

Raport dzienny

14 lutego 2014

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 490	↑ 0.29%	4.7%	1.4%	545/179
WIG30	2 632	↑ 0.30%	5.1%	6.3%	603/198
mWIG40	3 556	↑ 0.01%	8.8%	37.9%	120/39
sWIG80	14 639	↑ 0.17%	5.3%	32.9%	39/12
WIG	53 350	↑ 0.22%	5.4%	15.4%	780/256
WIGBANKI	8 858	↑ 0.36%	10.3%	36.9%	229/75

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	16 028	↑ 0.40%	-2.11%	0.95%	14.70%
S&P500	1 830	↑ 0.58%	-0.49%	2.19%	20.27%
NASDAQ	4 241	↑ 0.94%	1.38%	6.74%	32.58%
DAX	9 597	↑ 0.60%	0.59%	4.89%	25.76%
RTSI\$	18 028	↓ -0.19%	-7.21%	-4.21%	-4.46%
XU100	47 813	↓ -0.84%	-3.80%	-10.55%	-17.67%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	7 118.5	↓ -0.26%	-2.2%	1.3%	-13.8%
Ropa (USD/bbl)	109.4	↓ -0.59%	3.4%	9.6%	-0.3%
Aluminium (USD/t)	1 730.5	↑ 0.09%	-1.8%	-3.6%	-18.8%
Złoto (USD/OZ)	1 306.9	↑ 0.63%	4.9%	1.4%	-20.0%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.0451	↑ 0.01%	0.6%	-2.1%	-2.7%
EUR/PLN	4.1649	↑ 0.06%	0.5%	-0.6%	-0.3%
EUR/USD	1.3677	↑ 0.05%	0.0%	1.5%	2.5%
USD/HUF	228.27	↑ 1.03%	4.4%	2.4%	6.1%

Informacje ze spółek

KGHM Odwołanie ws. koncesji na poszukiwanie miedzi

Polimex-Mostostal Kolejny wniosek o upadłość

Cyfrowy Polsat Połączenie z Polkomtelem w pierwszym półroczu 2014 r.

TVN W czasie planowanego buy-backu nie będzie dywidendy

Grupa Azoty Odpis, który obniży o 37 mln PLN poziom zysku netto za '13

Instal Kraków Aneks do umowy o udzielaniu gwarancji bankowej

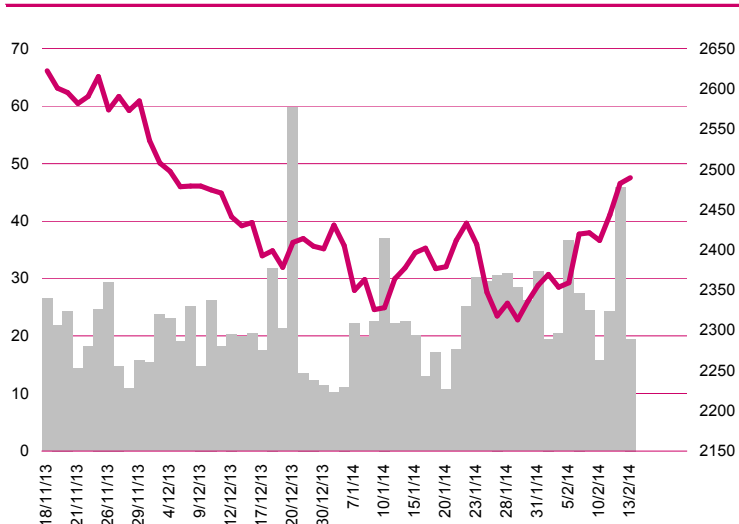
Gant Powołanie członka Zarządu

Kredyt Inkaso Skonsolidowane wyniki kwartalne

Ambra Odbicie marż w kolejnych kwartałach

Macrologic Skonsolidowane wyniki roczne

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	2.61%	2.83%	3.13%	3.87%	4.53%
Węgry	3.00%	3.17%	3.62%	4.98%	5.98%
Niemcy	0.07%	0.09%	0.13%	0.70%	1.72%
USA	0.02%	0.12%	0.31%	1.50%	2.73%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PKO BP	43.30	↑ 0.14%	9.2%	9.4%	51/16
KGHM	110.15	↑ 1.38%	-3.8%	8.5%	46/15
Pekao	194.00	↑ 1.04%	8.5%	7.6%	41/13
PGE	18.55	↑ 2.26%	12.1%	5.2%	28/9

Wygrani/Przegrani

		1D			1D
Handlowy	114.50	↑ 2.74%	PKN Orlen	41.44	↓ -1.12%
PGE	18.55	↑ 2.26%	Orange	10.10	↓ -6.48%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
PHN	Wprowadzenie do obrotu 1.022.234 akcji serii C

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie		Będzie	Ostatnio
10:00	PKB n.s.a., wst. (r/r) IV kw.	PL	2.80%	1.90%
11:00	PKB s.a., wst. (r/r) IV kw.	EU	0.40%	-0.30%
14:00	Inflacja CPI (r/r) styczeń	PL	0.90%	0.70%
15:15	Produkcja przemysłowa (m/m) styczeń	US	0.30%	0.30%

Informacje ze spółek

KGHM

Odwołanie ws. koncesji na poszukiwanie miedzi

Sylwia Rozkosz z biura prasowego spółki poinformowała, że spółka złożyła w dniu 13 lutego br. odwołanie od decyzji ministra środowiska przyznającej koncesję na poszukiwanie i rozpoznawanie złoża rud miedzi na obszarze "Bytom Odrzański" konkurencyjnej firmie z Kanady. Koncesja została przyznana pod koniec stycznia firmie Miedzi Copper (decyzja jest nieprawomocna). Ministerstwo Środowiska argumentowało, iż oferta kanadyjskiej spółki była korzystniejsza ze względu na większą liczbę odwiertów w pierwszym okresie i krótszy czas badań (15 odwiertów w okresie pięciu lat wobec oferty KGHM: 8 odwiertów w pierwszym okresie oraz 31 kolejnych po wstępnych wynikach). Maciej Koński, dyrektor naczelny centrum analiz strategicznych i bazy zasobowej zwróciła uwagę, że dwie niezależne opinie, w tym Komisji Zasobów Kopalni potwierdziły, że jej oferta KGHM była lepsza i racjonalniejsza.

Polimex-Mostostal

Kolejny wniosek o upadłość

Spółka poinformowała, że do sądu wpłynął wniosek wierzyciela spółki - Przedsiębiorstwa Budowlanego "Kokoszki" S.A. z siedzibą w Gdańsku o ogłoszenie upadłości obejmującej likwidację majątku dłużnika oraz o zabezpieczenie majątku dłużnika poprzez ustanowienie tymczasowego nadzorca sądowego. Spółka podała, że zgłoszona we wniosku o upadłość wierzytelność nie została stwierdzona żadnym tytułem egzekucyjnym.

Cyfrowy Polsat

Połączenie z Polkomtelem w pierwszym półroczu 2014 r.

Dominik Libicki, prezes Cyfrowego Polsatu, poinformował dziennikarzy, że proces połączenia z Polkomtelem powinien, zgodnie z przyjętym harmonogramem, zakończyć się w pierwszej połowie 2014 roku. Dodał, że pomimo późniejszej niż spółka oczekiwała, pozytywnej decyzji walnego zgromadzenia, założony harmonogram połączenia Cyfrowego Polsatu z Polkomtelem jest niezagrożony. Zaznaczył też, że cały proces powinien zamknąć się w pierwszym półroczu.

TVN

W czasie planowanego buy-backu nie będzie dywidendy

Wiceprezes spółki John Driscoll, poinformował, że TVN nie zamierza wypłacać dywidendy w okresie trwania planowanego skupu akcji, czyli w latach 2014-2015. Driscoll dodał, że program skupu akcji będzie rozłożony równomiernie w ciągu najbliższych dwóch lat. Zaznaczył też, że intencją spółki jest, aby skup odbywał się w dwóch transzach na dany rok. Zaznaczył, że ostateczną decyzję, co do formy i parametrów planowanego skupu akcji podejmie zwyczajne walne zgromadzenie spółki.

John Driscoll zakomunikował również, że TVN może w średnim terminie zejść ze wskaźnikiem dług netto do skorygowanej EBITDA do poziomu 3.5. Dodał, że poprawa sytuacji na rynku reklamy powinna pozytywnie wpłynąć na przychody i marżę spółki.

Grupa Azoty

Odpis, który obniży o 37 mln PLN poziom zysku netto za '13

Grupa Azoty dokona odpisu aktualizującego w wysokości 46 mln PLN, co obniży o 37 mln PLN poziom zysku netto za 2013 rok. Wpływ odpisu na poziom EBIT w 2013 roku wynieść ma 46 mln PLN. Spółka podała, że na skutek zmiany sytuacji na rynku polioksymetyleny, będącego jednym z produktów segmentu Tworzywa, zidentyfikowano przesłanki dokonania testu na utratę wartości majątku. W komunikacie podano, że wynik przeprowadzonych (...) testów wskazał na utratę wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych instalacji Polioksymetyleny w segmencie Tworzywa, wskazując na zasadność dokonania odpisu aktualizującego w wysokości 46 mln PLN. W komunikacie znalazła się również informacja, że spółka prowadzi prace optymalizacyjne zwiększające efektywność produkcji na tej instalacji i analizuje dalsze scenariusze działań w zakresie przyszłości tego produktu. Grupa Azoty dokona odpisu aktualizującego w wysokości 46 mln PLN, co obniży o 37 mln PLN poziom zysku netto za 2013 rok.

Instal Kraków

Aneks do umowy o udzielaniu gwarancji bankowej

Spółka poinformowała, że w dniu 13 lutego br. podpisała aneks do Umowy Ramowej o Udzielanie Gwarancji zawartej z PKO BP SA, na mocy którego podwyższona została wysokość limitu na gwarancje bankowe z kwoty 65 mln PLN do kwoty 85 mln PLN, a możliwość udzielania gwarancji bankowych przedłużona została do dnia 12.02.2017 roku.

Gant

Powołanie członka Zarządu

Rada Nadzorcza spółki powołała z dniem 12 lutego br. Michała Gawarskiego do pełnienia funkcji Członka Zarządu spółki.

Kredyt Inkaso

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne Kredyt Inkaso

	III kwartał 2013/14	III kwartał 2012/13	zmiana	I-III kw. 2013/14	I-III kw. 2012/13	zmiana
Przychody	21.1	18.6	13.8%	64.4	48.2	33.6%
EBIT	13.8	11.2	22.5%	43.9	30.5	44.0%
EBITDA	14.4	11.6	23.6%	45.6	31.8	43.7%
Zysk netto	7.8	6.2	25.7%	25.5	9.2	177.5%
Marże						
Marża brutto na sprzedaży	0.0%	0.0%		0.0%	0.0%	
Marża EBIT	65.0%	60.4%		68.1%	63.2%	
Marża netto	36.7%	33.2%		39.7%	19.1%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Ambra

Odbicie marż w kolejnych kwartałach

Podczas konferencji po wynikach prezes spółki zapowiedział, że w II półroczu powinno nastąpić odbicie marży brutto. W obecnym kwartale powinien nieznacznie odbić się popyt przesunięty w z poprzedniego kwartału ze strony hurtowników (którzy zwiększali zapasy wódek kosztem win). Projekt "Cydr Lubelski" wygląda według zarządu obiecująco w długiej perspektywie jednak obecny i następny rok będzie fazą inwestycyjną. Projekt ten wpłynie negatywnie na EBIT na poziomie 2 mln PLN rocznie. Podsumowując można ocenić, że po słabym kwartale (patrzac na dynamiki r/r), nastąpi stopniowa poprawa wyników.

Macrologic

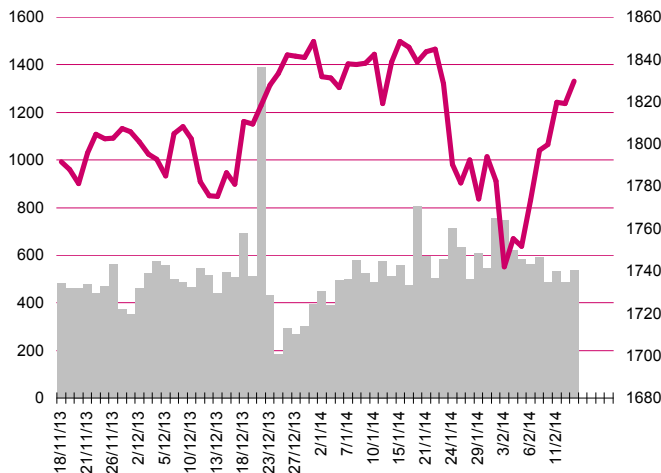
Skonsolidowane wyniki roczne

Skonsolidowane wyniki roczne spółki Macrologic

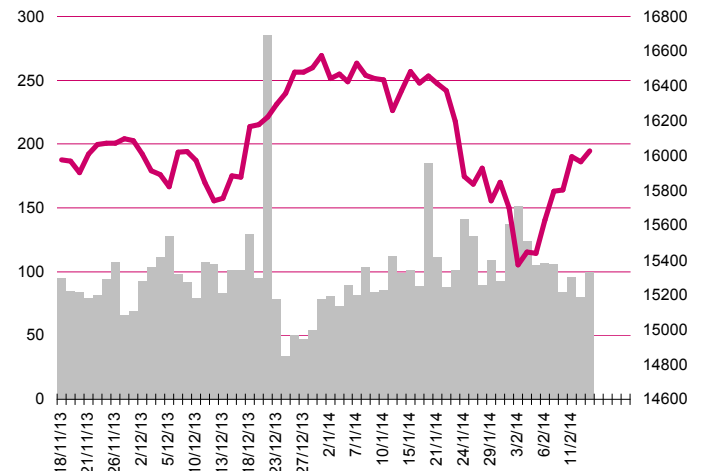
	IV kw. 2013	IV kw. 2012	zmiana	I-IV kw. 2013	I-IV kw. 2012	zmiana
Przychody	19.2	18.9	1.6%	52.7	53.7	-1.9%
EBITDA	4.7	4.9	-4.1%	12.7	13.5	-5.9%
EBIT	3.3	3.5	-5.7%	7.4	7.9	-6.3%
Zysk netto	2.3	2.7	-14.8%	5.9	5.5	7.3%
Marże						
Marża EBITDA	24.5%	25.9%		24.1%	25.1%	
Marża EBIT	17.2%	18.5%		14.0%	14.7%	
Marża netto	12.0%	14.3%		11.2%	10.2%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

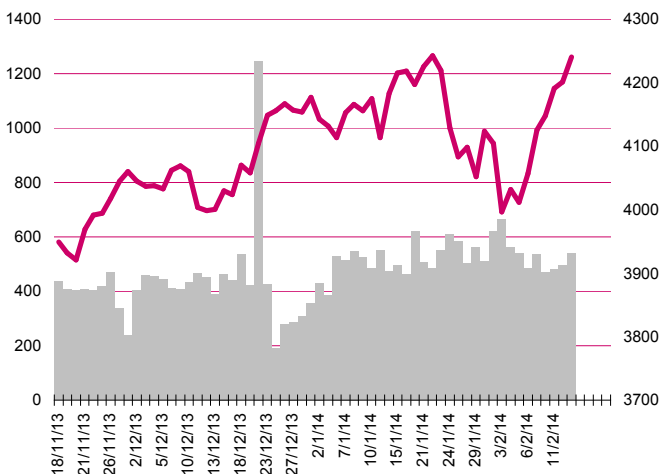
S&P500



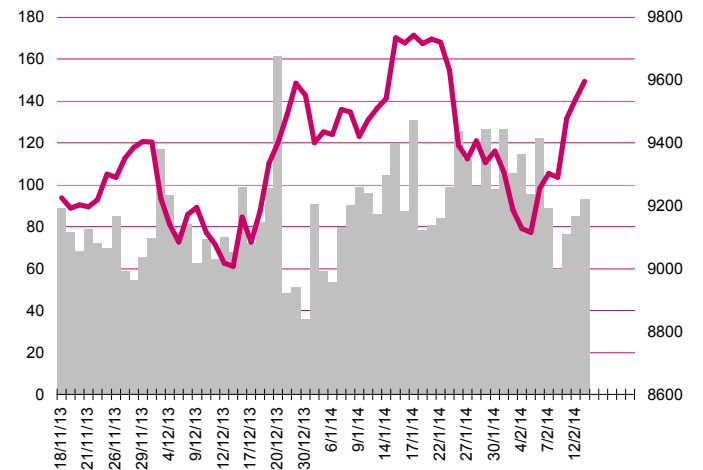
DOW JONES



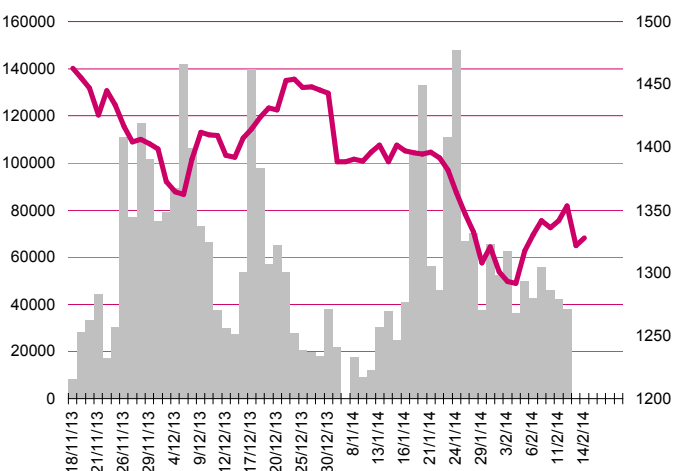
NASDAQ



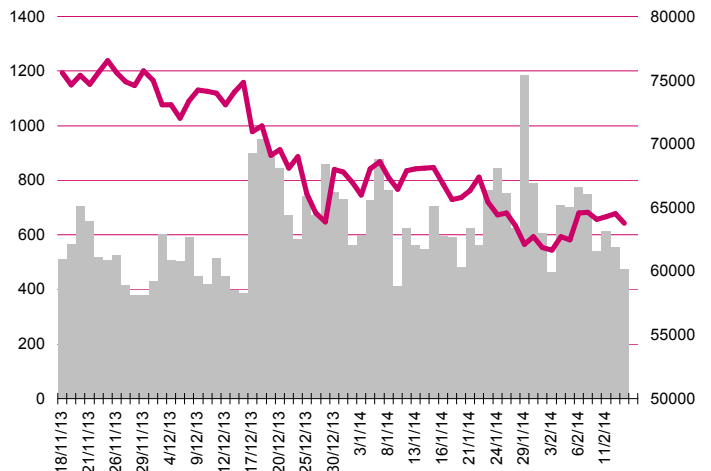
DAX



RTSi\$



XU100



Kalendarium

	Poniedziałek 10 luty '14	Wtorek 11 luty '14	Środa 12 luty '14	Czwartek 13 luty '14	Piątek 14 luty '14
Dane makro	Produkcja przemysłowa (FR), Produkcja przemysłowa (IT), Indeks Sentix (EU)	Zapasy hurtowników (US), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	Produkcja przemysłowa (EU), Wnioski o kredyt hipoteczny (US), Bilans płatniczy (PL), Kwartalny raport BoE nt. inflacji (UK)	Inflacja konsumencka (GER), Sprzedaż detaliczna (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Zapasy niesprzedanych towarów (US)	Produkt Krajowy Brutto (GER)(FR)(IT)(PL)(EU), Handel zagraniczny (EU), Wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych (PL), Produkcja przemysłowa (US), Indeks Uniwersytetu Michigan (PL)
Wyniki spółek	Citi Handlowy, Betacom	MNI, PEP, SYGNITY	ING, ORANGE, AMBRA, ZYWIEC, 06MAGNA, ELZAB	LPP, TVN, MFO	
Dywidenda					
Inne					

	Poniedziałek 17 luty '14	Wtorek 18 luty '14	Środa 19 luty '14	Czwartek 20 luty '14	Piątek 21 luty '14
Dane makro		Saldo rachunku bieżącego (EU), Inflacja CPI (UK), Indeks instytutu ZEW (GER), Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw (PL), Indeks NY Empire State (US)	Stopa bezrobocia (UK), Wnioski o kredyt hipoteczny (US), Produkcja przemysłowa (PL), Pozwolenia na budowę domów (US), Rozpoczęcie budowy domów (US), Protokół z posiedzenia FOMC (US),	Indeks PMI dla przemysłu (UK)(FR)(GER)(EU)(US), Inflacja konsumencka (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Indeks Conference Board (US), Indeks Fed z Filadelfii (US)	Sprzedaż detaliczna (UK), Koniunktura konsumencka (PL), Sprzedaż domów na rynku wtórnym (US)
Wyniki spółek		QUMAK	Apator, Netia	CCC, Impexmetal, SMT	GPW
Dywidenda					
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	2012	2013p	2014p	2012	2013p	2014p	*3	2013*2	
Banki																
Alior	neutralnie	93.00	87.5	-6%	6 504.5	16%	27%	37.7	32.2	19.4	2.9	2.6	2.6	13.2%	0.0%	
Bank Handlowy	akumuluj	114.50	113.5	-1%	14 960.5	9%	27%	15.4	16.2	17.7	2.0	2.0	2.0	14.8%	5.1%	
ING BŚK	akumuluj	133.25	129.1	-3%	17 335.8	22%	55%	18.0	18.3	17.1	2.1	2.1	2.0	11.2%	-	
Mbank	neutralnie	537.30	505.1	-6%	22 660.9	7%	63%	18.8	19.4	17.4	2.3	2.3	2.1	11.9%	1.9%	
Getin Noble	neutralnie	3.25	2.8	-14%	8 613.0	14%	73%	23.2	23.1	21.0	1.9	1.9	1.7	7.1%	-	
Pekao	akumuluj	194.00	201.8	4%	50 919.2	9%	22%	17.2	18.7	16.3	2.2	2.2	2.1	12.2%	4.3%	
BZ WBK	akumuluj	415.00	398.0	-4%	38 821.2	9%	52%	19.6	19.4	17.3	2.9	2.8	2.6	15.0%	1.8%	
PKO BP	kupuj	43.30	47.5	10%	54 125.0	9%	22%	14.4	17.5	14.4	2.2	2.2	2.1	13.0%	4.2%	
Ubezpieczenia																
PZU	akumuluj	445.50	465.0	4%	38 469.9	4%	10%	11.8	11.0	13.1	2.7	2.8	2.7	23.2%	6.7%	
Deweloperzy																
Echo	neutralnie	5.90	6.5	10%	2 434.9	-4%	6%	6.5	9.2	12.2	1.00	0.95	0.88	25.4%	-	
GTC	akumuluj	7.20	8.8	23%	2 299.5	-4%	-4%	-	-	11.6	0.70	0.73	0.73	-18.5%	-	
Dom Development	neutralnie	56.00	48.8	-13%	1 386.2	13%	65%	15.2	25.7	23.8	1.55	1.59	1.62	6.2%	6.6%	
Robyg	neutralnie	2.43	2.1	-13%	636.9	9%	69%	31.8	22.4	22.6	1.55	1.54	1.52	0.9%	3.3%	
Paliwa i metale																
Impexmetal	kupuj	3.74	3.8	2%	748.0	10%	17%	13.2	15.6	13.1	8.2	7.6	6.5	7.7%	-	
Zetkama	akumuluj	79.00	86.5	9%	387.4	13%	65%	17.1	13.6	12.2	10.8	9.9	9.1	19.8%	-	
Przemysł chemiczny																
Azoty Tarnów	akumuluj	52.41	65.6	25%	5 198.8	-14%	-7%	17.7	12.1	10.3	8.2	5.2	3.7	16.7%	2.9%	
Ciech	akumuluj	33.49	35.2	5%	1 764.9	8%	50%	-	25.5	21.7	8.2	7.3	7.0	-2.2%	-	
Synthos	neutralnie	5.20	4.9	-6%	6 880.9	-5%	-5%	11.7	17.0	13.7	7.9	11.0	9.6	16.2%	14.6%	
Branża spożywcza																
Duda	akumuluj	0.80	0.97	21%	222.4	-8%	116%	-	11.4	10.1	10.7	6.7	6.6	-0.5%	-	
Tarczyński	kupuj	14.98	19.0	27%	170.0	6%	-	15.7	13.2	11.8	7.8	6.3	6.3	-	-	
Mieszko	akumuluj	4.23	5.0	18%	172.9	6%	-1%	12.4	10.9	7.8	8.7	8.1	5.4	7.6%	-	
Wawel	neutralnie	1 340.0	1 165.0	-13%	2 009.7	9%	67%	30.1	24.5	21.7	20.8	17.3	15.1	23.7%	1.0%	
Colian	neutralnie	4.10	3.6	-12%	587.8	12%	100%	12.7	17.3	15.6	9.2	9.0	7.5	7.3%	-	
Otmuchów	akumuluj	9.30	11.5	24%	118.6	-3%	-31%	18.2	12.1	9.2	7.0	6.3	5.6	5.5%	-	
Ambra	kupuj	10.56	12.8	21%	266.2	4%	30%	16.1	13.7	10.7	7.6	8.6	7.9	8.6%	-	
Handel																
CCC	akumuluj	124.50	112.7	-9%	4 780.8	15%	72%	45.0	31.4	22.3	26.5	20.5	15.3	21.8%	1.3%	
LPP	akumuluj	9 400	9 031.0	-4%	17 212.5	6%	90%	39.9	39.8	32.2	22.8	25.8	20.0	33.1%	0.9%	
Eurocash	neutralnie	43.49	43.2	-1%	6 021.4	4%	-12%	24.0	21.0	18.5	12.2	13.0	11.4	35.3%	2.1%	
Emperia	akumuluj	72.50	79.5	10%	1 095.8	3%	26%	52.7	28.3	22.8	29.2	10.3	8.9	3.7%	1.3%	
Alma	akumuluj	35.54	39.8	12%	197.6	-1%	24%	39.7	14.6	12.5	7.1	5.8	5.5	3.2%	-	
Przemysł elektromaszynowy																
Amica	kupuj	112.75	133.0	18%	876.7	6%	71%	18.9	10.3	13.4	9.5	7.3	6.8	18.3%	4.1%	
Relpol	kupuj	8.77	10.4	19%	84.3	11%	1%	9.2	14.8	10.4	4.7	6.4	5.7	6.2%	-	
Aplisens	redukuje	17.98	14.6	-19%	242.2	2%	14%	16.5	16.6	16.4	9.9	10.2	9.8	13.2%	1.4%	
Apator	neutralnie	41.81	44.0	5%	1 384.2	8%	27%	14.5	21.6	17.4	14.7	13.3	10.4	21.2%	2.4%	
ZPUE	akumuluj	447.0	493.0	10%	625.8	9%	47%	21.3	18.3	14.2	11.5	10.4	8.5	14.4%	2.3%	
Pozostałe spółki																
AB	akumuluj	34.80	39.7	14%	563.3	14%	54%	13.5	10.7	9.4	9.4	8.5	7.7	11.0%	-	
Lentex	kupuj	8.03	10.1	26%	506.7	9%	65%	19.3	11.3	16.1	10.1	6.6	5.8	10.8%	1.9%	
Benefit Systems	akumuluj	337.00	365.0	8%	837.8	3%	21%	28.5	28.4	24.1	21.4	19.4	16.9	26.9%	-	
Impel	neutralnie	31.48	30.7	-2%	405.0	2%	-9%	14.4	19.1	15.0	7.3	7.7	6.7	7.8%	4.8%	
SMT	kupuj	21.18	29.0	37%	239.5	7%	53%	34.1	6.4	11.6	15.3	5.1	8.6	43.0%	2.0%	

Źródło: Bloomberg, Millennium DM; p-prognozy skonsolidowane Millennium DM. *-wycena w trakcie aktualizacji, *-na podstawie ogłoszonej decyzji WZA lub propozycji Zarządu dot. podziału zysku za rok 2012 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.