

# Raport dzienny

23 kwietnia 2026

## Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	3 616	↓ -0,67%	10,6%	29,9%	1610/443
WIG30	4 587	↓ -0,51%	11,2%	28,7%	1820/501
mWIG40	9 134	↑ 0,07%	10,1%	21,2%	342/94
sWIG80	31 292	↓ -0,01%	7,0%	13,9%	85/23
WIG	132 736	↓ -0,34%	10,7%	33,2%	2075/571
WIGBANKI	22 495	↓ -1,40%	13,2%	33,4%	375/103

## Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
S&P500	7 138	↑ 1,05%	8,46%	3,21%	32,78%
NASDAQ	24 658	↑ 1,64%	12,35%	4,92%	47,58%
DAX	24 195	↓ -0,31%	6,80%	-2,83%	10,17%
NIKKEI 225	59 073	↓ -0,86%	14,67%	9,71%	69,42%
HANG SENG	25 917	↓ -0,94%	6,29%	-3,11%	17,42%
BOVESPA	192 889	↓ -1,65%	6,02%	7,84%	45,89%

## Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	13 433,0	↑ 1,53%	12,6%	5,3%	43,4%
Ropa (USD/bbl)	103,2	↑ 1,29%	7,6%	60,7%	61,9%
Srebro (USD/OZ)	76,2	↓ -1,95%	10,2%	-26,2%	126,9%
Złoto (USD/OZ)	4 710,7	↓ -0,62%	6,9%	-5,5%	43,3%

## Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3,6277	↑ 0,06%	-1,1%	2,0%	-4,1%
EUR/PLN	4,2459	↑ 0,03%	-0,3%	0,8%	-0,9%
EUR/USD	1,1704	↓ -0,01%	0,8%	-1,0%	3,4%
USD/JPY	159,54	↑ 0,04%	0,7%	2,5%	11,2%

## Informacje ze spółek

**Kęty** Skonsolidowane wyniki za 1Q'26

**Orange Polska** Skonsolidowane wyniki za 1Q'26

**Celon Pharma** Jednostkowe wyniki za 4Q'25

**IMS** Skonsolidowane wyniki za 4Q'25

**Selena FM** Skonsolidowane wyniki za 4Q'25

**Mo-Bruk** Skonsolidowane wyniki za 4Q'25

**Boryszew** Skonsolidowane wyniki za 4Q'25

**Boryszew** Rekomendacja przeznaczenia zysku na kapitał zapasowy

**Pepco Group** Podniesienie celów na rok obrotowy 2026

**Asbis** Szacunkowe przychody skonsolidowane za marzec 2026 +68% r/r

**Medicalgorithmics** Przyjęcie oferty przez partnera w szwedzkim przetargu

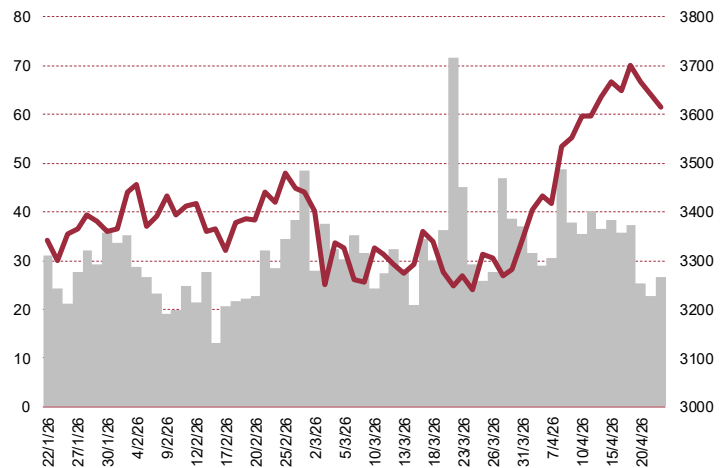
**ZM Ropczyce** Rekomendacja wypłaty 1,1 PLN dywidendy na akcję

**Zremb-Chojnice** Uchwała ws. podwyższenia kapitału przez emisję do 3 mln akcji

**Dekpol** Sprzedaż lokali w I kwartale

**Stalprofil** Dywidenda za 2025 rok

## WIG20



## Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	3,77%	3,86%	4,29%	4,86%	5,47%
Niemcy	1,97%	2,39%	2,53%	2,68%	3,00%
USA	3,67%	3,69%	3,80%	3,93%	4,30%
Japonia	0,79%	1,06%	1,36%	1,82%	2,40%

## Wygrani/Przegranani

	1D	1D
CDPROJEKT	293,10 ↑ 3,86%	PZU 66,66 ↓ -2,88%
PGE	10,62 ↑ 2,71%	LPP 23620,00 ↓ -2,72%

## Najbardziej aktywne akcje

	1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
KGHM	324,00 ↑ 1,08%	21,7%	9,9%	159/44
CDPROJEKT	293,10 ↑ 3,86%	20,1%	9,3%	150/41
PKOBP	98,41 ↓ -1,69%	12,5%	7,4%	118/32
PKNORLEN	127,98 ↑ 0,82%	0,3%	6,8%	110/30

## Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
QUERCUS	Zwyczajne walne zgromadzenie
EUROHOLD	Nadzwyczajne walne zgromadzenie

## Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
9:30	Sprzedaż detaliczna (r/r)	PL 6,2%	4,3%
9:30	Indeks PMI dla przemysłu	GER 51,3	52,2
9:30	Indeks PMI dla usług	GER 50,4	50,9
10:00	Indeks PMI dla przemysłu	EU 50,7	51,6
10:00	Indeks PMI dla usług	EU 49,8	50,2

## Informacje ze spółek

### Kęty

#### Skonsolidowane wyniki za 1Q'26

	zmiana r/r	1Q'26	4Q'25	3Q'25	2Q'25	1Q'25
Przychody	-2,3%	1 374,0	1 183,0	1 432,0	1 484,0	1 406,0
EBITDA	12,7%	257,0	204,0	294,0	295,0	228,0
EBIT	15,3%	196,0	145,0	234,0	235,0	170,0
Zysk netto	19,8%	145,0	102,0	176,0	169,0	121,0
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA		18,7%	17,2%	20,5%	19,9%	16,2%
Marża EBIT		14,3%	12,3%	16,3%	15,8%	12,1%
Marża netto		10,6%	8,6%	12,3%	11,4%	8,6%

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Opublikowane przez Kęty wyniki różnią się od podanych 31 marca szacunków, zwłaszcza na poziomie zysków. EBIT jest wyższy od szacunkowych o +8,3% i zysk netto o +9,8%.

### Orange Polska

#### Skonsolidowane wyniki za 1Q'26

	1Q'26	1Q'25	zmiana (r/r)
Przychody	3 183,0	3 153,0	1,0%
EBITDA	1 125,0	966,0	16,5%
EBIT	443,0	312,0	42,0%
Zysk netto	295,0	191,0	54,5%
<b>Marże</b>			
Marża EBITDA	35,3%	30,6%	
Marża EBIT	13,9%	9,9%	
Marża netto	9,3%	6,1%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Orange Polska podtrzymało prognozy na 2026 roku z niskim jednocyfrowym wzrostem przychodów oraz 3-5 proc. wzrostem EBITDAaL w ujęciu rok do roku, eCapex wyniesie ok. 1,8 mld PLN, a organiczne przepływy pieniężne - co najmniej 1,1 mld PLN.

### Celon Pharma

#### Jednostkowe wyniki za 4Q'25

	4Q'25	4Q'24	zmiana r/r	1-4Q'25	1-4Q'24	zmiana
Przychody	64,3	-18,8	-	244,3	207,2	17,9%
EBITDA	13,6	-55,2	-	21,7	15,1	44,2%
EBIT	2,8	-68,8	-	-24,6	-36,8	-
Zysk netto	-24,5	-67,9	-	-78,4	-34,4	-
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	21,1%	294,4%		8,9%	7,3%	
Marża EBIT	4,3%	366,6%		-10,1%	-17,8%	
Marża netto	-38,0%	362,0%		-32,1%	-16,6%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

**IMS**
**Skonsolidowane wyniki za 4Q'25**

	4Q'25	4Q'24	zmiana r/r	1-4Q'25	1-4Q'24	zmiana
Przychody	20,2	20,4	-1,0%	66,3	66,4	-0,1%
EBITDA	8,0	7,5	6,4%	18,9	20,7	-8,8%
EBIT	6,5	6,1	7,3%	13,4	15,1	-11,2%
Zysk netto	4,6	3,9	15,6%	8,9	11,1	-19,2%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	39,5%	36,8%		28,5%	31,2%	
Marża EBIT	32,4%	29,9%		20,2%	22,8%	
Marża netto	22,6%	19,4%		13,5%	16,7%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Wyniki są zgodne z opublikowanymi wcześniej szacunkami.

**Selena FM**
**Skonsolidowane wyniki za 4Q'25**

	4Q'25	4Q'24	zmiana r/r	1-4Q'25	1-4Q'24	zmiana
Przychody	437,7	422,1	3,7%	1 796,6	1 779,6	1,0%
EBITDA	48,5	33,9	42,8%	234,4	189,7	23,5%
EBIT	36,4	22,5	61,9%	186,1	145,6	27,8%
Zysk netto	21,5	16,7	28,6%	115,1	85,9	34,0%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	11,1%	8,0%		13,0%	10,7%	
Marża EBIT	8,3%	5,3%		10,4%	8,2%	
Marża netto	4,9%	4,0%		6,4%	4,8%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

**Mo-Bruk**
**Skonsolidowane wyniki za 4Q'25**

	4Q'25	4Q'24	zmiana r/r	1-4Q'25	1-4Q'24	zmiana
Przychody	109,7	83,7	31,1%	319,9	283,9	12,7%
EBITDA	50,5	32,0	57,8%	87,5	116,7	-25,1%
EBIT	41,3	23,5	75,7%	55,0	95,7	-42,5%
Zysk netto	27,1	15,4	76,2%	14,8	70,5	-79,1%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	46,1%	38,3%		27,3%	41,1%	
Marża EBIT	37,6%	28,0%		17,2%	33,7%	
Marża netto	24,7%	18,4%		4,6%	24,8%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

**Boryszew**
**Skonsolidowane wyniki za 4Q'25**

	4Q'25	4Q'24	zmiana r/r	1-4Q'25	1-4Q'24	zmiana
Przychody	1 130,4	1 243,4	-9,1%	4 836,5	5 116,0	-5,5%
EBITDA	65,9	118,8	-44,5%	251,9	337,2	-25,3%
EBIT	27,4	78,5	-65,1%	100,9	178,5	-43,4%
Zysk netto	-2,1	87,5	-	23,6	110,5	-78,6%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	5,8%	9,6%		5,2%	6,6%	
Marża EBIT	2,4%	6,3%		2,1%	3,5%	
Marża netto	-0,2%	7,0%		0,5%	2,2%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

**Boryszew**
**Rekomendacja przeznaczenia zysku na kapitał zapasowy**

Zarząd Boryszewa rekomenduje przeznaczenie zysku netto za 2025 rok na kapitał zapasowy. Jak podano, rekomendacja zarządu stanowi odstępstwo od opublikowanej w maju 2022 r. polityki dywidendowej spółki. Zarząd spółki przyjmując powyższą rekomendację wziął pod uwagę m.in. przewidywane zgodnie ze strategią grupy kapitałowej Boryszew na lata 2025-2029 nakłady inwestycyjne grupy Boryszew, w tym trwające oraz planowane procesy inwestycyjne w Segmencie Gospodarka Cyrkularna dotyczące budowy instalacji termicznego przekształcania odpadów komunalnych i niebezpiecznych, a także produkcję specjalną na potrzeby wojskowe. Rada nadzorcza pozytywnie zaopiniowała wniosek zarządu. W 2025 roku Boryszew wypłacił 0,35 PLN dywidendy na akcję.

**Pepco Group**
**Podniesienie celów na rok obrotowy 2026**

Pepco Group podała, że oczekuje wzrostu bazowej EBITDA wg MSSF 16 na niskich kilkanaście procent r/r w roku obrotowym 2026 wobec wcześniejszej prognozy co najmniej 9%, przy założeniu marży brutto na poziomie minimum 48%. Spółka wskazała także, że dzięki zmianom w polityce amortyzacji pozytywny wpływ na wynik przed opodatkowaniem wyniesie ok. 40 mln EUR, a bazowy zysk netto w 2026 roku wzrośnie o co najmniej 50% r/r wobec wcześniejszych oczekiwań wzrostu o 25%.

**Asbis**
**Szacunkowe przychody skonsolidowane za marzec 2026 +68% r/r**

Asbis podał, że szacunkowe skonsolidowane przychody w marcu 2026 roku wyniosły ok. 462 mln USD i były o ok. 68% wyższe r/r względem 276 mln USD w marcu 2025 roku.

**Medicalgorithmics**
**Przyjęcie oferty przez partnera w szwedzkim przetargu**

Medicalgorithmics poinformowała, że oferta spółki została przyjęta do realizacji przez partnera w związku z wygranym przetargu jednego z największych szpitali w Szwecji i zawarciem pięcioletniej umowy na dostawę i wdrożenie rozwiązania HomeCare. Szacowana wartość świadczeń przypadających spółce wynosi 1,50 mln EUR i obejmuje sprzedaż 250 urządzeń Pocket ECG oraz realizację 65 tys. dobor badań.

**ZM Ropczyce**
**Rekomendacja wypłaty 1,1 PLN dywidendy na akcję**

Zarząd ZM Ropczyce rekomenduje wypłatę 1,1 PLN dywidendy na akcję. Rada nadzorcza pozytywnie zaopiniowała wniosek zarządu. W 2025 r. spółka także wypłaciła 1,1 PLN dywidendy na akcję.

**Zremb-Chojnice**
**Uchwała ws. podwyższenia kapitału przez emisję do 3 mln akcji**

Zarząd Zremb-Chojnice podjął uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji do 3 mln akcji serii L. Cena emisyjna wynosi 6 PLN za papier. Jak podano, akcje serii L zostaną zaoferowane w drodze subskrypcji prywatnej, a umowy objęcia akcji zostaną zawarte do 18 sierpnia

2026 r. Akcje serii L i prawa do akcji będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym, prowadzonym przez GPW. Uchwała zarządu została podjęta na podstawie uchwały ZWZ z 16 czerwca 2025 r.

## Dekpol

### Sprzedaż lokali w I kwartale

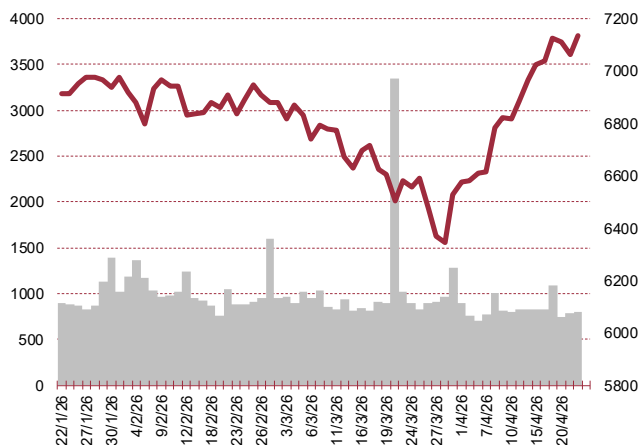
Grupa Dekpol sprzedała I kwartale 2026 roku 116 lokali na podstawie zawartych umów rezerwacyjnych, deweloperskich i przedwstępnych. W wyniku finansowym grupy zostanie rozpoznanych 175 lokali. Na 31 marca 2026 roku oferta grupy obejmowała 839 lokali.

## Stalprofil

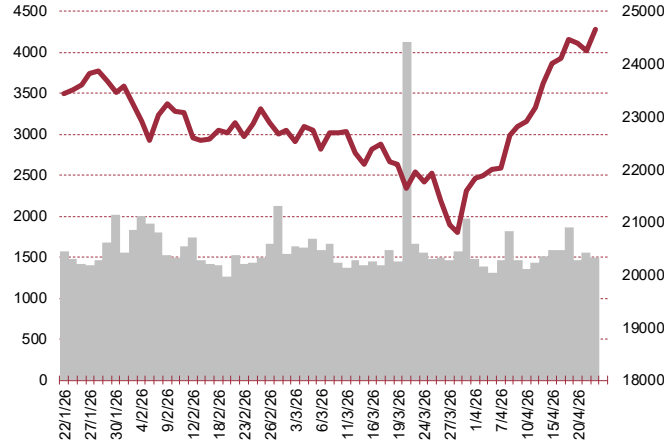
### Dywidenda za 2025 rok

Rada nadzorcza Stalprofil pozytywnie zaopiniowała wniosek zarządu dotyczący podziału zysku za 2025 rok i przeznaczenia całego zysku netto w wysokości 0,1 mln PLN powiększonego o 5,2 mln PLN z kapitału zapasowego na dywidendę. Łączna kwota dywidendy wynosi 5,3 mln PLN, co daje 0,30 PLN na akcję. Dzień dywidendy zaproponowano na 19 sierpnia 2026 roku, a jej wypłatę na 9 września 2026 roku.

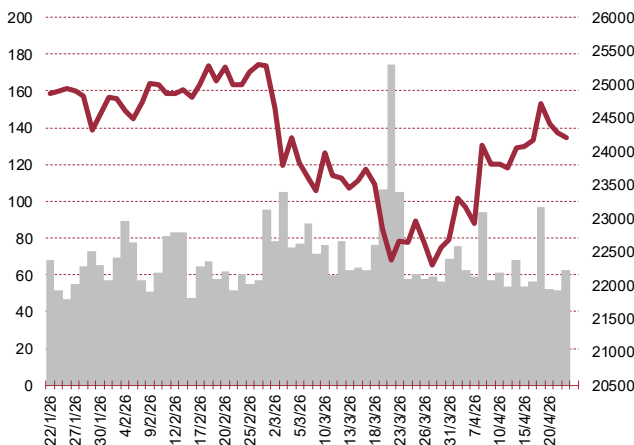
**S&P500**



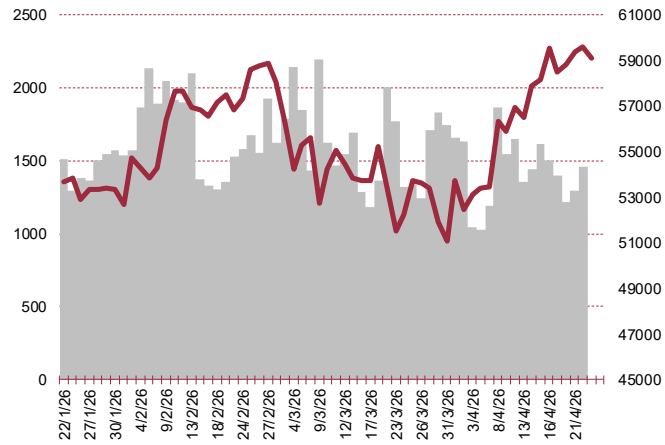
**NASDAQ**



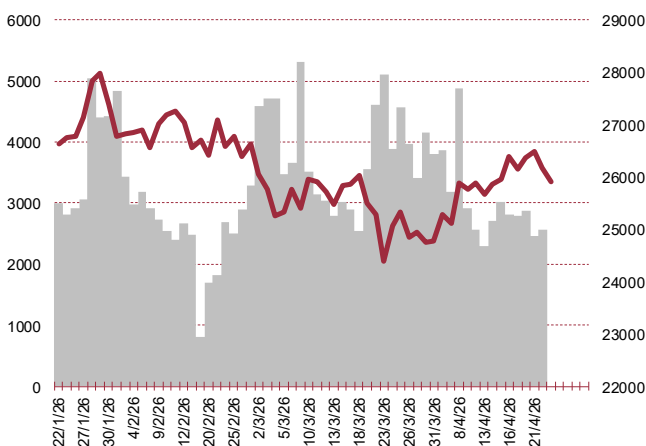
**DAX**



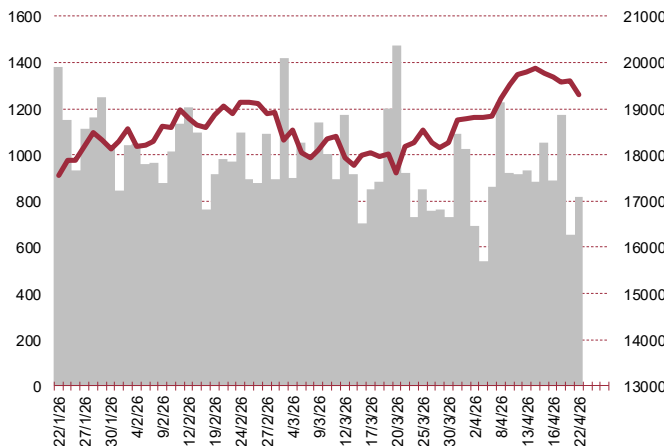
**NIKKEI 225**



**HANG SENG**



**BOVESPA**



## Kalendarium

	<b>Poniedziałek</b> 20 kwietnia '26	<b>Wtorek</b> 21 kwietnia '26	<b>Środa</b> 22 kwietnia '26	<b>Czwartek</b> 23 kwietnia '26	<b>Piątek</b> 24 kwietnia '26
Dane makro	Decyzja ws. stóp procentowych (CN), Inflacja PPI (GER)	Wynagrodzenie (PL), Produkcja przemysłowa (PL), Produkcja budowlano-montażowa (PL), Indeks instytutu ZEW (GER), Sprzedaż detaliczna (US)	Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	Sprzedaż detaliczna (PL), Indeks PMI dla przemysłu (GER, EU, US), Indeks PMI dla usług (GER, EU, US), Wnioski o zasiłki dla bezrobotnych (US)	Inflacja CPI (JP), Indeks instytutu Ifo (GER), Indeks Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek	ZREMB, 11BIT, DECORA, EFEKT	PCFGROUP, BLOOBER, OPONEO	UNIMOT, KETY, INPRO, MOSTALPLC, ORANGEPL, SONEL	ROPCZYCE, IMS, APSENERGIA, VIGO, CREEPYJAR, BOOMBIT, BORYSZEW, CIGAMES, MOBRUK, RAINBOW, SELENAFM	VRG, AILLERON, IZOBOK, ALIOR, NEWAG, DEKPOL, DEBICA, LENA, STALPROFIL
Dzień dywidendy			INGBSK	BNPPPL, LPP	
Inne					

	<b>Poniedziałek</b> 27 kwietnia '26	<b>Wtorek</b> 28 kwietnia '26	<b>Środa</b> 29 kwietnia '26	<b>Czwartek</b> 30 kwietnia '26	<b>Piątek</b> 1 maja '26
Dane makro		Decyzja BoJ ws. stóp procentowych (JP), Indeks zaufania konsumentów - Conference Board (US)	Inflacja CPI (GER), Pozwolenia na budowę domów (US), Pozwolenia na budowę domów (US), Decyzja FOMC ws. stóp procentowych (US)	Produkcja przemysłowa (JP), Indeks PMI dla przemysłu (CN), PKB (GER, US), Inflacja CPI (PL), Inflacja HICP (EU), PKB (EU), Decyzja ws. stóp procentowych (EU)	Indeks PMI dla przemysłu (US), Indeks ISM dla przemysłu (US)
Wyniki spółek	INTROL, MIRBUD, POLIMEXMS, TRAKCJA	WIELTON, WITTCHEN, MEDICALG, ZEPAK, ACTION, INTERCARS, JSW	WAWEL, MANGATA, SUNEX, ENERGA, ENTER, XTPL, URTESTE, APATOR, GRUPAAZOTY, CYFRPLSAT, KRUK, ORLEN, POLICE, MOSTALWAR	UTMUCHOW, BOWIM, PEKABEX, FEERUM, TARCZYNSKI, PLAYWAY, MLSYSTEM, SCANWAY, ASSECOBS, PEKAO, MBANK, BUMECH, EUROCASH, GTC, INGBSK, LUBAWA, MODIVO, WASKO	
Dzień dywidendy					
Inne					

## Biuro Analiz

**Marcin Materna, CFA**  
Doradca inwestycyjny  
+48 22 598 26 82  
marcin.materna@bankmillennium.pl

**Dyrektor**  
banki, ubezpieczenia

**Adam Zajler**  
+48 22 598 26 88  
adam.zajler@bankmillennium.pl

**Analityk**  
przemysł, technologie, media

**Łukasz Bugaj, CFA**  
Doradca inwestycyjny  
+48 22 598 26 59  
lukasz.bugaj@bankmillennium.pl

**Analityk**  
fundusze inwestycyjne

**Grzegorz Gawkowski**  
+48 22 598 26 05  
grzegorz.gawkowski@bankmillennium.pl

**Analityk**  
fundusze inwestycyjne  
sektor gier komputerowych

**Seweryn Żołyniak, CFA**  
Doradca inwestycyjny  
+48 22 598 26 71  
seweryn.zolyniak@bankmillennium.pl

**Analityk**  
handel, deweloperzy

## Departament Sprzedaży

**Radosław Zawadzki**  
+48 22 598 26 34  
radoslaw.zawadzki@bankmillennium.pl

**Dyrektor**

**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

**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, 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 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.