



GIEŁDA PAPIERÓW  
WARTOŚCIOWYCH  
W WARSZAWIE

## Pozyskanie kapitału poprzez rynek giełdowy - kiedy, jak i z kim”

LUTY 2015

# W jakim celu spółki wchodzą 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

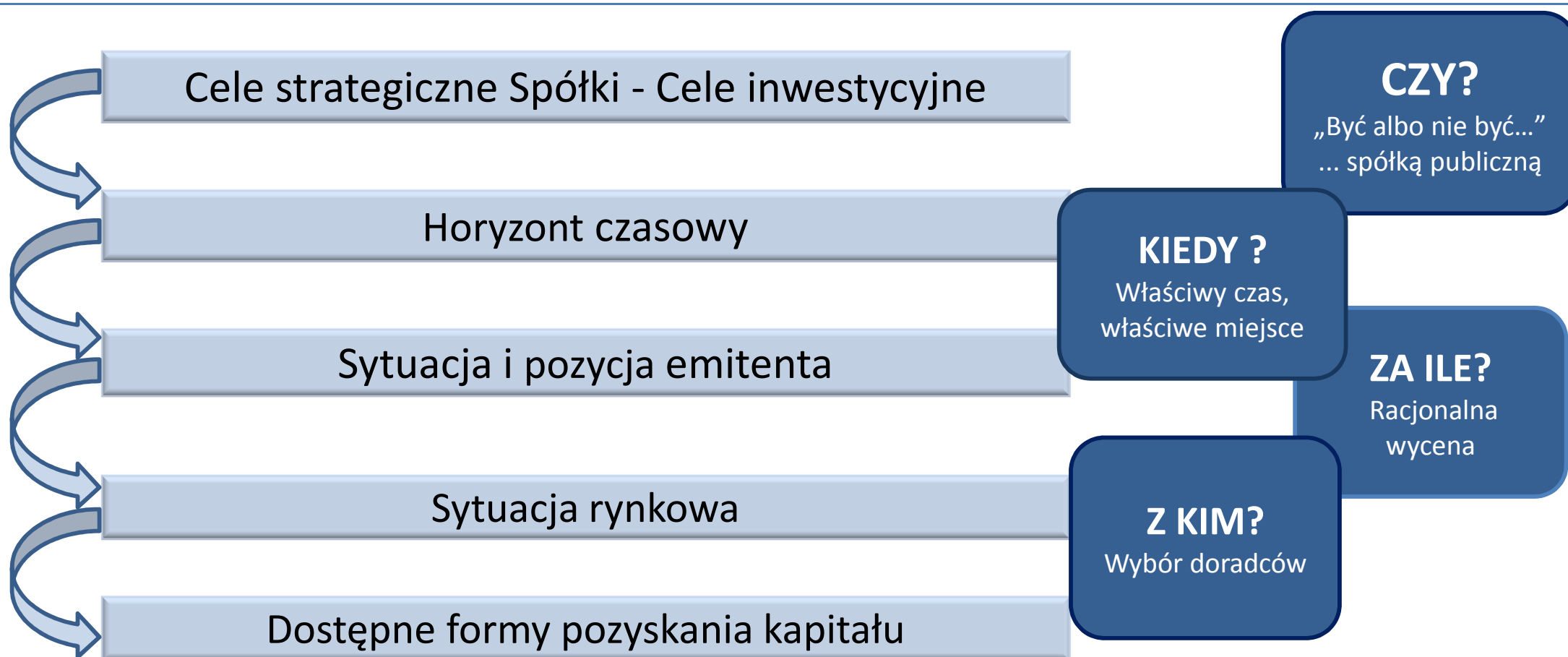


Nowa jakość

Obowiązki informacyjne – podnoszą wiarygodność  
firmy

Transparentność działań – budowanie zaufania  
wśród inwestorów

Zmiana kultury korporacyjnej -  
oświadczenie o stosowaniu zasad ładu  
korporacyjnego



- ❖ 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.

# Jakie spółki mogą rozważać wejście na giełdę?

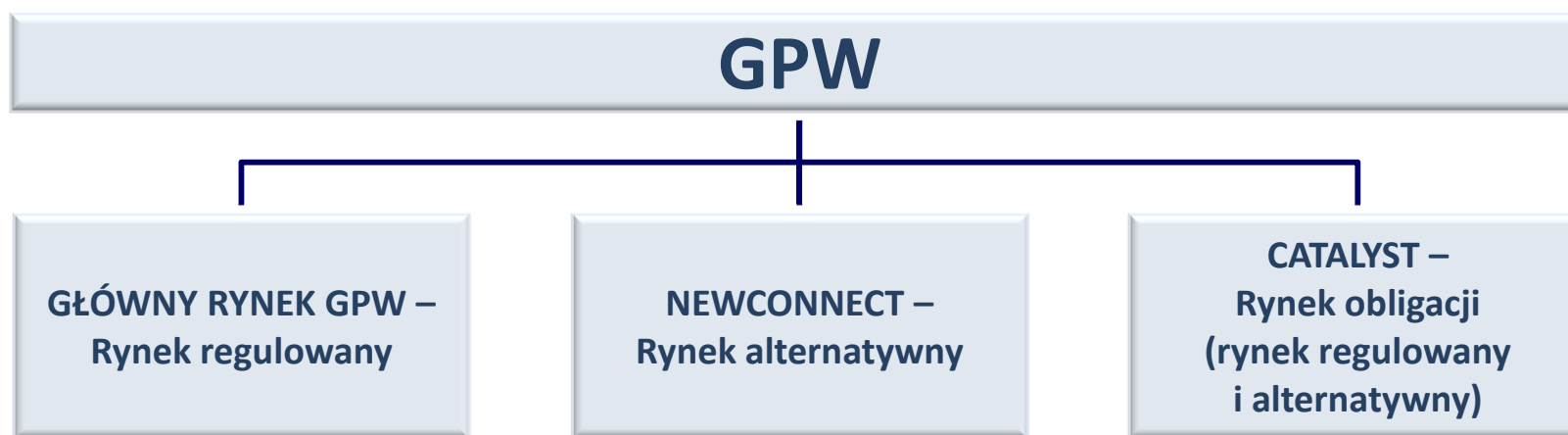
- Spółki akcyjne, spółki z o.o. (w przypadku emisji obligacji);
- Spółki o solidnych podstawach fundamentalnych;
- Spółki planujące długofalowy wzrost wartości;
- Spółki potrzebujące kapitału zewnętrznego.

Przejrzysta  
strategia  
rozwoju

Zrozumiały  
model  
biznesowy

Dobra  
kadra  
zarządzająca

Racjonalna  
wycena



Główny Rynek GPW - rynek akcji działający zgodnie z dyrektywami UE, obejmuje rynek kasowy dla spółek o wartości rynkowej powyżej 15 mln EUR oraz rynek instrumentów pochodnych.

- ✓ funkcjonuje od 1991 r.
- ✓ 472 notowanych spółek, w tym 51 zagranicznych
- ✓ kapitalizacja rynku (spółki krajowe i zagraniczne): 1.212 mld zł



NewConnect - rynek, który umożliwia pozyskanie kapitału małym firmom, łączy młode, dynamicznie rozwijające się spółki z inwestorami oraz z Głównym Rynkiem GPW

- ✓ funkcjonuje od 2007 r.
- ✓ 429 notowanych spółek, w tym 10 zagranicznych
- ✓ kapitalizacja rynku: 9 mld zł



Catalyst - platforma obrotu dla obligacji skarbowych, korporacyjnych (sp. z o.o., spółki akcyjne, banki spółdzielcze) oraz komunalnych (jednostki samorządu terytorialnego)

- ✓ funkcjonuje od 2009 r.
- ✓ 190 emitentów /497 serii
- ✓ wartość notowanych emisji obligacji nominowanych w PLN: 552 mld zł

Stan na koniec stycznia 2015 r.

# Akcje, czy obligacje?

| EMISJA AKCJI                                                                                                                                                                                                  | EMISJA OBLIGACJI                                                                                                                                                                                                                        |                     |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|
| Instrument <b>udziałowy</b><br>(nabywca staje się współwłaścicielem firmy, zyskuje prawo do otrzymania dywidendy, a także uczestnictwa w walnych zgromadzeniach akcjonariuszy)                                | Instrument <b>dłużny</b><br>(obligacje nie dają ich posiadaczowi żadnych uprawnień względem emitenta typu współwłasność, dywidenda czy też uczestnictwo w walnych zgromadzeniach)                                                       | Forma własności     |
| umożliwia pozyskanie <b>kapitału bezzwrotnego</b> , bez kosztów odsetek, bez wymaganych zabezpieczeń                                                                                                          | umożliwia pozyskanie <b>kapitału na korzystnych warunkach</b> , bez konieczności dzielenia się zyskami firmy z obligatariuszami                                                                                                         | Pozyskanie kapitału |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>▪dostęp do <b>nowych inwestorów</b> (finansowych, branżowych)</li> <li>▪rynkowa <b>wycena spółki</b></li> <li>▪efektywniejsze zarządzanie przedsiębiorstwem</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪<b>brak możliwości utraty kontroli</b> nad spółką</li> <li>▪<b>poprawa struktury bilansu</b></li> <li>▪<b>elastyczność spłaty</b></li> <li>▪<b>nizsze koszty</b> pozyskania kapitału</li> </ul> | Unikalne korzyści   |

## Wymogi formalne

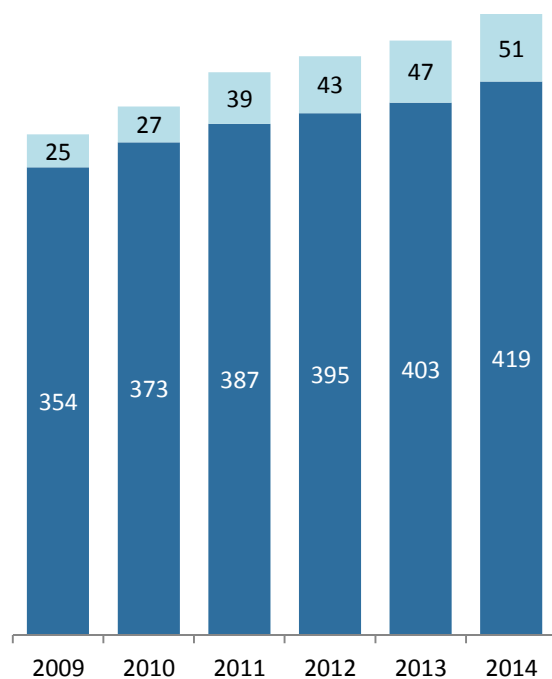
- spółka akcyjna
- kapitalizacja wszystkich akcji spółki – co najmniej 15 mln euro (*dla spółki notowanej przez min. 6 miesięcy na rynku NewConnect – 12 mln euro*)
- brak ograniczeń w zbywalności akcji
- brak postępowania upadłościowego lub likwidacyjnego
- zatwierdzone memorandum informacyjne lub prospekt emisyjny (chyba, że nie wymagane)
- publikacja sprawozdań finansowych z ostatnich 3 lat obrotowych
- rozproszenie akcji: przynajmniej 15% akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie w rękach drobnych akcjonariuszy oraz 100 tys. akcji o wartości 1 mln euro w rękach drobnych akcjonariuszy (na rynek podstawowy 25% lub 500 tys. akcji o wartości 17 mln euro)

### PODSTAWA PRAWNA:

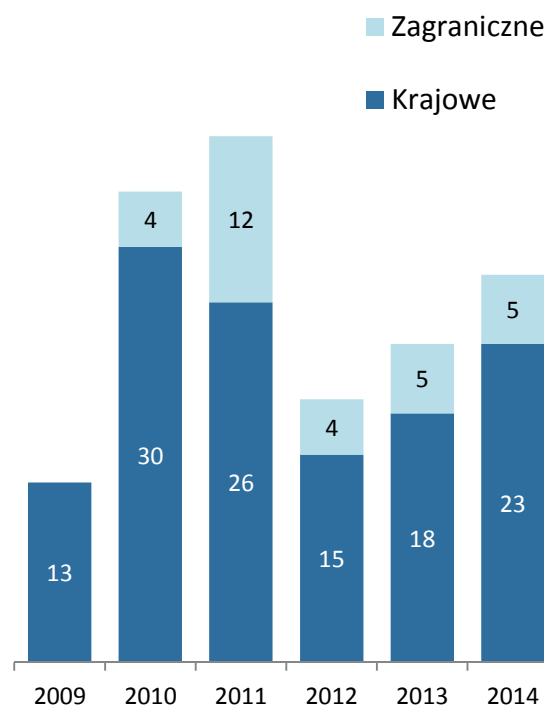
- Ustawa o obrocie i ustawa o ofercie publicznej
- Regulamin Giełdy: [WWW.GPW.PL](http://WWW.GPW.PL)
- Rozporządzenie Ministra Finansów z dn. 12.05.2010 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych i emitenci
- Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW: [WWW.CORP-GOV.GPW.PL](http://WWW.CORP-GOV.GPW.PL)



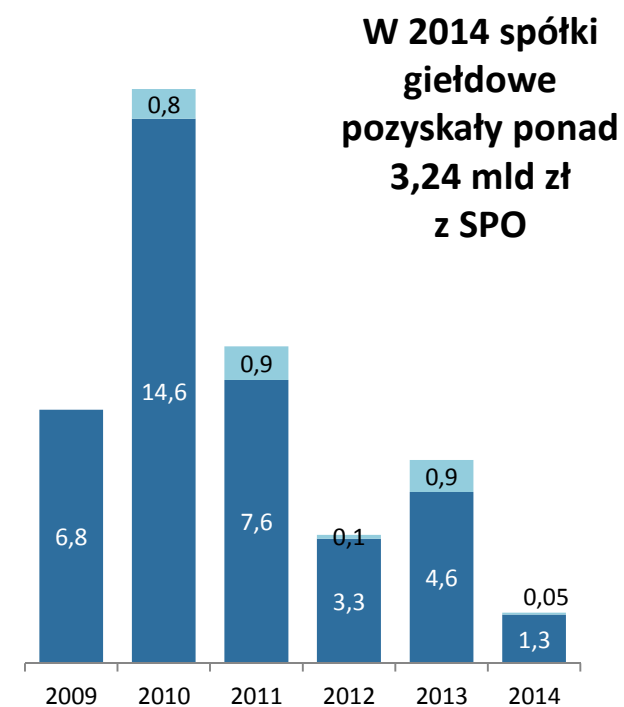
## Liczba spółek



## Liczba debiutów



## Wartość IPO (mld zł)







# NewConnect – oferta dla małych i średnich firm

## 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 Animatorom 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:

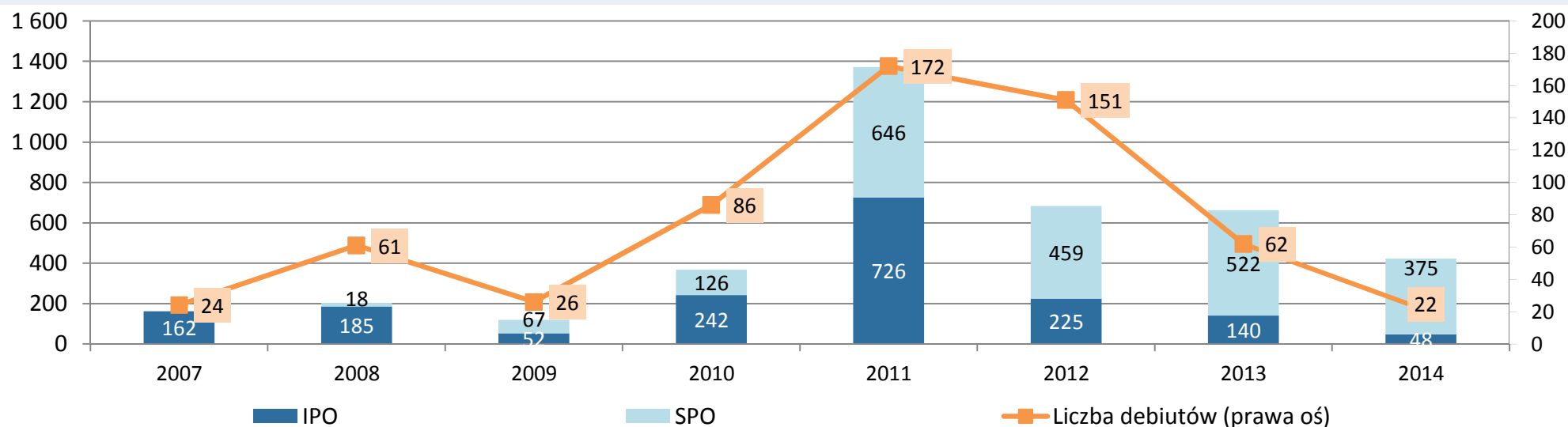
- Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu  
[WWW.NEWCONNECT.PL](http://WWW.NEWCONNECT.PL)
- Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect  
[WWW.CORP-GOV.GPW.PL](http://WWW.CORP-GOV.GPW.PL)

# NewConnect – oferta dla małych i średnich firm

Struktura sektorowa na NewConnect



Wartość ofert przeprowadzonych na rynku NewConnect -lewa oś (w mln PLN) i liczba debiutów –prawa oś



# Rynek regulowany czy alternatywny?



# Rynki akcji – podobieństwa i różnice

| Główny Rynek GPW                                                                                                                                                                                                                                                                                      | Rynek NewConnect                                                                                                                        |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| spółka akcyjna                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                                                                                                                                         |
| brak ograniczeń w zbywalności akcji                                                                                                                                                                                                                                                                   |                                                                                                                                         |
| brak postępowania upadłościowego lub likwidacyjnego                                                                                                                                                                                                                                                   |                                                                                                                                         |
| kapitalizacja spółki wynosi co najmniej 60 mln PLN albo równowartość w złotych 15 mln EUR*                                                                                                                                                                                                            | minimalna wartość kapitału własnego emitenta co najmniej 0,5 mln PLN                                                                    |
| zatwierdzone prospekt emisyjny lub memorandum informacyjne (chyba, że nie są wymagane)                                                                                                                                                                                                                | odpowiedni dokument dopuszczeniowy (dokument informacyjny, memorandum informacyjne, prospekt emisyjny)                                  |
| publikacja zbadanych sprawozdań finansowych z ostatnich 3 lat obrotowych                                                                                                                                                                                                                              | przedstawienie w dokumencie informacyjnym zbadanego sprawozdania finansowego za ostatni rok obrotowy                                    |
| przynajmniej 15% akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie w rękach drobnych akcjonariuszy (na rynek podstawowy 25%)<br>oraz<br>co najmniej 100 tys. akcji o wartości co najmniej 1 mln EUR w rękach drobnych akcjonariuszy (lub 500 tys. akcji o wartości 17 mln EUR – w przypadku rynku podstawowego) | min. 15 % akcji znajduje się w posiadaniu co najmniej 10 akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów |
| współpraca z biegłym rewidentem, biurem maklerskim oraz ewentualnie innymi doradcami                                                                                                                                                                                                                  | obowiązkowa współpraca z Autoryzowanym Doradcą i Animatorem Rynku                                                                       |
| -                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | wartość nominalna akcji min. 0,10 PLN                                                                                                   |

\*jeżeli akcje emitenta przez okres co najmniej 6 miesięcy były przedmiotem obrotu na innym rynku regulowanym lub na NewConnect, kapitalizacja emitenta może wynosić co najmniej 48 mln PLN albo równowartość w złotych co najmniej 12 mln EUR

# Catalyst – rynek obligacji



Dostęp do kapitału - dywersyfikacja źródeł finansowania

Bezpieczeństwo - zachęca inwestorów, którzy inaczej nie byli zainteresowani takimi papierami

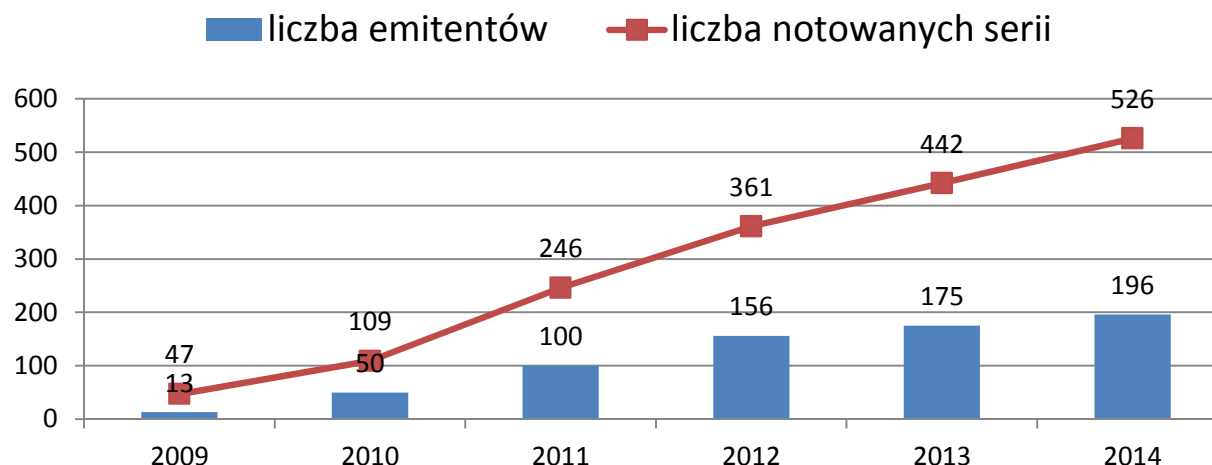
Płynność - inwestorzy są skłonni zaakceptować niższą premię za płynność

Budowanie wiarygodności - przejrzystość i równy dostęp inwestorów do informacji

Promocja

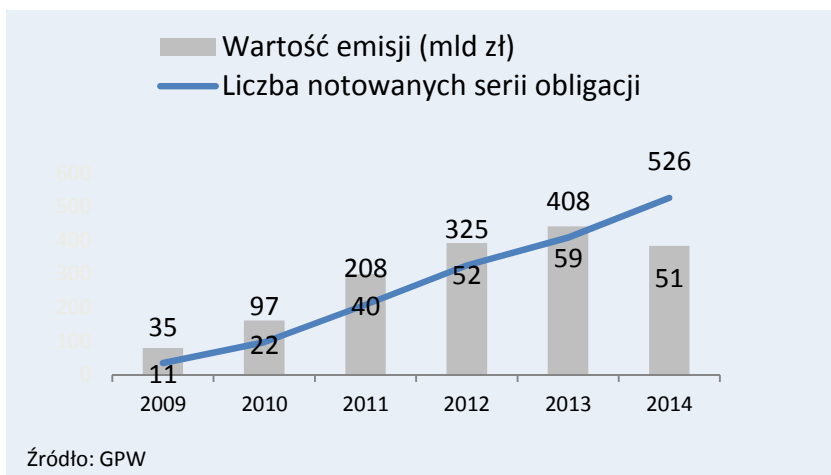
## Wymogi formalne

- spółka akcyjna, spółka z o.o., JST, bank
- publiczny dokument informacyjny (prospekt) zatwierdzony przez KNF (na rynek regulowany) lub dokument informacyjny (na ASO)
- minimalna wielkość emisji 1 mln zł
- zbywalność obligacji nie jest ograniczona
- wobec emitenta nie toczy się postępowanie upadłościowe lub likwidacyjne
- Obowiązek współpracy z Autoryzowanym Doradcą

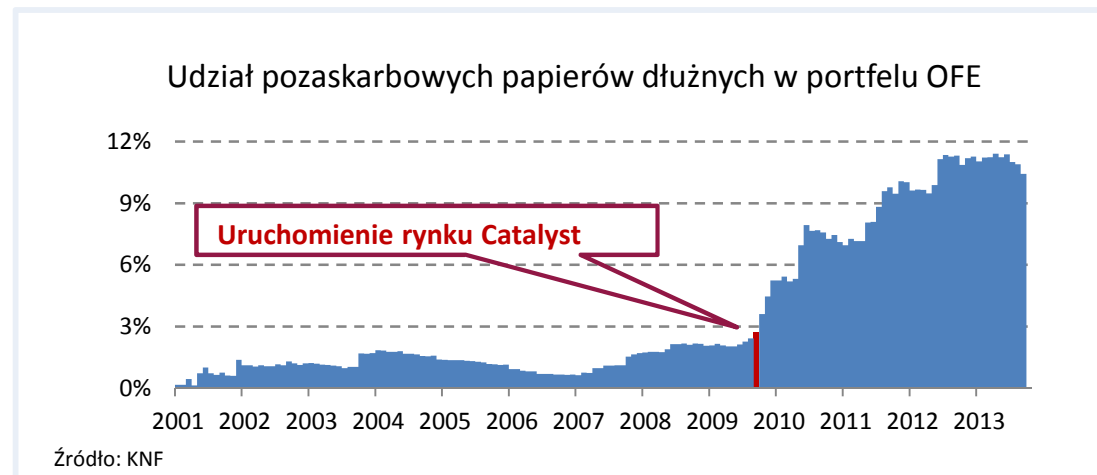


# Sprzyjające warunki do rozwoju rynku Catalyst

## Dynamiczny rozwój rynku Catalyst...



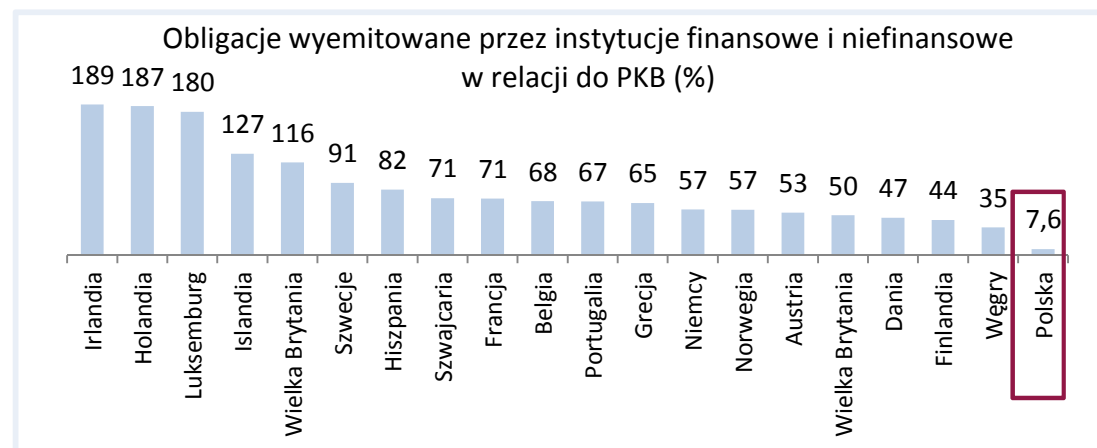
## ... wynikający z silnego popytu OFE na obligacje nieskarbowe



## Reforma systemu emerytalnego...

- Obbligacje skarbowe są drugim – po akcjach – najważniejszym instrumentem finansowym w portfelach OFE
- Większy popyt OFE na obligacje nieskarbowe wynikający z potrzeby dywersyfikacji portfeli przez OFE

## ... stwarza szansę rozwoju dla rynku nieskarbowych obligacji w Polsce

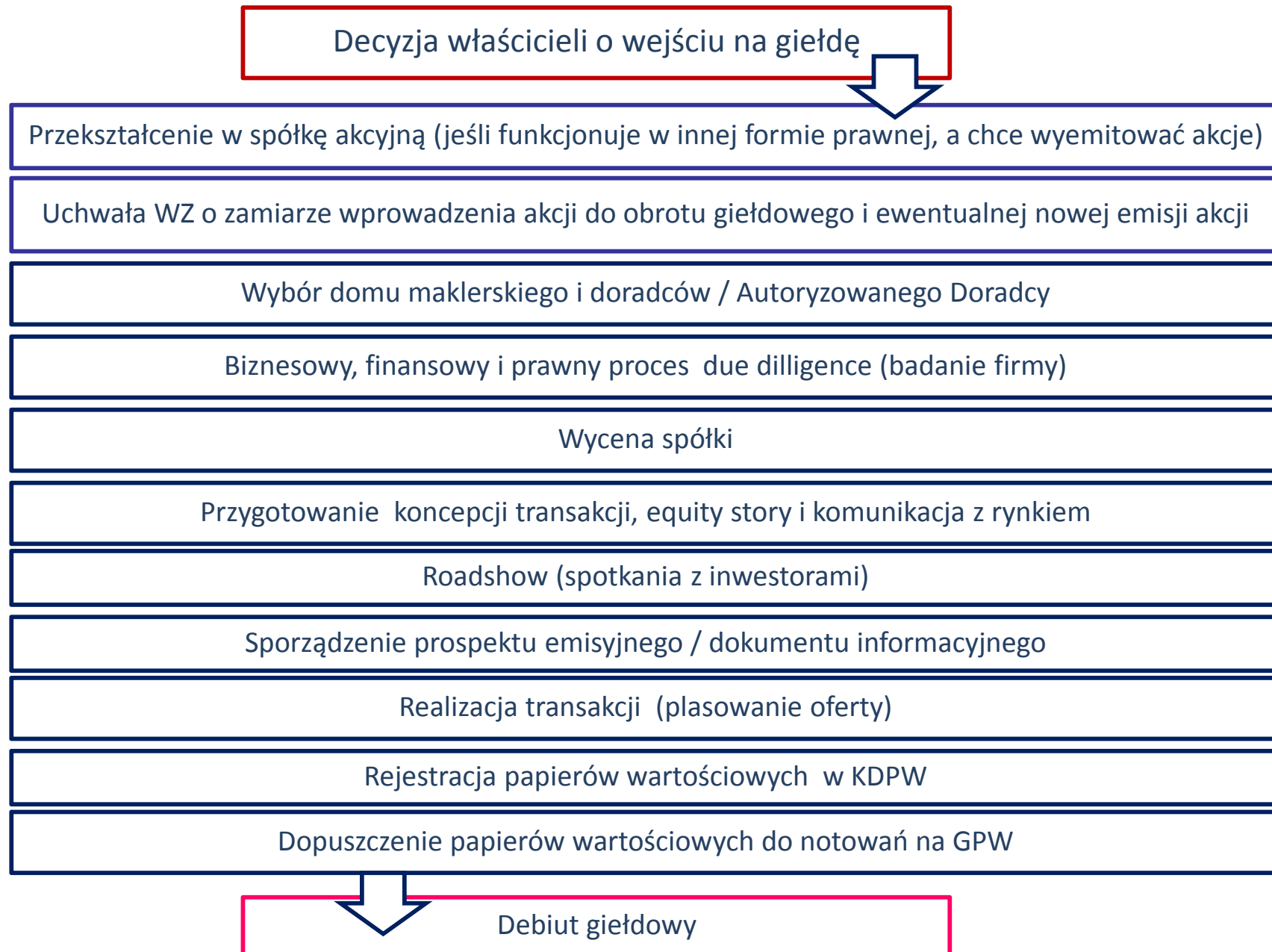


Źródło: Eurostat, BISE, Fitch, dane na koniec września 2013 r.

# Proces przeprowadzenia oferty i przygotowania do wejścia na rynki giełdowe



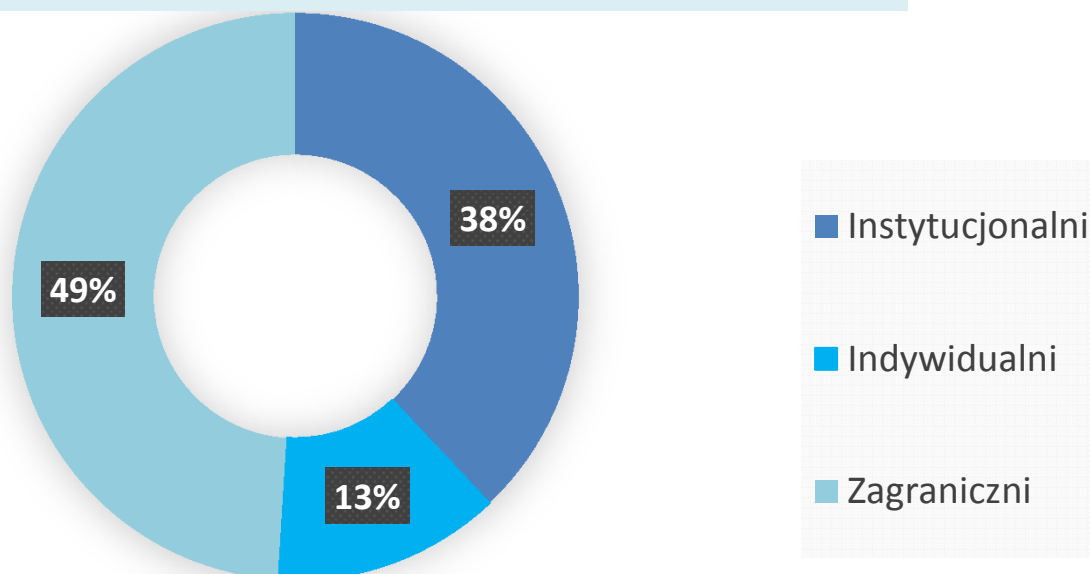
GIEŁDA PAPIERÓW  
WARTOŚCIOWYCH  
W WARSZAWIE



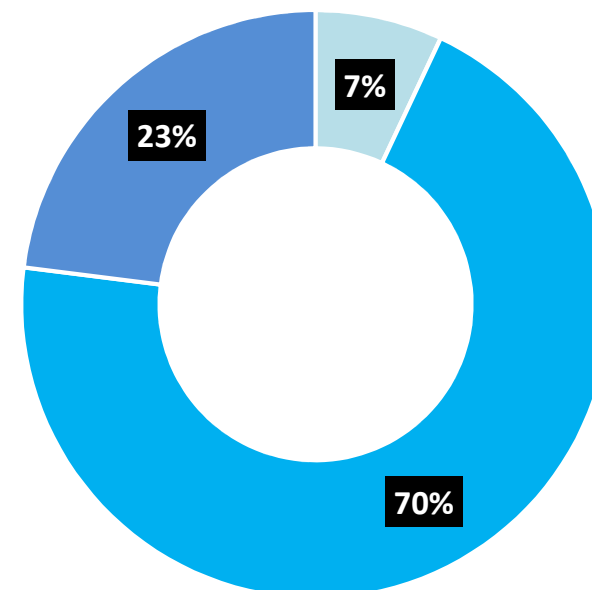


# Inwestorzy giełdowi

## Udział w obrocie akcjami na Rynku Głównym



## Udział w obrocie akcjami na NewConnect



- Rosnące zainteresowanie inwestorów zagranicznych
- Baza inwestorów indywidualnych silnie związana z rynkiem kapitałowym
- Stabilna grupa krajowych inwestorów instytucjonalnych
- Największe źródło kapitału w regionie CEE z wysoką alokacją środków w spółki notowane na GPW

# ..... Dostęp do kapitału

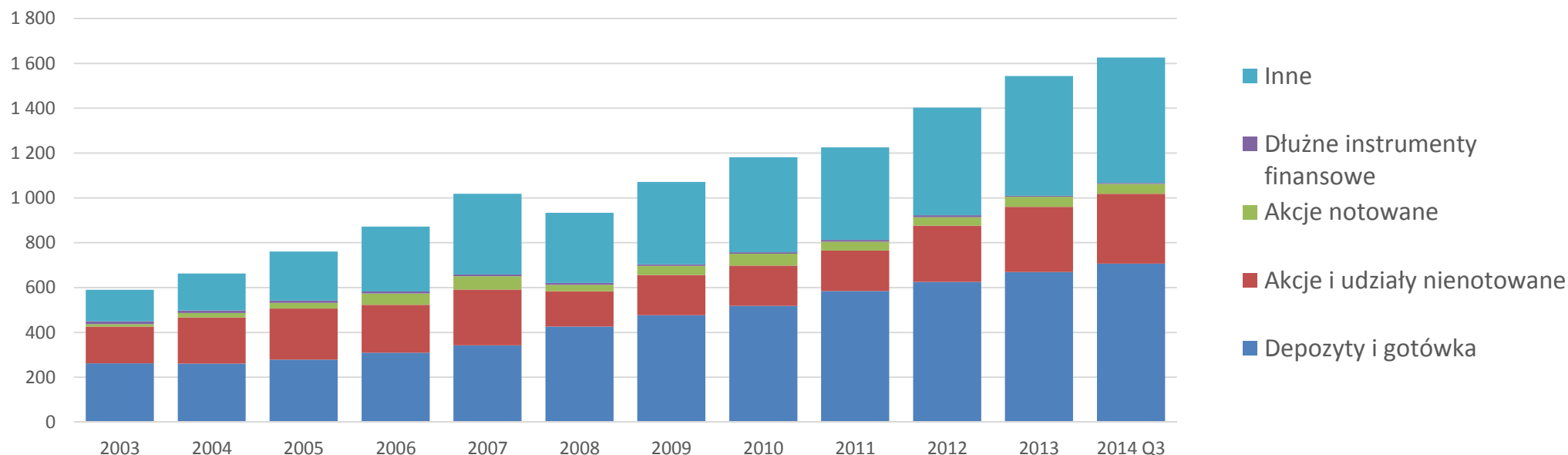


GIEŁDA PAPIERÓW  
WARTOŚCIOWYCH  
W WARSZAWIE

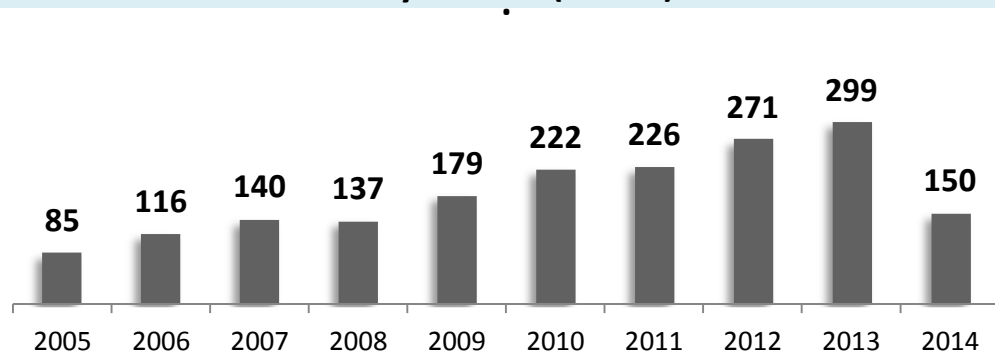
Oszczędności Polaków na koniec III kw. 2014 – 1,626 bln zł, w tym:

Depozyty bankowe i gotówka 707 mld zł

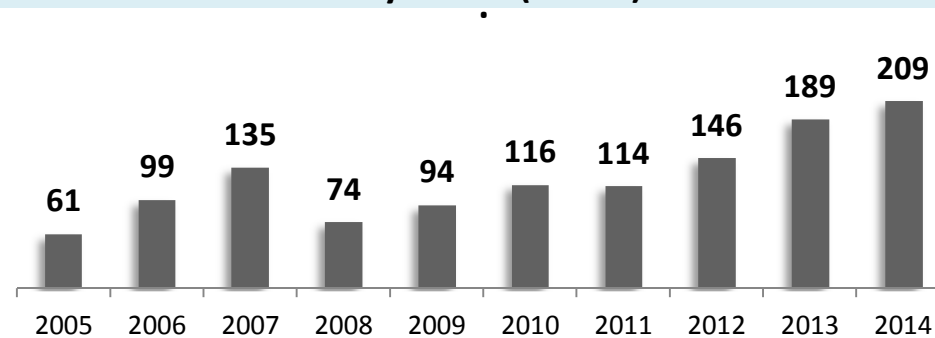
Fundusze wspólnego inwestowania – 97 mld zł



Aktywa OFE (mld zł)



Aktywa TFI (mld zł)



# Oferta prywatna, czy publiczna?

| OFERTA PRYWATNA<br>(max 149 inwestorów)                                                                                                                                                                     | OFERTA PUBLICZNA<br>(min 150 inwestorów)                                                                                                                                                                                                                                        |                                              |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| Uchwała WZ o zamiarze wprowadzenia akcji do obrotu w drodze oferty prywatnej                                                                                                                                | Uchwała WZ o zamiarze wprowadzenia akcji do obrotu w drodze oferty publicznej i ewentualnej nowej emisji akcji                                                                                                                                                                  | <b>Decyzja</b>                               |
| Wybór Autoryzowanego Doradcy                                                                                                                                                                                | Wybór domu maklerskiego i doradców                                                                                                                                                                                                                                              | <b>Doradcy</b>                               |
| Sporządzenie dokumentu informacyjnego                                                                                                                                                                       | Sporządzenie publicznego dokumentu informacyjnego (prospekt lub memorandum informacyjne)                                                                                                                                                                                        | <b>Podstawowe źródło informacji o Spółce</b> |
| Przekazanie dokumentu informacyjnego zatwierdzonego przez Autoryzowanego Doradcę do GPW                                                                                                                     | Zatwierdzenie publicznego dokumentu informacyjnego przez KNF (lub inny europejski organ nadzoru)                                                                                                                                                                                |                                              |
| 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 | Czas przygotowania od 6 do 9 miesięcy, wyższe - od oferty prywatnej - koszty przygotowania prospektu emisyjnego i plasowania emisji.<br>Możliwość dotarcia do szerokiego grona inwestorów, a tym samym pozyskania większych środków, umożliwia debiut na wszystkich rynkach GPW | <b>Przewagi</b>                              |

# Doradcy

**Dom  
maklerski  
(firma  
inwestycyjna )**

**Biegły  
Rewident**

**Doradca  
finansowy**

**Doradca  
PR  
(*Investor  
Relations*)**

**Doradca  
prawny**

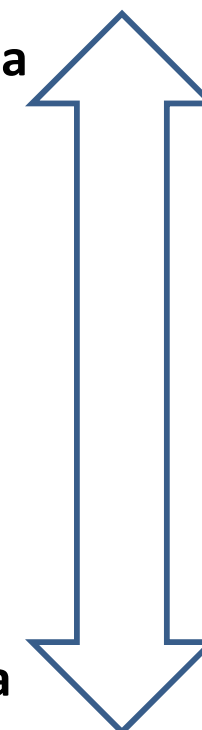
**Inni doradcy  
(branżowi,  
rzeczoznawcy)**

**Autoryzowany  
Doradca  
na  
NewConnect**

**Autoryzowany  
Doradca  
na Catalyst**

**Oferta publiczna**

**Oferta prywatna**



# Obowiązki informacyjne

**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

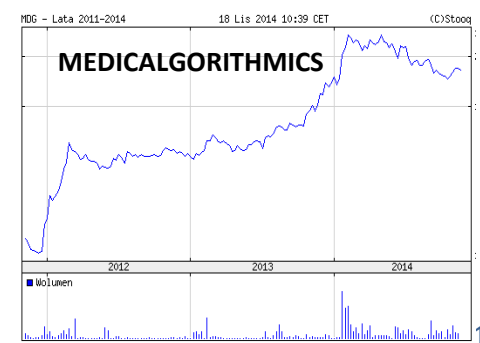
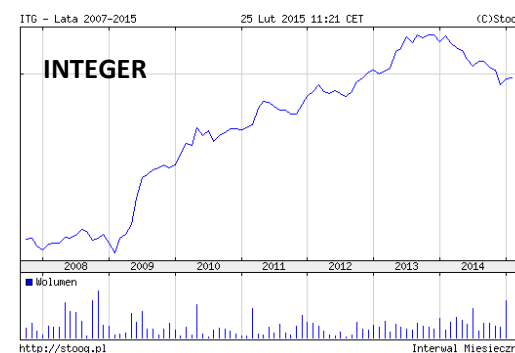
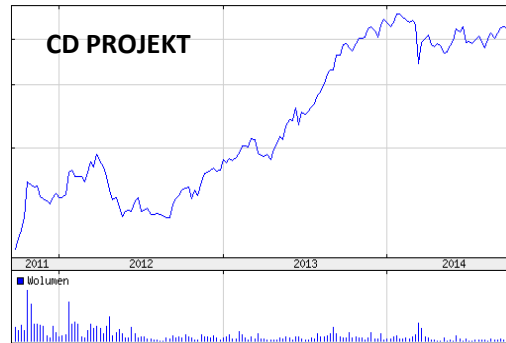
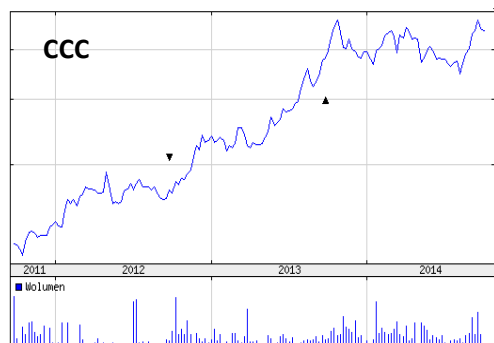
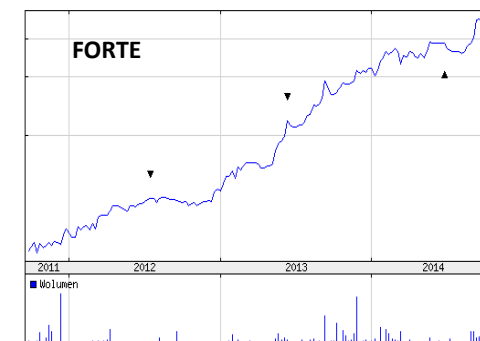
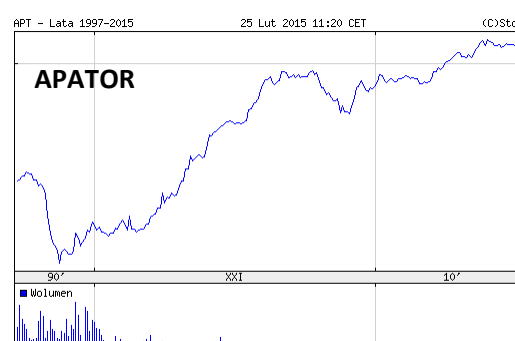
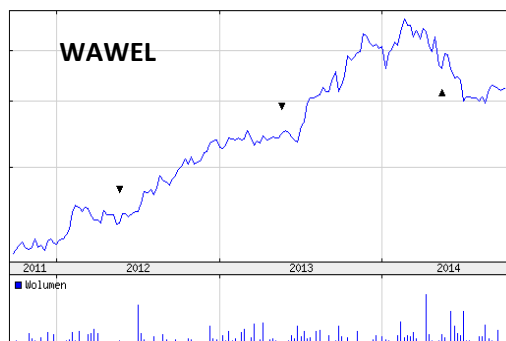
# Liderzy wzrostów

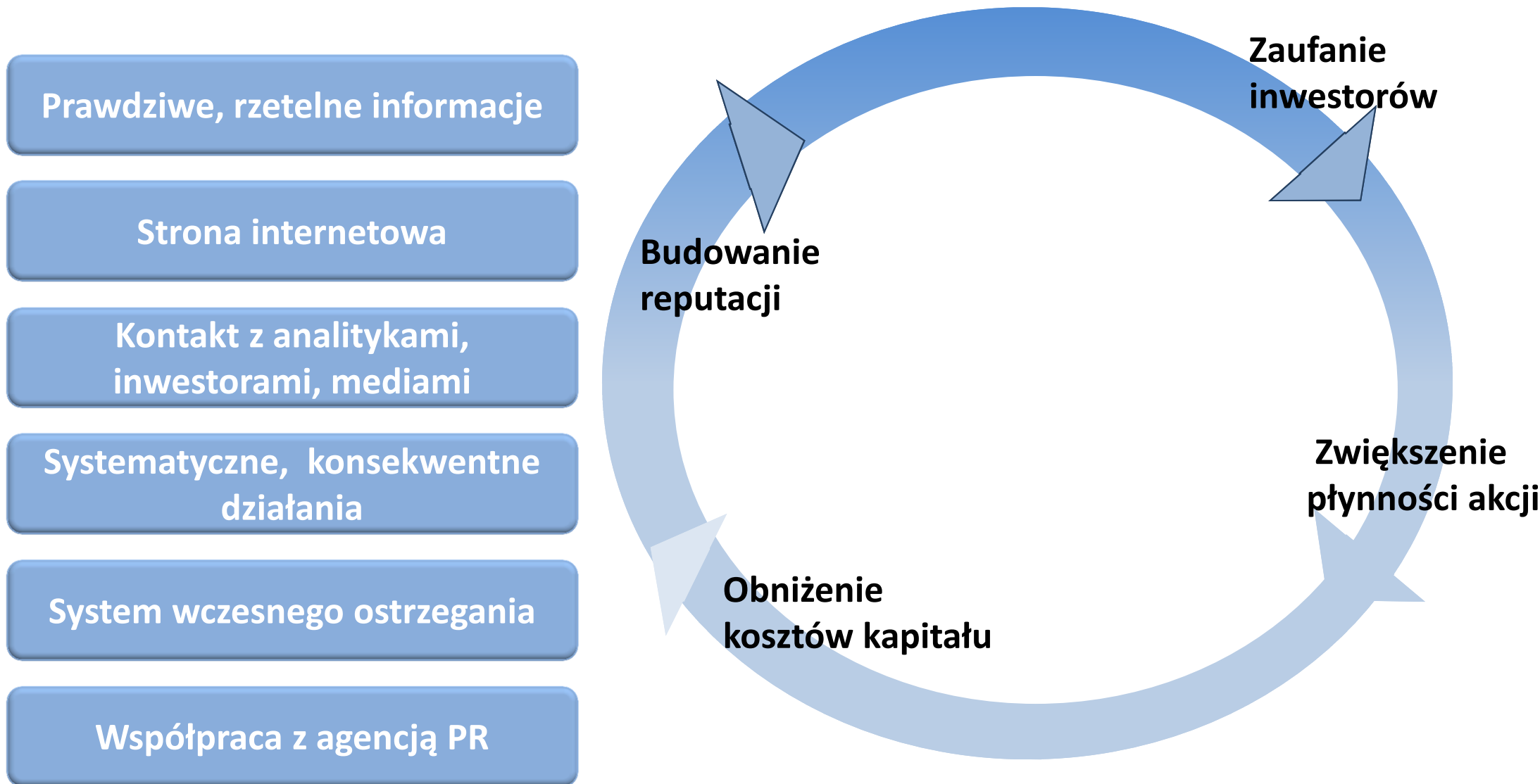
Najlepsza inwestycja w spółkę giełdową  
Kurs Elzabu w 2014 r. wzrósł o 171 proc.



GIEŁDA PAPIERÓW  
WARTOŚCIOWYCH  
W WARSZAWIE

| Spółka            | Stopa zwrotu | Okres   | Działalność                                                                                                                               |
|-------------------|--------------|---------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| LPP               | 14 900%      | 11 lat  | Lider polskiego rynku odzieżowego, właściciel 5 marek (Reserved, Mohito, Sinsai, Cropp, House). Spółka obecna na 12 europejskich rynkach. |
| WAWEL             | 6 029 %      | 11 lat  | Producent słodczy.                                                                                                                        |
| EUROCASH          | 1075 %       | 10 lat  | Sprzedaż hurtowa artykułów spożywczych                                                                                                    |
| ZPUE              | 1 305 %      | 11 lat  | Producent urządzeń do przesyłu i rozdziału energii elektrycznej                                                                           |
| CD PROJEKT        | 2471 %       | 11 lat  | Firma prowadzi działalność w branży elektronicznej rozrywki                                                                               |
| INTEGER PL        | 1041 %       | 6 lat * | Firma działa na rynku pocztowo-kurierskim , producent paczkomatów.                                                                        |
| CCC               | 1448 %       | 9 lat * | Lider polskiego rynku sprzedaży detalicznej obuwia i największym jego producent w Polsce.                                                 |
| MEDICALGORITHMICS | 980%         | 3 lata  | lider polskiej telemedycyny i jeden z największych światowych graczy na rynku telemetrii kardiologicznej.                                 |









Beata Kacprzyk  
Dział Relacji z Emitentami  
[beata.kacprzyk@gpw.pl](mailto:beata.kacprzyk@gpw.pl)  
(22) 537 76 10

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA  
ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa  
tel. (22) 628 32 32, fax (22) 537 72 54