



NEW/connect
RYNEK AKCJI GPW

ROK 2007 na GPW
dowód na to jak łatwo
i tanio można pozyskać kapitał z rynku
na rozwój firmy



Agenda

- ▶ **Główny Rynek**
- ▶ **Podstawowe wskaźniki giełdowe**
- ▶ **NewConnect**
- ▶ **GPW – rynek międzynarodowy**

RYNKI GPW

GPW

Główny Rynek
(rynek regulowany)

Rynek nieregulowany

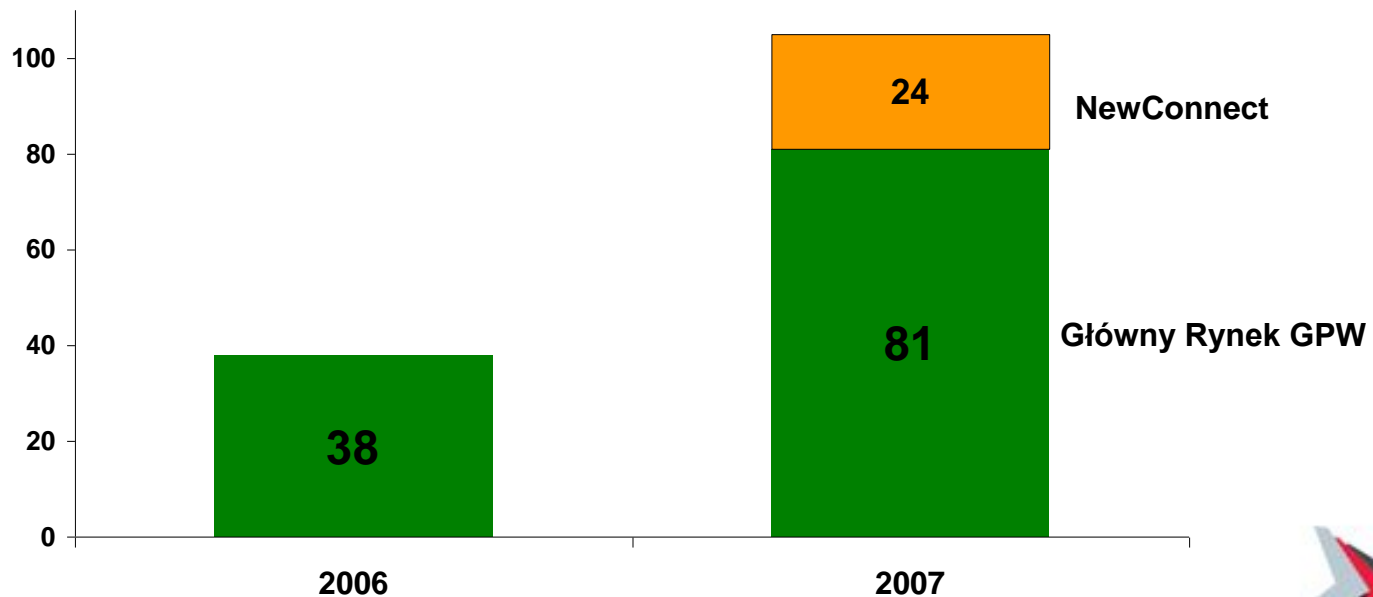


2007 - nowe spółki

- **105debiutów**, w tym **24** na rynku NewConnect i **12** zagranicznych spółek
- rekordowo wysoka wartość ofert: ponad **18,3 mld zł** (Główny Rynek i NewConnect)
- **Immoeast** - największa w historii warszawskiej giełdy oferta publiczna warta **10,7 mld zł** (z czego polscy inwestorzy nabyli akcje warte ok. **463 mln zł**)
- **Silvano Fashion Group** – pierwsza spółka z **Estonii** na GPW; ponadto na GPW zadebiutowały pierwsze spółki z Włoch, Hiszpanii, Cypru i Szwecji
- **LC Corp** – największa w historii oferta publiczna prywatnej firmy (**1,06 mld zł**)
- **Kernel Holding** – druga spółka z Ukrainy na GPW; oferta warta ponad **500 mln zł**
- **UniCredit** – spółka o najwyższej kapitalizacji na GPW – **ok. 270 mld zł**, czyli prawie tyle ile wartość wszystkich zagranicznych firm notowanych na GPW (ok. 300 mld zł)

Liczba debiutów

W porównaniu z ubiegłym rokiem liczba debiutów na GPW (licząc rynek główny i NewConnect) wzrosła **blisko 3 razy.**

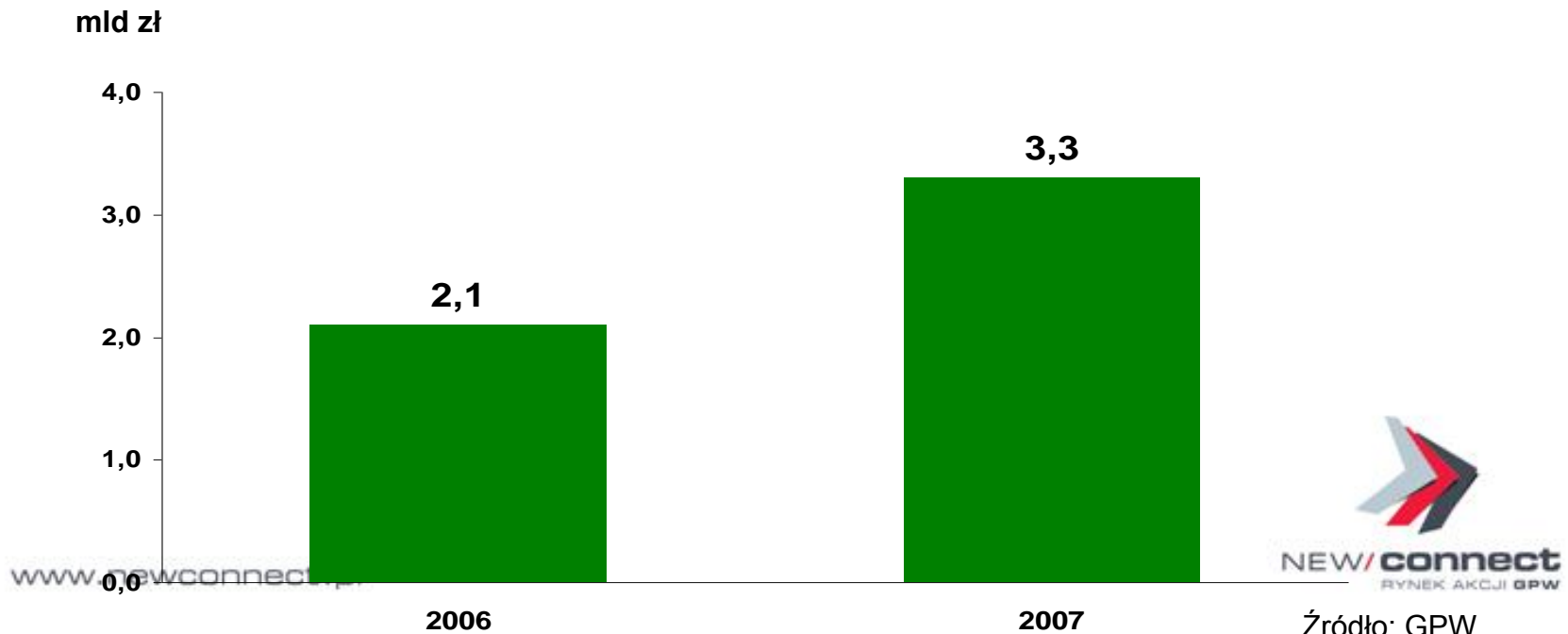


Źródło: GPW

Wartość wtórnych emisji

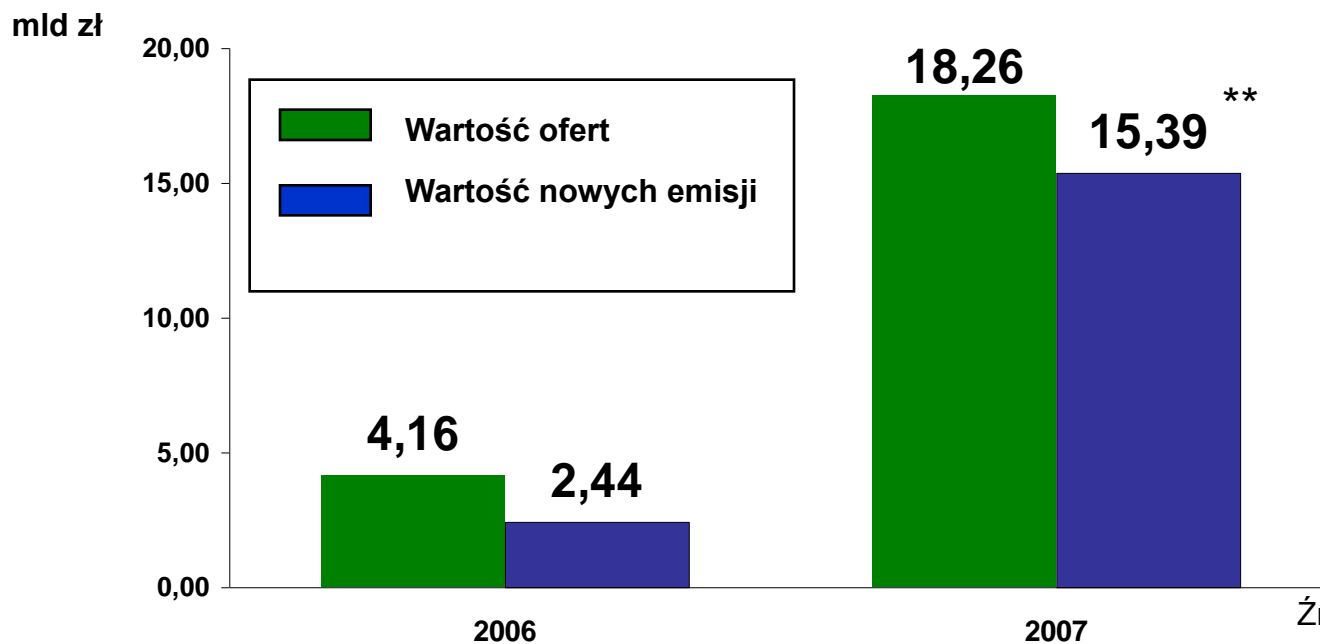
Bardzo aktywne w tym roku były również spółki już notowane na giełdzie - w wyniku wtórnych emisji akcji pozyskały blisko **3,3 mld zł**. W 2006 roku był to **2,1 mld zł**.

W sumie spółki debiutujące i już notowane na giełdzie dzięki emisji nowych akcji pozyskały w tym roku ponad 18,6 mld zł.



Wartość IPO*

Wartość tegorocznych ofert publicznych wyniosła prawie **18,3 mld zł**, z czego blisko **15,4 mld zł** to wartość nowych emisji. To absolutny **rekord w historii GPW**. W ubiegłym roku było to odpowiednio 4,16 mld zł i 2,44 mld zł.



Źródło: GPW

* Bez rynku NewConnect

** Odliczając ofertę Immoeast wartość tegorocznych ofert wyniosła 7,6 mld zł, a wartość nowych emisji – 4,7 mld zł.

2007 – kapitalizacja

- W roku 2007 znacznie wzrosła kapitalizacja giełdy. Na koniec roku wyniesie ona ponad **1 bilion (!) zł** dla całej Giełdy, w tym ok. **510 mld** dla spółek krajowych i ok. **570 mld** dla spółek zagranicznych.
- Kapitalizacja spółek notowanych na GPW wzrosła w stosunku od końca 2006 roku o **440 mld zł**.

2007 – rynek terminowy

- Wartość obrotu instrumentami pochodnymi na GPW na koniec listopada wyniosła ponad **661 mld zł** – o prawie 75% więcej, niż w 2006 roku.
- Po 3 kwartałach GPW zajmuje **5 miejsce w Europie** pod względem wolumenu obrotu kontraktami indeksowymi.
- Rekordowe wolumeny obrotu:
 - Ponad 100 tys. kontraktów na akcje od początku roku
 - 1250 kontraktów na waluty w listopadzie – nowy miesięczny rekord
- Rozwój rynku instrumentów strukturyzowanych

CELE GPW WOBEC NOWEGO RYNKU

- stworzenie rynku finansującego małe atrakcyjne podmioty o dużych perspektywach wzrostu
- stworzenie warunków dla rozwoju sektora spółek nowych technologii
- wzrost nakładów na działalność w obszarze Badań i Rozwoju (B+R); wdrażanie efektów badań w projektach biznesowych
- rozbudowa infrastruktury finansowej Polski jako elementu tworzonego regionalnego Centrum Finansowego w Europie Środkowo-Wschodniej – wzmocnienie pozycji GPW w regionie

PODSTAWOWE ZAŁOŻENIA NEWCONNECT

Emitenci:

- małe spółki o przewidywanej kapitalizacji około 20 mln zł i wartości oferty od kilkuset tysięcy do kilku mln zł
- spółki innowacyjne, rozwojowe, o krótkiej historii działalności

Inwestorzy:

- VC/PE
- wyspecjalizowane fundusze zamknięte, fundusze asset-management
- osoby prywatne posiadające znaczące kapitały
- inwestorzy indywidualni akceptujący wyższe ryzyko

Forma prawna platformy obrotu:

- spółki dopuszczone do obrotu będą notowane w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez GPW (poza rynkiem regulowanym)

DROGA NA NEWCONNECT (1)



OFERTA PUBLICZNA

PROSPEKT EMISYJNY

MEMORANDUM
INFORMACYJNE

Ustawa o ofercie publicznej

Rozporządzenie
Komisji WE 809/2004

Rozporządzenie z dnia 26
października 2005 r.
w sprawie szczegółowych
warunków, jakim powinno
odpowiadać memorandum
informacyjne

PRIVATE PLACEMENT

DOKUMENT INFORMACYJNY

Załącznik Nr 1 do Regulaminu
Alternatywnego Systemu Obrotu

CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z INWESTOWANIEM W SPÓŁKI NC

- Krótka historia działalności spółki
 - Duża zmienność wyników finansowych
 - Zależność od niewielkiej liczby odbiorców usług
 - Niska płynność finansowa
-
- Niska płynność rynkowa
 - Małe zaangażowanie dużych inwestorów

DROGA SPÓŁKI NA NEWCONNECT (2)

Decyzja właścicieli o wejściu na NC

Ewentualna restrukturyzacja

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

Oferta publiczna (od 100 inwestorów)	Oferta prywatna (do max. 99 inwestorów)
Uchwała WZ o zamiarze wprowadzenia akcji do obrotu na NC w drodze oferty publicznej i ewentualnej nowej emisji akcji	Uchwała WZ o zamiarze wprowadzenia akcji do obrotu na NC w drodze oferty prywatnej
Wybór domu maklerskiego i doradców	Wybór Autoryzowanego Doradcy
Sporządzenie publicznego dokumentu informacyjnego (prospekt lub memorandum informacyjne)	Sporządzenie dokumentu informacyjnego
Zatwierdzenie dokumentu informacyjnego przez KNF (lub inny europejski organ nadzoru) - 20 dni roboczych	Zatwierdzenie dokumentu informacyjnego przez AD i GPW – 5 dni roboczych

Rejestracja akcji w KDPW

Pierwsze notowanie

NewConnect – podstawowe wskaźniki

- W niespełna 4 miesiące od uruchomienia rynku zadebiutowały na nim **24 spółki**, działa grupa **94 Autoryzowanych Doradców** i **22 członków rynku**.
- Obroty przekroczyły poziom **303 mln zł**, a inwestorzy zawarli ponad **58 tys. transakcji**. Kapitalizacja NewConnect to ponad **1,1 mld zł**.
- Od 17 grudnia sesja na rynku NewConnect została wydłużona, a jej harmonogram jest taki, jak na Głównym Rynku GPW.

spółka notowana na

NEW/connect
RYNEK AKCJI GPW

www.newconnect.pl



AUTORYZOWANY
DORADCA

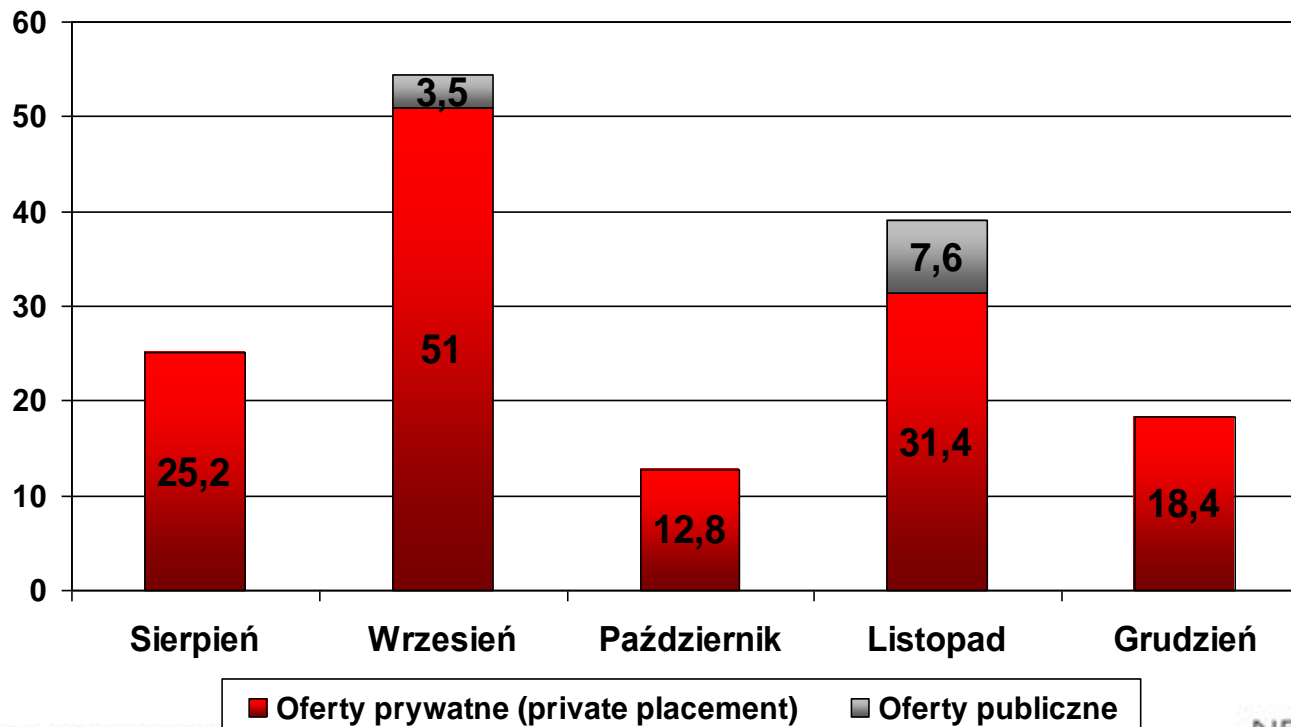
NEW/connect



NEW/connect
RYNEK AKCJI GPW

Wartość ofert (mln PLN)

24 spółki, które w ciągu 3,5 miesiąca zadebiutowały na rynku NewConnect, pozyskały w sumie ponad **145 mln zł** z nowych emisji akcji w ramach ofert prywatnych i publicznych



FUNDUSZE DOSTĘPNE NA RYNKU

- Duża podaż kapitału (ponad **800 mld PLN**)
- Comiesięczny napływ nowych środków do OFE
- Przepływ środków z rachunków bankowych do TFI
- Wysokie redukcje w transzach detalicznych IPO

WEJŚCIE NA GPW - OBOWIĄZKI I KOSZTY

- Obowiązki informacyjne - podnoszą wiarygodność firmy jednocześnie odkrywając ją przed konkurencją
- Zmiana kultury korporacyjnej - stosowanie zasad ładu korporacyjnego
- Respektowanie praw akcjonariuszy mniejszościowych
- Koszty procesu upublicznienia
- Zależność wyceny od koniunktury giełdowej

WEJŚCIE NA NEWCONNECT - korzyści

Korzyści dla spółki:

- Szybki i tani dostęp do kapitału o znacznej wartości
- Promocja i efekt marketingowy
- Prestiż i renoma organizatora rynku
- Ekspozycja firmy na inwestorów
- Niskie wymogi formalne i proste procedury

Korzyści dla właścicieli:

- Rynkowa wycena akcji
- Możliwość pozyskania inwestora strategicznego na korzystnych warunkach
- Możliwość realizacji strategii wyjścia z inwestycji

PRZEWAGA POZYSKANIA KAPITAŁU Z RYNKU AKCJI NAD ALTERNATYWNYMI FORMAMI POZYSKANIA KAPITAŁU

Kapitał z rynku akcji:

- Jednorazowy koszt (średnio 5-6% pozyskanego kapitału)
- Bezzwrotny
- Bez kosztów odsetek
- Bez wymaganych zabezpieczeń

Banki oceniają historię spółki, inwestorzy kupują jej przyszłość

KOSZT IPO – SPÓŁKI NEWCONNECT 2007

(1)

	Spółka	Data debiutu	Wartość nowych emisji (PLN)	Koszt (PLN)	(%)
1	WDM SA	2007-08-30	16 000 000,00	94 000,00	0,41
2	S4E	2007-08-30	Spółka nie przeprowadziła nowej emisji – sprzedaż istniejących akcji		
3	Digital Avenue	2007-08-30	5 861 016,00	178 000,00	3,04
4	Virtual Vision	2007-08-30	Spółka nie przeprowadziła nowej emisji		
5	Viaguara	2007-08-30	Spółka nie przeprowadziła nowej emisji		
6	Mera Schody	2007-09-20	13 737 500,00	596 500,00	4,35
7	Stark Development	2007-09-27	10 350 000,00	698 000,00	6,74
8	Auxilium	2007-09-27	3 500 000,00	219 127,50	6,26
9	MW Trade	2007-09-28	16 300 000,00	836 000,00	5,13
10	Inwest Connect	2007-09-28	11 250 000,00	200 000,00	1,78
11	Adv.pl	2007-10-09	6 600 000,00	693 000,00	10,50
12	Infosystems	2007-10-24	3 165 994,00	175 535,00	5,54
13	Divicom	2007-10-30	3 000 000,00		

KOSZT IPO – SPÓŁKI NEWCONNECT 2007

(2)

	Spółka	Data debiutu	Wartość emisji (PLN)	Koszt (PLN)	(%)
14	Północ Nieruchomości	2007-11-05	7 650 000,00	679 824,00	8,89
15	Security System Integration	2007-11-06	4 500 000,00	300 000,00	6,67
16	Telestrada	2007-11-15	4 456 800,00		
17	Technopark	2007-11-16	Spółka nie przeprowadziła nowej emisji		
18	LUG	2007-11-20	20 682 934,00	1 470 000,00	7,11
19	Liberty Group	2007-11-30	Spółka nie przeprowadziła nowej emisji – sprzedaż istniejących akcji		
20	Eficom	2007-12-03	5 040 000,00	935 091,37	18,55
21	IQ Partners	2007-12-04	5 559 000,00	45 324,00	0,82
22	Blumerang PRE IPO S.A.	2007-12-14	4.500.000,00		
23	e-muzyka	2007-12-21	1 620 000,00	10 000,00	0,62
24	Makolab	2007-12-21	1 655 749,45		
RAZEM			145 428 993,45		



KOSZT IPO – SPÓŁKI NEWCONNECT 2008

	Spółka	Data debiutu	Wartość emisji (PLN)	Koszt (PLN)	(%)
1	Alumast	2008-01-03	2 434 600,00	130 700,00	5,37
		RAZEM	2 434 600,00		

WARUNKI DOPUSZCZENIA AKCJI

Kryteria dopuszczeniowe określone w Regulaminie ASO:

- sporządzenie i zatwierdzenie odpowiedniego dokumentu informacyjnego
- brak ograniczeń zbywalności
- brak postępowania upadłościowego lub likwidacyjnego wobec emitenta
- brak minimalnych wymogów wartościowych

AUTORYZOWANY DORADCA (1/2)

- firma inwestycyjna lub inny podmiot świadczący usługi związane z obrotem gospodarczym (m.in.: doradztwo finansowe, prawne, audyt finansowy) wpisany na listę Autoryzowanych Doradców prowadzoną przez GPW – www.NewConnect.pl



AUTORYZOWANY DORADCA 2/2)

- odpowiedzialny za wybór spółki o odpowiedniej jakości
- monitoruje postęp prac nad dokumentem informacyjnym dla spółki i dokonuje jego zatwierdzenia
- zwiększa szansę uzyskania przez spółkę korzystnej wyceny
- przez okres co najmniej 1 roku od dnia pierwszego notowania:
 - współdziała z emitentem w zakresie wypełniania przez emitenta obowiązków informacyjnych
 - prowadzi doradztwo na rzecz emitenta w zakresie funkcjonowania instrumentów finansowych emitenta w NC
- sprzyja zwiększeniu sprawności zarządzania spółką i poprawie skuteczności wykorzystania środków z emisji
- koszty działania Autoryzowanego Doradcy ponosi spółka; refundacja wydatków z unijnych funduszy pomocowych przewidzianych dla MSP

ANIMATOR RYNKU LUB MARKET MAKER

- członek GPW lub inny podmiot będący firmą inwestycyjną dopuszczony do działania w ASO wpisany na listę Animatorów Rynku bądź Market Makerów prowadzoną przez GPW
 - na rynku notowań kierowanym zleceniami – Animator Rynku (na mocy umowy z Organizatorem ASO, przez okres 2 lat, wspomaga płynność obrotu instrumentami finansowymi emitenta)
 - na rynku notowań kierowanym cenami – Market Maker (na mocy umowy z Organizatorem ASO składa oferty kupna/sprzedaży); składanie zleceń w odpowiedzi na oferty Market Makera

DOKUMENT INFORMACYJNY

- niższe koszty przygotowania emisji akcji spółek
- zmniejszone wymagania regulacyjne w stosunku do rynku regulowanego
- sporządzany w języku polskim lub angielskim
- zatwierdzany przez Autoryzowanego Doradcę, współzatwierdzany przez GPW
- udostępniany do publicznej wiadomości poprzez publikację na stronie internetowej operatora ASO
- wprowadzenie do obrotu w ASO w ciągu 5 dni roboczych

OBOWIĄZKI INFORMACYJNE

- zliberalizowane wymogi w stosunku do rynku regulowanego
 - raporty bieżące (informacje o zdarzeniach mających istotny wpływ na sytuację gospodarczą emitenta lub na cenę instrumentów finansowych, według uznania emitenta)
 - raporty okresowe (skonsolidowane lub nieskonsolidowane)
 - brak raportów kwartalnych
 - półroczne (bez audytu, wybrane dane finansowe według uznania emitenta)
 - roczne (z audytem)
- Standardy rachunkowości uznawane w skali międzynarodowej lub krajowe standardy rachunkowości właściwe dla siedziby emitenta
- Obowiązujący język polski lub angielski
- Rygorystyczne przestrzeganie zasad corporate governance, ale uwzględniające specyfikę notowanych podmiotów – w opracowaniu

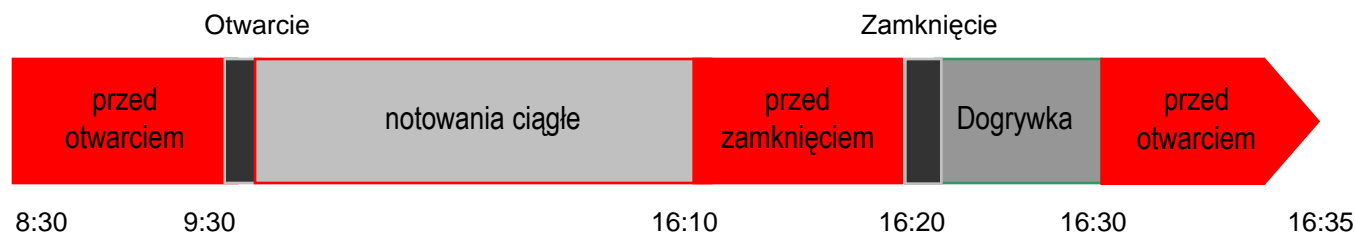
ZASADY OBROTU NA NOWYM RYNKU

- platforma obrotu
 - istniejąca technologia (WARSET)
- systemy notowań
 - rynek kierowany zleceniami – z udziałem Animatora Rynku
 - notowania ciągłe lub jednolite (9.30-16.30)
 - rynek kierowany cenami – z udziałem Market Makera
 - notowania ciągłe (9.30 – 16.10)
- instrumenty finansowe: zdematerializowane akcje, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, inne udziałowe instrumenty finansowe
- kurs wyznaczany z dokładnością do 1 grosza/centa
- rodzaje zleceń – takie jak na Rynku Głównym GPW
- ograniczenia wahań kursów
 - widełki statyczne 20% od kursu odniesienia, rozszerzenie widełek – 44% lub szerzej za zgodą organizatora obrotu
 - widełki dynamiczne – brak

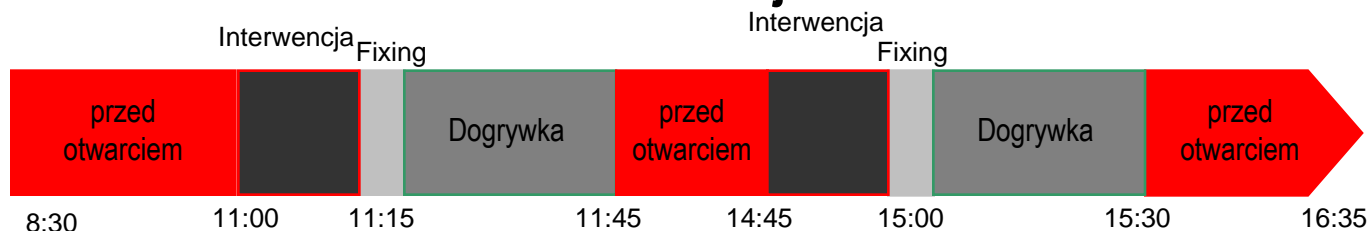
HARMONOGRAM SESJI

RYNEK KIEROWANY ZLECENIAMI

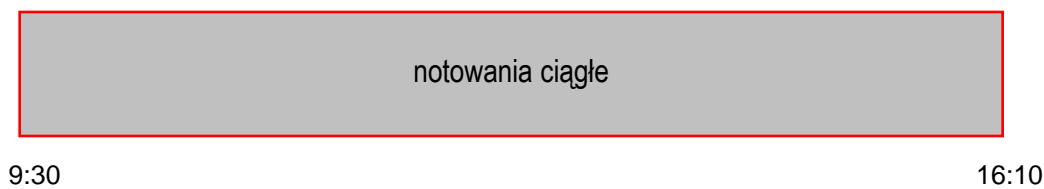
Notowania ciągłe



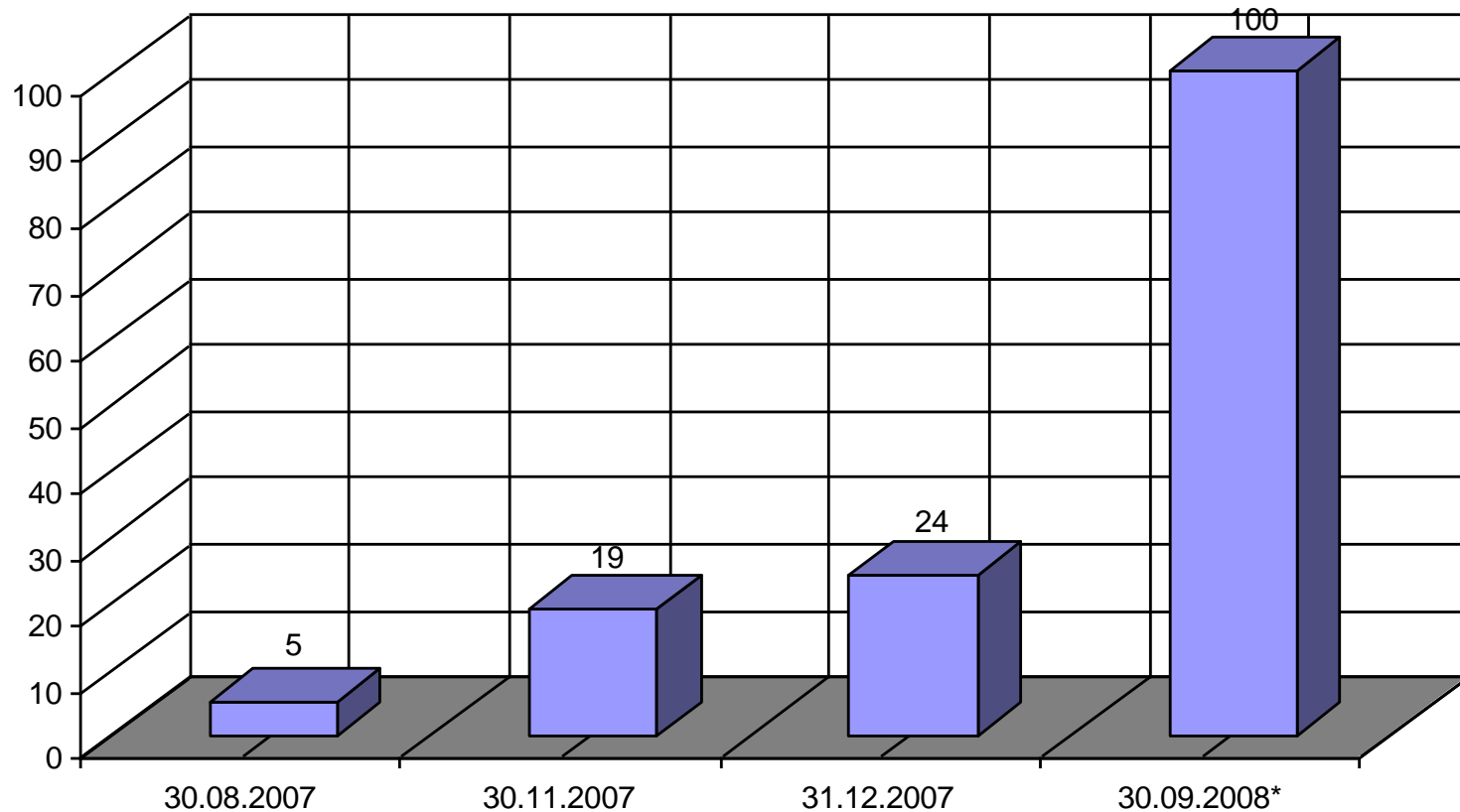
Notowania jednolite



RYNEK KIEROWANY CENAMI



LICZBA SPÓŁEK NOTOWANYCH NA NEWCONNECT



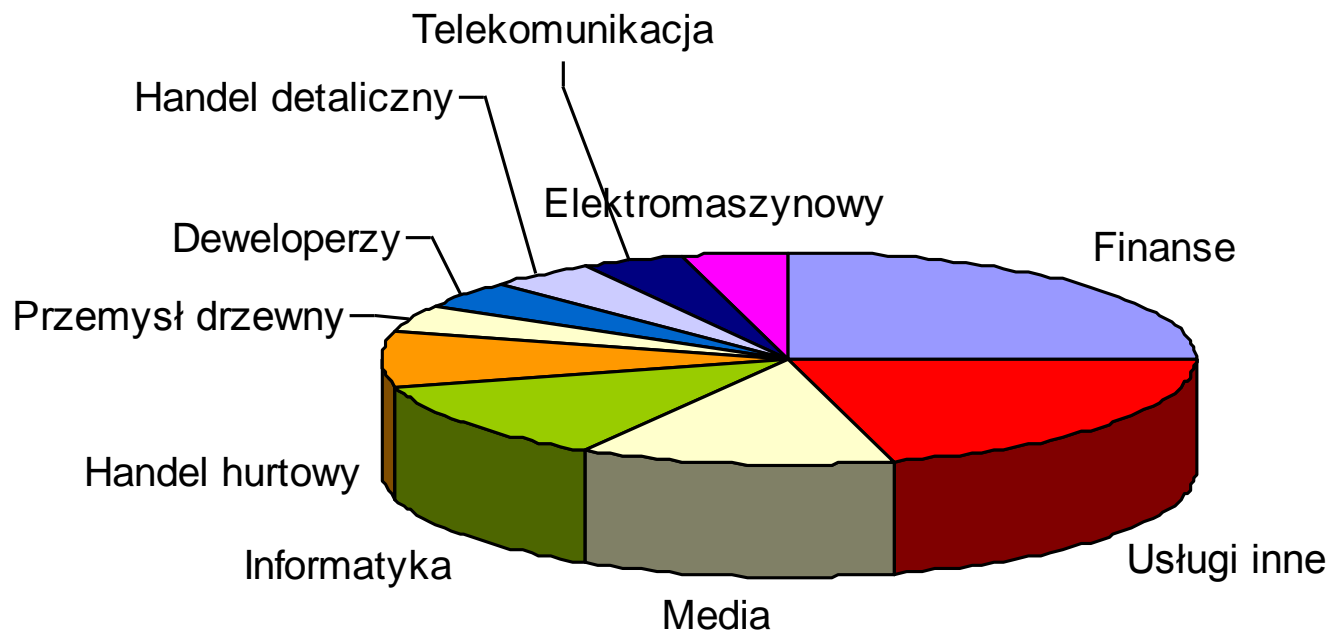
* Prognoza

www.newconnect.pl

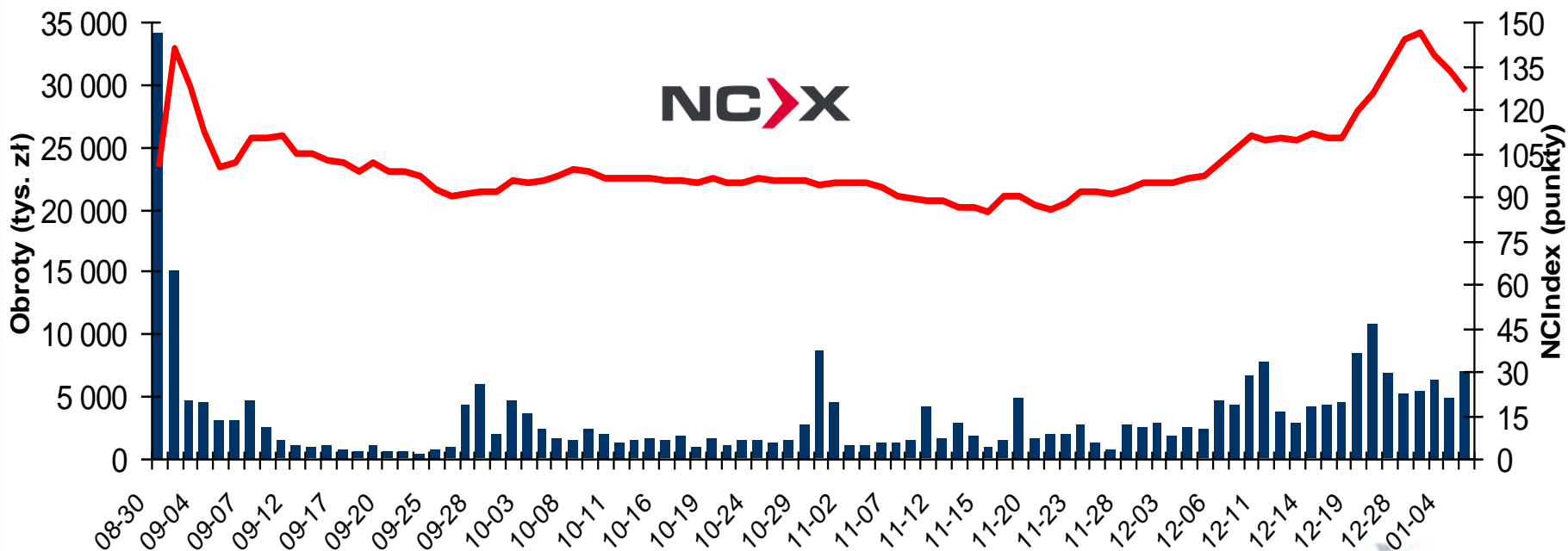


NEW/connect
RYNEK AKCJI GPW

SPÓŁKI NEWCONNECT – SEKTORY DZIAŁALNOŚCI

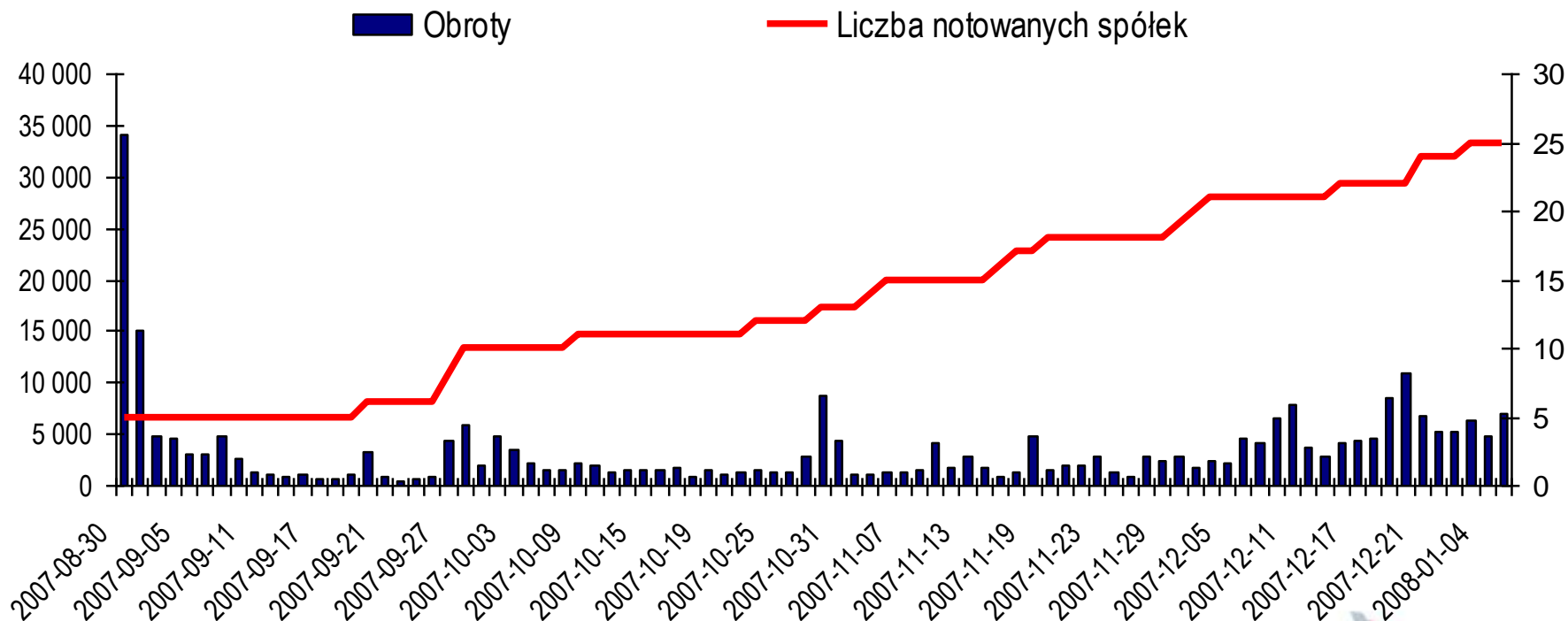


INDEKS I OBROTY



OBROTY I LICZBA NOTOWANYCH SPÓŁEK

tys. zł





GIĘDA PAPIERÓW
WARTOŚCIOWYCH
w Warszawie

09.10.2007

14:32

jest rynkiem akcji, opartym na alternatywnym systemie obrotu, prowadzonym przez Giełdę Papierów

O RYNKU

NEW/ connect >>>

REGULACJE

NEW/ connect >>>

AUTORYZOWANI
DORADCY

NEW/ connect >>>

CZŁONKOWIE
RYNKU

NEW/ connect >>>



KOMITET DORADCZY

NEW/ connect

NCIndex	otwarcie		zamknięcie		
	zmiana	wartość	zmiana	wartość	skład
	▼ -1.84 %	72.45	■ 0.00 %	0.00	NC>X
Stan rynku			Najwyższe obroty (tys. zł)		
■	rośnie	▲ 3	13:36	MER	915.16
■	bez zmian	■ 0	14:19	AUXA	372.59
■	spada	▼ 8	14:26	ICNA	282.34
			14:26	ADVA	222.64

NC>X [informacje o indeksie](#)

NC>GINDICATOR

NOTOWANIA
on-line



LISTA SPÓŁEK
raporty spółek

[Dokumenty informacyjne](#)
[Dane statystyczne](#)



Newsroom

→ zobacz archiwum newsów

2007-10-09
DM AmerBrokers pełnić będzie zadania Animatora Rynku dla praw do akcji spółki ADV.PL

[więcej](#)

2007-10-08
Kurs odniesienia dla praw do akcji spółki ADV.PL na sesję w dniu 9 października

[więcej](#)

2007-10-08
Wyznaczenie pierwszego dnia notowania na rynku NewConnect praw do akcji spółki ADV.PL

[więcej](#)

SZKOLENIA
dla inwestorów

[Dowiedz się
więcej](#)



JESTEŚ
inwestorem?

[Dowiedz się
więcej](#)



PRZEWODNIK
dla spółek

[Dowiedz się](#)



GPWInfoStrefa

PERSPEKTYWY ROZWOJU RYNKU NEWCONNECT

- Dostęp do rynku giełdowego dla małych i średnich firm
- Nowe możliwości inwestycyjne dla inwestorów – możliwość udziału w pre-IPO
- Rynek tworzony przez wszystkich uczestników (GPW, zarządy spółek, autoryzowani doradcy, członkowie rynku, inwestorzy), wspólna odpowiedzialność
- Potencjalnie dłuższy okres „zamrożenia” kapitału
- Przewaga analizy fundamentalnej nad techniczną (ryzyko niskiej płynności)
- Nowa jakość informacji
- Szybki i dynamiczny rozwój rynku

Zagraniczne debiuty

- **12 zagranicznych spółek** zadebiutowało w 2007 roku w Warszawie.
- Ponad **13 mld zł** wyniosła wartość IPO zagranicznych spółek, które debiutowały w tym roku na GPW. Spośród 12 zagranicznych debiutantów, **dwie trzecie** z nich przeprowadziło emisję nowych akcji w związku z debiutem na GPW.
- Największa pod względem wartości była oferta Immeast – ponad **10,7 mld zł**, a następnie Orco Propoerty Group – **652 mln zł** i Kernel Holding – **546 mln zł**.
- Na GPW zadebiutowały w tym roku spółki z rynków, które do tej pory nie były reprezentowane na naszym parkiecie: dwie spółki z **Estonii**, a także spółka z **Włoch, Hiszpanii** i ze **Szwecji**.

Spółki zagraniczne – 12 debiutów

Lp.	Spółka	Siedziba (kraj)	Data debiutu	Wartość oferty PLN)** (mln)
1	Warimpex	Austria	29.01.2007	428,3
2	Immoeast	Austria	25.05.2007	10.720,2
3	ACE	Hiszpania*	1.06.2007	256
4	Orco Property Group	Luksemburg	21.06.2007	652,5
5	Silvano Fashion Group	Estonia	23.07.2007	123,2
6	Olympic Entertainment Group	Estonia	26.09.2007	-
7	Plaza Centers	Holandia	19.10.2007	-
8	ASBISc	Cypr	30.10.2007	48,7
9	Ronson Europe	Holandia	5.11.2007	264
10	Kernel	Ukraina*	23.11.2007	546,2
11	Reinhold Polska	Szwecja*	13.12.2007	-
12	UniCredit	Włochy	20.12.2007	-

* ACE – spółka hiszpańska zarejestrowana w Luksemburgu; Kernel Holding – spółka ukraińska zarejestrowana w Luksemburgu.

** Spółki Olympic Entertainment Group, Plaza Center, UniCredit przeniosły notowania na GPW w ramach dual listingu bez przeprowadzania oferty; spółka Reinhold Polska wprowadziła do obrotu jedynie istniejące akcje.

GPW obecna w regionie

- W 2007 roku GPW zorganizowała szereg **konferencji i spotkań w krajach regionu Europy Środkowo-Wschodniej**. Konferencje odbywały się m.in. w Bułgarii, Słowenii, Kazachstanie, Rumunii, Czechach, Estonii, na Ukrainie, Białorusi, Litwie i Łotwie.
- W maju 2007 GPW podpisała umowę o współpracy z największą na Ukrainie giełdą – **PFTS**.
- W październiku Giełda wzięła udział w podniesieniu kapitału rumuńskiej giełdy **Sibex** i 12.10 stała się udziałowcem tego parkietu.

GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH w Warszawie

Robert Kwiatkowski

Dyrektor

Działu Rozwoju Biznesu Rynki Europy Środkowo-Wschodniej,
tel. 22 537 70 98, e-mail: Robert.Kwiatkowski@gpw.pl

ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa
tel. +48/22 628 32 32, fax +48/22 537 77 90
www.gpw.pl

www.newconnect.pl

