

## Raport dzienny

25 września 2024

## Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 337	↑ 2,22%	-2,7%	21,4%	1308/343
WIG30	2 945	↑ 2,02%	-2,4%	23,6%	1372/360
mWIG40	6 116	↑ 0,56%	-1,3%	23,1%	188/49
sWIG80	24 060	↑ 0,78%	-1,3%	14,5%	32/8
WIG	83 325	↑ 1,74%	-1,0%	26,7%	1540/404
WIGBANKI	12 768	↑ 2,13%	-3,6%	71,3%	464/122

## Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
S&P500	5 733	↑ 0,25%	1,74%	4,82%	32,17%
NASDAQ	18 075	↑ 0,56%	1,10%	2,01%	36,19%
DAX	18 997	↑ 0,80%	1,95%	4,51%	23,31%
NIKKEI 225	37 870	↓ -0,19%	-1,29%	-3,33%	15,89%
HANG SENG	19 208	↑ 1,09%	9,06%	6,28%	8,34%
BOVESPA	132 156	↑ 1,22%	-2,55%	8,03%	14,00%

## Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	9 796,0	↑ 2,59%	5,5%	1,4%	19,1%
Ropa (USD/bbl)	74,9	↓ -0,39%	-4,2%	-9,8%	-10,0%
Srebro (USD/OZ)	31,8	↓ -1,27%	6,0%	10,1%	37,5%
Złoto (USD/OZ)	2 655,6	↑ 0,08%	5,7%	14,6%	38,5%

## Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3,8077	↓ -0,20%	-0,7%	-5,2%	-12,4%
EUR/PLN	4,2602	↑ 0,07%	-0,5%	-0,9%	-7,5%
EUR/USD	1,1189	↑ 0,28%	0,2%	4,5%	5,7%
USD/JPY	143,37	↓ -0,06%	-0,8%	-10,3%	-3,7%

## Informacje ze spółek

CCC Skonsolidowane wyniki za 2Q'24/25

ZE PAK Skonsolidowane wyniki za 2Q'24

PKP Cargo Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 2Q'24

Vigo Photonics Skonsolidowane wyniki za 2Q'24

Digital Network Skonsolidowane wyniki za 2Q'24

ERG Wyniki za 2Q'24

Comprium Skonsolidowane wyniki za 2Q'24

Bloober Team Skonsolidowane wyniki za 2Q'24

Neuca Umowa inwestycyjna z funduszami z USA

Synektik Umowa na dostawę systemu da Vinci

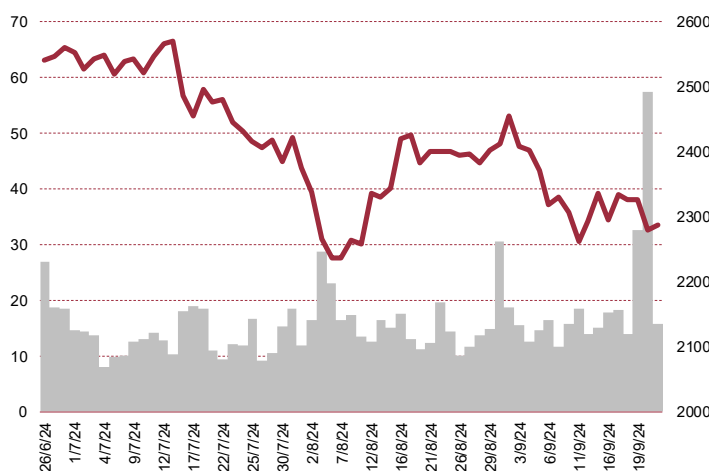
Erbud Znacząca umowa na budynek mieszkalny we Wrocławiu

Betacom Zmiany w zarządzie spółki

Rafako Wypłata gwarancji należytego wykonania na rzecz JSW Koks

Mercor Decyzja o wypłacie dywidendy 0,77 PLN na akcje

## WIG20



## Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	5,75%	4,38%	4,77%	5,02%	5,38%
Niemcy	3,07%	2,53%	2,10%	1,97%	2,15%
USA	4,60%	3,91%	3,54%	3,47%	3,73%
Japonia	0,09%	0,22%	0,35%	0,47%	0,82%

## Wygrani/Przeigrani

	1D		1D		
PGE	7,40	↑ 4,99%	ALLEGRO	36,30	↓ -0,10%
KGHM	157,15	↑ 4,87%	KRUK	423,40	↑ 0,57%

## Najbardziej aktywne akcje

	1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)	
KGHM	157,15	↑ 4,87%	13,3%	10,1%	132/34
PKOBP	57,36	↑ 2,91%	-0,5%	9,5%	124/32
PEKAO	151,45	↑ 1,99%	-5,3%	7,0%	92/24
DINOPL	338,00	↑ 2,83%	8,2%	6,9%	90/23

## Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
3RGAMES	Wprowadzenie do obrotu 1.200.000 akcji zwykłych na okaz. serii M

## Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
16:00	Sprzedż nowych domów	US	695 tys. 739 tys.
16:30	Tygodniowa zmiana zapasów ropy (brk)	US	-1,2 mln -1,63 mln

## Informacje ze spółek

### CCC

#### Skonsolidowane wyniki za 2Q'24/25

	2Q'24/25	2Q'23/24	zmiana r/r	1-2Q'24/25	1-2Q'23/24	zmiana
Przychody	2 589,2	2 424,5	6,8%	4 850,5	4 488,6	8,1%
EBITDA	406,9	223,7	81,9%	707,4	312,3	126,5%
EBIT	262,5	79,3	231,0%	413,1	12,3	3258,5%
Zysk netto	254,5	14,9	1608,1%	305,0	-137,1	-
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	15,7%	9,2%		14,6%	7,0%	
Marża EBIT	10,1%	3,3%		8,5%	0,3%	
Marża zysku netto	9,8%	0,6%		6,3%	-3,1%	

Wg MSSF; mln PLN;

### ZE PAK

#### Skonsolidowane wyniki za 2Q'24

	2Q'24	2Q'23	zmiana r/r	1-2Q'24	1-2Q'23	zmiana
Przychody	522,0	305,6	70,8%	1 041,6	1 457,2	-28,5%
EBITDA	93,0	255,2	-63,5%	119,8	-122,8	-
EBIT	89,4	248,2	-64,0%	112,6	-143,2	-
Zysk netto	110,4	198,7	-44,4%	105,7	-175,5	-
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	17,8%	83,5%		11,5%	-8,4%	
Marża EBIT	17,1%	81,2%		10,8%	-9,8%	
Marża zysku netto	21,1%	65,0%		10,2%	-12,0%	

Wg MSSF; mln PLN;

### PKP Cargo

#### Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 2Q'24

	2Q'24	2Q'23	zmiana r/r	1-2Q'24	1-2Q'23	zmiana
Przychody	1 119,8	1 335,5	-16,2%	2 300,5	2 899,5	-20,7%
EBITDA	114,6	251,8	-54,5%	237,0	611,2	-61,2%
EBIT	-366,4	53,5	-	-463,2	221,5	-
Zysk netto	-335,0	5,5	-	-453,1	109,7	-
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	10,2%	18,9%		10,3%	21,1%	
Marża EBIT	-32,7%	4,0%		-20,1%	7,6%	
Marża zysku netto	-29,9%	0,4%		-19,7%	3,8%	

Wg MSSF; mln PLN;

**Vigo Photonics**
**Skonsolidowane wyniki za 2Q'24**

	2Q'24	2Q'23	zmiana r/r	1-2Q'24	1-2Q'23	zmiana
Przychody	22,7	18,3	24,5%	38,6	37,0	4,2%
EBITDA	6,0	5,9	1,7%	9,9	12,4	-20,7%
EBIT	1,5	2,9	-48,3%	0,9	6,7	-86,8%
Zysk netto	0,5	4,3	-88,7%	-0,4	6,8	-
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	26,3%	32,2%		25,5%	33,6%	
Marża EBIT	6,7%	16,2%		2,3%	18,0%	
Marża netto	2,2%	23,8%		-1,0%	18,5%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

**Digital Network**
**Skonsolidowane wyniki za 2Q'24**

	2Q'24	2Q'23	zmiana r/r	1-2Q'24	1-2Q'23	zmiana
Przychody	16,4	14,8	11,0%	28,8	24,7	16,7%
EBITDA	9,6	8,5	12,9%	15,7	12,8	22,7%
EBIT	6,6	5,9	12,3%	9,8	7,6	29,3%
Zysk netto	5,4	4,5	19,7%	8,3	5,4	52,0%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	58,7%	57,7%		54,4%	51,8%	
Marża EBIT	40,2%	39,7%		34,0%	30,6%	
Marża netto	33,0%	30,6%		28,7%	22,1%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

**ERG**
**Wyniki za 2Q'24**

	2Q'24	2Q'23	zmiana r/r	1-2Q'24	1-2Q'23	zmiana
Przychody	20,7	24,6	-15,8%	40,3	52,9	-23,7%
EBITDA	1,0	3,4	-69,8%	3,1	6,4	-51,1%
EBIT	-0,1	2,6	-	0,8	4,0	-80,2%
Zysk netto	-0,1	2,3	-	0,4	3,5	-87,8%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	5,0%	13,9%		7,7%	12,1%	
Marża EBIT	-0,6%	10,7%		2,0%	7,6%	
Marża netto	-0,4%	9,4%		1,0%	6,5%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

**Comprenum**
**Skonsolidowane wyniki za 2Q'24**

	2Q'24	2Q'23	zmiana	1-2Q'24	1-2Q'23	zmiana
Przychody	41,8	78,2	-46,5%	84,7	146,1	-42,1%
EBITDA	11,3	14,3	-20,9%	16,5	29,2	-43,4%
EBIT	10,6	13,9	-23,9%	15,2	26,8	-43,5%
Zysk netto	6,7	21,8	-69,3%	8,9	27,5	-67,7%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	27,1%	18,3%		19,5%	20,0%	
Marża EBIT	25,3%	17,8%		17,9%	18,4%	
Marża netto	16,0%	27,9%		10,5%	18,8%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

**Bloober Team**
**Skonsolidowane wyniki za 2Q'24**

	2Q'24	2Q'23	zmiana r/r	1-2Q'24	1-2Q'23	zmiana
Przychody	6,5	23,2	-71,8%	48,9	50,6	-3,4%
EBITDA	0,9	4,8	-80,6%	24,3	15,6	55,5%
EBIT	-2,4	2,3	-	14,8	9,4	56,6%
Zysk netto	-1,3	0,7	-	14,1	7,6	85,2%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	14,2%	20,7%		49,7%	30,9%	
Marża EBIT	-	9,7%		30,2%	18,6%	
Marża netto	-	3,2%		28,9%	15,1%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

**Neuca**
**Umowa inwestycyjna z funduszami z USA**

Neuca poinformowała o podpisaniu znaczącej umowy inwestycyjnej z dwoma funduszami zarządzanymi przez Viking Global Investors LP z siedzibą USA. Zgodnie z umową inwestorzy objęli nowe akcje o wartości 50 mln USD wyemitowane przez Humaneva Inc (spółka zależna od NEUCA S.A.). Humaneva Inc jest spółką dominującą dla wszystkich spółek Grupy Neuca prowadzących działalność w zakresie badań klinicznych. Na potrzeby realizacji umowy inwestycyjnej wycena Humaneva Inc wraz ze spółkami zależnymi została ustalona na poziomie 165 mln USD (przed korektami m.in. o dług netto), w wyniku czego inwestorzy po objęciu nowych akcji posiadają ok. 23% udziałów w Humaneva Inc. Dodatkowo, inwestorzy otrzymali opcję objęcia nowej (drugiej) emisji akcji Humaneva Inc o wartości 50 mln USD w terminie do jednego roku od dnia podpisania umowy inwestycyjnej po cenie równej cenie pierwszej emisji akcji. Podpisana umowa stanowi wsparcie w realizacji wieloletniej strategii obszaru badań klinicznych, która zakłada dalszą konsolidację rynku badań klinicznych na świecie i dalszą ekspansję Grupy Humaneva, w szczególności na rynku amerykańskim.

**Synektik**
**Umowa na dostawę systemu da Vinci**

Synektik zawarł umowę z Centrum Onkologii im. prof. F. Łukaszczyka w Bydgoszczy na dostawę, montaż, instalację i uruchomienie systemu chirurgii robotycznej (da Vinci) dla szpitala wraz z wyposażeniem, a także przeszkolenia personelu i opieki serwisowej. Umowa została zawarta w wyniku przeprowadzonego postępowania o udzielenie zamówienia publicznego w trybie przetargu nieograniczonego na wartość 11,2 mln PLN netto. Realizacja dostawy systemu da Vinci nastąpi w terminie do 8 tygodni od zawarcia umowy.

**Erbud****Znacząca umowa na budynek mieszkalny we Wrocławiu**

Erbud podpisał znaczącą umowę o wartości 60 mln PLN netto na wykonanie robót budowlanych polegających na budowie na nieruchomości położonej we Wrocławiu przy ul. Kazimierza Bieńkowskiego. Inwestorem jest IRP ALPHA z Warszawy, a przedmiotem kontraktu wykonanie robót budowlanych polegających na budowie na nieruchomości położonej we Wrocławiu przy ul. Kazimierza Bieńkowskiego - Budyńku mieszkalnego wielorodzinnego z garażem podziemnym i lokalami usługowymi wraz z zagospodarowaniem terenu oraz elementami infrastruktury. Termin realizacji to wrzesień 2024 - kwiecień 2026.

**Betacom****Zmiany w zarządzie spółki**

Rada Nadzorcza Betacom ze skutkiem od dnia 1 października 2024 r. powołała Pana Tomasza Głazewskiego na członka zarządu, który ze spółką związany jest od 2006 roku, ostatnio jako Dyrektor Zarządzający Linią Biznesową Hybrydowe IT

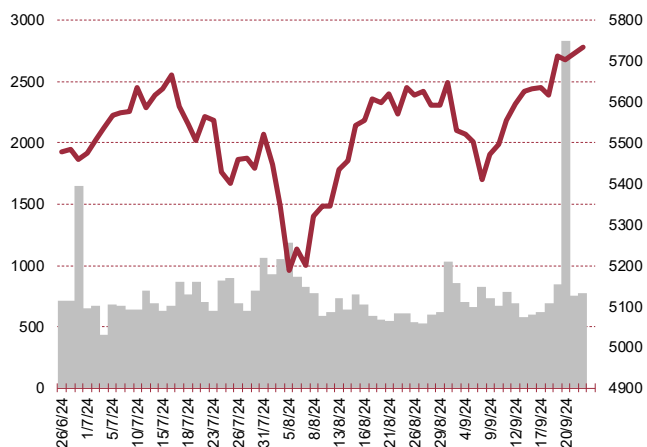
**Rafako****Wypłata gwarancji należytego wykonania na rzecz JSW Koks**

Rafako otrzymało od Alior Banku informację o dokonaniu wypłaty na rzecz JSW Koks gwarancji należytego wykonania, wystawionej w związku z umową na przedsięwzięcie inwestycyjne o nazwie: "Poprawa efektywności energetycznej w JSW KOKS S.A. - Budowa bloku energetycznego opalanego gazem koksowniczym" w JSW KOKS S.A. Oddział KKZ - Koksownia Radlin", w wysokości 35,6 mln PLN.

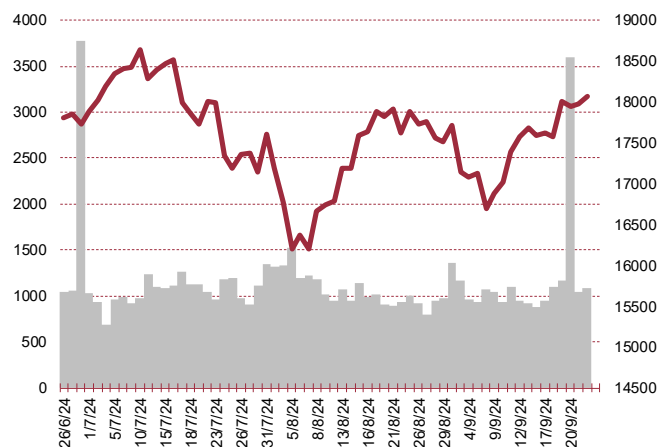
**Mercor****Decyzja o wypłacie dywidendy 0,77 PLN na akcję**

Akcjonariusze Mercora zdecydowali, że spółka wypłaci dywidendę w wysokości 0,77 PLN na akcję. Na dywidendę trafi łącznie blisko 12 mln PLN. Dzień dywidendy został ustalony na 7 października, a termin wypłaty dywidendy na 11 października 2024 roku.

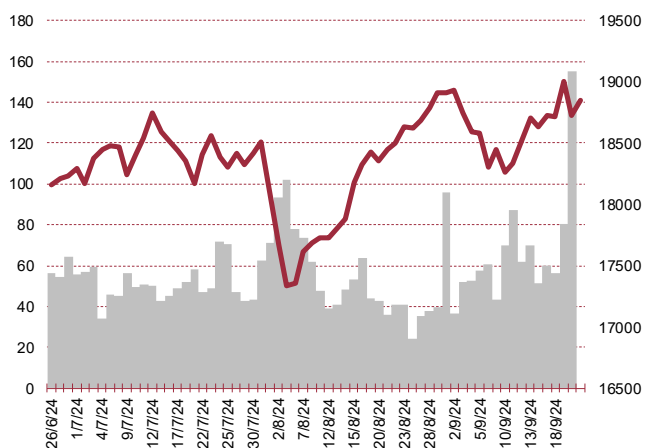
**S&P500**



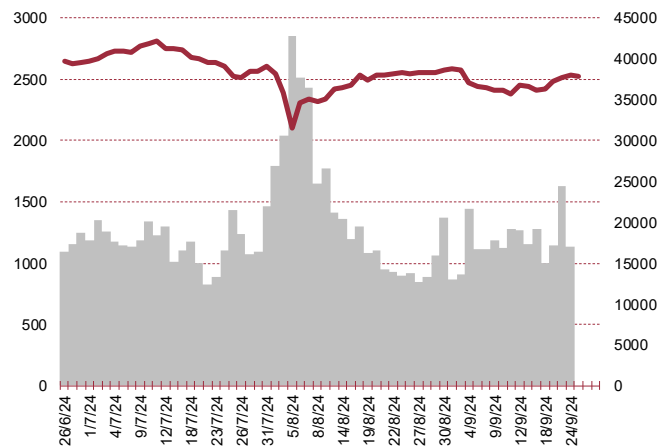
**NASDAQ**



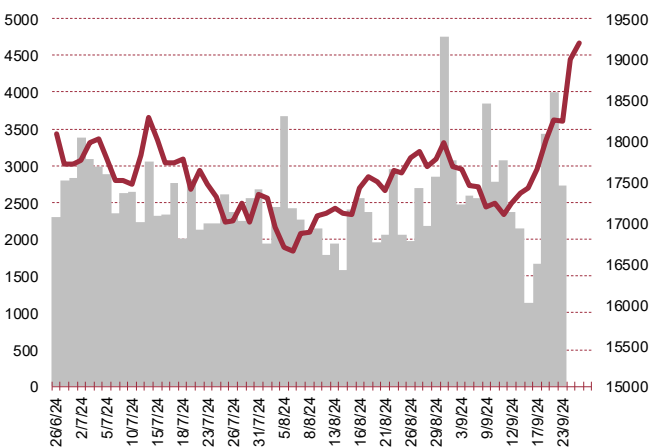
**DAX**



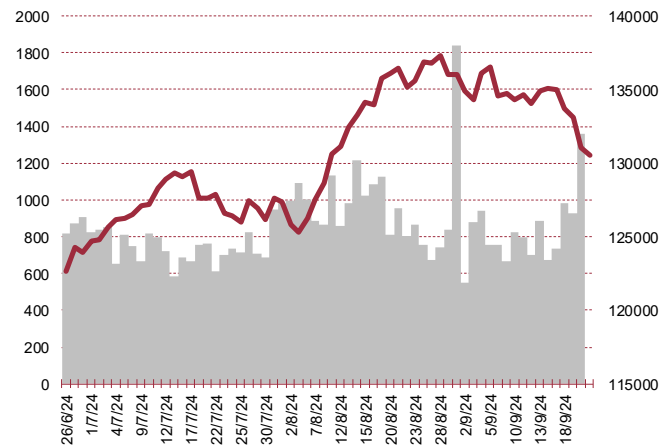
**NIKKEI 225**



**HANG SENG**



**BOVESPA**



## Kalendarium

	<b>Poniedziałek</b> 23 września '24	<b>Wtorek</b> 24 września '24	<b>Środa</b> 25 września '24	<b>Czwartek</b> 26 września '24	<b>Piątek</b> 27 września '24
Dane makro	Indeks PMI dla przemysłu (GER)(EU)(US), Indeks PMI dla usług (GER)(EU)(US), Produkcja budowlano-montażowa (PL), Sprzedaż detaliczna (PL)	Indeks PMI dla przemysłu (JP), Indeks instytutu Ifo (GER), Indeks zaufania konsumentów - Conference Board (US)	Sprzedaż nowych domów (US), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	PKB (US), Zamówienia na dobra bez środków trans. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Indeks Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek	VOTUM, ZREMB, DEKPOL, BOOMBIT	BLOOBER, CCC, RAFAKO, ZEPAK, VIGO	LPP, MONNARI, TRAKCJA, AILLERON, MEDICALG, VIVID, SELVITA	LARQ, LUBAWA, IMMOBILE, MOSTALWAR, WIELTON, WOJAS, BOWIM, IZOBLOK, ENTER, PCFGROUP, MURAPOL	ESOTIQ, PROCHEM, RAINBOW, SONEL, WIKANA, AIGAMES, SUNEX, MERCATOR, MOLECURE, GAMEOPS, CREOTECH
Dzień dywidendy		SANOK	NTTSYSTEM	WIKANA	
Inne					

	<b>Poniedziałek</b> 30 września '24	<b>Wtorek</b> 1 października '24	<b>Środa</b> 2 października '24	<b>Czwartek</b> 3 października '24	<b>Piątek</b> 4 października '24
Dane makro	Produkcja przemysłowa (JP), Inflacja CPI (PL)(GER)	Indeks PMI dla przemysłu (JP)(PL)(GER)(EU)(US), Inflacja HICP (EU), Indeks ISM dla przemysłu (US)	Decyzja ws. stóp procentowych (PL), Raport ADP (US), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	Indeks PMI dla usług (GER)(EU)(US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Wystąpienie publiczne szefa NBP (PL), Raport ISM dla usług (US)	Sytuacja na rynku pracy (US)
Wyniki spółek	ACTION, EKOEXPORT, FERRUM, MOSTALPLC, ZAMET, PGFGROUP, OTMUCHOW, PKPCARGO, TARCZYNSKI, KGL, PLAYWAY, MOVIEGAMES, BIGCHEESE				
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 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 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 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, 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, określa Regulamin ochrony przepływu informacji poufnych oraz stanowiących tajemnicę zawodową Biura Maklerskiego Banku Millennium S.A.