

16 kwietnia 2025

WIG20

Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	5,51%	4,31%	4,43%	4,74%	5,24%
Niemcy	1,95%	1,84%	1,77%	2,09%	2,53%
USA	4,30%	3,99%	3,84%	3,99%	4,33%
Japonia	0,35%	0,50%	0,66%	0,90%	1,37%

Wygrani/Przegrani

	1D			1D		
CCC	235,00	↑	2,71%	PGE	7,23	↓ -8,27%
PEKAO	174,30	↑	2,41%	ORLEN	14,80	↓ -3,00%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	%obrotów	obroty (PLN/USD)
PKOBP	70,12 	2,25%	-16,8%	18,2%	321/85
PEKAO	174,30 	2,41%	-6,4%	13,9%	244/65
ORLEN	63,05 	-3,00%	0,4%	13,6%	239/63
PZU	56,02 	-0,78%	5,3%	7,8%	137/36

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
--------	------------

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie		Będzie	Ostatnio
11:00	Inflacja HICP (r/r)	EU	2,2%	2,3%
14:00	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	PL	3,5%	3,6%
14:30	Sprzedaż detaliczna (m/m)	US	1,3%	0,2%
15:15	Produkcja przemysłowa (m/m)	US	-0,3%	0,7%
16:30	Tygodniowa zmiana zapasów ropy (brk)	US	-1 mln	2,55 mln

Informacje ze spółek

PGE

Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

	4Q'24	4Q'23	zmiana	2024	2023	zmiana
Przychody	17 627,0	24 889,0	-29,2%	64 483,0	95 964,0	-32,8%
EBITDA	4 616,0	1 694,0	172,5%	12 214,0	10 024,0	21,8%
EBIT	-4 221,0	-8 186,0	-	-65,0	-3 431,0	-
Zysk netto	-5 909,0	-8 041,0	-	-3 163,0	-5 012,0	-
Marże						
Marża EBITDA	26,2%	6,8%		18,9%	10,4%	
Marża EBIT	-23,9%	-32,9%		-0,1%	-3,6%	
Marża netto	-33,5%	-32,3%		-4,9%	-5,2%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Oponeo

Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

	4Q'24	4Q'23	zmiana	2024	2023	zmiana
Przychody	865,3	759,1	14,0%	2 114,3	1 872,0	12,9%
EBITDA	79,0	70,1	12,7%	152,2	87,3	74,4%
EBIT	71,3	64,6	10,5%	123,8	63,9	93,8%
Zysk netto	54,0	63,1	-14,4%	84,7	54,5	55,5%
Marże						
Marża EBITDA	9,1%	9,2%		7,2%	4,7%	
Marża EBIT	8,2%	8,5%		5,9%	3,4%	
Marża netto	6,2%	8,3%		4,0%	2,9%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

PHN

Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

	4Q'24	4Q'23	zmiana	2024	2023	zmiana
Przychody	333,5	152,8	118,3%	815,8	570,9	42,9%
EBITDA	0,4	-124,8	-	-15,6	-65,9	-
EBIT	-1,9	-126,7	-	-14,4	-73,7	-
Zysk netto	-71,0	-118,9	-	-183,0	-161,5	-
Marże						
Marża EBITDA	0,1%	-81,7%		-1,9%	-11,5%	
Marża EBIT	-0,6%	-82,9%		-1,8%	-12,9%	
Marża netto	-21,3%	-77,8%		-22,4%	-28,3%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Comp
Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

	4Q'24	4Q'23	zmiana	2024	2023	zmiana
Przychody	345,4	381,4	-9,4%	903,3	997,5	-9,4%
EBITDA	31,7	31,3	1,3%	121,8	110,4	10,3%
EBIT	19,0	19,9	-4,6%	71,1	66,1	7,6%
Zysk netto	11,3	-61,8	-	38,1	-44,5	-
Marże						
Marża EBITDA	9,2%	8,2%		13,5%	11,1%	
Marża EBIT	5,5%	5,2%		7,9%	6,6%	
Marża netto	3,3%	-16,2%		4,2%	-4,5%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

11 bit studios
Wyniki za 4Q'24

	4Q'24	4Q'23	zmiana r/r	1-4Q'24	1-4Q'23	zmiana
Przychody	33,9	18,0	88,3%	140,5	52,3	168,9%
EBITDA	-41,1	10,1	-	17,0	11,8	44,3%
EBIT	-55,9	9,3	-	-2,8	7,6	-
Zysk netto	-40,7	-0,8	-	6,9	0,5	1207,2%
Marże						
Marża EBITDA	-	56,2%		12,1%	22,5%	
Marża EBIT	-	51,5%		-	14,5%	
Marża netto	-	-		4,9%	1,0%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Bogdanka
Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	zmiana r/r	1Q'25	4Q'24	3Q'24	2Q'24	1Q'24
Przychody	6,5%	868,9	1 064,9	929,5	854,7	815,9
EBITDA	143,1%	395,0	-821,2	276,6	-1 074,1	162,5
EBIT	611,6%	343,7	-910,0	187,0	-1 180,3	48,3
Zysk netto	569,5%	283,9	-735,6	151,9	-950,9	42,4
Marże						
Marża EBITDA		45,5%	-77,1%	29,8%	-125,7%	19,9%
Marża EBIT		39,6%	-85,5%	20,1%	-138,1%	5,9%
Marża netto		32,7%	-69,1%	16,3%	-111,3%	5,2%

Wg MSR/MSSF; mln PLN

W I kwartale 2025 roku Grupa LW Bogdanka wyprodukowała 2,65 mln ton węgla handlowego, co oznacza wzrost o 41% r/r. Sprzedaż węgla osiągnęła poziom 2,24 mln ton, co stanowi wzrost o 27,3% r/r. Na wyniki finansowe wpłynęła m.in. wypłata odszkodowania w wysokości 144,85 mln zł oraz niższa amortyzacja związana z wcześniejszymi odpisami aktualizującymi wartość aktywów. Szczegółowy raport kwartalny zostanie opublikowany 20 maja 2025 roku.

Allegro
Sprzedaż 3% akcji przez głównych akcjonariuszy

Akcyonariusze Allegro – Cidinan, Permira i Mepinan – zamierzają sprzedać ok. 33 mln akcji spółki po cenie 29,25 zł za sztukę, co odpowiada ok. 3% wszystkich akcji. Transakcja, której wartość szacowana

jest na ok. 250 mln USD, prowadzona będzie m.in. przez Citigroup, Santander, Goldman Sachs i PKO BP. Udział w sprzedaży rozkłada się następująco: Cidinan i Permira po 45%, Mepinan 10%.

Unibep

Umowa na budowę hali dla Kolei Mazowieckich

Konsorcjum z udziałem Unibep zawarło umowę na zaprojektowanie i budowę hali utrzymaniowo-naprawczej pojazdów kolejowych w Sochaczewie na zlecenie Kolei Mazowieckich. Wartość kontraktu wynosi ok. 289,6 mln zł netto, z czego udział Unibep to ok. 166,6 mln zł netto. Inwestycja ma zostać zrealizowana w ciągu 30 miesięcy od dnia podpisania umowy.

Pekabex

Umowa na budowę w Szwecji

Spółka zależna Pekabex – Betbygg Sverige AB – zawarła umowę z Lunds Kommun Fastighets AB na zaprojektowanie i budowę kompleksu obejmującego m.in. trzy budynki wielorodzinne z 78 mieszkaniami, dom szeregowy z 3 mieszkaniami oraz budynek usługowy z lokalami medycznymi i opiekuńczymi. Całkowita powierzchnia projektu wynosi 15.000 m², z czego 11 000 m² to powierzchnia użytkowa. Wartość umowy odpowiada 7% rocznych przychodów grupy Pekabex. Zakończenie inwestycji planowane jest na 1 września 2028 roku.

Dekpol

Sprzedaż lokali w I kwartale 2025 roku

Grupa Dekpol sprzedała w I kwartale 2025 roku 173 lokale na podstawie umów rezerwacyjnych, deweloperskich i przedwstępnych. Najwięcej transakcji odnotowano w Gdańsku i okolicach – 116, na Wyspie Sobieszewskiej i Mierzei Wiślanej – 53 oraz w Warszawie – 4. W wyniku finansowym Grupy rozpoznanych zostanie 124 lokale, z czego 80 z Gdańska i okolic oraz 44 z rejonu Wyspy Sobieszewskiej i Mierzei Wiślanej. Na koniec marca oferta sprzedażowa Grupy obejmowała 801 lokali.

Unimot

Rekomendacja wypłaty dywidendy w wysokości 6 zł na akcję

Zarząd Unimot zarekomendował Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu wypłatę dywidendy w wysokości 6 zł na akcję. Rekomendacja została podjęta po analizie sytuacji finansowej Grupy i jest zgodna z polityką dywidendy spółki. Rada Nadzorcza pozytywnie zaopiniowała wniosek zarządu. Ostateczna decyzja należy do ZWZ.

Enea

Transformacja organizacyjna obszaru handlu

Enea podjęła kierunkową decyzję o reorganizacji struktury obszaru handlu i planuje przeniesienie działalności operacyjnej związanej z sprzedażą energii elektrycznej do spółki zależnej. Reorganizacja oznacza przeniesienie i kontynuację w niezmienionym zakresie działalności biznesowej polegającej na sprzedaży energii elektrycznej z poziomu Enea SA jako spółki dominującej na poziom operacyjny Grupy Kapitałowej Enea. W wyniku planowanych zmian Enea SA pełnić będzie funkcje zarządcze i strategiczne wobec spółek zależnych, natomiast działalność w zakresie sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom końcowym kontynuowana będzie w spółce zależnej Enea SA. Planowana reorganizacja będzie w szczególności polegała na przeniesieniu części majątku spółki w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa na spółkę zależną.

Santander BP

Decyzja o wypłacie dywidendy w wys. 46,37 PLN na akcję

Wtorkowe Zwyczajne Walne Zgromadzenie Santander Banku Polska zdecydowało o wypłacie dywidendy w wysokości 46,37 PLN na akcję. Łączna kwota dywidendy wyniesie ok. 4,74 mld PLN. Na kwotę tę składa się 3,9 mld PLN zysku netto z 2024 roku oraz 840,9 mln PLN pochodzących z kapitału dywidendowego. Dniem ustalenia prawa do dywidendy jest 13 maja. Wypłata dywidendy nastąpi 20 maja. W 2024 roku bank wypłacił łącznie 44,63 PLN dywidendy na akcję.

Mostostal Zabrze

Wybór najkorzystniejszej oferty

Spółka poinformowała o wyborze oferty jej spółki zależnej "MZ GPBP" jako najkorzystniejszej w

przetargu prowadzonym przez Uniwersytecki Szpital Kliniczny w Opolu. Przedmiotem zamówienia jest wykonanie czynności formalno-prawnych, opracowań projektowych, robót budowlanych i instalacyjnych oraz czynności odbiorowych w ramach projektu modernizacji energetycznej szpitala w formule "zaprojektuj i wybuduj". Wartość oferty wynosi 53,8 mln PLN netto. Termin zakończenia realizacji inwestycji wynosi 32 miesiące od daty zawarcia umowy. Zgodnie z Ustawą prawo zamówień publicznych, wykonawcom przysługuje procedura odwoławcza.

Mennica Polska

Oferta w przetargu Centralnego Banku Kenii

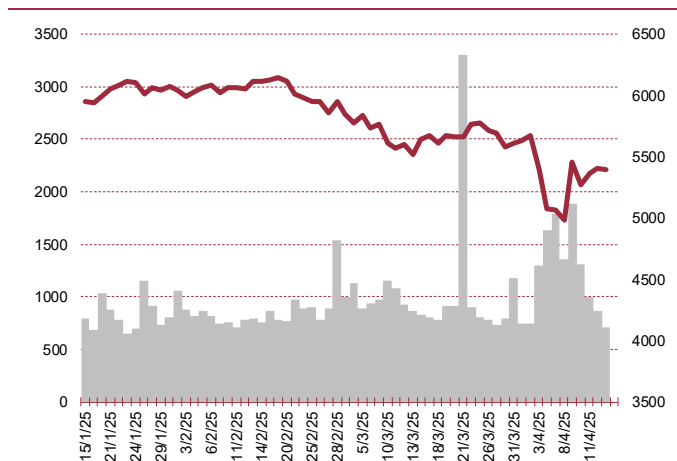
Mennica Polska złożyła ofertę w przetargu zorganizowanym przez Centralny Bank Kenii na bicie 213,6 mln sztuk monet obiegowych dla Kenii. Oferta opiewa na łączną kwotę 11,8 mln EUR. Termin związania ofertą upłynie 31 grudnia 2025 r.

Medicalgorithmics

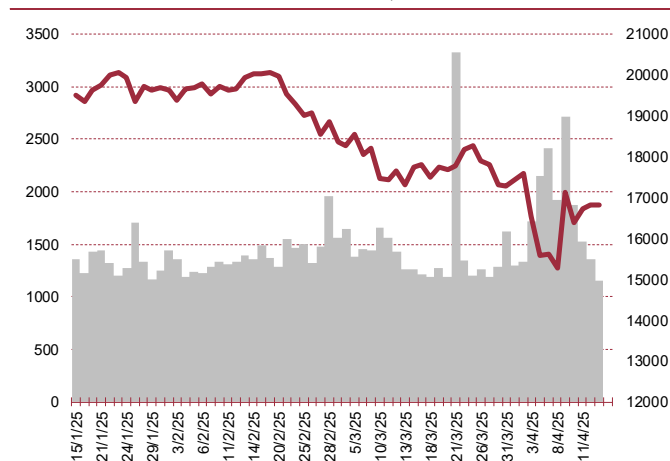
Zmiana i zawarcie umów pożyczki z BioFund

Medicalgorithmics zawarł umowę pożyczki z BioFund Capital Management LLC na kwotę 9,0 mln PLN, płatną w czterech transzach. Wypłata transz nastąpi od lipca do października 2025 r., pod warunkiem ustanowienia zabezpieczenia. Pożyczka oprocentowana jest na 14% i będzie spłacana w 45 ratach od 31 października 2026 r. do 30 czerwca 2030 r. Zabezpieczeniem jest oświadczenie spółki o dobrowolnym poddaniu się egzekucji do kwoty 6,0 mln USD. W przypadku wcześniejszej spłaty pożyczki, BioFund otrzyma prowizję wynoszącą 10% kwoty wcześniejszej spłaty. Naruszenie umowy może skutkować żądaniem wcześniejszej spłaty pożyczki wraz z odsetkami w terminie 90 dni roboczych oraz zaprzestaniem wypłaty kolejnych transz. W przypadku zmiany kontroli nad Spółką, BioFund ma prawo do żądania spłaty pełnej kwoty pożyczki wraz z odsetkami w terminie 90 dni roboczych. BioFund nie otrzyma prowizji w przypadku zmiany kontroli. Spółka zawarła również aneks do wcześniejszej umowy pożyczki, zmieniając harmonogram spłaty na 30 rat od 31 października 2026 r. do 31 marca 2029 r.

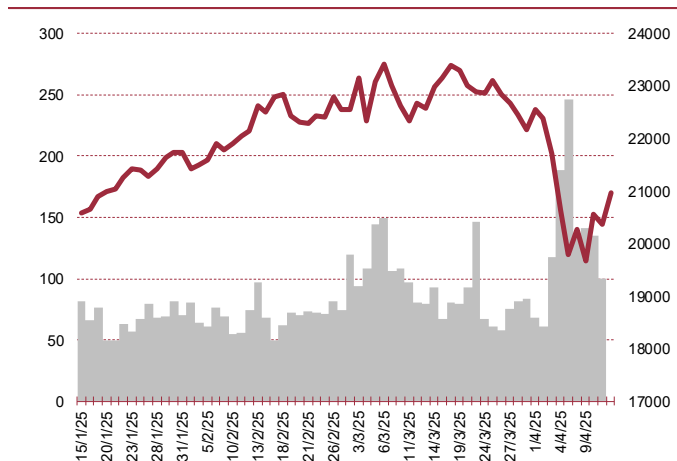
S&P500



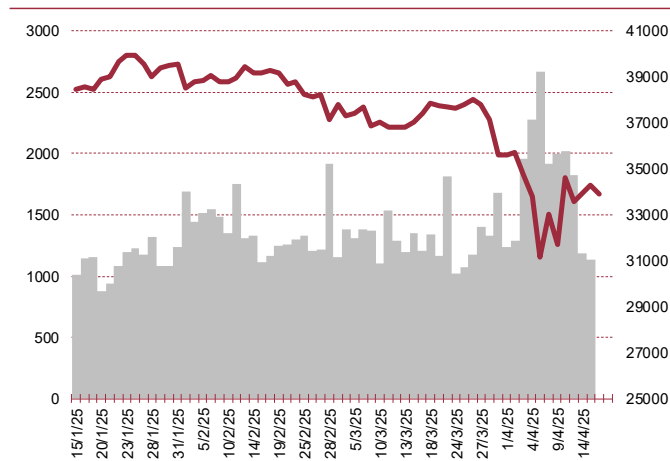
NASDAQ



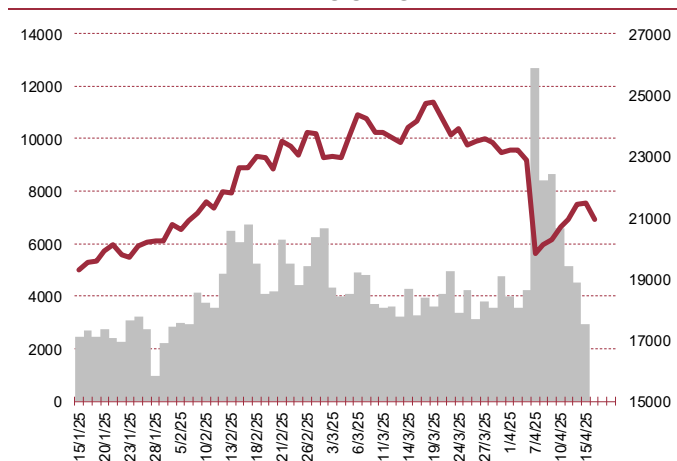
DAX



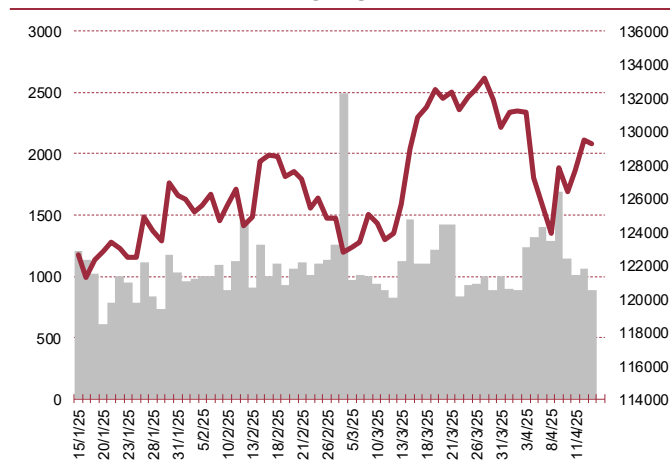
NIKKEI 225



HANG SENG



BOVESPA



Kalendarium

	Poniedziałek 14 kwietnia '25	Wtorek 15 kwietnia '25	Środa 16 kwietnia '25	Czwartek 17 kwietnia '25	Piątek 18 kwietnia '25
Dane makro	Handel zagraniczny (CN), Produkcja przemysłowa (JP)	Inflacja CPI (PL), Indeks instytutu ZEW (GER)	PKB (CN), Produkcja przemysłowa (CN)(US), Sprzedaż detaliczna (CN)(US), Inflacja HICP (EU), Wskaźniki inflacji bazowej (PL), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	Inflacja PPI (GER), Decyzja ws. stóp procentowych (EU), Pozwolenia na budowę domów (US), Rozpoczęte budowy domów (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Inflacja CPI (JP)
Wyniki spółek	UNIBEP, DINOPL	PHN, ENERGA, AUTOPARTNR, CAPTORTX, 11BIT, COMP, KOGENERA, OPONEO, PGE, ORLEN, WIKANA	IMS, UNIMOT, CLNPHERMA, HUUUGE, TAURON, TRAKCJA	PEKABEX, BORYSZEW, MOBRUK, QUERCUS, RAINBOW	EKOEXPORT, SONEL
Dzień dywidendy					STALEXPORT
Inne					

	Poniedziałek 21 kwietnia '25	Wtorek 22 kwietnia '25	Środa 23 kwietnia '25	Czwartek 24 kwietnia '25	Piątek 25 kwietnia '25
Dane makro	Decyzja ws. stóp procentowych (CN)	Produkcja przemysłowa (PL), Produkcja budowlano- montażowa (PL), Wynagrodzenie (PL)	Indeks PMI dla przemysłu (JP)(GER)(EU)(US), Indeks PMI dla usług (GER)(EU)(US), Sprzedaż detaliczna (PL), Sprzedaż nowych domów (US), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	Indeks instytutu Ifo (GER), 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		KETY	VIVID, PCFGROUP, SYGNITY, ORANGEPL	MANGATA, COLOMBUS, APSENERGIA, VIGO, ASSECOSEE, AZOTY, CIGAMES, ESOTIQ&HENDERSON, MABION, MIRBUD, POLICE, PULAWY	ROPCZYCE, ZREMB, AILLERON, IZOBLOK, AIGAMES, ALIOR, NEWAG, DEKPOL, PLAYWAY, MLSYSTEM, BOOMBIT, BIGCHEESE, APATOR, DEBICA, INPRO, INTERCARS, RAWLPLUG, LENA, PROCHEM, RELPOL, STALPROFIL
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.