NEW/connect
RYNEK AKCJI GPW

PRZEWODNIK DLA EMITENTÓW

NEW/connect
RYNEK AKCJI GPW

NEW/connect

nowa propozycja Giełdy dla innowacyjnych firm

- Masz świetny pomysł na innowacyjny biznes?
- Uważasz, że brak kapitału jest największą barierą dla rozwoju Twojej firmy?
- Nieźle funkcjonujesz na rynku, ale marzysz o tym, by o Twoim produkcie (usłudze) dowiedział się świat?
- Starasz się o środki z funduszy unijnych przeznaczonych na wsparcie innowacyjnych technologii?
- Zastanawiałeś się nad pozyskaniem kapitału z giełdy, ale z góry założyłeś, że rynek kapitałowy jest zarezerwowany dla dużych, funkcjonujących od lat spółek?

Jeśli odpowiedziałeś twierdząco na choćby niektóre z tych pytań, NewConnect jest propozycją dla Twojej firmy!

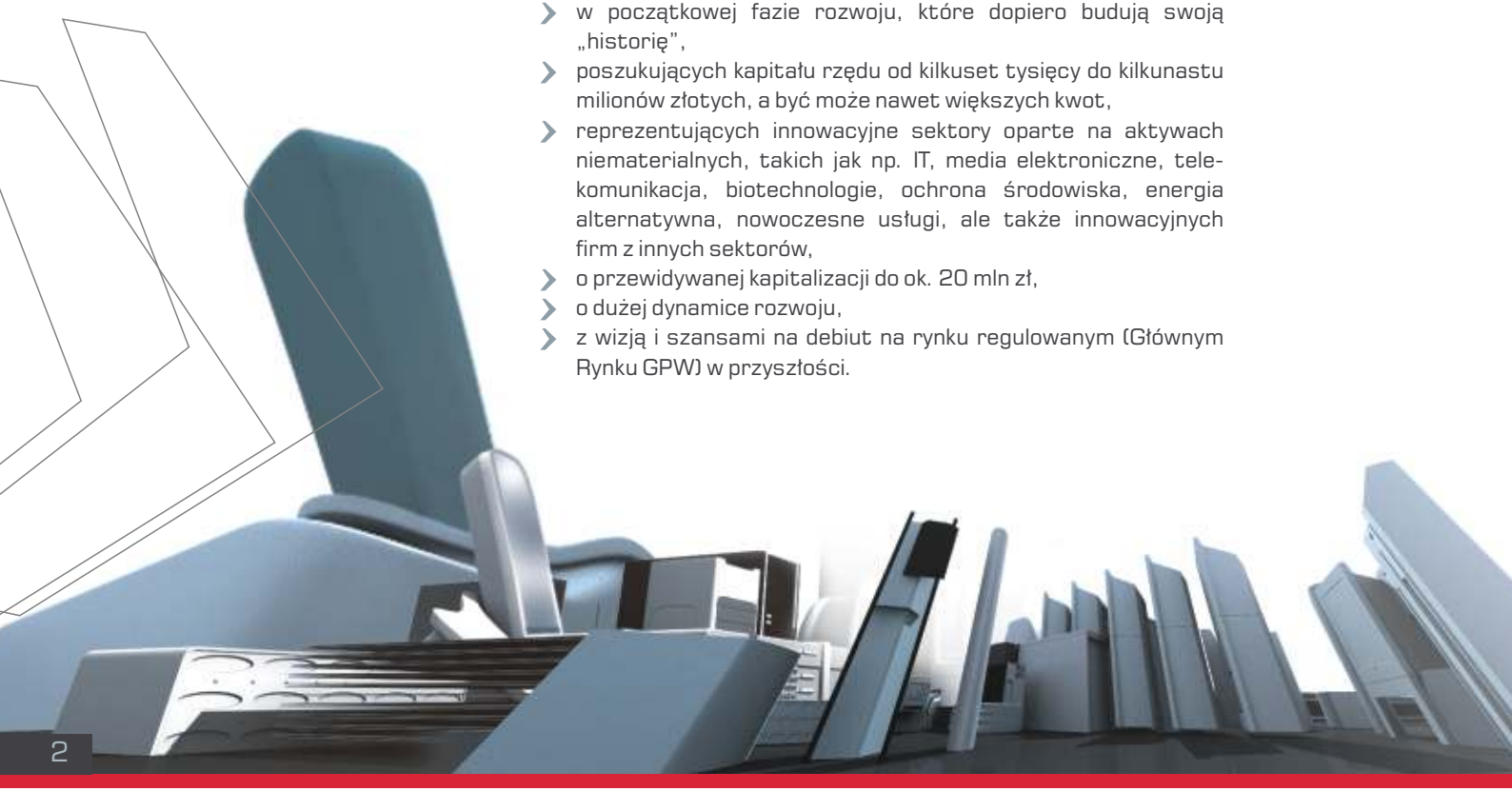
Co to jest NewConnect?

NewConnect to nowa, zorganizowana przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie platforma finansowania i obrotu dla młodych spółek o wysokim potencjale wzrostu, które z innowacyjności (produktów, usług, procesów biznesowych) chcą uczynić swoją największą przewagę konkurencyjną. Start - 30 sierpnia 2007 r.

Dla jakich firm jest NewConnect?

NewConnect powstał z myślą o młodych, dynamicznych firmach, którym zastrzyk kapitału da szansę wykorzystania potencjału tkwiącego w ich innowacyjności, a w efekcie możliwość rozwoju uwieńczonego awansem do grona dużych i wartościowych przedsiębiorstw. Intencją GPW jest, aby NewConnect był rynkiem dla spółek:

- w początkowej fazie rozwoju, które dopiero budują swoją „historię",
- poszukujących kapitału rzędu od kilkuset tysięcy do kilkunastu milionów złotych, a być może nawet większych kwot,
- reprezentujących innowacyjne sektory oparte na aktywach niematerialnych, takich jak np. IT, media elektroniczne, telekomunikacja, biotechnologie, ochrona środowiska, energia alternatywna, nowoczesne usługi, ale także innowacyjnych firm z innych sektorów,
- o przewidywanej kapitalizacji do ok. 20 mln zł,
- o dużej dynamice rozwoju,
- z wizją i szansami na debiut na rynku regulowanym (Głównym Rynku GPW) w przyszłości.



Dlaczego warto pozyskać kapitał przez NewConnect?

Oto kilka powodów, dla których warto sięgnąć po kapitał właśnie poprzez NewConnect.
NewConnect to:

- niewielkie wymogi formalne i proste procedury dla spółek,
- niskie koszty debiutu i notowań,
- doskonała ekspozycja firmy na inwestorów,
- prestiż i renoma organizatora rynku,
- promocja i rozpoznawalność firmy.

Skąd kapitał dla spółek z NewConnect?

NewConnect jest odpowiedzią na potrzeby inwestorów (instytucjonalnych i indywidualnych) zainteresowanych inwestycjami o podwyższonym ryzyku w zamian za ponadprzeciętne zyski. Do tej pory potrzeby spółek z krótką historią i o małej kapitalizacji oraz inwestorów zainteresowanych inwestycjami w ten segment rozmijały się - brakowało bezpiecznej platformy dokonywania transakcji. NewConnect rozwiązuje ten problem.

Zainteresowanie inwestycjami w perspektywiczne spółki notowane na NewConnect wyrażają m. in. :

- inwestorzy indywidualni akceptujący wyższe ryzyko, szukający inwestycji o wysokiej stopie zwrotu,
- osoby prywatne posiadające znaczne kapitały, tzw. aniołowie biznesu,
- fundusze hedgingowe,
- fundusze zamknięte, a także fundusze inwestycyjne otwarte,
- firmy specjalizujące się w usługach asset management,
- fundusze private equity/venture capital.

Jakie wymogi dopuszczeniowe dla firm?

NewConnect nie jest rynkiem regulowanym w sensie prawa unijnego i polskiego, co oznacza, że nie mają do niego zastosowania liczne unijne i polskie regulacje dotyczące spółek notowanych na rynku regulowanym. Obrót jest zorganizowany i uregulowany przez Giełdę, która dołożyła wszelkich starań, aby NewConnect był rynkiem nieprzeregulowanym, ale zapewniającym stosunkowo wysoką przejrzystość obrotu, charakterystyczną dla rynku publicznego.

Jedyne wymogi, które musi wypełnić firma chcąca zadebiutować na NewConnect, to:

- posiadanie statusu spółki akcyjnej (bądź komandytowo-akcyjnej),
- nieograniczona zbywalność akcji,
- spółka nie może być w stanie upadłości lub w trakcie postępowania likwidacyjnego,
- korzystanie z pomocy Autoryzowanego Doradcy oraz Animatora Rynku/Market Makera (w pewnych przypadkach wymóg ten nie jest bezwzględnie egzekwowany),
- sporządzenie dokumentu informacyjnego.

Jak wygląda debiut na NewConnect?

Atutem NewConnect i nowością na polskim rynku kapitałowym jest **możliwość przeprowadzenia oferty prywatnej** charakteryzującej się uproszczoną ścieżką dopuszczeniową, co czyni debiut tanim i szybkim. Przygotowania do wejścia na NewConnect - - od decyzji do debiutu - mogą trwać jedynie 1-3 miesięcy, podczas gdy na rynku regulowanym te czynności mogą zająć 6-9 miesięcy.

Debiut na NewConnect jest więc możliwy na dwa sposoby:

- **poprzez emisję prywatną** (tzw. private placement) - czyli ofertę zamkniętą kierowaną do maksimum 99 podmiotów - - inwestorów instytucjonalnych i prywatnych. Niezależnie od wielkości emisji dopuszczenie do obrotu odbywa się na podstawie krótkiego, prostego **dokumentu informacyjnego**, przygotowanego i zatwierdzanego przez Autoryzowanego Doradcę.

Spółka rozważa wejście na NewConnect (NC)

Zawarcie umowy z Autoryzowanym Doradcą (AD)

Sporządzenie dokumentu informacyjnego i zatwierdzenie go przez AD

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

Uchwała WZ o wprowadzeniu akcji do obrotu na NC drogą oferty prywatnej

Złożenie wniosku do KDPW o dematerializację akcji

Rejestracja akcji w KDPW

Zawarcie umowy z Animatorem Rynku / Market Makerem

Złożenie do GPW wniosku o wprowadzenie akcji do obrotu na NC. Załącznikiem jest m.in. zatwierdzony przez AD dokument informacyjny

GPW zatwierdza dokument informacyjny (w ciągu 5 dni roboczych) i podejmuje decyzję o wprowadzeniu akcji do obrotu (dokument informacyjny jest publikowany na stronie internetowej NewConnect)

Pierwsze notowanie

- **poprzez emisję publiczną.** Firma decydująca się na tę formę emisji podlega takim samym procedurom dopuszczeniowym, jakie stosowane są dla rynku regulowanego, wraz z koniecznością sporządzenia prospektu emisyjnego i zatwierdzenia go przez Komisję Nadzoru Finansowego. Dla ofert nie większych niż 2,5 mln euro rolę dokumentu dopuszczeniowego może pełnić memorandum informacyjne, które podlega kontroli KNF.

Z kim na NewConnect?

Jeśli spółka decyduje się na wprowadzenie akcji poprzez ofertę prywatną, możliwość, a później gotowość spółki do wprowadzenia na NewConnect ocenia niezależna firma pełniąca rolę tzw. **Autoryzowanego Doradcy** (z którym spółka podpisuje umowę o współpracy). Jej rolą jest wspieranie spółki w procesie przygotowań do debiutu oraz współpraca przez minimum rok funkcjonowania na NewConnect. Tę rolę mogą pełnić firmy inwestycyjne, kancelarie prawne, firmy audytorskie i firmy doradztwa finansowego. To, jaką firmę spółka wybierze na Autoryzowanego Doradcę, zależy od jej decyzji. Lista Autoryzowanych Doradców znajduje się na stronie internetowej **www.newconnect.pl**

Spółka rozważa wejście na NewConnect (NC)

↓

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

↓

Uchwała WZ o wprowadzeniu akcji do obrotu na NC w drodze oferty publicznej (i ewentualnie nowej emisji akcji)

↓

Ewentualna restrukturyzacja firmy

↓

Wybór domu maklerskiego i doradców

↓

Sporządzenie odpowiedniego publicznego dokumentu informacyjnego (prospektu emisyjnego lub memorandum informacyjnego)

↓

Złożenie wniosku do KDPW o dematerializację akcji

↓

Zatwierdzenie dokumentu informacyjnego przez jeden z europejskich organów nadzoru (w Polsce – Komisja Nadzoru Finansowego)

↓

Rejestracja akcji w KDPW

↓

Pierwsze notowanie

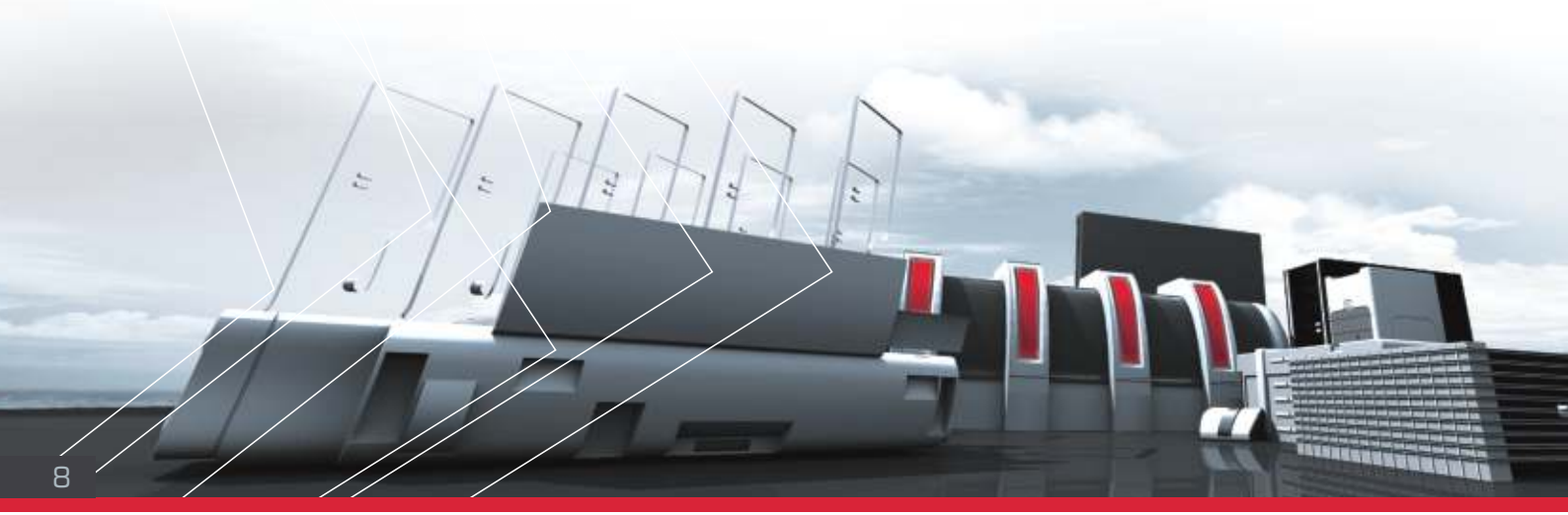
Zawarcie umowy z Animatorem Rynku / Market Makerem

Jaką rolę pełni Autoryzowany Doradca?

- **Przed debiutem:**
  - przygotowuje emitenta do debiutu na NewConnect, w tym sporządza dokument informacyjny i zatwierdza go,
  - plasuje ofertę,
- **w czasie notowań (przez minimum rok):**
  - doradza w zakresie funkcjonowania spółki na NewConnect,
  - wspiera emitenta w wypełnianiu obowiązków informacyjnych.

Giełda przewiduje sytuacje, w których spółka mogłaby odstąpić od wymogu współpracy z Autoryzowanym Doradcą. Decydujące znaczenie przy rozpatrywaniu takiego wniosku będą miały:

- akcjonariat emitenta (istotny udział inwestorów kwalifikowanych - co najmniej 25%),
- dotychczasowe doświadczenie emitenta, jak również prawidłowe wykonywanie obowiązków informacyjnych,
- historia biznesowa emitenta (m.in. zaudytowane sprawozdania finansowe za okres dwóch lat poprzedzających wprowadzenie do obrotu),
- równoległe notowanie akcji na rynku regulowanym (nie musi to być rynek polski).



Jaką rolę pełni Animator Rynku/ Market Maker?

W czasie notowań, przez okres co najmniej 2 lat, spółkę wspiera firma inwestycyjna występująca w roli tzw. Animatora Rynku dbającego przede wszystkim o płynność obrotu akcjami emitenta. Alternatywą dla Animatora jest tzw. Market Maker, który te same obowiązki wykonuje w innym systemie notowań. Decyzja o wyborze pomiędzy Animatorem Rynku a Market Makerem zależy od wyboru spółki odnośnie systemu notowań. Rolę Autoryzowanego Doradcy i Animatora Rynku/Market Makera może pełnić ta sama firma.
Giełda - jak to ma miejsce w przypadku Autoryzowanego Doradcy - - również przewiduje sytuacje, w których emitent nie ma obowiązku współpracy z firmą inwestycyjną.

W jakich systemach mogą być notowane akcje na NewConnect?

New Connect będzie funkcjonował w ramach istniejącej infrastruktury technologicznej systemu WARSET. Notowania będą się odbywać w dwóch systemach:

- **system kierowany zleceniami** - notowania w godz. 10.00-14.30; podobnie jak na rynku regulowanym, bieżąca cena jest wyznaczana na podstawie aktualnego popytu i podaży. Animator Rynku jest zobowiązany do wspomagania płynności obrotu akcjami emitenta (jeśli obrót instrumentami emitenta będzie płynny, Giełda może odstąpić od wymogu dwuletniej współpracy emitenta z Animatorem Rynku),
- **system kierowany cenami** - to nowość na polskim rynku; obrót w uproszczeniu przypomina system znany z aukcji - - cenę i zlecenia wystawia Market Maker, a inwestorzy, którym odpowiadają takie warunki transakcji, dokonują zakupu/sprzedaży akcji (notowania ciągłe). Obrót w godz. 10.00-14.00.

Ile kosztuje debiut i notowania na NewConnect?

Niski koszt i niewielkie wymogi formalne są bezspornym atutem NewConnect. W sytuacji gdy spółka zdecyduje się na uproszczoną ścieżkę dopuszczeniową (ofertę prywatną), koszty debiutu będą niewielkie i wysoce konkurencyjne wobec innych form finansowania. Emitent ponosi wprawdzie koszt korzystania z usług Autoryzowanego Doradcy, ale może ubiegać się o refundację tych kosztów z funduszy unijnych przeznaczonych na finansowanie usług szkoleniowych i doradczych dla sektora MSP.
Giełda zdecydowała się nie pobierać żadnych opłat od Autoryzowanych Doradców - zwyczajowo pobieranych przez inne alternatywne systemy obrotu i zazwyczaj przerzucanych przez nie na emitentów. Co więcej, większość innych rynków tego typu wymaga, by Autoryzowani Doradcy współpracowali ze spółką przez cały okres jej notowań - co znacznie podnosi ponoszone przez nią koszty.

Opłaty za notowanie na parkiecie NewConnect będą naliczane ryczałtowo i nie będą zależeć od kapitalizacji spółki: ich łączna wysokość powinna się zamknąć w kwocie 3 tysięcy złotych rocznie.

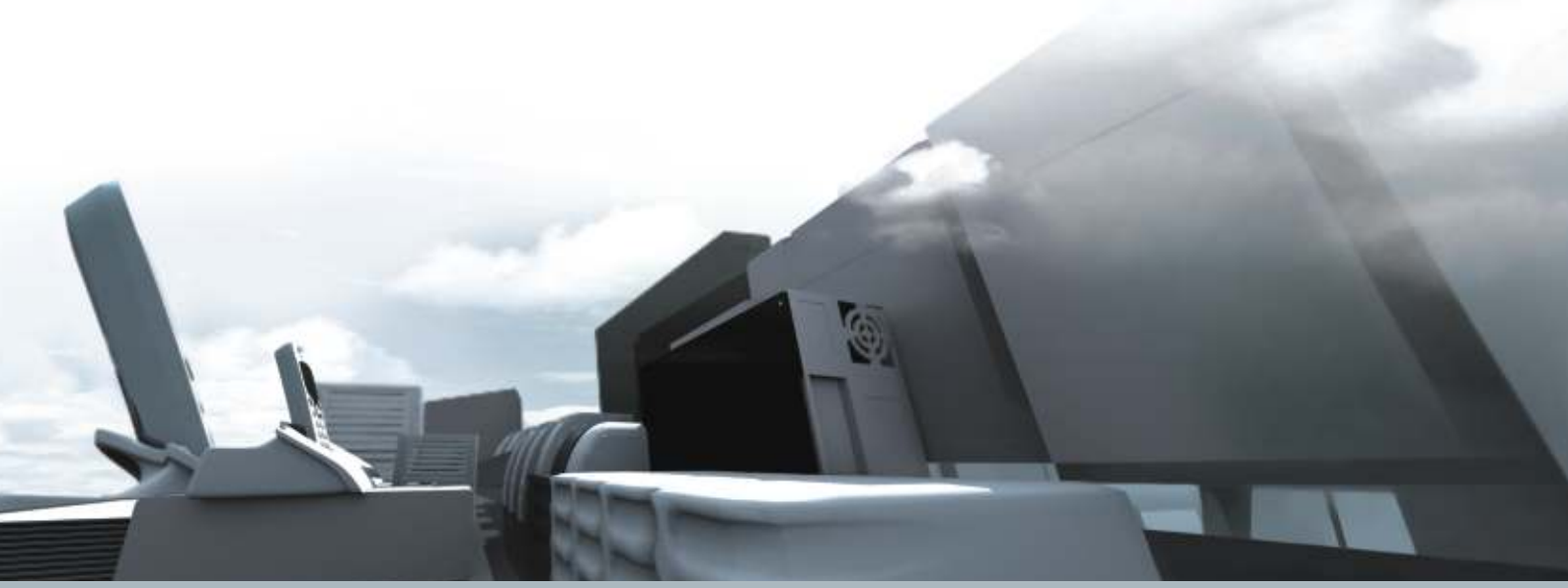
Jakie obowiązki informacyjne?

Obowiązki informacyjne spółek notowanych na NewConnect zostały zredukowane. W porównaniu z rynkiem regulowanym NewConnect to:

- brak obowiązku składania raportów kwartalnych;
- możliwość złożenia raportu półrocznego bez audytu, z uwzględnieniem jedynie wybranych informacji finansowych;
- swoboda wyboru standardów rachunkowości (według standardów uznawanych w skali międzynarodowej bądź standardów właściwych dla siedziby spółki).

Obowiązkowe pozostają:

- raporty bieżące (jednakże w nieco węższym zakresie niż na rynku regulowanym),
- raporty półroczne (bez konieczności audytu i zawierające dane finansowe w nieco węższym zakresie niż na rynku regulowanym),
- zaudytowane raporty roczne,
- przestrzeganie zasad *corporate governance* dostosowanych do specyfiki notowanych podmiotów.



Giełda jest już przygotowana organizacyjnie i technologicznie do powitania na parkiecie NewConnect pierwszych emitentów. Według wstępnych prognoz do końca tego roku na NewConnect trafią akcje kilkunastu podmiotów. Od samych przedsiębiorstw zależy, czy skorzystają z szansy przyspieszenia rozwoju. Współczesna innowacyjność nie ogranicza się bowiem tylko do zdolności dokonywania istotnych odkryć technologicznych. Dziś równie ważna jest innowacyjność procesów biznesowych, przynależność do firm nowocześnie zarządzanych, otwartych na nowe rozwiązania i narzędzia. Pozyskanie kapitału na rynku NewConnect jest jednym z takich sposobów na rozwój.

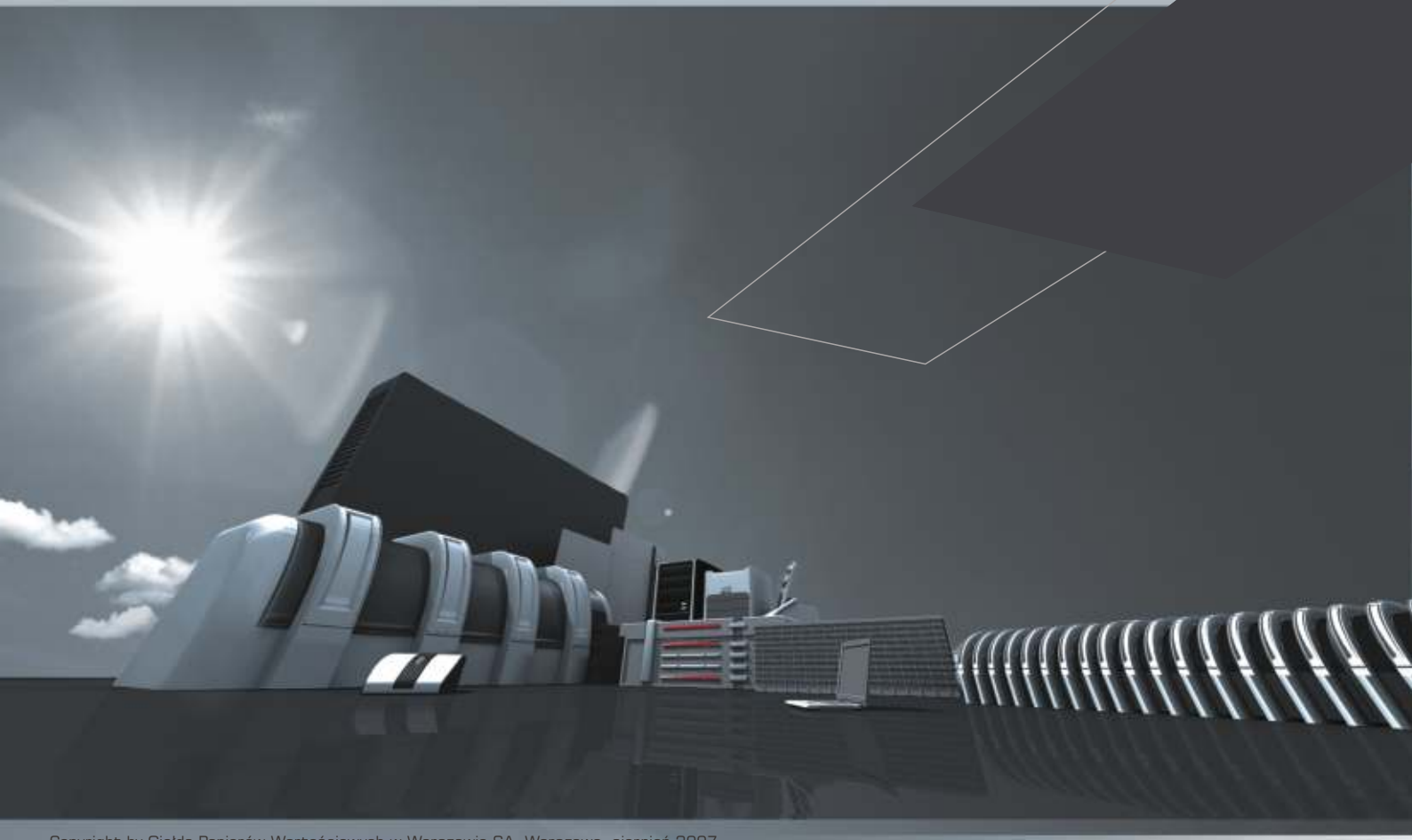
Wszelkich informacji na temat rynku **NewConnect** udzielą Państwu pracownicy GPW:

Dział Rozwoju Biznesu
Rynki Europy Środkowo-Wschodniej
ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa
tel. 0 22 537 70 88, 537 70 98, 537 71 88
fax 0 22 537 71 95
e-mail: rynek@newconnect.pl

NEW/connect
RYNEK AKCJI GPW

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie
Dział Rozwoju Biznesu
Rynki Europy Środkowo-Wschodniej
ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa
tel. 0 22 537 70 88, 537 70 98, 537 71 88
fax 0 22 537 71 95
e-mail: rynek@newconnect.pl

www.newconnect.pl



Copyright by Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA, Warszawa, sierpień 2007
Opracowanie, skład i druk: Wydawnictwo ART art@artdruk.pl