

Raport dzienny

27 maja 2025

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 792	↑ 2,76%	-0,1%	10,4%	1044/280
WIG30	3 603	↑ 2,70%	0,6%	13,2%	1107/296
mWIG40	7 859	↑ 1,35%	3,3%	17,8%	155/41
sWIG80	28 586	↑ 1,14%	3,9%	14,6%	74/20
WIG	102 261	↑ 2,34%	2,1%	16,7%	1296/347
WIGBANKI	16 541	↑ 2,66%	-1,5%	26,1%	310/83

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
S&P500	5 803	↓ -0,67%	5,02%	-1,00%	9,39%
NASDAQ	18 737	↓ -1,00%	7,79%	1,04%	10,73%
DAX	24 028	↑ 1,68%	8,03%	6,55%	27,98%
NIKKEI 225	37 555	↑ 0,06%	5,18%	-1,83%	-3,46%
HANG SENG	23 222	↓ -0,26%	5,65%	-2,09%	23,34%
BOVESPA	138 136	↑ 0,23%	2,52%	10,69%	10,96%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	9 610,0	↑ 1,15%	2,4%	0,5%	-7,8%
Ropa (USD/bbl)	64,4	↓ -0,48%	-2,1%	-11,2%	-17,6%
Srebro (USD/OZ)	33,2	↓ -0,86%	0,1%	5,4%	4,2%
Złoto (USD/OZ)	3 326,8	↓ -0,46%	0,2%	15,4%	41,3%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3,7317	↑ 0,17%	-0,2%	-6,7%	-4,8%
EUR/PLN	4,2429	↑ 0,05%	-0,6%	2,0%	-0,4%
EUR/USD	1,1370	↓ -0,11%	-0,4%	9,3%	4,7%
USD/JPY	143,32	↑ 0,41%	0,7%	-4,4%	-8,7%

Informacje ze spółek

Benefit Systems Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

Grupa Pracuj Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

Kogeneracja Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

JSW Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 1Q'25

Wirtualna Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

Elektrotim Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

Ferro Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

Grenovia Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

PHN Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

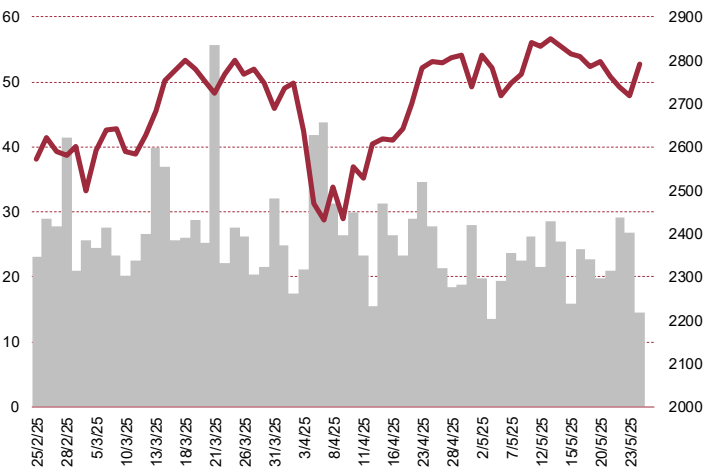
Inpro Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

Intersport Polska Emisja akcji serii M

Mercor Zgoda UOKiK na koncentrację z udziałem Kingspan

Wirtualna Rekomendacja wypłaty dywidendy 2,90 PLN na akcję

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	5,12%	4,57%	4,60%	5,09%	5,54%
Niemcy	1,89%	1,76%	1,76%	2,10%	2,57%
USA	4,34%	4,13%	3,99%	4,08%	4,51%
Japonia	0,40%	0,55%	0,73%	1,03%	1,52%

Wygrani/Przegrani

		1D		1D
KRUK	421,00	↑ 5,46%	ORANGEPL	9,80 ↑ 0,84%
MBANK	826,40	↑ 4,40%	CDPROJEKT	220,10 ↑ 0,87%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PKOBP	75,82	↑ 2,29%	-0,5%	7,5%	78/21
PKNORLEN	71,90	↑ 1,91%	4,5%	7,5%	78/21
CCC	235,30	↑ 4,21%	2,5%	7,1%	74/19
ALLEGRO	33,52	↑ 1,39%	0,9%	5,7%	59/15

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
GOBARTO	Zwyczajne walne zgromadzenie
DIAG	Zwyczajne walne zgromadzenie
KETY	Zwyczajne walne zgromadzenie
MOSTALZAB	Zwyczajne walne zgromadzenie
RANKPROGR	Zwyczajne walne zgromadzenie

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
14:30	Zamówienia na dobra bez środków trans. (m/m)	US -0,1%	-0,4%
14:30	Zamówienia na dobra trwałego użytku (m/m)	US -7,8%	7,5%
16:00	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	US 87,1	86,0

Informacje ze spółek

Benefit Systems

Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	1Q'25	1Q'24	zmiana (r/r)
Przychody	952,0	801,1	18,8%
EBITDA	199,2	204,2	-2,4%
EBIT	100,5	123,0	-18,3%
Zysk netto	56,7	92,1	-38,4%
Marże			
Marża EBITDA	20,9%	25,5%	
Marża EBIT	10,6%	15,4%	
Marża netto	6,0%	11,5%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Grupa Pracuj

Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	1Q'25	1Q'24	zmiana (r/r)
Przychody	204,9	196,0	4,5%
EBITDA	93,7	83,6	12,0%
EBIT	84,0	74,8	12,3%
Zysk netto	64,7	57,7	12,1%
Marże			
Marża EBITDA	45,7%	42,7%	
Marża EBIT	41,0%	38,1%	
Marża netto	31,6%	29,5%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Grupa Pracuj w strategii zakłada wzrost przychodów do ok. 1,4 mld PLN do 2030 r., przy utrzymaniu skorygowanej marży EBITDA powyżej 40%.

Kogeneracja

Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	1Q'25	1Q'24	zmiana (r/r)
Przychody	880,0	869,9	1,2%
EBITDA	211,1	224,8	-6,1%
EBIT	156,6	165,8	-5,5%
Zysk netto	127,2	137,0	-7,1%
Marże			
Marża EBITDA	24,0%	25,8%	
Marża EBIT	17,8%	19,1%	
Marża netto	14,5%	15,7%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

JSW
Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	1Q'25	1Q'24	zmiana (r/r)
Przychody	2 437,6	3 414,8	-28,6%
EBITDA	-1 226,8	532,1	-
EBIT		48,3	-
Zysk netto	-1 363,1	-11,0	-
Marże			
Marża EBITDA	-50,3%	15,6%	
Marża EBIT		1,4%	
Marża netto	-55,9%	-0,3%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Istotny wpływ na wynik finansowy miało ujęcie odpisu aktualizującego wartość aktywów trwałych w segmencie węgiel w łącznej wysokości 648,0 mln PLN.

Wirtualna
Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	zmiana r/r	1Q'25	4Q'24	3Q'24	2Q'24	1Q'24
Przychody	6,4%	372,0	400,2	437,5	380,8	349,8
EBITDA	3,2%	85,8	121,6	154,6	87,4	83,2
EBIT	-18,9%	34,7	77,6	113,5	45,7	42,8
Zysk netto	-40,0%	10,0	44,9	77,4	16,8	16,7
Marże						
Marża EBITDA		23,1%	30,4%	35,3%	23,0%	23,8%
Marża EBIT		9,3%	19,4%	26,0%	12,0%	12,2%
Marża netto		2,7%	11,2%	17,7%	4,4%	4,8%

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Elektrotim
Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	zmiana r/r	1Q'25	4Q'24	3Q'24	2Q'24	1Q'24
Przychody	46,6%	90,8	188,7	162,5	111,6	62,0
EBITDA	-22,7%	6,9	15,8	24,2	9,7	9,0
EBIT	-27,9%	5,7	14,6	23,1	8,7	7,9
Zysk netto	-79,6%	4,3	8,6	16,4	8,0	21,1
Marże						
Marża EBITDA		7,6%	8,3%	14,9%	8,7%	14,5%
Marża EBIT		6,3%	7,7%	14,2%	7,8%	12,8%
Marża netto		4,7%	4,6%	10,1%	7,2%	34,0%

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Ferro
Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	zmiana r/r	1Q'25	4Q'24	3Q'24	2Q'24	1Q'24
Przychody	3,4%	195,8	198,7	208,5	182,5	189,4
EBITDA	-5,6%	28,8	24,9	38,1	25,5	30,5
EBIT	-6,9%	24,4	20,3	33,8	21,3	26,2
Zysk netto	19,8%	20,0	11,8	27,2	16,6	16,7
Marże						
Marża EBITDA		14,7%	12,5%	18,3%	14,0%	16,1%
Marża EBIT		12,4%	10,2%	16,2%	11,7%	13,8%
Marża netto		10,2%	5,9%	13,0%	9,1%	8,8%

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Grenvia
Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	zmiana r/r	1Q'25	4Q'24	3Q'24	2Q'24	1Q'24
Przychody	3,0%	488,0	510,0	437,0	451,0	474,0
EBITDA	25,5%	172,0	120,0	146,0	106,0	137,0
EBIT	57,1%	110,0	56,0	92,0	37,0	70,0
Zysk netto	45,5%	80,0	146,0	63,0	47,0	55,0
Marże						
Marża EBITDA		35,2%	23,5%	33,4%	23,5%	28,9%
Marża EBIT		22,5%	11,0%	21,1%	8,2%	14,8%
Marża netto		16,4%	28,6%	14,4%	10,4%	11,6%

Wg MSR/MSSF; mln PLN

PHN
Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	1Q'25	1Q'24	zmiana (r/r)
Przychody	223,8	133,7	67,4%
EBITDA	104,0	7,6	1268,4%
EBIT	101,9	5,6	1719,6%
Zysk netto	185,9	-27,1	-
Marże			
Marża EBITDA	46,5%	5,7%	
Marża EBIT	45,5%	4,2%	
Marża netto	83,1%	-20,3%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Inpro
Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	1Q'25	1Q'24	zmiana (r/r)
Przychody	67,3	88,4	-23,9%
EBITDA	10,9	16,4	-33,3%
EBIT	8,9	14,4	-38,0%
Zysk netto	5,6	10,1	-44,5%
Marże			
Marża EBITDA	16,2%	18,5%	
Marża EBIT	13,3%	16,3%	
Marża netto	8,4%	11,5%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Intersport Polska
Emisja akcji serii M

Intersport Polska podjęła uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Kapitał ma zostać zwiększony z 12,2 mln PLN do kwoty nie wyższej niż 17,2 mln PLN, czyli maksymalnie o 5 mln PLN, poprzez emisję do 50 mln imiennych akcji zwykłych serii M o wartości nominalnej 0,10 PLN każda. Cena emisyjna jednej akcji wynosi 0,75 PLN. Akcje zostaną objęte w ramach emisji prywatnej skierowanej do wybranych inwestorów i pokryte wkładami pieniężnymi. Rada Nadzorcza wyraziła zgodę na wyłączenie prawa poboru.

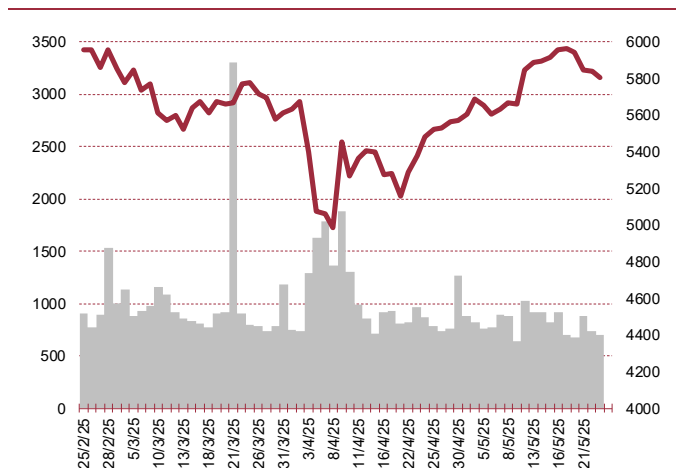
Mercor Zgoda
UOKiK na koncentrację z udziałem Kingspan

Prezes UOKiK wydał zgodę na przejęcie przez Kingspan kontroli nad dziewięcioma spółkami z grupy Mercor, w tym m.in. Mercor Light_Vent, Mercor Czech Republic, Mercor Slovakia oraz Mercor Fire Protection Systems. Przejęcie obejmuje podmioty działające w Polsce, Czechach, Słowacji, Rumunii, Wielkiej Brytanii, Ukrainie, Hiszpanii i na Węgrzech. Decyzja oznacza spełnienie jednego z warunków zawieszających transakcję sprzedaży aktywów związanych z systemami oddymiania i wentylacji pożarowej.

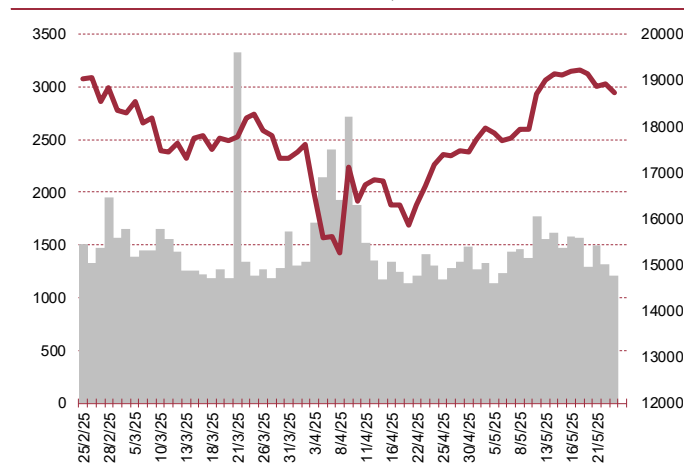
Wirtualna
Rekomendacja wypłaty dywidendy 2,90 PLN na akcję

Zarząd Wirtualna Polska przedstawił wniosek o przeznaczenie zysku netto za 2024 rok w wysokości 85,6 mln PLN oraz 0,8 mln PLN z zysków z lat ubiegłych na wypłatę dywidendy. Łączna kwota dywidendy ma wynieść 86,3 mln PLN, co przekłada się na 2,90 PLN na jedną akcję. Dniem ustalenia prawa do dywidendy ma być 21 lipca 2025 roku, a wypłata ma nastąpić 25 lipca 2025 roku. Rada Nadzorcza wydała pozytywną opinię w sprawie wniosku. Decyzję ostateczną podejmie Zwyczajne Walne Zgromadzenie.

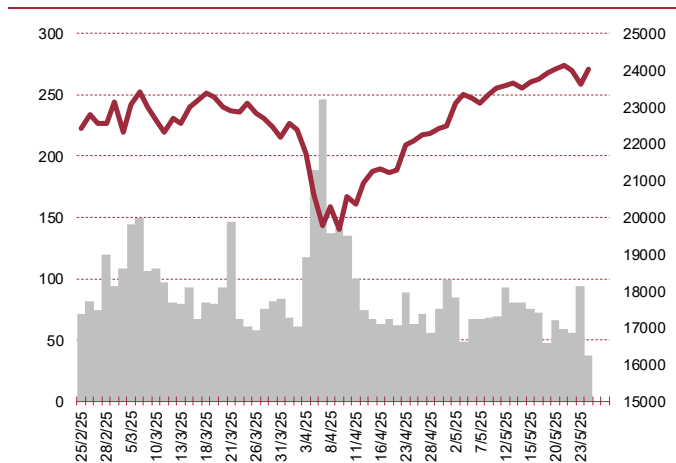
S&P500



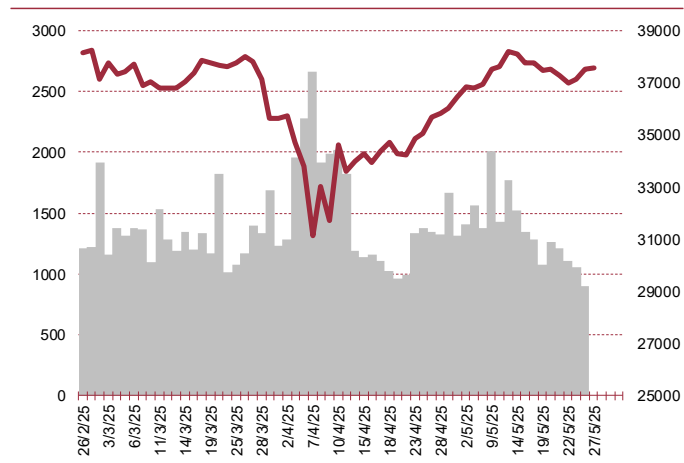
NASDAQ



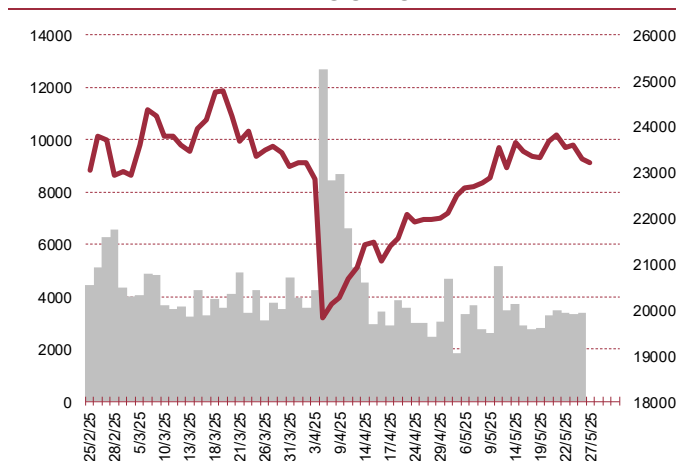
DAX



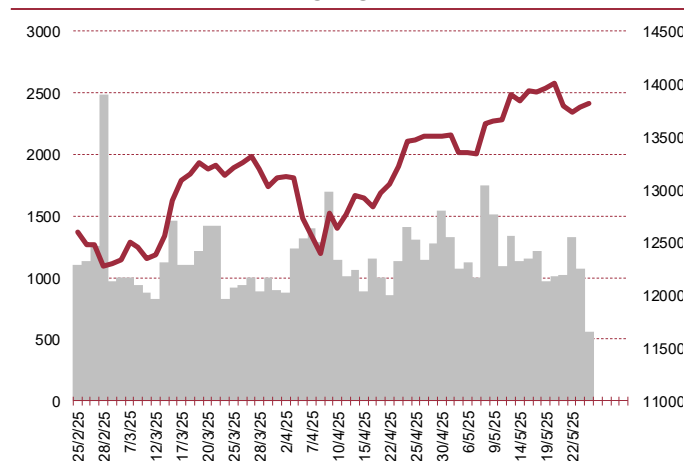
NIKKEI 225



HANG SENG



BOVESPA



Kalendarium

	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
	26 maja '25	27 maja '25	28 maja '25	29 maja '25	30 maja '25
Dane makro	Sprzedaż detaliczna (PL)	Zamówienia na dobra bez środków trans. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US), Indeks zaufania konsumentów - Conference Board (US)	Protokół z posiedzenia FOMC (US)	PKB (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	Produkcja przemysłowa (JP), Inflacja CPI (PL)(GER), Indeks Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek	PHARMENA, POLIMEXMS, SONEL, PHN, BENEFIT, FERRO	PGE, AILLERON, IMS, WITRUALNA, CREEPYJAR, BOOMBIT, HUUUGE, GRUPRACUJ, ASSECO, ELEKTROTIM, INPRO, KOGENERNA, MABION	POLICE, TRAKCJA, VOXEL, VIGO, AZOTY, MOSTALWAW, CDPROJEKT	RAINBOW, SELENA, BOWIM, COLUMBUS, DATAWALK, ENTER, BLOOBER, BUMECH, CIGAMES, PCFGROUP	ZAMET, OTMUCHOW, ZEPAK, FEERUM, TARCZYNSKI, KGL, PLAYWAY, DELKO, ESOTIQ, JSW
Dzień dywidendy		MEXPOLSKA, ONDE	LOKUM, BORYSZEW		
Inne					

	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
	2 czerwca '25	3 czerwca '25	4 czerwca '25	5 czerwca '25	6 czerwca '25
Dane makro	Indeks PMI dla przemysłu (JP)(PL)(GER)(EU)(US), PKB (PL), Indeks ISM dla przemysłu (US)	Inflacja HICP (EU), Zamówienia na dobra bez środków trans. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US)	Decyzja ws. stóp procentowych (PL), Indeks PMI dla usług (GER)(EU)(US), Raport ADP (US), Indeks ISM dla usług (US), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	Decyzja ws. stóp procentowych (EU), Handel zagraniczny (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Produkcja przemysłowa (GER), PKB (EU), Sytuacja na rynku pracy (US)
Wyniki spółek				AB	EKOEXPORT
Dzień dywidendy			CYBERFLKS	MOL	
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 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: 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. 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 Biura Maklerskiego Banku Millennium S.A. określa Regulamin ochrony przepływu informacji poufnych oraz stanowiących tajemnicę zawodową Biura Maklerskiego Banku Millennium S.A.