

Raport dzienny

2 grudnia 2014

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 417	↑ 0.01%	-1.9%	-4.7%	692/206
WIG30	2 601	↓ -0.01%	-1.6%	-2.9%	758/226
mWIG40	3 549	↓ -0.37%	-0.1%	1.6%	104/31
MIS80	12 166	↓ -1.04%	-2.4%	-18.4%	11/3
WIG	53 155	↓ -0.17%	-1.5%	-1.4%	822/245
WIGBANKI	8 216	↓ -0.16%	0.9%	-0.8%	210/62

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	17 777	↓ -0.29%	2.22%	4.16%	11.04%
S&P500	2 053	↓ -0.68%	1.75%	2.56%	14.02%
NASDAQ	4 727	↓ -1.34%	2.09%	2.81%	16.86%
DAX	9 964	↓ -0.17%	6.83%	4.80%	5.97%
RTSI\$	0 958	↓ -1.64%	-12.20%	-18.64%	-31.49%
XU100	86 147	↓ -0.02%	6.91%	6.74%	14.94%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	6 313.0	↓ -2.29%	-6.8%	-9.1%	-10.2%
Ropa (USD/bbl)	72.4	↓ -0.26%	-16.2%	-29.0%	-32.4%
Aluminium (USD/t)	1 998.0	↓ -1.43%	-1.9%	-4.7%	13.9%
Złoto (USD/OZ)	1 209.9	↓ -0.47%	3.2%	-4.4%	-1.3%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.3499	↑ 0.18%	-1.0%	4.4%	8.1%
EUR/PLN	4.1757	↓ -0.05%	-1.2%	-0.8%	-0.6%
EUR/USD	1.2465	↓ -0.23%	-0.2%	-5.0%	-8.0%
USD/HUF	245.98	↓ -0.50%	0.6%	2.8%	11.3%

Informacje ze spółek

Komputronik Spółka podała skonsolidowane wyniki kwartalne

KGHM Umowa znacząca na sprzedaż walcówki miedzianej

TVN, Cyfrowy Polsat Oglądalność w listopadzie

Suway Umowa z Orlen Oil

Wielton Zmiany w składzie Rady Nadzorczej

LPP Wzrost przychodów w listopadzie o 9% r/r

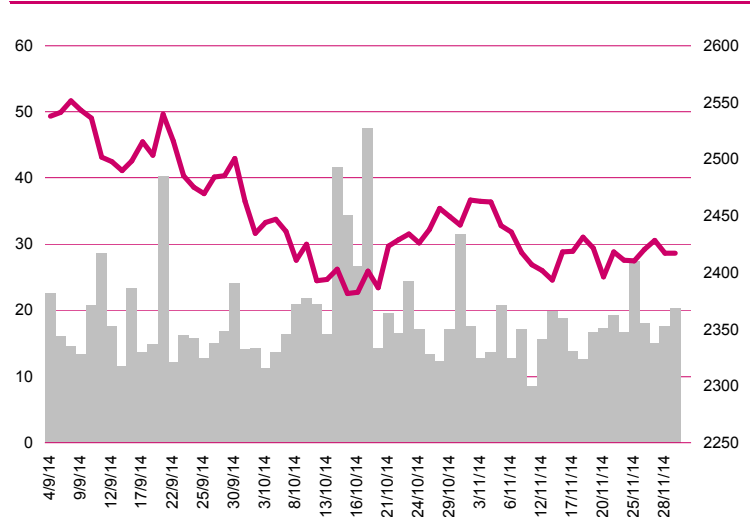
CCC Wzrost przychodów w listopadzie

AmRest Wzrost w udziałów w nowych rynkach

Ceramika Nowa Gała Wzrost eksportu do UE

Pozbud, Torpol Nowy list intencyjny w sprawie współpracy

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	1.96%	1.78%	1.76%	1.97%	2.38%
Węgry	1.64%	1.68%	2.00%	2.97%	3.52%
Niemcy	-0.12%	-0.07%	-0.03%	0.11%	0.70%
USA	0.01%	0.13%	0.50%	1.54%	2.24%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
KGHM	118.80	↓ -3.34%	-8.5%	6.0%	41/12
Pekao	185.10	↑ 0.14%	5.1%	5.0%	34/10
PKO BP	37.65	↑ 0.27%	0.5%	4.0%	27/8
PZU	475.55	↓ -0.93%	-5.8%	3.8%	26/7

Wygrani/Przegran

	1D		1D
Kernel	31.02 ↑ 6.42%	JSW	20.20 ↓ -3.35%
PGE	19.99 ↑ 3.25%	KGHM	118.80 ↓ -3.34%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
Triton Dev.	Ostatni dzień zawieszenia obrotu akcjami
Alior Bank	NWZ ws. warunkowego podwyższenia kapitału poprzez emisję akcji

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie		Będzie	Ostatnio
11:00	Inflacja PPI (r/r)	EU	-1.30%	-1.40%
14:30	Wystąpienie publiczne prezes Fed	US	-	-
16:00	Wydatki na inwestycje budowlane (m/m)	US	0.50%	-0.40%

Informacje ze spółek

Komputronik

Spółka podała skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne grupy Komputronik

	II kw. 2014/2015	II kw. 2013/2014	zmiana	I-II kw. 2014/2015	I-II kw. 2013/2014	zmiana
Przychody	530.8	424.9	24.9%	1 008.2	783.2	28.7%
EBITDA	11.8	6.7	76.1%	19.3	12.5	54.4%
EBIT	8.8	4.4	100.0%	13.9	7.9	75.9%
Zysk netto	5.2	4.6	13.0%	8.1	6.0	35.0%
Marże						
Marża EBITDA	2.2%	1.6%		1.9%	1.6%	
Marża EBIT	1.7%	1.0%		1.4%	1.0%	
Marża netto	1.0%	1.1%		0.8%	0.8%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

KGHM

Umowa znacząca na sprzedaż walcówki miedzianej

Spółka podpisała w dniu 1 grudnia br. umowę z Prysmian S.p.A. na sprzedaż walcówki miedzianej w latach 2015 i 2016. Wartość umowy szacowana jest na 2.07 - 2.58 mld PLN, w zależności od wykorzystania opcji ilościowej i relokacji ilości pomiędzy Prysmian S.p. A. i Prysmian Kabel und Systeme GmbH.

TVN, Cyfrowy Polsat

Oglądalność w listopadzie

Według danych Nielsen Audience Measurement oglądalność kanału TVN w grupie wszyscy 4+ spadła w listopadzie 2014 roku do 12.4 z 13.0% rok wcześniej, natomiast Polsatu w wzrósł do 12% z 11.8% przed rokiem. Udział TVP1 spadł do 12.1% z 13.1%, a TVP2 do 9% z 10.6%.

Wielton

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o odwołaniu Włodzimierza Masłowskiego z zajmowanej funkcji Wiceprezesa Zarządu ds. sprzedaży, pozostawiając go w składzie Zarządu Spółki oraz o powołaniu w Skład Rady Thomasa Hajeka, któremu powierzono funkcję Wiceprezesa Zarządu ds. Komercyjnych. Od 06.2012 pełnił on funkcję Prezes Zarządu Bemotion.

Suwary

Umowa z Orlen Oil

Spółka zależna Suwary Tech podpisała z Orlen Oil Sp. z o.o. umowę na wyprodukowanie i dostarczenie opakowań z tworzyw sztucznych o pojemnościach do 5L, wraz z zakrętkami. Umowa obowiązuje od 21.11.2014 roku. Zgodnie z szacunkowymi wielkościami zamówień, łączna wartość dwuletniej umowy przekroczy 5.6 mln PLN.

LPP

Wzrost przychodów w listopadzie o 9% r/r

Przychody ze sprzedaży w listopadzie wyniosły ok. 381 mln PLN i były wyższe od o około 9% r/r. Szacunkowa wartość marży brutto na sprzedaży przekroczyła 59% i była niższa o ok. 2 p.p. r/r. Wartość przychodów ze sprzedaży zrealizowanych w okresie styczeń - listopad 2014 roku wyniosła ok. 4.208 mln PLN. Przychody te były wyższe o 17% r/r.

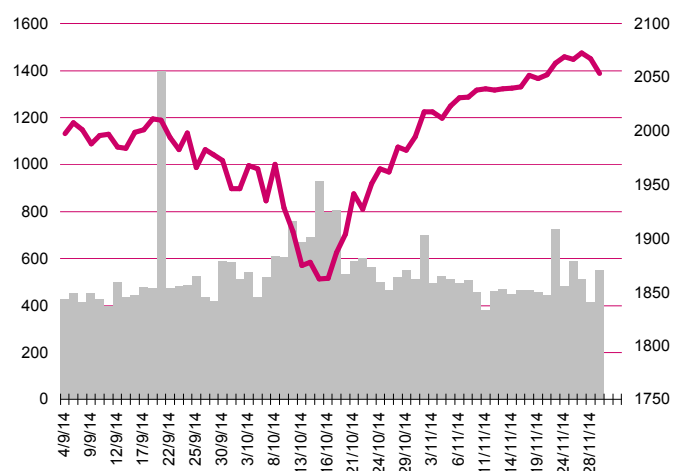
CCC

Wzrost przychodów w listopadzie

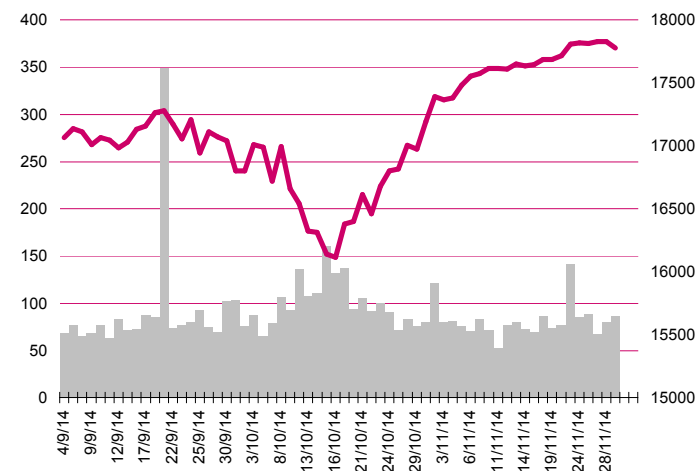
Skonsolidowane przychody ze sprzedaży za listopad wyniosły 203.3 mln PLN i były wyższe o 12.5% r/r. Przychody za okres styczeń - listopad, wyniosły 1 782 mln PLN i były wyższe o 21.5% r/r. Przychody ze sprzedaży detalicznej za listopad wyniosły 197.6 mln PLN i były wyższe o 11.5% r/r, narastająco za okres styczeń - listopad wyniosły 1 707 mln PLN i były wyższe o 21.5% r/r.

AmRest	Wzrost w udziałów w nowych rynkach Grupa zakłada, że za trzy lata nowe rynki odpowiadać będą za 11% EBITDA grupy i 13% jej przychodów. Obecnie segment Nowe Rynki odpowiada za 6% przychodów grupy. Przedstawiciele spółki podali, że region CEE, który odpowiada obecnie za 58% przychodów i 68% EBITDA, zmniejszy swój udział do odpowiednio: 50% i 49%. Udział biznesu rosyjskiego pozostanie na podobnym poziomie. AmRest zakłada, że w regionie CEE może być uruchamianych ponad 40 restauracji rocznie i docelowo może ich być 1000. W Hiszpanii możliwe jest otwieranie ok. 20 restauracji rocznie, a potencjał rynku szacowany jest na 300 restauracji. W Rosji AmRest szacuje potencjał rynku na 250 restauracji i zakłada ok. 20 otwarć rocznie. Podobne tempo otwarć zakładane jest na Nowych Rynkach, gdzie potencjał szacowany jest na 400 restauracji.
Ceramika Nowa Gala	Wzrost eksportu do UE Ceramika Nowa Gala zakłada, że przyszły rok pod względem sprzedaży będzie stabilny lub lekko dodatni, ponieważ pole do dalszych spadków się wyczerpało. Spółka zamierza dalej rozwijać eksport do Unii Europejskiej, który z nawiązką wypełni lukę po 50% spadku sprzedaży na Wschód. Według spółki odczuwalny jest wzrost konkurencji w Polsce i wzmożoną walkę cenową, szczególnie w segmencie płytek tanich. Nie pomaga sytuacja w budownictwie, które bardzo powoli podnosi się kolan. Największe spadki sprzedaży spółka obserwuje jednak w detalu. Marże ratuje struktura sprzedaży i kierunki eksportowe. Spadła sprzedaż płytek najtańszych, które trafiały na Ukrainę, a wzrosła płytek wyżej marżowych, kierowanych do UE. Nowa Gala widzi potencjał do dalszego cięcia kosztów i ostrożnie planuje inwestycje.
Pozbud, Torpol	Nowy list intencyjny w sprawie współpracy Spółka poinformowała, iż w związku z napływem środków finansowych z Unii Europejskiej, w dniu 01 grudnia 2014 roku podpisała ze spółką TORPOL S.A. list intencyjny celem potwierdzenia rozpoczęcia negocjacji, które mają doprowadzić do nawiązania współpracy w zakresie realizacji zamówień publicznych w obszarze infrastruktury kolejowej. W celu podjęcia realizacji działań w powyższym zakresie Strony ustaliły, iż wspólnie uczestniczyć będą w postępowaniach o udzielenie zamówienia publicznego w obszarze infrastruktury kolejowej, na zasadach określonych w uprzednio zawartej umowie konsorcjum, bądź współpracy na zasadzie powierzenia spółce Pozbud podwykonawstwa robót budowlanych. TORPOL szacuje, że w celu zrealizowania zamierzeń związanych z pozyskaniem nowych kontraktów budowlanych niezbędne będzie posiadanie limitów gwarancyjnych w wysokości co najmniej 500 mln PLN. Pozbud zobowiązał się do uzyskania limitu gwarancyjnego w wysokości co najmniej 150 mln PLN, przeznaczonego na realizację celu wskazanego powyżej.
Pakiety	
Lentex	Prezes Zarządu Wojciech Hoffmann dokonał zbycia 14 198 akcji spółki w ramach ogłoszonego wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji własnych, po średniej cenie 9.75 PLN za jedną akcję. W ramach tego samego wezwania Członek Rady Nadzorczej Adrian Moska zbył 5 978 akcji. Po powyższej transakcji Wojciech Hoffmann posiada łącznie 80 802 sztuki akcji spółki, a Adrian Moska 34 022 akcji spółki.
Projprzem	Anna Zarzycka-Rzepecka, Prezes Zarządu nabyła w dniach 15.09-30.10.2014 łącznie 3,150 akcji po cenach z przedziału 6.36-6.68 PLN

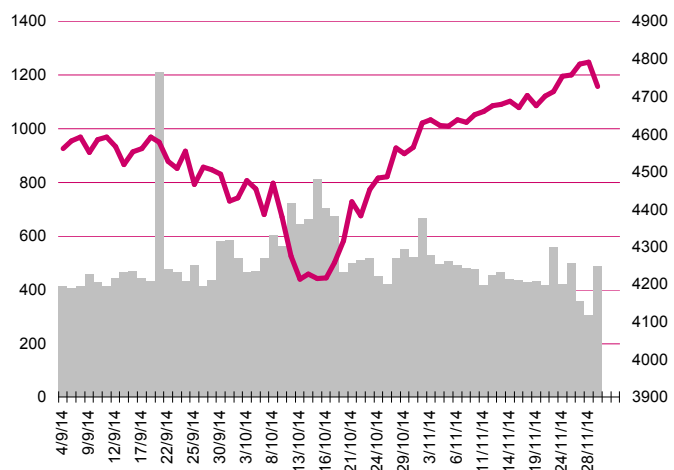
S&P500



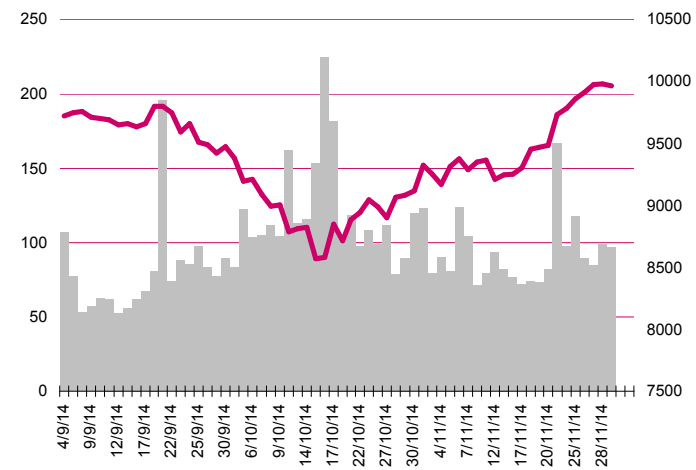
DOW JONES



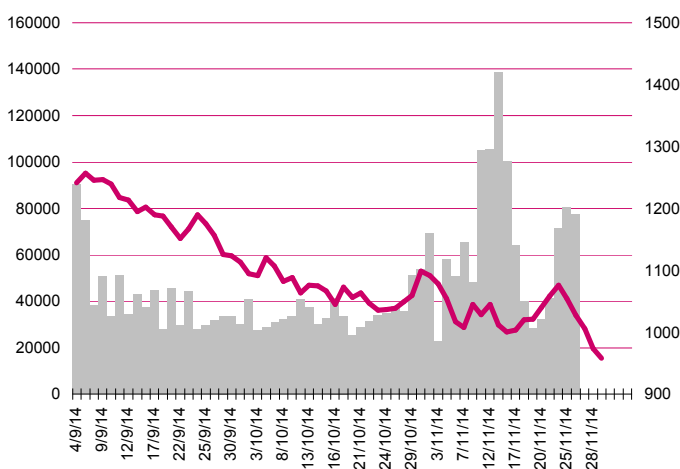
NASDAQ



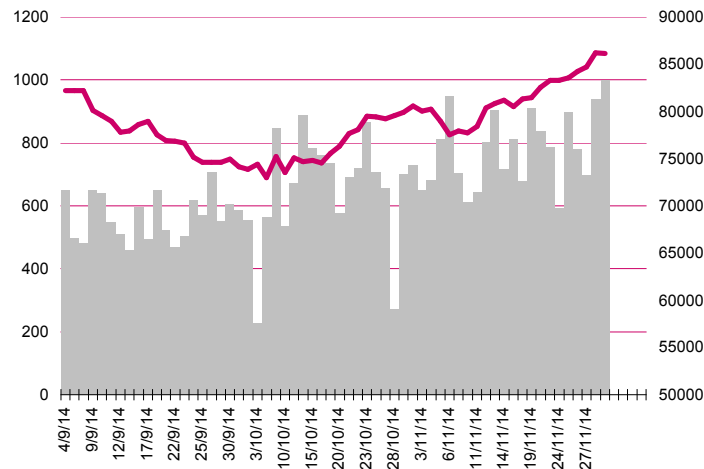
DAX



RTSi\$



XU100



Kalendarium

	Poniedziałek 1 grudnia '14	Wtorek 2 grudnia '14	Środa 3 grudnia '14	Czwartek 4 grudnia '14	Piątek 5 grudnia '14
Dane makro	Indeks PMI (JP)(CN)(PL)(EU)(US), Wskaźnik Rynku Pracy wg BIEC (PL), Indeks ISM dla przemysłu (US)	Inflacja producencka (EU), Wydatki na inwestycje budowlane (US)	Decyzja ws. stóp procentowych (PL), Indeks PMI dla usług (EU)(US), Sprzedaż detaliczna (EU), Raport ADP (US), Beżowa Księga (US)	Decyzja ECB ws. stóp procentowych (EU), Wnioski o zasilek dla bezrobotnych (US), Raport Challengeera (US)	Zamówienia w przemyśle (GER), Produkt Krajowy Brutto (EU), Sytuacja na rynku pracy (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US)
Wyniki spółek	SWISSMED, KOMPUTRON				
Dzień dywidendy	QUMAK, TAXNET			ZYWIEC	ABPL, APATOR
Inne					

	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
	8 grudnia '14	9 grudnia '14	10 grudnia '14	11 grudnia '14	12 grudnia '14
Dane makro	PKB (JP), Produkcja przemysłowa (GER), Indeks Sentix (EU)	Handel zagraniczny (GER), Zapasy hurtowników (US)	Inflacja CPI (CN), Indeks zaufania konsumentów (JP), Wnioski o kredyt hipoteczny (US),	Zamówienia na sprzęt, maszyny i urządzenia (JP), Inflacja CPI (GER), Sprzedaż detaliczna (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Produkcja przemysłowa (JP)(CN), Sprzedaż detaliczna (CN), Produkcja przemysłowa (EU), Indeks Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek		SYGNITY			IZOBLOK
Dzień dywidendy	ATLANTAPL		WIELTON	ZYWIEC, TELL	APATOR
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	79.65	87.5	10%	5 572.4	6%	7%	24.5	16.5	13.5	2.6	2.4	2.0	9.5%	-	
Bank Handlowy	akumuluj	106.3	115.1	8%	13 882.6	-7%	-11%	14.3	15.4	15.9	1.9	1.9	1.9	13.4%	6.7%	
ING BŚK	akumuluj	145.0	146.8	1%	18 864.5	4%	20%	19.6	17.3	15.2	2.2	2.2	2.0	11.6%	3.0%	
mBank	akumuluj	503.9	529.5	5%	21 269.6	1%	-7%	17.6	16.4	14.0	2.1	2.1	2.0	12.0%	3.4%	
Getin Noble	neutralnie	2.20	2.8	27%	5 830.3	-15%	-25%	14.6	11.4	10.3	1.2	1.2	1.2	8.5%	-	
Pekao	akumuluj	185.1	182.8	-1%	48 583.2	5%	1%	17.4	17.2	16.4	2.1	2.1	2.1	12.0%	5.4%	
BZ WBK	akumuluj	387.3	398.0	3%	38 433.5	2%	-2%	19.4	17.5	16.0	2.8	2.8	2.5	15.7%	2.8%	
PKO BP	kupuj	37.65	44.2	17%	47 062.5	1%	-7%	14.6	13.9	13.5	1.9	1.9	1.8	13.1%	2.0%	
Ubezpieczenia																
PZU	akumuluj	475.6	465.0	-2%	41 064.8	-6%	3%	12.5	15.2	15.9	3.1	3.1	3.2	24.0%	11.4%	
Deweloperzy																
Echo	neutralnie	6.70	6.5	-3%	2 765.0	4%	-6%	8.4	13.8	13.5	1.00	0.98	0.93	15.2%	-	
GTC	akumuluj	6.07	8.8	45%	2 132.5	0%	-27%	-	11.2	4.7	0.82	0.75	0.64	-20.9%	-	
Dom Development	akumuluj	44.14	54.3	23%	1 093.4	-2%	-17%	20.1	18.7	14.1	1.28	1.27	1.26	6.3%	5.0%	
Robyg	akumuluj	2.18	2.6	19%	571.4	-3%	-4%	21.9	18.8	12.4	1.37	1.35	1.31	6.3%	3.7%	
Przemysł chemiczny																
Synthos	akumuluj	4.12	5.2	25%	5 451.8	-1%	-24%	13.1	11.6	10.6	10.0	8.4	7.8	16.4%	7.5%	
Branża spożywcza																
Otmuchów	kupuj	8.52	12.7	49%	108.6	-5%	-20%	27.3	12.2	9.9	7.8	6.2	5.3	5.1%	-	
Ambra	kupuj	8.46	12.3	45%	213.2	-2%	-24%	8.2	11.4	10.1	6.5	6.8	6.5	11.8%	5.1%	
Tarczyński	akumuluj	11.01	12.6	14%	124.9	10%	-24%	13.4	15.1	13.2	6.9	7.1	5.9	6.4%	-	
Duda	akumuluj	7.00	8.0	14%	194.6	-1%	-23%	8.5	11.7	11.8	6.1	6.0	5.8	6.3%	-	
Handel																
CCC	akumuluj	148.1	144.3	-3%	5 687.0	15%	26%	45.4	25.6	18.5	27.1	18.0	13.2	31.8%	1.1%	
LPP	neutralnie	9 000	8 077	-10%	16 480.0	-10%	-1%	38.2	31.1	22.7	21.9	17.6	13.9	33.5%	1.0%	
Eurocash	neutralnie	37.06	43.2	17%	5 135.7	12%	-26%	23.2	15.8	12.8	13.6	9.8	8.5	25.7%	2.1%	
Emperia	akumuluj	49.48	79.5	61%	751.1	3%	-31%	54.4	15.6	14.5	10.6	5.5	5.1	2.3%	1.8%	
Alma	akumuluj	15.80	39.8	152%	87.9	-13%	-57%	15.3	5.5	4.7	5.4	4.0	3.8	2.2%	-	
IT, dystrybutorzy IT																
AB	akumuluj	31.93	39.7	24%	516.9	3%	-1%	9.0	8.6	7.7	6.8	7.2	6.4	13.1%	-	
ABC Data	akumuluj	3.50	5.0	42%	438.4	-9%	-18%	7.4	7.0	6.6	7.3	7.7	7.2	20.4%	10.3%	
Action	akumuluj	44.65	52.2	17%	741.6	-4%	-16%	12.0	10.5	9.3	8.2	8.7	7.4	23.0%	2.2%	
SMT	kupuj	16.00	29.0	81%	180.9	-12%	-25%	11.5	8.8	6.8	10.6	6.4	4.9	45.7%	-	
Przemysł elektromaszynowy																
Amica	kupuj	112.4	133.0	18%	873.9	5%	-5%	9.8	12.3	11.7	7.6	6.5	6.2	18.2%	3.1%	
Reipol	kupuj	6.68	10.4	56%	64.2	-1%	-20%	14.5	7.9	6.7	6.5	3.3	3.8	7.2%	3.7%	
Aplisens	redukuje	12.59	14.6	16%	169.6	-5%	-36%	11.7	11.5	9.5	7.1	6.6	6.2	12.8%	2.1%	
Apator	neutralnie	36.85	44.0	19%	1 220.0	-2%	-11%	17.9	20.3	18.3	11.5	14.6	13.2	22.2%	1.6%	
ZPUE	akumuluj	312.5	493.0	58%	437.5	-5%	-32%	10.5	9.9	bd	6.7	6.0	bd	19.0%	4.0%	
Zetkama	akumuluj	66.00	86.5	31%	323.7	2%	-18%	12.7	10.2	9.5	7.6	7.7	6.5	19.3%	-	
Pozostałe spółki																
Elemental Holding	kupuj	3.2	3.6	13%	487.7	9%	14%	19.9	16.9	10.8	19.1	12.5	7.7	0.0%	-	
Ferro	kupuj	9.83	16.2	65%	208.4	-1%	-17%	9.6	8.0	7.2	5.0	6.5	5.8	0.0%	-	
ZM Ropczyce	kupuj	16.98	34.3	102%	78.2	0%	-38%	6.1	5.2	5.0	6.0	4.7	4.3	7.0%	-	
Lentex	kupuj	8.40	10.1	20%	503.5	-1%	9%	12.5	16.0	bd	8.3	5.8	bd	14.3%	4.2%	
Benefit Systems	akumuluj	292.7	365.0	25%	747.8	4%	-11%	28.5	22.7	17.3	20	16.0	12.3	23.4%	2.7%	
Impel	akumuluj	29.90	34.3	15%	384.7	3%	-3%	23.6	14.6	13.1	7.0	6.6	6.4	6.1%	-	
AC Autogaz	akumuluj	28.81	49.3	71%	276.0	-10%	-31%	10.3	9.4	8.6	7.0	6.8	6.2	30.0%	8.0%	

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.