



GIEŁDA PAPIERÓW  
WARTOŚCIOWYCH  
w Warszawie

# Oferta GPW dla samorządów.

## Emisja akcji i obligacji.

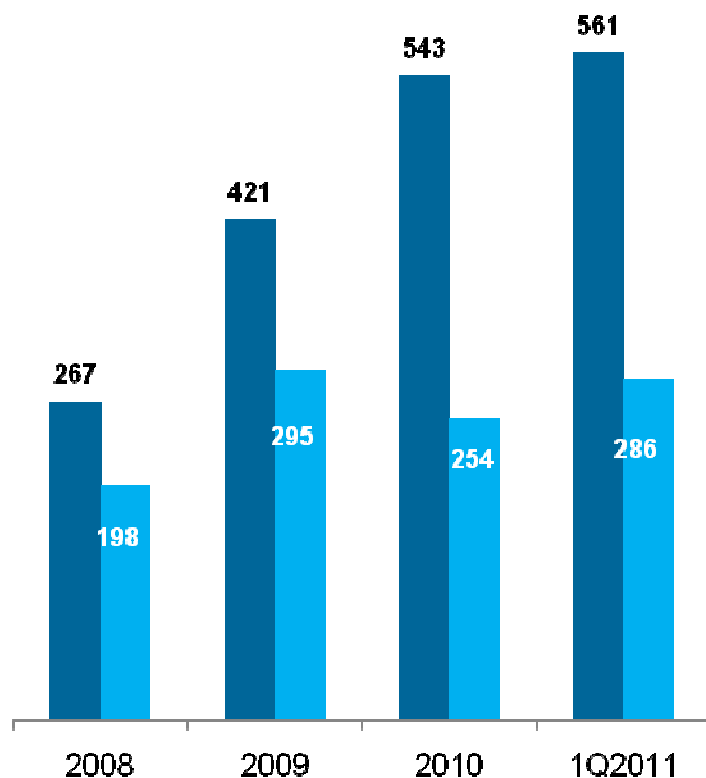
Maj 2011





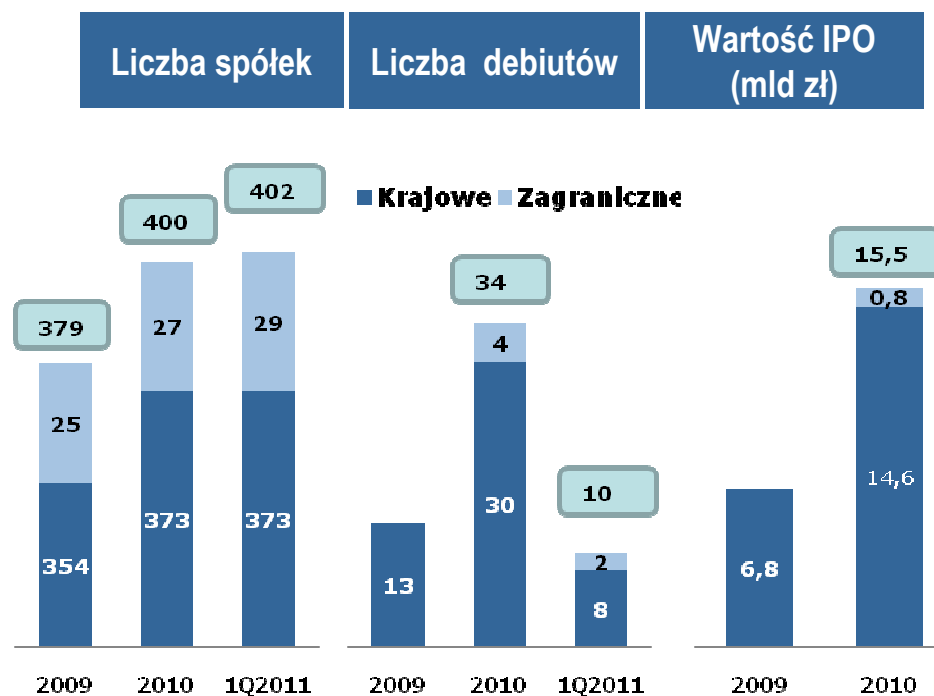
## Kapitalizacja spółek na GPW (mld zł)

■ Spółki krajowe (mld zł) ■ Spółki zagraniczne (mld zł)



1Q 2011:

- 10 debiutów na Głównym Rynku, w tym 2 spółki zagraniczne i 3 przeniesienia notowań z NewConnect
- 34 emitentów na koniec I kw. 2011 r. wywodzi się z 19 krajów, w tym 7 z Czech oraz 6 z Ukrainy
- 402 spółki notowane na Głównym Rynku GPW

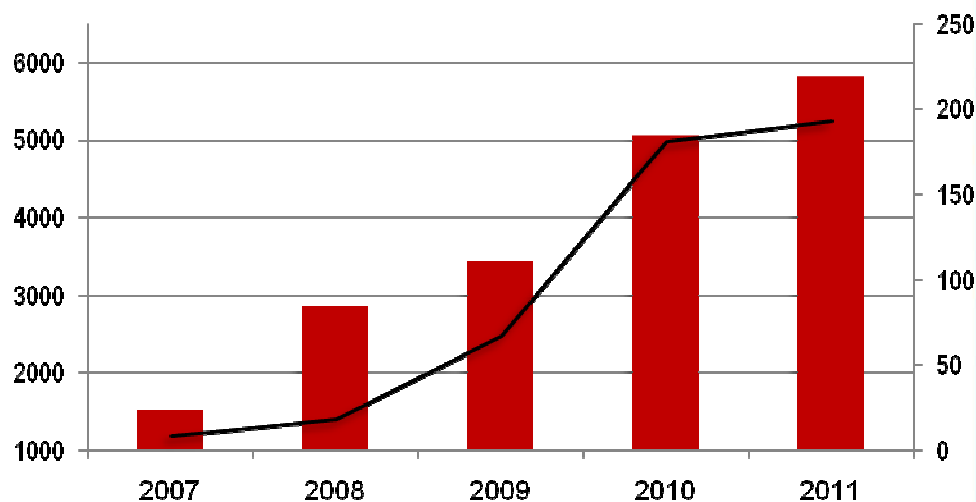




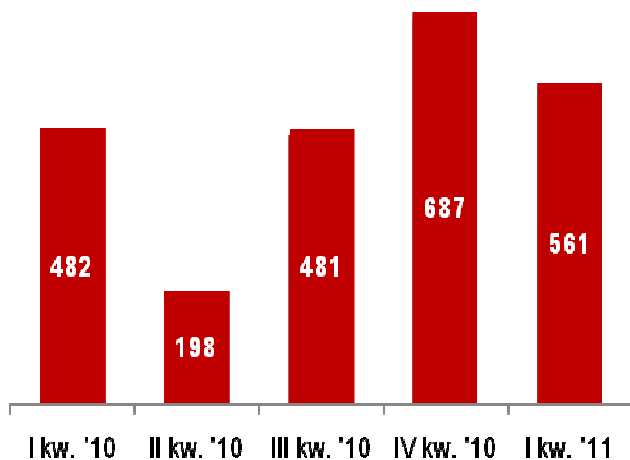
## NEWCONNECT W LICZBACH

Data powstania rynku	30.08.2007r.
Wartość ofert pierwotnych	ok. 785 mln zł
Wartość ofert wtórnych	ponad 200 mln zł
Kapitalizacja rynku	5,245 mld zł
Liczba spółek	219
Liczba spółek zagranicznych	5
Liczba debiutów w 2011 r.	38
Liczba Autoryzowanych Doradców	82
Liczba Animatorów Rynku	11

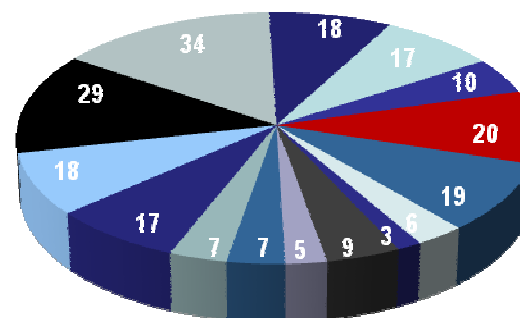
## DYNAMIKA ROZWOJU RYNKU



## WARTOŚĆ OBROTU AKCJAMI (mln zł)



## STRUKTURA BRANŻOWA NA NEWCONNECT

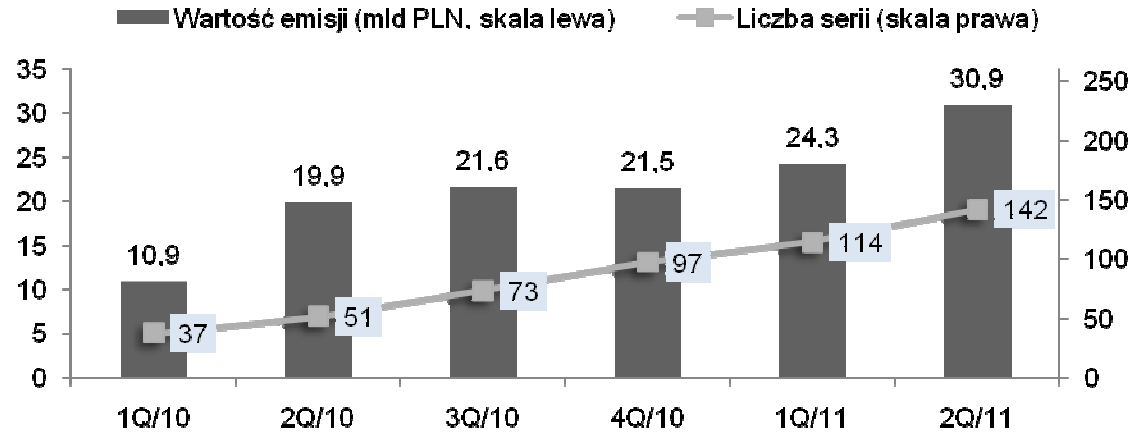


- Wypoczynek
  - Infomatyka
  - Usługi Finansowe
  - Usługi inne
  - Handel
  - Budownictwo
  - Technologie
  - Nieruchomości
  - Investycje
  - Media
  - Recykling
  - Telekomunikacja
  - Ochrona Zdrowia
  - Eco-energy
  - e-Handel
- Dane: 1Q2011 r.

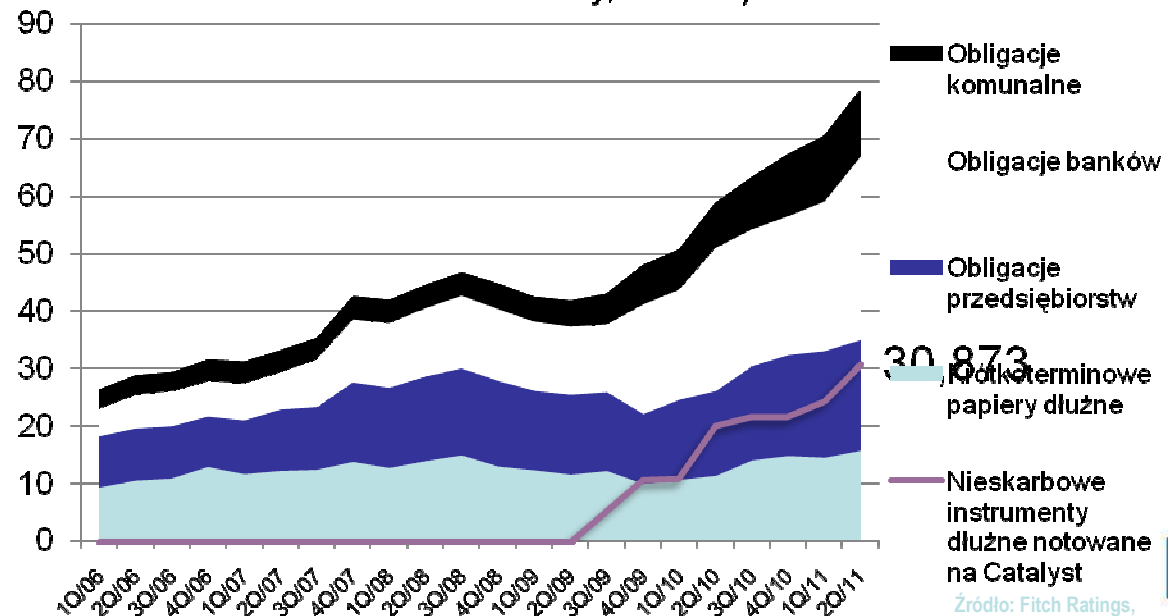
# Obligacje nieskarbowe

- Uruchomienie Catalyst we wrześniu 2009 roku pobudziło rynek emisji długu nieskarbowego w Polsce
- Rosnąca liczba emitentów oraz wartość emisji stwarza możliwość wyboru obligacji o różnym czasie do wykupu i różnej rentowności
- Średnia dochodowość obligacji korporacyjnych notowanych na Catalyst wynosi ok. 9%, obligacji spółdzielczych ponad 7%, samorządowych około 5,5%
- Obligacje nieskarbowe – atrakcyjne stopy zwrotu przy relatywnie niskim ryzyku

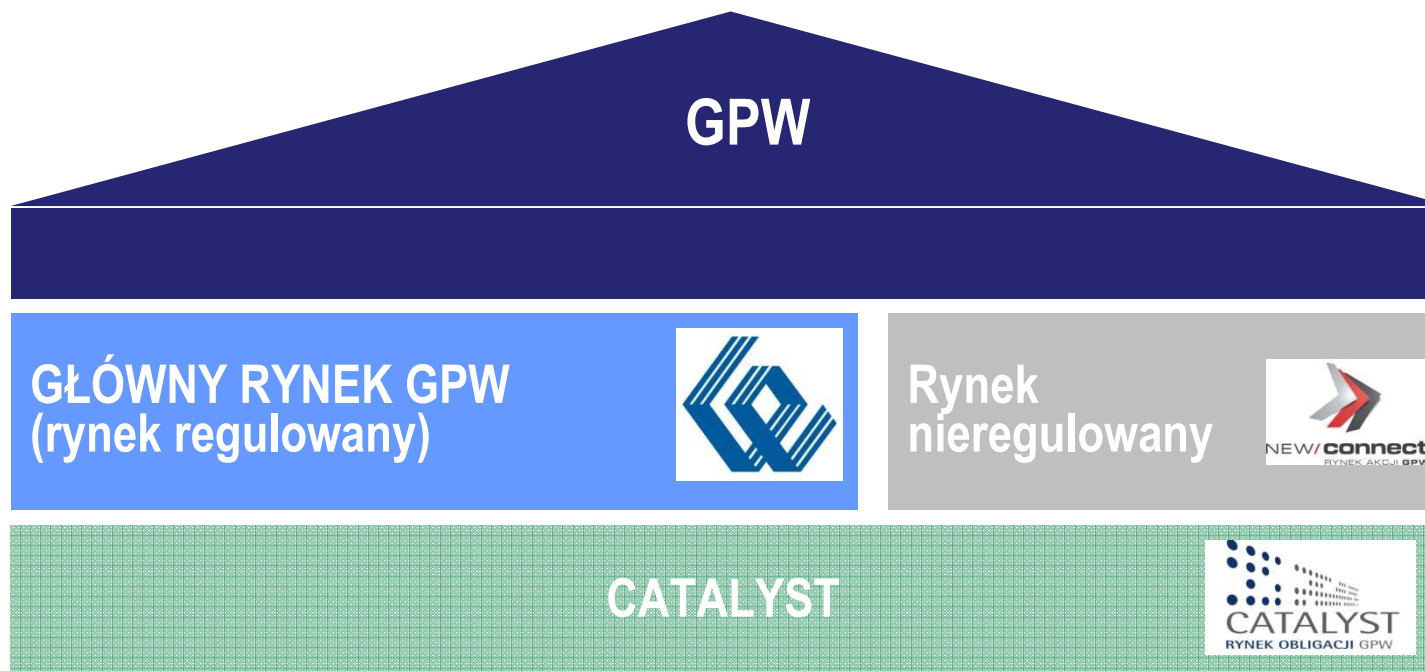
Catalyst (instrumenty nieskarbowe)



Wartość emisji na Catalyst i wartość emisji długu w Polsce (dług nieskarbowy, mld PLN)



Źródło: Fitch Ratings, GPW



Rynek oficjalnych notowań działający zgodnie z dyrektywami UE, obejmuje rynek kasowy dla spółek o wartości rynkowej powyżej 15 mln Eur oraz rynek instrumentów pochodnych



NEW/connect  
RYNEK AKCJI GPW

Rynek, który umożliwia pozyskanie kapitału małym firmom, łączy młode, dynamicznie rozwijające się spółki z inwestorami oraz z Głównym Rynkiem GPW)

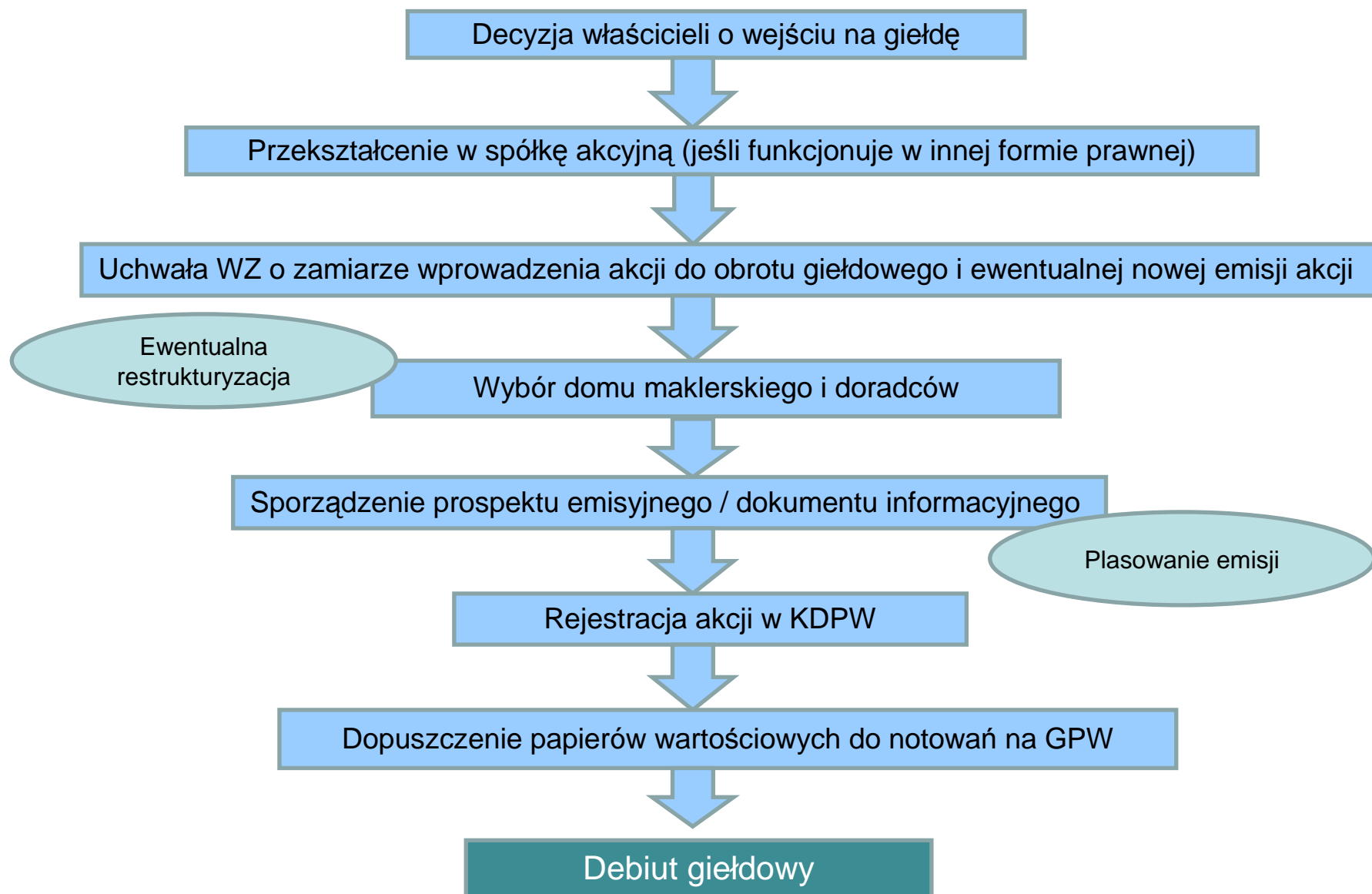


CATALYST  
RYNEK OBLIGACJI GPW

Platforma do notowania obligacji komunalnych (jednostki samorządu terytorialnego) oraz korporacyjnych (spółki akcyjne, spółki z o.o., banki spółdzielcze)



## DROGA SPÓŁKI NA GPW - KROK PO KROKU





## OFERTA / DOPUSZCZENIE DO NOTOWAŃ

### OFERTA PUBLICZNA

PROSPEKT EMISYJNY

MEMORANDUM  
INFORMACYJNE

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



### OFERTA PRYWATNA

DOKUMENT INFORMACYJNY

Załącznik Nr 1 do Regulaminu  
Alternatywnego Systemu Obrotu





## OFERTA PUBLICZNA, CZY PRYWATNA?

Oferta publiczna (od 100 inwestorów)	Oferta prywatna (do maks. 99 inwestorów)
Uchwała WZ o zamiarze wprowadzenia akcji do obrotu w drodze oferty publicznej i ewentualnej nowej emisji akcji	Uchwała WZ o zamiarze wprowadzenia akcji do obrotu w drodze oferty prywatnej
Wybór domu maklerskiego i doradców	Wybór Autoryzowanego Doradcy
Sporządzenie publicznego dokumentu informacyjnego (prospekt lub memorandum informacyjne)	Sporządzenie dokumentu informacyjnego
Zatwierdzenie publicznego dokumentu informacyjnego przez KNF (lub inny europejski organ nadzoru)	Przekazanie dokumentu informacyjnego zatwierdzonego przez Autoryzowanego Doradcę do GPW

Czas przygotowania od 6 do 9 m-cy, wyższe - od oferty prywatnej - koszty przygotowania prospektu emisyjnego i plasowania emisji.  
Możliwość dotarcia do szerokiego grona inwestorów, a tym samym pozyskania większych środków.

Szybsza i tańsza od oferty publicznej (czas przygotowania od 1 do 3 m-cy, relatywnie niskie koszty przygotowania krótkiego, prostego dokumentu informacyjnego), może poprzedzać ofertę publiczną (tzw. pre-IPO), umożliwia debiut na rynku NewConnect



## EMISJA AKCJI, CZY OBLIGACJI?

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

*Banki oceniają historię spółki, inwestorzy kupują jej przyszłość*



## Rynek Główny

## NewConnect

## Catalyst



**Obowiązkowo**  
firma inwestycyjna  
audytor

**Obowiązkowo**



Lider Rynku Pierwotnego



**Dobrowolnie**  
doradca finansowy  
doradca prawny  
public relations/  
investor relations



**Dobrowolnie**



Kryteria dopuszczeniowe określone w *Regulaminie Giełdy* oraz w *Rozporządzeniu Ministra Finansów* z dnia 12.05.2010 r. w sprawie szczegółowych warunków jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci (...):

- **dopuszczenie do obrotu** na rynku regulowanym
- **sporządzenie i zatwierdzenie odpowiedniego dokumentu informacyjnego** przez właściwy organ nadzoru, chyba że sporządzenie i zatwierdzenie dokumentu informacyjnego nie jest wymagane
- **brak postępowania upadłościowego** lub likwidacyjnego wobec emitenta
- **brak ograniczeń zbywalności akcji**
- 15 mln Euro - minimalna **kapitalizacja** wszystkich akcji spółki
- **rozproszenie akcji:**
  - przynajmniej 15% wszystkich notowanych akcji spółki w rękach drobnych akcjonariuszy (*na rynek podstawowy 25% lub 500 tys. akcji o wartości 17 mln Euro*), oraz
  - 100.000 akcji o wartości 1mln Euro w rękach drobnych akcjonariuszy,
- publikacja **sprawozdań finansowych** z ostatnich 3 lat obrotowych

*Na niebiesko wymagania na rynek NewConnect*



## Raporty Bieżące



### 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.

**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”



- ❖ pierwszy zorganizowany rynek obrotu papierami dłużnymi w Polsce...
- ❖ nowatorskie rozwiązanie łączące w sobie cechy rynku regulowanego i rynku alternatywnego oraz platformy obrotu dla klientów detalicznych i hurtowych...
- ❖ alternatywna do kredytu możliwość pozyskania finansowania dla przedsiębiorstw i samorządów...
- ❖ także możliwość notowania obligacji przez spółki z ograniczoną odpowiedzialnością.



**BONDSPOT**  
SPÓŁKA AKCYJNA



### Rynek Regulowany + ASO

Obligacje  
Spółdzielcze

Listy Zastawne

Obligacje  
Korporacyjne

Obligacje  
Komunalne

Obligacje  
Skarbowe

### DLA EMITENTA:

- Dostęp do kapitału
  - Elastyczność
  - Długi okres zapadalności
- Promocja
  - Większe zainteresowanie inwestorów
  - Przejrzystość i większa płynność instrumentów
  - Znakomita okazja do promocji
- Większa wiarygodność
  - Równy dostęp inwestorów do informacji
  - Przestrzeganie obowiązków informacyjnych
  - Ułatwienie pozyskiwania kapitału w przyszłości

### DLA INWESTORA:

- Aktualna wycena instrumentów finansowych/przejrzystość cen
- Pełny dostęp do informacji o emitencie (także historycznych)
- Standaryzacja - ułatwia porównanie ofert emitentów
- Informacja o nowych emisjach – koncentracja obrotu
- Dywersyfikacja portfela inwestycyjnego - możliwość inwestowania w bezpieczne instrumenty finansowe dające pewny zysk w postaci odsetek



Kryteria dopuszczeniowe dla **ryнку regulowanego** określają: *Regulamin GPW* (dla rynku detalicznego) oraz *Regulamin obrotu regulowanego rynku pozagiełdowego* (dla rynku hurtowego)

Kryteria dla **alternatywnego systemu obrotu** określa *Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu* (rynek detaliczny) oraz *Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez spółkę BondSpot S.A.* (rynek hurtowy)

dostępne na [www.gpwcatalyst.pl](http://www.gpwcatalyst.pl)

- **instrumenty w formie zdematerializowanej**
- **zbywalność instrumentów finansowych jest nieograniczona**
- **brak postępowania upadłościowego/likwidacyjnego**
  
- wartość nominalna obligacji min. 4.000.000 zł (dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym podstawowym GPW)
- wartość nominalna obligacji min. 5.000.000 zł (dopuszczenie/wprowadzenie na rynki prowadzone przez BondSpot)



GIEŁDA PAPIERÓW  
WARTOŚCIOWYCH  
w Warszawie

### **Dodatkowe informacje:**

Dział Rozwoju Rynku, Zespół Rozwoju Sieci Biznesowej,  
tel.: 22 537 7610, 22 537 7188

Robert Kwiatkowski, [robert.kwiatkowski@gpw.pl](mailto:robert.kwiatkowski@gpw.pl)

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA  
ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa  
tel. (022) 628 32 32, fax (022) 537 72 54

