

Raport dzienny

2 marca 2015

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 367	↑ 0.26%	1.6%	-6.0%	721/194
WIG30	2 569	↑ 0.49%	2.3%	-3.9%	797/215
mWIG40	3 657	↑ 0.99%	3.6%	2.2%	159/43
MIS80	13 253	↑ 0.85%	6.0%	-8.4%	35/9
WIG	53 304	↑ 0.49%	2.7%	-0.9%	944/254
WIGBANKI	7 583	↑ 0.18%	-2.1%	-15.0%	233/63

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	18 133	↓ -0.45%	4.44%	1.42%	11.10%
S&P500	2 105	↓ -0.30%	4.14%	1.84%	13.18%
NASDAQ	4 964	↓ -0.49%	6.13%	4.37%	15.21%
DAX	11 402	↑ 0.66%	5.30%	14.77%	17.64%
RTSI\$	0 897	↓ -1.68%	20.22%	-3.11%	-29.25%
XU100	84 148	↓ -2.06%	-6.20%	-0.90%	34.52%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	5 841.0	↓ -1.22%	5.8%	-11.0%	-16.8%
Ropa (USD/bbl)	62.2	↓ -0.69%	11.5%	-13.8%	-40.2%
Aluminium (USD/t)	1 808.0	↓ -0.50%	-2.6%	-12.4%	2.8%
Złoto (USD/OZ)	1 221.0	↑ 0.59%	-4.5%	1.8%	-7.7%

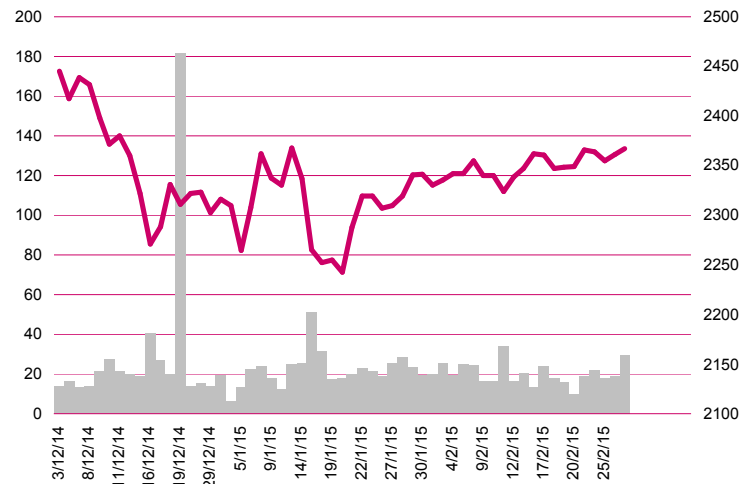
Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.7089	↑ 0.10%	0.4%	10.3%	20.8%
EUR/PLN	4.1465	↓ -0.05%	-1.0%	-0.4%	-1.6%
EUR/USD	1.1180	↓ -0.14%	-1.4%	-9.7%	-18.6%
USD/HUF	275.77	↑ 0.65%	6.8%	13.6%	23.2%

Informacje ze spółek

AB Skonsolidowane wyniki kwartalne
Graal Skonsolidowane wyniki kwartalne
Protektor Skonsolidowane wyniki kwartalne
Mostostal Zabrze Skonsolidowane wyniki kwartalne
Pozbud Skonsolidowane wyniki kwartalne
Amica Skonsolidowane wyniki kwartalne
ACE Skonsolidowane wyniki kwartalne
PGO Skonsolidowane wyniki kwartalne
Getin Holding W planach skup akcji własnych
BZ WBK Sprzedaż aktywów za 461.7 mln PLN
Warimpex Zamknięcie transakcji sprzedaży biurów w Rosji
Budimex Umowa o wartości 638.7 mln PLN
PKP Cargo Spadek udziału w przewozach ładunków
Talex Dywidenda za 2014 r.

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	1.72%	1.59%	1.57%	1.88%	2.12%
Węgry	1.59%	1.63%	1.84%	2.47%	2.91%
Niemcy	-0.27%	-0.19%	-0.23%	-0.10%	0.30%
USA	0.01%	0.21%	0.62%	1.50%	1.99%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
KGHM	121.00	↓ -1.39%	12.9%	7.8%	56/15
PKO BP	32.60	↔ 0.00%	-5.0%	7.3%	52/14
Eurocash	33.40	↓ -3.19%	-9.4%	6.8%	48/13
PGNiG	5.03	↑ 6.12%	15.9%	6.2%	45/12

Wygrani/Przegranii

		1D			1D
Kernel	32.00	↑ 7.93%	Eurocash	33.40	↓ -3.19%
PGNiG	5.03	↑ 6.12%	Bogdanka	97.32	↓ -2.30%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
mBank	Skonsolidowany raport roczny za 2014 rok
CUBE.ITG	NWZ ws. emisji z wyłączeniem prawa poboru

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie		Będzie	Ostatnio
09:00	Indeks PMI dla przemysłu	PL	54.7	55.2
10:00	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	EU	51.1	51.0
11:00	Inflacja HICP - dane szacunkowe (r/r)	EU	-0.5%	-0.6%
15:45	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	US	54.3	53.9
16:00	Indeks ISM dla przemysłu	US	53.4	53.5

Informacje ze spółek

AB

Skonsolidowane wyniki kwartalne

	II kw. 2014/2015	II kw. 2013/2014	zmiana	I-II kw. 2014/2015	I-II kw. 2013/2014	zmiana
Przychody	2 078.0	1 637.1	26.9%	3 572.6	2 892.7	23.5%
EBITDA	39.3	33.5	17.3%	61.9	54.1	14.4%
EBIT	37.2	30.9	20.4%	57.8	49.1	17.7%
Zysk netto	25.6	21.1	21.3%	40.7	34.2	19.0%
Marże						
Marża EBITDA	1.9%	2.0%		1.7%	1.9%	
Marża EBIT	1.8%	1.9%		1.6%	1.7%	
Marża netto	1.2%	1.3%		1.1%	1.2%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Wyniki spółki były na poziomie sprzedaży wyraźnie (9.5%) powyżej naszych oczekiwań, które były takie jak konsensus rynkowy. EBIT był zgodny z naszymi oczekiwaniami (ale lepszy o 9.4% od konsensusu). Zysk netto był słabszy od naszych oczekiwań ze względu na wyrażnie wyższe niż się spodziewaliśmy (o 2mln PLN) koszty finansowe netto. Dług netto wzrósł r/r o 33 mln PLN (oczekiwaliśmy spadku) co jednak tylko w części tłumaczy tak wysokie koszty finansowe. Cash flow operacyjny był 40 mln PLN niż w kwartale roku wcześniejszego (głównie efekt wzrostu należności). Wyniki odbieramy neutralnie (zgodne z naszymi wysokimi oczekiwaniami na poziomie operacyjnym). Cały czas uważamy, że spółka jest atrakcyjną inwestycją pomimo wzrostu kursu w ostatnich tygodniach.

Graal

Skonsolidowane wyniki kwartalne

	IV kw. 2014	IV kw. 2013	zmiana	I-IV kw. 2014	I-IV kw. 2013	zmiana
Przychody	250.8	240.7	4.2%	856.7	749.3	14.3%
EBITDA	12.3	12.9	-4.7%	43.9	40.8	7.6%
EBIT	8.3	9.4	-11.7%	30.3	29.0	4.5%
Zysk netto	7.5	5.2	44.2%	21.2	15.2	39.5%
Marże						
Marża EBITDA	4.9%	5.4%		5.1%	5.4%	
Marża EBIT	3.3%	3.9%		3.5%	3.9%	
Marża netto	3.0%	2.2%		2.5%	2.0%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Protektor

Skonsolidowane wyniki kwartalne

	IV kw. 2014	IV kw. 2013	zmiana	I-IV kw. 2014	I-IV kw. 2013	zmiana
Przychody	22.0	23.7	-7.2%	100.9	105.1	-4.0%
EBITDA	2.0	1.3	53.8%	13.1	12.1	8.3%
EBIT	1.5	0.7	114.3%	10.8	9.7	11.3%
Zysk netto	0.9	0.3	200.0%	6.0	4.8	25.0%
Marże						
Marża EBITDA	9.1%	5.5%		13.0%	11.5%	
Marża EBIT	6.8%	3.0%		10.7%	9.2%	
Marża netto	4.1%	1.3%		5.9%	4.6%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Mostostal Zabrze

Skonsolidowane wyniki kwartalne

	IV kw. 2014	IV kw. 2013	zmiana	I-IV kw. 2014	I-IV kw. 2013	zmiana
Przychody	247.6	184.7	34.1%	861.9	575.1	49.9%
EBITDA	9.3	8.1	14.6%	47.2	28.7	64.6%
EBIT	5.6	4.5	24.9%	32.9	15.0	119.1%
Zysk netto	1.6	2.4	-34.6%	17.9	7.3	147.0%
Marże						
Marża EBITDA	3.7%	4.4%		5.5%	5.0%	
Marża EBIT	2.2%	2.4%		3.8%	2.6%	
Marża netto	0.6%	1.3%		2.1%	1.3%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Pozbud

Skonsolidowane wyniki kwartalne

	IV kw. 2014	IV kw. 2013	zmiana	I-IV kw. 2014	I-IV kw. 2013	zmiana
Przychody	81.0	39.2	106.3%	205.0	148.6	37.9%
EBITDA	6.1	4.7	29.4%	20.3	17.7	14.9%
EBIT	5.1	3.8	32.6%	16.5	14.5	13.5%
Zysk netto	4.3	2.6	66.9%	13.3	11.4	17.4%
Marże						
Marża EBITDA	7.5%	12.0%		9.9%	11.9%	
Marża EBIT	6.3%	9.8%		8.0%	9.8%	
Marża netto	5.3%	6.5%		6.5%	7.6%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Amica

Skonsolidowane wyniki kwartalne

	IV kw. 2014	IV kw. 2013	zmiana	I-IV kw. 2014	I-IV kw. 2013	zmiana
Przychody	614.6	499.4	23.1%	2 027.5	1 656.0	22.4%
EBITDA	47.2	46.9	0.6%	163.9	125.2	31.0%
EBIT	36.3	39.5	-8.2%	128.3	96.3	33.3%
Zysk netto	22.6	29.4	-23.2%	78.3	89.0	-12.1%
Marże						
Marża EBITDA	7.7%	9.4%		8.1%	7.6%	
Marża EBIT	5.9%	7.9%		6.3%	5.8%	
Marża netto	3.7%	5.9%		3.9%	5.4%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

ACE

Skonsolidowane wyniki kwartalne

	IV kw. 2014	IV kw. 2013	zmiana	I-IV kw. 2014	I-IV kw. 2013	zmiana
Przychody	24.7	24.0	3.1%	100.2	100.8	-0.6%
EBITDA	-70.6	-39.0	81.1%	46.1	39.3	17.5%
EBIT	2.5	3.4	-28.3%	10.5	10.4	1.2%
Zysk netto	0.0	0.5	-	1.5	1.9	-20.6%
Marże						
Marża EBITDA	-285.9%	-162.7%		46.0%	38.9%	
Marża EBIT	10.0%	14.3%		10.5%	10.3%	
Marża netto	-0.1%	2.0%		1.5%	1.9%	

Wg MSR/MSSF; mln EUR

PGO

Skonsolidowane wyniki kwartalne

	IV kw. 2014	IV kw. 2013	zmiana	I-IV kw. 2014	I-IV kw. 2013	zmiana
Przychody	69.6	67.0	3.8%	293.8	246.4	19.2%
EBITDA	9.1	8.3	8.8%	37.2	39.2	-5.2%
EBIT	5.3	5.0	6.9%	22.7	28.2	-19.4%
Zysk netto	2.9	3.6	-18.7%	17.2	21.7	-20.7%
Marże						
Marża EBITDA	13.0%	12.5%		12.7%	15.9%	
Marża EBIT	7.6%	7.4%		7.7%	11.4%	
Marża netto	4.2%	5.3%		5.9%	8.8%	

Wg MSR/MSSF; mln EUR

Getin Holding

W planach skup akcji własnych

Getin Holding planuje skup 40 mln akcji własnych, co stanowi 5.4697% kapitału zakładowego spółki, za maksymalnie 80.3 mln PLN. Decyzję w tej sprawie podejmie WZA spółki zwołane na 27 marca. Minimalna cena skupu jednej akcji wynosić ma 2.00 PLN, a maksymalna 4.00 PLN. Akcje mają być skupowane nie dłużej niż do 31 grudnia 2015 r. Skup akcji będzie realizowany ze środków własnych spółki. W celu jego sfinansowania spółka planuje utworzeniu kapitału rezerwowego przez przesunięcie 80.3 mln PLN z kapitału zapasowego.

BZ WBK

Sprzedaż aktywów za 461.7 mln PLN

W wyniku sprzedaży przez BZ WBK na rzecz Aviva International Insurance 17% akcji BZ WBK-Aviva Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie i BZ WBK-AVIVA Towarzystwo Ubezpieczeń Ogólnych, bank wygeneruje 461.7 mln PLN zysku netto. Po wykonaniu przeniesienia przez bank, bank posiada 49% łącznej liczby akcji w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczby głosów na walnych zgromadzeniach każdego z towarzystw ubezpieczeniowych, a pozostałe 51% akcji oraz głosów jest w posiadaniu Aviva.

Warimpex

Zamknięcie transakcji sprzedaży biurowców w Rosji

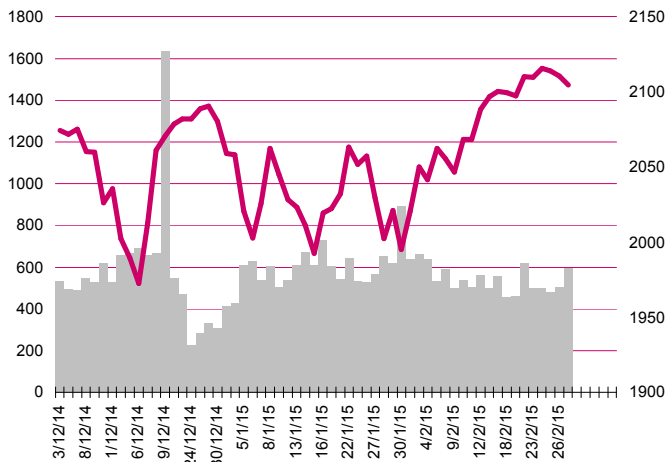
Warimpex zamknął transakcję sprzedaży biurowców Jupiter 1 i Jupiter 2 z projektu Airportcity w Sankt Petersburgu. Łączna wartość transakcji wynosi ok. 70 mln EUR. Kupującym jest zarządzana przez TRINFICO Investment Group, spółka-córka prywatnego rosyjskiego funduszu emerytalnego Blagosostoyanie. Biurowce Jupiter mają ok. 16 800 m kw. powierzchni i od niemal dwóch lat są wynajmowane przez spółki dużego rosyjskiego koncernu energetycznego. Projekt Airportcity realizowany jest przez spółkę projektową ZAO Avielen. Warimpex ma 55% udziałów w ZAO Avielen, 35% należy do CA Immo Group, a 10% do UBM.

Budimex	Umowa o wartości 638.7 mln PLN Konsorcjum Budimeksu (95 proc.) i Ferrovial Agroman (5%) podpisało z GDDKiA umowę na budowę drogi ekspresowej S3 Nowa Sól - Legnica o wartości 638.7 mln PLN netto. Umowa dotyczy zaprojektowania i wybudowania drogi ekspresowej S3 Nowa Sól - Legnica (A4), "od węzła Lubin Południe do węzła Legnica II, o długości około 22.6 km". Prace mają być zakończone w ciągu 30 miesięcy od dnia zawarcia umowy.
PKP Cargo	Spadek udziału w przewozach ładunków Przez trudną sytuację w przewozach węgla udział rynkowy PKP Cargo spadł w styczniu do 45.9%. Jacek Neska, członek zarządu ds. handlowych PKP Cargo poinformował PAP, że styczniowy spadek był incydentalny, a celem grupy na cały pierwszy kwartał jest powrót do udziału rynkowego z końca 2014 roku.
Talex	Dywidenda za 2014 r. Zarząd Taleksu zarekomenduje wypłatę 1.8 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2014 rok (DY=6.2%). Łącznie na dywidendę ma trafić 5.39 mln PLN. Rok wcześniej spółka wypłaciła 1.3 PLN dywidendy na akcję.

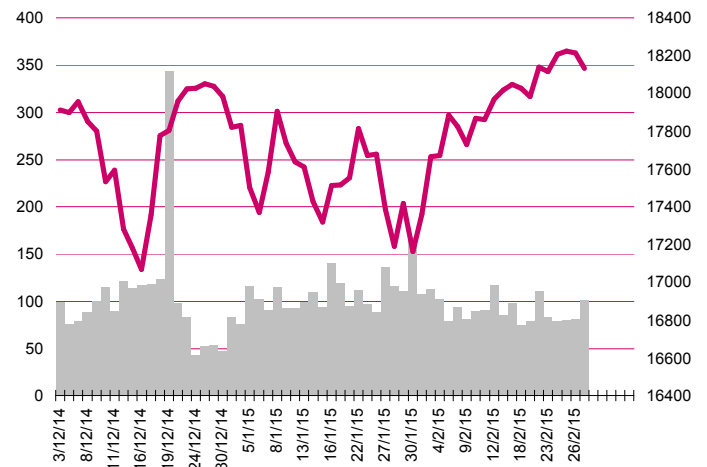
Pakiety

CCC	Pan Leszek Gaczorek sprzedał w dniu 24 lutego 2015 roku 300.000 akcji CCC, po cenie 150 PLN (wartość transakcji 45 mln PLN).
-----	--

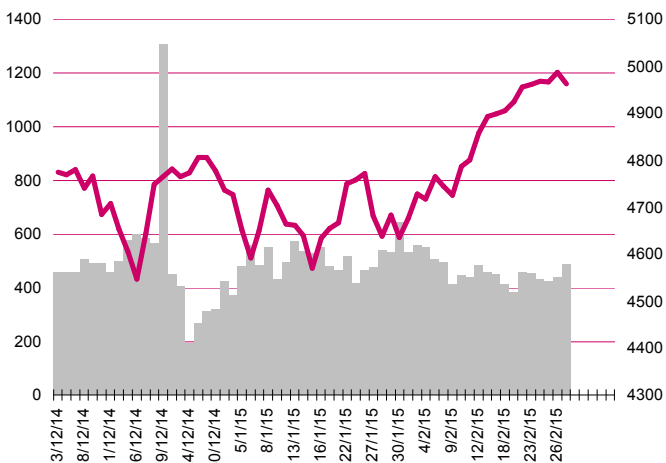
S&P500



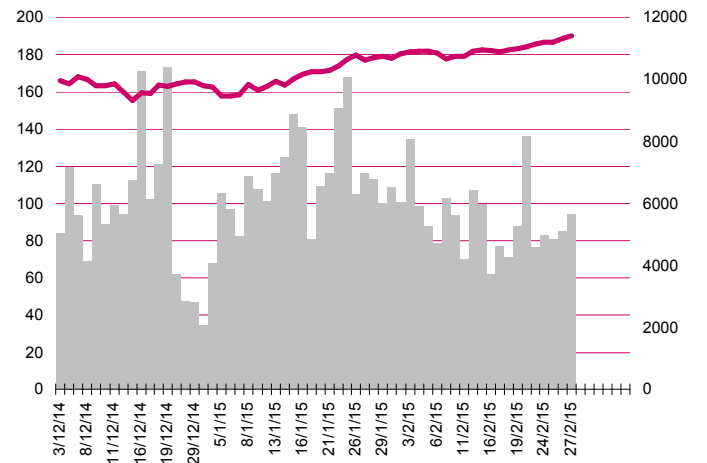
DOW JONES



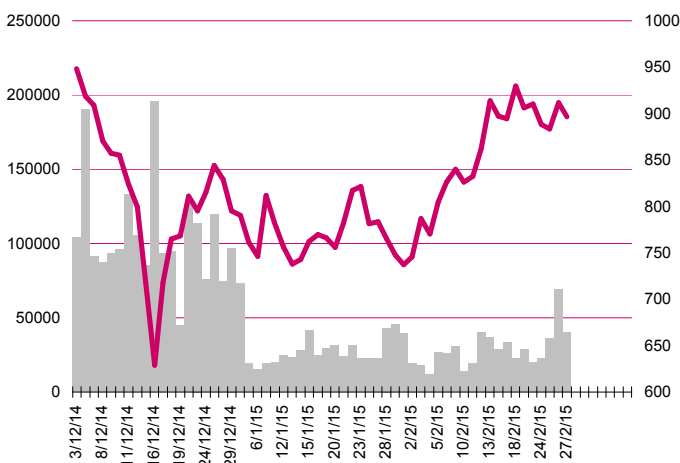
NASDAQ



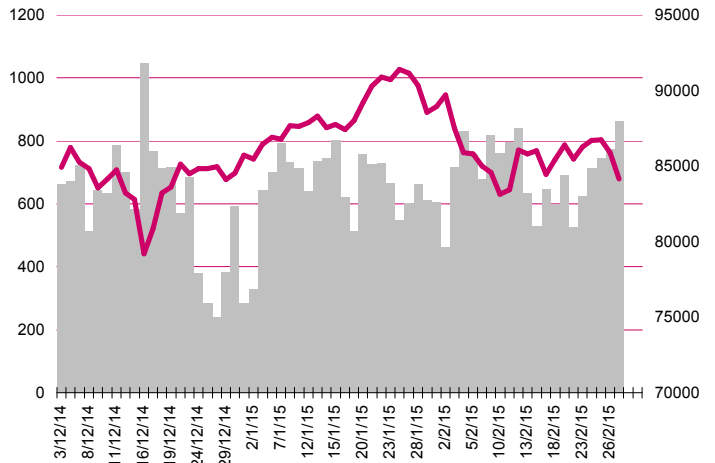
DAX



RTSI\$



XU100



Kalendarium

	Poniedziałek 2 marca '15	Wtorek 3 marca '15	Środa 4 marca '15	Czwartek 5 marca '15	Piątek 6 marca '15
Dane makro	Indeks PMI dla przemysłu, fin. (JPY, CN, PL, GER, EU, US), Indeks ISM dla przemysłu (US)	Inflacja PPI (EU)	Indeks PMI dla usług, fin. (CN, GER, EU), Raport ADP (US), Raport ISM dla usług (US)	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Zamówienia na dobra trwałego użytk. (US)	PKB (EU), Stopa bezrobocia (US)
Wyniki spółek	COAMRCH, ERBUD, ATM, WIELTON, FAMUR, SMT, GINOROSI, ZAMET, MBANK, PETROLINV, ECHO, WASKO, BUMECH, DEKPOL	MIDAS, REINHOLD, ASSECOBS	CYFRPLSAT	PGNIG	BZWBK, LOTOS, BNPPL
Dzień dywidendy					
Inne					

	Poniedziałek 9 marca '15	Wtorek 10 marca '15	Środa 11 marca '15	Czwartek 12 marca '15	Piątek 13 marca '15
Dane makro	Produkt Krajowy Brutto (JP), Handel zagraniczny (GER), Indeks Sentix (EU)	Inflacja CPI (CHN), Sprzedaż detaliczna (ES), Zapasy hurtowników (US)	Produkcja przemysłowa (CHN), Produkcja przemysłowa (UK), Wnioski o kredyt hipoteczny (US), Budżet federalny (US)	Produkcja przemysłowa (EU), Sprzedaż detaliczna (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Produkcja przemysłowa (JP), Inflacja producencka (US), Inflacja CPI (PL), Indeks Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek	EMCINSMED,	BYTOM, URSUS, MCI	PEP	IZOBLOK, BOGDANKA, ROPCZYCE, JHMDEV, ACAUTOGAZ, TAURONPE, PKPCARGO, BANKBPH	ASSECOPOL, ENERGA, KOGENERACJA
Dzień dywidendy					
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	82.79	93.1	12%	5 988.5	-2%	-15%	18.6	19.4	16.2	2.0	2.2	2.2	11.8%	-	
Bank Handlowy	akumuluj	105.9	114.9	9%	13 830.3	-3%	-8%	14.6	14.8	16.7	1.9	1.9	1.9	13.4%	6.8%	
ING BŚK	akumuluj	135.8	143.6	6%	17 661.1	0%	3%	17.0	17.0	15.6	1.7	1.7	1.7	11.6%	3.2%	
mBank	akumuluj	457.3	546.7	20%	19 302.7	-3%	-16%	15.0	15.0	14.6	1.7	1.7	1.7	12.0%	3.7%	
Pekao	akumuluj	185.6	185.0	0%	48 701.3	3%	-4%	17.9	18.0	18.5	2.0	2.0	2.0	12.0%	5.4%	
BZ WBK	akumuluj	335.0	364.4	9%	33 243.6	-3%	-20%	17.4	15.7	16.0	2.0	2.0	1.9	15.7%	3.2%	
PKO BP	kupuj	32.60	39.2	20%	40 750.0	-5%	-26%	12.6	12.0	13.0	1.6	1.5	1.4	13.1%	2.3%	
Deweloperzy																
Echo	neutralnie	6.65	7.7	15%	2 744.4	0%	8%	6.7	7.3	13.8	0.87	0.88	0.87	13.1%	-	
GTC	akumuluj	4.87	*	*	1 710.9	2%	-34%	-	-	7.4	0.66	0.65	0.62	-21.7%	-	
Dom Development	akumuluj	47.60	52.3	10%	1 179.1	-3%	-13%	21.2	21.4	18.1	1.38	1.38	1.37	6.2%	4.6%	
Robyg	akumuluj	2.22	2.7	22%	581.8	0%	-12%	22.3	16.6	12.8	1.39	1.37	1.32	7.4%	3.6%	
Branża spożywcza																
Otmuchów	kupuj	9.00	11.8	31%	114.7	8%	-4%	28.8	12.6	11.0	8.1	6.3	5.6	5.1%	-	
Ambra	kupuj	9.13	11.1	22%	230.1	13%	1%	8.8	11.8	10.9	7.8	7.4	7.1	11.3%	4.7%	
Tarczyski	akumuluj	13.40	13.8	3%	152.0	5%	-6%	16.3	13.6	15.2	7.8	7.0	6.4	8.6%	-	
Duda	akumuluj	7.07	7.3	3%	196.5	-2%	-12%	8.6	11.8	12.0	6.1	6.0	5.8	5.5%	-	
Handel																
CCC	akumuluj	181.7	138.0	-24%	6 975.4	17%	38%	16.5	35.0	29.7	24.8	23.6	20.1	62.5%	0.9%	
LPP	neutralnie	7 230	6 350	-12%	13 238.3	-1%	-28%	27.6	34.3	29.2	17.0	16.8	16.2	28.5%	1.3%	
IT, dystrybutorzy IT																
AB	akumuluj	38.50	42.0	9%	623.2	8%	21%	10.9	9.0	8.1	7.9	7.4	6.3	8.3%	-	
ABC Data	akumuluj	3.46	3.8	8%	433.4	1%	-18%	7.3	10.1	7.8	7.2	9.2	8.2	13.1%	10.4%	
Action	akumuluj	53.00	53.5	1%	880.3	5%	13%	14.3	12.3	10.6	9.6	9.5	7.8	22.2%	1.9%	
Przemysł elektromaszynowy																
Amica	kupuj	120.2	131.0	9%	934.6	12%	10%	10.5	13.2	11.9	8.1	6.3	5.7	11.4%	2.9%	
Relpol	kupuj	7.21	7.3	1%	69.3	23%	-17%	12.2	11.9	8.5	7.0	6.9	5.5	8.6%	3.5%	
Aplisens	redukuj	13.20	12.5	-5%	177.8	10%	-26%	12.3	12.7	13.0	7.4	6.7	8.2	0.2%	2.0%	
Apator	neutralnie	43.19	38.0	-12%	1 429.9	18%	6%	16.9	17.2	16.4	11.1	11.3	10.7	22.5%	1.4%	
Zetkama	akumuluj	70.50	75.5	7%	345.7	4%	-15%	13.6	12.2	11.5	8.2	7.9	7.4	17.4%	-	
Pozostałe spółki																
Elemental Holding	kupuj	3.8	4.2	10%	589.9	11%	37%	24.1	18.4	16.2	22.9	15.3	10.5	9.4%	-	
Ferro	kupuj	11.38	12.8	12%	241.7	12%	-8%	11.1	9.4	9.3	5.7	7.7	7.2	14.1%	-	
Benefit Systems	akumuluj	329.0	363.0	10%	840.5	6%	3%	32.0	24.0	20.2	23	16.4	13.8	23.2%	2.4%	
Work Service	neutralnie	21.50	17.4	-19%	1 398.3	12%	48%	52.8	36.5	26.2	27.6	15.5	13.4	14.8%	-	
Impel	akumuluj	30.30	35.8	18%	389.8	0%	1%	23.9	15.5	13.1	7.0	6.5	6.4	7.4%	-	

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.