

Raport dzienny

19 marca 2024

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 351	↓ 0,00%	-1,6%	40,1%	2022/506
WIG30	2 923	↓ -0,02%	-1,5%	41,4%	2086/522
mWIG40	6 102	↓ -1,05%	-0,1%	38,2%	107/26
sWIG80	23 606	↓ -0,92%	0,2%	21,3%	37/9
WIG	79 997	↓ -0,25%	-1,0%	42,1%	2184/546
WIGBANKI	12 775	↓ -0,98%	5,5%	121,0%	316/79

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	37 593	↓ -0,31%	0,77%	11,65%	9,59%
S&P500	4 784	↑ 0,08%	1,37%	10,54%	19,62%
NASDAQ	14 973	↑ 0,02%	1,07%	11,68%	35,14%
DAX	16 663	↓ -0,25%	-0,53%	9,72%	10,45%
RTSI\$	1 146	↑ 0,84%	8,01%	10,78%	13,38%
XU100	8 053	↑ 0,83%	0,74%	-0,75%	61,54%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	8 339,0	↓ -0,19%	-0,2%	4,4%	-9,2%
Ropa (USD/bbl)	77,8	↓ -0,63%	1,4%	-10,9%	-3,8%
Srebro (USD/OZ)	23,2	↑ 0,17%	-2,6%	2,6%	-4,3%
Złoto (USD/OZ)	2 052,1	↑ 0,15%	1,6%	6,2%	6,9%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3,9943	↑ 0,37%	0,5%	-5,3%	-7,9%
EUR/PLN	4,3711	↑ 0,35%	0,9%	-1,8%	-6,8%
EUR/USD	1,0943	↓ -0,07%	0,4%	3,8%	1,2%
USD/HUF	347,11	↑ 0,26%	-1,2%	-5,2%	-5,8%

Informacje ze spółek

Dom Development Skonsolidowane wyniki za 4Q'23

MLP Group Skonsolidowane wyniki za 4Q'23

Introl Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 4Q'23

Kogeneracja Skonsolidowane wyniki za 4Q'23

Wawel Wyniki za 4Q'23

Wawel Negatywny wpływ wzrostu cen kakao na wyniki br.

Wawel Propozycja dywidendy w wysokości 35 PLN na akcję

Marvipoł Rekomendacja wypłaty 1,06 PLN dywidendy na akcję

Archicom Przedsprzedaż 197 mieszkań z inwestycji Przyszań Reymonta

Mostostal Zabrze Znaczące zamówienie z GEA Bischoff

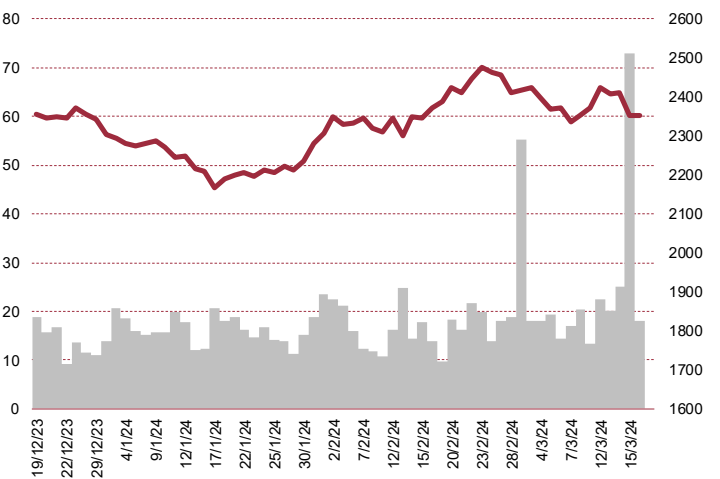
LSI Software Zawarcie istotnej umowy

Allegro Uruchomienie na Słowacji platformy allegro.sk

Action Zaproszenie do sprzedaży akcji

Wojas Wynik wezwania

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	5,77%	5,09%	4,96%	4,91%	5,09%
Węgry	7,02%	7,01%	6,64%	5,52%	5,60%
Niemcy	3,81%	3,30%	2,52%	2,08%	2,18%
USA	5,35%	4,75%	4,14%	3,83%	3,94%

Wygrani/Przegrani

		1D		1D
LPP	13800,00	↑ 20,52%	JSW	38,13 ↓ -4,12%
BUDIMEX	696,00	↑ 3,73%	KRUK	423,80 ↓ -3,99%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
LPP	13800,00	↑ 20,52%	-18,6%	5,1%	103/25
PKOBP	55,52	↑ 0,36%	2,9%	5,0%	102/25
ALLEGRO	32,06	↓ -3,04%	-0,6%	4,6%	92/23
PKNORLEN	63,18	↓ -1,36%	-6,6%	4,0%	81/20

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
IFIRMA	Dzień wypłaty dywidendy w wysokości 0,23 PLN na akcję

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
11:00	Indeks instytutu ZEW	GER 20,5	19,9
13:30	Pozwolenia na budowę domów	US 1500 tys.	1489 tys.
13:30	Rozpoczęte budowy domów	US 1435 tys.	1331 tys.

Informacje ze spółek

Dom 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	949,9	770,3	23,3%	2 550,3	2 419,3	5,4%
EBITDA	248,5	195,5	27,1%	578,9	518,0	11,7%
EBIT	242,9	191,5	26,8%	558,2	501,5	11,3%
Zysk netto	200,0	150,7	32,7%	460,2	410,3	12,2%
Marże						
Marża EBITDA	26,2%	25,4%		22,7%	21,4%	
Marża EBIT	25,6%	24,9%		21,9%	20,7%	
Marża netto	21,1%	19,6%		18,0%	17,0%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

MLP Group

Skonsolidowane wyniki za 4Q'23

	IV kwartał 2023	IV kwartał 2022	zmiana r/r	I-IV kw. 2023	I-IV kw. 2022	zmiana
Przychody	92,4	82,3	12,3%	360,8	279,1	29,3%
EBITDA	-150,9	-159,7	-	-79,0	590,6	-
EBIT	-151,1	-159,8	-	-79,7	590,2	-
Zysk netto	-78,3	-103,7	-	-52,1	422,4	-
Marże						
Marża EBITDA	-163,4%	-194,1%		-21,9%	211,6%	
Marża EBIT	-163,6%	-194,3%		-22,1%	211,5%	
Marża netto	-84,8%	-126,1%		-14,4%	151,4%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Introl

Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 4Q'23

	IV kwartał 2023	IV kwartał 2022	zmiana r/r	I-IV kw. 2023	I-IV kw. 2022	zmiana
Przychody	184,3	190,7	-3,4%	685,0	597,3	14,7%
EBITDA	15,3	13,6	12,7%	67,0	57,6	16,3%
EBIT		9,5	-		42,3	-
Zysk netto	10,7	2,7	296,1%	34,0	22,6	50,3%
Marże						
Marża EBITDA	8,3%	7,1%		9,8%	9,6%	
Marża EBIT		5,0%			7,1%	
Marża netto	5,8%	1,4%		5,0%	3,8%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Kogeneracja
Skonsolidowane wyniki za 4Q'23

	4Q 2023	4Q 2022	zmiana r/r	2023	2022	zmiana
Przychody	1 003,4	633,7	58,4%	3 164,4	1 812,2	74,6%
EBITDA	103,3	132,9	-22,2%	519,7	363,8	42,9%
EBIT	52,0	81,6	-36,3%	310,0	160,8	92,8%
Zysk netto	34,8	74,1	-53,1%	256,7	152,0	68,9%
Marże						
Marża EBITDA	10,3%	21,0%		16,4%	20,1%	
Marża EBIT	5,2%	12,9%		9,8%	8,9%	
Marża zysku netto	3,5%	11,7%		8,1%	8,4%	

Wg MSSF; mln PLN;

Wawel
Wyniki za 4Q'23

	4Q 2023	4Q 2022	zmiana r/r	2023	2022	zmiana
Przychody	445,2	375,7	18,5%	663,4	585,1	13,4%
EBITDA	66,9	36,4	84,1%	106,0	66,9	58,5%
EBIT	45,6	14,4	216,9%	77,5	37,5	106,5%
Zysk netto	43,3	15,6	176,7%	72,1	37,0	94,9%
Marże						
Marża EBITDA	15,0%	9,7%		16,0%	11,4%	
Marża EBIT	10,2%	3,8%		11,7%	6,4%	
Marża zysku netto	9,7%	4,2%		10,9%	6,3%	

Wg MSSF; mln PLN;

Wawel
Negatywny wpływ wzrostu cen kakao na wyniki br.

Zarząd Wawel zwrócił uwagę na wydarzenia jakie mają miejsce na rynku ziarna kakao, które mają bezpośredni, istotny, negatywny wpływ na wyniki spółki, w szczególności począwszy od drugiego kwartału br. Ziarno kakao jest podstawowym surowcem do produkcji czekolady. Bezprecedensowy wzrost cen tego surowca ma istotne znaczenie dla poziomu osiągniętej marży. Biorąc pod uwagę bardzo trudne, aktualnie prowadzone negocjacje z odbiorcami spółki, jak podano, nie wydaje się również możliwe całkowite pokrycie wzrostu kosztów poprzez podniesienie cen sprzedawanych wyrobów. W konsekwencji może to wpłynąć na spadek realizowanych marż. Ceny kontraktów terminowych na ziarno kakaowe na giełdzie londyńskiej w okresie ostatnich 24 miesięcy wzrosły blisko 4-krotnie, z poziomu ok. 1,7 tys. GBP za tonę do ponad 6,5 tys. GBP za tonę, w tym za ostatnie 6 miesięcy wzrost wyniósł ponad 3 tys. GBP za tonę. Przybliżona wartość przerabianej miazgi kakao w 2023 r. wyniosła ok. 100 mln PLN.

Wawel
Propozycja dywidendy w wysokości 35 PLN na akcję

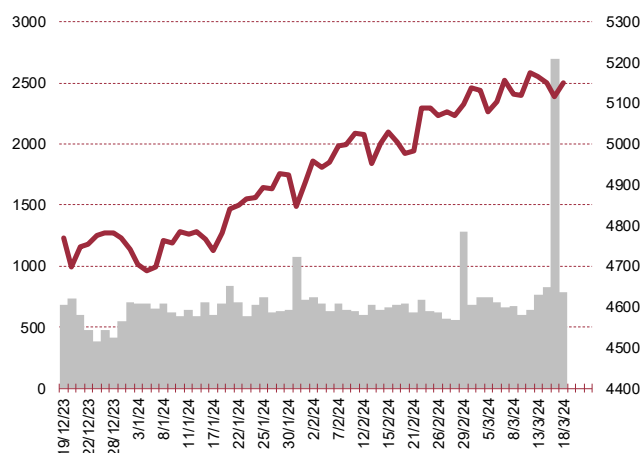
Rada Nadzorcza podjęła uchwałę w sprawie przedłożenia do rozpatrzenia przez Walne Zgromadzenie przeznaczenia na dywidendę 45,2 mln PLN tj. 35,00 PLN na akcję z zysku netto za rok 2023 w wysokości 72,1 mln PLN. Dniem ustalenia prawa do dywidendy byłby dzień 20.06.2024 r., a dniem wypłaty dywidendy byłby 03.07.2024 r.

Marvipol
Rekomendacja wypłaty 1,06 PLN dywidendy na akcję

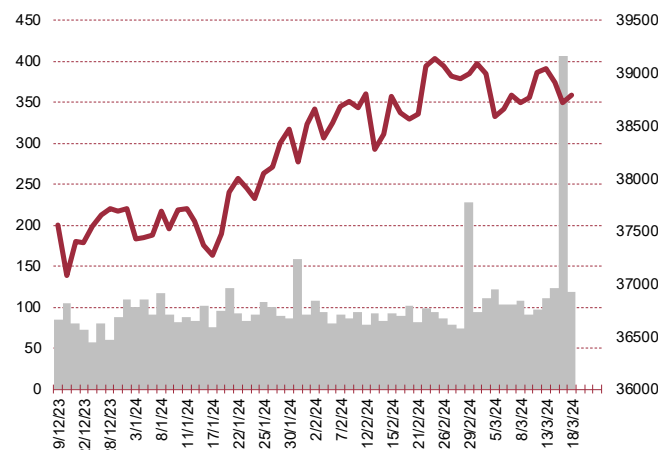
Marvipol rekomenduje przeznaczenie 44,152 mln PLN na wypłatę dywidendy, czyli 1,06 PLN na akcję. Zgodnie z rekomendacją zarządu, na podaną kwotę złoży się: 41,187 mln PLN zysku za rok obrotowy 2023 oraz 2,965 mln PLN z kapitału zapasowego. Rada nadzorcza pozytywnie oceniła i popiera wniosek zarządu do walnego zgromadzenia w sprawie powzięcia uchwały o podziale zysku za rok obrotowy 2023. Zysk z roku obrotowego 2022 r. został w całości przeznaczony na kapitał zapasowy spółki.

Archicom	Przedsprzedaż 197 mieszkań z inwestycji Przysań Reymonta Archicom rozpoczął przedsprzedaż 197 mieszkań z inwestycji Przysań Reymonta we Wrocławiu. Oferowane w przedsprzedaży lokale będą gotowe w pierwszym kwartale 2026 roku. Inwestycja Przysań Reymonta powstanie w ramach czterech etapów. Projekt zapewni łącznie około 850 mieszkań.
Mostostal Zabrze	Znaczące zamówienie z GEA Bischoff Mostostal Zabrze Realizacje Przemysłowe (spółka zależna Mostostalu Zabrze) potwierdziła przyjęcie zamówienia od GEA Bischoff na dostawę konstrukcji stalowych oraz montaż dwóch filtrów w hucie na terenie Niemiec. Wartość Zamówienia wynosi ok. 7 mln Euro netto i ma charakter kosztorysowy, oparty o stałe stawki jednostkowe. Ostateczna wysokość wynagrodzenia zostanie ustalona po zakończeniu prowadzenia robót. Termin zakończenia prac ustalono na III kwartał 2025 r.
LSI Software	Zawarcie istotnej umowy LSI Software zawarło umowę z Żabka Polska, której przedmiotem jest dostarczenie urządzeń w postaci monitorów dotykowych o wartości 3,6 mln PLN netto. Umowa będzie realizowana zgodnie z zawartym harmonogramem, który przewiduje jej zakończenie do 31 grudnia 2024 roku.
Allegro	Uruchomienie na Słowacji platformy allegro.sk Allegro uruchomiło na Słowacji platformę zakupową allegro.sk. Spółka przytacza wyniki badań wskazujących, że blisko połowa Słowaków wykazała się wspomaganą znajomością marki Allegro. Co więcej, ankietowani deklarują otwartość na poznanie i przetestowanie Allegro: 82 proc. Słowaków zamierza odwiedzić domenę Allegro, a 79 proc. jest zainteresowanych zakupami na niej. Allegro podało, że w allegro.sk jest dostępnych obecnie do 100 mln ofert.
Action	Zaproszenie do sprzedaży akcji Zarząd Action zaprosił do składania przez akcjonariuszy ofert sprzedaży akcji spółki. W wyniku zaproszenia oraz przyjęcia ofert sprzedaży spółka zamierza nabyć nie więcej niż 1 mln akcji własnych, a proponowana cena nabycia akcji wynosi 35,00 zł. za jedną akcję.
Wojas	Wynik wezwania AW Invest wezwał na początku lutego do sprzedaży wszystkich pozostających w obrocie tj. 1,768 mln akcji spółki Wojas stanowiących 13,94% kapitału zakładowego spółki i głosów na walnym, po cenie 8,20 zł za akcję. Jak podało pośredniczące w wezwaniu BM mBanku w wezwaniu zawarto transakcje łącznie na 1,211 mln akcji.

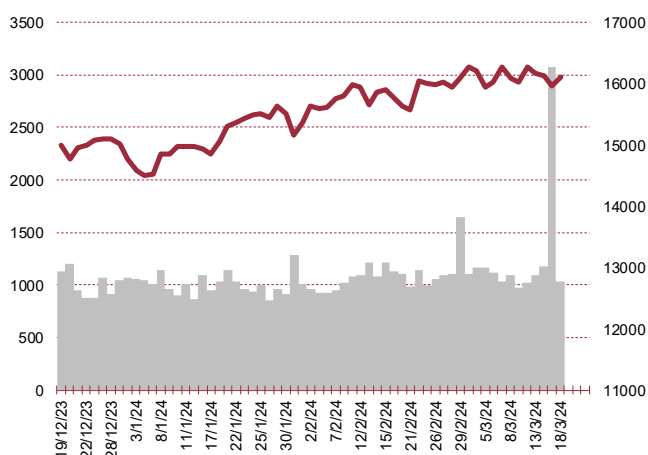
S&P500



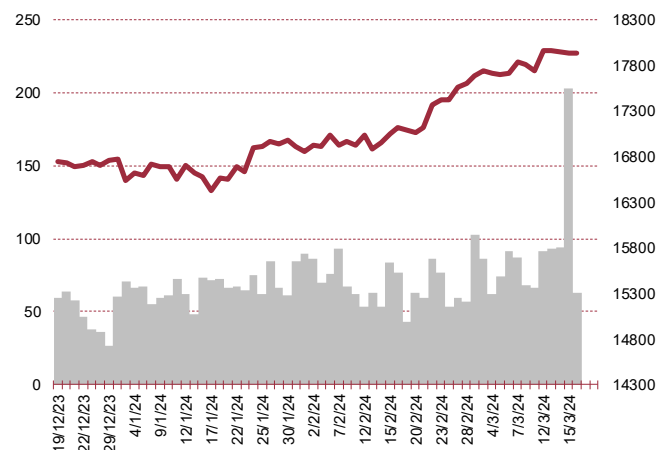
DOW JONES



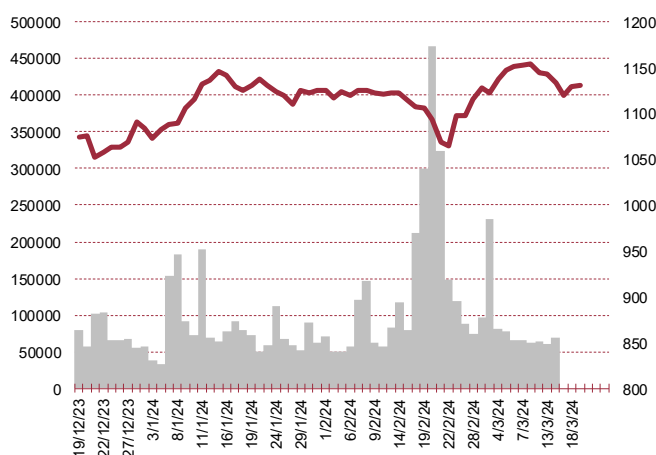
NASDAQ



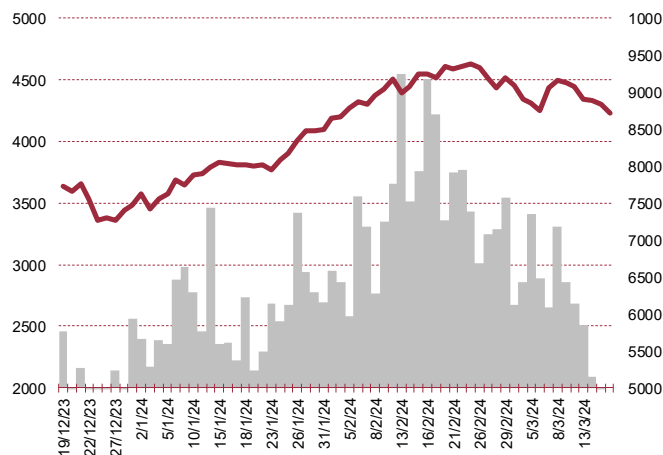
DAX



RTSI\$



XU100



Kalendarium

	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
	18 marca '24	19 marca '24	20 marca '24	21 marca '24	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	WAWEL	DOMDEV, KOGENEREA	BOGDANKA, AGORA, PCCROKITA, PCCEXOL, STARWARD	KETY, GPW, PZU, DINOPL, ATAL, SYGNITY	HANDLOWY, SEKO, ARTEM, MENNICA, IFIRMA, TORPOL, SANOK, QUERCUS
Dzień dywidendy					
Inne					

	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
	25 marca '24	26 marca '24	27 marca '24	28 marca '24	29 marca '24
Dane makro	Sprzedaż nowych domów (US)	Zamówienia na dobra bez środków trans. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US), Indeks zaufania konsumentów - Conference Board (US)	Tygodniowa zmiana zapasów ropy (US)	PKB (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Indeks Uniwersytetu Michigan (US)	Produkcja przemysłowa (JP), Inflacja CPI (PL)
Wyniki spółek	TSGAMES	SKARBIEC, WIRTUALNA, ARCHICOM, PEP, VERCOM, CYBERFLKS, ZUE, SNIEZKA, ANSWEAR	PLANTWEAR, KRUK, KGHL, LOKUM, ARTIFEX, ERBUD, ONDE, PKPCARGO, LPP, SELVITA, ATENDE, ROPCZYCE, FERRO, MLSYSTEM, TAURONPE, ASSECOPOL	EKOEXPORT, DELKO, PKOBP, XTB, RAWLPLUG, APLISENS, CDPROJEKT, IZOSTAL, ECHO, LENTEX, MFO, NEUCA, TOYA	FERRO, DEVELIA, MOLECURE, AMICA, COGNOR
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 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 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.