BIZNES NABIERA DYNAMIKI
Jak kreować wzrost wartości przedsiębiorstwa?

Finansowanie rozwoju poprzez emisję papierów wartościowych

Prowadzący: Błażej Żarna
Wiceprezes Zarządu Equity Advisors Sp. z o.o.

Patron główny Organizatorzy Partnerzy merytoryczni

Agenda

1. Rozwój firmy, a sposób finansowania
2. Przygotowanie do pozyskania kapitału
3. Oczekiwania inwestorów
4. Platformy obrotu
5. Case studies

EQUITY ADVISORS

Rozwój firmy, a sposób finansowania

Stoi na stacji lokomotywa,
Ciężka, ogromna i pot z niej spływa: Tłusta oliwa.

Nagle - gwizd! Nagle - świst! Para - buch! Koła - w ruch!

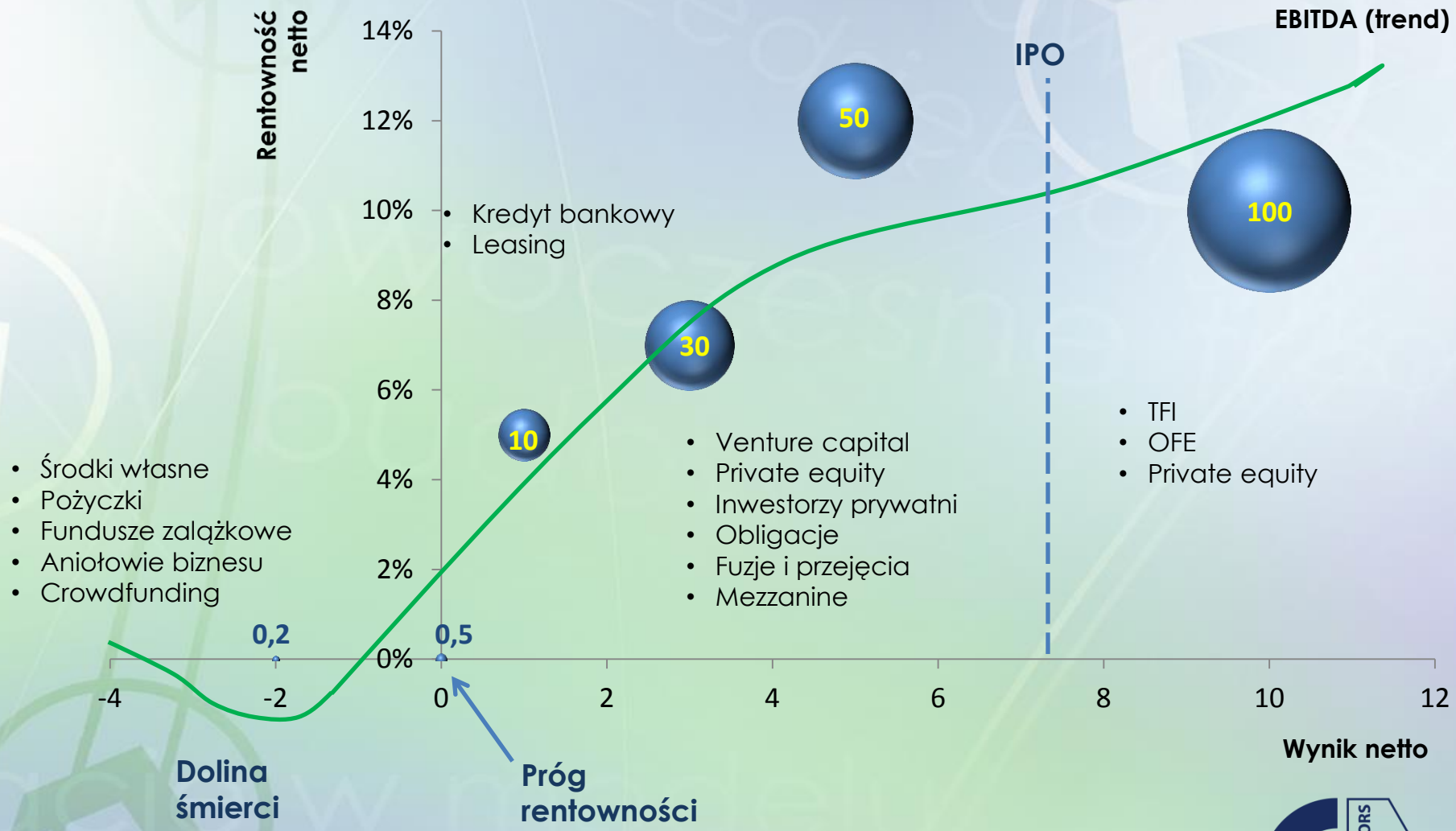
Najpierw -- powoli -- jak żółw -- ociężale,
Ruszyła -- maszyna -- po szynach -- ospale,
I biegu przyspiesza, i gna coraz prędzej,

Gładko tak, lekko tak toczy się w dal,
Jak gdyby to była piłeczka, nie stal,

A skądże to, jakże to, czemu tak gna?
A co to to, co to to, kto to tak pcha,
Że pędzi, że wali, że bucha buch, buch?

EQUITY ADVISORS

Rozwój firmy, a sposób finansowania



To prawda.... - mruknął Puchatek, spoglądając w lustro i klepiąc się po brzuszku. - Nie liczy się rozmiar. Liczy się puchatość!

EQUITY ADVISORS

Rozwój firmy, a sposób finansowania

	Akcje	Obligacje
Rodzaj firmy	Oparte o kapitał ludzki, mniej przewidywalne przepływy pieniężne	Posiadające majątek trwały i stałe przepływy pieniężne
Planowane inwestycje	Przejęcia, kapitał obrotowy, sprzedaż, marketing, wejście na nowe rynki	Zakup niezadłużonych aktywów, majątek trwały, niektóre przejęcia
Okres rozwoju firmy	Dynamiczny rozwój	Ustabilizowany
Stopa zwrotu	Wysoka	Wyższa od kosztów odsetek
Okres zwrotu z inwestycji	Różny	Dopasowany do okresu zapadalności obligacji
Typ inwestora	Fundusze akcji, private equity, inwestorzy indywidualni	Fundusze obligacji, inwestorzy indywidualni

Istnieją instrumenty hybrydowe takie jak np. obligacje zamienne, łączące cechy obu rodzajów papierów

EQUITY ADVISORS

Przygotowanie do pozyskania kapitału

I wtedy… nie wiadomo skąd… zjawiła się dobra wróżka.
Spojrzała na dziewczynę, uśmiechnęła się i powiedziała:
„Nie płacz, Kopciuszku! Pójdziesz na bal! Ja ci w tym pomogę!”.
Wróżka machnęła czarodziejską różdżką i przemieniła leżącą w kuchni dynię w piękną karetę,
a parę małych, szarych myszek w rącze konie!

Przygotowanie do pozyskania kapitału

Zmiany wewnętrzne

Raportowanie wewnętrzne

Obieg informacji w grupie kapitałowej

Informacje o podpisywanych umowach

Wymiana informacji między działami

Planowanie strategiczne

Planowanie i budżetowanie

Monitoring realizacji strategii

Optymalizacja podatkowa

Centra offshore

Wyniki finansowe

Podstawa wyceny

Zmniejszenie kosztów powiązanych

Ludzie

Doradca zarządu

Dyrektor finansowy

Komunikacja z inwestorami

Zespół księgowy

EQUITY ADVISORS

Przygotowanie do pozyskania kapitału

Konsolidacja aktywów

- Nieruchomości
- Spółki współpracujące powiązane właścicielsko
- Różne rodzaje działalności
- Niewielkie udziały w spółkach

Doradcy zewnętrzni

- Doradca strategiczny
- Dom Maklerski
- Kancelaria prawna
- Biegły rewident
- Agencja PR

Zmiany formalne

- Dostosowanie formy prawnej spółki
- Zmiany statutu
- Zmiany regulaminów wewnętrznych
- Zmiany w radzie nadzorczej

Raportowanie zewnętrzne

- Raporty okresowe na rynku publicznym
- Informacja dla inwestorów prywatnych

Planowanie → **Przygotowanie** → **Realizacja**

Zmiany w otoczeniu

EQUITY ADVISORS

Oczekiwania inwestorów

-A co tropisz? - zapytał Prosiaczek.

-Coś, coś, coś - odparł tajemniczo Puchatek.

-A co, co, co? - spytał Prosiaczek podchodząc bliżej.(...)

-Będę musiał trochę poczekać, aż to coś wytropię,

i wtedy się dowiem.

Oczekiwania inwestorów

Rodzaj inwestora	Fundusze zalążkowe	Fundusze VC/PE	Inwestorzy indywidualni	TFI/OFE
Źródła danych	Biznesplan	Due diligence	Memorandum informacyjne Prospekt emisyjny	
Kryteria oceny	Innowacyjność Zespół Mała skala	Branża, Zespół Rentowny biznes Rozwój na nowych rynkach Min. wartość inwestycji	Min. kapitalizacja i wartość oferty Efekt stadny Zaufanie	
Wstępna wycena		P/E EV/EBITDA		
Strategia wyjścia	Odkup przez pomysłodawcę Fundusz VC Inwestor branżowy	GPW Inwestor finansowy Inwestor branżowy	GPW Inwestor branżowy	

Im bardziej Puchatek zaglądał do środka, tym bardziej Prosiaczka tam nie było.

EQUITY ADVISORS

Oczekiwania inwestorów

Jakich spółek unikają inwestorzy:

Zosia Samosia

Pinokio

Samochwała

Bambo

Czego szukają inwestorzy:

Kluczowe elementy biznesu
Outsourcing
Zadłużenie

Innowacja w biznesie, nie w mediach
Historia potwierdzająca skuteczność

Prognozy oparte o solidne założenia
Komunikacja z inwestorami

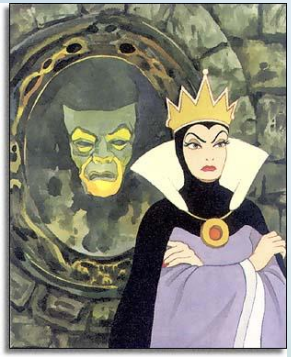
Zrozumiały biznes
Punkt odniesienia
Rodzime rynki

EQUITY ADVISORS

Oczekiwania inwestorów

Spotkanie z doradcami, a w dalszej kolejności z inwestorami pozwala często pierwszy raz w życiu firmy na niezależną ocenę zewnętrznego obserwatora:

- Weryfikacja modelu biznesu
- Konfrontacja przyjętej strategii
- Diagnoza prowadzonej działalności
- Potwierdzenie słuszności obranej drogi do celu



EQUITY ADVISORS

Platformy obrotu

Na wyspach Bergamutach
Podobno jest kot w butach,
Widziano także osła, którego mrówka niosła,
Jest kura samograjka, znosząca złote jajka,
Na dębach rosną jabłka, z gronostajowych czapkach,
Jest i wieloryb stary, co nosi okulary,
Uczone są łososie
W pomidorowym sosie

I tresowane szczury
Na szczycie szklanej góry,
Jest słoń z trąbami dwiema
I tylko... wysp tych nie ma.

Platformy obrotu

GPW – Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie – rynek podstawowy dla spółek z minimalną kapitalizacją na poziomie 15 mln EUR i 25% akcji w wolnym obrocie

- 437 spółek
- 761 mld zł kapitalizacji rynkowej
- 1 800 mln zł dziennego obrotu

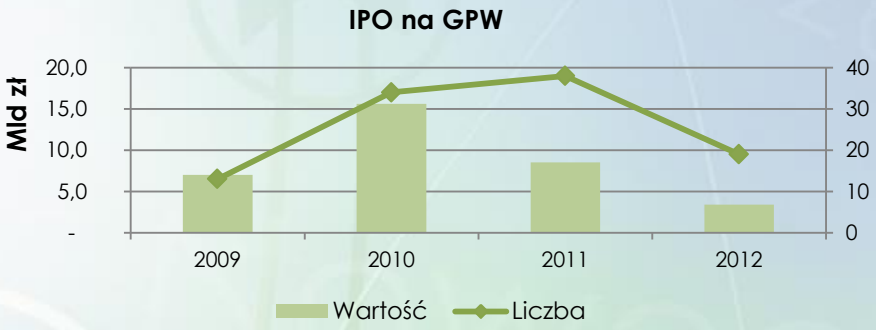
NC – New Connect – alternatywny system obrotu organizowany przez GPW dla mniejszych, dynamicznie rozwijających się spółek:

- 431 spółek
- 11 mld zł kapitalizacji rynkowej
- 3,9 mln zł dziennego obrotu
- Niższe wymogi wejścia na rynek i wymagania informacyjne

Catalyst – rynek obligacji prowadzony na platformach transakcyjnych GPW i BondSpot:

- 159 podmiotów, w tym 124 spółki;
- 373 serii obligacji
- 583 mld zł wartości emisji, w tym 47,4 mld zł korporacyjnych
- 13,5 mln zł dziennego obrotu na papierach korporacyjnych

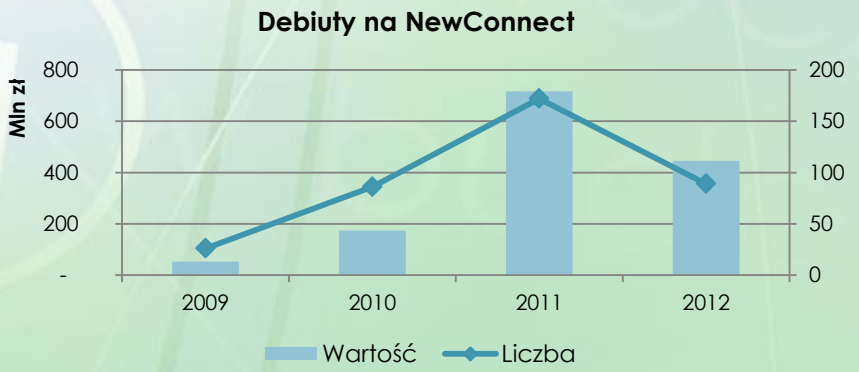
Platformy obrotu



Średnia wartość (mediana) IPO 28,5 mln zł

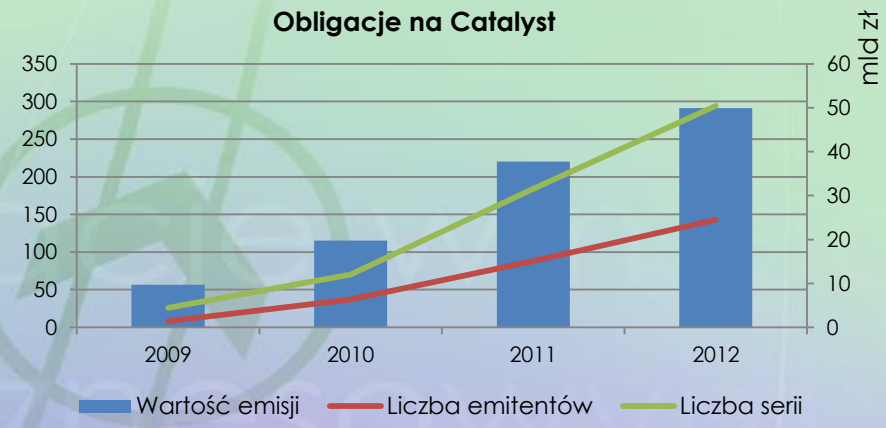
- Trwa zwykle 8 - 12 miesięcy
- Prospekt emisyjny musi być zaakceptowany przez KNF
- Audytor, Dom Maklerski, Radca prawny – wymagani, PR opcjonalnie
- Stosunkowo kosztowne, czasochłonne i wymagające dużego zaangażowania wielu osób

Źródło: GPW



Średnia wartość ofert prywatnych 3,3 mln zł

- Trwa zwykle 3 - 4 miesiące
- Dokument informacyjny musi zostać zaakceptowany przez GPW (prosta procedura)
- Autoryzowany Doradca, Audytor – wymagany
- Dom Maklerski, doradca prawny, PR – opcjonalnie
- Brak wymagań wstępnych
- Koszty i czas umiarkowane



Średnia wartość serii 170 mln zł

- Trwa zwykle 5-6 miesięcy, w przypadku oferty prywatnej krócej
- W przypadku oferty publicznej dokument zatwierdzany przez KNF
- Autoryzowany Doradca – opcjonalny
- Dom Maklerski – wymagany w przypadku oferty publicznej
- Koszty i czas umiarkowane

EQUITY ADVISORS

Case studies

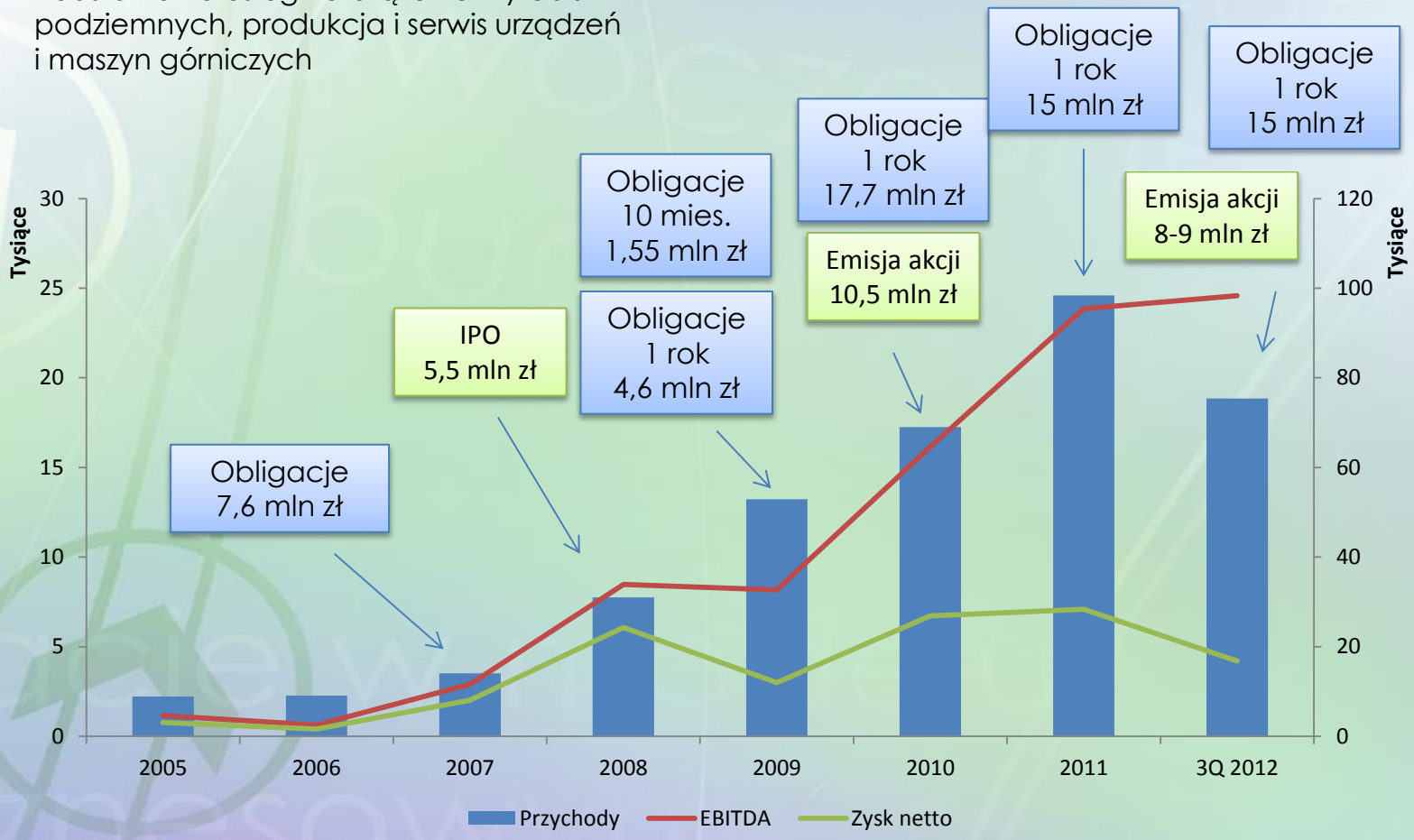
…i żyli długo i szczęśliwie

EQUITY ADVISORS

Case studies

BUMECH S.A.

Bumech S.A. działa w branży maszynowej. Podstawowe usługi to drążenie wyrobisk podziemnych, produkcja i serwis urządzeń i maszyn górniczych



Emisja obligacji rocznych serii R w lutym 2012 r.

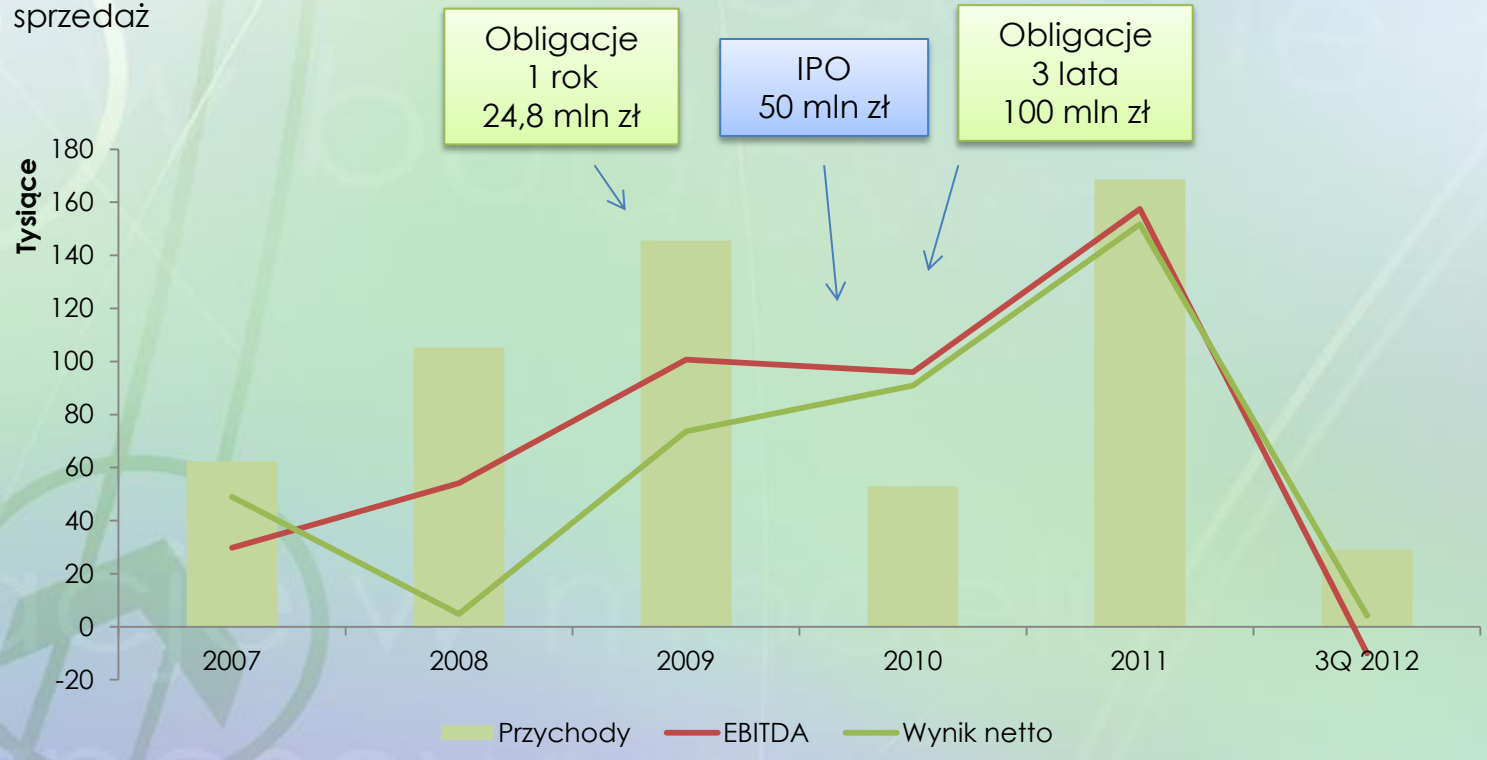
- Odsetki 11% płatne kwartalnie,
- Hipoteka na nieruchomości,
- Zastaw rejestrowy na kombajnie górniczym

EQUITY ADVISORS

Case studies

Rank Progress SA

Rank Progress S.A. specjalizuje się w przygotowaniu i realizacji projektów obejmujących pozyskiwanie gruntów, a następnie w ich zabudowie obiektami handlowymi z przeznaczeniem na wynajem lub sprzedaż



Emisja obligacji
3-letnich serii C
w grudniu 2010 r.

- Odsetki WIBOR 6M + marża płatne kwartalnie
- Hipoteka na nieruchomościach

EQUITY ADVISORS

DZIĘKUJĘ ZA UWAGĘ