

# Raport dzienny

6 września 2022

## Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	1 492	↓ -0,91%	-9,7%	-38,3%	572/120
WIG30	1 840	↓ -0,69%	-9,2%	-36,9%	592/125
mWIG40	3 869	↑ 0,27%	-6,2%	-27,2%	48/10
sWIG80	16 834	↓ -0,38%	-4,9%	-20,8%	34/7
WIG	49 380	↓ -0,59%	-8,3%	-31,6%	663/139
WIGBANKI	4 799	↓ -1,11%	-5,9%	-38,7%	213/44

## Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	31 318	↓ -1,07%	-4,53%	-4,81%	-11,45%
S&P500	3 924	↓ -1,07%	-5,33%	-4,49%	-13,48%
NASDAQ	11 631	↓ -1,31%	-8,11%	-3,18%	-24,30%
DAX	12 761	↓ -2,22%	-5,99%	-12,92%	-19,91%
RTSI\$	1 288	↑ 0,25%	20,09%	9,27%	-25,86%
XU100	3 358	↑ 4,21%	22,10%	26,82%	127,73%

## Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	7 653,5	↑ 0,27%	-2,8%	-19,4%	-18,8%
Ropa (USD/bbl)	95,0	↓ -0,78%	1,9%	-15,4%	40,8%
Srebro (USD/OZ)	18,4	↑ 1,19%	-11,0%	-16,9%	-25,6%
Złoto (USD/OZ)	1 717,3	↑ 0,30%	-3,3%	-6,8%	-5,8%

## Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	4,7375	↓ -0,40%	2,8%	10,5%	24,2%
EUR/PLN	4,7175	↓ -0,11%	0,4%	2,8%	4,2%
EUR/USD	0,9958	↑ 0,29%	-2,3%	-6,9%	-16,1%
USD/HUF	405,08	↓ -0,47%	4,6%	11,7%	38,3%

## Informacje ze spółek

**Erbud** Skonsolidowane wyniki finansowe za I półrocze

**Forte** Skonsolidowane wyniki finansowe za I półrocze

**Onde** Skonsolidowane wyniki finansowe za I półrocze

**Ten Square Games** Skonsolidowane wyniki półroczne

**Trakcja** Utworzenie odpisów aktualizujących

**ZPUE** Wg zarządu cena w wezwaniu nie odpowiada wartości godziwej

**Dadelo** Możliwy wzrost przychodów o ponad 50% w 2022 r.

**Oponeo.pl** Przychody ze sprzedaży w sierpniu

**Budimex** Aneks waloryzacyjny z GDDKiA

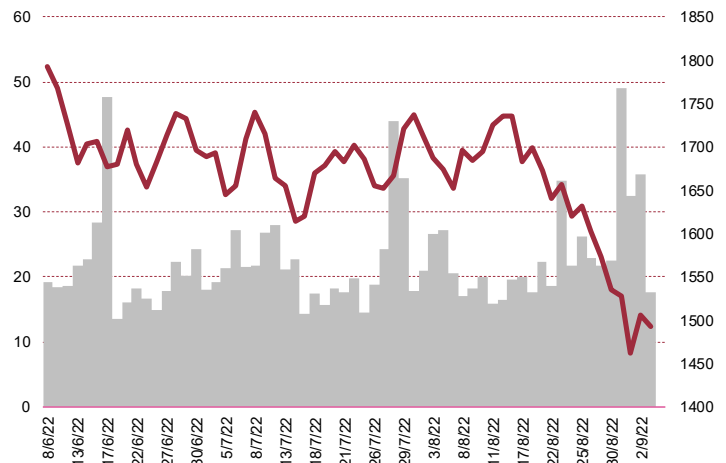
**Mirbud** Wybór oferty na budowę drogi S6 Koszalin - Słupsk

**Prochem** Znacząca umowa z Bioagra

**Tauron** Zmiany w zarządzie

**CI Games** Odstąpienie od głosowania dot. przekształcenia w spółkę europejską

## WIG20



## Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	7,05%	6,56%	6,98%	6,57%	6,06%
Węgry	8,03%	10,46%	10,33%	9,94%	8,92%
Niemcy	0,14%	0,69%	1,13%	1,35%	1,56%
USA	2,87%	3,51%	3,39%	3,29%	3,19%

## Wygrani/Przeigrani

	1D		1D	
PGNIG	5,55 ↑	2,25%	ALLEGRO	23,74 ↓ -5,44%
ASSECOPL	70,90 ↑	1,72%	KĘTY	529,00 ↓ -4,51%

## Najbardziej aktywne akcje

	1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PKNORLEN	62,44 ↓ -0,10%	-10,5%	9,4%	53/11
PKOBP	22,84 ↓ -2,35%	-5,0%	8,3%	47/10
DINOPL	27,55 ↓ -0,07%	-6,8%	7,5%	43/9
PZU	59,62 ↑ 0,10%	-15,0%	6,0%	34/7

## Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
K2HOLDING	Dzień wypłaty dywidendy w wysokości 6,40 PLN na akcję

## Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
15:45	Indeks PMI dla usług fin.	US	44,1 47,3
16:00	Indeks ISM dla usług	US	55,1 56,7

## Informacje ze spółek

### Erbud

#### Skonsolidowane wyniki finansowe za I półrocze

	II kwartał 2022	II kwartał 2021	zmiana r/r	I-II kw. 2022	I-II kw. 2021	zmiana
Przychody	1 026,2	754,1	36,1%	1 790,1	1 290,7	38,7%
EBITDA	16,6	40,5	-59,1%	28,8	44,9	-35,8%
EBIT	7,7	33,3	-77,0%	12,4	32,4	-61,7%
Zysk netto	-1,6	21,4	-	-1,4	13,9	-
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	1,6%	5,4%		1,6%	3,5%	
Marża EBIT	0,7%	4,4%		0,7%	2,5%	
Marża netto	-0,2%	2,8%		-0,1%	1,1%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Grupa Erbud w drugie półrocze 2022 r. weszła z portfelem zleceń na poziomie ok. 2,80 mld zł. Wartość portfela przypadająca na 2022 r. to ok. 1,7 mld zł. Dla porównania, wartość portfela rok wcześniej - na 30 czerwca 2021 r. - wynosiła 2,85 mld zł, z czego na rok 2021 przypadało 1,6 mld zł.

### Forte

#### Skonsolidowane wyniki finansowe za I półrocze

	II kwartał 2022	II kwartał 2021	zmiana r/r	I-II kw. 2022	I-II kw. 2021	zmiana
Przychody	333,1	310,0	7,5%	688,7	608,6	13,2%
EBITDA	36,4	54,3	-32,8%	82,4	113,2	-27,2%
EBIT	22,6	40,6	-44,4%	54,7	85,7	-36,2%
Zysk netto	8,5	35,3	-75,8%	77,0	62,1	23,8%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	10,9%	17,5%		12,0%	18,6%	
Marża EBIT	6,8%	13,1%		7,9%	14,1%	
Marża netto	2,6%	11,4%		11,2%	10,2%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

### Onde

#### Skonsolidowane wyniki finansowe za I półrocze

	II kwartał 2022	II kwartał 2021	zmiana r/r	I-II kw. 2022	I-II kw. 2021	zmiana
Przychody	346,2	357,3	-3,1%	525,2	587,0	-10,5%
EBITDA	7,6	34,2	-77,8%	10,5	28,0	-62,6%
EBIT	5,7	32,6	-82,5%	6,7	24,7	-72,8%
Zysk netto	1,2	28,2	-95,7%	1,2	16,3	-92,5%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	2,2%	9,6%		2,0%	4,8%	
Marża EBIT	1,6%	9,1%		1,3%	4,2%	
Marża netto	0,3%	7,9%		0,2%	2,8%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Backlog grupy Onde na koniec czerwca 2022 roku wynosił 625 mln zł. Jak podano, 200 mln zł to backlog inwestycji wiatrowych, 272 mln zł - inwestycji fotowoltaicznych, a 153 mln zł to backlog inwestycji drogowo-inżynieryjnych.

**Ten Square Games**
**Skonsolidowane wyniki półroczne**

	II kwartał 2022	II kwartał 2021	zmiana r/r	I-II kw. 2022	I-II kw. 2021	zmiana
Przychody	124,1	164,9	-24,7%	274,5	339,0	-19,0%
EBITDA	29,6	42,9	-31,0%	61,8	96,5	-36,0%
EBIT	17,4	41,9	-58,4%	46,8	94,6	-50,5%
Zysk netto	14,9	33,4	-55,2%	40,5	86,1	-52,9%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	23,8%	26,0%		22,5%	28,5%	
Marża EBIT	14,1%	25,4%		17,1%	27,9%	
Marża netto	12,0%	20,3%		14,8%	25,4%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

**Trakcja**
**Utworzenie odpisów aktualizujących**

Spółka zdecydowała o utworzeniu odpisów aktualizujących. Odpis aktualizujący wartość "Inwestycji w jednostkach zależnych" wpłynie na obniżenie jednostkowego wyniku finansowego za pierwsze półrocze 2022 r. o kwotę 80 792 tys. zł, natomiast odpis aktualizujący "Wartość firmy" wpłynie na obniżenie wyniku skonsolidowanego o kwotę 39 359 tys. zł. Jak podano, utworzone odpisy aktualizujące mają charakter niepieniężny i nie wpływają na sytuację płynnościową spółki i grupy. Czynnikiem, który w największym stopniu wpłynął na wartość dokonanych odpisów, zarówno inwestycji, jak i wartości firmy, jest wzrost stopy dyskontowej, tj. wskaźnika „średniego ważonego kosztu kapitału” (WACC). Wzrost ten wynika z czynników zewnętrznych wobec Grupy Trakcja. Raport Trakcji za pierwsze półrocze 2022 r. zostanie opublikowany 30 września.

**ZPUE**
**Wg zarządu cena w wezwaniu nie odpowiada wartości godziwej**

Zarząd ZPUE, na podstawie opinii Baker Tilly TPA, ocenia że proponowana w wezwaniu cena akcji w wysokości 269,08 zł znajduje się poniżej wyznaczonego przedziału wartości godziwej z punktu widzenia mniejszościowych akcjonariuszy spółki i nie odpowiada wartości godziwej. ZPUE, Koronea i Michał Wypychewicz ogłosili 22 sierpnia wezwanie do sprzedaży 416 316 akcji ZPUE, stanowiące ok. 29,73% kapitału zakładowego, po 269,08 zł za sztukę. Po przeprowadzeniu wezwania, zamierzają oni osiągnąć 100% głosów na WZ Spółki. Rozpoczęcia przyjmowania zapisów na akcje nastąpiło 23 sierpnia, a zakończenie przyjmowania zapisów nastąpi 3 października 2022 r.

**Dadelo**
**Możliwy wzrost przychodów o ponad 50% w 2022 r.**

Prezes Spółki, Pan Ryszard Zawieruszyński, poinformował PAP Biznes w wywiadzie, że Dadelo zanotowało w lipcu i sierpniu dobrą sprzedaż, a w całym 2022 roku przychody Spółki mogą zwiększyć się o ponad 50%. Dodał, że marża brutto na sprzedaży powinna pozostać w tym roku na poziomie nieco poniżej 30%. Szacuje, że Spółka co prawda nie osiągnie ubiegłorocznego wyniku netto, ale będzie się do niego zbliżać.

**Oponeo.pl**
**Przychody ze sprzedaży w sierpniu**

Wstępna wielkość przychodów ze sprzedaży netto osiągniętych przez oponeo.pl w sierpniu 2022 roku wynosi 67,8 mln zł, co oznacza wzrost o 28% w stosunku do wielkości przychodów osiągniętych w sierpniu 2021 roku. Narastająco przychody za okres od 01 stycznia do 31 sierpnia 2022 roku ukształtowały się na poziomie 676,3 mln zł, co stanowi 12% wzrost względem przychodów odnotowanych w analogicznym okresie roku ubiegłego w wysokości 605,3 mln zł.

**Budimex**
**Aneks waloryzacyjny z GDDKiA**

Budimex zawarł z Generalnym Dyrektorem Dróg Krajowych i Autostrad aneks do umowy, której przedmiotem jest wykonanie inwestycji pn.: "Kontynuacja projektowania i budowy drogi ekspresowej S-5

na odcinku Nowe Marzy - Bydgoszcz - granica województwa kujawsko-pomorskiego i wielkopolskiego. Część 1". Przedmiotem aneksu jest zwiększenie maksymalnego limitu waloryzacji dla robót kontraktowych z 5 do 10% Zaakceptowanej Kwoty Kontraktowej.

## Mirbud

### Wybór oferty na budowę drogi S6 Koszalin - Słupsk

GDDKiA oddział w Szczecinie wybrała jako najkorzystniejszą ofertę konsorcjum: Kobyłarnia i Mirbud, w postępowaniu przetargowym prowadzonym w trybie przetargu nieograniczonego p.n. "Budowa drogi S6 Koszalin - Słupsk, Odcinek 1, Koniec obwodnicy Koszalina i Sianowa (bez w. "Sianów Wschód" - początek obwodnicy m. Sławno (z w. "Bobrowice)"). Wartość oferty wyniosła 657,9 mln zł brutto.

## Prochem

### Znacząca umowa z Bioagra

Prochem otrzymał podpisaną przez Bioagra umowę o generalnej realizacji inwestycji obejmującej budowę instalacji pod nazwą "Instalacja do odzysku ciepła technologicznego i wykorzystania go w dalszym ciągu technologicznym". Ostateczna wysokość wynagrodzenia Prochemu będzie możliwa do określenia po rozliczeniu poniesionych kosztów. Spółka na podstawie budżetu inwestycji i rozmiaru prac szacuje, że wynagrodzenie wyniesie ok. 45 mln zł netto. Wynagrodzenie ma obejmować wykonanie przez spółkę prac projektowych oraz generalną realizację inwestycji. Termin wykonania umowy wyznaczono na czerwiec 2023 r.

## Tauron

### Zmiany w zarządzie

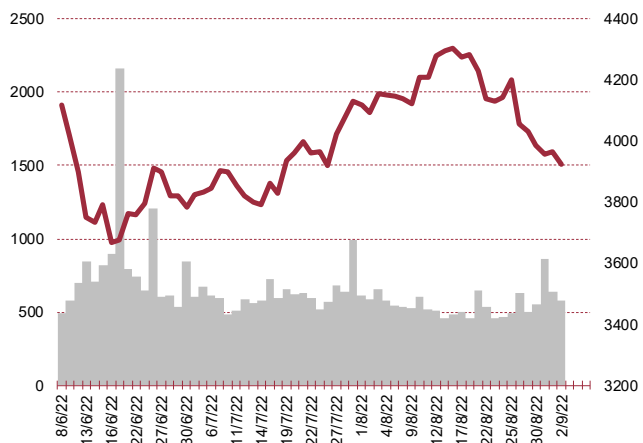
Tomasz Szczegielniak i Bogusław Rybacki zostali powołani przez radę nadzorczą Tauronu na odpowiednio: stanowiska wiceprezesa ds. handlu i wiceprezesa ds. zarządzania majątkiem - poinformował Tauron w komunikacie. Artur Michałowski i Jerzy Topolski zostali 12 sierpnia odwołani przez radę nadzorczą Tauronu z funkcji wiceprezesów spółki. Artur Michałowski był wiceprezesem Tauronu ds. handlu, a Jerzy Topolski wiceprezesem ds. zarządzania majątkiem.

## CI Games

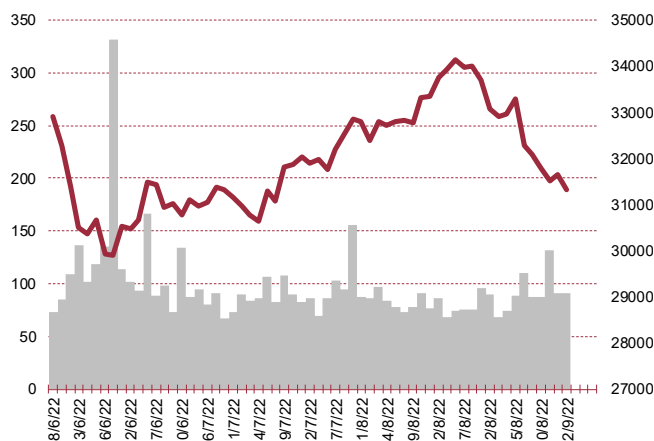
### Odstąpienie od głosowania dot. przekształcenia w spółkę europejską

Poniedziałkowe NWZ CI Games odstąpiło od rozpatrzenia kilku projektów uchwał, w tym w sprawie przekształcenia spółki w spółkę europejską. Jak podano, przyczyną odstąpienia od głosowania nad projektami uchwał jest okoliczność, że do dnia odbycia Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia sąd rejestrowy nie zatwierdził wybranego przez spółkę na potrzeby planowanego przekształcenia spółki biegłego rewidenta. CI Games informowało w lipcu, że zamierza przekształcić spółkę w spółkę europejską (SE). Miało to m.in. ułatwić funkcjonowanie spółki w przypadku dual listingu.

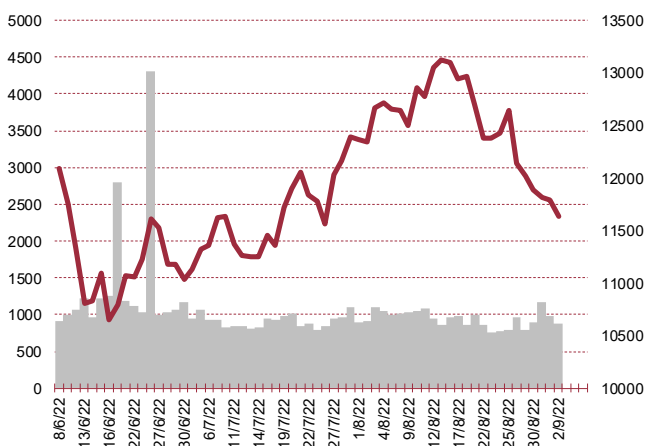
**S&P500**



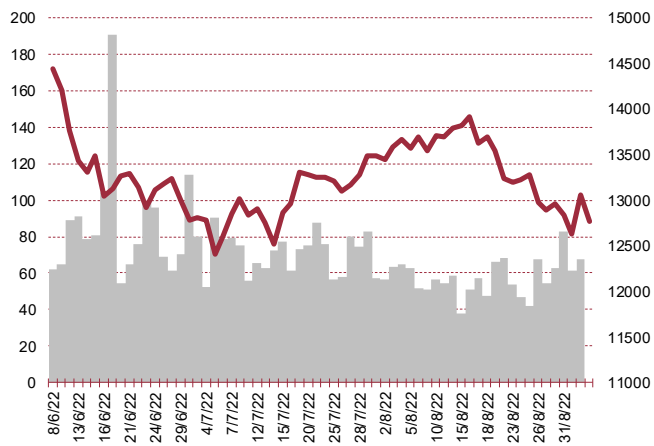
**DOW JONES**



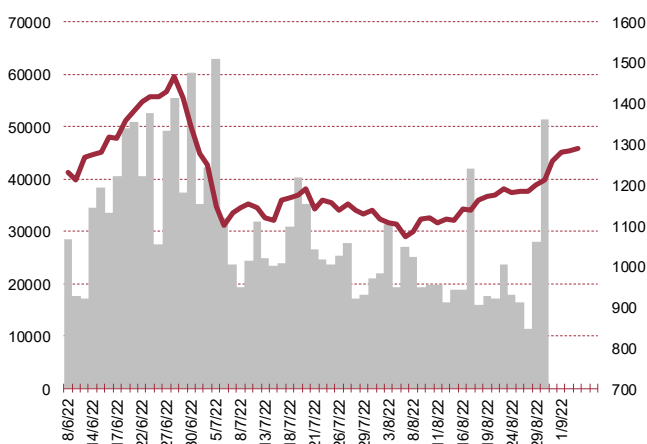
**NASDAQ**



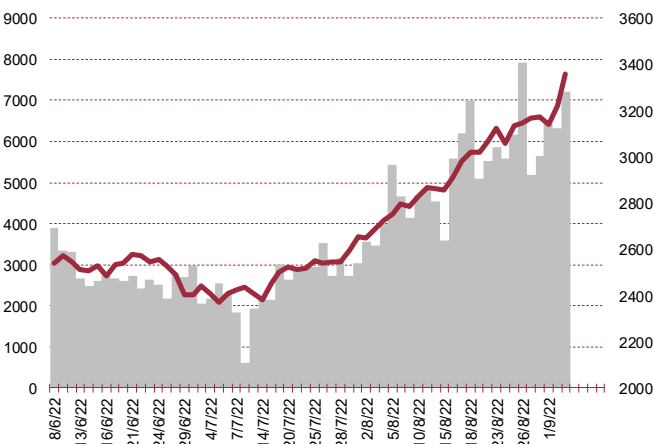
**DAX**



**RTSI\$**



**XU100**



## Kalendarium

	<b>Poniedziałek</b> 5 września '22	<b>Wtorek</b> 6 września '22	<b>Środa</b> 7 września '22	<b>Czwartek</b> 8 września '22	<b>Piątek</b> 9 września '22
Dane makro	Indeks PMI dla usług (CN)(GER)(EU)	Indeks PMI dla usług (US), Indeks ISM dla usług (US)	Decyzja ws. stóp procentowych (PL), Produkcja przemysłowa (GER), PKB (EU), Bilans handlu zagranicznego (US)	PKB (JP), Decyzja ws. stóp procentowych (EU), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US),	Inflacja CPI (CN), Inflacja PPI (CN)
Wyniki spółek	CCC, EFEKT, ERBUD, FORTE, ONDE, TSGAMES		BIOMEDLUB, GDPROJEKT, CIGAMES, HUUUGE, KRUK, MANGATA, TAURONPE	ATAL, INTERCARS, MOSTALZAB	EUCO, WASKO
Dzień dywidendy					IMMOBILE, GTC, HYDROTOR
Inne					

	<b>Poniedziałek</b> 12 września '22	<b>Wtorek</b> 13 września '22	<b>Środa</b> 14 września '22	<b>Czwartek</b> 15 września '22	<b>Piątek</b> 16 września '22
Dane makro		Inflacja CPI (GER)(US), Indeks instytutu ZEW (GER)	Produkcja przemysłowa (JP), Inflacja PPI (US)	Inflacja CPI (PL), Sprzedaż detaliczna (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Produkcja przemysłowa (US)	Produkcja przemysłowa (CN), Inflacja HICP (EU), Inflacja bez cen żywności i energii (PL)
Wyniki spółek	ANSWEAR	ATENDE, DEVELIA, SNEZKA	BOGDANKA, DATAWALK, DEBICA, ENEA, INPRO, SELVITA, TRAKCJA, AMBRA	ARCHICOM, AUTOPARTN, MERCATOR, PEKABEX, WIELTON	ULTGAMES
Dzień dywidendy	FORTE	ATREM, BIOGENED			GRUPRACUJ
Inne					

## Biuro Analiz

**Marcin Materna, CFA**  
Doradca inwestycyjny  
+48 22 598 26 82  
marcin.materna@bankmillennium.pl

**Marcin Palenik, CFA**  
+48 22 598 26 71  
marcin.palenik@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

**Dyrektor**  
banki, ubezpieczenia

**Analityk**  
handel detaliczny, biotechnologia  
branża spożywcza

**Analityk**  
przemysł, technologie, media

**Analityk**  
fundusze inwestycyjne

**Analityk**  
fundusze inwestycyjne  
sektor gier komputerowych

## 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

**Marcin Czerwonka**  
+48 22 598 26 70  
marcin.czerwonka@bankmillennium.pl

**Dyrektor**

**Biuro Maklerskie Banku Millennium 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 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 stóp 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 Biura Maklerskiego 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 świadczył, 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: Selena FM, KGHM, PZU, 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: Selena 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. Pomiędzy 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 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 Biura Maklerskiego Banku Millennium S.A. określa Regulamin ochrony przepływu informacji poufnych oraz stanowiących tajemnicę zawodową Biura Maklerskiego Banku Millennium S.A.