

# Dobrzy dora

W tym roku na podstawowym i alternatywnym rynku pojawiło się 15 spółek. Większość z nich, mimo dużej niepewności panującej na giełdzie, dała zarobić inwestorom na debiucie. Na ile pomocni byli przy tym doradcy?

**Tomasz Brzeziński**  
tomasz.brzezinski@parkiet.com

Ten rok nie obfituje w giełdowe debiuty. Trudno się dziwić. W ubiegłym roku nie doszło do bardzo wielu ofert. Przyszli emitenci zawieszali postępowanie przed Komisją Nadzoru Finansowego bądź w ogóle rezygnowali z wejścia na GPW czy NewConnect. Takich przypadków, jeśli chodzi o prywatne firmy, było przynajmniej kilkadziesiąt. Nawet oferty publiczne akcji spółek Skarbu Państwa, niegdyś cieszące się ogromnym powodzeniem i dające szansę niemal pewnego zarobku, mogły okazać się kłapą, gdyby nie wsparcie państwowych firm i inwestora branżowego. Dekoniunktura na początku roku nadal skutecznie odstraszała zarządy i właścicieli spółek. Gdy notowania pikują, a rynek testuje kolejne dna, tylko nieliczni śmiało mogli myśleć o sprzedaży akcji bądź wejściu na GPW.

## **Cel: konsekwentnie na GPW**

Jako pierwsze na początku stycznia na GPW zawitało piaseczyńskie Centrum Klima, największa w Polsce hurtownia materiałów z branży wentylacji i klimatyzacji. Spółka nie sprzedawała akcji, a jedynie przeniosła się

z NewConnect na rynek główny GPW. Zrobiła to, gdy na giełdzie królowała jeszcze bessa.

– Zdecydowaliśmy się na przenosiny z NewConnect, bo płynność naszych papierów na tym rynku była fatalnie niska. Od dawna uważaliśmy, że ze względu na wielkość naszej spółki, historyczne ustabilizowanie, najlepszym miejscem dla niej jest rynek główny GPW – mówi Marek Perendyk, prezes Centrum Klima. Przy zmianie parkietu zarządowi doradzał DI BRE Banku (przygotował m.in. prospekt), Capital One Advisers (autoryzowany doradca, a także doradca finansowy).

Wsparcia udzielił audytor (PKF Consult) i krakowska Kancelaria Radców Prawnych Kurek Kościółek i Wójcik. Szef Centrum Klima dodaje, że przeniosła się na GPW, bo planuje sprzedaż nowych akcji (wcześniejsza uchwała zarządu przewidywała ofertę 2–2,5 mln walerów), co na NC, biorąc pod uwagę wielkość emisji, byłoby trudne do przeprowadzenia.

– Chcemy w oparciu o wyniki po II kwartale 2009 r. przygotować i przeprowadzić jeszcze większą emisję, niż wcześniej planowana – twierdzi Perendyk. Doradcą znów zapewne będzie wspomniane „konsorcjum”, z DI BRE Banku jako liderem (i oferującym).

# dcy na ciężkie czasy

## Duże zyski dla odważnych

Drugim, który w styczniu zawitał na GPW, był Bumech, specjalizujący się w serwisie, utrzymaniu ruchu oraz remontach maszyn i urządzeń górniczych. Chorzowska spółka (wcześniej miała siedzibę w Tychach), którą wprowadzał na GPW (i wspierał) krakowski Dom Maklerski IDMSA, sprzedała akcje za 5,5 mln zł. Doradcą prawnym była warszawska kancelaria prof. Marek Wierzbowski Radcowie Prawni. Za public relations (a głównie investor relations) odpowiadała krakowska Agencja Support, powiązana z DM IDMSA (ostatnie IPO – Orła Białego – obsługiwała w listopadzie 2007 r.). Oferta Bumechu się udała, a na debiucie można było zarobić blisko 39 proc., najwięcej w tym roku.

Trzecia na warszawskim parkiecie pojawiła się warszawska Giełda Praw Majątkowych Vindexus, firma działająca od kilkunastu lat na rynku wierzycelności masowych i gospodarczych. W ofercie, mimo kilkukrotnego przedłużania zapisów, spółka sprzedała akcje za 1,75 mln zł, znacząco mniej, niż planował zarząd. Oferującym papiery był DM IDMSA, a wśród doradców była, oczywiście, Agencja Support.

W przypadku Aplisensu, czwartego śmiałka w tym roku, oferującym 2,5 mln akcji był Dom Maklerski Navigator (a DM Millennium współzarządzającym dla akcji oferowanych). Warszawska spółka, producent i dostawca kompleksowych rozwiązań w zakresie przemysłowej aparatury kontrolno-pomiarowej, sprzedała nowe walory za 15 mln zł. Przy ofercie współpracowały Navigator Capital (doradca finansowy), Kancelaria Radcy Prawnego Dag Makary Opolski (doradca prawny) oraz IPO Doradztwo Strategiczne (doradca ds.

oferty publicznej). Na zamknięciu w dniu debiutu można było zarobić na akcjach Aplisensu 10,8 proc.

## Giełdowe pewniaki

Pod koniec maja na GPW zadebiutowała Ipopema Securities, drugi po DM IDMSA broker na głównym warszawskim parkiecie. W ofercie prywatnej część swoich akcji sprzedał fundusz Manchester Securities, dotychczas największy udziałowiec Ipopemy (zszedł do 13 proc., z 30 proc. udziałów w kapitale). Oferującym akcje była oczywiście... Ipopema Securities. Doradcą prawnym warszawska kancelaria Allen & Overy, A. Pędzich Spółka Komandytowa. Trudno doszukać się w prospekcie informacji o doradcy w zakresie PR czy IR, ale Ipopema przez kilka lat swojej działalności dorobiła się takiej marki na rynku kapitałowym, że być może zarząd uznał, że niepotrzebne jest mu takie wsparcie. Poniekąd słusznie. Wartość oferty wyniosła ponad 26 mln zł, była więc drugą co do wielkości w tym roku. Sprzedając akcje w dniu debiutu, można było zarobić 17,4 proc.

Niewiele więcej, bo 19,8 proc. stopy zwrotu (brutto), dała inwestycja w akcje Lubelskiego Węgla Bogdanka, pierwszej w tym roku spółki Skarbu Państwa, która zawitała na GPW. Oferującym nowe akcje kopalni był DI BRE Banku, doradcą finansowym inny podmiot z grupy – BRE Corporate Finance. Węgłowa oferta była największą w tym roku – jej wartość wyniosła 528 mln zł. Zapisy w transzy dla drobnych graczy w dużym stopniu zredukowano, część inwestorów instytucjonalnych, jak np. ZA Pulawy, pominięto w przydziale akcji. Gros papierów trafiło do funduszy emerytalnych i inwestycyjnych.

## Debiutanci i ich doradcy w 2009 r.

Spółka	Doradca/ /Oferujący akcje	Data debiutu	Wartość nowej emisji (mln zł)	Wartość oferty* (mln zł)	Cena emisyjna (zł)	Cena na zamknięcie w dniu debiutu - akcje (zł)	Stopa zwrotu w dniu debiutu (proc.)
CENTRUM KLIMA**	Dom Inwestycyjny BRE Banku, Capital One Advisers, PKF Consult, Kancelaria Radców Prawnych Kurek Kościółek Wójcik, Genesis PR	6.01.09	0	0	7,1	11	x
BUMECH	Dom Maklerski IDMSA, Rewido, Prof. Marek Wierzbowski Radcowie Prawni Spółka Partnerska, Agencja Support	14.01.09	5,51	5,51	13,6	18,89	38,9
GPM	DM IDMSA, Rewido, Prof.	23.03.09	1,75	1,75	6	7,8	30,0
VINDEXUS	Marek Wierzbowski Radcowie Prawni Spółka Partnerska, Agencja Support						
APLISENS	Dom Maklerski Navigator, Navigator Capital, Kancelaria Radcy Prawnego Dag Makary Opolski, IPO Doradztwo Strategiczne	25.05.09	15,00	15,00	6	6,65	10,8
IPOPEMA SECURITIES	Ipopema Securities, Allen & Overy, A. Pędzich Spółka Komandytowa	26.05.09	26,00	26,00	5	5,87	17,4
LW BOGDANKA	DI BRE Banku, BRE Corporate Finance	25.06.09	11,00	528,00	48	57,5	19,8

\* NOWA EMISJA + SPRZEDAŻ ISTNIĄCYCH AKCJI; \*\* PRZEJĘCIE Z NEWCONNECT  
ŹRÓDŁO: GPW, INFORMACJE I OBLICZENIA WŁASNE, SPÓŁKI