



Dom Maklerski BDM S.A.



AUTORYZOWANY  
**DORADCA**  
NEW/connect



NEW/**connect**  
RYNEK AKCJI GPW

**Kraków, 2009**

[www.bdm.pl](http://www.bdm.pl)

---

**Gramy dla Ciebie**  
We play for you

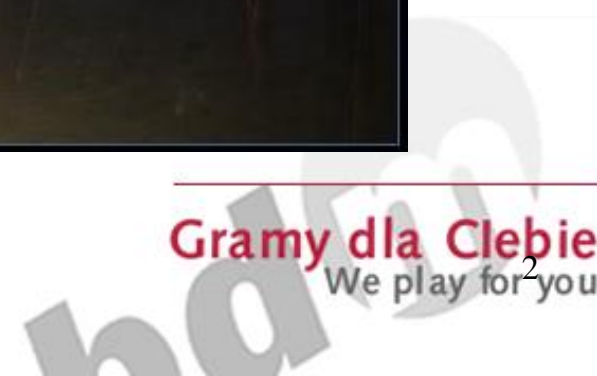


Dom Maklerski BDM S.A.



[www.bdm.pl](http://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](http://www.bdm.pl)

**Gramy dla Ciebie**  
We play for you

# **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](http://www.bdm.pl)



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 szczególnych  
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](http://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](http://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](http://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

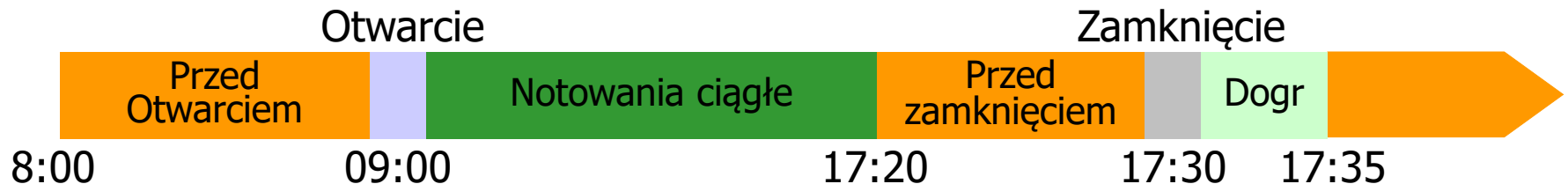
# ZASADY OBROTU NA NewConnect

## 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 księgowa

- **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.

**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**

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

**NewConnect  
Debiuty**

**2009 r.**

Beskidzki Dom Maklerski S.A.



**Gramy dla Ciebie**  
We play for you



**ROK 2008**

|     |                              |            |              |                |       |
|-----|------------------------------|------------|--------------|----------------|-------|
| 83. | <a href="#">INTERNITY</a>    | 16.12.2008 | 49,07        | <b>+8,01</b>   | 53    |
| 82. | <a href="#">SYMBIO</a>       | 15.12.2008 | 9,75         | <b>+2,36</b>   | 9,98  |
| 81. | <a href="#">FABRDIET</a>     | 12.12.2008 | 0,96         | <b>+4,17</b>   | 1,00  |
| 80. | <a href="#">GRUPAPSW</a>     | 05.12.2008 | 2,50         | <b>+8,00</b>   | 2,70  |
| 79. | <a href="#">RUCHCHORZ</a>    | 04.12.2008 | 1,70         | <b>+8,24</b>   | 1,84  |
| 78. | <a href="#">INBOOK</a>       | 27.11.2008 | 0,18         | <b>-5,56</b>   | 0,17  |
| 77. | <a href="#">MILKPOL</a>      | 14.11.2008 | 10,00        | <b>+60,00</b>  | 16,00 |
| 76. | <a href="#">ARTNEWMED</a>    | 05.11.2008 | 2,00         | <b>-11,00</b>  | 1,78  |
| 75. | <a href="#">HURTIMEX</a>     | 04.11.2008 | 0,70         | <b>+350,00</b> | 3,15  |
| 74. | <a href="#">PGSSOFT</a>      | 29.10.2008 | 0,35         | <b>-14,29</b>  | 0,30  |
| 73. | <a href="#">PHOTON</a>       | 16.10.2008 | 0,72 (5 czk) | <b>+455,56</b> | 4,00  |
| 72. | <a href="#">DOMEXBUD-PDA</a> | 09.10.2008 | 2,00         | <b>+52,00</b>  | 3,04  |
| 71. | <a href="#">CARBON</a>       | 08.10.2008 | 0,40         | <b>+5,00</b>   | 0,42  |
| 70. | <a href="#">ROCCA</a>        | 07.10.2008 | 1,98         | <b>+2,02</b>   | 2,02  |
| 69. | <a href="#">SUNTECH</a>      | 02.10.2008 | 1,65         | <b>-27,88</b>  | 1,19  |
| 68. | <a href="#">DOMZDROW-PDA</a> | 16.09.2008 | 2,90         | <b>+3,45</b>   | 3,00  |
| 67. | <a href="#">TRANSPOL</a>     | 12.09.2008 | 2,42         | <b>+88,20</b>  | 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.      | <a href="#">EMUZYKA</a>   | 21.12.2007 | 4,00  | <b>+62,50</b>    | 6,50  |
| 23.      | <a href="#">MAKOLAB</a>   | 21.12.2007 | 1,75  | <b>+191,43</b>   | 5,10  |
| 22.      | <a href="#">BLUPREIPO</a> | 14.12.2007 | 3,75  | <b>+172,80</b>   | 10,23 |
| 21.      | <a href="#">IQP</a>       | 04.12.2007 | 3,00  | <b>-3,67</b>     | 2,89  |
| 20.      | <a href="#">EFICOM</a>    | 03.12.2007 | 3,60  | <b>+44,17</b>    | 5,19  |
| 19.      | <a href="#">LIBERTY</a>   | 30.11.2007 | 1,20  | <b>+95,83</b>    | 2,35  |
| 18.      | <a href="#">LUG</a>       | 20.11.2007 | 2,30  | <b>+2,17</b>     | 2,35  |
| 17.      | <a href="#">TECHPARK2</a> | 16.11.2007 | 13,99 | <b>-20,80</b>    | 11,08 |
| 16.      | <a href="#">TELESTR</a>   | 15.11.2007 | 6,00  | <b>-18,33</b>    | 4,90  |
| 15.      | <a href="#">SSI</a>       | 06.11.2007 | 0,20  | <b>+80,00</b>    | 0,36  |
| 14.      | <a href="#">POLNOCNR</a>  | 05.11.2007 | 8,50  | <b>-3,65</b>     | 8,19  |
| 13.      | <a href="#">DIVICOM</a>   | 30.10.2007 | 3,00  | <b>+204,67</b>   | 9,14  |
| 12.      | <a href="#">INFOSYS</a>   | 24.10.2007 | 6,50  | <b>+4,77</b>     | 6,81  |
| 11.      | <a href="#">ADVPL</a>     | 09.10.2007 | 3,30  | <b>+9,09</b>     | 3,60  |
| 10.      | <a href="#">MWTRADE</a>   | 28.09.2007 | 10,00 | <b>-23,20</b>    | 7,68  |
| 9.       | <a href="#">AUXILIUM</a>  | 28.09.2007 | 3,68  | <b>+8,70</b>     | 4,00  |
| 8.       | <a href="#">INWESTCNN</a> | 28.09.2007 | 3,75  | <b>-4,27</b>     | 3,59  |
| 7.       | <a href="#">STARKDEV</a>  | 27.09.2007 | 23    | <b>-12,22</b>    | 20,19 |
| 6.       | <a href="#">MERA</a>      | 20.09.2007 | 5,00  | <b>-3,40</b>     | 4,83  |
| 5.       | <a href="#">DIGITAL</a>   | 30.08.2007 | 28,00 | <b>+7,14</b>     | 30,00 |
| 4.       | <a href="#">S4E</a>       | 30.08.2007 | 10    | <b>+39,90</b>    | 13,99 |
| 3.       | <a href="#">VIAGUARA</a>  | 30.08.2007 | 1,39  | <b>+475,54</b>   | 8,00  |
| 2.       | <a href="#">WDMSA-PDA</a> | 30.08.2007 | 2,00  | <b>+159,00</b>   | 5,18  |
| 1.       | <a href="#">VISION</a>    | 30.08.2007 | 0,04  | <b>+1.875,00</b> | 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 Tychy  
POK Jastrzębie Zdrój  
POK Kęty  
POK Lubin  
POK Tarnów

**POK Kraków**

**Ul. Szlak 67, 31-153 Kraków**

**Tel. 012 423 22 21**

**Email: pokkrakow@bdm.pl**



[www.bdm.pl](http://www.bdm.pl)

**Gramy dla Ciebie**  
We play for you