

Raport dzienny

6 września 2017

Główne indeksy

| Indeks | | Zmiana 1D | Zmiana 1M | Zmiana 1Y | obroty PLN/USDm |
|----------|--------|--------------|--------------|--------------|--------------------|
| WIG20 | 2 517 | ↓ -0.08% | 5.8% | 40.6% | 581/163 |
| WIG30 | 2 901 | ↓ -0.10% | 5.0% | 40.7% | 647/182 |
| mWIG40 | 4 910 | ↑ 0.02% | 0.9% | 22.6% | 123/34 |
| sWIG80 | 15 441 | ↓ -0.31% | -0.2% | 8.4% | 26/7 |
| WIG | 64 995 | ↓ -0.07% | 4.0% | 35.2% | 748/210 |
| WIGBANKI | 7 580 | ↓ -0.08% | 1.0% | 22.7% | 118/33 |

Główne indeksy światowe

| | | 1D | 1M | 3M | 1Y |
|-----------|---------|----------|--------|--------|--------|
| Dow Jones | 21 753 | ↓ -1.07% | -1.54% | 2.92% | 17.34% |
| S&P500 | 2 458 | ↓ -0.76% | -0.77% | 1.17% | 12.41% |
| NASDAQ | 6 376 | ↓ -0.93% | 0.38% | 1.60% | 20.84% |
| DAX | 12 124 | ↑ 0.18% | -1.41% | -4.46% | 13.44% |
| RTSI\$ | 1 101 | ↑ 0.82% | 7.22% | 5.72% | 10.60% |
| XU100 | 108 873 | ↓ -1.03% | 0.30% | 10.72% | 39.59% |

Surowce

| | | 1D | 1M | 3M | 1Y |
|----------------------|---------|----------|------|-------|-------|
| Miedź (USD/t) | 6 900.0 | ↓ -0.25% | 8.3% | 22.6% | 49.2% |
| Ropa (USD/bbl) | 53.2 | ↓ -0.37% | 1.4% | 4.5% | 4.0% |
| Węgiel koks. (USD/t) | 210.0 | ↔ 0.00% | 9.8% | 40.5% | 38.0% |
| Złoto (USD/OZ) | 1 339.4 | ↑ 0.13% | 6.5% | 3.6% | -0.5% |

Waluty

| | | 1D | 1M | 3M | 1Y |
|---------|--------|----------|-------|-------|-------|
| USD/PLN | 3.5494 | ↓ -0.40% | -1.6% | -4.6% | -8.1% |
| EUR/PLN | 4.2322 | ↓ -0.23% | -0.5% | 0.9% | -2.5% |
| EUR/USD | 1.1924 | ↑ 0.18% | 1.1% | 5.8% | 6.1% |
| USD/HUF | 256.66 | ↓ -0.24% | -0.6% | -6.0% | -6.8% |

Informacje ze spółek

Kruk Skonsolidowane wyniki kwartalne

Best Skonsolidowane wyniki kwartalne

Sare Skonsolidowane wyniki kwartalne

Berling Skonsolidowane wyniki kwartalne

Torpol Skonsolidowane wyniki kwartalne

PHN Skonsolidowane wyniki kwartalne

Atal Skonsolidowane wyniki kwartalne

Gino Rossi Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w sierpniu

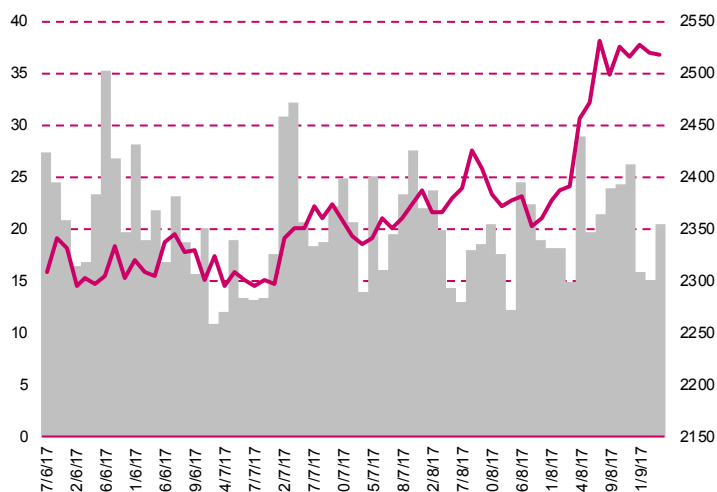
Redan Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w sierpniu

Kruk Korekta raportu za I kw. 2017

Getin Noble Wpływ połączenia Noble TFI i Open Finance TFI

Emperia US wstrzymał wykonanie decyzji ws. zobowiązań podatkowych

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

| | 3M | 1Y | 2Y | 5Y | 10Y |
|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
| Polska | 1.63% | 1.40% | 1.70% | 2.60% | 3.28% |
| Węgry | 0.05% | 0.07% | 0.47% | 1.66% | 2.96% |
| Niemcy | -0.72% | -0.73% | -0.73% | -0.35% | 0.37% |
| USA | 1.00% | 1.24% | 1.29% | 1.64% | 2.06% |

Najbardziej aktywne akcje

| | | 1D | 1M | % obrotów | obroty(PLN/USD) |
|-----------|--------|----------|-------|-----------|-----------------|
| KGHM | 128.80 | ↑ 0.63% | 7.4% | 7.8% | 45/12 |
| PZU | 48.85 | ↓ -0.04% | 6.3% | 7.3% | 42/11 |
| Pekao | 128.40 | ↑ 0.63% | 0.6% | 6.1% | 35/10 |
| PKN Orlen | 117.00 | ↓ -0.17% | 10.2% | 4.2% | 24/6 |

Wygrani/Przegranani

| | | 1D | | 1D |
|---------------|-------|---------|-------|-----------------|
| Asseco Poland | 48.50 | ↑ 1.46% | Mbank | 427.00 ↓ -2.29% |
| PGNiG | 6.90 | ↑ 1.17% | Enea | 14.80 ↓ -1.40% |

Wydarzenia w spółkach

| Spółka | Wydarzenie |
|--------|------------|
| ACTION | NWZA |
| DECORA | NWZA |
| URSUS | NWZA |

Prognozy makro

| Godz. | Wydarzenie | Będzie | Ostatnio |
|-------|----------------------------|---------|----------|
| 15:45 | Indeks PMI dla usług, fin. | US 56.9 | 54.7 |
| 16:00 | Indeks ISM dla usług, fin. | US 55.3 | 53.9 |

Informacje ze spółek

Kruk

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane kwartalne wyniki Kruk S.A.

| | II kwartał 2017 | <i>kons</i> | II kwartał 2016 | zmiana r/r | I-II kw. 2017 | I-II kw. 2016 | zmiana |
|--------------|--------------------|-------------|--------------------|------------|---------------|---------------|--------|
| Przychody | 283.3 | 270.1 | 180.4 | 57.1% | 547.5 | 341.1 | 60.5% |
| EBITDA | 133.2 | 124.6 | 64.3 | 107.3% | 268.3 | 137.8 | 94.8% |
| EBIT | 129.1 | 121.1 | 61.4 | 110.1% | 260.2 | 131.7 | 97.6% |
| Zysk netto | 101.4 | 95.8 | 50.4 | 101.1% | 216.9 | 111.3 | 94.8% |
| Marże | | | | | | | |
| Marża EBITDA | 47.0% | 46.1% | 35.6% | | 49.0% | 40.4% | |
| Marża EBIT | 45.5% | 44.8% | 34.0% | | 47.5% | 38.6% | |
| Marża netto | 35.8% | 35.5% | 28.0% | | 39.6% | 32.6% | |

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Best

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane dane finansowe Best S.A.

| | II kwartał 2017 | II kwartał 2016 | zmiana | I-II kw. 2017 | I-II kw. 2016 | zmiana |
|---------------------------|--------------------|--------------------|--------|---------------|---------------|--------|
| Przychody | 56.0 | 59.8 | -6.4% | 91.8 | 116.4 | -21.1% |
| EBITDA | 34.2 | 43.6 | -21.6% | 49.3 | 84.5 | -41.7% |
| EBIT | 32.6 | 42.6 | -23.5% | 46.1 | 82.6 | -44.2% |
| Zysk netto | 23.9 | 9.5 | 153.2% | 30.1 | 43.5 | -30.9% |
| Marże | | | | | | |
| Marża brutto na sprzedaży | 61.1% | 72.9% | | 53.7% | 72.6% | |
| Marża EBIT | 58.2% | 71.2% | | 50.2% | 71.0% | |
| Marża netto | 42.7% | 15.8% | | 32.7% | 37.4% | |

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Sare

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane dane finansowe Sare S.A.

| | II kwartał 2017 | II kwartał 2016 | zmiana | I-II kw. 2017 | I-II kw. 2016 | zmiana |
|---------------------------|--------------------|--------------------|--------|---------------|---------------|--------|
| Przychody | 11.7 | 10.8 | 8.3% | 22.4 | 18.5 | 21.3% |
| EBITDA | 1.5 | 2.5 | -39.9% | 3.3 | 3.5 | -5.9% |
| EBIT | 1.2 | 2.3 | -49.6% | 2.6 | 3.1 | -15.2% |
| Zysk netto | 0.6 | 1.6 | -64.0% | 1.5 | 2.1 | -25.9% |
| Marże | | | | | | |
| Marża brutto na sprzedaży | 12.7% | 23.0% | | 14.6% | 18.8% | |
| Marża EBIT | 9.9% | 21.3% | | 11.7% | 16.7% | |
| Marża netto | 4.8% | 14.3% | | 6.9% | 11.2% | |

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Informacje ze spółek

Berling

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane dane finansowe Berling S.A.

| | II kwartał 2017 | II kwartał 2016 | zmiana | I-II kw. 2017 | I-II kw. 2016 | zmiana |
|---------------------------|--------------------|--------------------|--------|---------------|---------------|--------|
| Przychody | 12.1 | 15.2 | -20.3% | 24.0 | 26.4 | -9.0% |
| EBITDA | 3.2 | 3.3 | -5.3% | 3.9 | 5.0 | -21.7% |
| EBIT | 2.9 | 3.1 | -4.5% | 3.5 | 4.5 | -22.6% |
| Zysk netto | 2.2 | 2.9 | -23.1% | 2.3 | 3.9 | -42.2% |
| Marże | | | | | | |
| Marża brutto na sprzedaży | 26.2% | 22.0% | | 16.2% | 18.8% | |
| Marża EBIT | 24.3% | 20.3% | | 14.4% | 16.9% | |
| Marża netto | 18.2% | 18.9% | | 9.4% | 14.8% | |

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Torpol

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki półroczne Torpol

| | II kwartał 2017 | II kwartał 2016 | zmiana | I-II kw. 2017 | I-II kw. 2016 | zmiana |
|---------------------------|--------------------|--------------------|--------|---------------|---------------|--------|
| Przychody | 148.3 | 189.3 | -21.6% | 212.7 | 336.0 | -36.7% |
| Wynik brutto na sprzedaży | -0.3 | 7.9 | - | 2.4 | 17.5 | -86.3% |
| EBITDA | -2.5 | 4.6 | - | -2.2 | 11.6 | - |
| EBIT | -6.2 | 0.8 | - | -9.7 | 4.5 | - |
| Zysk netto | -7.9 | -0.6 | - | -11.2 | 2.6 | - |
| Marże | | | | | | |
| Marża brutto na sprzedaży | -0.2% | 4.2% | | 1.1% | 5.2% | |
| Marża EBIT | -4.2% | 0.4% | | -4.6% | 1.3% | |
| Marża netto | -5.3% | -0.3% | | -5.2% | 0.8% | |

Wg MSR/MSSF; mln PLN

PHN

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki półroczne PHN

| | II kwartał 2017 | <i>kons</i> | II kwartał 2016 | zmiana (r/r) | I-II kw. 2017 | I-II kw. 2016 | zmiana (r/r) |
|--|--------------------|-------------|--------------------|--------------|---------------|---------------|--------------|
| Przychody | 38.9 | 44.7 | 48.0 | -19.0% | 79.6 | 88.6 | -10.2% |
| Wynik brutto na sprzedaży | 21.2 | - | 23.4 | -9.4% | 42.2 | 40.1 | 5.2% |
| EBIT | 13.6 | 16.1 | 40.1 | -66.1% | 11.3 | 53.3 | -78.8% |
| <i>w tym zmiana wartości nier. inwest.</i> | -1.0 | - | 20.9 | - | -16.9 | 23.4 | - |
| Zysk netto | 9.6 | 9.8 | 31.4 | -69.4% | 7.2 | 39.6 | -81.8% |
| Marże | | | | | | | |
| Marża brutto na sprzedaży | 54.5% | - | 48.8% | | 53.0% | 45.3% | |
| Marża EBIT | 35.0% | 36.0% | 83.5% | | 14.2% | 60.2% | |
| Marża netto | 24.7% | 21.9% | 65.4% | | 9.0% | 44.7% | |

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Informacje ze spółek

Atal

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki półroczne Atal

| | II kwartał 2017 | kons | II kwartał 2016 | zmiana (r/r) | I-II kw. 2017 | I-II kw. 2016 | zmiana (r/r) |
|---------------------------|--------------------|-------|--------------------|--------------|---------------|---------------|--------------|
| Przychody | 220.7 | 223.0 | 136.7 | 61.4% | 419.4 | 254.7 | 64.7% |
| Wynik brutto na sprzedaży | 71.7 | - | 36.0 | 98.9% | 128.7 | 68.6 | 87.7% |
| EBIT | 65.5 | 56.0 | 27.8 | 135.8% | 116.4 | 55.6 | 109.6% |
| Zysk netto | 50.7 | 43.6 | 21.9 | 131.2% | 90.4 | 43.8 | 106.4% |
| Marże | | | | | | | |
| Marża brutto na sprzedaży | 32.5% | - | 26.4% | | 30.7% | 26.9% | |
| Marża EBIT | 29.7% | 25.1% | 20.3% | | 27.8% | 21.8% | |
| Marża netto | 23.0% | 19.6% | 16.1% | | 21.6% | 17.2% | |

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Gino Rossi

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w sierpniu

Spółka poinformowała, że szacunkowa wartość przychodów ze sprzedaży podmiotów wchodzących w skład grupy w sierpniu 2017 r. wyniosła w przypadku Gino Rossi 13.8 mln PLN (wzrost r/r o 14.2%), a w przypadku Simple 6.7 mln PLN (bez zmian r/r). W ujęciu narastającym sprzedaż w okresie od stycznia do sierpnia wyniosła w przypadku Gino Rossi 123.1 mln PLN (wzrost r/r o 18.4%), a w przypadku Simple 57.9 mln PLN (spadek r/r o 6.7%).

Redan

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w sierpniu

Spółka poinformowała, że szacunkowa wartość skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży towarów w sierpniu 2017 r. wyniosła ok. 49 mln PLN i była o 7% niższa r/r. W ujęciu narastającym sprzedaż w okresie od stycznia do sierpnia wyniosła ok. 375 mln PLN i była niższa o 2% r/r. Powierzchnia całej sieci sprzedaży grupy na koniec sierpnia wyniosła 141.9 tys. m², co oznacza wzrost o 10% w odniesieniu do sierpnia 2016.

Kruk

Korekta raportu za I kw. 2017

Kruk skorygował sprawozdanie finansowe za pierwszy kwartał tego roku. W wyniku korekty, związanej ze zmianą waluty funkcjonalnej jednej ze spółek zależnych, zysk netto grupy wzrósł do 115.4 mln PLN z 80.1 mln PLN opublikowanych wcześniej. Powodem korekty była zmiana waluty spółki InvestCapital Malta Ltd z PLN na EUR ze skutkiem od 1 stycznia 2017 roku. Zmiana została przeprowadzona w wyniku dokonanej oceny waluty podstawowego środowiska gospodarczego (tj. waluta funkcjonalna), w którym działa InvestCapital. Dokonując tej oceny zarząd InvestCapital kierował się własnym osądem w celu ustalenia waluty funkcjonalnej, która odzwierciedla rosnący udział inwestycji i finansowania w walucie euro. W wyniku zmiany grupa skorygowała rachunek zysków i strat za pierwszy kwartał tego roku. Przychody wzrosły do 264 mln PLN z 254.2 mln PLN, zysk operacyjny do 131.1 mln PLN z 121.3 mln PLN, a wynik netto do 115.5 mln PLN z 80.1 mln PLN.

Getin Noble

Wpływ połączenia Noble TFI i Open Finance TFI

Połączenie Noble Funds TFI i Open Finance TFI podwyższy skonsolidowany wynik brutto Getin Noble Banku o 2.3 mln PLN w drugim kwartale. Zysk wynikający z utraty kontroli nad spółką Noble Funds TFI, w wyniku połączenia tej spółki z Open Finance TFI, podwyższy wynik finansowy banku za drugi kwartał w ujęciu jednostkowym o 121 mln PLN oraz w ujęciu skonsolidowanym o kwotę 153 mln PLN. Jak

Informacje ze spółek

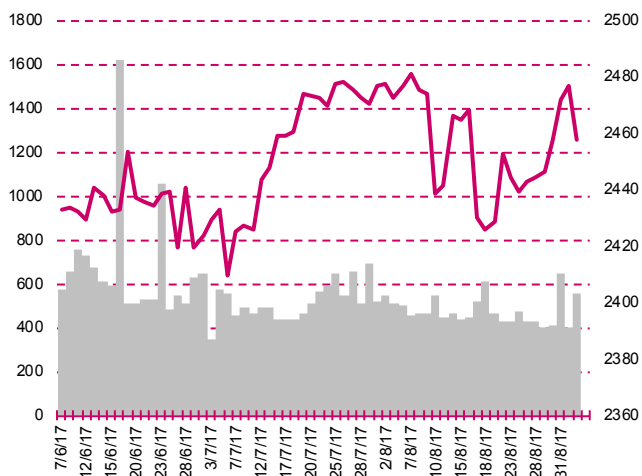
czytamy w komunikacie odpisy z tytułu utraty wartości inwestycji w jednostkach zależnych i stowarzyszonych, obniżą z kolei skonsolidowany wynik finansowy banku za drugi kwartał w wysokości odpowiednio: 103.1 mln PLN z tytułu utraty wartości inwestycji w jednostki zależne (wobec 9.7 mln PLN w I kwartale) oraz 47.6 mln PLN z tytułu utraty wartości inwestycji w jednostki stowarzyszone (przy braku takiego obciążenia w I kwartale). Łącznie odpisy te obniżą, według wynik grupy banku o 150.7 mln PLN.

Emperia

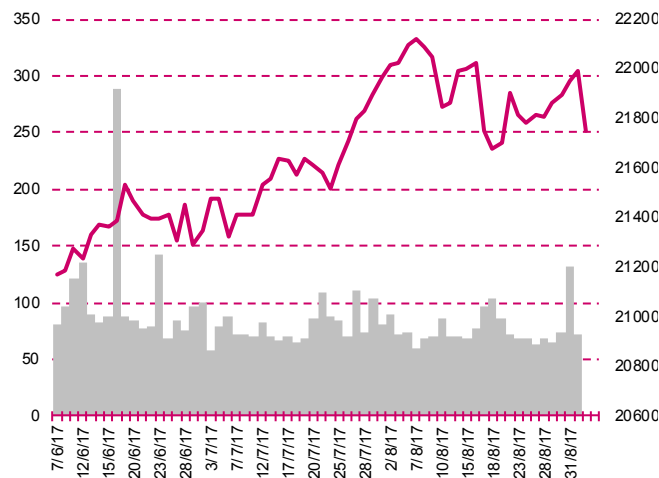
US wstrzymał wykonanie decyzji ws. zobowiązań podatkowych

Naczelnik Drugiego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie wstrzymał do 20 sierpnia 2018 r. wykonanie decyzji określającej wysokość zobowiązania podatkowego Emperii w podatku dochodowym od osób prawnych za rok 2011 i stwierdzającą zaległość w wysokości 142.5 mln PLN. Spółka otrzymała z kancelarii podatkowej, ustanowionej pełnomocnikiem w sprawie, informację o doręczeniu w dniu 5 września 2017 r. postanowienia Naczelnika Drugiego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie o wstrzymaniu do dnia 20 sierpnia 2018 r. wykonania decyzji Dyrektora Izby Administracji Skarbowej w Warszawie z dnia 8 sierpnia 2017 r., utrzymującej w mocy decyzję Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej w Lublinie z dnia 25 stycznia 2017 r. określającą wysokość zobowiązania podatkowego spółki w podatku dochodowym od osób prawnych za 2011 r. Emperia poinformowała również, że otrzymała także informację na temat postanowienia o przyjęciu do dnia 20 sierpnia 2018 r. zabezpieczenia należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych za 2011 r. w postaci czterech gwarancji bankowych do łącznej wysokości 198.1 mln PLN.

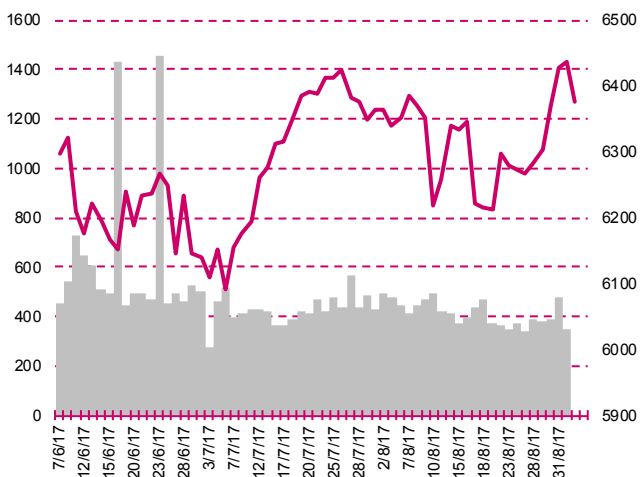
S&P500



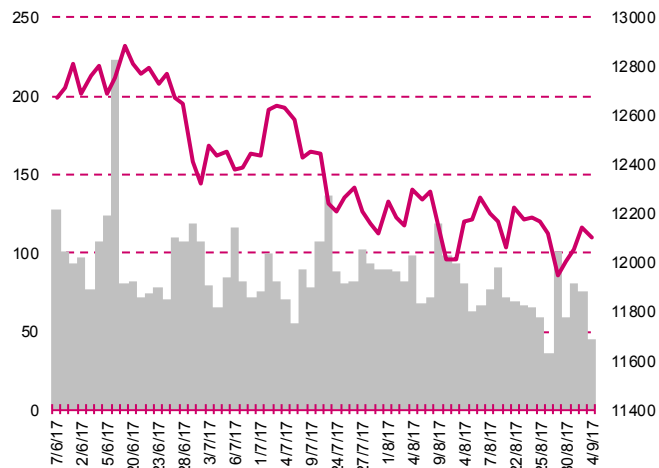
DOW JONES



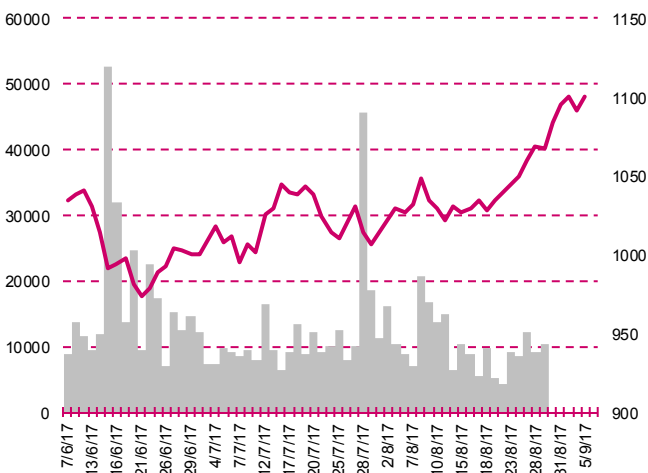
NASDAQ



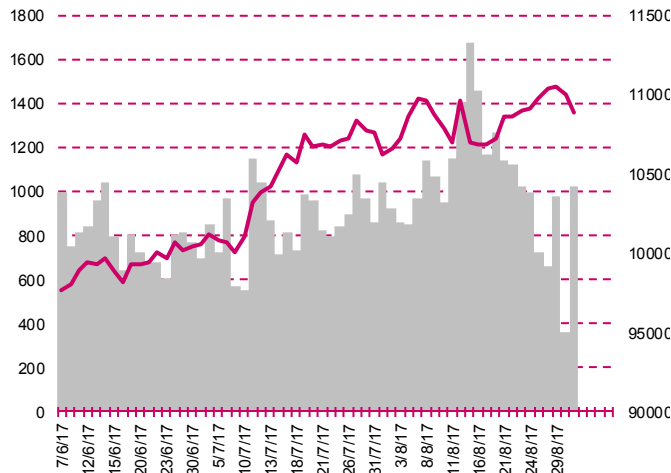
DAX



RTSI\$



XU100



Kalendarium

| | Poniedziałek 4 września '17 | Wtorek 5 września '17 | Środa 6 września '17 | Czwartek 7 września '17 | Piątek 8 września '17 |
|-----------------|--------------------------------|---|---|--|--|
| Dane makro | Indeks Sentix (EU) | Indeks PMI dla usług (EU)(UK), Produkt Krajowy Brutto (EU), Sprzedaż detaliczna (EU), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US), Zamówienia w przemyśle (US) | Decyzja ws. stóp procentowych (PL), Zamówienia w przemyśle (GER), Handel zagraniczny (US), Indeks PMI dla usług (US), Raport ISM dla usług (US), Beżowa Księga (US) | Produkcja przemysłowa (GER), Decyzja ws. stóp procentowych (EU), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US) | Handel zagraniczny (CN), Produkt Krajowy Brutto (JP), Produkcja przemysłowa (UK) |
| Wyniki spółek | IMPEL, ATENDE | ATAL, ERBUD, KRUK, WADEX, TORPOL, BEST, BERLING, PHN | CDPROJEKT, POLWAX, PCCEXOL | CIGAMES, ENERGOINS, ERGIS, IMMOBILE, PCM, VANTAGE, ENEA, BOGDANKA, GEKOPLAST, RAFAKO | AIRWAY, PEKABEX, GINOROSI, WOJAS |
| Dzień dywidendy | NEWAG, LPP | STALPROFI | | CCC | PEMANAGER |
| Inne | | | | | |

| | Poniedziałek 11 września '17 | Wtorek 12 września '17 | Środa 13 września '17 | Czwartek 14 września '17 | Piątek 15 września '17 |
|-----------------|--|--|---|--|---|
| Dane makro | Zamówienia na sprzęt, maszyny i urządzenia (JP), Inflacja CPI (PL) | Inflacja CPI (UK), Wskaźniki inflacji bazowej (PL) | Inflacja CPI (GER), Produkcja przemysłowa (EU), Bilans płatniczy (PL), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US) | Produkcja przemysłowa (CN), Sprzedaż detaliczna (CN), Produkcja przemysłowa (JP), Sprzedaż detaliczna (UK), Decyzja ws. stóp procentowych (UK), Inflacja CPI (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US) | Handel zagraniczny (EU), Sprzedaż detaliczna (US), Indeks NY Empire State (US), Produkcja przemysłowa (US), Raport Uniwersytetu Michigan (US) |
| Wyniki spółek | DEKPOL, ECHO, SECOGROUP, BBIDEV, DEBICA, WIELTON, VINDEUS | MEXPOLSKA, OEX, LCCORP | AMBRA | ELEKTROTI, MASTERPHA, SELVITA, AMREST, PANOVA, FORTE, TIM | ARCHICOM, KERDOS, KRUSZWICA, MABION, MOSTALZAB, RAFAMET, TRANSPOL, WORKSERV, QUANTUM, CPGROUP, ATMGRUPA, ARTIFEX, VISTAL, ENTER |
| Dzień dywidendy | ONICO | LOTOS | | EFEKT, LUG, HYDROTOR, DEKPOL | |
| Inne | | | | | |

Departament Analiz

Marcin Materna, CFA

Doradca inwestycyjny
+48 22 598 26 82
marcin.materna@millenniumdm.pl

Marcin Palenik, CFA

+48 22 598 26 71
marcin.palenik@millenniumdm.pl

Maciej Krefta, CFA

+48 22 598 26 88
maciej.krefta@millenniumdm.pl

Sebastian Siemiątkowski

+48 22 598 26 05
sebastian.siemiątkowski@millenniumdm.pl

Artur Topczewski

Doradca inwestycyjny
+48 22 598 26 59
artur.topczewski@millenniumdm.pl

Dyrektor
banki, ubezpieczenia

Analityk
branża spożywcza,
handel

Analityk
deweloperzy, górnictwo,
budownictwo

Analityk
fundusze inwestycyjne

Analityk
fundusze inwestycyjne

Departament Sprzedaży

Radosław Zawadzki

+48 22 598 26 34
radoslaw.zawadzki@millenniumdm.pl

Arkadiusz Szumilak, CFA

+48 22 598 26 75
arkadiusz.szumilak@millenniumdm.pl

Jarosław Oldakowski

+48 22 598 26 11
jaroslaw.oldakowski@millenniumdm.pl

Leszek Iwaniec

+48 22 598 26 90
leszek.iwaniec@millenniumdm.pl

Marek Pszczółkowski

+48 22 598 26 60
marek.pszczolkowski@millenniumdm.pl

Marcin Czerwonka

+48 22 598 26 70
marcin.czerwonka@millenniumdm.pl

Dyrektor

Millennium Dom Maklerski S.A.
ul. Żaryna 2A, Millennium Park IIIp
02-593 Warszawa Polska

Millennium Dom Maklerski S.A. pełni funkcję animatora emitenta dla spółek: Wielton, Selena FM, Skyline, Eurotel, Dekpol, Lokum Deweloper, Zamet Industry, od których otrzymał wynagrodzenie z tego tytułu. Millennium Dom Maklerski S.A. pełni funkcję animatora rynku dla spółek: Ciech, Wielton, Selena FM, Skyline, KGHM, PZU, Eurotel, Dekpol, Lokum Deweloper, Zamet Industry. Millennium Dom Maklerski S.A. w ciągu ostatnich 12 miesięcy pełnił funkcję oferującego w trakcie oferty publicznej dla akcji spółek: Lokum Deweloper S.A., od której otrzymał wynagrodzenie z tego tytułu. Spółki będące przedmiotem raportu mogą być klientami Grupy Kapitałowej Millennium Banku S.A., głównego akcjonariusza Millennium Domu Maklerskiego S.A. Pomędzy Millennium Dom Maklerski S.A., a spółkami będącymi przedmiotem niniejszego raportu nie występują żadne inne powiązania, o których mowa w Rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie Informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych lub ich emitentów, które byłyby znane sporządzającemu niniejszą rekomendację inwestycyjną.

Niniejsza publikacja została przygotowana przez Millennium Dom Maklerski S.A. wyłącznie na potrzeby klientów Millennium Dom Maklerski S.A., nie stanowi reklamy ani oferowania papierów wartościowych, może być ona także dystrybuowana za pomocą środków masowego przekazu, na podstawie każdorazowej decyzji Dyrektora Departamentu Doradztwa i Analiz. Rozpowszechnianie lub powielanie niniejszego materiału w całości lub w części bez pisemnej zgody Millennium Dom Maklerski S.A. jest zabronione. Niniejsza publikacja została przygotowana z dochowaniem należytej staranności i rzetelności, w oparciu o fakty uznane za wiarygodne, jednak Millennium Dom Maklerski S.A. nie gwarantuje, że są one w pełni dokładne i kompletne. Podstawą przygotowania publikacji były informacje na temat spółek, jakie były publicznie dostępne. Kwantowania zwarte w niniejszym dokumencie mają charakter informacyjny, nie są ofertami kupna lub sprzedaży wymienionych instrumentów ani propozycjami dokonania transakcji czy inwestycji. Millennium Dom Maklerski S.A. nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji