

Raport dzienny

15 marca 2024

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 412	↑ 0,17%	2,8%	41,3%	1422/360
WIG30	3 001	↑ 0,11%	3,0%	42,8%	1528/386
mWIG40	6 190	↓ -0,03%	3,7%	41,1%	152/38
sWIG80	24 120	↑ 0,28%	4,5%	24,7%	82/20
WIG	81 788	↑ 0,17%	3,1%	43,9%	1675/423
WIGBANKI	12 943	↓ -0,34%	9,7%	115,6%	423/107

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	38 906	↓ -0,35%	0,34%	4,29%	22,06%
S&P500	5 150	↓ -0,29%	2,40%	9,14%	32,34%
NASDAQ	16 129	↓ -0,30%	1,40%	8,87%	41,06%
DAX	17 942	↓ -0,11%	5,25%	7,11%	21,76%
RTSI\$	1 133	↓ -0,81%	1,75%	6,83%	20,94%
XU100	8 884	↓ -0,30%	-3,88%	11,13%	73,45%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	8 887,5	↓ -0,44%	8,4%	3,9%	0,6%
Ropa (USD/bbl)	85,3	↓ -0,16%	3,8%	10,7%	20,5%
Srebro (USD/OZ)	25,2	↑ 1,30%	10,0%	5,4%	15,3%
Złoto (USD/OZ)	2 169,1	↑ 0,40%	8,3%	7,4%	12,7%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3,9513	↑ 0,21%	-2,1%	-0,6%	-11,2%
EUR/PLN	4,2975	↑ 0,12%	-1,1%	-0,8%	-8,6%
EUR/USD	1,0876	↓ -0,09%	1,1%	-0,2%	3,0%
USD/HUF	363,71	↑ 0,04%	0,6%	3,6%	-3,6%

Informacje ze spółek

Marvipol Development Skonsolidowane wyniki za 4Q'23

Stalexport Autostrady Skonsolidowane wyniki za 4Q'23

Huuuge Skonsolidowane wyniki za 4Q'23

Huuuge Rozpoczęcie skupu akcji własnych

Ten Square Games Utworzenie odpisu aktualizującego

Enea Zysk netto niższy o 2,3 mln PLN ze względu na odpisy

LPP Pierwsze Mohito we Włoszech

JSW Zmiany w składzie zarządu

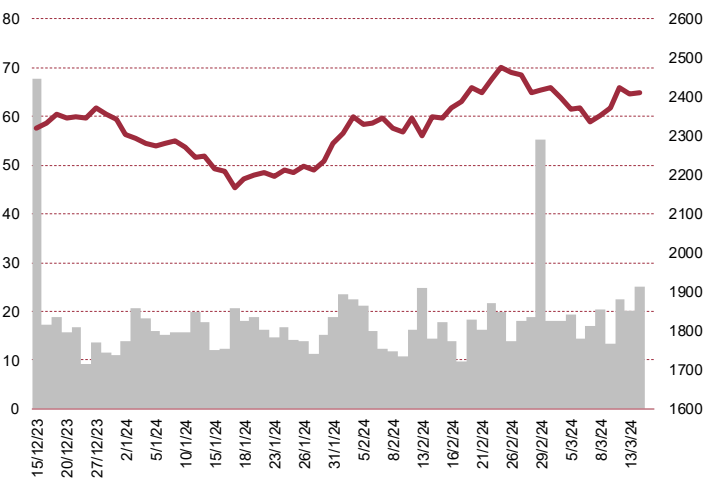
Boryszew Umowa restrukturyzacyjna z kluczowym klientem

Develia Rozpoczęcie sprzedaży 213 mieszkań w inwestycji Bemosphere

Mirbud Najkorzystniejsza oferta na odcinek S10

Erbud Znacząca umowa podwykonawcza

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	5,76%	5,08%	5,07%	5,28%	5,44%
Węgry	6,65%	6,59%	6,49%	6,20%	6,47%
Niemcy	3,76%	3,43%	2,89%	2,39%	2,37%
USA	5,39%	5,01%	4,69%	4,29%	4,29%

Wygrani/Przegrani

		1D			1D		
PKNORLEN	63,71	⬆️	2,13%	PEPCO	18,39	⬇️	-3,57%
CDPROJEKT	117,85	⬆️	1,16%	SANTANDER	536,50	⬇️	-1,74%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
ALLEGRO	30,68	↑ 1,14%	-4,1%	10,2%	144/36
KGHM	116,00	↑ 0,04%	5,1%	10,0%	141/35
LPP	17830	↓ -1,11%	12,4%	7,7%	109/27
PKOBP	56,30	↔ 0,00%	6,4%	6,9%	98/24

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
PEPCO	Zwyczajne walne zgromadzenie

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
10:00	Inflacja CPI (r/r)	PL 3,2%	3,9%
14:00	Saldo rachunku bieżącego (EUR)	PL 1450 mln	-24 mln
14:15	Produkcja przemysłowa (m/m)	US 0,0%	-0,1%
15:00	Indeks Uniwersytetu Michigan	US 76,9	76,9

Informacje ze spółek

Marvopol Development Skonsolidowane wyniki za 4Q'23

	IV kwartał 2023	IV kwartał 2022	zmiana r/r	I-IV kw. 2023	I-IV kw. 2022	zmiana
Przychody	22,5	176,6	-87,3%	377,5	588,6	-35,9%
EBITDA	-3,4	38,4	-	90,6	129,2	-29,8%
EBIT	-5,8	36,1	-	81,1	121,6	-33,4%
Zysk netto	-14,3	17,0	-	55,3	89,9	-38,5%
Marże						
Marża EBITDA	-15,0%	21,8%		24,0%	21,9%	
Marża EBIT	-25,8%	20,4%		21,5%	20,7%	
Marża netto	-63,8%	9,6%		14,6%	15,3%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Stalexport Autostrady Skonsolidowane wyniki za 4Q'23

	4Q 2023	4Q 2022	zmiana r/r	2023	2022	zmiana
Przychody	128,0	106,6	20,1%	508,9	413,9	22,9%
EBITDA	-4,4	0,6	-	211,6	145,4	45,6%
EBIT	-27,9	-19,7	-	121,1	60,4	100,5%
Zysk netto	-10,7	-15,7	-	116,2	42,9	170,6%
Marże						
Marża EBITDA	-3,4%	0,5%		41,6%	35,1%	
Marża EBIT	-21,8%	-18,5%		23,8%	14,6%	
Marża zysku netto	-8,3%	-14,7%		22,8%	10,4%	

Wg MSSF; mln PLN;

Huuuge

Skonsolidowane wyniki za 4Q'23

	IV kwartał 2023	IV kwartał 2023	zmiana r/r	I-IV kw. 2023	I-IV kw. 2023	zmiana
Przychody	71,3	77,7	-8,2%	283,4	318,6	-11,0%
EBITDA	26,1	29,7	-12,2%	108,2	82,3	31,5%
EBIT	22,6	-1,8	-	94,1	38,6	143,7%
Zysk netto	19,4	-0,9	-	82,2	32,0	156,7%
Marże						
Marża EBITDA	36,6%	38,3%		38,2%	25,8%	
Marża EBIT	31,7%	-		33,2%	12,1%	
Marża netto	27,2%	-		29,0%	10,0%	

Wg MSR/MSSF; mln USD;

Huuuge

Rozpoczęcie skupu akcji własnych

Huuuge Inc. rozpoczyna skup akcji własnych w drodze ogłoszenia ograniczonego czasowo zaproszenia do składania ofert sprzedaży po cenie 9,8042 USD (38,5 zł) za sztukę. Na skup akcji Huuuge wyda maksymalnie 70 mln USD. Przedmiotem zaproszenia do składania ofert jest nie więcej niż 7.139.797 akcji, które stanowią nie więcej niż 10,64 proc. kapitału zakładowego spółki i uprawniają ich posiadaczy do wykonywania nie więcej niż 11,32 proc. głosów na walnym zgromadzeniu spółki. Akcje będą

nabywane przez Huuuge z zamiarem ich umorzenia, za wyjątkiem akcji potrzebnych, w ocenie spółki, do zaspokojenia jej bieżących potrzeb w ramach programów opcji na akcje dla pracowników. Akcjonariusze mogą składać oferty sprzedaży w odpowiedzi na zaproszenie w dniach od 19 marca do 18 kwietnia 2024 roku. Obecnie Huuuge posiada 4.069.428 akcji własnych.

Ten Square Games

Utworzenie odpisu aktualizującego

Ten Square Games utworzył odpis aktualizujący wartość udziałów w Gamesture, który obniżył wyniki grupy w IV kw. 2023 r. o 5,4 mln PLN. Odpis związany jest ze spółką Gamesture, w której Ten Square Games jest udziałowcem mniejszościowym (36,9 proc.). Spółka informowała wcześniej o tym, że Gamesture rozpoznał odpis kosztów poniesionych na rozwój jednej z gier, a Ten Square Games zaksięgowano stratę z tytułu udziału w jednostkach stowarzyszonych w czwartym kwartale 2023 r. na poziomie ok. 3,3 mln PLN, na którą złożyły się udziały w kwocie powyższego odpisu i stracie z działalności operacyjnej Gamesture. Odpis związany był z rezygnacją Gamesture z dalszego rozwoju gry z segmentu RPG i decyzją o skupieniu się na rozwoju gier z gatunku social wars. W całym 2023 r. strata z tytułu inwestycji w Gamesture wyniosła 5,8 mln PLN. Wskazano, że zaksięgowanie powyższego odpisu ma stricte charakter niegotówkowy i w opinii spółki nie wpływa na prowadzenie biznesu i nie oznacza w żaden sposób zmiany strategii. Wskazano, że TSG wierzy w potencjał rozwoju Gamesture, w szczególności w nowo obranym kierunku rozwoju t.j. gier typu social wars, a pozytywny wpływ zmiany strategii Gamesture powinien być widoczny w wynikach spółki stowarzyszonej w ciągu najbliższych kilku kwartałów.

Enea

Zysk netto niższy o 2,3 mln PLN ze względu na odpisy

W wyniku przeprowadzonych testów na utratę wartości aktywów, Enea zidentyfikowała konieczność dokonania odpisów aktualizujących wartość aktywów wytwórczych spółek zależnych ENEA Wytwarzanie w wysokości ok. 1 570 mln PLN, ENEA Elektrownia Połaniec S.A. w wysokości ok. 742 mln PLN, ENEA Ciepło w wysokości ok. 89 mln PLN, w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za 2023 rok. Ponadto, spółka oszacowała wartość godziwą rzeczowych aktywów trwałych w segmencie wydobywcie oraz wartość posiadanego pakietu akcji spółki Lubelski Węgiel Bogdanka S.A. na poziomie 1 409 mln PLN, co skutkuje koniecznością dokonania odpisu aktualizującego wartość posiadanego pakietu akcji spółki LWB w wysokości ok. 77 mln PLN w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za 2023 rok oraz ujęcia dodatkowego odpisu aktualizującego wartości rzeczowych aktywów trwałych w segmencie wydobywcie w kwocie ok. 483 mln PLN w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym GK ENEA za 2023 rok. Powyższe zdarzenia wpłyną na skonsolidowane sprawozdanie finansowe GK ENEA poprzez zmniejszenie zysku przed opodatkowaniem o ok. 2 884 mln PLN i zysku netto okresu sprawozdawczego GK ENEA o ok. 2 336 mln PLN. Zdarzenia mają charakter niegotówkowy i nie mają wpływu zarówno na skonsolidowany, jak i jednostkowy wynik EBITDA za okres sprawozdawczy.

LPP

Pierwsze Mohito we Włoszech

Grupa LPP uruchomiła pierwszy sklep stacjonarny marki Mohito we Włoszech w Marcon k. Wenecji. W kwietniu Mohito uruchomi jeszcze jeden salon – w Mediolanie.

JSW

Zmiany w składzie zarządu

Rada nadzorcza JSW powołała Adama Rozmusa i Jolantę Gruszkę do zarządu spółki. Rozmus został powołany na stanowisko zastępcy prezesa ds. technicznych i operacyjnych, a Gruszka na stanowisko zastępcy prezesa ds. handlu. Rada odwołała z zarządu spółki Edwarda Paździoro.

Boryszew

Umowa restrukturyzacyjna z kluczowym klientem

Należące do grupy Boryszewa, działające w segmencie motoryzacyjnym spółki BAP podpisały nową umowę restrukturyzacyjną z kluczowym klientem grupy, co będzie miało istotnie pozytywny wpływ na wyniki grupy. Umowa dotyczy wsparcia przez klienta restrukturyzacji w latach 2024 - 2026 następujących spółek: Boryszew Kunststofftechnik Deutschland GmbH, Maflow Plastics Poland Spółka z o.o. oraz AKT plastikářská technologie Čechy, spol. S.r.o. Zgodnie z umową w okresie restrukturyzacji, tj. do końca

2026 roku klient będzie partycypował w kosztach związanych z restrukturyzacją poprzez uzgodnioną podwyżkę cen na produkty spółek BAP. W ocenie Boryszewa zawarcie umowy będzie miało istotnie pozytywny wpływ na wyniki spółek BAP oraz grupy kapitałowej Boryszewa oraz umożliwi osiągnięcie przez spółki BAP dodatniego wyniku operacyjnego na poziomie EBITDA w okresie umowy.

Develia
Rozpoczęcie sprzedaży 213 mieszkań w inwestycji Bemosphere

Develia rozpoczyna sprzedaż 213 mieszkań w warszawskiej inwestycji Bemosphere. Rozpoczęcie budowy zaplanowane jest na koniec marca, a ukończenie powinno nastąpić w IV kwartale 2025 roku.

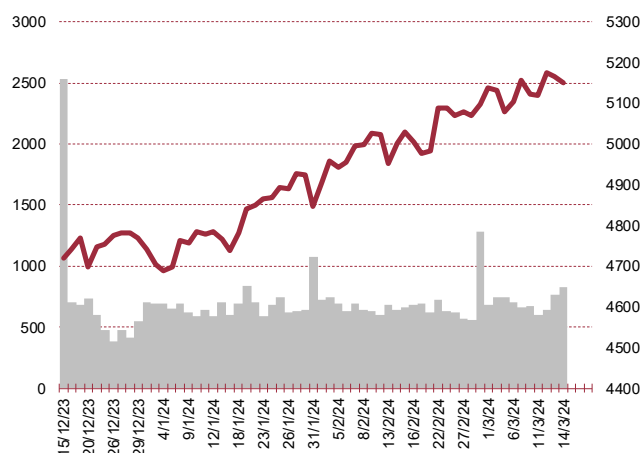
Mirbud
Najkorzystniejsza oferta na odcinek S10

Oferta konsorcjum Mirbudu i Kobylarni o wartości 667,5 mln zł brutto wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu GDDKiA na budowę drogi S10 Szczecin - Piła na odcinku koniec obwodnicy Stargardu - początek obwodnicy Piły - podał Mirbud w komunikacie.

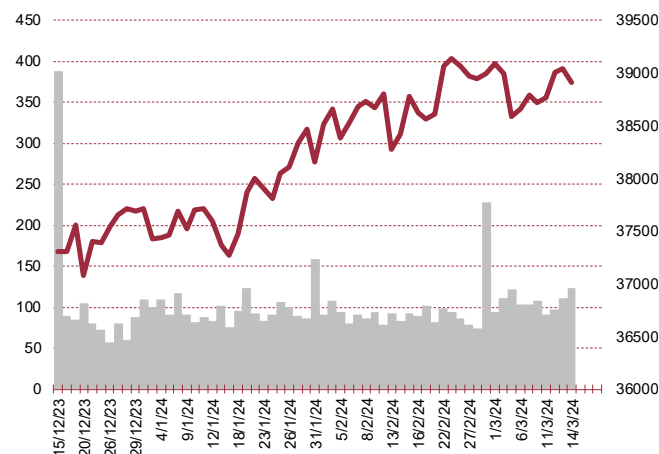
Erbud
Znacząca umowa podwykonawcza

Erbud podpisał umowę z podwykonawcą Pekabeksem Bet na zaprojektowanie, wykonanie, dostawę i montaż konstrukcji prefabrykowanej obiektu i elementów prefabrykowanych dla budowy Hali Produkcyjnej Wież Dla Morskiej Energetyki Wiatrowej w Gdańsku. Wartość kontraktu to 73,5 mln zł. Data zakończenia kontraktu planowana jest na listopad 2024 roku.

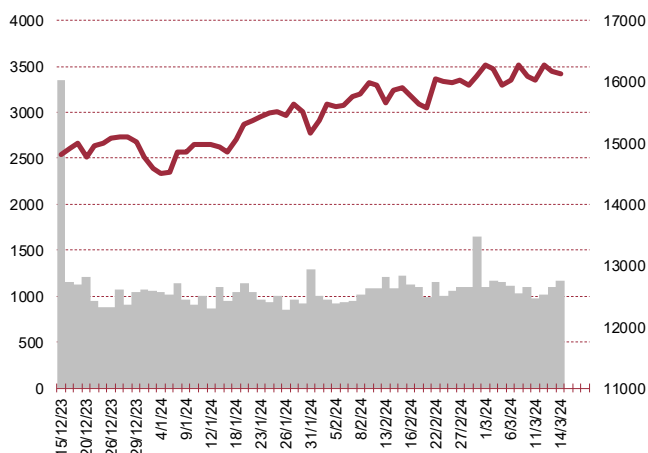
S&P500



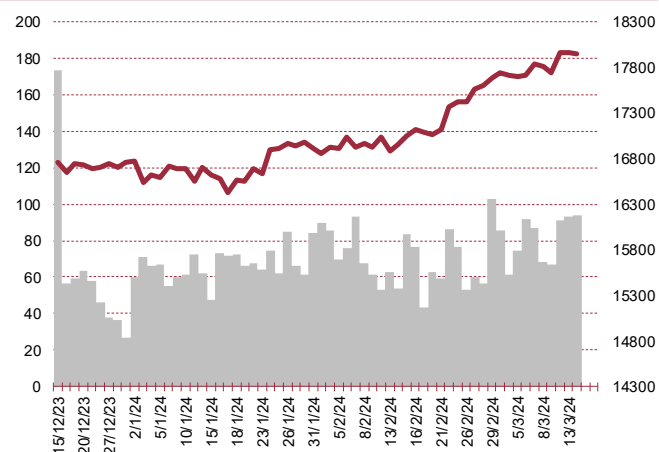
DOW JONES



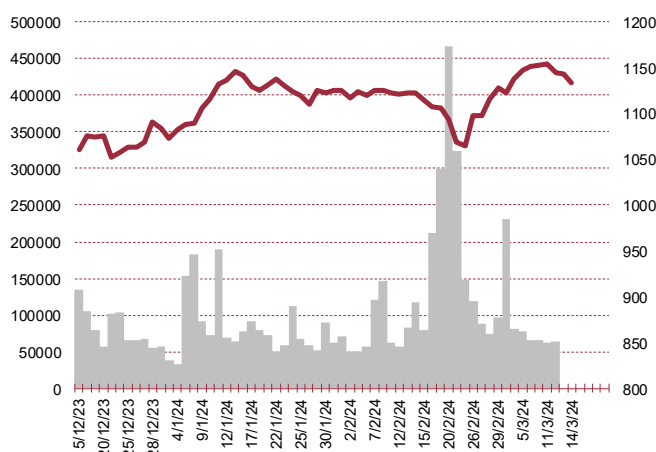
NASDAQ



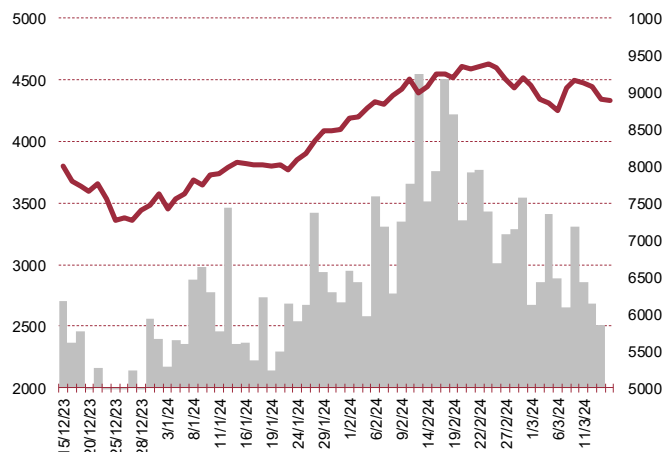
DAX



RTSI\$



XU100



Kalendarium

	Poniedziałek 11 marca '24	Wtorek 12 marca '24	Środa 13 marca '24	Czwartek 14 marca '24	Piątek 15 marca '24
Dane makro	PKB (JP)	Inflacja CPI (GER)(US)	Tygodniowa zmiana zapasów ropy (US)	Inflacja PPI (US), Sprzedaż detaliczna (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Inflacja CPI (PL), Saldo rachunku bieżącego (PL), Produkcja przemysłowa (US), Indeks Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek			RYVU	ALLEGRO, HUUUGE, STALEXP, MOSTALZAB	PLANTWEAR, MARVIPOL, ONEMORE
Dzień dywidendy		IFIRMA			ABPL
Inne					

	Poniedziałek 18 marca '24	Wtorek 19 marca '24	Środa 20 marca '24	Czwartek 21 marca '24	Piątek 22 marca '24
Dane makro	Produkcja przemysłowa (CN), Sprzedaż detaliczna (CN), Inflacja HICP (EU), Wskaźniki inflacji bazowej (PL)	Decyzja BoJ ws. stóp procentowych (JP), Produkcja przemysłowa (JP), Indeks instytutu ZEW (GER), Pozwolenia na budowę domów (US), Rozpoczęte budowy domów (US)	Decyzja ws. stóp procentowych (CN), Inflacja PPI (GER), Produkcja przemysłowa (PL), Tygodniowa zmiana zapasów ropy (US), Decyzja FOMC ws. stóp procentowych (US)	Indeks PMI dla przemysłu (JP)(GER)(EU)(US), Indeks PMI dla usług (GER)(EU)(US), Produkcja budowlano-montażowa (PL), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Decyzja Moody's ws. ratingu (US), Inflacja CPI (JP), Indeks instytutu Ifo (GER)
Wyniki spółek	EKOEXPORT	DOMDEV, PGE, KOGENERA, WAWEL	BOGDANKA, AGORA, PCCROKITA, PCCEXOL, STARWARD	KETY, GPW, PZU, DINOPL, ATAL, SYGNITY	HANDLOWY, SEKO, ARTEM, MENNICA, IFIRMA, TORPOL, SANOK, QUERCUS
Dzień dywidendy					
Inne					

Biuro Analiz

Marcin Materna, CFA

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

Seweryn Żołyniak, CFA

Doradca inwestycyjny
+48 22 598 26 71
seweryn.zolyniak@bankmillennium.pl

Dyrektor
banki, ubezpieczenia

Analityk
przemysł, technologie, media

Analityk
fundusze inwestycyjne

Analityk
fundusze inwestycyjne
sektor gier komputerowych

Analityk
handel, deweloperzy

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

Dyrektor

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 sprawdzają 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 stop 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 Biuro Maklerskie 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 świadczyć, 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: Selenia 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: Selenia 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. Pomiedzy 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 Biura Maklerskiego Banku Millennium S.A. określa Regulamin ochrony przepływu informacji poufnych oraz stanowiących tajemnicę zawodową Biura Maklerskiego Banku Millennium S.A.