



**Czy NewConnect jest dla mnie?**



## Trochę historii

**Egipt** - początki wspólnego finansowania przedsięwzięć gospodarczych

**Holandia** - pierwsze giełdy towarowe XIII w

**Anglia** - XVI kodeks pracy brokera

Pierwsza spółka akcyjna 1605 – Kampania Wschodnio Indyjska zarejestrowana w Amsterdamie

**Polska** - giełdy w okresie międzywojennym

**Współcześnie** - 16.04.1991 GPW S.A.

- styczeń 1998 uruchomienie rynku instrumentów pochodnych
- październik 2003 pierwsza zagraniczna spółka
- 30.08.2007 powstanie NewConnect
- wrzesień 2009 – uruchomienie Catalyst



# Rynek pierwotny i wtórny

## 1. Rynek pierwotny

Nabycie papierów wartościowych od emitenta

Nabycie papierów wartościowych od firmy inwestycyjnej  
(pierwsza oferta publiczna)

## 2. Rynek wtórny

Nabywanie papierów wartościowych w obrocie giełdowym

- notowania ciągłe
- fixing

**Pozostałe nabycie papierów wartościowych nie od emitenta lub firmy inwestycyjnej w ramach pierwszej oferty publicznej**



## Uczestnicy rynku

- KNF
- KDPW
- GPW
- BANKI
- DOMY MAKLERSKIE
- FIRMY INWESTYCYJNE
- EMITENCI



## Podział rynku

Rynek zorganizowany				Rynek Prywatny
Rynek regulowany		Alternatywne systemy obrotu		
giełdowy	pozagiełdowy			
GPW	Bond Spot	ASO-GPW	ASO-BS	



## **Korzyści z wejścia na rynek**

- **pozyskanie kapitału teraz i w przyszłości**
- **wzrost wiarygodności i prestiżu**
- rynkowa wycena spółki
- **możliwość wyjścia z inwestycji**
- duży efekt marketingowy
- możliwość stworzenia grupy kapitałowej
- możliwość fuzji i przejęć
- możliwość pozyskania inwestora strategicznego
- możliwość stworzenia atrakcyjnych programów pracowniczych
- „wymuszone” poprawienie struktury i sposobu działania podmiotu
- lepsze perspektywy finansowe



## Dla jakich firm jest NEWCONNECT ?

- Firmy młode dobrze rozwijające się
- Firmy z sektora nowych technologii, innowacji
- Start up-y
- Firmy o kapitalizacji nie większej niż 20 mln zł
- Firmy potrzebujące szybkiego kapitału do dalszego dynamicznego rozwoju

i

..... NIE TYLKO TAKIE





## Zalety i wady

### Zalety:

- niskie koszty wejścia na rynek i funkcjonowania na nim
- krótki czas przeprowadzenia procesu wprowadzenia na rynek
- uproszczone procedury i wymogi
- kryteria łatwe do spełnienia
- nowe standardy korporacyjne – zasady corporate governance

### Wady:

- nowe obowiązki – np. informacyjne
- odkrycie kart przed konkurencją
- nowi „współwłaściciele” firmy
- zależność wyceny firmy od fazy cyklu giełdowego



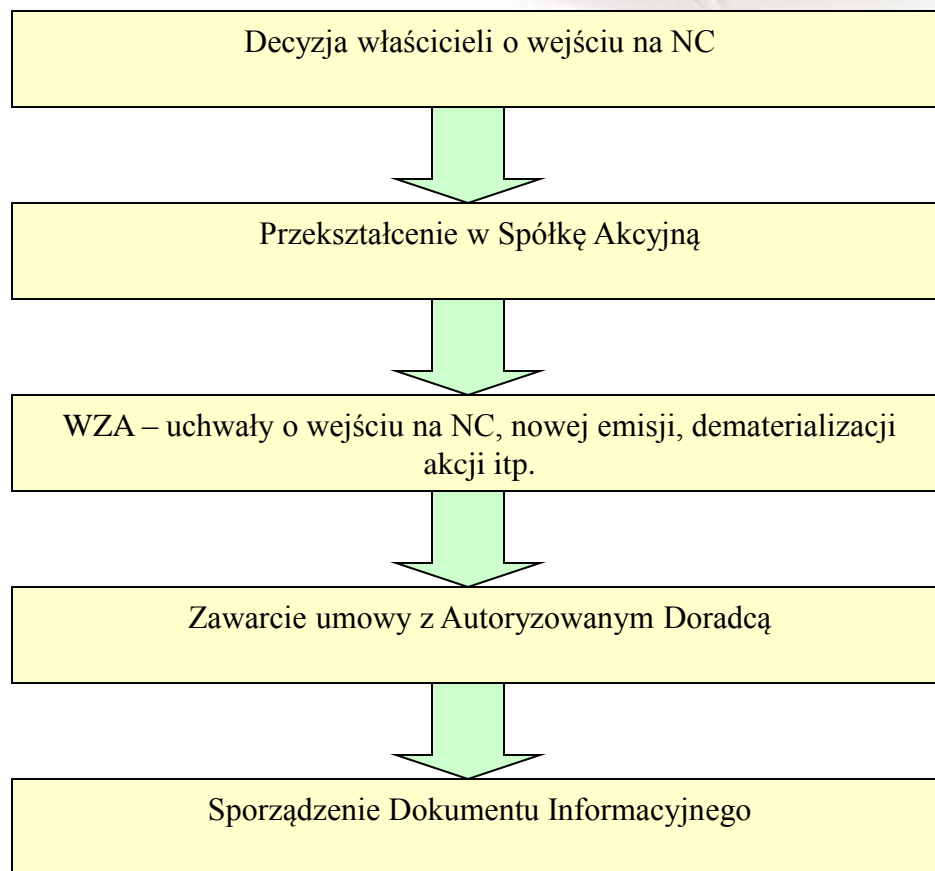


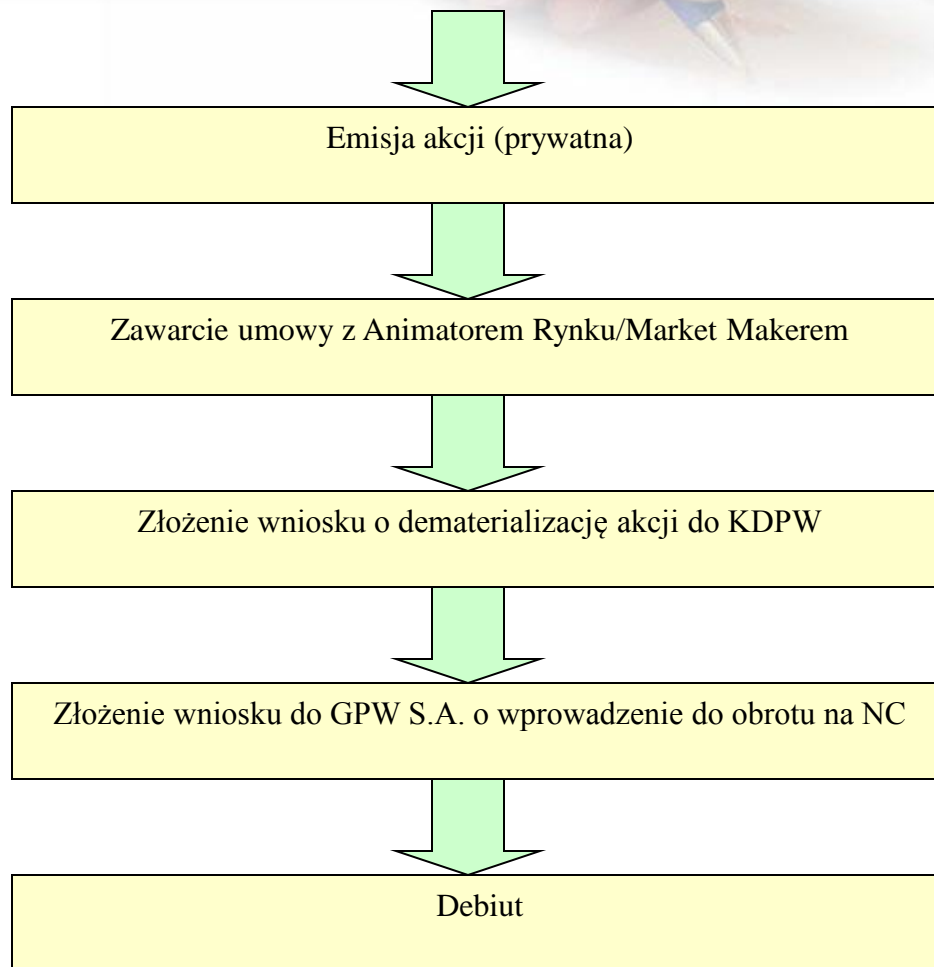
## Warunki wprowadzenia spółki na NEWCONNECT

- Status spółki akcyjnej lub komandytowo-akcyjnej
- Nieograniczona zbywalność akcji – wprowadzanych do obrotu
- Spółka nie może być w stanie upadłości lub likwidacji
- Zbadane przez biegłego rewidenta sprawozdanie finansowe za ostatni rok obrotowy
- Sporządzenie dokumentu informacyjnego
- Podpisanie umów z autoryzowanym doradcą i animatorem rynku lub market makerem



# Wprowadzenie spółki poprzez emisję prywatną







## Podmioty Współpracujące

### Obligatoryjnie:

- Autoryzowany Doradca
- Animator Rynku/Market Maker
- Audytor

### Opcjonalnie:

- Dom Maklerski \*
- Doradca Finansowy
- Doradca Podatkowy
- Agencja PiR



## Rola autoryzowanego doradcy

### 1. Przed debiutem:

- sporządzenie dokumentu informacyjnego i reprezentacja spółki przed GPW i KDPW
- przygotowanie spółki do wejścia na rynek NC
- wdrożenie procedur, regulacje rynkowe, obowiązki informacyjne
- szkolenia
- plasowanie emisji

### 2. Po debiucie w okresie co najmniej 1 roku:

- pomoc dla spółki w wypełnianiu obowiązków informacyjnych
- doradztwo we właściwym funkcjonowaniu na NC
- treść i forma raportów bieżących, wskazanie podstaw prawnych
- kontakty z GPW,
- stosowanie dobrych praktyk



## Wyjątki

### **Nie wymaga się podpisania umowy z Autoryzowanym Doradcą**

- emitent jest podmiotem wpisanym na listę Autoryzowanych Doradców
- instrumenty finansowe tego emitenta są notowane równocześnie na rynku regulowanym lub od zakończenia notowań upłynął nie dłuższy okres niż 3 mc

### **Można skrócić umowę z Autoryzowanym Doradcą**

- udział inwestorów kwalifikowanych - co najmniej 25%
- prawidłowe wykonywanie obowiązków informacyjnych i duże doświadczenie emitenta na rynku



## **Rola Animatora Rynku i Market Makera**

Podmioty inwestycyjne (np. Autoryzowany Doradca), których celem jest zapewnienie płynności obrotu w trakcie notowań.

Wymagany okres współpracy - dwa lata.

**Animator** - działa na rynku kierowanym zleceniami

**Market Maker** - działa na rynku kierowanym cenami





## Rola audytora

- przeprowadzenie finansowego i podatkowego due dilligance
- doradztwo podatkowe
- sporządzenie opinii i raportu



## Dokument Informacyjny

Dokument informacyjny – podstawowy dokument informacyjny składa się z następujących części:

1. Wstęp

2. Rozdziały:

- a) "Czynniki ryzyka",
- b) "Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w dokumencie informacyjnym",
- c) "Dane o instrumentach finansowych wprowadzanych do alternatywnego systemu obrotu",
- d) "Dane o emitencie",
- e) "Sprawozdania finansowe",
- f) "Załączniki".



**Na pierwszej stronie dokumentu informacyjnego w widocznym miejscu pogrubioną czcionką zamieszcza się informację następującej treści:**

„Niniejszy dokument informacyjny został sporządzony w związku z ubieganiem się o wprowadzenie instrumentów finansowych objętych tym dokumentem do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., przeznaczonym głównie dla spółek, w których inwestowanie może być związane z wysokim ryzykiem inwestycyjnym.

Wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w alternatywnym systemie obrotu nie stanowi dopuszczenia ani wprowadzenia tych instrumentów do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (ryнку podstawowym lub równoległym).

Inwestorzy powinni być świadomi ryzyka jakie niesie ze sobą inwestowanie w instrumenty finansowe notowane w alternatywnym systemie obrotu, a ich decyzje inwestycyjne powinny być poprzedzone właściwą analizą, a także, jeżeli wymaga tego sytuacja, konsultacją z doradcą inwestycyjnym.

Treść niniejszego dokumentu informacyjnego nie była zatwierdzana przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod względem zgodności informacji w nim zawartych ze stanem faktycznym lub przepisami prawa.”



## 1. Wstęp

tytuł: Dokument Informacyjny

- nazwa i siedziba emitenta
- nazwa i siedziba Autoryzowanego Doradcy
- liczba, rodzaj, wartość nominalna i oznaczenie emisji instrumentów finansowych
- spis treści



## 2. Rozdziały

### a) Czynniki ryzyka

- wszystkie czynniki ryzyka mające wpływ na sytuację gospodarczą, majątkową i finansową emitenta

### b) Osoby odpowiedzialne

- wskazanie wszystkich osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w DI
- oświadczenia osób odpowiedzialnych
- oświadczenie Autoryzowanego Doradcy

### c) Dane o instrumentach wprowadzanych do obrotu

- szczegółowe określenie rodzajów instrumentów finansowych
- daty od których instrumenty uczestniczą w dywidendzie
- informacje o zasadach opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem instrumentów finansowych



d) Dane o emittencie

- nazwa, forma prawna, siedziba, telefony, faks, NIP, Regon
- przepisy prawa na podstawie których został utworzony emitent
- historia emitenta
- określenie rodzajów kapitałów własnych emitenta oraz zasad ich tworzenia
- podstawowe informacje na temat powiązań organizacyjnych lub kapitałowych emitenta mających wpływ na jego działalność gospodarczą
- informacje o produktach, towarach i usługach
- informacje o wszczętych wobec emitenta postępowaniach sądowych czy przed organami rządowymi za ostatnie 12 mc
- osoby nadzorujące i zarządzające – imiona i nazwiska, czas trwania kadencji
- dane o strukturze akcjonariatu, wskazanie akcjonariuszy posiadających ponad 5% głosów na WZA





e) Sprawozdania finansowe:

- sprawozdanie finansowe za ostatni rok obrotowy wraz z danymi porównawczymi
- skonsolidowane sprawozdania finansowe
- opinia audytora

f) Załączniki:

- odpis z właściwego rejestru
- tekst jednolity statutu
- definicje i objaśnienia skrótów





## Obowiązki informacyjne

Raporty bieżące:

- ważne wydarzenia
- znaczące umowy
- transakcje papierami wartościowymi

Raporty okresowe:

- miesięczne
- kwartalne
- roczne - audytowane

Członkowie organów spółki:

- transakcje
- okresy zamknięte



## **Koszty wejścia na rynek**

### **NEWCONNECT**

- opłata za wprowadzenie instrumentów do obrotu 6000 zł
- roczna opłata za notowanie instrumentów finansowych (1500), 0,02%  
min. 3000 zł max 8000 zł

### **Autoryzowany doradca**

- opłata za sporządzenie dokumentu informacyjnego
- opłata miesięczna

### **Animator rynku/Market maker**

- opłata miesięczna



## Koszty wejścia na rynek

### KDPW

- opłata za uczestnictwo roczna 6000 zł (3000 zł)
- opłata z tytułu rejestracji 0,01% wartości rynkowej akcji (min 3000 – max 100 000 zł)



## Ład korporacyjny - przykładowe

3. Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej:
  - 3.1. podstawowe informacje o spółce i jej działalności (strona startowa),
  - 3.2. opis działalności emitenta ze wskazaniem rodzaju działalności, z której emitent uzyskuje najwięcej przychodów,
  - 3.3. opis rynku, na którym działa emitent, wraz z określeniem pozycji emitenta na tym rynku,
  - 3.4. życiorysy zawodowe członków organów spółki,
  - 3.6. dokumenty korporacyjne spółki,
  - 3.9. strukturę akcjonariatu emitenta, ze wskazaniem głównych akcjonariuszy oraz akcji znajdujących się w wolnym obrocie,
  - 3.12. opublikowane raporty bieżące i okresowe,
  - 3.13. kalendarz zaplanowanych dat publikacji finansowych raportów okresowych, dat walnych zgromadzeń, a także spotkań z inwestorami i analitykami oraz konferencji prasowych,



3.19. informacje na temat podmiotu, z którym spółka podpisała umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy ze wskazaniem nazwy, adresu strony internetowej, numerów telefonicznych oraz adresu poczty elektronicznej Doradcy,

4. Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową, według wyboru emitenta, w języku polskim lub angielskim. Raporty bieżące i okresowe powinny być zamieszczane na stronie internetowej co najmniej w tym samym języku, w którym następuje ich publikacja zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta.

10. Członkowie zarządu i rady nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.

11. Przynajmniej 2 razy w roku emitent, przy współpracy Autoryzowanego Doradcy, powinien organizować publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami i mediami.



## Ochrona spółki

Progi:

progi procentowe głosów w spółce 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%;  
33i1/3 %, 50%, 75%, 90%

- po osiągnięciu 10% -przekroczenie o 2% \*,
- po osiągnięciu 33% -przekroczenie o 1%.

Wezwania: tylko rynek regulowany

- 10% w okresie 60 dni (poniżej 33%)
- 5% w okresie 12 miesięcy (od 33%)
- wezwanie na 66% w związku z przekroczeniem 33%,
- wezwanie na 100% w związku z przekroczeniem 66%.
- wezwanie na 100% w związku z zamiarem dokonania materializacji\*





## Czynniki sukcesu

1. Sytuacja finansowo – ekonomiczna
  - dobra rentowność spółki
  - prawidłowa struktura bilansu
  - perspektywy zysków w nieodległej przyszłości
2. Czynniki rynkowe
  - atrakcyjna dobrze rozwijająca się branża
  - mocna pozycja spółki na rynku
3. Emisja
  - dobrze określone cele dające spółce wymierne korzyści
  - kompetentny zespół doradców
4. Pozostałe
  - kompetentny i ambitny zarząd, dobrze znający branżę
  - dobry produkt/usługa





## Najważniejsze akty prawne

1. Regulamin ASO wraz z załącznikami
2. Ustawa z dnia 29 lipca 2005 o obrocie instrumentami finansowymi
3. Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych
4. Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych
5. Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 15 listopada 2005 r w sprawie przekazywania i udostępniania informacji o niektórych transakcjach instrumentami finansowymi oraz zasad sporządzania i prowadzenia listy osób posiadających dostęp do określonych informacji poufnych