

## Raport dzienny

24 listopada 2023

## Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 226	↓ -0,69%	8,1%	26,9%	574/143
WIG30	2 750	↓ -0,71%	8,6%	28,7%	619/154
mWIG40	5 535	↑ 0,50%	8,7%	37,8%	86/21
sWIG80	21 310	↑ 0,24%	2,9%	22,7%	32/7
WIG	74 445	↓ -0,39%	7,5%	32,7%	715/178
WIGBANKI	10 399	↓ -0,62%	14,3%	68,2%	135/33

## Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	35 273	↑ 0,53%	7,09%	2,32%	3,16%
S&P500	4 557	↑ 0,41%	8,05%	2,72%	13,14%
NASDAQ	14 266	↑ 0,46%	9,58%	3,97%	26,41%
DAX	15 995	↑ 0,23%	7,49%	2,39%	10,01%
RTSI\$	1 141	↓ -0,71%	3,48%	9,32%	-0,48%
XU100	7 899	↓ -1,11%	-1,15%	5,43%	62,58%

## Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	8 409,5	↑ 0,67%	5,5%	-0,5%	5,1%
Ropa (USD/bbl)	81,5	↑ 0,14%	-6,5%	-0,8%	0,9%
Srebro (USD/OZ)	23,7	↑ 0,05%	3,4%	-1,8%	10,1%
Złoto (USD/OZ)	1 993,7	↑ 0,07%	1,2%	4,0%	13,6%

## Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	4,0090	↑ 0,09%	-4,9%	-3,3%	-11,2%
EUR/PLN	4,3723	↑ 0,14%	-2,1%	-2,4%	-6,9%
EUR/USD	1,0906	↑ 0,01%	3,0%	0,9%	4,8%
USD/HUF	347,85	↓ -0,07%	-3,9%	-2,1%	-12,2%

## Informacje ze spółek

Marvipol Development Skonsolidowane wyniki za III kw. 2023r.

PMPG Polskie Media Skonsolidowane wyniki za III kw. 2023r.

Wittchen Skonsolidowane wyniki III kw. 2023 r.

Pepes Skonsolidowane wyniki III kw. 2023 r.

Asseco Poland Skonsolidowane wyniki za III kw. 2023r.

Creepy Jar Wyniki za III kw. 2023r.

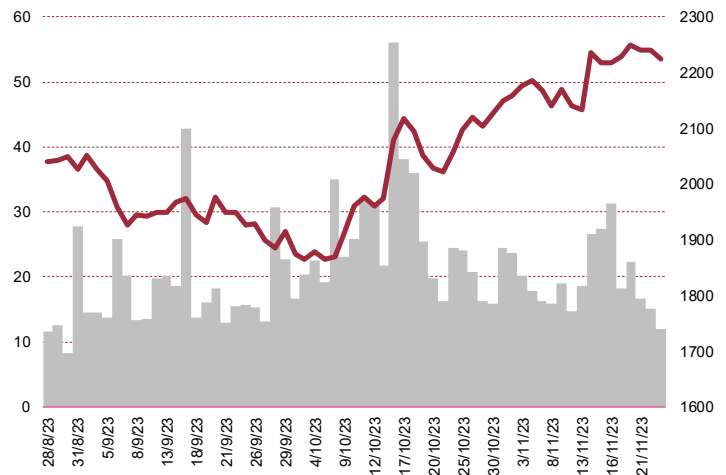
Sygnity Rozpoczęcie skupu akcji własnych

Synektik Kontrakt o wartości 23,1-25,9 mln PLN

KGHM Wyniki produkcyjne i sprzedażowe za październik

Vigo Photonics Ustalenie ceny emisyjnej akcji serii F

## WIG20



## Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	5,74%	5,25%	5,41%	5,33%	5,54%
Węgry	7,83%	8,14%	7,80%	6,76%	6,81%
Niemcy	3,68%	3,58%	3,03%	2,55%	2,56%
USA	5,41%	5,24%	4,90%	4,43%	4,40%

## Wygrani/Przegranani

	1D	1D
PZU	47,21 ↑ 0,98%	JSW 42,00 ↓ -12,17%
PEPCO	21,08 ↑ 0,38%	CDPROJEKT 110,40 ↓ -3,03%

## Najbardziej aktywne akcje

	1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
JSW	42,00 ↓ -12,17%	-3,4%	8,7%	50/12
PKNORLEN	63,07 ↑ 0,10%	-3,9%	5,7%	32/8
PZU	47,21 ↑ 0,98%	1,8%	4,9%	28/6
PKOBP	46,74 ↓ -0,79%	13,7%	4,7%	26/6

## Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
BRAND24	Wprowadzenie do obrotu na GPW 18.162 akcji serii K
SOPHARMA	Nadzwyczajne walne zgromadzenie

## Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
10:00	Indeks instytutu Ifo	GER 87,5	86,9
15:45	Indeks PMI dla przemysłu.	US 49,8	50,0
15:45	Indeks PMI dla usług	US 50,3	50,6

## Informacje ze spółek

### Marvitol Development Skonsolidowane wyniki za III kw. 2023r.

	III kwartał 2023	III kwartał 2022	zmiana r/r	I-III kw. 2023	I-III kw. 2022	zmiana
Przychody	87,0	85,3	2,0%	355,0	412,0	-13,8%
EBITDA	24,7	20,5	20,5%	94,0	90,7	3,6%
EBIT	22,3	18,3	22,0%	86,8	85,6	1,5%
Zysk netto	24,3	18,9	28,7%	69,6	72,9	-4,5%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	28,4%	24,1%		26,5%	22,0%	
Marża EBIT	25,6%	21,4%		24,5%	20,8%	
Marża netto	28,0%	22,2%		19,6%	17,7%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Marvitol Development przewiduje stosunkowo niskie przychody w IV kwartale, gdyż większość przychodów ze sprzedaży w segmencie deweloperskim za 2023 rok została zrealizowana do 30 września. W związku z tym jest wysoce prawdopodobne, że wynik finansowy zaprezentowany w raporcie okresowym za III kwartał 2023 roku w efekcie stosunkowo niskiego poziomu przychodów ze sprzedaży w IV kwartale 2023 roku ulegnie obniżeniu.

### PMPG Polskie Media Skonsolidowane wyniki za III kw. 2023r.

	III kwartał 2023	III kwartał 2022	zmiana r/r	I-III kw. 2023	I-III kw. 2022	zmiana
Przychody	11,7	10,3	13,0%	34,4	32,2	7,0%
EBITDA	1,0	0,6	72,1%	1,5	3,2	-55,0%
EBIT	0,7	0,3	99,7%	0,2	2,3	-89,5%
Zysk netto	3,6	1,2	199,3%	4,5	3,5	29,3%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	8,7%	5,7%		4,2%	10,1%	
Marża EBIT	5,7%	3,2%		0,7%	7,1%	
Marża netto	30,8%	11,6%		13,0%	10,8%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

### Wittchen Skonsolidowane wyniki III kw. 2023 r.

	III kwartał 2023	III kwartał 2022	zmiana r/r	I-III kw. 2023	I-III kw. 2022	zmiana
Przychody	128,1	118,2	8,4%	334,8	269,2	24,4%
EBITDA	30,5	36,2	-15,7%	72,8	72,3	0,7%
EBIT	23,7	29,3	-19,4%	51,9	53,2	-2,4%
Zysk netto	17,4	17,7	-2,0%	40,6	33,9	19,8%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	23,8%	30,6%		21,8%	26,9%	
Marża EBIT	18,5%	24,8%		15,5%	19,7%	
Marża zysku netto	13,6%	15,0%		12,1%	12,6%	

Wg MSSF; mln PLN;

**Pepees**
**Skonsolidowane wyniki III kw. 2023 r.**

	III kwartał 2023	III kwartał 2022	zmiana r/r	I-III kw. 2023	I-III kw. 2022	zmiana
Przychody	54,4	63,2	-14,0%	175,9	189,6	-7,2%
EBITDA	5,9	9,8	-39,6%	26,1	26,9	-3,2%
EBIT	1,7	5,4	-68,7%	15,3	15,8	-3,1%
Zysk netto	-0,3	3,5	-	5,9	8,8	-33,1%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	10,9%	15,5%		14,8%	14,2%	
Marża EBIT	3,1%	8,6%		8,7%	8,3%	
Marża zysku netto	-	5,5%		3,4%	4,6%	

Wg MSSF; mln PLN;

**Asseco Poland**
**Skonsolidowane wyniki za III kw. 2023r.**

	III kwartał 2023	III kwartał 2022	zmiana	I-III kw. 2023	I-III kw. 2022	zmiana
Przychody	4 095,2	4 497,1	-8,9%	12 610,6	12 747,1	-1,1%
EBITDA	590,9	656,9	-10,0%	1 825,5	2 009,4	-9,2%
EBIT	373,6	422,2	-11,5%	1 166,1	1 345,4	-13,3%
Zysk netto	113,7	127,5	-10,8%	344,2	375,4	-8,3%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	14,4%	14,6%		14,5%	15,8%	
Marża EBIT	9,1%	9,4%		9,2%	10,6%	
Marża netto	2,8%	2,8%		2,7%	2,9%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

**Creepy Jar**
**Wyniki za III kw. 2023r.**

	III kwartał 2023	III kwartał 2022	zmiana r/r	I-III kw. 2023	I-III kw. 2022	zmiana
Przychody	9,1	15,0	-39,1%	29,1	43,0	-32,5%
EBITDA	5,8	10,4	-44,5%	17,6	29,9	-41,0%
EBIT	5,5	10,1	-45,7%	16,7	29,2	-42,9%
Zysk netto	6,3	10,8	-41,3%	19,1	29,4	-34,9%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	63,5%	69,7%		60,7%	69,5%	
Marża EBIT	60,2%	67,5%		57,4%	67,8%	
Marża netto	69,3%	71,9%		65,8%	68,2%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

**Sygnity**
**Rozpoczęcie skupu akcji własnych**

W związku z podjęciem przez NWZ Sygnity uchwały w sprawie upoważnienia zarządu do nabywania akcji własnych, zarząd podjął decyzję w sprawie ustalenia warunków i trybu przeprowadzenia skupu akcji własnych spółki. Cena, za którą spółka nabywać będzie akcje własne w ramach programu nie może być niższa niż wartość nominalna jednej akcji oraz wyższa niż 60 zł. Łączna liczba nabywanych akcji własnych nie może przekroczyć 20 tys. sztuk, co stanowi 0,09 proc. wartości kapitału zakładowego spółki. Akcje spółki nabywane będą w celu wykonania zobowiązań wynikających z obecnego lub przyszłych programów motywacyjnych obowiązujących w spółce. Akcje własne będą nabywane ze

środków zgromadzonych w kapitale rezerwowym spółki, utworzonym w celu nabycia akcji własnych spółki. Skup rozpocznie się 24 listopada 2023 roku, a zakończy nie później niż 30 czerwca 2024 roku, chyba że środki przeznaczone na nabycie akcji zostaną wcześniej wyczerpane.

## Synektik

### Kontrakt o wartości 23,1-25,9 mln PLN

Synektik zawarł istotną umowę sprzedaży sprzętu medycznego, której wartość netto stanowi około 17-19 proc. wartości kapitałów własnych Grupy (wartość kontraktu 23,1 mln PLN – 25,9 mln PLN). Realizacja umowy nastąpi do 27 grudnia 2023 r. Wszelkie pozostałe informacje dotyczące umowy objęte są tajemnicą wynikającą z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa.

## KGHM

### Wyniki produkcyjne i sprzedażowe za październik

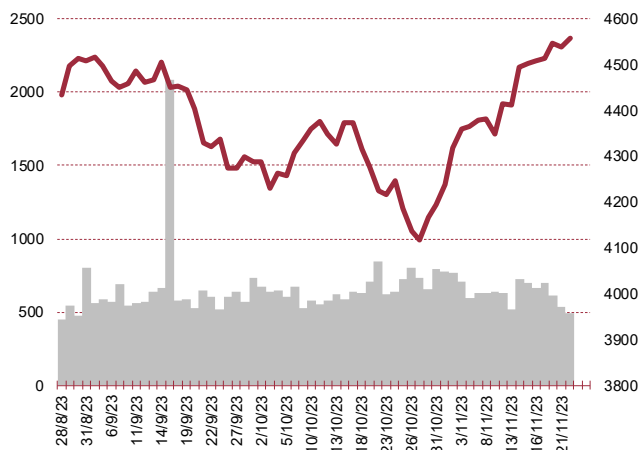
Sprzedaż miedzi przez grupę KGHM wyniosła w październiku 59,6 tys. ton i była na zbliżonym poziomie rdr. Produkcja miedzi płatnej KGHM wyniosła 58,7 tys. ton, o 3% mniej rdr. Jak podano, wyższa sprzedaż miedzi została odnotowana w KGHM Polska Miedź, niższa natomiast w KGHM International LTD i w Sierra Gorda S.C.M. Narastająco, od stycznia do października 2023 roku produkcja miedzi płatnej grupy KGHM wyniosła 585,9 tys. ton wobec 618,2 tys. ton przed rokiem. Sprzedaż miedzi spadła w tym okresie do 590,6 tys. ton z 596,6 tys. ton. Produkcja srebra płatnego wyniosła 119,7 tony i była wyższa o 1,9 tony (+2%) w porównaniu do analogicznego miesiąca 2022 roku. Produkcja TPM wyniosła 14,9 tys. troz i była niższa o 3,2 tys. troz (-18%) w porównaniu do października 2022 roku. Spadek zanotowano we wszystkich segmentach operacyjnych. Produkcja molibdenu wyniosła 0,03 mln funtów wobec 0,2 mln funtów rok wcześniej. Spadek produkcji październikowej jest skutkiem przede wszystkim nieplanowanego postępu instalacji do produkcji molibdenu w Sierra Gorda. Produkcja miedzi w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź została zrealizowana 2% poniżej założeń budżetu na okres 10 miesięcy 2023 roku, głównie ze względu na niską produkcję w KGHM INTERNATIONAL LTD. w pierwszych trzech kwartałach br. Wzrost w stosunku do budżetu zanotowano natomiast w zakresie produkcji srebra (+6%).

## Vigo Photonics

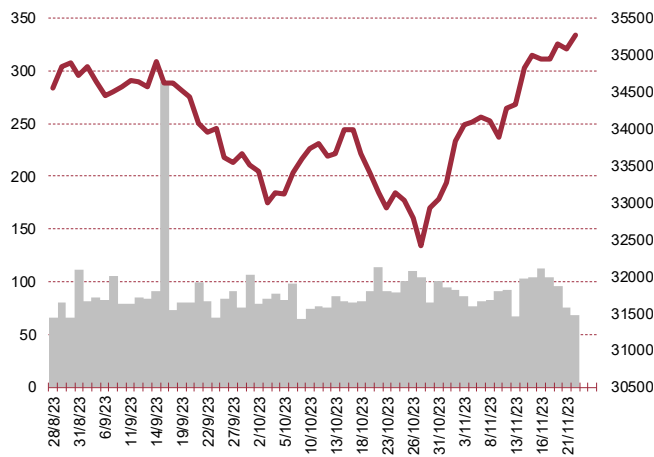
### Ustalenie ceny emisyjnej akcji serii F

Cena emisyjna akcji s. F Vigo Photonics została ustalona na 430 zł. Ostateczna liczba oferowanych akcji w ofercie publicznej wyniesie 145 799. Jak podano, zakończony został proces przyspieszonej budowy księgi popytu na akcje serii F spółki. Akcje są oferowane w drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru.

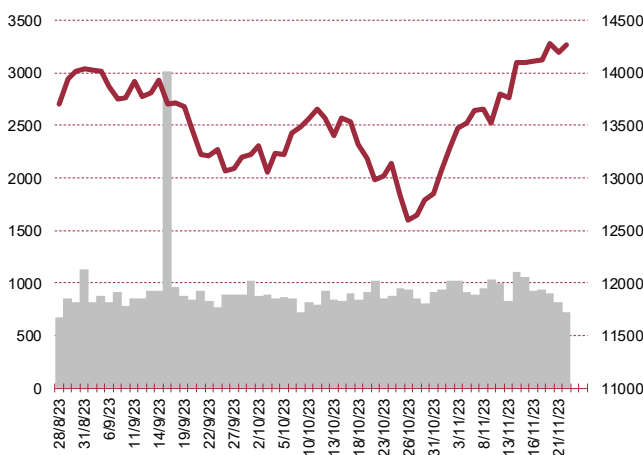
**S&P500**



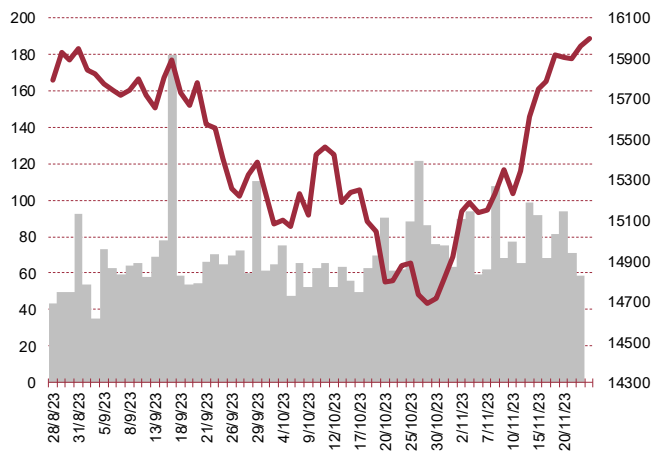
**DOW JONES**



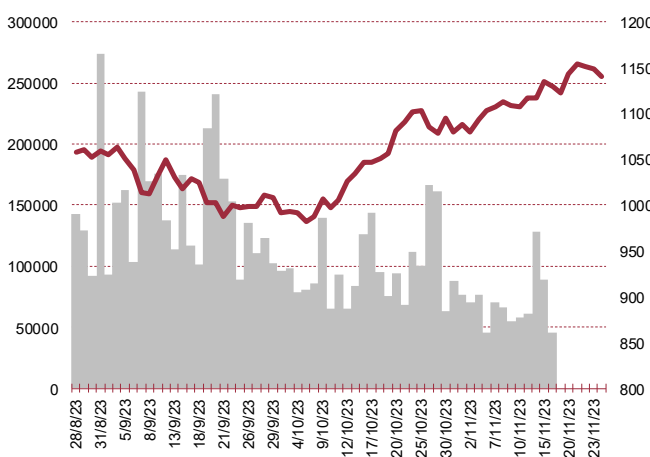
**NASDAQ**



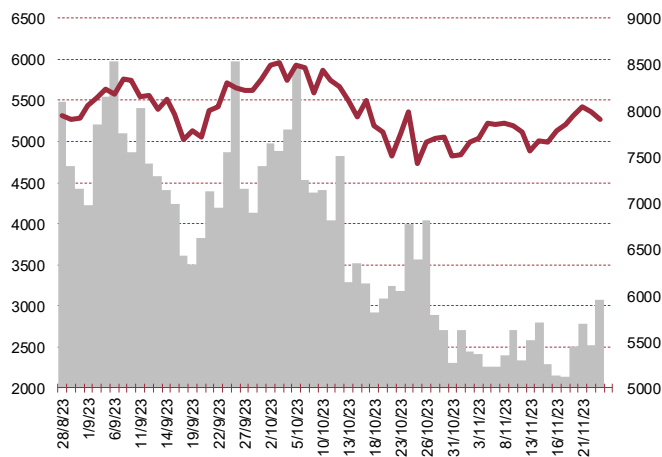
**DAX**



**RTSI\$**



**XU100**



## Kalendarium

	<b>Poniedziałek</b> 20 listopada '23	<b>Wtorek</b> 21 listopada '23	<b>Środa</b> 22 listopada '23	<b>Czwartek</b> 23 listopada '23	<b>Piątek</b> 24 listopada '23
Dane makro	Inflacja PPI (GER)	Produkcja przemysłowa (PL), Wynagrodzenie (PL), Sprzedaż domów na rynku wtórnym (US)	Produkcja budowlano-montażowa (PL), Sprzedaż detaliczna (PL), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Indeks Uniwersytetu Michigan (US), Tygodniowa zmiana zapasów ropy (US)	Indeks PMI dla przemysłu (US)(EU), Indeks PMI dla usług (GER)(EU)	Inflacja CPI (JP), Indeks PMI dla przemysłu (JP), PKB (GER), Indeks instytutu Ifo (GER), Indeks PMI dla przemysłu (US), Indeks PMI dla usług (US)
Wyniki spółek	TSGAMES, POLIMEXMS, SNIEZKA	PGE, AUTOPARTN, WIRTUALNA, BUMECH	RAFAKO, XTPL, JSW, ENEA, UNIMOT, TRAKCJA, CLNPHARMA, TAURONPE, BOGDANKA, TIM, VOXEL, PEP, HUUUGE	11BIT, IMS, BOWIM, INPRO, WITTCHEN, PZU, PKPCARGO, ARCHICOM, COMP, GRUPRACUJ, PEKABEX, ASSECOPOL, ALTA, LUBAWA	CREEPYJAR, EKOEXPORT, STALPROFI, MARVIPOL, AMICA
Dzień dywidendy					
Inne					

	<b>Poniedziałek</b> 27 listopada '23	<b>Wtorek</b> 28 listopada '23	<b>Środa</b> 29 listopada '23	<b>Czwartek</b> 30 listopada '23	<b>Piątek</b> 1 grudnia '23
Dane makro		Indeks zaufania konsumentów - Conference Board (US)	Inflacja HICP (GR), PKB (US)	Inflacja CPI (PL), Inflacja HICP (EU)	Indeks PMI dla przemysłu (US, EU, PL, GR)
Wyniki spółek	CAVATINA	CDPROJEKT, MIRBUD, CAPTORTX, ECHO, SONEL, SPYROSOFT, ESOTIQ, ANSWEAR	CCC, ENTER, MOSTALWAR, KGL, PLAYWAY, ACTION, ENELMED, FERRUM, PKPCARGO, RYVU, STSHOLDING, MONNARI, TARCZYNSKI, ALUMETAL, VINDEUS,		
Dzień dywidendy	ASBIS				
Inne					

## Biuro Analiz

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

**Dyrektor**  
banki, ubezpieczenia

**Adam Zajler**  
+48 22 598 26 88  
adam.zajler@bankmillennium.pl

**Analitik**  
przemysł, technologie, media

**Łukasz Bugaj, CFA**  
Doradca inwestycyjny  
+48 22 598 26 59  
lukasz.bugaj@bankmillennium.pl

**Analitik**  
fundusze inwestycyjne

**Grzegorz Gawkowski**  
+48 22 598 26 05  
grzegorz.gawkowski@bankmillennium.pl

**Analitik**  
fundusze inwestycyjne  
sektor gier komputerowych

**Seweryn Żołyniak, CFA**  
Doradca inwestycyjny  
+48 22 598 26 71  
seweryn.zolyniak@bankmillennium.pl

**Analitik**  
handel, deweloperzy

## Departament Sprzedaży

**Radosław Zawadzki**  
+48 22 598 26 34  
radoslaw.zawadzki@bankmillennium.pl

**Dyrektor**

**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

**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 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 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: Selena 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: 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 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 Biura Maklerskiego Banku Millennium S.A.