

Raport dzienny

27 października 2025

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 981	↓ -0,12%	5,3%	32,8%	1273/348
WIG30	3 854	↓ -0,04%	5,1%	35,4%	1414/387
mWIG40	8 062	↓ -0,24%	3,6%	33,3%	208/57
sWIG80	29 848	↑ 0,12%	-0,5%	26,0%	46/12
WIG	111 428	↓ -0,13%	4,6%	38,0%	1538/421
WIGBANKI	17 652	↓ -0,61%	6,9%	44,3%	453/124

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
S&P500	6 792	↑ 0,79%	2,23%	6,31%	16,93%
NASDAQ	23 205	↑ 1,15%	3,21%	9,93%	25,31%
DAX	24 240	↑ 0,13%	2,11%	0,09%	24,54%
NIKKEI 225	50 512	↑ 2,46%	11,37%	21,84%	33,23%
HANG SENG	26 420	↑ 0,99%	1,12%	4,07%	28,32%
BOVESPA	146 172	↑ 0,31%	0,50%	9,47%	12,53%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	10 962,5	↑ 0,99%	6,1%	11,0%	15,3%
Ropa (USD/bbl)	66,2	↑ 0,45%	-4,3%	-0,6%	-9,5%
Srebro (USD/OZ)	48,3	↓ -0,65%	2,8%	26,7%	43,1%
Złoto (USD/OZ)	4 075,6	↓ -0,91%	8,4%	22,1%	48,3%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3,6511	↑ 0,10%	0,3%	-0,7%	-9,2%
EUR/PLN	4,2445	↑ 0,08%	-0,6%	-0,4%	-2,4%
EUR/USD	1,1625	↓ -0,02%	-0,9%	0,2%	7,5%
USD/JPY	153,03	↑ 0,11%	3,0%	3,1%	-0,2%

Informacje ze spółek

Molecure Skonsolidowane wyniki za 3Q'25

Torpol Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 3Q'25

Stalexport Autostrady Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 3Q'25

Grupa Azoty Zaliczenie środków z gwarancji i potrącenie wierzytelności

AC Strategia rozwoju na lata 2025–2030

Sunex Wydłużenie terminu uzgodnień z bankami

Scope Fluidics Rozpoczęcie ABB

Arlen Umowa na dostawę umundurowania

Cognor Holding Emisja do 60 mln akcji

Mabion Umowa pożyczki z Twiti Investments Ltd.

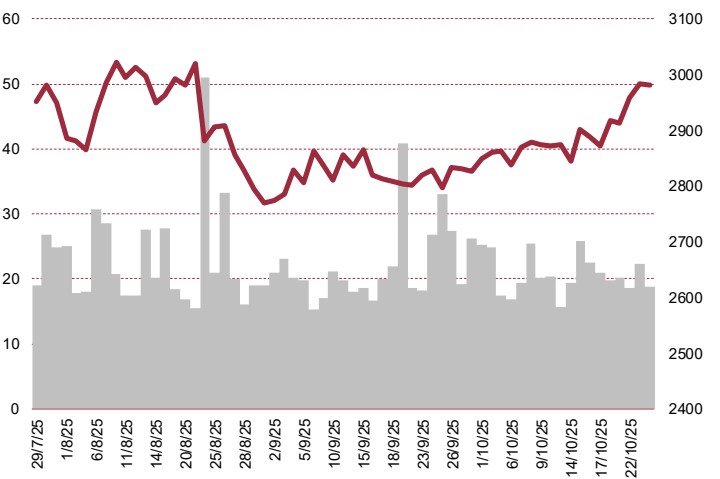
Captor Therapeutics Umowa na realizację i dofinansowanie projektu CT-03

Boryszew Oświadczenie o bezskuteczności listu intencyjnego dot. sprzedaży ZCP

Ryvu Therapeutics Prezentacja danych przedklinicznych RVU305 i ONCO Prime

Noctiluca Umowa MTA z japońskim producentem OLED

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	4,39%	3,72%	4,10%	4,80%	5,37%
Niemcy	1,73%	1,82%	1,93%	2,18%	2,58%
USA	3,84%	3,59%	3,48%	3,61%	4,00%
Japonia	0,50%	0,72%	0,93%	1,22%	1,66%

Wygrani/Przegrani

		1D		1D
KRUK	463,80	↑ 2,32%	PEPCO	28,21 ↓ -2,79%
BUDIMEX	539,80	↑ 1,66%	KGHM	191,00 ↓ -1,42%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PKOBP	77,06	↓ -0,39%	9,3%	9,4%	119/32
PKNORLEN	97,65	↑ 0,36%	9,5%	9,3%	119/32
KGHM	191,00	↓ -1,42%	25,7%	8,1%	103/28
ALLEGRO	34,81	↓ -0,17%	-1,3%	5,2%	66/18

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
CORMWAY	Nadzwyczajne walne zgromadzenie
PHN	Nadzwyczajne walne zgromadzenie

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
10:00	Indeks Instytutu IFO	GER 88,0	87,7

Informacje ze spółek

Molecure

Skonsolidowane wyniki za 3Q'25

	3Q'25	3Q'24	zmiana r/r	1-3Q'25	1-3Q'24	zmiana
Przychody	0,3	0,8	-58,4%	3,9	1,1	249,7%
EBITDA	-4,7	-5,5	-	-12,4	-18,8	-
EBIT	-5,4	-6,4	-	-14,8	-21,7	-
Zysk netto	-5,3	-6,3	-	-14,0	-20,8	-
Marże						
Marża EBITDA	-1459,5%	-706,9%		-316,3%	-1676,5%	
Marża EBIT	-1690,8%	-830,4%		-375,8%	-1931,8%	
Marża netto	-1634,6%	-808,5%		-355,7%	-1855,6%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Torpol

Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 3Q'25

	3Q'25	3Q'24	zmiana	1-3Q'25	1-3Q'24	zmiana
Przychody	504,6	347,4	45,2%	1 357,7	905,9	49,9%
EBITDA	29,2	23,5	24,3%	77,4	61,6	25,6%
EBIT	22,4	16,8	33,2%	57,3	42,6	34,5%
Zysk netto	17,8	13,7	29,9%	48,3	39,6	21,8%
Marże						
Marża EBITDA	5,8%	6,8%		5,7%	6,8%	
Marża EBIT	4,4%	4,8%		4,2%	4,7%	
Marża netto	3,5%	3,9%		3,6%	4,4%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Stalexport Autostrady

Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 3Q'25

	3Q'25	3Q'24	zmiana r/r	1-3Q'25	1-3Q'24	zmiana
Przychody	181,5	168,3	7,8%	482,2	439,4	9,7%
EBITDA	108,7	118,8	-8,4%	218,5	246,2	-11,2%
EBIT	84,9	93,7	-9,4%	142,2	170,1	-16,4%
Zysk netto	71,2	77,8	-8,4%	119,4	136,2	-12,3%
Marże						
Marża EBITDA	59,9%	70,6%		45,3%	56,0%	
Marża EBIT	46,8%	55,7%		29,5%	38,7%	
Marża zysku netto	39,3%	46,2%		24,8%	31,0%	

Wg MSSF; mln PLN

Grupa Azoty

Zaliczenie środków z gwarancji i potrącenie wierzytelności

Grupa Azoty poinformowała, że spółka zależna Grupa Azoty Polyolefins zaliczyła kwotę 107,5 mln EUR pobraną z gwarancji ubezpieczeniowych wystawionych przez Liberty Mutual Insurance Europe SE na poczet roszczenia wobec Hyundai Engineering z tytułu kar umownych za opóźnienie realizacji umowy EPC dla projektu Polimery Police. Dodatkowo spółka zależna dokonała potrącenia pozostałych

wierzytelności z tytułu kar umownych za opóźnienie oraz kary umownej za odstąpienie z wierzytelnościami wykonawcy wynikającymi z wystawionych faktur VAT. W wyniku powyższych działań w pełni zaspokojone zostały wierzytelności wykonawcy wobec spółki zależnej oraz roszczenie spółki zależnej o zapłatę kar za opóźnienie, natomiast wierzytelność o zapłatę kary za odstąpienie została częściowo zaspokojona i wynosi obecnie 96,4 mln EUR.

AC

Strategia rozwoju na lata 2025–2030

AC przyjęła strategię na lata 2025–2030, której głównymi filarami są rozwój segmentu Autogaz, dywersyfikacja działalności, rozwój produkcji kontraktowej oraz doskonałość operacyjna. Spółka planuje m.in. ekspansję na rynkach zagranicznych, rozwój oferty w obszarze elektroenergetyki i technologii przyszłości, takich jak obronność, robotyka i IoT. Celem jest osiągnięcie 383 mln zł przychodów w 2030 r., w tym 189 mln zł z segmentu GAZ i 89 mln zł z produkcji kontraktowej. Zakładany poziom EBITDA wynosi 62 mln zł przy rentowności 16%. Spółka planuje wypłatę dywidendy do 80% zysku netto, z wyjątkiem 2026 r., a także inwestycje w M&A na poziomie 30 mln zł i nakłady inwestycyjne w majątek trwały w wysokości 66 mln zł do 2030 r.

Sunex

Wydłużenie terminu uzgodnień z bankami

Sunex poinformował o zawarciu kolejnej technicznej umowy zmieniającej warunki finansowania z ING Bankiem Śląskim, Bankiem Millennium oraz Bankiem PKO BP, dotyczącej spółki oraz jednostek zależnych Polska Ekologia i Polska Ekologia Przetargi. W ramach umowy przedłużono termin spłaty zobowiązań wymagalnych po 23 października 2025 r. oraz okresy dostępności finansowania do 27 października 2025 r. Trwają negocjacje nad kompleksową zmianą warunków długoterminowego finansowania.

Scope Fluidics

Rozpoczęcie ABB

Scope Fluidics rozpocznie dziś proces przyspieszonego budowania księgi popytu na 442 tys. nowych akcji zwykłych spółki. Zakończenie procesu przewidziane jest do 29 października. Cena emisyjna zostanie ustalona w procesie ABB. Decyzja o emisji podyktowana była zwiększającą się intensywnością bieżących i planowanych działań w ramach grupy kapitałowej Scope, w szczególności w projekcie BACTEROMIC. Na jej podjęcie miały również wpływ obserwowane przez Zarząd sygnały odwrócenia się występującej w latach 2022-2024 stagnacji w obszarze inwestycyjnym na rynku life science oraz towarzyszące temu odwróceniu zwiększające się zainteresowanie ze strony inwestorów. W ocenie Zarządu dokapitalizowanie spółki powinno wzmocnić pozycję negocjacyjną Scope w ramach transakcji strategicznej dla systemu BACTEROMIC.

Arlen

Umowa na dostawę umundurowania

Arlen zawarł z 1 Regionalną Bazą Logistyczną w Wałcu umowę na dostawę 4 000 kompletów zimowego umundurowania ochrony o wartości 9,6 mln zł brutto. Termin realizacji zamówienia podstawowego wynosi 50 dni, nie później niż do 4 grudnia 2025 r. Umowa przewiduje opcję rozszerzenia zamówienia o dodatkowe 1 000 kompletów o wartości 2,4 mln zł, jednak spółka ocenia, że prawo opcji nie zostanie wykorzystane. Maksymalna łączna wartość umowy wynosi 12 mln zł brutto. Umowa zawiera standardowe zapisy dotyczące kar umownych, rękojmi i możliwości odstąpienia od jej realizacji.

Cognor Holding

Emisja do 60 mln akcji

Cognor Holding zamierza przeprowadzić emisję łącznie do 60 mln akcji z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Decyzję w tej sprawie podejmie nadzwyczajne walne zgromadzenie spółki zwołane na 20 listopada. Planowana oferta obejmuje do 51.426.198 akcji emisji nr 14 oraz do 8.573.802 akcji imiennych emisji nr 15. Akcje zostaną zaoferowane przez Cognor w trybie subskrypcji prywatnej. Oferta akcji zostanie skierowana do inwestorów wybranych przez zarząd spółki, po uprzednim przeprowadzeniu z udziałem zaangażowanych przez spółkę firm inwestycyjnych procesu budowania księgi popytu na akcje nowej emisji. Cena emisyjna akcji nowej emisji zostanie ustalona przez zarząd z uwzględnieniem wyników procesu budowania księgi popytu. Cognor zakłada, że pozyskane z emisji akcji

środki zostaną przeznaczone na poprawę sytuacji płynnościowej grupy kapitałowej spółki oraz rozwój jej działalności. Intencją zarządu spółki jest przyznanie dotychczasowym akcjonariuszom, posiadającym co najmniej 0,2 proc. kapitału zakładowego spółki, prawa pierwszeństwa w objęciu akcji nowej emisji.

Mabion

Umowa pożyczki z Twiti Investments Ltd.

Mabion zawarł z Twiti Investments Ltd, akcjonariuszem spółki posiadającym akcje stanowiące 11,87 proc. kapitału zakładowego i 14,17 proc. ogólnej liczby głosów, umowę pożyczki do kwoty 18 mln zł na okres dwóch lat. Jak podano, zgodnie z umową pożyczka zostanie udostępniona na wniosek spółki, w całości bądź w transzach, będzie oprocentowana stałą roczną stopą procentową w wysokości 9,53 proc. i zostanie przeznaczona na poprawę płynności finansowej Spółki oraz cele korporacyjne. Umowa przewiduje możliwość konwersji całości lub części pożyczki wraz z odsetkami na akcje spółki, w dowolnym momencie, na wniosek Twiti Investments. Cena akcji w ramach konwersji będzie równa cenie rynkowej akcji uwzględniającej 20 proc. dyskonta lub w przypadku przeprowadzania emisji akcji przez Spółkę będzie równa cenie akcji zaoferowanej innym inwestorom.

Captor Therapeutics

Umowa na realizację i dofinansowanie projektu CT-03

Captor Therapeutics ma umowę z Europejską Radą ds. Innowacji i Agencją Wykonawczą ds. MŚP na realizację i dofinansowanie projektu CT-03. Wnioskowana całkowita wartość dofinansowania projektu to 7,8 mln euro. Jak podano, dofinansowanie obejmuje grant w wysokości 2,5 mln euro oraz możliwy udział Europejskiego Banku Inwestycyjnego w ewentualnej emisji akcji w wysokości 5,3 mln euro. W ramach projektu planowane jest wykazanie bezpieczeństwa i braku kardiotoxyczności u ludzi w badaniu klinicznym fazy Ia/Ib na pacjentach z ostrą białaczką mieloblastyczną.

Boryszew

Oświadczenie o bezskuteczności listu intencyjnego dot. sprzedaży ZCP

Zarząd Alchemii, spółki zależnej Boryszewa, w związku, że nie została zawarta umowa sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa (ZCP) w przewidywanym terminie, do dnia 15 października 2025 r., złożył oświadczenie o uznaniu listu intencyjnego za bezskuteczny. Podano, że w związku z bezskutecznością listu intencyjnego żadnej ze stron nie przysługują wobec drugiej strony roszczenia z tego tytułu. Dodano, że niezależnie od powyższego, strony zamierzają kontynuować rozmowy w zakresie potencjalnej sprzedaży ZCP stanowiącej Oddział Rurexpol z siedzibą w Częstochowie.

Ryvu Therapeutics

Prezentacja danych przedklinicznych RVU305 i ONCO Prime

Spółka zaprezentowała dane przedkliniczne dotyczące programu RVU305 oraz platformy ONCO Prime podczas konferencji AACR-NCI-EORTC w Bostonie. RVU305, przepuszczalny do mózgu inhibitor PRMT5, wykazuje silne działanie syntetycznie letalne wobec komórek z delecją MTAP, przy minimalnym wpływie na komórki prawidłowe. W modelach glejaka wielopostaciowego RVU305 osiągnął ponad 100-procentowe zahamowanie wzrostu nowotworu oraz wielokrotne całkowite remisje. Badania in vivo potwierdziły skuteczność i dobrą tolerancję związku, a testy na makakach wykazały jego zdolność penetracji do ośrodkowego układu nerwowego. Zakończone zgodnie ze standardami GLP badania toksykologiczne nie wykazały istotnych działań niepożądanych, co wspiera planowane zakończenie badań dopuszczających do zgłoszenia IND/CTA w IV kwartale 2025 roku. Platforma ONCO Prime umożliwiła identyfikację nowych podatności molekularnych w raku jelita grubego poprzez zintegrowane profilowanie transkryptomyczne i genomikę funkcjonalną. Zidentyfikowano trzy kategorie celów terapeutycznych: nowe cele syntetycznie letalne, zależności molekularne oraz nowe wskazania dla zatwierdzonych leków, co wspiera rozwój precyzyjnej onkologii.

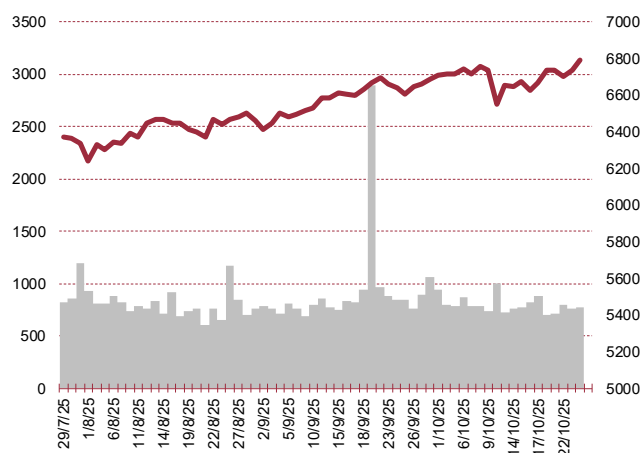
Noctiluca

Umowa MTA z japońskim producentem OLED

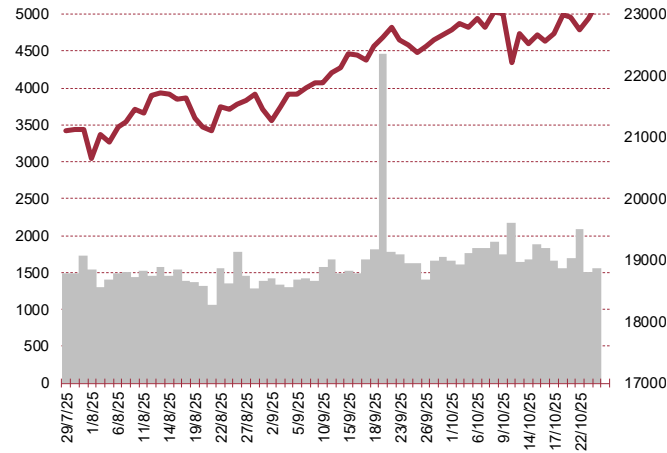
Spółka zawarła umowę typu Material Transfer Agreement z japońskim producentem małych i średnich wyświetlaczy OLED wykorzystywanych m.in. w wearables, elektronice, AGD oraz automotive. Umowa obejmuje poufny transfer próbek i informacji technologicznych, w tym autorskich materiałów z rodziny NCEIL do testów w strukturach OLED Partnera. Badania skoncentrują się na zastosowaniu materiałów jako warstwy EIL oraz domieszek do warstwy ETL, analizując ich działanie w architekturach Partnera

oraz parametry elektryczno-optyczne i trwałość urządzeń. W przypadku pozytywnych wyników testów materiały opracowane przez Noctiluca mogą zostać wykorzystane w przyszłych generacjach paneli OLED. Jest to piąta umowa MTA podpisana przez spółkę w 2025 roku.

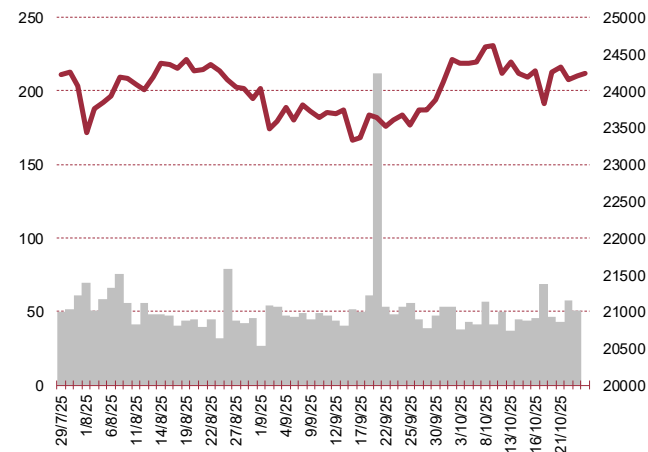
S&P500



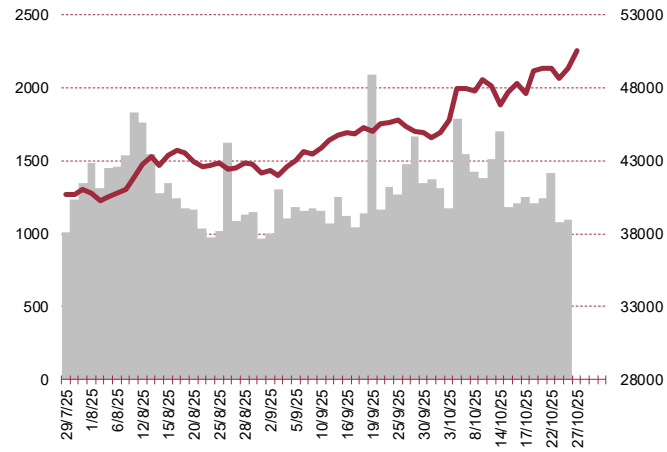
NASDAQ



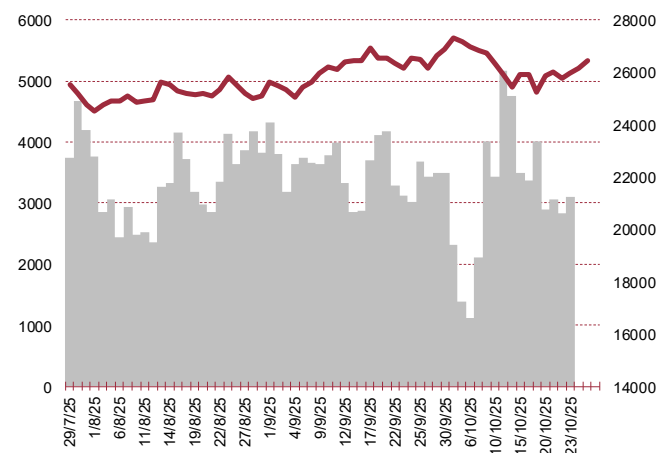
DAX



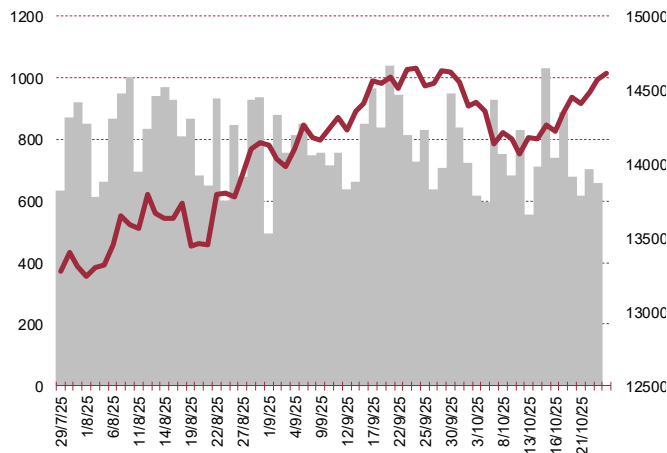
NIKKEI 225



HANG SENG



BOVESPA



Kalendarium

	Poniedziałek 27 października '25	Wtorek 28 października '25	Środa 29 października '25	Czwartek 30 października '25	Piątek 31 października '25
Dane makro	Indeks instytutu Ifo (GER), Zamówienia na dobra bez środków trans. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US)	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board (US)	Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US), Decyzja FOMC ws. stóp procentowych (US)	Decyzja BoJ ws. stóp procentowych (JP), PKB (GER, EU, US), Wnioski o zasilek dla bezrobotnych (US), Inflacja CPI (GER), Decyzja ws. stóp procentowych (EU)	Produkcja przemysłowa (JP), Inflacja CPI (PL), Inflacja HICP (EU)
Wyniki spółek	MOLECURE, BUDIMEX	WAWEL	ALIOR, ASSECOBS, SANTANDER, DELKO, KRUK	ROP CZYCE, PEKAO, BIOTON, MBANK, ING BSK	
Dzień dywidendy					
Inne					

	Poniedziałek 3 listopada '25	Wtorek 4 listopada '25	Środa 5 listopada '25	Czwartek 6 listopada '25	Piątek 7 listopada '25
Dane makro	Indeks PMI dla przemysłu (CN, PL, GER, EU, US), Indeks ISM dla przemysłu (US)	Indeks PMI dla przemysłu (JP), Handel zagraniczny (US), 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, Indeks ISM dla usług (US), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	Produkcja przemysłowa (GER), Wnioski o zasilek dla bezrobotnych (US)	Decyzja S&P ws. ratingu (PL), Rynek pracy (US), Raport Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek			CYBERFOLKS, SHOPER, VERCOM	WIELTON, POLWAX, DINOPL, MEDINICE, ONDE, AMBRA, ARCTIC, ASBIS, BNPPPL, ERBUD, MOSTALZAB, PKOBP	APANET, AC, EKOEXPORT, IFIRMA
Dzień dywidendy	AMBRA		MERCOR		
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: Selena 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: 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 Analitycznego tworzy materiały analityczne dla spółek: 11 bit studios, Ambra, IMS, Mostostal Zabrze, Shoper, VRG. 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.