

Raport dzienny

12 listopada 2014

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 407	↓ -0.43%	0.6%	-4.1%	311/92
WIG30	2 593	↓ -0.35%	0.7%	-2.3%	346/102
mWIG40	3 556	↓ -0.01%	1.3%	3.3%	73/21
MIS80	12 334	↓ -0.15%	0.2%	-16.2%	7/2
WIG	53 107	↓ -0.28%	0.7%	-0.4%	403/119
WIGBANKI	8 029	↓ -0.65%	-0.7%	-2.1%	129/38

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	17 615	↑ 0.01%	6.47%	6.37%	11.84%
S&P500	2 040	↑ 0.07%	7.01%	5.48%	15.39%
NASDAQ	4 661	↑ 0.19%	8.99%	6.18%	18.89%
DAX	9 369	↑ 0.18%	6.60%	3.30%	3.22%
RTSI\$	1 029	↓ -1.58%	-3.32%	-14.16%	-28.41%
XU100	78 403	↑ 0.85%	6.68%	0.74%	9.04%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	6 625.5	↓ -0.76%	-0.2%	-5.4%	-7.1%
Ropa (USD/bbl)	81.2	↓ -0.60%	-10.4%	-22.7%	-20.1%
Aluminium (USD/t)	2 014.5	↓ -1.35%	4.8%	-0.9%	11.6%
Złoto (USD/OZ)	1 168.2	↑ 0.50%	-4.4%	-11.1%	-8.4%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.3802	↓ -0.14%	2.2%	7.4%	8.0%
EUR/PLN	4.2191	↑ 0.00%	0.7%	0.4%	0.3%
EUR/USD	1.2482	↑ 0.14%	-1.5%	-6.6%	-7.1%
USD/HUF	247.78	↑ 0.12%	2.4%	5.7%	11.7%

Informacje ze spółek

Kruk Skonsolidowane wyniki kwartalne

Ferro Skonsolidowane wyniki kwartalne

Aplisens Skonsolidowane wyniki kwartalne

Enea Spółka podała skonsolidowane wyniki kwartalne

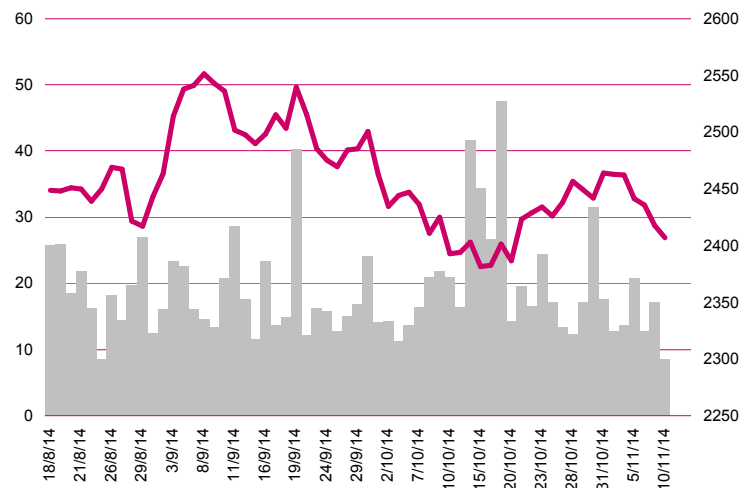
ABC Data Spółka podała skonsolidowane wyniki kwartalne

Ambra Spółka podała skonsolidowane wyniki kwartalne

Elemental Holding Nie potrzebna zgoda Tur. U. Ochrony Konk. na przejęcie Evcilera

ZUE Zwolnienie NWZA na 8 grudnia ws. skupu akcji własnych

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	1.93%	1.78%	1.83%	2.09%	2.62%
Węgry	1.74%	1.75%	2.11%	3.18%	3.77%
Niemcy	-0.12%	-0.06%	-0.05%	0.13%	0.83%
USA	0.02%	0.12%	0.53%	1.64%	2.36%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
Pekao	177.00	↓ -2.26%	-1.1%	9.3%	29/8
PZU	491.05	↑ 0.42%	3.4%	6.8%	21/6
PKO BP	36.30	↓ -0.08%	0.1%	6.8%	21/6
KGHM	124.20	↓ -0.64%	-0.6%	6.2%	19/5

Wygrani/Przegrani

		1D			1D
PKN Orlen	43.87	↑ 2.26%	LPP	8920.00	↓ -3.46%
Lotos	27.30	↑ 1.83%	ALIOR	75.00	↓ -2.60%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
Advadis	Wznowienie po przerwie NWZ
PCC Rokita	NWZ ws. zmian w radzie nadzorczej
ENEA	Wyniki kwartalne

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie		Będzie	Ostatnio
10:30	Stopa bezrobocia	UK	5.90%	6.00%
11:00	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	EU	-0.30%	-1.90%
11:30	Kwartalny raport BoE nt. inflacji	UK	-	-
13:00	Wnioski o kredyt hipoteczny	US	-	-2.60%
16:00	Zapasy hurtowników (m/m)	US	0.20%	0.70%

Informacje ze spółek

Kruk

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne Kruk

	III kwartał 2014	III kwartał 2013	zmiana	I-III kw. 2014	I-III kw. 2013	zmiana
Przychody	103.8	103.3	0.5%	367.5	302.3	21.6%
EBITDA	37.4	44.5	-16.0%	174.5	125.0	39.6%
EBIT	34.5	42.1	-18.1%	166.1	118.1	40.6%
Zysk netto	26.0	29.4	-11.6%	126.0	80.0	57.5%
Marże						
Marża EBITDA	36.0%	43.0%		47.5%	41.3%	
Marża EBIT	33.2%	40.7%		45.2%	39.1%	
Marża netto	25.1%	28.5%		34.3%	26.5%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Ferro

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne spółki Ferro

	III kw. 2014	III kw. 2013	zmiana	I-III kw. 2014	I-III kw. 2013	zmiana
Przychody	77.6	79.2	-2.0%	208.1	208.2	-0.1%
EBITDA	12.3	10.9	12.5%	31.9	28.9	10.4%
EBIT	11.7	10.4	13.0%	30.4	27.4	11.0%
Zysk netto	7.8	7.1	10.2%	21.8	17.4	24.9%
Marże						
Marża EBITDA	15.8%	13.8%		15.4%	13.9%	
Marża EBIT	15.1%	13.1%		14.6%	13.2%	
Marża netto	10.0%	8.9%		10.5%	8.4%	

Wg MSR/MSSF; mln EUR

Aplisens

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne spółki Aplisens

	III kw. 2014	III kw. 2013	zmiana	I-III kw. 2014	I-III kw. 2013	zmiana
Przychody	25.9	22.2	16.6%	67.0	60.4	11.0%
EBITDA	6.7	6.5	3.0%	17.6	16.5	6.7%
EBIT	5.3	5.5	-2.9%	13.9	13.6	2.6%
Zysk netto	3.9	4.2	-6.0%	10.7	11.0	-2.8%
Marże						
Marża EBITDA	25.8%	29.2%		26.3%	27.3%	
Marża EBIT	20.5%	24.7%		20.8%	22.5%	
Marża netto	15.2%	18.9%		16.0%	18.2%	

Wg MSR/MSSF; mln EUR

Enea

Spółka podała skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne grupy Enea

	III kw. 2014	III kw. 2013	zmiana I-III kw. 2014 I-III kw. 2013		zmiana	
Przychody	2 387.0	2 191.6	8.9%	7 227.2	6 787.2	6.5%
EBITDA	412.2	456.5	-9.7%	1 515.8	1 394.1	8.7%
EBIT	232.6	268.0	-13.2%	991.6	819.7	21.0%
Zysk netto	211.7	207.2	2.2%	836.0	661.6	26.4%
Marże						
Marża EBITDA	17.3%	20.8%		21.0%	20.5%	
Marża EBIT	9.7%	12.2%		13.7%	12.1%	
Marża netto	8.9%	9.5%		11.6%	9.7%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Wyniki spółki są powyżej oczekiwań rynkowych. EBITDA była wyższa od oczekiwań o 17.1% , a zysk netto o 41%.

ABC Data

Spółka podała skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne grupy ABC Data

	III kw. 2014	III kw. 2013	zmiana I-III kw. 2014 I-III kw. 2013		zmiana	
Przychody	1 375.0	1 212.2	13.4%	3 934.9	3 397.5	15.8%
EBITDA	8.0	19.5	-59.0%	43.2	51.3	-15.8%
EBIT	7.5	18.9	-60.3%	41.6	49.6	-16.1%
Zysk netto	2.0	14.2	-85.9%	20.0	39.5	-49.4%
Marże						
Marża EBITDA	0.6%	1.6%		1.1%	1.5%	
Marża EBIT	0.5%	1.6%		1.1%	1.5%	
Marża netto	0.1%	1.2%		0.5%	1.2%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Wyniki spółki są dużo poniżej naszych oczekiwań na wszystkich poziomach wyników. Wszystkie linie zysków były niższe niż nasze oraz rynkowe oczekiwania o ok. 10-11 mln PLN. Jednym z głównych czynników różnicy jest odpis na należności w kwocie ok. 10 mln PLN. Spółka obniżyła prognozę EBITDA za cały rok z 92 mln PLN do 74.8 mln PLN. Wyniki należy odebrać negatywnie szczególnie patrząc w powiązaniu ze zmianami w zarządzie spółki.

Ambra

Spółka podała skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne grupy Ambra

	I kw. 2014/2015	I kw. 2013/2014	zmiana
Przychody	86.8	81.8	6.1%
EBITDA	9.0	9.8	-8.2%
EBIT	6.3	7.1	-11.3%
Zysk netto	2.4	3.4	-29.4%
Marże			
Marża EBITDA	10.4%	12.0%	
Marża EBIT	7.3%	8.7%	
Marża netto	2.8%	4.2%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Wyniki spółki były zgodne z naszymi oczekiwaniami na poziomie operacyjnym i nieznacznie niższe na poziomie zysku netto. Wyniki nieznacznie odbiegały zarówno od naszych jak i rynkowych oczekiwań. Przychody były niższe niż oczekiwania ze względu na zmianę sposobu księgowania akcyzy.

Elemental Holding

Nie potrzebna zgoda Tureckiego Urzędu Ochrony Konkurencji na przejęcie Evcilera

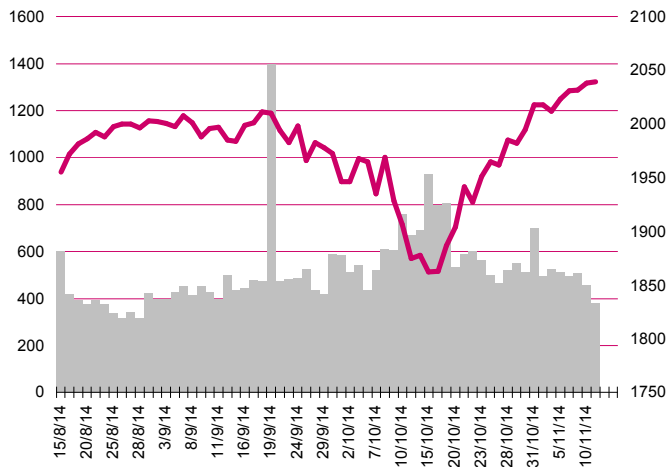
Zgodnie z otrzymanym zawiadomieniem Tureckiego Urzędu Ochrony Konkurencji nabycie przez Elemental Holding 51% udziałów w spółce Evciler nie wymaga wydania zgody na tę transakcję przez Turecki Urząd Ochrony Konkurencji. Spełnił się w ten sposób jeden z warunków zawieszających umowy nabycia udziałów w spółce Evciler.

ZUE

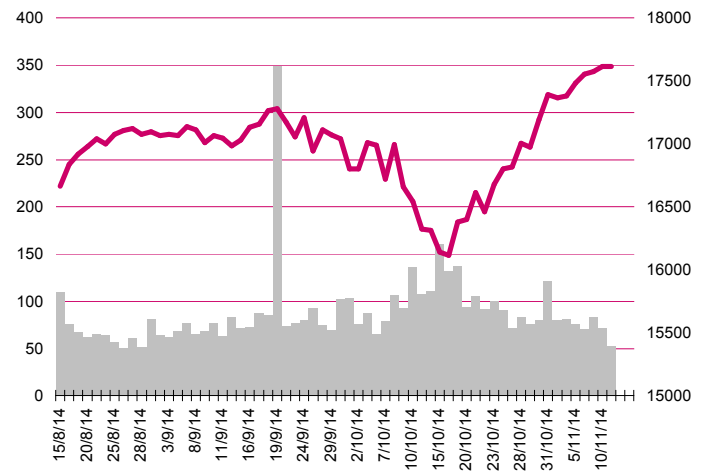
Zwołanie NWZA na 8 grudnia ws. skupu akcji własnych

Spółka zwołała NWZA an dzień 8 grudnia podczas którego akcjonariusze zdecydują o uchwałach dot. wykupu nie więcej niż 381,217 akcji własnych (ok. 1.66% kapitału) za nie więcej niż 3.95 mln PLN. Upoważnienie do realizacji wykupu akcji własnych ma obowiązywać przez okres 12 miesięcy licząc od dnia 7 stycznia 2015 roku.

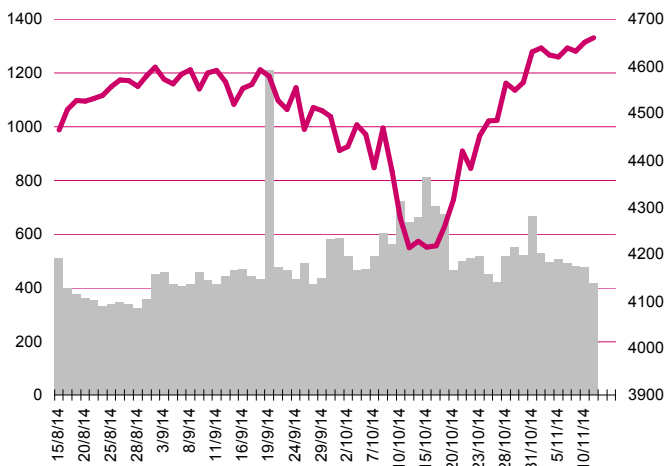
S&P500



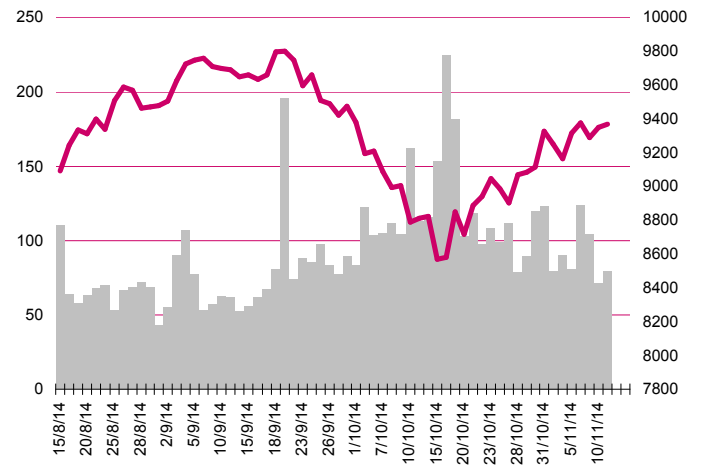
DOW JONES



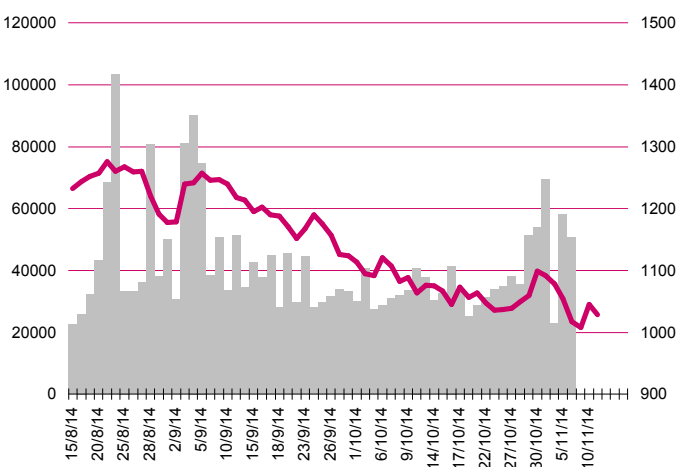
NASDAQ



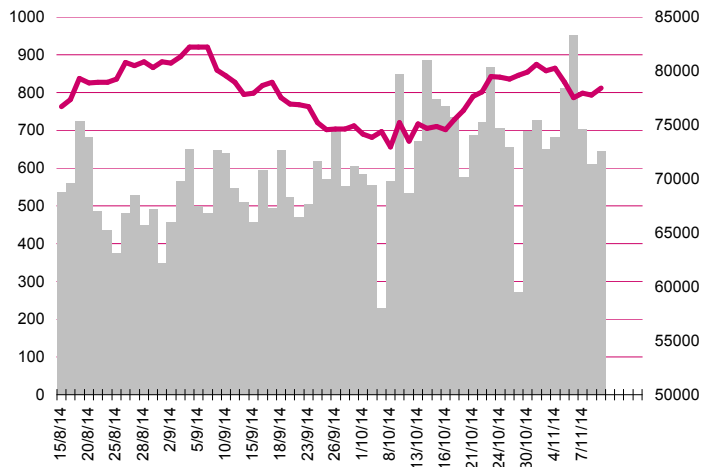
DAX



RTSI\$



XU100



Kalendarium

	Poniedziałek 10 listopada '14	Wtorek 11 listopada '14	Środa 12 listopada '14	Czwartek 13 listopada '14	Piątek 14 listopada '14
Dane makro	Inflacja CPI (CN), Indeks Sentix (EU)	Indeks zaufania konsumentów (JP)	Produkcja przemysłowa (EU), Stopa bezrobocia (UK)	Produkcja przemysłowa (JP, CN), Sprzedaż detaliczna (CN), Inflacja CPI (GER, PL), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	PKB (GER, PL, EU), Inflacja HICP (EU), Sprzedaż detaliczna (US)
Wyniki spółek	PEKAO, ABCDATA		INTROL, GETINOBLE, ENEA, FERRO, VOTUM, PHN, SMT, APLISENS, MONNARI, KRUK	PULAWY, CYFRPLSAT, PZU, IMPEL, KINOPOL, KGHM, JSW, MOSTOSTALZAB, ELKOP, PPG, DUDA, GRUPAZZOTY, GRAJEWO, ROBYG, PGE, TAURON, KOPEX, EUCO, BGZ, GTC, KOGENERA, PKPCARGO, ECHO, JWC, MNI, ZETKAMA, POLIMEX, POLICE, REDAN	ARCTIC, MIRBUD, CZTOREBKA, ASSECOPL, HYDROTOR, MIESZKO, WORKSERV, ORBIS, STALPROFIL, POZBUD, APATOR, EUROCASH, WIELTON, ZEPAK, AMICA, LCCORP, LENA, SYNTHOS, ZPUE, ENEL, ZAMET, LENTEX, INTERCARS, SONEL, PETROLINVEST, FAMUR, ELEMENTAL, ACTION, BORYSZEW, PBG, MARVIPOL, FEERUM, SECOGROUP, UNIBEP,
Dzień dywidendy					
Inne					

	Poniedziałek 17 listopada '14	Wtorek 18 listopada '14	Środa 19 listopada '14	Czwartek 20 listopada '14	Piątek 21 listopada '14
Dane makro	PKB (JP), Indeks NY Empire State (US), Produkcja przemysłowa (US), Wykorzystanie mocy produkcyjnych (US)	Indeks instytutu ZEW (GER), Napływ kapitałów do USA (US), Inflacja producencka (US)	Wnioski o kredyt hipoteczny (US), Przeciętne zatrudnienie i wynagrodzenie (PL), Pozwolenia na budowę domów (US), Rozpoczęte budowy domów (US), Protokół z posiedzenia FOMC	Handel zagraniczny (JP), Indeksy PMI dla przemysłu, Wskaźnik Dobrobytu wg BIEC (PL), Produkcja przemysłowa (PL), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Indeks Fed z Filadelfii (US)	Koniunktura gospodarcza (PL), Koniunktura konsumencka (PL)
Wyniki spółek				GLOBCITYHD	
Dzień dywidendy		KGHM			
Inne					

Aktualne wskaźniki

	Potencjał					M. cap	Zmiana ceny		P/E			EV/EBITDA lub P/BV-banki, deweloperzy			ROE	DY %
	Rekomendacja	Cena	Wycena	+/-	(PLNm)		1 M	1 Y	2013	2014p	2015p	2013	2014p	2015p	*3	2014*2
Banki																
Alior	neutralnie	75.00	87.5	17%	5 247.1	-1%	-1%		23.0	15.5	12.7	2.4	2.2	1.9	8.3%	-
Bank Handlowy	akumuluj	110.1	115.1	5%	14 379.1	-9%	-3%		14.8	15.9	16.4	2.0	2.0	2.0	13.4%	6.5%
ING BŚK	neutralnie	144.9	139.2	-4%	18 845.0	1%	25%		19.6	17.6	15.2	2.2	2.2	2.1	11.6%	3.0%
mBank	akumuluj	480.0	559.0	16%	20 260.8	1%	-6%		16.8	15.5	14.4	2.0	2.0	1.9	12.0%	3.5%
Getin Noble	neutralnie	2.34	2.8	20%	6 201.3	-1%	-11%		15.5	12.2	11.0	1.3	1.3	1.2	8.5%	
Pekao	akumuluj	177.0	182.8	3%	46 457.2	-1%	-7%		16.7	16.4	15.7	2.0	2.0	2.0	12.0%	5.6%
BZ WBK	akumuluj	387.2	398.0	3%	38 423.6	2%	5%		19.4	17.5	16.0	2.8	2.8	2.5	15.7%	2.8%
PKO BP	kupuj	36.30	45.0	24%	45 375.0	0%	-10%		14.0	13.4	12.8	1.8	1.8	1.7	13.1%	2.1%
Ubezpieczenia																
PZU	akumuluj	491.1	465.0	-5%	42 403.3	3%	9%		12.9	15.7	16.4	3.2	3.2	3.3	25.9%	11.0%
Deweloperzy																
Echo	neutralnie	6.40	6.5	2%	2 641.2	4%	-12%		8.0	13.2	12.9	0.96	0.94	0.89	14.6%	-
GTC	akumuluj	5.79	8.8	52%	2 034.1	1%	-25%		-	10.5	4.5	0.78	0.71	0.60	-20.9%	-
Dom Development	akumuluj	47.40	54.3	15%	1 174.1	3%	-1%		21.6	20.1	15.2	1.37	1.37	1.35	6.3%	4.6%
Robyg	akumuluj	2.24	2.6	16%	587.1	-1%	-11%		22.5	19.3	12.8	1.40	1.39	1.34	6.3%	3.6%
Przemysł chemiczny																
Synthos	akumuluj	4.16	5.2	24%	5 504.7	-5%	-21%		13.2	11.7	10.7	10.1	8.5	7.8	16.4%	7.5%
Branża spożywcza																
Duda	akumuluj	7.07	9.70	37%	196.5	-1%	-22%		8.6	8.9	7.7	6.1	6.2	5.9	6.7%	-
Tarczyński	kupuj	9.90	19.0	92%	112.3	-4%	-34%		12.1	7.8	6.6	6.5	4.7	4.1	-	-
Mieszko	akumuluj	3.95	5.0	27%	161.4	7%	-10%		10.6	7.2	6.2	5.9	5.2	4.6	8.4%	-
Wawel	neutralnie	950	1 165	23%	1 424.8	0%	-21%		17.7	15.4	13.3	12.1	10.5	9.0	23.8%	2.1%
Colian	neutralnie	3.20	3.6	13%	458.8	10%	17%		16.7	12.2	10.7	7.7	6.0	5.5	4.3%	-
Otmuchów	kupuj	8.95	12.7	42%	114.1	0%	-9%		28.7	12.8	10.4	8.1	6.4	5.5	4.8%	-
Ambra	kupuj	8.67	12.3	42%	218.5	-5%	-28%		8.4	11.7	10.4	6.6	7.0	6.6	8.3%	5.0%
Handel																
CCC	akumuluj	147.5	144.3	-2%	5 664.0	15%	24%		45.2	25.5	18.4	27.0	18.0	13.2	29.3%	1.1%
LPP	neutralnie	8 920	8 077	-9%	16 333.6	-8%	-1%		37.9	30.8	22.5	21.8	17.5	13.8	33.5%	1.0%
Eurocash	neutralnie	31.50	43.2	37%	4 365.1	-2%	-34%		19.8	13.4	10.8	11.7	8.5	7.2	25.9%	2.5%
Emperia	akumuluj	48.50	79.5	64%	736.2	-1%	-30%		53.4	15.3	14.2	10.3	5.4	5.0	2.3%	1.9%
Alma	akumuluj	17.48	39.8	128%	97.2	-8%	-58%		16.9	6.1	5.2	5.6	4.2	3.9	2.2%	-
IT, dystrybutorzy IT																
AB	akumuluj	31.51	39.7	26%	510.1	2%	4%		8.9	8.5	7.6	8.7	7.2	6.3	12.9%	-
ABC Data	akumuluj	3.81	5.0	30%	477.3	2%	-16%		8.1	7.6	7.2	7.8	8.2	7.6	20.4%	9.4%
Action	akumuluj	46.17	52.2	13%	766.9	0%	-16%		12.4	10.9	9.6	8.4	8.9	7.6	23.0%	2.2%
SMT	kupuj	17.45	29.0	66%	197.3	11%	-14%		12.5	9.6	7.4	11.6	7.0	5.4	45.7%	-
Przemysł elektromaszynowy																
Amica	kupuj	108.2	133.0	23%	841.3	2%	0%		9.4	11.9	11.3	7.4	6.3	5.9	22.4%	3.2%
Reipol	kupuj	6.78	10.4	53%	65.2	7%	-13%		14.7	8.0	6.8	6.6	3.4	3.9	7.2%	3.7%
Aplisens	redukuj	13.50	14.6	8%	181.8	-1%	-33%		12.6	12.3	10.2	7.6	7.2	6.6	12.8%	1.9%
Aparator	neutralnie	38.00	44.0	16%	1 258.1	0%	-1%		18.5	20.9	18.9	11.8	15.0	13.6	22.2%	1.6%
ZPUE	akumuluj	334.8	493.0	47%	468.7	11%	-29%		11.3	10.6	bd	7.1	6.4	bd	19.0%	3.7%
Pozostałe spółki																
Ferro	kupuj	10.10	16.2	60%	214.1	6%	-13%		9.8	8.2	7.4	5.1	6.7	6.0	0.0%	-
ZM Ropczyce	kupuj	16.52	34.3	108%	76.1	-3%	-44%		6.0	5.1	4.9	5.9	4.6	4.2	7.0%	-
Zetkama	akumuluj	64.00	86.5	35%	313.9	4%	-15%		12.3	9.8	9.2	7.4	7.5	6.3	19.3%	-
Lentex	kupuj	8.37	10.1	21%	501.7	4%	12%		12.4	16.0	bd	8.3	5.8	bd	14.3%	4.2%
Benefit Systems	akumuluj	299.0	365.0	22%	763.9	8%	-3%		29.1	23.2	17.7	21	16.4	12.6	23.4%	2.7%
Impel	akumuluj	28.00	34.3	23%	360.2	-2%	-10%		22.1	13.6	12.3	6.7	6.3	6.2	6.1%	-
AC Autogaz	akumuluj	29.99	49.3	64%	287.3	-10%	-25%		10.7	9.8	9.0	7.3	7.0	6.5	30.0%	7.7%

Źródło: Bloomberg, Millennium DM; p-prognozy skonsolidowane Millennium DM, *-wycena w trakcie aktualizacji, *2-na podstawie ogłoszonej decyzji WZA lub propozycji Zarządu dot. podziału zysku za rok 2013 do ceny obecnej, *3-iloraz zysku netto za cztery ostatnie kwartały i średniego poziomu kapitałów własnych z pięciu ostatnich kwartałów

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

Wojciech Woźniak
+48 22 598 26 58
wojciech.wozniak@millenniumdm.pl

Sebastian Siemiątkowski
+48 22 598 26 05
sebastian.siemiatkowski@millenniumdm.pl

Artur Topczewski
+48 22 598 26 59
artur.topczewski@millenniumdm.pl

Dyrektor
banki i ubezpieczenia

Analityk
branża spożywcza, handel,
energetyka

Analityk
deweloperzy, górnictwo,
przemysł drzewny

Analityk
przemysł elektromaszynowy,
metalowy i chemiczny

Analityk
fundusze inwestycyjne

Analityk
fundusze inwestycyjne

Sprzedaż

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

Dyrektor

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

Marek Przytuła
+48 22 598 26 68
marek.przytula@millenniumdm.pl

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

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

Grażyna Mendrych
+48 22 598 26 26
grazyna.mendrych@millenniumdm.pl

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

Fax: +48 22 898 32 02 Tel. +48 22 598 26 00

Millennium Dom Maklerski S.A. pełni funkcję animatora emitenta dla spółek: Ciech, Wielton, Selena FM, Skyline, Sygnity, od których otrzymał wynagrodzenie z tego tytułu. Millennium Dom Maklerski S.A. pełni funkcję animatora rynku dla spółek: Ciech, Wielton, Selena FM, Skyline, Sygnity, KGHM, PZU, Kompap. Millennium Dom Maklerski S.A. w ciągu ostatnich 12 miesięcy pełnił funkcję oferującego w trakcie oferty publicznej dla akcji spółek: MFO 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. Pomiędzy 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. Millennium TFIS A., spółka zależna Millennium Dom Maklerski S.A., posiada 6.45% akcji, Projprzem S.A., 5.79% akcji Bumech S.A. oraz 6.63% akcji Rainbow Tours S.A.

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 zawarte 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 zawartych w niniejszym opracowaniu.