

# WYCENA I MODEL FINANSOWY GGDAB POLSKA S.A.



THE FUTURE OF GAMING

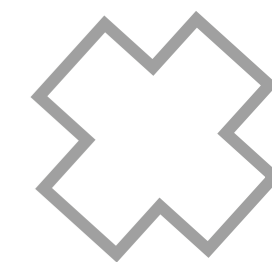
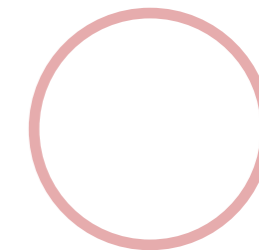
WYKONANA PRZEZ



COINBAQ SOLUTIONS SP. Z O.O.

## SPIS TREŚCI

Wyniki.....	2
FCFF.....	3
Bilans.....	4
RZiS.....	5
PRR - CASH FLOW.....	6
Przychody.....	7
Koszty.....	8
CAPEX.....	9
KON - Kapitał obrotowy netto.....	10
WACC.....	11
Metoda mnożników rynkowych.....	12



**Założenia**

**Wartość emisji**

Pozyskane środki Beesfund	tys. zł	4 650
Koszt pozyskania środków	tys. zł	495

**Sprzedaż**

Średnia ilość rozgrywek na konto	szt.	25
Średnia stawka gry - end user	USD	2,00
Stawka VAT	%	23%
Średnia stawka gry - przychód netto	USD	1,63
Średni kurs USD	PLN	4,20
Prowizja GGDAB	%	10,0%

**Koszty**

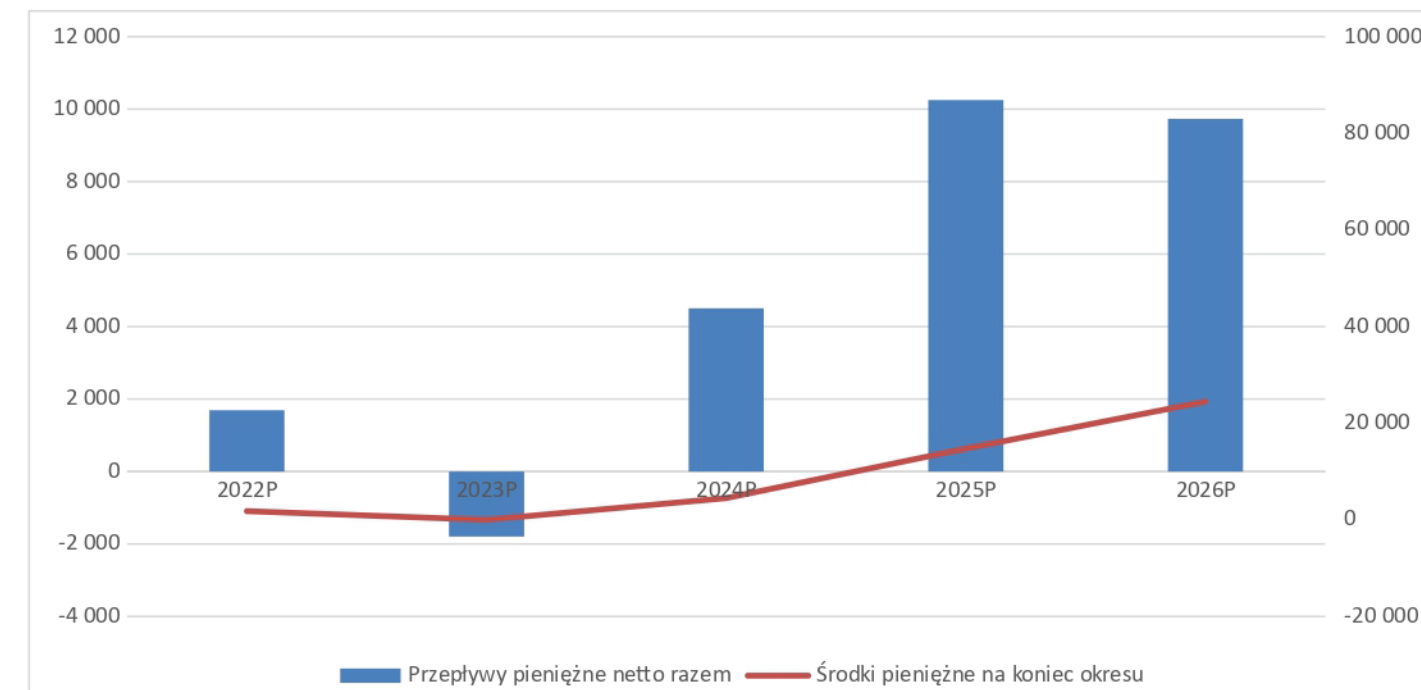
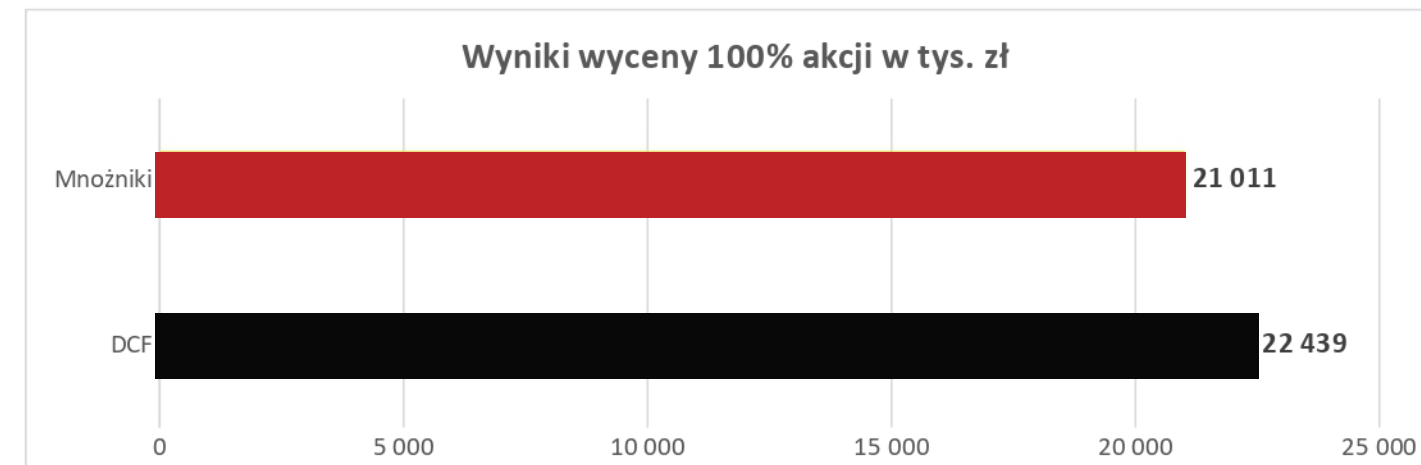
Prowizja - pozyskanie licencji gier	% przychodów	15%
Oплата licencyjna na rzecz GG DAB LTD za korzystanie z platformy DoD	% przychodów	1,5%

**WACC**

Premia za ryzyko prognoz	%	5%
Premia za ryzyko operacyjne	%	5%
Kapitał własny	%	100%
Kapitał obcy oprocentowany	%	0%
Marża kredytu	p.p.	8,00

Wyniki	
DCF	22 439
Mnożniki	21 011

Cash flow	2022P	2023P	2024P	2025P	2026P
Przepływy pieniężne netto razem	1 691	-1 796	4 504	10 249	9 734
Środki pieniężne na koniec okresu	1 791	-5	4 499	14 748	24 482



Wyszczególnienie	2022P	2023P	2024P	2025P	2026P	RV
<b>EBIT</b>	<b>-3 082</b>	<b>-2 048</b>	<b>4 615</b>	<b>11 818</b>	<b>11 894</b>	<b>11 894</b>
Efektywna stopa podatkowa	0,0%	0,0%	8,4%	14,9%	19,0%	19,0%
Podatek dochodowy	0	0	389	1 758	2 260	2 260
<b>NOPAT</b>	<b>-3 082</b>	<b>-2 048</b>	<b>4 225</b>	<b>10 060</b>	<b>9 634</b>	<b>9 634</b>
Amortyzacja	0	0	0	0	0	0
Zmiana kapitału obrotowego	123	252	279	189	100	0
Nakłady inwestycyjne	0	0	0	0	0	0
<b>Free Cash Flow To Firm</b>	<b>-2 959</b>	<b>-1 796</b>	<b>4 504</b>	<b>10 249</b>	<b>9 734</b>	<b>9 634</b>
Stopa dyskontowa (WACC)	22,54%	22,54%	22,54%	22,54%	22,54%	22,54%
Współczynnik dyskontujący	0,9034	0,7372	0,6016	0,4910	0,4007	
<b>Zdyskontowane FCFF</b>	<b>-2 673</b>	<b>-1 324</b>	<b>2 710</b>	<b>5 032</b>	<b>3 900</b>	
Suma zdyskontowanych FCFF	7 645					
Stopa wzrostu wartości rezydualnej	0,00%					
Wartość rezydualna	42 750					
Zdyskontowana wartość rezydualna	17 129					
<b>Wartość przedsiębiorstwa (ENTERPRISE VALUE)</b>	<b>24 774</b>					
<b>Dług netto</b>	<b>-4 750</b>					
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	100					
Środki z emisji Beesfund	4 650					
Zadłużenie oprocentowane	0					
<b>Wartość kapitału dla udziałowców (EQUITY VALUE)</b>	<b>29 524</b>					
Współczynnik dyskontowy z tytułu braku płynności	0,76					
<b>Wartość kapitału dla udziałowców (EQUITY VALUE) z uwzględnieniem dyskonta z tyt. braku płynności</b>	<b>22 439</b>					

Wyszczególnienie	Wartość
FCFF	9 634
Stopa wzrostu wartości rezydualnej	0,00%
Stopa dyskonta	22,54%
Wartość rezydualna	42 750
<b>Zdyskontowana wartość rezydualna</b>	<b>17 129</b>

Wzory

$$FCFF = EBIT(1 - T) + A - \Delta KO - NI$$

gdzie:

FCFF – wolny przepływ pieniężny dla wszystkich dawców kapitału,

EBIT - zysk operacyjny,

A - amortyzacja,

$\Delta KO$  - zmiana kapitału obrotowego,

NI - nakłady inwestycyjne.

$$RV = \frac{FCFF_n(1 + g)}{(R - g)}$$

gdzie:

RV – wartość rezydualna,

$FCFF_n$  – przepływ w okresie rezydualnym,

R – koszt kapitału,

g – stabilna stopa wzrostu

$$EV = \sum_{t=1}^n \frac{FCFF_t}{(1 + R)^t} + \frac{RV}{(1 + R)^n} - Dn$$

gdzie:

EV – wartość przedsiębiorstwa,

FCFF – strumień wolnej gotówki dla stron finansujących firmę w kolejnym roku projekcji,

t - kolejny rok projekcji (1, 2, 3 ... n),

n - długość okresu projekcji,

R - stopa dyskontowa,

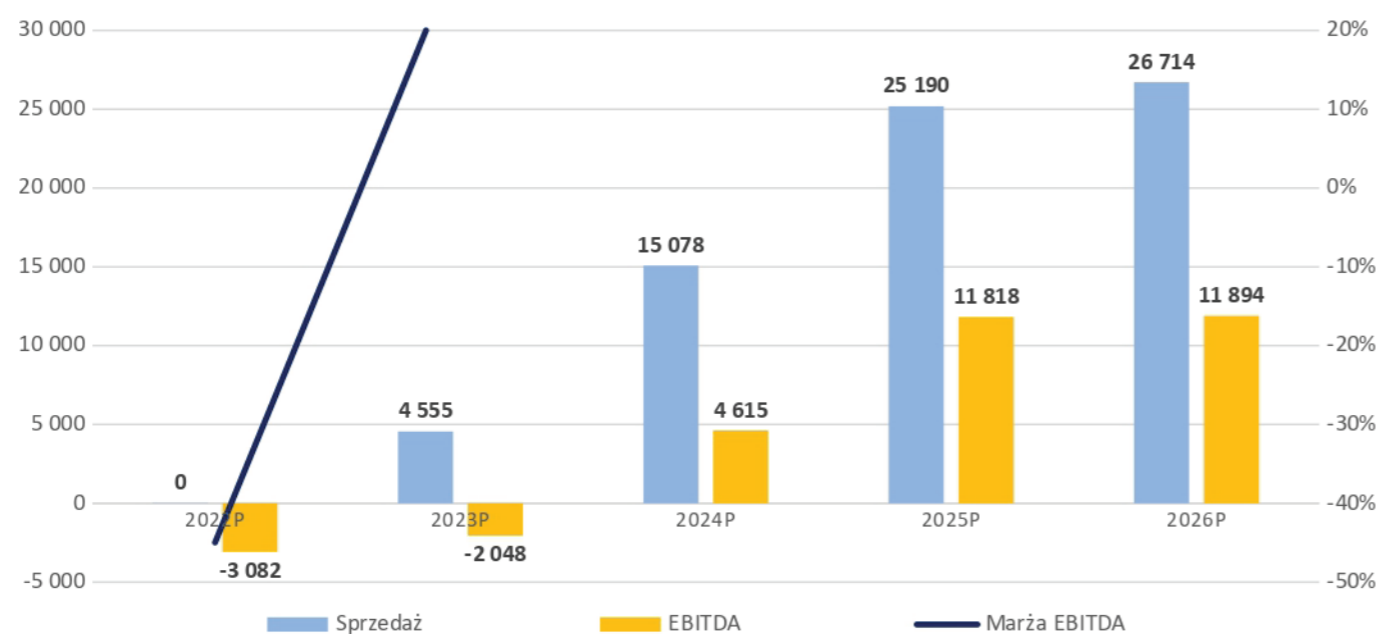
RV - wartość rezydualna,

Dn – dług netto.

Wyszczególnienie	2021	2022P	2023P	2024P	2025P	2026P
<b>A. Aktywa trwałe</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	0	0	0	0	0	0
Aktywa niematerialne	0	0	0	0	0	0
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0	0	0
<b>B. Aktywa obrotowe</b>	<b>100</b>	<b>1 791</b>	<b>-5</b>	<b>4 499</b>	<b>14 748</b>	<b>24 482</b>
Zapasy	0	0	0	0	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług	0	0	0	0	0	0
Pozostałe należności	0	0	0	0	0	0
Należności z tytułu podatku dochodowego	0	0	0	0	0	0
Pozostałe aktywa finansowe	0	0	0	0	0	0
Pozostałe aktywa niefinansowe	0	0	0	0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	100	1 791	-5	4 499	14 748	24 482
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>100</b>	<b>1 791</b>	<b>-5</b>	<b>4 499</b>	<b>14 748</b>	<b>24 482</b>

Wyszczególnienie	2021	2022P	2023P	2024P	2025P	2026P
<b>A. Kapitał (fundusz) własny</b>	<b>100</b>	<b>1 668</b>	<b>-380</b>	<b>3 845</b>	<b>13 905</b>	<b>23 539</b>
Kapitał podstawowy	100	4 750	4 750	4 750	4 750	4 750
Pozostałe kapitały rezerwowe i zapasowe	0	0	0	0	0	0
Zyski zatrzymane/ niepokryte straty	0	0	-3 082	-5 130	-905	9 155
Zysk netto roku bieżącego	0	-3 082	-2 048	4 225	10 060	9 634
<b>B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>0</b>	<b>123</b>	<b>375</b>	<b>654</b>	<b>843</b>	<b>942</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Oprocentowane kredyty i pożyczki	0	0	0	0	0	0
Rezerwy	0	0	0	0	0	0
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	0	0	0	0	0	0
Długoterminowe zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	0	0	0	0	0	0
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0	0	0	0	0
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>0</b>	<b>123</b>	<b>375</b>	<b>654</b>	<b>843</b>	<b>942</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	0	88	251	470	578	651
Pozostałe zobowiązania	0	35	125	184	265	291
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	0	0	0	0	0	0
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	0	0	0	0	0	0
Rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0	0	0
Rezerwy	0	0	0	0	0	0
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>100</b>	<b>1 791</b>	<b>-5</b>	<b>4 499</b>	<b>14 748</b>	<b>24 482</b>
Aktywa - Pasywa	0	0	0	0	0	0

Wyszczególnienie	2022P	2023P	2024P	2025P	2026P
<b>A. Przychody netto ze sprzedaży</b>	<b>0</b>	<b>4 555</b>	<b>15 078</b>	<b>25 190</b>	<b>26 714</b>
<b>B. Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>3 082</b>	<b>6 603</b>	<b>10 464</b>	<b>13 372</b>	<b>14 820</b>
Amortyzacja	0	0	0	0	0
Integracja i streaming	876	1 279	1 385	1 505	1 580
Aplikacja gier	450	1 528	3 257	3 997	4 663
Administracja i utrzymanie	325	952	1 285	1 657	1 657
Licencja DoD	200	68	426	378	401
Marketing i pozyskanie graczy	100	500	750	1 000	1 200
Wynagrodzenia, ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	635	2 276	3 361	4 835	5 319
Pozyskanie finansowania	495	0	0	0	0
<b>C. Wynik ze sprzedaży</b>	<b>-3 082</b>	<b>-2 048</b>	<b>4 615</b>	<b>11 818</b>	<b>11 894</b>
D. Pozostałe przychody operacyjne	0	0	0	0	0
E. Pozostałe koszty operacyjne	0	0	0	0	0
<b>F. Wynik z działalności operacyjnej</b>	<b>-3 082</b>	<b>-2 048</b>	<b>4 615</b>	<b>11 818</b>	<b>11 894</b>
G. Przychody finansowe	0	0	0	0	0
H. Koszty finansowe					
<b>I. Wynik brutto</b>	<b>-3 082</b>	<b>-2 048</b>	<b>4 615</b>	<b>11 818</b>	<b>11 894</b>
J. Podatek dochodowy	0	0	389	1 758	2 260
<b>K. Wynik netto</b>	<b>-3 082</b>	<b>-2 048</b>	<b>4 225</b>	<b>10 060</b>	<b>9 634</b>
Sprzedaż	0	4 555	15 078	25 190	26 714
EBITDA	-3 082	-2 048	4 615	11 818	11 894
Marża EBITDA		-45,0%	30,6%	46,9%	44,5%



Wyszczególnienie	2022P	2023P	2024P	2025P	2026P
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>-2 959</b>	<b>-1 796</b>	<b>4 504</b>	<b>10 249</b>	<b>9 734</b>
Zysk (strata) netto	-3 082	-2 048	4 225	10 060	9 634
<b>Korekty razem</b>	<b>123</b>	<b>252</b>	<b>279</b>	<b>189</b>	<b>100</b>
Amortyzacja	0	0	0	0	0
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	0	0	0	0	0
Zmiana stanu rezerw	0	0	0	0	0
Zmiana stanu zapasów	0	0	0	0	0
Zmiana stanu należności	0	0	0	0	0
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (bez kredytów i pożyczek)	123	252	279	189	100
Zmiana RMO	0	0	0	0	0
Inne korekty	0	0	0	0	0
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Wpływy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0	0	0	0	0
Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0	0
Z aktywów finansowych	0	0	0	0	0
Inne wpływy inwestycyjne	0	0	0	0	0
<b>Wydatki</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0	0	0	0	0
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0	0
Na aktywa finansowe	0	0	0	0	0
Inne wydatki inwestycyjne	0	0	0	0	0
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>	<b>4 650</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Wpływy</b>	<b>4 650</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	4 650	0	0	0	0
Kredyty i pożyczki	0	0	0	0	0
Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0	0
Inne wpływy finansowe	0	0	0	0	0
<b>Wydatki</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Nabycie udziałów (akcji) własnych	0	0	0	0	0
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0	0	0	0
Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0	0	0	0
Splaty kredytów i pożyczek	0	0	0	0	0
Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0	0	0	0
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0	0	0	0
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0	0	0	0	0
Odsetki	0	0	0	0	0
Inne wydatki finansowe	0	0	0	0	0
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>1 691</b>	<b>-1 796</b>	<b>4 504</b>	<b>10 249</b>	<b>9 734</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>100</b>	<b>1 791</b>	<b>-5</b>	<b>4 499</b>	<b>14 748</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>1 791</b>	<b>-5</b>	<b>4 499</b>	<b>14 748</b>	<b>24 482</b>

Średnia ilość rozgrywek na konto
Średnia stawka gry
Średni kurs USD
Prowizja GGDAB
Prowizja youtube za 100 tys. wyświetleń

szt.
USD
PLN
%
PLN

25	zmieniane w zakładce "Wyniki"
1,63	
4,20	
10,0%	
250	

Wyszczególnienie	2022P												2022P	2023P												2023P	2024P	2025P	2026P
	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII		I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	X	XI	XII				
Ilość gier na platformie	0	0	0	0	0	0	3	4	5	5	6	7	7	12	13	13	16	17	17	18	22	25	26	27	28	28	52	62	62
Ilość kont narastająco PL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4 000	7 000	10 000	13 000	16 000	19 000	23 000	27 000	31 000	35 000	39 000	43 000	43 000	100 500	130 500	130 500
Suma stawek wpłaconych przez graczy w tys. zł	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	682	1 194	1 706	2 218	2 729	3 241	3 924	4 606	5 288	5 971	6 653	7 335	45 547	150 716	251 790	267 143
Przychody z reklamy - youtube													0													0	7	11	12
<b>Przychód na działalności podstawowej</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>68</b>	<b>119</b>	<b>171</b>	<b>222</b>	<b>273</b>	<b>324</b>	<b>392</b>	<b>461</b>	<b>529</b>	<b>597</b>	<b>665</b>	<b>734</b>	<b>4 555</b>	<b>15 078</b>	<b>25 190</b>	<b>26 714</b>

założenia z zakładki Prognoza finansowa

rok 2022 na poziomie zakładanych kosztów na I półrocze roku 1  
 rok 2023 suma kosztów II półrocze roku 1 i I półrocze roku 2  
 rok 2024 suma kosztów II półrocze roku 2 i I półrocze roku 3  
 rok 2025 suma kosztów 3 roku (zakładamy, że koszty w I półroczu roku 4 = I półroczu roku 3)  
 rok 2026 na poziomie roku 2025

Wyszczególnienie	2022P	2023P	2024P	2025P	2026P	
Integracja i streaming	876	1 279	1 385	1 505	1 580	
Aplikacja gier	450	1 528	3 257	3 997	4 663	
<i>Stworzenie gry sportowej dla dwóch graczy</i>	200	500	1 100	1 300	1 300	założenie: utrzymanie wydatków na stałym poziomie
<i>Barterowe pozyskanie licencji gier</i>	0	228	657	1 097	1 163	
<i>Pozyskanie gry porzuconej przez deweloperów</i>	150	600	1 200	1 200	1 800	
<i>Pozyskanie gry od dewelopera</i>	100	200	300	400	400	założenie: utrzymanie wydatków na stałym poziomie
Administracja i utrzymanie	325	952	1 285	1 657	1 657	
Opłata licencyjna za korzystanie z platformy DoD	200	68	426	378	401	
Marketing i pozyskanie graczy	100	500	750	1 000	1 200	utrzymane koszty marketingu, stała liczba graczy
Wynagrodzenia, ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	635	2 276	3 361	4 835	5 319	
Amortyzacja	0	0	0	0	0	
Koszty pozyskania finansowania BeesFund	495	0	0	0	0	
<b>Razem</b>	<b>3 082</b>	<b>6 603</b>	<b>10 464</b>	<b>13 372</b>	<b>14 820</b>	

Ilość gier na licencji - narastająco	6	12	18	18	18
Ilość gier ogółem	16	36	62	62	62
	38%	33%	29%	29%	29%





Wyszczególnienie	2022P	2023P	2024P	2025P	2026P
Nakłady inwestycyjne	0	0	0	0	0
Amortyzacja	0	0	0	0	0

Wyszczególnienie	2021	2022P	2023P	2024P	2025P	2026P	RV
<b>Zapasy</b>	0	0	0	0	0	0	0
<b>Należności krótkoterminowe</b>	0	0	0	0	0	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe należności	0	0	0	0	0	0	0
Należności z tytułu podatku dochodowego	0	0	0	0	0	0	0
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	0	123	375	654	843	942	942
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	0	88	251	470	578	651	651
Pozostałe zobowiązania	0	35	125	184	265	291	291
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	0	0	0	0	0	0	0
Zmiana stanu zapasów	-	0	0	0	0	0	0
Zmiana stanu należności	-	0	0	0	0	0	0
Zmiana stanu zobowiązań	-	123	252	279	189	100	0
<b>Zmiana kapitału obrotowego</b>	-	123	252	279	189	100	0

Wyszczególnienie	2021	2022P	2023P	2024P	2025P	2026P	RV
Rotacje [w dniach]							
Zapasy	0	0	0	0	0	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe należności	0	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	0	30	30	30	30	30	30
Pozostałe zobowiązania	0	20	20	20	20	20	20

Wyszczególnienie	2022P	2023P	2024P	2025P	2026P	RV
Stopa wolna od ryzyka	4,61%	4,61%	4,61%	4,61%	4,61%	4,61%
Premia rynkowa	5,08%	5,08%	5,08%	5,08%	5,08%	5,08%
Współczynnik beta	0,87	0,87	0,87	0,87	0,87	0,87
Dodatkowa premia za ryzyko specyficzne	13,50%	13,50%	13,50%	13,50%	13,50%	13,50%
<b>Koszt kapitału własnego</b>	<b>22,54%</b>	<b>22,54%</b>	<b>22,54%</b>	<b>22,54%</b>	<b>22,54%</b>	<b>22,54%</b>
Udział E	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Udział D	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Koszt kapitału własnego	22,54%	22,54%	22,54%	22,54%	22,54%	22,54%
Koszt kapitału obcego uwzględniający tarczę podatkową	7,28%	7,28%	7,28%	7,28%	7,28%	7,28%
<b>WACC</b>	<b>22,54%</b>	<b>22,54%</b>	<b>22,54%</b>	<b>22,54%</b>	<b>22,54%</b>	<b>22,54%</b>
<b>Współczynnik dyskonta</b>	<b>0,9034</b>	<b>0,7372</b>	<b>0,6016</b>	<b>0,4910</b>	<b>0,4007</b>	

Stopa wolna od ryzyka	Data	Źródło
World Government Bonds	31.12.2021	www.worldgovernmentbonds.com/bond-historical-data/poland/10-years/
World Government Bonds	2022-03-17	www.worldgovernmentbonds.com/bond-historical-data/poland/10-years/

Premia rynkowa	Data	Źródło
Damodaran	01.2022	pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datacurrent.html

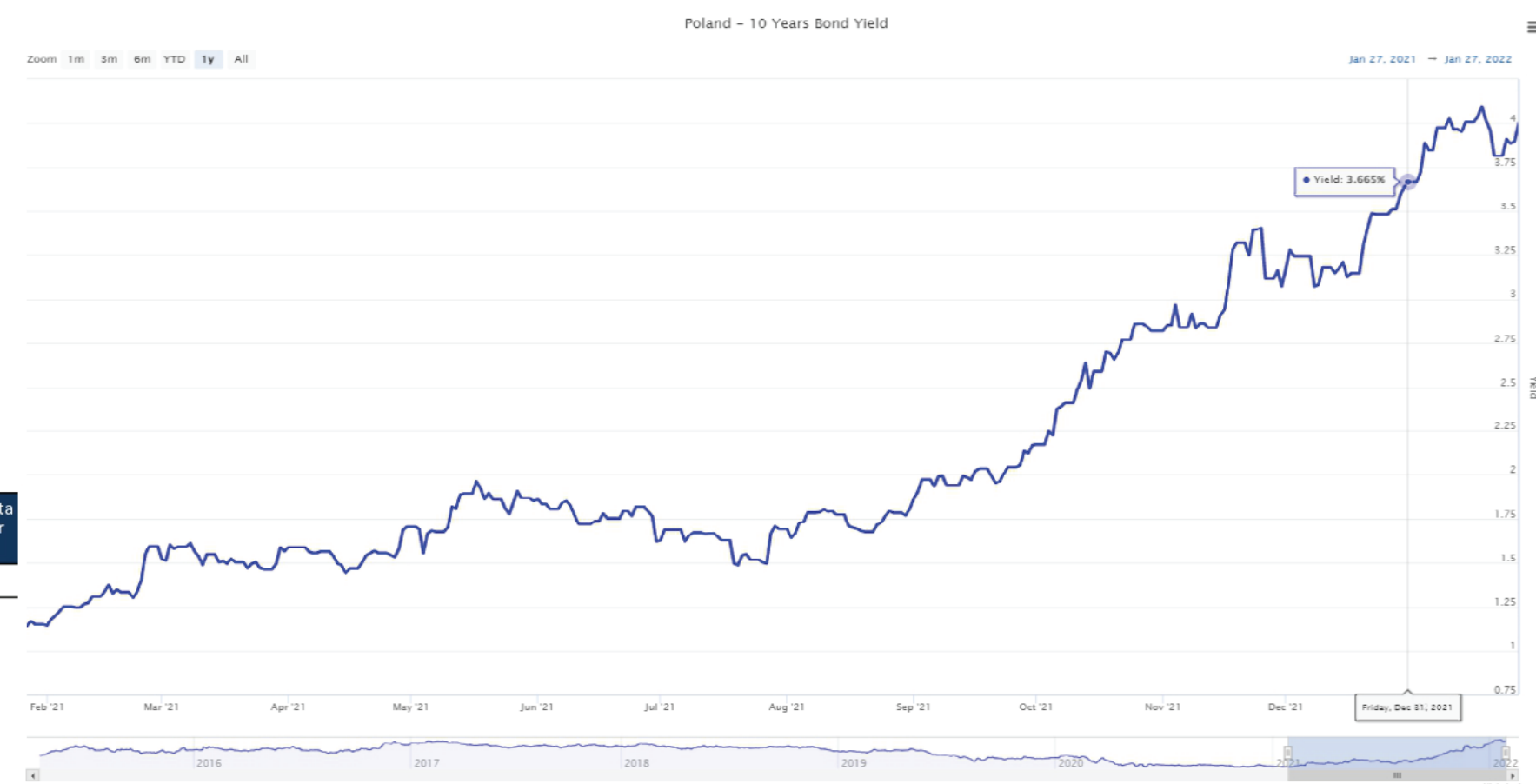
Beta		
Beta odlewarowana	0,87	Damodaran
D/E	0,00	Bilans
E	1	Bilans
D	0	Bilans
Beta relewarowana	0,87	

Industry Name	Number of firms	Beta	D/E Ratio	Effective Tax rate	Unlevered beta	Cash/Firm value	Unlevered beta corrected for cash
Entertainment	198	1,03	23,42%	5,84%	0,87	6,76%	0,86

Ryzyko specyficzne	Uwagi
Ryzyko prognoz	5,00%
Uzależnienie od jednego dostawcy	0,00%
Zmiany warunków w branży, w której funkcjonuje Spółka	2,50%
Zmiana przepisów prawa	0,00%
Sytuacja epidemiologiczna	0,00%
Ryzyko walutowe	0,00%
Ryzyko operacyjne	5,00% Ryzyko operacyjne, w tym: wzrost wynagrodzeń czy wzrost kosztu usług IT
Ryzyko polityczne	0,00%
Ryzyko związane z płynnością	1,00%
Ryzyko stopy procentowej	0,00%
<b>Suma</b>	<b>13,50%</b>

Docelowa struktura finansowania	Źródło
D/E	0,23 Damodaran
E	81,0% Damodaran
D	19,0% Damodaran

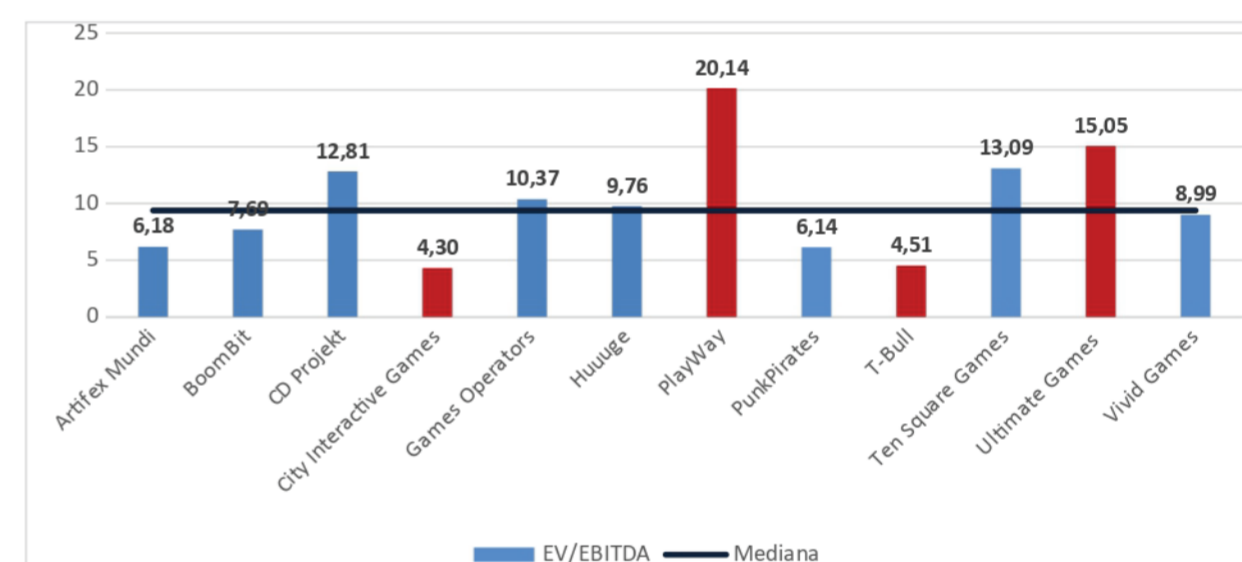
Koszt kapitału obcego	Data
WIBOR 1M	3,09% 2022-02-28
Marża	8,00%
<b>Łącznie</b>	<b>8,98%</b>



Wyszczególnienie	EV/EBITDA	EV/S
Artifex Mundi	6,18	2,50
BoomBit	7,69	0,97
CD Projekt	12,81	8,04
City Interactive Games		2,58
Games Operators	10,37	4,07
Huuuge	9,76	0,95
PlayWay		
PunkPirates	6,14	
T-Bull		2,20
Ten Square Games	13,09	3,59
Ultimate Games		4,91
Vivid Games	8,99	1,69
<b>Mediana</b>	<b>9,38</b>	<b>2,54</b>
<b>Baza</b>	<b>EBITDA</b>	<b>Przychody ze sprzedaży</b>
Wartości bazowe	1 283	9 816
Dług netto	-4 750	-4 750
<b>Implikowana wartość Equity Value</b>	<b>16 779</b>	<b>29 684</b>
Waga	50%	50%
Wartość Equity Value po uwzględnieniu wag	23 231	
Dyskonto z tytułu braku płynności	24,0%	
Premia za kontrolę	19,0%	
<b>Wartość kapitałów własnych z uwzględnieniem dyskont i premii</b>	<b>21 011</b>	

Wyszczególnienie	EV/EBITDA	EV/S
Artifex Mundi	6,18	2,50
BoomBit	7,69	0,97
CD Projekt	12,81	8,04
City Interactive Games	4,30	2,58
Games Operators	10,37	4,07
Huuuge	9,76	0,95
PlayWay	20,14	12,02
PunkPirates	6,14	11,98
T-Bull	4,51	2,20
Ten Square Games	13,09	3,59
Ultimate Games	15,05	4,91
Vivid Games	8,99	1,69

Spółka	Wyszczególnienie				Mediana
	Mnożnik	Odchylenie	Współczynnik zmienności	EV/EBITDA	
Artifex Mundi	6,18	2,26	24%	9,38	
BoomBit	7,69	1,19	13%	9,38	
CD Projekt	12,81	2,43	26%	9,38	
City Interactive Games	4,30	3,59	38%	9,38	
Games Operators	10,37	0,70	8%	9,38	
Huuuge	9,76	0,27	3%	9,38	
PlayWay	20,14	7,61	81%	9,38	
PunkPirates	6,14	2,29	24%	9,38	
T-Bull	4,51	3,44	37%	9,38	
Ten Square Games	13,09	2,63	28%	9,38	
Ultimate Games	15,05	4,01	43%	9,38	
Vivid Games	8,99	0,27	3%	9,38	
<b>Mediana</b>	<b>9,38</b>				



Spółka	Wyszczególnienie				Mediana
	Mnożnik	Odchylenie	Współczynnik zmienności	EV/S	
Artifex Mundi	2,50	0,41	4%	3,09	
BoomBit	0,97	1,50	16%	3,09	
CD Projekt	8,04	3,50	37%	3,09	
City Interactive Games	2,58	0,36	4%	3,09	
Games Operators	4,07	0,70	7%	3,09	
Huuuge	0,95	1,51	16%	3,09	
PlayWay	12,02	6,32	67%	3,09	
PunkPirates	11,98	6,29	67%	3,09	
T-Bull	2,20	0,63	7%	3,09	
Ten Square Games	3,59	0,36	4%	3,09	
Ultimate Games	4,91	1,29	14%	3,09	
Vivid Games	1,69	0,99	11%	3,09	
<b>Mediana</b>	<b>3,09</b>				

