



GIEŁDA PAPIERÓW
WARTOŚCIOWYCH
w Warszawie

RYNEK GIEŁDOWY JAKO FORMA POZYSKANIA KAPITAŁU DLA PRZEDSIĘBIORSTW. OD AKCJI DO OBLIGACJI KORPORACYJNYCH.





PLAN PREZENTACJI

- Zalety wejścia na GPW – pozyskanie kapitału i nie tylko
- Droga spółki na GPW - krok po kroku
- Nowa platforma obrotu – obligacje korporacyjne



ZEWNĘTRZNE ŹRÓDŁA FINANSOWANIA

DLA PRZEDSIĘBIORSTW

- **IPO**
- **Obligacje korporacyjne**
- Kredyt bankowy
- Fundusze: Private equity/ venture capital / business angels
- Inwestor strategiczny



WEJŚCIE NA GPW

- POZYSKANIE KAPITAŁU POPRZEZ IPO

Kapitał z rynku akcji:

- Jednorazowy koszt (średnio 5-8% pozyskanego kapitału)
- Bezzwrotny
- Bez kosztów odsetek
- Bez wymaganych zabezpieczeń

Banki oceniają historię spółki, inwestorzy kupują przyszłość



CZYM PRZEKONAĆ INWESTORÓW W TRUDNYCH CZASACH?

- Jasna, wiarygodna strategia
- Dobre wyniki finansowe
- Realistyczne i atrakcyjne cele inwestycyjne
- Zarząd godny zaufania
- Znany, szanowany inwestor w akcjonariacie
- Główni inwestorzy związani ze spółką (*wychodzenie z inwestycji w trudnych czasach niemiłe widziane*).

WEJŚCIE NA GPW - argumenty pro

Korzyści dla spółki:

- Promocja i efekt marketingowy



WEJŚCIE NA GPW - argumenty pro

Korzyści dla spółki:

- Prestiż spółki giełdowej
 - większa wiarygodność wobec banków i instytucji finansowych (wyższy rating – mniejszy koszt kredytu)



- większa wiarygodność przy zdobywaniu nowych kontraktów i kontrahentów



Wygrany kontrakt na dostawę urządzeń do kopalni węgla w Chinach



Nabycie udziałów w elektrowni Chorzów i elektrociepłowni Skawina, planowane nabycie udziałów w kolejnych zakładach energetycznych

COMARCH

Zdobywanie nowych rynków: Austria, Niemcy, Szwajcaria, Chiny, Wietnam

WEJŚCIE NA GPW - argumenty pro

Korzyści dla spółki:

- **Możliwość budowy grupy kapitałowej:**



Rosan Agro Ukraina,
Stół Polski – producent wędlin i sieć sklepów,
Hunter Wild,
Makton – sieć handlowa,
Rolpol, Agroprof – produkcja roślinna,
Bioenergia – biopaliwa i biogazownie,
Agro net – zakup ziemi pod budowę ferm,
Pan Produkt Plus – hodowla trzody na Ukrainie,
Agro Duda- produkcja mięsna i składowanie zbóż

- **KRUK, V&W, ALMA**

- **Możliwość przejęcia spółki (w drodze wymiany akcji spółek notowanych)**

Rok 2004 - IVAX – Polfa Kutno – przejęcie akcji Polfa Kutno w drodze wymiany na akcje spółki IVAX - notowanej na GPW

WEJŚCIE NA GPW - argumenty pro

Korzyści dla właścicieli:

- **Możliwość realizacji strategii wyjścia z inwestycji w wybranym przez siebie momencie:**

(2007/2008 Sprzedaż przez Ryszarda Krauze ponad 10% akcji spółki PROKOM Software S.A. - dla ASSECO Poland. - 1 kwietnia 2008 połączenie przez przejęcie spółki z Asseco Poland)

- **Możliwość pozyskania inwestora strategicznego na korzystnych warunkach**

(Budimex - Ferrovial Agromann 60%, Dębica - Goodyear 65%, Mostostal Warszawa - Acciona 50%)

- **Rynkowa wycena akcji**

Korzyści dla Zarządu i pracowników:

- **Możliwość przeprowadzenia programu motywacyjnego - emisja akcji pracowniczych**



DROGA SPÓŁKI NA GPW - KROK PO KROKU

- 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
- *Due dilligence*
- Ewentualna restrukturyzacja
- Wybór domu maklerskiego i doradców
- Sporządzenie prospektu emisyjnego
- Rejestracja akcji w KDPW
- Dopuszczenie akcji na Giełdę
- Pierwsze notowanie



GŁÓWNY RYNEK - KRYTERIA DOPUSZCZENIOWE

Kryteria dopuszczeniowe określone w Regulaminie Giełdy i Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 14.10.2005r.:

- 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
- 10 mln Euro - minimalna kapitalizacja wszystkich akcji spółki
- rozproszenie akcji:
 - przynajmniej 15% wszystkich notowanych akcji spółki w rękach drobnych akcjonariuszy, lub
 - 100.000 akcji o wartości 1mln Euro,
- publikacja sprawozdań finansowych z ostatnich 3 lat obrotowych



Z KIM NA GŁÓWNY RYNEK GPW ?



Podmioty doradzające



Obowiązkowo

- firma inwestycyjna
- biegły rewident



Dobrowolnie

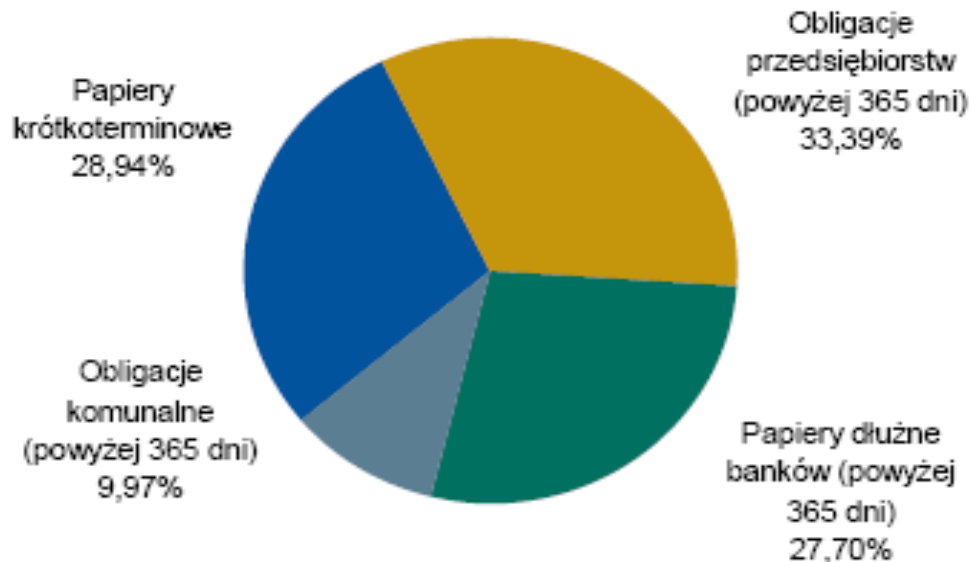
- doradca finansowy
- doradca prawny
- public relations/investor relations



NOWA PLATFORMA OBROTU DLA OBLIGACJI SKARBOWYCH I KORPORACYJNYCH



STRUKTURA KRAJOWEGO RYNKU NIESKARBOWYCH PAPIERÓW DŁUŻNYCH /STAN NA 31 GRUDNIA 2008/



Źródło: Fitch Polska S.A.

Na koniec IV kwartału 2008 wartość papierów dłużnych wyemitowanych przez banki, przedsiębiorstwa i jednostki samorządu terytorialnego wyniosła 44,7 mld PLN i zwiększyła się o 5,1% (w stosunku do IV kwartału 2007)



INSTRUMENTY NOTOWANE NA PLATFORMIE

- Obligacje samorządowe
- Obligacje korporacyjne spółek publicznych
- Obligacje korporacyjne spółek niepublicznych
- Listy zastawne (do dyskusji)



KORZYŚCI WYNIKAJĄCE Z UTWORZENIA NOWEJ PLATFORMY OBROTU

Emitent:

- informacja o emisji i emitencie dociera do szerszego grona inwestorów, przez co są znane i przez to może bardziej interesujące niż instrumenty anonimowe
- podnosi wiarygodność, tworzy „publiczną historię kredytową” (co jest szczególnie ważne dla nieznanego jeszcze publicznie emitenta)
- zapewnienie emitentowi przez organizatora rynku możliwości wspólnego tworzenia jednego, spójnego źródła informacji o emitencie i emisjach
- prestiż
- przejrzysta wycena



KORZYŚCI WYNIKAJĄCE Z UTWORZENIA NOWEJ PLATFORMY OBROTU

Inwestor:

- aktualna wycena instrumentów finansowych/przejrzystość cen
- pełny dostęp do informacji o emitencie (także historycznych)
- standaryzacja - ułatwia porównanie ofert emitentów
- standaryzacja obowiązków informacyjnych emitenta
- informacja o nowych emisjach



KORZYŚCI WYNIKAJĄCE Z UTWORZENIA NOWEJ PLATFORMY OBROTU

Banki:

- po zmianie przepisów obligacje korporacyjne będące przedmiotem obrotu (być może konieczny będzie także odpowiedni poziom ratingu) powinny móc stanowić zabezpieczenie kredytu lombardowego
- standaryzacja emisji (uławienie prac przy tzw. origination)



Dziękuję Państwu za uwagę

Robert Kwiatkowski

Dyrektor Działu Rozwoju Biznesu

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA
ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa
tel. (022) 628 32 32, fax (022) 537 70 98
Robert.Kwiatkowski@gpw.pl