

## Raport dzienny

17 lipca 2024

## Główne indeksy

Indeks	Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 486 ↓ -3,27%	1,1%	16,3%	1108/282
WIG30	3 102 ↓ -3,36%	0,6%	17,5%	1335/340
mWIG40	6 247 ↓ -2,63%	-2,6%	18,8%	284/72
sWIG80	24 765 ↓ -1,33%	1,9%	12,1%	42/10
WIG	85 965 ↓ -2,98%	0,8%	21,6%	1452/370
WIGBANKI	13 425 ↓ -3,20%	4,4%	56,9%	375/95

## Główne indeksy światowe

	1D	1M	3M	1Y
S&P500	5 667 ↑ 0,64%	3,54%	12,84%	25,30%
NASDAQ	18 509 ↑ 0,20%	3,65%	18,02%	29,94%
DAX	18 518 ↓ -0,39%	2,49%	4,21%	15,24%
NIKKEI 225	41 197 ↓ -0,19%	8,12%	8,52%	27,19%
HANG SENG	17 779 ↑ 0,29%	-0,88%	9,40%	-8,42%
BOVESPA	129 110 ↓ -0,16%	8,37%	3,98%	9,21%

## Surowce

	1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	9 663,5 ↓ -1,45%	-0,8%	2,1%	11,4%
Ropa (USD/bbl)	83,6 ↓ -0,13%	0,1%	-1,9%	11,4%
Srebro (USD/OZ)	30,8 ↓ -1,26%	5,1%	8,8%	24,1%
Złoto (USD/OZ)	2 464,3 ↑ 0,20%	6,4%	3,9%	26,1%

## Waluty

	1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3,9238 ↓ -0,30%	-3,3%	-3,8%	-0,9%
EUR/PLN	4,2777 ↓ -0,18%	-1,7%	-1,5%	-3,8%
EUR/USD	1,0902 ↑ 0,12%	1,7%	2,4%	-2,9%
USD/JPY	157,82 ↓ -0,45%	0,0%	2,3%	13,7%

## Informacje ze spółek

**LW Bogdanka** Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 2Q'24

**Comarch** Zamiar ogłoszenia wezwania na akcje spółki po cenie 315,40 PLN

**BNP Paribas BP** Szacunkowy wpływ ryzyka kredytów w CHF na wynik II kw.

**Pekao** Zmniejszenie szacunkowego kosztu wakacji kredytowych w I półr.

**Monnari** Dane o przychodach za 2Q'24

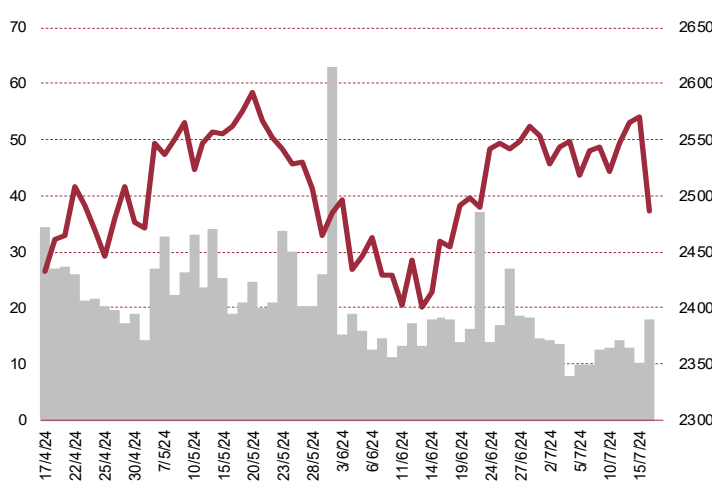
**Tower Investments** Zamiar kontynuowania negocjacji ws. połączenia z PHR

**Grupy Azoty** Zmniejszenie zaangażowania poniżej 5 proc. przez NN PTE

**Pure Biologics** Zgoda FDA na badanie kliniczne fazy 0 w projekcie PB003G

**Ultimate Games** Umowa wydawnicza z Playworks Partners LLC

## WIG20



## Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	5,76%	4,70%	5,15%	5,50%	5,64%
Niemcy	3,42%	3,17%	2,80%	2,45%	2,47%
USA	5,33%	4,85%	4,42%	4,07%	4,16%
Japonia	0,05%	0,12%	0,32%	0,57%	1,03%

## Wygrani/Przegran

	1D	1D
PEPCO	19,75 ↓ -1,25%	CYFRPLSAT 11,37 ↓ -6,57%
JSW	27,78 ↓ -1,31%	KGHM 145,75 ↓ -4,96%

## Najbardziej aktywne akcje

	1D	1M	% obrotów	obroty(PLN/USD)
PKOBP	59,68 ↓ -2,45%	1,9%	8,6%	95/24
PKNORLEN	65,00 ↓ -3,30%	0,8%	8,3%	92/23
KGHM	145,75 ↓ -4,96%	3,3%	7,8%	86/22
PEKAO	165,30 ↓ -3,84%	4,6%	7,0%	78/19

## Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
ALIOR	Nadzwyczajne walne zgromadzenie

## Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
11:00	Inflacja HICP fin.	EU	2,5% 2,6%
14:30	Pozwolenia na budowę domów	US	1395k 1399k
14:30	Rozpoczęte budowy domów	US	1300k 1277k
15:15	Produkcja przemysłowa (m/m)	US	0,3% 0,7%

## Informacje ze spółek

### LW Bogdanka

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

	II kwartał 2024	II kwartał 2023	zmiana r/r	I-II kw. 2024	I-II kw. 2023	zmiana
Przychody	854,7	884,4	-3,4%	1 670,6	1 825,1	-8,5%
EBITDA	100,2	219,5	-54,3%	262,7	482,4	-45,5%
EBIT	-6,1	119,2	-	42,2	274,9	-84,7%
Zysk netto	0,7	99,5	-99,3%	43,1	225,9	-80,9%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	11,7%	24,8%		15,7%	26,4%	
Marża EBIT	-0,7%	13,5%		2,5%	15,1%	
Marża netto	0,1%	11,3%		2,6%	12,4%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Jednocześnie spółka poinformowała, że w związku ze zidentyfikowaniem przesłanek wskazujących na możliwość wystąpienia trwałej utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych, Bogdanka jest w trakcie aktualizacji testu na utratę wartości, wobec czego podane powyżej wstępne wyniki mogą ulec zmianie.

### Comarch

#### Zamiar ogłoszenia wezwania na akcje spółki po cenie 315,40 PLN

Chamonix Investments wraz z Aspa, Elżbietą Filipiak, Anną Pruską, Michałem Pruskim, Marią Filipiak, Januszem Jeremiaszem Filipiakiem oraz Anną Prokop zamierzają ogłosić wezwanie do zapisywania się na sprzedaż 5.266.072 akcji Comarchu po 315,40 PLN/szt. Akcje, na które ma być ogłoszone wezwanie to akcje zwykłe na okaziciela reprezentujące 34,81 proc. ogólnej liczby głosów w spółce. Comarch w komunikacie poinformował o zawarciu 16 lipca ze spółką Aspa, jako inwestorem, umowy transakcyjnej w związku z zamiarem nabycia przez inwestora wszystkich istniejących akcji zwykłych spółki w ramach wezwania. Celem transakcji jest osiągnięcie przez wzywających 100 proc. ogólnej liczby głosów w spółce w celu wycofania jej akcji z obrotu na rynku regulowanym i umożliwienia jej dalszego rozwoju jako spółki prywatnej. Podmiotem nabywającym akcje jest Aspa kontrolowana przez fundusz CVC Capital Partners Fund IX. Elżbieta Filipiak, przewodnicząca rady nadzorczej oceniła, że fundusz CVC Capital Partners jest właściwym partnerem gotowym wesprzeć dalszy rozwój międzynarodowy spółki. Wzywający, działający w porozumieniu, posiadają łącznie 2.867.277 akcji spółki uprawniających do wykonywania łącznie 9.860.877 głosów, reprezentujących łącznie 35,25 proc. kapitału zakładowego oraz 65,19 proc. ogólnej liczby głosów w spółce. Jak podano, jeśli wzywający po zakończeniu wezwania będą bezpośrednio lub pośrednio kontrolować 95 proc. lub więcej akcji, ich zamiarem jest przeprowadzenie procesu przymusowego wykupu akcji. We wtorek na zamknięciu sesji kurs Comarchu wynosił 286 PLN.

### BNP Paribas BP

#### Szacunkowy wpływ ryzyka kredytów w CHF na wynik II kw.

BNP Paribas Bank Polska szacuje wpływ ryzyka prawnego umów kredytów mieszkaniowych w CHF na wynik II kwartału 2024 r. na ok. 190 mln PLN. Jednocześnie bank rozpoznał na koniec czerwca pozytywny wpływ podatku odroczonego na wynik finansowy w kwocie 135,5 mln PLN. Pozytywny wpływ podatku odroczonego wynika z tytułu utworzenia aktywa na poczet przyszłych rozliczeń z klientami wynikających z unieważnień umów kredytowych CHF. Publikacja raportu za pierwsze półrocze 2024 r. planowana jest na 13 sierpnia.

**Pekao****Zmniejszenie szacunkowego kosztu wakacji kredytowych w I półr.**

Pekao zaktualizuje w raporcie za I półrocze 2024 r. koszt wakacji kredytowych z ok. 513 mln PLN do ok. 234 mln PLN. Pozytywny wpływ aktualizacji to ok. 279 mln PLN brutto, co powiększy wynik. Jak podano, aktualizacja kosztu wynika przede wszystkim z aktualizacji szacowanej partycypacji wśród uprawnionych klientów.

**Monnari****Dane o przychodach za 2Q'24**

Grupa Monnari szacuje, że w II kw. 2024 roku miała ok. 71,6 mln PLN przychodów, o 1% mniej rdr. W pierwszym półroczu 2024 r. grupa wygenerowała przychody ze sprzedaży towarów w wysokości 144 mln PLN, co oznacza wzrost o 3,9% rdr. Marża brutto na sprzedaży towarów w II kwartale 2024 r. wyniosła 64,9%, w porównaniu do marży w wysokości 64,3% w analogicznym okresie 2023 r. W I półroczu 2024 r. marża brutto na sprzedaży towarów osiągnęła poziom 61,4%, wobec 59,6% rok wcześniej. Na koniec czerwca 2024 r. grupa posiadała 210 salonów sprzedaży (wobec 225 salonów na koniec czerwca 2023 r.) dla obu marek (Monnari 178 salonów własnych, franczyza Monnari 20 salonów, Femestage 12 salonów) wraz ze sklepem internetowym, o całkowitej powierzchni ok. 46,5 tys. m kw. (48,8 tys. m kw. na koniec czerwca 2023 r.), co oznacza spadek rok do roku powierzchni sieci o ok. 4,7% i liczby salonów o ok. 7,1%.

**Tower Investments****Zamiar kontynuowania negocjacji ws. połączenia z PHR**

WZ Tower Investments zdecydowało o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez emisję do 12 mln nowych akcji serii D i E. Spełnione zostały dwa kamienie milowe związane z listem intencyjnym dotyczącym połączenia z Polskim Holdingiem Rozwoju i spółka chce kontynuować negocjacje. Na początku czerwca Tower Investments podpisał list intencyjny w sprawie negocjacji dotyczących wypracowania warunków połączenia spółki z Polskim Holdingiem Rozwoju przez wzajemną wymianę akcji. We wtorkowym komunikacie zarządy spółek Tower Investments oraz Floryda 1 poinformowały, że do 23 lipca nie będą podejmować żadnych czynności zmierzających do oferowania akcji nowych serii D i E innym podmiotom, w oczekiwaniu na pisemne potwierdzenie woli kontynuowania procesu połączenia spółek Polski Holding Rozwoju i Tower Investments zgodnie z warunkami listu intencyjnego. Stronami podpisanego listu intencyjnego są Tower Investments, przy współudziale głównego akcjonariusza spółki oraz Polski Holding Rozwoju, Zremb-Chojnice, jak również akcjonariusze PHR. W czerwcu zawarta została umowa z głównym wierzycielem Tower Investments, na mocy której doszło do rozliczenia całości zobowiązań, a tym samym wypełnienie w istotnej części warunków określonych przez list intencyjny.

**Grupy Azoty****Zmniejszenie zaangażowania poniżej 5 proc. przez NN PTE**

Fundusze zarządzane przez Nationale-Nederlanden PTE zmniejszyły udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Grupy Azoty do 4,804 proc. z 5,837 proc. wcześniej. Jak podano, fundusze zarządzane przez Nationale-Nederlanden PTE posiadają łącznie 4.765.122 głosów.

**Pure Biologics****Zgoda FDA na badanie kliniczne fazy 0 w projekcie PB003G**

Pure Biologics ma zgodę amerykańskiej Agencji Żywności i Leków (FDA) na przeprowadzenie badania klinicznego fazy 0 dla kandydata na lek PBA-0111. Zakończenie badania planowane jest w 2024 r. Badanie fazy 0 zostanie przeprowadzone w USA i będzie miało charakter wieloośrodkowy i otwarty. Planowana jest rekrutacja 12 pacjentów z nowotworami głowy i szyi, mięsakiem tkanek miękkich oraz potrójnie negatywnym rakiem piersi. Badanie zostanie wykonane przez amerykańską spółkę Presage Biosciences, która będzie odpowiadać za kwalifikację ośrodków klinicznych, podpisanie umów z ośrodkami oraz badaczami, przeprowadzenie badania, zarządzanie danymi, monitorowanie badania oraz analizę wyników. Jak podano, PBA-0111 został przebadany pod kątem profilu bezpieczeństwa, zarówno in vivo, jak i ex vivo, i nie wykazał oznak toksyczności zależnych od celu molekularnego (GARP) lub układu immunologicznego. Zaobserwowano jedynie oznaki toksyczności związane z gatunkiem

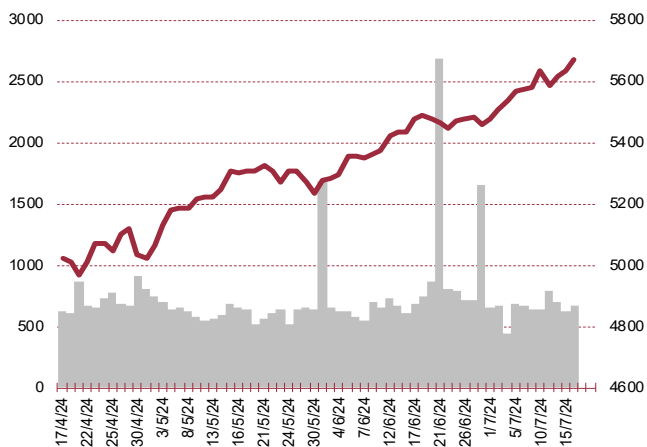
zwierzęcia wykorzystanym w badaniu myszy, które jednak nie znalazły potwierdzenia u szczurów. W dotychczasowych badaniach PBA-0111 wykazywał znaczące zahamowanie wzrostu guza w dwóch różnych modelach ludzkiego nowotworu u myszy. W ocenie spółki, realizacja badania przyczyni się do pozyskania kluczowych danych dotyczących aktywności przeciwnowotworowej PBA-0111, przez co może pozytywnie wpłynąć na wartość flagowego projektu spółki PB003G, jeszcze przed badaniem klinicznym fazy 1 i zminimalizować ryzyka związane z dalszym rozwojem kandydata na lek.

## Ultimate Games

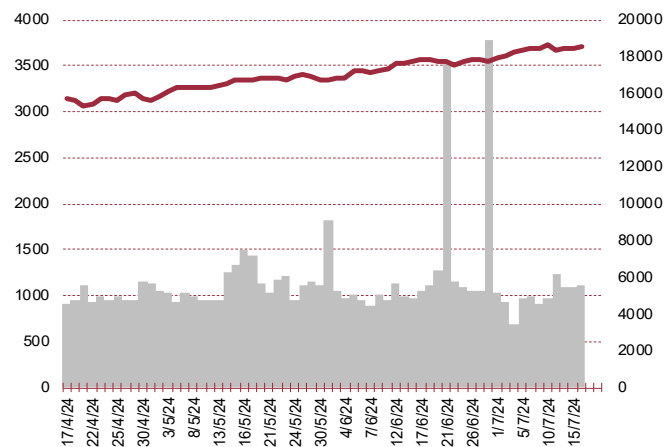
### Umowa wydawnicza z Playworks Partners LLC

Ultimate Games zawarł umowę z Playworks Partners LLC dot. stworzenia i wydania gry wędkarskiej na platformy Steam, Xbox, Quest, Nintendo, Pico VR oraz PlayStation. Przychody z dystrybucji gry będą dzielone pomiędzy Playworks Partners LLC i Ultimate Games, licząc od 1 USD/EUR z każdej platformy. Podano, że Playworks Partners LLC współpracował wcześniej z takimi markami jak Cabela's, Bass Pro Shop, Major League Fishing oraz Bassmasters. Gra będzie wydana na poszczególne platformy w taki sposób, że Ultimate Games wyda grę na Steam, Xbox, a Playworks Partners LLC na Quest, Nintendo, Pico VR, PlayStation. Ultimate Games zobowiązuje się do wyprodukowania i pokrycia kosztów produkcji gry na systemy docelowe, rozumiane jako poszczególne generacje urządzeń objęte umową, z uwzględnieniem map oraz licencjonowanego sprzętu dostarczonego przez Playworks Partners LLC. Playworks Partners LLC zobowiązuje się do finansowania wszystkich kosztów marketingu i dystrybucji gry na systemy docelowe oraz dostarczenia licencji do gry.

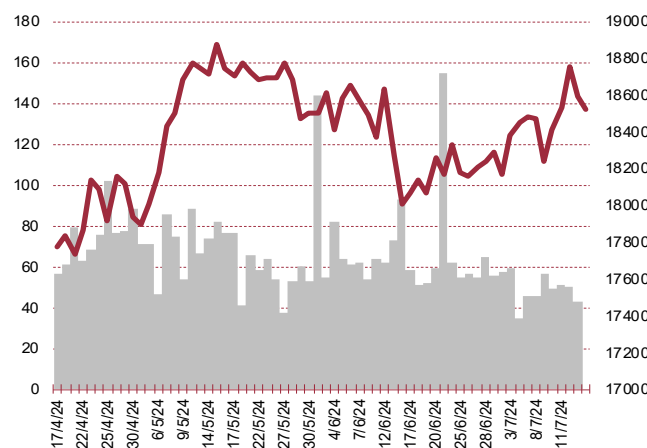
**S&P500**



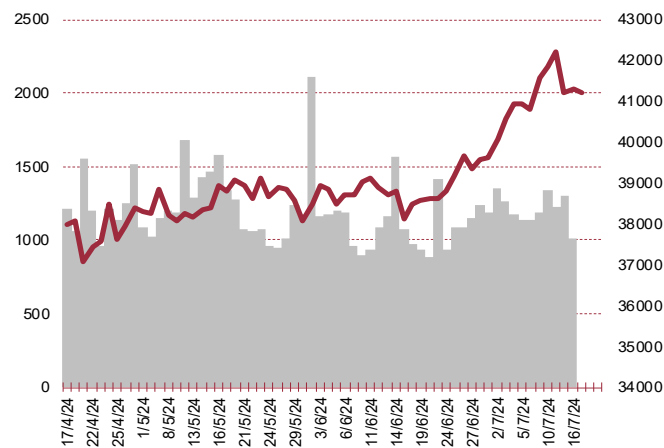
**NASDAQ**



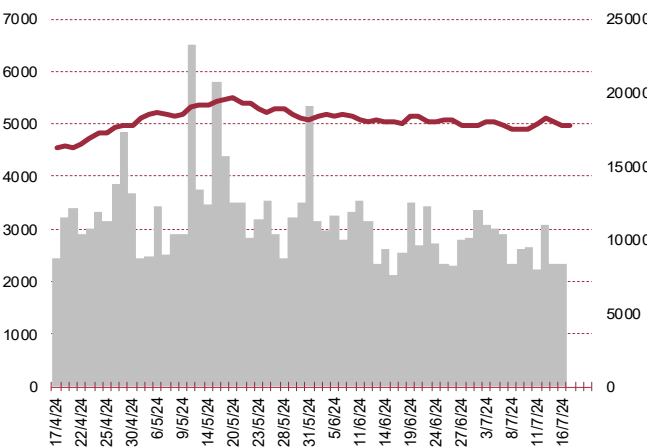
**DAX**



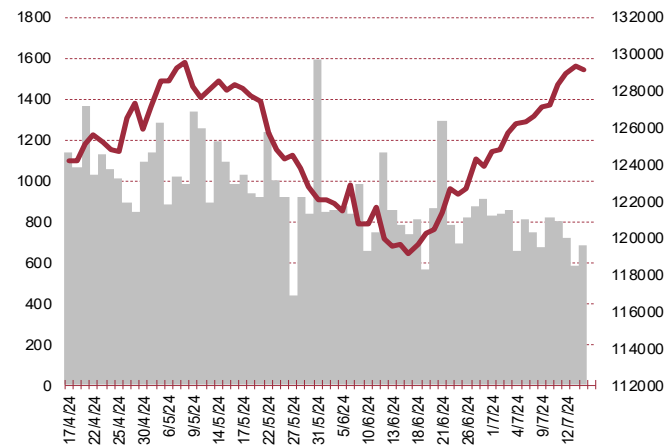
**NIKKEI 225**



**HANG SENG**



**BOVESPA**



## Kalendarium

	<b>Poniedziałek</b> 15 lipca '24	<b>Wtorek</b> 16 lipca '24	<b>Środa</b> 17 lipca '24	<b>Czwartek</b> 18 lipca '24	<b>Piątek</b> 19 lipca '24
Dane makro	Inflacja CPI fin. (PL)	Inflacja bez cen żywności i energii (PL), Sprzedaż detaliczna (US)	Inflacja HICP fin. (EU), Pozwolenia na budowę domów (US), Rozpoczęcie budowy domów (US), Produkcja przemysłowa (US)	Decyzja ws. stóp procentowych (EU), Produkcja przemysłowa (PL)	
Wyniki spółek					
Dzień dywidendy	IZOLACJA, BIGCHEESE				
Inne					

	<b>Poniedziałek</b> 22 lipca '24	<b>Wtorek</b> 23 lipca '24	<b>Środa</b> 24 lipca '24	<b>Czwartek</b> 25 lipca '24	<b>Piątek</b> 26 lipca '24
Dane makro	Produkcja budowlano-montażowa (PL), Wyniki sprzedaży detalicznej (PL)	Sprzedaż domów na rynku wtórnym (US)	Indeks PMI dla przemysłu wst. (US, UE, GER), Indeks PMI dla usług wst. (US, UE, GER), Sprzedaż nowych domów (US)	Indeks instytutu Ifo (GER), PKB (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	PCE (US)
Wyniki spółek		ORANGEPL	SANPL	GRODNO	MILLENNIUM
Dzień dywidendy	WIRTUALNA	TEXT	GPW, KRKA	INPRO, SONEL	NOVITA
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, Zamek 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, Zamek 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.