

# Raport dzienny

22 lutego 2021

## Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	1 985	↑ 0,23%	1,7%	-4,9%	1151/311
WIG30	2 355	↑ 0,15%	2,2%	-2,5%	908/245
mWIG40	4 339	↓ -0,49%	4,3%	7,0%	220/59
sWIG80	17 715	↓ -0,27%	3,1%	35,8%	66/17
WIG	58 713	↑ 0,05%	2,5%	2,2%	1107/299
WIGBANKI	5 282	↓ -0,33%	5,3%	-21,6%	291/78

## Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	31 494	↑ 0,00%	1,60%	7,62%	8,63%
S&P500	3 907	↓ -0,19%	1,70%	9,81%	17,05%
NASDAQ	13 874	↑ 0,07%	2,45%	17,03%	44,88%
DAX	13 993	↑ 0,77%	0,86%	6,52%	3,05%
RTSI\$	1 466	↓ -0,44%	3,35%	16,09%	-3,86%
XU100	1 560	↑ 0,90%	1,16%	17,85%	33,56%

## Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	8 909,5	↑ 4,17%	12,0%	25,6%	54,4%
Ropa (USD/bbl)	63,8	↑ 1,45%	15,5%	41,0%	12,6%
Srebro (USD/OZ)	27,5	↑ 0,77%	7,9%	16,6%	45,7%
Złoto (USD/OZ)	1 790,9	↑ 0,37%	-3,5%	-4,3%	9,0%

## Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3,6974	↓ -0,07%	-0,8%	-2,1%	-6,6%
EUR/PLN	4,4810	↓ -0,10%	-1,3%	0,2%	4,1%
EUR/USD	1,2120	↑ 0,01%	-0,4%	2,4%	11,5%
USD/HUF	295,82	↓ -0,03%	0,7%	-3,0%	-4,8%

## Informacje ze spółek

**Comarch** Częściowe odstąpienie ZUS od umowy na KSI

**Polenergia** Wyniki wezwania na akcje

**Polenergia** Zamiar emisji akcji

**Larq** Wyniki wezwania na akcje

**Games Operators** Gra Rustler została sprzedana w ilości 6 500 sztuk

**Forever Entertainment** Ustalenie daty premier dwóch gier

**Polnord** Umowy sprzedaży oraz przedwstępna umowa nabycia nieruchomości

**Stalprodukt** Wstępny zysk netto 43.5 mln zł w IV kw. 2020 r.

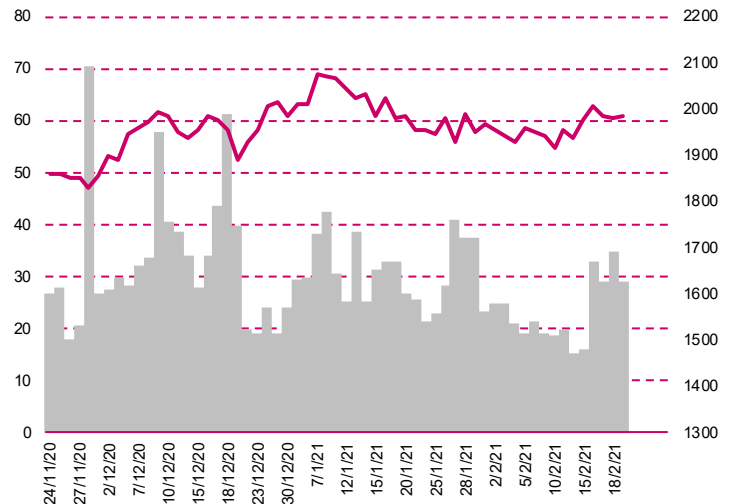
**Budimex** Najtańsza oferta na obwodnicę Suchowoli za 249,1 mln zł

**Ropczyce** Zrzeczenie się roszczeń przez Agio SFIO

**Tauron** Rezygnacja ze stanowiska prezesa

**Erbud** Rozszerzenie działalności o domy modułowe

## WIG20



## Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	0,11%	0,03%	0,14%	0,72%	1,36%
Węgry	0,48%	0,51%	0,77%	1,53%	2,39%
Niemcy	-0,60%	-0,63%	-0,69%	-0,63%	-0,35%
USA	0,03%	0,06%	0,10%	0,58%	1,34%

## Wygrani/Przegran

		1D		1D
KGHM	207,50	↑ 5,87%	CDPROJEKT	265,40 ↓ -3,49%
ALIOR	19,77	↑ 3,54%	LPP	8105,00 ↓ -2,58%

## Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty(PLN/USD)
ASSECOPL	66,00	↓ -1,79%	-2,5%	12,5%	144/39
ALLEGRO	67,50	↓ -1,65%	-7,2%	10,1%	116/31
KGHM	207,50	↑ 5,87%	10,5%	7,0%	80/21
PKOBP	30,66	↑ 0,20%	3,3%	5,9%	67/18

## Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
SIMPLE	Zakończenie zapisów w wezwaniu po cenie 13,01 PLN za akcję
KOOL2PLAY	Debiut spółki na NewConnect
ATLANTIS	Nadzwyczajne walne zgromadzenie

## Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
10:00	Indeks instytutu Ifo	GER 90,5	90,1

## Informacje ze spółek

### Comarch

#### Częściowe odstąpienie ZUS od umowy na KSI

Zakład Ubezpieczeń Społecznych częściowo odstąpił od umowy na wsparcie, eksploatację i utrzymanie Kompleksowego Systemu Informatycznego. Odstąpienie od umowy dotyczy części zamówienia uzupełniającego z 23 grudnia 2020 r., na mocy którego powierzono konsorcjum Comarchu świadczenie usług wsparcia eksploatacji i utrzymania KSI ZUS objętych obecnie umową z Asseco Poland. Maksymalna wartość usług, których dotyczy oświadczenie ZUS o odstąpieniu od umowy, wynosi 37,55 mln netto, czyli 46,2 mln zł brutto. Pozostały zakres usług objętych umową nie ulega zmianie.

### Polenergia

#### Wyniki wezwania na akcje

W wezwaniu na Polenergię złożono zapisy na 10,37 mln akcji. W zakończonym 17 lutego wezwaniu do sprzedaży 21,98 mln akcji Polenergii mniejszościowi akcjonariusze złożyli zapisy łącznie na 10.370.213 akcji. Wzywający zdecydowali o nabyciu tych akcji i odłożeniu w czasie wycofania spółki z obrotu na GPW. 6 listopada 2020 roku BIF IV Europe Holdings i Mansa Investments wezwały do sprzedaży 21,98 mln akcji Polenergii, uprawniających do 48,4% głosów na WZ spółki. Przyjmowanie zapisów w wezwaniu rozpoczęło się 10 grudnia i pierwotnie miało potrwać do 11 stycznia 2021 r., ale zostało przedłużone do 17 lutego. Podwyższona została też w trakcie trwania wezwania cena oferowana za akcje Polenergii. Pierwotnie wynosiła ona 47 zł, wzywający podwyższyli ją do 63 zł. W połowie miesiąca Aviva OFE, Generali OFE oraz Nationale-Nederlanden OFE ocenili, że cena 63 zł nie odzwierciedla wartości godziwej i w związku z tym fundusze nie sprzedadzą akcji po tej cenie. BIF IV Europe Holdings i Mansa Investments postanowiły odłożyć w czasie czynności prowadzące do wycofania akcji spółki z obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

### Polenergia

#### Zamiar emisji akcji

Główni akcjonariusze Polenergii chcą do końca marca przeprowadzić walne zgromadzenie Polenergii w celu przyjęcia uchwał umożliwiających emisję nowych akcji i akcji skierowanych do inwestora w ramach transzy I o wartości do 150 mln euro. Główni akcjonariusze postanowili też, że podwyższenie kapitału zakładowego spółki w celu emisji nowych akcji i transzy I oraz dodatkowego finansowania w wysokości 150 mln euro (transza II) będą dokonywane poprzez emisję z prawem poboru albo w inny sposób zapewniający odpowiednią ochronę przed rozwodnieniem pozostałym akcjonariuszom spółki oraz po tej samej cenie emisyjnej.

### Larq

#### Wyniki wezwania na akcje

W wezwaniu na Larq nie złożono żadnego zapisu na akcje spółki. W połowie stycznia akcjonariusze Larq, którzy podpisali wcześniej porozumienie, ogłosili wezwanie na 15.742 akcji tej spółki, stanowiących 0,12% głosów na WZ, po 2,06 za akcję. Podmiotem nabywającym akcje miała być spółka Harbinger Capital Ltd. Zakończenie przyjmowania zapisów nastąpiło 18 lutego 2021 r. W wyniku nabycia akcji objętych wezwaniem, podmiot nabywający wraz z podmiotami będącymi stronami porozumienia zamierzał łącznie posiadać 5.503.042 akcje, co dawać miało 66% ogółu głosów na walnym zgromadzeniu spółki.

### Games Operators

#### Gra Rustler została sprzedana w ilości 6 500 sztuk

Zarząd spółki Games Operators poinformował, że gra Rustler, której premiera odbyła się na platformie Steam w formule early access 18 lutego 2021r., została sprzedana w ilości 6,5 tys sztuk. Nowa produkcja spotkała się z mieszanymi opiniami graczy, uzyskując 64% pozytywnych opinii. Zarząd dodał, że od dnia debiutu łączne koszty wytworzenia i marketingu zostały zwrócone w 20%.

### Forever Entertainment Ustalenie daty premier dwóch gier

Forever Entertainment zakomunikował o ustaleniu daty premiery gier "The Child's Sight" oraz "Assault on

Metaltrone" na konsolę Play Station 4. Tytuły ukażą się 26 lutego 2021r. na terenie Europy, Rosji i obu Ameryk. Cena pierwszej z gier wyniesie 4,99 EUR/USD, natomiast drugiej 6,99 EUR/USD. Zarząd poinformował, że obie premiery mogą mieć istotny wpływ na kształtowanie się sytuacji finansowej i majątkowej Emitenta.

## Polnord

### Umowy sprzedaży oraz przedwstępna umowa nabycia nieruchomości

Spółka poinformowała, że w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 6/2021 z dnia 28 stycznia 2021 roku informuje, iż zawarła umowę, na mocy której sprzedała dwie nieruchomości o łącznej powierzchni 13.329 m<sup>2</sup> położone w Warszawie. Jednocześnie Spółka zawarła przedwstępna umowę nabycia nieruchomości o powierzchni 2,0058 ha, położonej w Warszawie Dzielnica Bemowo. Na Nieruchomości Spółka planuje wybudować osiedle w zabudowie wielorodzinnej o planowanej liczbie mieszkań 250 o powierzchni użytkowej mieszkań 13.000 wraz z garażem podziemnym i lokalami usługowymi w parterze. Zawarcie umowy przenoszącej własność uzależnione jest od spełnienia się warunków szczegółowo przewidzianych w w/w umowie.

## Stalprodukt

### Wstępny zysk netto 43.5 mln zł w IV kw. 2020 r.

Według wstępnych danych Stalprodukt odnotował 43,54 mln zł skonsolidowanego zysku netto w IV kw. 2020 r. w porównaniu do 34 953 tys. zł, stanowiącej średnią wyników z IV kwartału 2018 i 2019 roku. Skonsolidowany EBIT wyniósł 47,56 mln zł w IV kw. (w porównaniu do 31,12 mln zł, stanowiącej średnią wyników z IV kwartału 2018 i 2019 roku). Przyczyną poprawy skonsolidowanego zysku operacyjnego w raportowanym okresie była niska baza, spowodowana utworzeniem wysokich rezerw w IV kw. 2019 r., w tym głównie odpisów aktualizujących zapasy oraz rezerw na świadczenia pracownicze w Segmencie Cynku.

## Budimex

### Najtańsza oferta na obwodnicę Suchowoli za 249,1 mln zł

Budimex złożył najtańszą ofertę, wartą 249,14 mln zł, na projekt i budowę obwodnicy Suchowoli w województwie podlaskim w ciągu drogi krajowej nr 8. Przetarg na projekt i budowę obwodnicy Suchowoli został ogłoszony 23 grudnia 2020 r. Wpłynęły cztery oferty, najdroższa nie zmieściła się w kwocie, jaką GDDKiA mogła przeznaczyć na sfinansowanie zamówienia (344,11 mln zł). Ofertę z najniższą ceną złożył Budimex - 249,14 mln zł. Z kolei najdroższą ofertę - 365,43 mln zł przedstawiło polsko-litewskie konsorcjum BK-TRAS Roboty Drogowe Borsukiewicz (lider konsorcjum), PEUiM, Ekodrom, Grupa Drogowa Podlasie oraz AB Kauno Tiltai z Kowna.

## Ropczyce

### Zrzeczenie się roszczeń przez Agio SFIO

Agio SFIO akcjonariusz ZM Ropczyce, zrzekł się roszczeń w stosunku do spółki. Agio wniosło o umorzenie postępowania w sprawie stwierdzenia nieważności lub uchylenia uchwał NWZ ustanawiających program motywacyjny. W wyniku zawartej ugody Agio zdecydowało o wycofaniu pozwu o uchylenie względnie o stwierdzenie nieważności uchwał NWZ Ropczyce z 28 czerwca 2019 r.: uchwały nr 4 w sprawie przeznaczenia akcji własnych do zaoferowania w roku 2020 osobom zatrudnionym w spółce i uchwały nr 5 w sprawie wprowadzenia programu motywacyjnego opartego na akcjach własnych skierowanego do kadry menedżerskiej.

## Tauron

### Rezygnacja ze stanowiska prezesa

Prezes Tauronu Wojciech Ignacok z dniem 28 II złożył rezygnację ze stanowiska z powodów zdrowotnych. Ignacok był prezesem Tauronu od lipca 2020 roku.

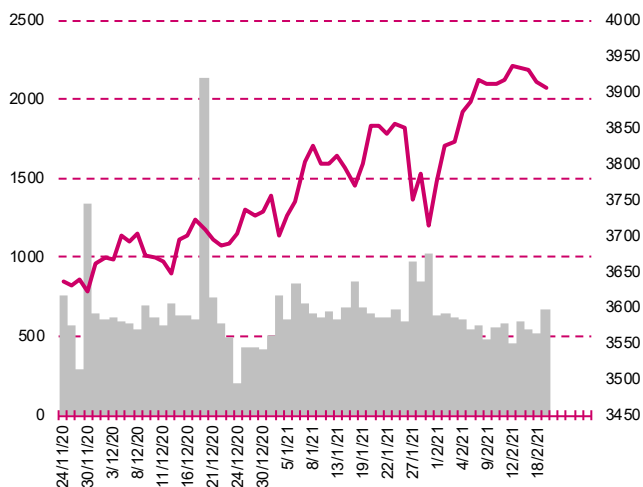
## Erbud

### Rozszerzenie działalności o domy modułowe

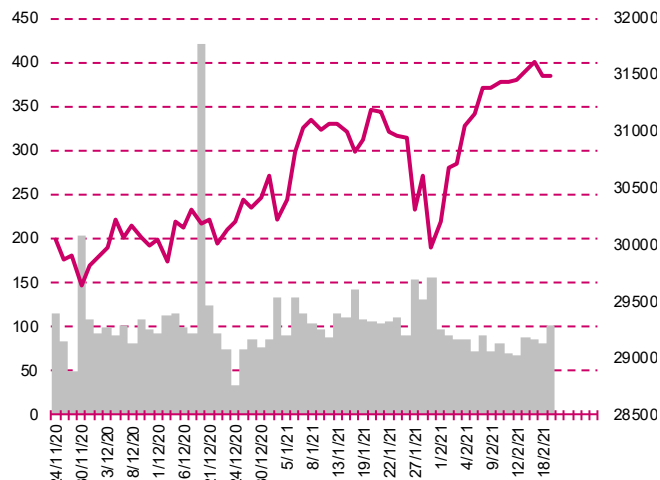
Erbud planuje wejście w nowy segment biznesowy: spółka ma zamiar produkować i sprzedawać domy modułowe. Według prezesa Dariusza Grzeszczaka budowa domów modułowych wpisuje się w trendy proekologiczne, które rosną w siłę na całym niemal świecie. Ich postawienie pochłania znacznie mniej energii, przez co pozostawiają one niewielki ślad węglowy. Domy modułowe będą oferowane głównie na

rynkach zagranicznych, w szczególności na rynku niemieckim, gdzie Erbud obecny jest od lat i ma tam silną pozycję biznesową. Inwestycje związane z uruchomieniem produkcji spółka szacuje na 80-100 mln zł. Władze Erbudu analizują optymalną drogę do ich pozyskania. Wśród rozważanych opcji jest pozyskanie finansowania dłużnego lub sprzedaż części akcji spółki córki - toruńskiego PBDI S.A. - podmiotu specjalizującego się w generalnym wykonawstwie projektów OZE, głównie farm wiatrowych i fotowoltaicznych. Sprzedaż akcji może nastąpić do inwestora strategicznego lub przez warszawską giełdę

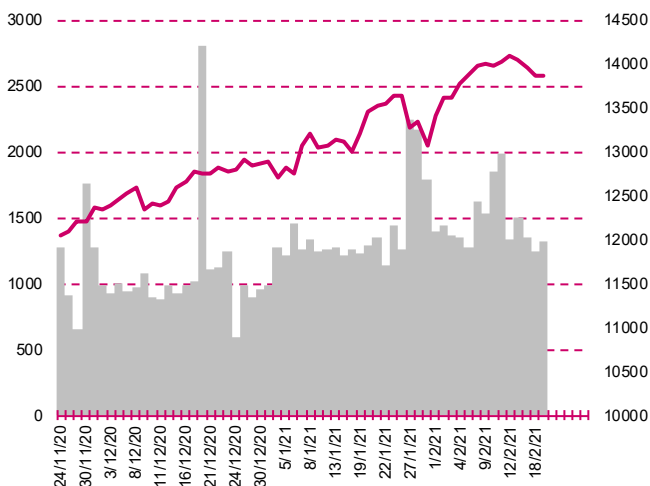
**S&P500**



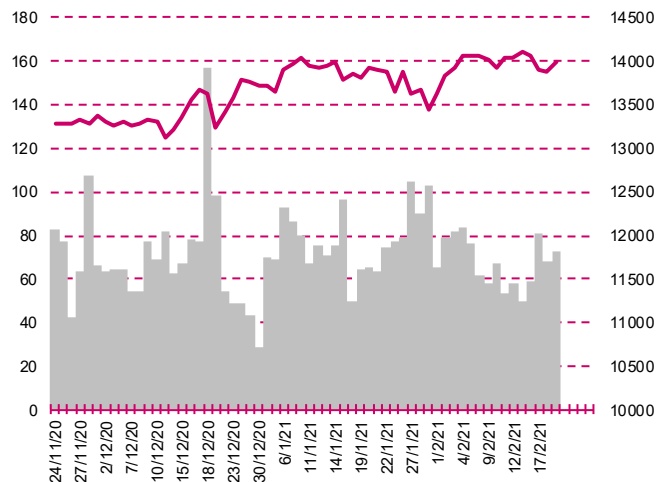
**DOW JONES**



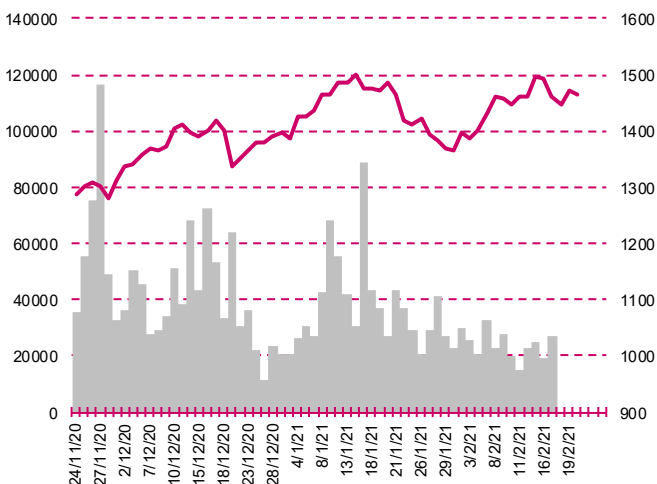
**NASDAQ**



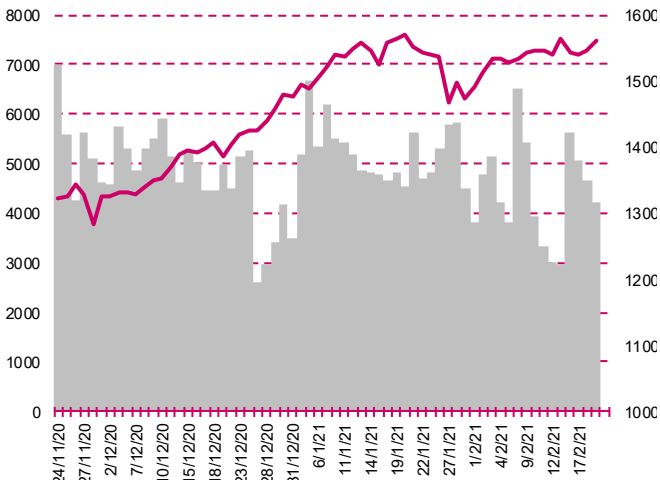
**DAX**



**RTSI\$**



**XU100**



## Kalendarium

	Poniedziałek 22 lutego '21	Wtorek 23 lutego '21	Środa 24 lutego '21	Czwartek 25 lutego '21	Piątek 26 lutego '21
Dane makro	Indeks instytutu Ifo (GER)	Stopa bezrobocia (PL), Inflacja HICP (EU), Indeks zaufania konsumentów - Conference Board (US)	PKB n.s.a. fin. (GER), Sprzedaż nowych domów (US)	konsumentów - GfK (GER), PKB (annualizowany) rew. (US), Zamówienia na dobra bez środków trans. wst. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Produkcja przemysłowa n.s.a. wst. (JP), Sprzedaż detaliczna (JP), PKB n.s.a. fin. (PL), Indeks Uniwersytetu Michigan fin. (US)
Wyniki spółek	MILLENNIUM	SYNEKTIK, SANPL, ORANGEPL	ASSECOSEE, ZYWIEC	MBANK, LIVECHAT, PEKAO, ASBIS, ASSECOBS	KOMPUTRON, INTERSPPL, SWISSMED, SYGNITY, SUWARY, ALIOR, BETACOM, WASKO, STALPROD, APATOR
Dzień dywidendy					
Inne					

	Poniedziałek 1 marca '21	Wtorek 2 marca '21	Środa 3 marca '21	Czwartek 4 marca '21	Piątek 5 marca '21
Dane makro	Indeks PMI dla przemysłu fin. (JP)(CN)(PL)(GER)(EU) (US), Indeks ISM dla przemysłu (US)	Inflacja HICP - dane szacunkowe (EU)	Decyzja ws. stóp procentowych (PL), Indeks PMI dla usług fin. (CN)(GER)(EU)(US), Raport ADP (US), Indeks ISM dla usług (US)	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Zamówienia na dobra bez środków trans. fin. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku fin. (US)	Stopa bezrobocia (US)
Wyniki spółek	COMARCH, MERCATOR		STALEXP, MBANK	ALLEGRO, MOSTALZAB	NETIA
Dzień dywidendy				IFIRMA	
Inne					

## Departament Analiz

### Marcin Materna, CFA

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

### Marcin Palenik, CFA

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

### Artur Topczewski

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

### Adam Zajler

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

### Grzegorz Gawkowski

Makler papierów wartościowych  
+48 22 598 26 05  
grzegorz.gawkowski@millenniumdm.pl

**Dyrektor**  
banki, ubezpieczenia

Analityk  
branża spożywcza,  
handel detaliczny

Analityk  
fundusze inwestycyjne  
deweloperzy

Analityk akcji

Analityk  
fundusze inwestycyjne  
gry

## Departament Sprzedaży

### Radosław Zawadzki

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

### 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

**Dyrektor**

**Millennium Dom Maklerski S.A.**  
**ul. Żaryna 2A, Millennium Park III**  
**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 partycularnych lub wskazań konfliktów interesów, w 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 nietrafne. 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 mógł 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 Domu 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 partycularnych 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 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, 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 w Millennium Domu Maklerskim S.A.