

# Raport dzienny

18 października 2018

## Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 200	↓ -0.78%	-1.4%	-12.1%	536/143
WIG30	2 503	↓ -0.63%	-1.2%	-12.8%	616/165
mWIG40	4 018	↑ 0.07%	0.5%	-17.1%	162/43
sWIG80	11 224	↑ 0.23%	-3.3%	-23.1%	30/8
WIG	56 879	↓ -0.48%	-1.1%	-11.8%	746/199
WIGBANKI	7 435	↓ -0.27%	-1.4%	-1.7%	222/59

## Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	25 707	↓ -0.36%	-2.06%	2.01%	11.01%
S&P500	2 809	↓ -0.03%	-3.27%	-0.23%	9.68%
NASDAQ	7 643	↓ -0.04%	-3.94%	-2.70%	15.38%
DAX	11 715	↓ -0.52%	-3.64%	-8.23%	-10.18%
RTSI\$	1 163	↓ -0.26%	3.54%	1.58%	1.31%
XU100	98 991	↑ 0.53%	4.33%	7.22%	-7.42%

## Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	6 219.0	↑ 0.06%	4.6%	1.1%	-11.5%
Ropa (USD/bbl)	80.0	↓ -0.10%	1.8%	9.6%	43.0%
Węgiel koks.(CNY/t)	1 398.5	↑ 0.65%	8.2%	23.5%	
Złoto (USD/OZ)	1 222.9	↓ -0.14%	2.0%	-0.3%	-4.5%

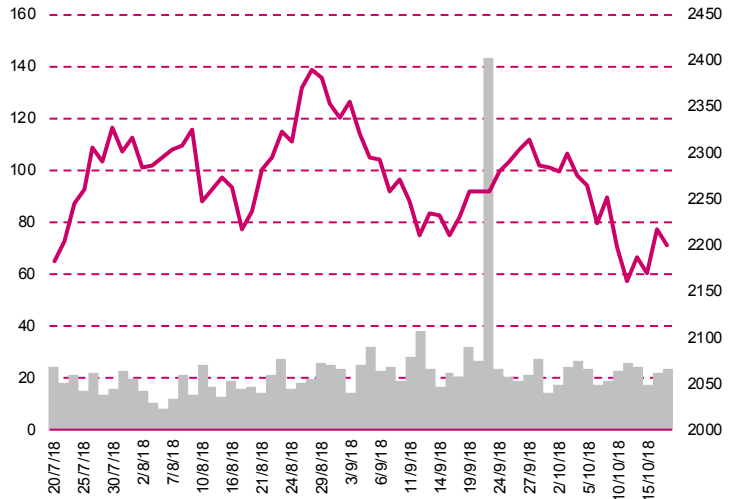
## Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.7348	↑ 0.44%	1.5%	1.0%	4.0%
EUR/PLN	4.2915	↑ 0.12%	0.0%	-0.4%	1.4%
EUR/USD	1.1491	↓ -0.32%	-1.4%	-1.4%	-2.5%
USD/HUF	280.34	↑ 0.34%	0.8%	0.8%	7.2%

## Informacje ze spółek

- Quercus** Skonsolidowane wyniki kwartalne
- Alior Bank** Zmiana na stanowisku prezesa banku
- Getin Noble Bank** Obniżenie bufora kapitałowego na kredyty walutowe
- Próchnik** Syndyk nie podpisał sprawozdania z I półrocze
- Polnord** Powołanie prezesa zarządu
- Bank Pekao** Agencja Fitch obniżyła rating banku
- PKN Orlen** Odkrycie kolejnego złoża gazu ziemnego
- Bogdanka** Szacunkowe wyniki po trzech kwartałach 2018
- mBank** KNF podniosła bufor kapitałowy na ryzyko kredytów walutowych
- Polenergia** Podsumowanie wezwania na akcje spółki
- Protektor** Podsumowanie wezwania na akcje spółki
- GPM Vindexus** Oczekiwanie ok. 85 mln PLN wpływów ze spłat portfeli w 2018
- CI Games** Rezygnacja członka zarządu

## WIG20



## Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	1.62%	1.33%	1.57%	2.53%	3.22%
Węgry	-0.01%	0.32%	1.07%	3.31%	3.89%
Niemcy	-0.68%	-0.63%	-0.56%	-0.11%	0.49%
USA	2.30%	2.66%	2.89%	3.06%	3.21%

## Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty(PLN/USD)
PKO BP	40.06	↑ 1.01%	-1.3%	8.9%	47/12
Pekao	103.00	↓ -0.82%	-4.0%	8.7%	46/12
PKN Orlen	95.14	↓ -2.56%	-5.0%	5.8%	30/8
PZU	39.88	↓ -0.30%	1.7%	4.7%	25/6

## Wygrani/Przegran

		1D		1D
PKO BP	40.06	↑ 1.01%	Tauron PE	1.76 ↓ -3.83%
Orange	4.48	↑ 0.67%	PKN Orlen	95.14 ↓ -2.56%

## Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
KRVITAMIN	Dzień wypłaty dywidendy 0.24 PLN na akcję

## Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie Ostatnio
14:30	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	US 212 tys. 214 tys.

## Informacje ze spółek

### Quercus

#### Skonsolidowane wyniki kwartalne

##### Wyniki za III kwartał Quercus

	III kwartał 2018	III kwartał 2017	różnica	I-III kw. 2018	I-III kw. 2017	zmiana
Przychody	19.4	29.0	-33.0%	66.4	83.5	-20.4%
EBITDA	5.4	9.4	-42.2%	19.8	27.3	-27.3%
EBIT	5.4	9.3	-41.8%	19.6	27.1	-27.5%
Zysk netto	-26.7	7.7	-	-14.9	22.5	-
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	27.8%			29.9%	32.7%	
Marża EBIT	27.9%			29.6%	32.4%	
Marża netto	-137.8%			-22.4%	26.9%	

*mln PLN*

### Alior Bank

#### Zmiana na stanowisku prezesa banku

Katarzyna Sułkowska zrezygnowała z funkcji prezesa Alior Banku. Jednocześnie rada nadzorcza Aliora powołała na stanowisko wiceprezesa banku Krzysztofa Bachta, kierującego pracami zarządu do czasu uzyskania zgody Komisji Nadzoru Finansowego na powołanie go na prezesa. Katarzyna Sułkowska została prezesem Alior Banku w maju tego roku. Wcześniej sprawowała funkcję wiceprezesa banku. Krzysztof Bachta pełnił dotąd funkcję dyrektora zarządzającego ds. strategii i rozwoju w grupie PZU.

### Getin Noble Bank

#### Obniżenie bufora kapitałowego na kredyty walutowe

Komisja Nadzoru Finansowego obniżyła bufor kapitałowy na zabezpieczenie ryzyka wynikającego z walutowych kredytów hipotecznych dla gospodarstw domowych Getin Noble Banku do 1,29 pkt. % z 1,72 pkt. % wcześniej na poziomie łącznego współczynnika kapitałowego. Dodatkowy wymóg kapitałowy powinien składać się co najmniej w 75% z kapitału Tier I (co odpowiada wymogowi kapitałowemu na poziomie 0,97 p.p.) oraz co najmniej w 56% z kapitału podstawowego Tier I (co odpowiada poziomowi 0,72 p.p.). Bank poinformował, że aktualnie obowiązujący wymóg połączonego bufora w ujęciu jednostkowym wynosi odpowiednio: łączny współczynnik kapitałowy (TCR) 14,17%, współczynnik kapitału podstawowego Tier 1 (T1) 11,85%, a współczynnik kapitału podstawowego Tier 1 (CET1) 10,10%.

### Próchnik

#### Syndyk nie podpisał sprawozdania z I półrocze

Syndyk masy upadłościowej Próchnika odmówił podpisania sprawozdania za pierwsze półrocze 2018r. powołując się na fakt, że jest odpowiedzialny za prowadzenie ksiąg od dnia 4 czerwca br. Jednocześnie poddał weryfikacji rezerwy i odpisy, uznając że na koniec kwartału były zgodne ze stanem na koniec półrocza. W związku z tym nie wymagają aktualizacji.

### Polnord

#### Powołanie prezesa zarządu

Spółka poinformowała, że rada nadzorcza powołała z dniem 1 grudnia 2018 r. Marcina Gomołę na prezesa zarządu. Do tego czasu kierowanie pracami zarządu przejmie Marcin Mosz, który został powołany na członka zarządu z dniem 17 października 2018 r. i zrezygnował z pełnienia funkcji członka rady nadzorczej spółki.

### Bank Pekao

#### Agencja Fitch obniżyła rating banku

Agencja Fitch Ratings obniżyła długoterminowy rating IDR Banku Pekao do poziomu "BBB+" z "A-"

wcześniej. Perspektywa ratingu jest stabilna. W raporcie podano, że obniżenie ratingu wynika ze spadku współczynnika kapitału podstawowego banku według metodologii Fitch (FCC) do poziomu, który jest zbliżony z prezentowanym przez porównywalne banki. Wcześniej współczynnik ten był wyższy niż w przypadku konkurentów. Jako mocne strony banku analitycy Fitch wskazali ugruntowaną pozycję na lokalnym rynku, stabilny model biznesowy, konserwatywny apetyt na ryzyko, wysoki poziom kapitałów, dobrą jakość aktywów oraz rentowność, jak również mocny profil finansowy i płynnościowy. Fitch pozytywnie ocenił wysoki poziom kapitału banku według standardu Fitch Core Capital (FCC), bufor kapitałowe wyższe od regulacyjnych minimów oraz wysoką powtarzalną rentowność. Analitycy Fitcha uważają, że jakość aktywów Pekao pozostanie stabilna w 2019 roku i w kolejnych latach, ze względu na konserwatywne podejście do sprzedaży nowych kredytów oraz wspierające otoczenie makroekonomiczne.

## PKN Orlen

### Odkrycie kolejnego złoża gazu ziemnego

Orlen Upstream, spółka z grupy PKN Orlen, odkryła kolejne złożo gazu ziemnego w Polsce, na Podkarpaciu. Według PKN Orlen, zasoby wydobywalne złoża Bystrowice szacowane są na poziomie 2 mld metrów sześć. gazu ziemnego wysokometanowego o ponad 98% zawartości metanu. Wydobycie ze złoża może trwać ok. 10 lat. Natomiast zasoby geologiczne koncesji PKN Orlen na Podkarpaciu szacowane są na ok. 10 mld metrów sześć. Dokładne dane będzie można podać po opróbowaniu i przeprowadzeniu testów produkcyjnych wszystkich horyzontów gazonośnych. Spółka zapowiedziała jednocześnie, iż planuje prowadzenie dalszych prac wiertniczych na tej koncesji w najbliższych latach, celem udostępnienia złoża do eksploatacji.

## Bogdanka

### Szacunkowe wyniki po trzech kwartałach 2018

Bogdanka szacuje, że jej jednostkowy zysk netto po trzech kwartałach 2018 r. wyniósł 74.1 mln PLN. Według szacunków, narastająco od początku roku EBIT wyniósł 88.4 mln PLN, EBITDA 388.4 mln PLN, a przychody 1.33 mld PLN. Produkcja węgla handlowego w okresie trzech kwartałów wyniosła 6820 tys. ton, a sprzedaż 6788 tys. ton. W trzecim kwartale nie wystąpiły zdarzenia jednorazowe mające istotny wpływ na prezentowane wyniki. Bogdanka podtrzymała deklarowany na cały 2018 rok plan produkcyjny na poziomie nie mniejszym niż 9 mln ton. Spółka przedstawi raport za III kwartał 23 listopada 2018 roku.

## mBank

### KNF podniosła bufor kapitałowy na ryzyko kredytów walutowych

Komisja Nadzoru Finansowego zaleciła utrzymywanie przez mBank na poziomie jednostkowym funduszy własnych na pokrycie dodatkowego wymogu kapitałowego w celu zabezpieczenia ryzyka wynikającego z zabezpieczonych hipoteką walutowych kredytów i pożyczek dla gospodarstw domowych na poziomie 4.18 p.p. ponad wartość łącznego współczynnika kapitałowego. Dotychczas mBank w ujęciu jednostkowym utrzymywał fundusze własne na pokrycie dodatkowego wymogu kapitałowego w celu zabezpieczenia ryzyka wynikającego z walutowych kredytów hipotecznych dla gospodarstw domowych na poziomie 4.10 p.p., który składał się co najmniej w 75% z kapitału Tier I (co odpowiada 3.07 p.p.) oraz w co najmniej w 56% z kapitału podstawowego Tier 1 (co odpowiada 2.29 p.p.). Na dzień sporządzenia raportu bank spełnia wymogi KNF w zakresie minimalnych współczynników kapitałowych, zarówno w ujęciu jednostkowym, jak i skonsolidowanym.

## Polenergia

### Podsumowanie wezwania na akcje spółki

W wezwaniu na Polenergię ogłoszonym przez Dominikę Kulczyk i Mansa Investments złożono zapisy na sprzedaż ok. 664 tys. akcji, co stanowi około 1.46% akcji tej spółki. Dominika Kulczyk i Mansa Investments wezwały pod koniec sierpnia do sprzedaży 22 631 790 akcji Polenergii, stanowiących 49.80% kapitału zakładowego spółki, po 20.5 PLN za sztukę. Wzywający chcieli osiągnąć łącznie 100% w kapitale zakładowym spółki i wycofać ją z GPW.

## Protektor

### Podsumowanie wezwania na akcje spółki

W wezwaniu ogłoszonym przez Luma Holding na akcje Protektora złożono zapisy na sprzedaż 739 706 papierów, czyli mniej niż wynosiła minimalna liczba akcji objętych zapisami, po osiągnięciu której

wzywający zobowiązał się do ich nabycia w ramach wezwania. Wzywający zdecydował, że nie kupi akcji, na które złożono zapisy. We wrześniu Luma Holding wezwała do sprzedaży 6 296 150 akcji Protektora, stanowiących 33.1% głosów na WZ spółki, po 4.20 PLN za akcję. Na początku października podwyższyła cenę w wezwaniu do 5 PLN i wydłużyła przyjmowanie zapisów w wezwaniu do 16 października. Pierwotnie zapisy miały zakończyć się 9 października. Minimalna liczba akcji objętych zapisami, po osiągnięciu której Luma Holding zobowiązała się do nabycia akcji w ramach wezwania, wynosiła 3 296 444, stanowiących 17.33% kapitału zakładowego spółki.

## GPM Vindexus

### Oczekiwanie ok. 85 mln PLN wpływów ze spłat portfeli w 2018

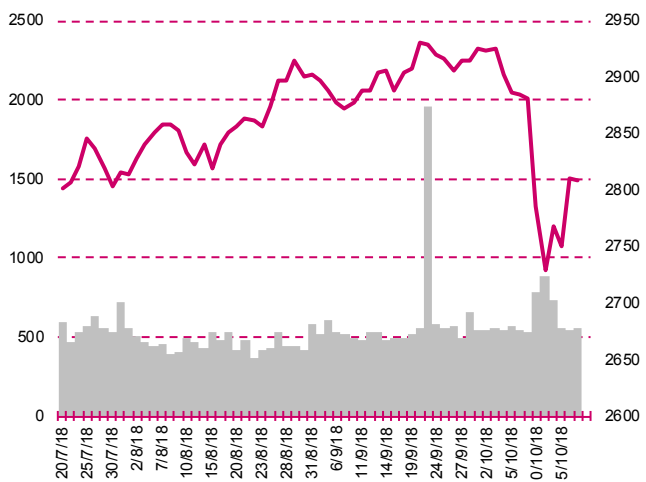
Giełda Praw Majątkowych Vindexus oczekuje, że wartość wpłat z portfeli w II półroczu nie będzie niższa niż w I połowie i w całym roku sięgnie ok. 85 mln PLN. Spółka - ze względu na rosnące koszty windykacji sądowej - zamierza w 2019 r. dochodzić należności w większym zakresie na drodze polubownej. Vindexus pracuje nad modelem finansowania, który nadal będzie oparty o obligacje, ale chce je kierować do inwestorów prywatnych. Wpłaty gotówkowe z wierzytelności wyniosły 23.48 mln PLN w II kw., a w całym I półroczu sięgnęły 42.4 mln PLN. Vindexus podał, że nabył 7.5 tys. sztuk wierzytelności o wartości nominalnej ponad 74.4 mln PLN za kwotę 16.6 mln PLN od początku stycznia do 29 września br. Spółka planuje, że w IV kwartale dokona kolejnych inwestycji w wierzytelności. Jak poinformował przewodniczący rady nadzorczej Piotr Kuchno, na razie spółka nie planuje emisji obligacji, ale jej nie wyklucza w przypadku zakupu portfeli wierzytelności.

## CI Games

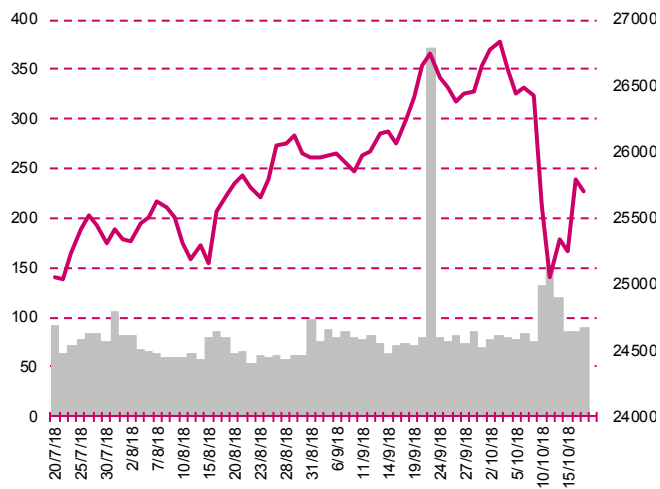
### Rezygnacja członka zarządu

Zarząd spółki CI Games poinformował, że w dniu 17 października 2018 Pan Maciej Nowotny złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu Spółki z dniem 17 października 2018 r., bez podawania przyczyn złożenia rezygnacji.

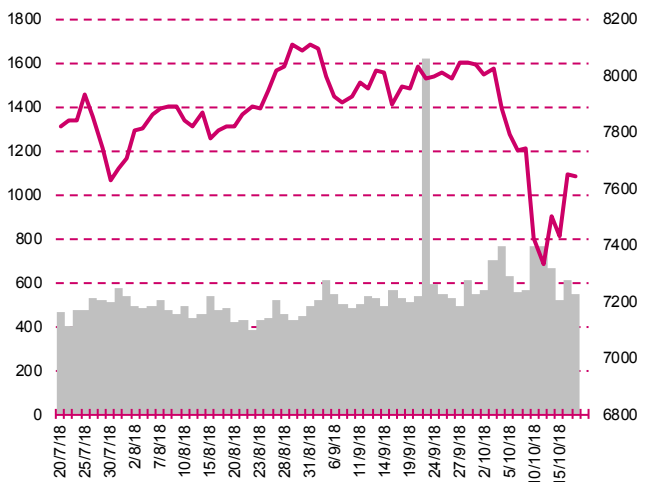
**S&P500**



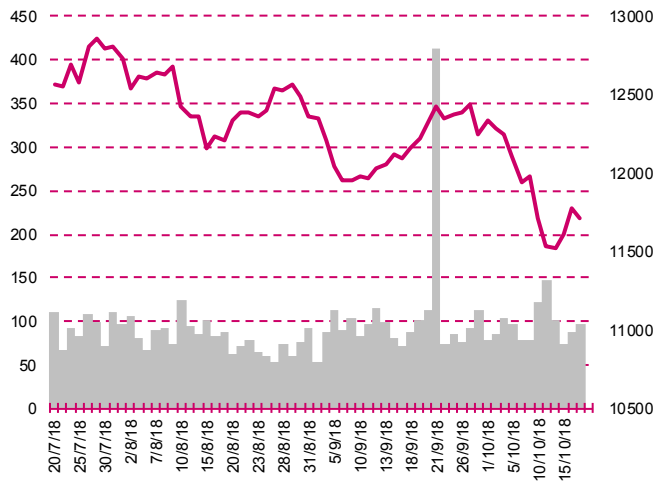
**DOW JONES**



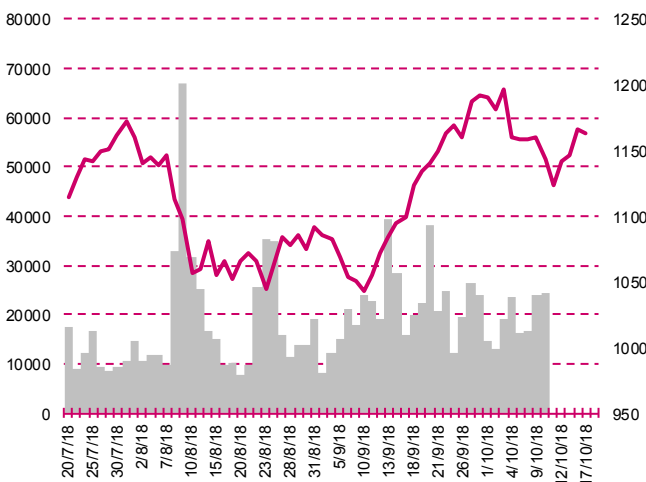
**NASDAQ**



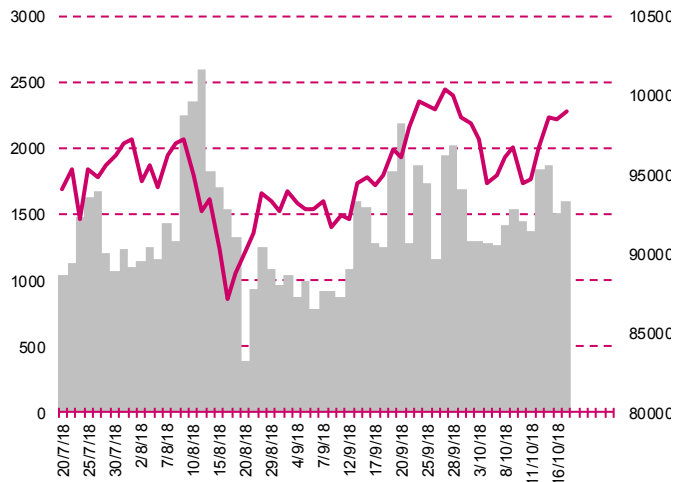
**DAX**



**RTSI\$**



**XU100**



## Kalendarium

	Poniedziałek 15 października '18	Wtorek 16 października '18	Środa 17 października '18	Czwartek 18 października '18	Piątek 19 października '18
Dane makro	Produkcja przemysłowa (JP), Inflacja CPI, fin. (PL), Sprzedaż detaliczna (US)	Inflacja CPI (CN), Inflacja PPI (CN), Wynagrodzenie (PL), Indeks instytutu ZEW (GER), Inflacja bez cen żywności i energii (PL), Produkcja przemysłowa (US), Wykorzystanie mocy produkcyjnych (US)	Produkcja przemysłowa (PL), Produkcja budowlano-montażowa (PL), Inflacja HICP (EU), Pozwolenia na budowę domów (US)	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Indeks wskaźników wyprzedzających Conf. Board (US)	Inflacja CPI (PL), PKB (CN), Produkcja przemysłowa (CN), Sprzedaż detaliczna (CN)(PL), Sprzedaż domów na rynku wtórnym (US)
Wyniki spółek				QUERCUS	
Dzień dywidendy					NOVATURAS
Inne					

	Poniedziałek 22 października '18	Wtorek 23 października '18	Środa 24 października '18	Czwartek 25 października '18	Piątek 26 października '18
Dane makro		Inflacja PPI (GER), Stopa bezrobocia (PL)	Indeks PMI dla przemysłu, wst. (JP)(GER)(EU)(US), Indeks PMI dla usług, wst. (GER)(EU)(US), Sprzedaż nowych domów (US)	Indeks instytutu Ifo (GER), Zamówienia na dobra bez środków trans., wst. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku, wst. (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	PKB (annualizowany), wst. (US), PCE core, wst. (US), Indeks Uniwersytetu Michigan, fin. (US)
Wyniki spółek			KETY, ZYWIEC, ASSECOSEE, ORANGEPL	PKNORLEN, MILLENNIUM, CAPITAL, ASSECOBS, NETIA, MOBRUK, IDEABANK	DOMDEV, INTERSPPL, ROPCZYCE, ORBIS, WAWEL, MENNICA, INTERFERI
Dzień dywidendy			AMBRA	SKARBIEC	
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 Maklerskim S.A. zostały zawarte w Polityce zarządzania konfliktami interesów w Millennium Domu Maklerskim 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 Maklerskim S.A.