



Dom Maklerski BDM S.A.



Kraków, 2009

www.bdm.pl

Gramy dla Ciebie
We play for you

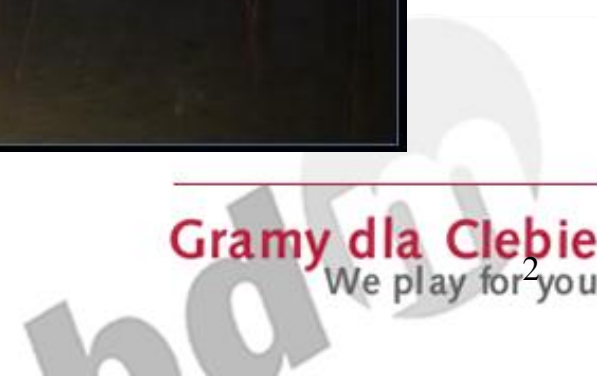


Dom Maklerski BDM S.A.



www.bdm.pl

Gramy dla Ciebie
We play for you





Dom Maklerski BDM S.A.

W Polsce i krajach sąsiednich działa wiele młodych, innowacyjnych, perspektywicznych firm, którym rozwój na miarę ich możliwości i aspiracji utrudnia brak kapitału. Jednocześnie na rynku kapitałowym funkcjonuje liczna grupa inwestorów zainteresowanych, potencjalnie bardzo zyskownymi, inwestycjami na rynku kapitałowym.

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie, dostrzegając potrzeby obu grup i widząc w ich skojarzeniu szansę zarówno na rozwój giełdy, jak i wzrost innowacyjności polskiej gospodarki, postanowiła stworzyć **NewConnect.**

FUNDUSZE DOSTĘPNE NA RYNKU PONAD 700 MLD PLN

- Fundusze – aktywa netto
 - Emerytalne – około 130 mld PLN
 - Inwestycyjne – około 80 mld PLN
- Banki – 102 mld PLN – inwestycje w pap. wart.
- Zakłady Ubezpieczeń – lokaty około 100 mld PLN
- Przedsiębiorstwa – lokaty bankowe około 130 mld PLN
- Gospodarstwa domowe – 240 mld PLN oszczędności w bankach (depozyty zł i walut.)
- Fundusze PE/VC – 7 mld EUR – środki na inwestycje w Polsce i CEE

Cele GPW wobec **NewConnect**

- stworzenie rynku finansującego małe atrakcyjne podmioty o dużych perspektywach wzrostu
- stworzenie warunków dla rozwoju sektora spółek nowych technologii
- wzrost nakładów na działalność w obszarze Badań i Rozwoju (B+R); wdrażanie efektów badań w projektach biznesowych
- rozbudowa infrastruktury finansowej Polski jako elementu tworzonego regionalnego Centrum Finansowego w Europie Środkowo-Wschodniej – wzmocnienie pozycji GPW w regionie
- wzmocnienie współpracy pomiędzy GPW i jej partnerami biznesowymi (m.in. Firmami Partnerskimi) w celu szybszego rozwoju rynku giełdowego w Polsce
- rozwój zaplecza analitycznego, w tym m.in. wspierającego opracowywanie raportów branżowych i wycenę małych spółek



Dom Maklerski BDM S.A.

Podstawowe założenia **NewConnect**

Emitenci:

- małe spółki o przewidywanej kapitalizacji około 20 mln PLN i wartości oferty publicznej od kilkuset tysięcy do kilku mln PLN
- spółki innowacyjne, rozwojowe, o krótkiej historii działalności

Inwestorzy:

- VC/PE
- wyspecjalizowane fundusze zamknięte, fundusze asset-management
- osoby prywatne posiadające znaczące kapitały
- inwestorzy indywidualni akceptujący wyższe ryzyko

Forma prawna platformy obrotu:

- spółki dopuszczone do obrotu będą notowane w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez GPW (poza rynkiem regulowanym)

www.bdm.pl

Gramy dla Ciebie
We play for you



Dom Maklerski BDM S.A.

WEJŚCIE NA NewConnect- argumenty za

Korzyści dla spółki:

- Dostęp do kapitału o znacznej wartości
- Promocja i efekt marketingowy
- Prestiż i renoma organizatora rynku
- Ekspozycja firmy na inwestorów
- Niskie wymogi formalne i proste procedury

Korzyści dla właścicieli:

- Rynkowa wycena akcji
- Możliwość pozyskania inwestora strategicznego na korzystnych warunkach
- Możliwość realizacji strategii wyjścia z inwestycji w wybranym przez siebie momencie

Korzyści dla Zarządu i pracowników:

- Możliwość przeprowadzenia programu motywacyjnego
emisja akcji pracowniczych

www.bdm.pl

Gramy dla Ciebie
We play for you



Dom Maklerski BDM S.A.

WARUNKI DOPUSZCZENIA AKCJI

- Sporządzenie i zatwierdzenie odpowiedniego dokumentu informacyjnego
- Brak ograniczeń zbywalności
- Brak postępowania upadłościowego lub likwidacyjnego wobec emitenta
- Brak minimalnych wymogów wartościowych

NewConnect-Wprowadzenie do obrotu

- umowa z **Autoryzowanym Doradcą** oraz **Animatorem Rynku** lub **Market Makerem**
- **publiczny dokument informacyjny**
(prospekt lub memorandum informacyjne, zatwierdzany przez KNF)

albo:

- **dokument informacyjny** zatwierdzany przez **Autoryzowanego Doradcę**, współzatwierdzany przez **GPW**
- **wniosek o wprowadzenie** instrumentów finansowych do obrotu w **Alternatywnym Systemie Obrotu**



NEW/connect
RYNEK AKCJI GPW

OFERTA PUBLICZNA

**PROSPEKT
EMISYJNY**

**MEMORANDUM
INFORMACYJNE**

Ustawa o ofercie publicznej

**Rozporządzenie
Komisji
WE 809/2004**

**Rozporządzenie
z dnia 26.10.2005r.
W sprawie szczegółowych
warunków, jakim powinno
Odpowiadać memorandum
Informacyjne**

PRIVATE PLACEMENT

DOKUMENT INFORMACYJNY

**Załącznik Nr 1 do Regulaminu
ASO**

AUTORYZOWANY DORADCA

- firma inwestycyjna lub inny podmiot świadczący usługi związane z obrotem gospodarczym (m.in.: doradztwo finansowe, prawne, audyt finansowy) wpisany na listę Autoryzowanych Doradców prowadzoną przez GPW – www.NewConnect.pl
- odpowiedzialny za wybór spółki o odpowiedniej jakości
- monitoruje postęp prac nad dokumentem informacyjnym dla spółki i dokonuje jego zatwierdzenia
- zwiększa szansę uzyskania przez spółkę korzystnej wyceny
- przez okres co najmniej 1 roku od dnia pierwszego notowania:
 - współdziała z emitentem w zakresie wypełniania przez emitenta obowiązków informacyjnych
 - prowadzi doradztwo na rzecz emitenta w zakresie dotyczącym funkcjonowania instrumentów finansowych emitenta w alternatywnym systemie
- sprzyja zwiększeniu sprawności zarządzania spółką i poprawie skuteczności wykorzystania środków z emisji
- koszty działania Autoryzowanego Doradcy ponosi spółka; refundacja wydatków z unijnych funduszy pomocowych przewidzianych dla MSP

ANIMATOR RYNKU LUB MARKET MAKER

- członek GPW lub inny podmiot będący firmą inwestycyjną dopuszczony do działania w ASO wpisany na listę Animatorów Rynku bądź Market Makerów prowadzoną przez GPW - www.NewConnect.pl
 - na rynku notowań kierowanym cenami – Market Maker (na mocy umowy z Organizatorem ASO składa oferty kupna/sprzedaży); składanie zleceń w odpowiedzi na oferty Market Makera
 - na rynku notowań kierowanym zleceniami – Animator Rynku (na mocy umowy z Organizatorem ASO, przez okres 2 lat, wspomaga płynność obrotu instrumentami finansowymi emitenta)

AUTORYZOWANY DORADCA I ANIMATOR RYNKU

1/2

- Autoryzowany Doradca i Animator Rynku mogą występować jako:
 - podmioty niezależne
 - ten sam podmiot
- Na wniosek emitenta Organizator ASO może, po zapoznaniu się z opinią Autoryzowanego Doradcy, zwolnić emitenta z obowiązku zapewnienia obowiązywania umowy z Autoryzowanym Doradcą przed upływem 1 roku, w przypadku jeśli:
 - instrumenty finansowe tego emitenta są notowane równocześnie na rynku regulowanym
 - przemawia za tym dotychczasowe doświadczenie emitenta oraz przestrzeganie zapisów Regulaminu ASO, szczególnie w zakresie prawidłowego wykonywania obowiązków informacyjnych
 - dotychczasowa historia biznesowa (zaudytowane sprawozdania finansowe za ostatnie 2 lata obrotowe poprzedzające złożenie przez emitenta wniosku o wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w ASO)
 - istotny udział w akcjonariacie inwestorów kwalifikowanych (co najmniej 25% kapitału zakładowego)

AUTORYZOWANY DORADCA I ANIMATOR RYNKU

2/2

- Na wniosek Animatora Rynku Organizator ASO może zwolnić animatora z wykonywania czynności mających na celu wspomaganie płynności obrotu instrumentami finansowymi danego emitenta przed upływem 2 lat, w przypadku jeśli przemawia za tym płynność obrotu instrumentami finansowymi danego emitenta w alternatywnym systemie obrotu
- Organizator Alternatywnego Systemu może postanowić o notowaniu, w okresie pierwszych 2 lat, instrumentów finansowych danego emitenta na rynku kierowanym zleceniami bez ważnego zobowiązania Animatora Rynku, w szczególności gdy przemawiają za tym przewidywania Organizatora ASO co do płynności obrotu instrumentami finansowymi danego emitenta

DOKUMENT INFORMACYJNY

- niższe koszty przygotowania emisji akcji spółek
- zmniejszone wymagania regulacyjne w stosunku do rynku regulowanego – zliberalizowane zapisy w stosunku do memorandum dla akcji przy ofertach do 2,5 mln EUR
- sporządzany w języku polskim lub angielskim
- zatwierdzany przez Autoryzowanego Doradcę, współzatwierdzany przez GPW
- udostępniany do publicznej wiadomości poprzez publikację na stronie internetowej operatora ASO - www.NewConnect.pl
- wprowadzenie do obrotu w ASO w ciągu 5 dni roboczych

OBOWIĄZKI INFORMACYJNE

1/2

- zliberalizowane wymogi w stosunku do rynku regulowanego
 - raporty bieżące (informacje o zdarzeniach mających istotny wpływ na sytuację gospodarczą emitenta lub na cenę instrumentów finansowych, według uznania emitenta)
 - raporty okresowe (skonsolidowane lub nieskonsolidowane)
 - brak raportów kwartalnych
 - półroczne (bez audytu, wybrane dane finansowe według uznania emitenta)
 - roczne (z audytem)
- Elektroniczna Baza Informacji (EBI) - prowadzony przez GPW system sprawozdawczości i przekazywania do publicznej wiadomości obowiązków informacyjnych wynikających z regulaminu ASO (raporty bieżące i okresowe)

OBOWIĄZKI INFORMACYJNE

2/2

- Elektroniczny System Przekazywania Informacji (ESPI) – prowadzony przez urząd KNF system przekazywania przez spółki publiczne obowiązków informacyjnych
- Ochrona akcjonariuszy mniejszościowych (stosowanie regulacji dotyczących ujawniania stanu posiadania, wezwań)
- standardy rachunkowości uznawane w skali międzynarodowej lub krajowe standardy rachunkowości właściwe dla siedziby emitenta
- obowiązujący język polski lub angielski
- rygorystyczne przestrzeganie zasad corporate governance, ale uwzględniające specyfikę notowanych podmiotów

ZASADY OBROTU NA NewConnect

- platforma obrotu
 - istniejąca technologia (WARSET)
- systemy notowań
 - rynek kierowany zleceniami – z udziałem Animatora Rynku
 - notowania ciągłe lub jednolite
 - rynek kierowany cenami – z udziałem Market Makera
 - notowania ciągłe
- Rozpoczęcie notowań instrumentów finansowych następuje na wniosek ich emitenta o wyznaczenie pierwszego notowania
- instrumenty finansowe: zdematerializowane akcje, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, inne udziałowe instrumenty finansowe
- kurs wyznaczany z dokładnością do 1 grosza/centa

ZASADY OBROTU NA NewConnect

rynek kierowany zleceniami (not. ciągłe)

- **warunki notowań**

- istnienie ważnego zobowiązania Animatora Rynku do wykonywania w stosunku do danych instrumentów finansowych zadań Animatora przez pierwsze 2 lata

- **harmonogram sesji**



- **rodzaje zleceń** – jak na rynku regulowanym
- **ograniczenie wahań kursów** – tylko widełki statyczne 20% (rozszerzenie widełek – 44%)
- **Zasady przyjmowania zleceń, wyznaczanie kursów, wstrzymywanie obrotu, równoważenie, upowszechnianie informacji** – jak na rynku regulowanym

ANALIZA I WYCENA SPÓŁEK NA RYNKU NewConnect

CZYNNIKI RYZYKA

- **Krótką historią działalności**
- **Dużą zmienność wyników finansowych**
- **Zależność od kilku odbiorców usług**
- **Niska wiarygodność kredytowa**
- **Niska płynność finansowa**

ANALIZA I WYCENA SPÓŁEK

OCZEKIWANA STOPA ZWROTU

- **Szansa na dużą dynamikę przychodów i zysków**
- **„Kupujemy” ludzi i spółkę**
- **Duże szanse na wysoki wzrost wartości przy jednoczesnym występowaniu ryzyka utraty płynności finansowej**

ANALIZA I WYCENA SPÓŁEK

METODY WYCENY SPÓŁEK

- **Metody porównawcze**
- **Wartość księgową**
- **Model dywidendowy**
- **Metody mieszane**
- **Metody dochodowe**

ANALIZA I WYCENA SPÓŁEK

METODY WYCENY SPÓŁEK –

Analiza porównawcza

- **Porównanie ze spółkami notowanymi na giełdzie**
 - dobór spółek
 - dyskonto czy premia
- **Porównanie do zawieranych transakcji**
 - dobór transakcji
 - wiarygodność

ANALIZA I WYCENA SPÓŁEK

METODY WYCENY SPÓŁEK – Analiza porównawcza

- **P/S**
- **P/E**
- **P/BV**
- **P/EBIT**
- **P/EBITDA**

ANALIZA I WYCENA SPÓŁEK

METODY WYCENY SPÓŁEK – Wartość księgową

- **Najprostsza z metod. Zakłada, że wartość spółki odpowiada jej aktywom netto (kapitał własny).**
 - **Zalety: Prostota**
 - **Wady: wprawdzie rachunkowość w coraz większym stopniu zwraca uwagę na dokładną wycenę składników aktywów i pasywów to nadal bazujemy na znacznej liczbie założeń i uproszczeń. Ponadto nie uwzględniamy perspektyw rozwoju spółki. Absolutnie nie nadaje się do wyceny spółek w początkowej fazie rozwoju.**

ANALIZA I WYCENA SPÓŁEK

METODY WYCENY SPÓŁEK – Model dywidendowy

- **Model dywidendowy o stałym poziomie**

$$\text{Cena} = \frac{D_1}{r}$$

D_1 - dywidenda
 r - stopa dyskontowa

- **Model dywidendowy o stałym wzroście (model Gordona)**

$$\text{Cena} = \frac{D_1}{r - g}$$

D_1 - dywidenda
 r - stopa dyskontowa
 g - stopa wzrostu dywidendy

ANALIZA I WYCENA SPÓŁEK

METODY WYCENY SPÓŁEK – Metoda mieszana

- Istota mieszanej metody wyceny jest ustalenie wartości przedsiębiorstwa jako sumy wartości składników materialnych i ich zdolności do generowania środków finansowych.
- Bez względu na odmianę metody mieszanej, każda z nich oparta jest na jednej, uniwersalnej postaci formuły matematycznej.

$$\text{Wartość przedsiębiorstwa} = M + x (D-M)$$

M - wartość majątku netto przedsiębiorstwa

D - wartość dochodowa przedsiębiorstwa

x - parametr

(D-M) - wartość firmy, czyli goodwill

ANALIZA I WYCENA SPÓŁEK

METODY WYCENY SPÓŁEK – Wycena dochodowa

- **Metoda wartości ekonomicznej polega na wycenie przedsiębiorstwa w oparciu o szacunek przyszłych korzyści ekonomicznych (metoda dochodowa)**
- **Niezbędne są:**
 - **poziom przyszłych dochodów,**
 - **stopa dyskontowa,**
 - **oszacowanie niepewności w realizacji dochodów,**
 - **wartość końcowa (residual value),**
 - **Czas trwania przedsiębiorstwa**

ANALIZA I WYCENA SPÓŁEK

METODY WYCENY SPÓŁEK – Wycena dochodowa

- **Zalety:**
 - **Uwzględnia przyszły rozwój firmy**
- **Wady:**
 - **Wymaga znacznej liczby założeń**
 - **Duża wrażliwość na każde założenie**

ANALIZA I WYCENA SPÓŁEK

UWAGI OGÓLNE

- **Inwestorzy „kupuja” ludzi a nie spółkę, ponieważ ta z reguły posiadać będzie niewielki kapitał. Zatem należy oceniać:**
 - **Zarząd**
 - **Kluczowych pracowników**
- **Spółki prawdopodobnie w pierwszym okresie swojej działalności nie będą generować zysku. Stąd porównywane będą przede wszystkim:**
 - **Przychody netto ze sprzedaży**
 - **Zysk operacyjny**
 - **EBITDA**
 - **Wysokość kapitałów (BV)**

ANALIZA I WYCENA SPÓŁEK

UWAGI OGÓLNE

- **Rynek może cechować niska płynność, stąd znaczenie analizy fundamentalnej będzie znacznie wyższe niż analizy technicznej**
- **Niezbędna będzie lepsza znajomość rachunkowości i analizy fundamentalnej niż w przypadku spółek notowanych na rynku głównym**



Dom Maklerski BDM S.A.

Lp.	Spółka	Data debiutu	Cena emisyjna (zł)	% zmiana na debiucie	Cena na zamknięcie w dniu debiutu
111.	EPICTURES-PDA	22.12.2009	10,00	+119,00	21,90
110.	CERABUD	21.12.2009	0,10	0,00	0,10
109.	GPFCAUSA-PDA	18.12.2009	0,60	+141,67	1,45
108.	DENTAMDC-PDA	17.12.2009	0,15	+13,33	0,17
107.	IAI	16.12.2009	2,55	+23,14	3,14
106.	EKIOSK-PDA	09.12.2009	0,35	+174,29	0,96
105.	TPH-PDA	02.12.2009	1,80	+94,44	3,50
104.	SERENITY	30.10.2009	0,04	+900,00	0,40
103.	PPG-PDA	13.10.2009	0,41	+190,24	1,19
102.	ONERAY-PDA	08.10.2009	0,13	+38,46	0,18
101.	BSEENERGY	28.09.2009	1,80	+58,33	2,85
100.	MICROTECH	16.09.2009	6,00	+0,33	6,02
99.	SOBET-PDA	28.08.2009	20,00	+7,45	21,49
98.	HEFAL	27.09.2009	28,00	+96,43	55,00
97.	C2A	25.08.2009	0,31	+9,68	0,34
96.	ARTEFE	31.07.2009	0,12	+41,67	0,17
95.	EKOEXPORT	16.07.2009	3,00	-32,33	2,03
94.	TESGAS-PDA	08.07.2009	7,00	+45,00	10,15
93.	GOADVISER	20.05.2009	2,00	-32,00	1,36
92.	HOTBLOK	19.05.2009	4,00	+1,25	4,05
91.	PTI	18.05.2009	3,00	+58,67	4,76
90.	EMONT	14.05.2009	1,43	+179,02	3,99
89.	WBAY	12.03.2009	1,00	+629,00	7,29
88.	HYDRAPRES	06.03.2009	1,20	-58,33	0,50
87.	READGENE	12.02.2009	2,70	0,00	2,70
86.	ORIONINV	09.02.2009	30,00	+6,67	32,00

**NewConnect
Debiuty**

2009 r.

Beskidzki Dom Maklerski S.A.



Gramy dla Ciebie
We play for you

ROK 2008

83.	INTERNITY	16.12.2008	49,07	+8,01	53
82.	SYMBIO	15.12.2008	9,75	+2,36	9,98
81.	FABRDIET	12.12.2008	0,96	+4,17	1,00
80.	GRUPAPSW	05.12.2008	2,50	+8,00	2,70
79.	RUCHCHORZ	04.12.2008	1,70	+8,24	1,84
78.	INBOOK	27.11.2008	0,18	-5,56	0,17
77.	MILKPOL	14.11.2008	10,00	+60,00	16,00
76.	ARTNEWMED	05.11.2008	2,00	-11,00	1,78
75.	HURTIMEX	04.11.2008	0,70	+350,00	3,15
74.	PGSSOFT	29.10.2008	0,35	-14,29	0,30
73.	PHOTON	16.10.2008	0,72 (5 czk)	+455,56	4,00
72.	DOMEXBUD-PDA	09.10.2008	2,00	+52,00	3,04
71.	CARBON	08.10.2008	0,40	+5,00	0,42
70.	ROCCA	07.10.2008	1,98	+2,02	2,02
69.	SUNTECH	02.10.2008	1,65	-27,88	1,19
68.	DOMZDROW-PDA	16.09.2008	2,90	+3,45	3,00
67.	TRANSPOL	12.09.2008	2,42	+88,20	4,55

NewConnect

**Wybrane
Debiuty**

2008 r.

Beskidzki Dom Maklerski S.A.



Gramy dla Ciebie
We play for you



Dom Maklerski BDM S.A.

ROK 2007					
24.	EMUZYKA	21.12.2007	4,00	+62,50	6,50
23.	MAKOLAB	21.12.2007	1,75	+191,43	5,10
22.	BLUPREIPO	14.12.2007	3,75	+172,80	10,23
21.	IQP	04.12.2007	3,00	-3,67	2,89
20.	EFICOM	03.12.2007	3,60	+44,17	5,19
19.	LIBERTY	30.11.2007	1,20	+95,83	2,35
18.	LUG	20.11.2007	2,30	+2,17	2,35
17.	TECHPARK2	16.11.2007	13,99	-20,80	11,08
16.	TELESTR	15.11.2007	6,00	-18,33	4,90
15.	SSI	06.11.2007	0,20	+80,00	0,36
14.	POLNOCNR	05.11.2007	8,50	-3,65	8,19
13.	DIVICOM	30.10.2007	3,00	+204,67	9,14
12.	INFOSYS	24.10.2007	6,50	+4,77	6,81
11.	ADVPL	09.10.2007	3,30	+9,09	3,60
10.	MWTRADE	28.09.2007	10,00	-23,20	7,68
9.	AUXILIUM	28.09.2007	3,68	+8,70	4,00
8.	INWESTCNN	28.09.2007	3,75	-4,27	3,59
7.	STARKDEV	27.09.2007	23	-12,22	20,19
6.	MERA	20.09.2007	5,00	-3,40	4,83
5.	DIGITAL	30.08.2007	28,00	+7,14	30,00
4.	S4E	30.08.2007	10	+39,90	13,99
3.	VIAGUARA	30.08.2007	1,39	+475,54	8,00
2.	WDMSA-PDA	30.08.2007	2,00	+159,00	5,18
1.	VISION	30.08.2007	0,04	+1.875,00	0,79

NewConnect

Debiuty

2007 r.

Beskidzki Dom Maklerski S.A.



Gramy dla Ciebie
We play for you



INTERNET-źródło informacji

Dom Maklerski BDM S.A.

„ Informacja to najcenniejsze z dóbr”

MARTIN ZWEIG

<http://www.bdm.pl/>

<http://www.parkiet.com.pl>

<http://www.bankier.pl>

<http://em.bankier.pl/>

<http://www.rzeczpospolita.pl/>

<http://www.pb.pl>

<http://gielda.onet.pl/>

<http://biznes.interia.pl/>

<http://www.gpw.pl/> **<http://www.wseinternational.eu/>**

<http://www.bdm.pl/anatech>

Gramy dla Ciebie
We play for you



Dom Maklerski BDM S.A.

INTERNET-źródło informacji

<http://finance.yahoo.com/>

<http://www.google.com/finance>

<http://www.marketwatch.com/>

<http://www.cbot.com/>

<http://money.cnn.com/>

<http://www.bloomberg.com/>

www.bdm.pl

Gramy dla Ciebie
We play for you



Dom Maklerski BDM S.A.

SERDECZNIE ZAPRASZAMY

nasze placówki

Centrala Bielsko-Biała

POK Katowice
POK Kraków
POK Warszawa
POK Wrocław
POK Poznań
POK Bytom
POK Dąbrowa Górnicza
POK Tychy
POK Jastrzębie Zdrój
POK Cieszyn
POK Kęty
POK Lubin
POK Tarnów
POK Żary
POK Gliwice

POK Kraków

Pl. Szczepański 5

Tel./ fax 012 423 22 21

www.bdm.pl

Kontakt: artur.olszewski@bdm.com.pl



Gramy dla Ciebie
We play for you