

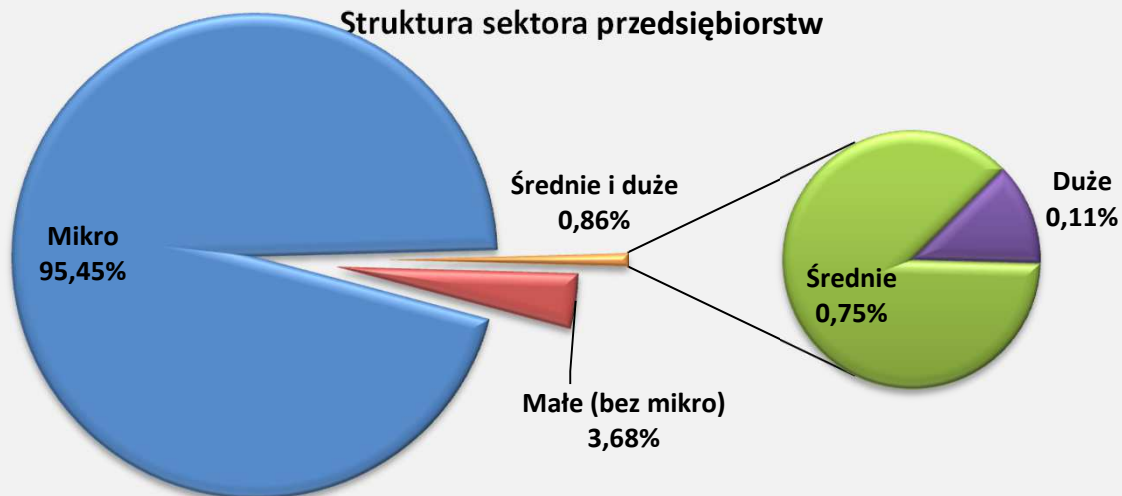


GIEŁDA PAPIERÓW
WARTOŚCIOWYCH
W WARSZAWIE

POZYSKANIE KAPITAŁU POPRZECZ RYNEK GIEŁDOWY - KIEDY, JAK I Z KIM

PAŹDZIERNIK 2014

Struktura sektora przedsiębiorstw



Całkowity udział MSP w sektorze przedsiębiorstw: **99,89%**

Źródło: Raport o stanie sektora małych i średnich przedsiębiorstw w Polsce,
Polska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości, 2013

Definicja MŚP (zgodna Rozporządzeniem Komisji (WE) nr 800/2008)

MIKROPRZEDSIĘBIORSTWO

- zatrudnia mniej niż 10 pracowników oraz
- jego roczny obrót nie przekracza 2 mln euro lub
- roczna suma bilansowa nie przekracza 2 mln euro

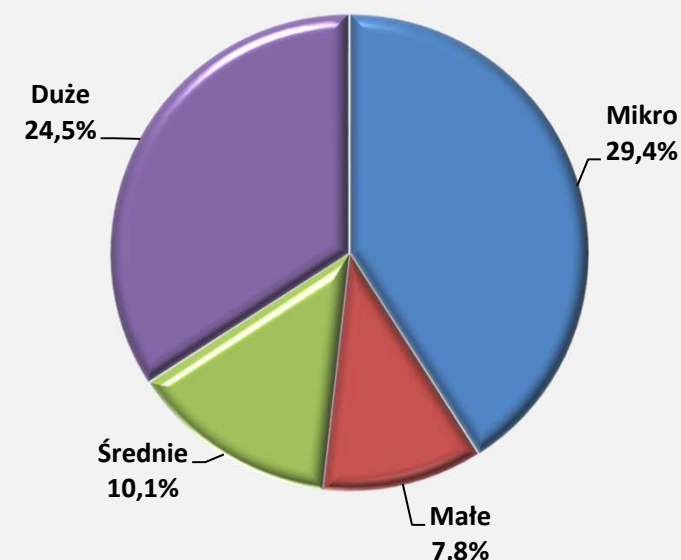
MAŁE PRZEDSIĘBIORSTWO

- zatrudnia mniej niż 50 pracowników oraz
- jego roczny obrót nie przekracza 10 mln euro lub
- roczna suma bilansowa nie przekracza 10 mln euro

ŚREDNIE PRZEDSIĘBIORSTWO

- zatrudnia mniej niż 250 pracowników oraz
- jego roczny obrót nie przekracza 50 mln euro lub
- roczna suma bilansowa nie przekracza 43 mln euro

Struktura PKB wytwarzanego przez przedsiębiorstwa



Udział przedsiębiorstw w polskim PKB: **71,9%**

Udział MSP w polskim PKB :
47,3%



Co Giełda daje przedsiębiorcom ?

W jakim celu na giełdę?



GIEŁDA PAPIERÓW
WARTOŚCIOWYCH
W WARSZAWIE

Pozyskanie kapitału

Promocja i efekt marketingowy

Prestiż spółki giełdowej

Możliwość pozyskania inwestora
strategicznego/finansowego/branżowego

Rynkowa wycena spółki

Kreowanie pozytywnego wizerunku firmy

Dostęp do szerokiego grona inwestorów

Sposób wyjścia z inwestycji

Fuzje i przejęcia



Nowa jakość

Obowiązki informacyjne – podnoszą
wiarygodność firmy

Transparentność działań – budowanie
zaufania wśród inwestorów

Zmiana kultury korporacyjnej -
oświadczenie o stosowaniu zasad
ładu korporacyjnego

Jakie spółki mogą rozważać wejście na giełdę?



GIEŁDA PAPIERÓW
WARTOŚCIOWYCH
W WARSZAWIE

Spółki akcyjne, spółki z o.o. (w przypadku emisji obligacji)

Spółki o solidnych podstawach fundamentalnych

Spółki planujące długofalowy wzrost wartości

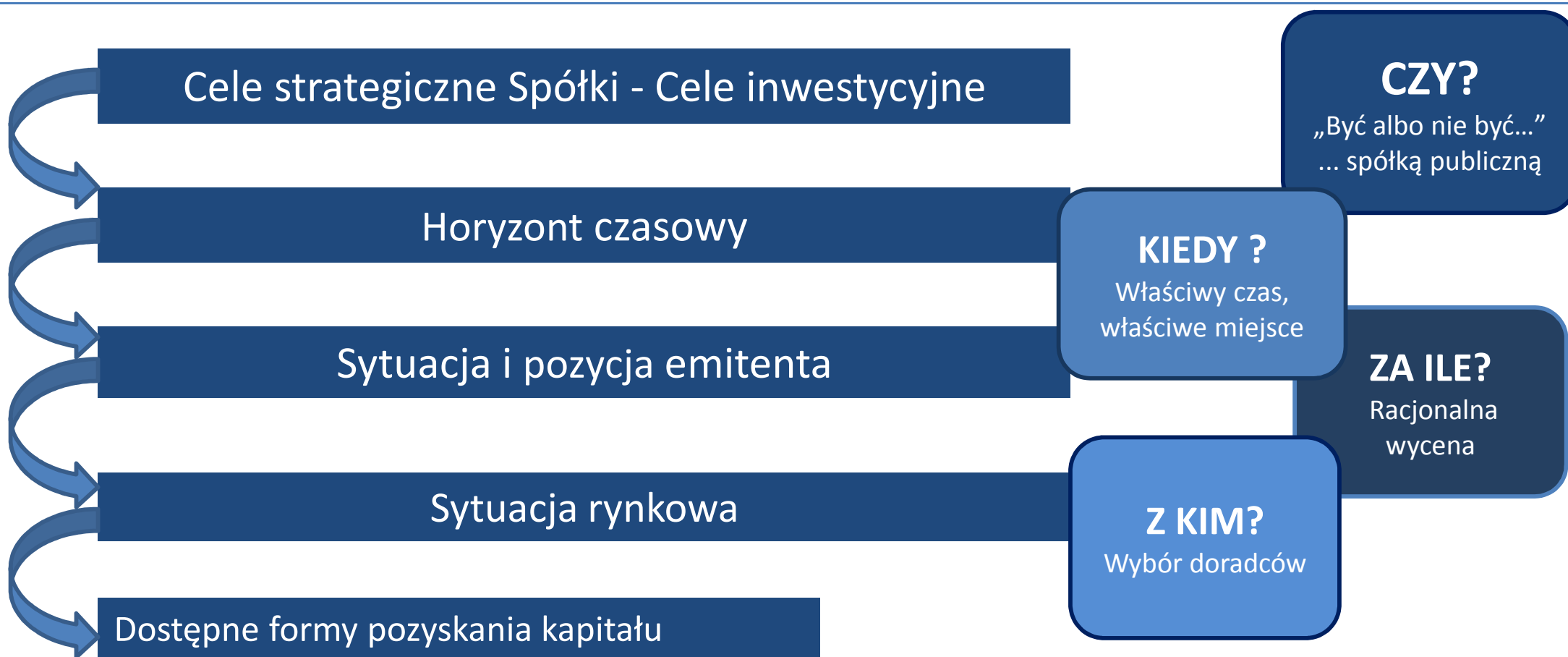
Spółki potrzebujące kapitału zewnętrznego

Przejrzysta
strategia
rozwoju

Zrozumiały
model
biznesowy

Dobra kadra
zarządzająca

Racjonalna
wycena



- ❖ Emisja akcji -> instrument **udziałowy**, pozyskanie kapitału bezzwrotnego, bez kosztów odsetek, bez wymaganych zabezpieczeń, oczekiwane dywidendy
- ❖ Emisja obligacji -> instrument **dłużny**, pozyskanie kapitału bez konieczności dzielenia się zyskami firmy z obligatariuszami (z wyjątkiem wypłacanych odsetek od obligacji), warunki określa emitent
- ❖ Kredyt (leasing, faktoring) -> ograniczenia w możliwości uzyskania, wymagane zabezpieczenia, warunki określa bank.

EMISJA AKCJI

Instrument udziałowy
(nabywca staje się współwłaścicielem firmy, zyskuje prawo do otrzymania dywidendy, a także uczestnictwa w walnych zgromadzeniach akcjonariuszy)

umożliwia pozyskanie kapitału bezzwrotnego, bez kosztów odsetek, bez wymaganych zabezpieczeń

dostęp do nowych inwestorów
(finansowych, branżowych)

rynkowa wycena spółki

efektywniejsze zarządzanie przedsiębiorstwem

EMISJA OBLIGACJI

Instrument dłużny
(obligacje nie dają ich posiadaczowi żadnych uprawnień względem emitenta typu współwłasność, dywidenda czy też uczestnictwo w walnych zgromadzeniach)

umożliwia pozyskanie kapitału na korzystnych warunkach, bez konieczności dzielenia się zyskami firmy z obligatariuszami

brak utraty kontroli nad spółką

poprawa struktury bilansu

elastyczność spłaty

niższe koszty pozyskania kapitału

Banki oceniają historię spółki, inwestorzy kupują jej przyszłość

Rynek regulowany, czy alternatywny?



GIEŁDA PAPIERÓW
WARTOŚCIOWYCH
W WARSZAWIE

OFERTA / DOPUSZCZENIE DO NOTOWAŃ



OFERTA PUBLICZNA



OFERTA PRYWATNA

PROSPEKT EMISYJNY

MEMORANDUM
INFORMACYJNE

DOKUMENT
INFORMACYJNY

Ustawa o ofercie publicznej

Rozporządzenie
Komisji WE 809/2004

Rozporządzenie
z dnia 6 lipca 2007 r.
w sprawie szczegółowych
warunków, jakim powinno
odpowiadać memorandum
informacyjne

Załącznik Nr 1 do Regulaminu
Alternatywnego Systemu Obrotu



CATALYST
RYNEK OBLIGACJI GPW



NEW/connect
RYNEK AKCJI GPW

CATALYST
RYNEK OBLIGACJI GPW

Procedury, czyli jaka oferta?



GIEŁDA PAPIERÓW
WARTOŚCIOWYCH
W WARSZAWIE

OFERTA PRYWATNA

(do max. 149 inwestorów)

Uchwała WZ o zamiarze wprowadzenia akcji do obrotu w drodze oferty prywatnej

Wybór Autoryzowanego Doradcy

Sporządzenie dokumentu informacyjnego

Przekazanie dokumentu informacyjnego zatwierdzonego przez Autoryzowanego Doradcę do GPW

Szybsza i tańsza od oferty publicznej (czas przygotowania od 1 do 3 miesięcy, relatywnie niskie koszty), może poprzedzać ofertę publiczną (tzw. pre-IPO), umożliwia debiut na rynku NewConnect lub Catalyst

OFERTA PUBLICZNA

(do min. 150 inwestorów)

Uchwała WZ o zamiarze wprowadzenia akcji do obrotu w drodze oferty publicznej i ewentualnej nowej emisji akcji

Wybór domu maklerskiego i doradców

Sporządzenie publicznego dokumentu informacyjnego (prospekt lub memorandum informacyjne)

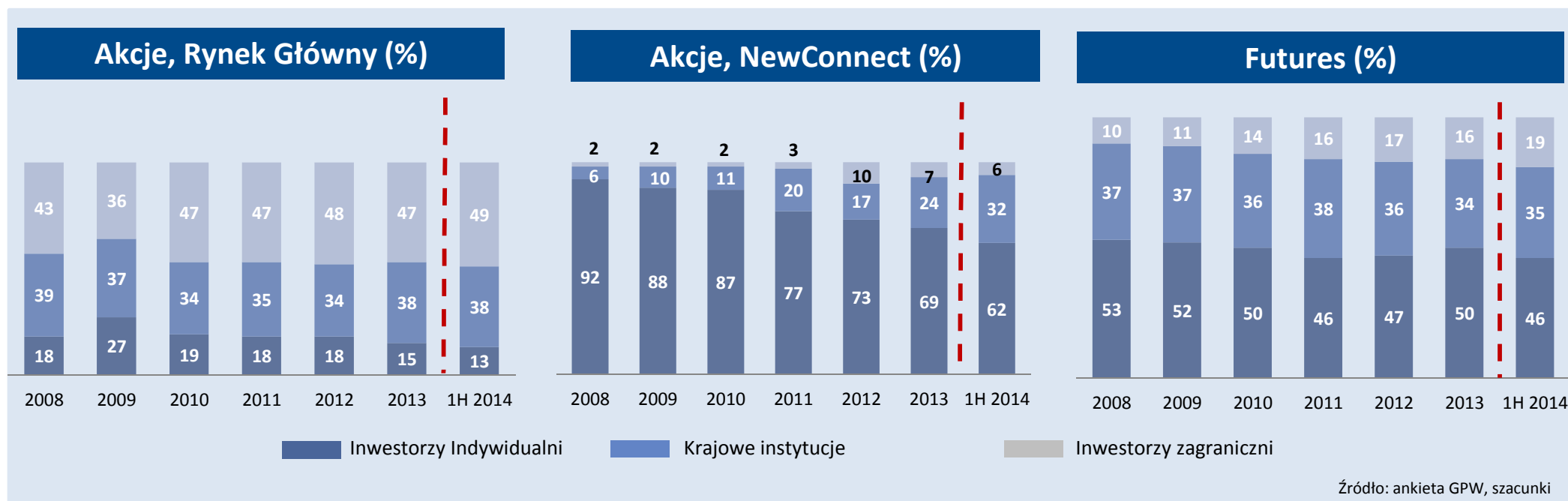
Zatwierdzenie publicznego dokumentu informacyjnego przez KNF (lub inny europejski organ nadzoru)

Czas przygotowania od 6 do 9 miesięcy, wyższe - od oferty prywatnej - koszty przygotowania prospektu emisyjnego i plasowania emisji. Możliwość dotarcia do szerokiego grona inwestorów, a tym samym pozyskania większych środków, umożliwia debiut na wszystkich rynkach GPW

Silna i zdywersyfikowana baza inwestorów giełdowych



GIEŁDA PAPIERÓW
WARTOŚCIOWYCH
W WARSZAWIE



- ❖ Inwestorzy zagraniczni odpowiadają za prawie połowę obrotów na Rynku Głównym. Udział inwestorów indywidualnych wciąż na relatywnie wysokim poziomie w porównaniu do rynków rozwiniętych.
- ❖ NewConnect staje się rynkiem coraz bardziej instytucjonalnym polskie i zagraniczne instytucje odpowiadają za 38% obrotów.
- ❖ Rynek derywatów pozostaje rynkiem inwestorów indywidualnych. W tym roku udział instytucji zagranicznych wzrósł o 3 p.p. co świadczy o coraz większym zainteresowaniu tym segmentem zagranicy.

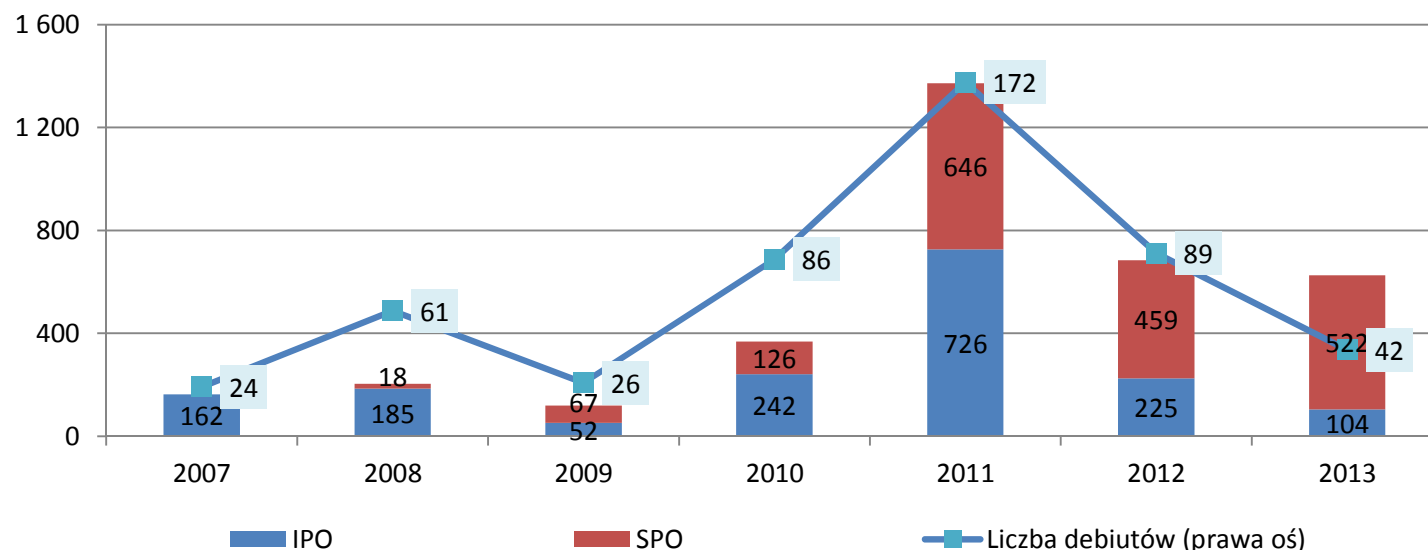
Wymogi formalne

- spółka akcyjna
- wartość nominalna akcji min. 0,10 zł
- brak ograniczeń w zbywalności instrumentów finansowych
- brak postępowania upadłościowego lub likwidacyjnego
- umowa z Autoryzowanym Doradcą i Animatorem Rynku
- zatwierdzony odpowiedni dokument dopuszczeniowy, zawierający zbadane sprawozdanie finansowe za ostatni rok obrotowy
- minimalna wartość kapitału własnego emitenta - 500.000 zł
- ograniczenie możliwości wprowadzania akcji uprzywilejowanych cenowo (na 12 m-cy)

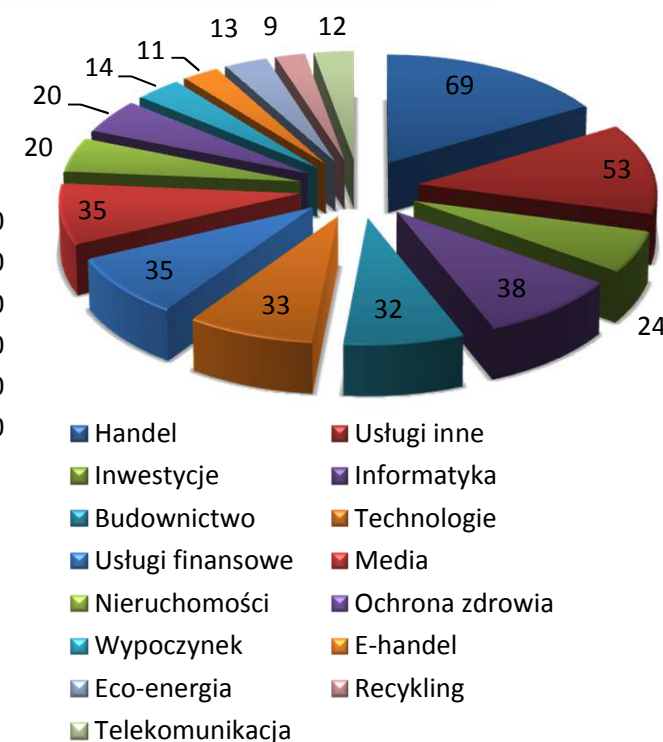
PODSTAWA PRAWNA:

- Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu
WWW.NEWCONNECT.PL
- Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect
WWW.CORP-GOV.GPW.PL

Wartość ofert przeprowadzonych na rynku NewConnect (mln PLN) i liczba debiutów



Struktura branżowa na NewConnect

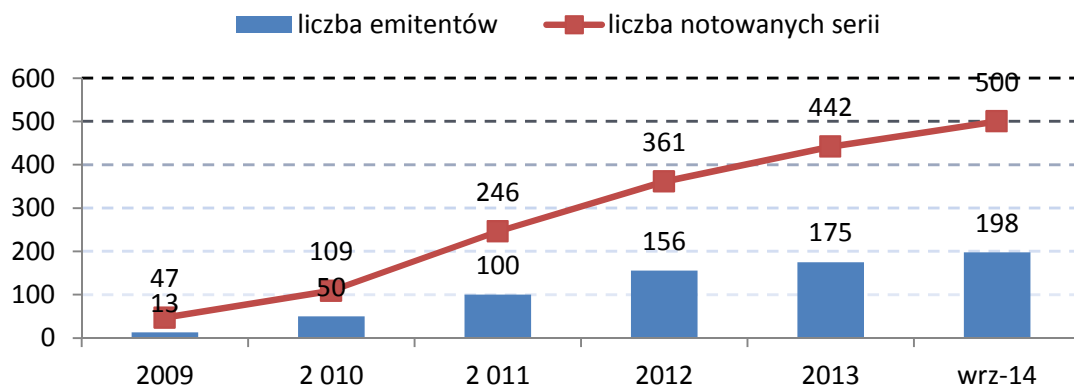


Dynamiczny rozwój rynku dłużnego w Polsce



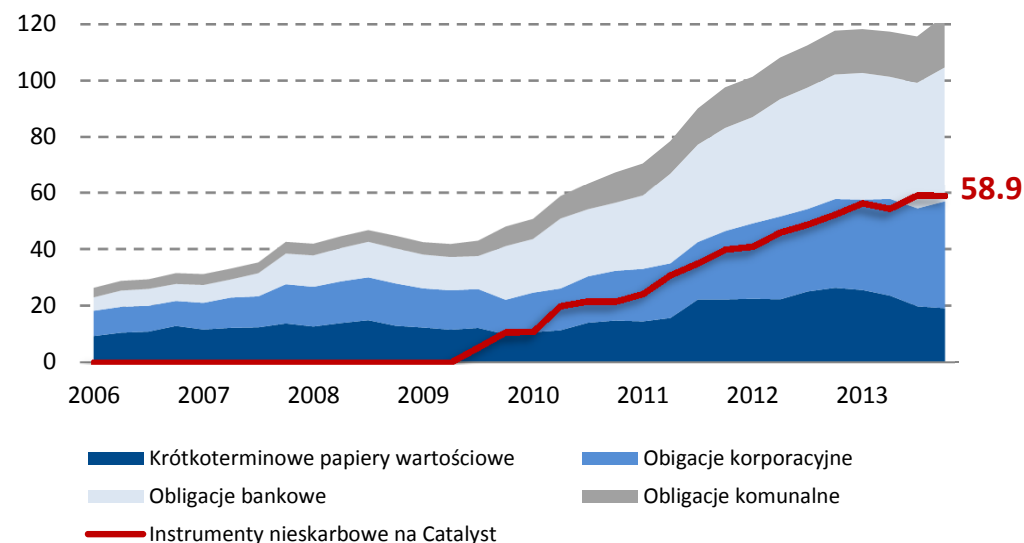
GIEŁDA PAPIERÓW
WARTOŚCIOWYCH
W WARSZAWIE

Catalyst jako główny parkiet rynku dłużnego



źródło: WSE, Fitch Polska

Rozwój wartości emisji nie skarbowych (nie skarbowe w mrd PLN)



źródło: WSE, Fitch Polska



Finansowanie poprzez obligacje jest przez polskie spółki mało wykorzystywane, pozostawiając finansowanie za pomocą kredytu bankowego jako główne źródło kapitału dłużnego.



Przy mniejszym apetycie na ryzyko banków, niskich stopach procentowych i przyjaznych regulacjach prawnych, GPW spodziewa się, iż obligacje korporacyjne będą czynnikiem wzrostowym dla aktywności emisyjnej i tradingowej.

Wybrane tegoroczne emisje (korporacyjne)



GIEŁDA PAPIERÓW
WARTOŚCIOWYCH
W WARSZAWIE

WIBOR6M = 2,49%
Stan z 11.09.2014

ACTION SA

DEBIUT

Wartość emisji
100 000 000 PLN

Oprocentowanie
WIBOR6M+1,6%

Data wykupu
04.07.2017

OFERTA PUBLICZNA



PCC ROKITA SA

III TRANSZA (2014)

DEBIUT W 2011

Wartość emisji
5 000 000 PLN

Oprocentowanie stałe
5%

Data wykupu
14.04.2019

OFERTA PUBLICZNA



MIRBUD SA

DEBIUT

Wartość emisji
25 400 000 PLN

Oprocentowanie
WIBOR6M+5%

Data wykupu
03.07.2017

OFERTA PUBLICZNA



Proces przeprowadzenia oferty i przygotowania do wejścia na rynki giełdowe



GIEŁDA PAPIERÓW
WARTOŚCIOWYCH
W WARSZAWIE

Decyzja właścicieli o wejściu na giełdę



Przekształcenie w spółkę akcyjną (jeśli funkcjonuje w innej formie prawnej)

Uchwała WZ o zamiarze wprowadzenia akcji do obrotu giełdowego i ewentualnej nowej emisji akcji

Wybór domu maklerskiego i doradców/ Autoryzowanego Doradcy

Biznesowy, finansowy i prawny proces due dilligence

Wycena spółki

Przygotowanie koncepcji transakcji, equity story i komunikacja z rynkiem

Roadshow

Sporządzenie prospektu emisyjnego / dokumentu informacyjnego

Realizacja transakcji (plasowanie oferty)

Rejestracja papierów wartościowych w KDPW

Dopuszczenie papierów wartościowych do notowań na GPW



Debiut giełdowy

Doradcy

Dom
maklerski
(firma
inwestycyjna)

Biegły
Rewident

Doradca
finansowy

Doradca
PR
(*Investor
Relations*)

Doradca
prawny

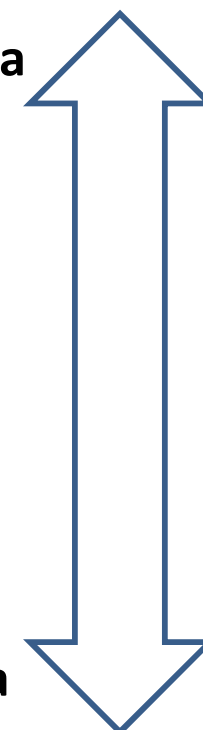
Inni doradcy
(branżowi,
rzeczoznawcy)

Autoryzowany
Doradca
na
NewConnect

Autoryzowany
Doradca
na Catalyst

Oferta publiczna

Oferta prywatna



Główny Rynek GPW – obowiązki określone w *Rozporządzeniu Ministra Finansów* z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych

NewConnect – obowiązki określone w Załączniku Nr 3 do Regulaminu ASO pt. „Informacje bieżące i okresowe przekazywane przez w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect”

Catalyst – obowiązki określone w Załączniku Nr 4 do Regulaminu ASO pt. „Informacje bieżące i okresowe przekazywane przez emitentów dłużnych instrumentów finansowych w alternatywnym systemie obrotu na Catalyst”

Raporty bieżące

informacje o wszelkich zdarzeniach, które mogą wpłynąć na cenę notowanych papierów wartościowych



Raporty okresowe (skonsolidowane lub nieskonsolidowane, IFRS)

1. Raporty kwartalne (bez audytu)
2. Raporty półroczne (bez audytu, zaopiniowane przez audytora)*
3. Raporty roczne (audytowane)

*dotyczy wyłącznie GR GPW

Zasady ładu korporacyjnego
nieobowiązkowe,
ale mocno zalecane



Robert Kwiatkowski

Dział Rozwoju Sieci Biznesowej

robert.kwiatkowski@gpw.pl

(22) 537 70 98

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA

ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa

tel. (22) 628 32 32, fax (22) 537 72 54