DROZAPOL, VISTUAL, POLWAX, FAMUR, KOPEX, IZOBLOK	QUMAK, VISTIL, OPTTEAM, BIOTON, PROCHNIK, GETINOBLE	RAINBOW, NETMEDIA, INDYKPOL, GROCLIN, DELKO, ABCDATA, RANKPROGRES, POLNORD, MEDIATEL, MEGARON, TARCZYNSKI, AILLERON, ZPUE, ELEMENTAL, HERKULES, PROTEKTOR, 4FUNMEDIA, VINDEUS, INDATA
Dzień dywidendy	RAFAMET, IFIRMA	TRAKCJA	KETY		LOTOS, KRIVITAMIN
Inne					

## Departament Analiz

### Marcin Materna, CFA

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

### Dyrektor

banki, ubezpieczenia

### Marcin Palenik, CFA

+48 22 598 26 71  
marcin.palenik@millenniumdm.pl

### Analityk

branża spożywcza,  
handel

### Sebastian Siemiątkowski

+48 22 598 26 05  
sebastian.siemiatkowski@millenniumdm.pl

### Analityk

fundusze inwestycyjne

### Artur Topczewski

Doradca inwestycyjny  
+48 22 598 26 59  
artur.topczewski@millenniumdm.pl

### Analityk

fundusze inwestycyjne

### Adam Zajler

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

### Analityk

akcje

## Departament Sprzedaży

### Radosław Zawadzki

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

### Dyrektor

### Arkadiusz Szumilak, CFA

+48 22 598 26 75  
arkadiusz.szumilak@millenniumdm.pl

### Jarosław Oldakowski

+48 22 598 26 11  
jaroslaw.oldakowski@millenniumdm.pl

### Leszek Iwaniec

+48 22 598 26 90  
leszek.iwaniec@millenniumdm.pl

### Marek Pszczółkowski

+48 22 598 26 60  
marek.pszczolkowski@millenniumdm.pl

### Marcin Czerwonka

+48 22 598 26 70  
marcin.czerwonka@millenniumdm.pl

**Millennium Dom Maklerski S.A.**  
**ul. Żaryna 2A, Millennium Park IIIp**  
**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 Millennium Dom Maklerski 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 Millennium Dom Maklerski 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. Millennium Dom Maklerski 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. Millennium Dom Maklerski S.A. nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszym raporcie analitycznym.

Osoba lub osoby wskazane w prawym dolnym rogu pierwszej strony niniejszego raportu sporządziły analizę, informacja o stanowiskach osób sporządzających jest zawarta w górnej części ostatniej strony niniejszej publikacji. Wynagrodzenie otrzymywane przez osoby sporządzające raport nie jest bezpośrednio zależne od wyników finansowych uzyskiwanych przez Millennium Dom Maklerski 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 Millennium Dom Maklerski S.A. wyłącznie na potrzeby klientów Millennium Dom Maklerski 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 Doradztwa i Analiz. Rozpowszechnianie lub powielanie niniejszego materiału w całości lub w części bez pisemnej zgody Millennium Dom Maklerski 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 Millennium Dom Maklerski S.A. sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.

### Powiązania Millennium Dom Maklerski S.A. ze spółkami będącymi przedmiotem niniejszego raportu

Jest możliwe, że Millennium Dom Maklerski S.A. w ramach prowadzonej działalności maklerskiej świadczy, będzie świadczył, lub w przeszłości świadczył usługi na rzecz spółek i innych podmiotów wymienionych w niniejszym raporcie. Millennium Dom Maklerski 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.

Millennium Dom Maklerski S.A. pełni funkcję animatora emitenta dla spółek: Ciech, Wielton, Selena FM, Skyline, Eurotel, Dekpol, GKS Katowice, Lokum Deweloper, Zamet Industry, od których otrzymał wynagrodzenie z tego tytułu. Millennium Dom Maklerski S.A. pełni funkcję animatora rynku dla spółek: Ciech, Wielton, Selena FM, Skyline, KGHM, PZU, GKS Katowice, Eurotel, Dekpol, Lokum Deweloper, Zamet Industry.

Millennium Dom Maklerski S.A. w ciągu ostatnich 12 miesięcy pełnił funkcję oferującego w trakcie oferty publicznej dla akcji spółki: Lokum Deweloper S.A., od której otrzymał wynagrodzenie z tego tytułu. Millennium Dom Maklerski S.A. w ciągu ostatnich 12 miesięcy mogli zawierać umowy ze spółkami Getin Noble Bank oraz Getin Holding w zakresie bankowości inwestycyjnej.

Spółki będące przedmiotem raportu mogą być klientami Grupy Kapitałowej Millennium Banku S.A., głównego akcjonariusza Millennium Dom Maklerskiego S.A. Pomiędzy Millennium Dom Maklerski 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. 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, które byłyby znane sporządzającemu niniejszy raport.

### Rozwiązania organizacyjne ustanowione w celu zapobiegania konfliktom interesów:

Zasady zarządzania konfliktami interesów w Millennium Domu Maklerski S.A. zostały zawarte w Polityce zarządzania konfliktami interesów w Millennium Domu Maklerski S.A.

Przyjęte dla zapobiegania konfliktom interesów rozwiązania organizacyjne określa między innymi Regulamin organizacyjny Spółki Akcyjnej Millennium Dom Maklerski, 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 Domu 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 Dom Maklerski (c) organizacyjne oddzielenie od siebie osób (zespołów) zajmujących się wykonywaniem czynności, które wiążą się z ryzykiem powstania konfliktu interesów, (d) zapewnienie każdej jednostce organizacyjnej Domu Maklerskiego i jej pracownikom niezależności w zakresie, w jakim dotyczy to interesów Klientów, a 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 osiąganych 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 w Millennium Domu Maklerski S.A.