

NewConnect

NewConnect jest jednym z rynków alternatywnych funkcjonujących w Europie. Organizatorem obrotu na tym rynku jest Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie.

Zasady organizacji NewConnect

NewConnect jest platformą obrotu zdematerializowanymi akcjami oraz innymi instrumentami finansowymi działającą poza rynkiem regulowanym w formule Alternatywnego Systemu Obrotu (ASO). Nadzór nad tym rynkiem pełni jego organizator – Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA.

Warunki dostępu dla uczestników rynku, kojarzenia ofert kupna i sprzedaży instrumentów finansowych, udostępniania informacji rynkowej, są takie same, jak na Rynku Głównym Giełdy.

NewConnect utworzono z myślą o innowacyjnych, dynamicznych firmach, którym dopływ kapitału da szansę wykorzystania drzemącego w nich potencjału. Stanowi on miejsce pozyskania finansowania dla spółek w różnych fazach rozwoju, o wysokim potencjale wzrostu, profesjonalnie zarządzanych. NewConnect tworzy warunki dla rozwoju perspektywicznych spółek innowacyjnych i pełni funkcję inkubatora przedsiębiorczości. Jest odpowiednim rynkiem w szczególności dla spółek:

- w początkowej fazie rozwoju, zarówno tych, które dopiero budują swoją przyszłość, jak też dojrzałych;
- poszukujących kapitału rzędu od kilkuset tysięcy do kilku milionów złotych;
- reprezentujących innowacyjne sektory, jak: IT, media elektroniczne, telekomunikacja, nanotechnologie, biotechnologie, ochrona środowiska, energia alternatywna, nowoczesne usługi finansowe i inne.

New Connect jest sprawdzianem funkcjonowania spółki na publicznym rynku kapitałowym. Może stanowić etap w drodze na Rynek Główny Giełdy Papierów Wartościowych.

Procedura wprowadzenia papierów wartościowych do Alternatywnego Systemu Obrotu jest mniej kosztowna i mniej czasochłonna niż dla rynku regulowanego. Niższe są też wymogi dotyczące wartości oferty oraz kapitałów własnych emitenta.

Wprowadzenie spółki Alternatywnego Systemu Obrotu jest możliwe po przeprowadzeniu oferty niepublicznej lub oferty publicznej.

Emitent jest zobowiązany podpisać umowę o współpracę na okres 3 lat z uprawnionym podmiotem - Autoryzowanym Doradcą. Ponadto wymagane jest ustanowienie Animatora Rynku, który będzie wspomagać obrót akcjami. Może być nim dom maklerski lub biuro maklerskie będące Członkiem Rynku lub zagraniczna firma inwestycyjna.

Zasady wyprowadzania akcji do obrotu

Do obrotu na rynku NewConnect mogą być wprowadzone akcje spółki akcyjnej lub komandytowo-akcyjnej, o ile został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny. Jeżeli oferta sprzedaży akcji miała charakter niepubliczny, emitent sporządza dokument informacyjny zgodnie z Regulaminem Alternatywnego Systemu Obrotu, który nie wymaga zatwierdzenia przez Komisję Nadzoru Finansowego.

Jeżeli akcje były przedmiotem oferty publicznej, wówczas emitent sporządza prospekt emisyjny (memorandum informacyjne dla ofert o wartości mniejszej niż 2,5 mln euro) zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego wraz z ewentualnymi

aneksami i istotnymi informacjami o okolicznościach i zdarzeniach, które nastąpiły w okresie od jego sporządzenia do dnia złożenia wniosku. Z obowiązku sporządzania i zatwierdzania publicznego dokumentu informacyjnego są zwolnieni emitenci, jeżeli oferta publiczna akcji jest skierowana wyłącznie do (i) inwestorów kwalifikowanych lub (ii) inwestorów, z których każdy nabywa papiery wartościowe o wartości co najmniej 100.000 euro. W przypadku oferty niepublicznej – dokument informacyjny sporządza się zgodnie z Regulaminem Alternatywnego Systemu Obrotu.

Zbywalność wprowadzanych do obrotu akcji lub praw z akcji nie może być ograniczona. Wartość nominalna akcji powinna wynosić co najmniej 0,10 zł. Wymogu tego nie stosuje się, jeżeli wcześniej akcje emitenta, o niższej wartości nominalnej zostały wprowadzone na rynek NewConnect.

Dla prawidłowego przebiegu notowań wymaga się odpowiedniego rozproszenia papierów wartościowych. W przypadku, gdy emitent ubiega się po raz pierwszy o wprowadzenie akcji do obrotu w alternatywnym systemie wymagane jest aby co najmniej 15% akcji lub praw do akcji objętych wnioskiem o wprowadzenie znajdowało się w posiadaniu co najmniej 10 akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu i nie jest podmiotem powiązany z emitentem a kapitał własny emitenta wynosi co najmniej 500.000 zł. W uzasadnionym przypadku Giełda może odstąpić od tych wymogów.

Emitent winien być podmiotem rokującym na przyszłość, więc nie może toczyć się wobec niego postępowanie upadłościowe lub likwidacyjne. Jedynie w szczególnych przypadkach uzasadnionych interesem uczestników obrotu Giełda może odstąpić od tego wymogu.

Wraz z wnioskiem o wprowadzenie akcji do obrotu emitent winien przedstawić w dokumencie informacyjnym zbadane przez biegłego rewidenta sprawozdanie finansowe lub jeżeli jest podmiotem dominującym - skonsolidowane sprawozdanie finansowe, za ostatni rok obrotowy. Dzień bilansowy, na który emitent sporządza sprawozdanie finansowe nie może poprzedzać daty złożenia wniosku o wprowadzenie akcji do Alternatywnego Systemu Obrotu o więcej niż 15 miesięcy.

Droga na NewConnect

Oferta niepubliczna	
Czynność	Komentarz
Podjęcie przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy decyzji o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez niepubliczną emisję akcji, ich dematerializacji oraz wprowadzeniu do Alternatywnego Systemu Obrotu.	Jeżeli spółka funkcjonuje w innej formie, konieczne jest przekształcenie jej w spółkę akcyjną lub komandytowo-akcyjną oraz ew. przeprowadzenie restrukturyzacji. Walne Zgromadzenie upoważnia zarząd spółki do przeprowadzenia oferty i wprowadzenia akcji do obrotu.
Zawarcie przez Emitenta umowy z Autoryzowanym Doradcą i ew. innymi podmiotami wspomagającymi proces. Sporządzenie dokumentu informacyjnego.	Umowa z Autoryzowanym Doradcą powinna być zawarta na co najmniej 3 lata od dnia pierwszego notowania akcji. Zgodnie z Regulaminem Alternatywnego Systemu Obrotu (zał. 1). Nie podlega zatwierdzeniu przez Komisję Nadzoru Finansowego. Autoryzowany Doradca potwierdza jego zgodność z Regulaminem Alternatywnego Systemu Obrotu.
Przeprowadzenie przez Emitenta oferty niepublicznej i przydział akcji.	Propozycja nabycia akcji może być skierowana do co najwyżej 149 osób.
Zawarcie przez Emitenta umowy z Animatorem Rynku.	Animatorem rynku może być firma inwestycyjna będąca Członkiem Rynku.
Zawarcie przez Emitenta z Krajowym Depozytem umowy o uczestnictwo w funkcji Emitent oraz umowy o rejestrację akcji w Depozycie.	Kody wg z ISO (ang. International Securities Identifying Number, „ISIN”) i kod klasyfikacji instrumentów finansowych (ang. Classification of Financial Instruments, „CFI”).
Uchwała Zarządu Krajowego Depozytu w sprawie rejestracji akcji i nadaniu im indywidualnych kodów.	Wykonanie uchwały o rejestracji akcji jest uwarunkowane od decyzji Zarządu Giełdy o wprowadzeniu akcji do Alternatywnego Systemu Obrotu.
Złożenie przez Emitenta wniosku do Zarządu Giełdy o	Wymagany dokument informacyjny wraz z oświadczeniem

wprowadzenie akcji lub praw do akcji do Alternatywnego Systemu Obrotu.	Autoryzowanego Doradcy, że spełnione są warunki wprowadzenia akcji do obrotu.
Podjęcie uchwały przez Zarząd Giełdy o wprowadzeniu akcji lub praw do akcji do Alternatywnego Systemu Obrotu lub o odmowie wprowadzenia.	W ciągu 10 dni roboczych od dnia złożenia poprawnie sporządzonego wniosku z wymaganymi załącznikami. Emitent może odwołać się od decyzji odmownej w terminie 10 dni roboczych od daty przekazania przez Giełdę kopii uchwały w tej sprawie.
Rejestracja akcji w Depozycie przez Krajowy Depozyt.	W ciągu 3 dni od otrzymania kopii uchwały Zarządu Giełdy w sprawie wprowadzenia akcji lub praw do akcji do Alternatywnego Systemu Obrotu. Rejestracja oznacza dematerializację akcji.
Złożenie przez Emitenta wniosku do Zarządu Giełdy o wyznaczenie pierwszego dnia notowania.	Wymagane jest zobowiązanie Animatora Rynku do wykonywania zadań w zakresie wspomaganie płynności rynku.
Uchwała Zarządu Giełdy o wyznaczeniu pierwszego dnia notowania.	Zarząd Giełdy może wstrzymać rozpoczęcie notowań na okres nie dłuższy niż 10 dni.
Rozpoczęcie notowań	

Oferta publiczna	
Czynność	Komentarz
Podjęcie przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy decyzji o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez publiczną emisję akcji, ich dematerializacji oraz wprowadzeniu do Alternatywnego Systemu Obrotu.	Jeżeli spółka funkcjonuje w innej formie, konieczne jest przekształcenie jej w spółkę akcyjną lub komandytowo-akcyjną oraz ew. przeprowadzenie restrukturyzacji. Walne Zgromadzenie upoważnia zarząd spółki do przeprowadzenia całego procesu.
Zawarcie umowy z domem lub biurem maklerskim o pełnienie funkcji Oferującego, Autoryzowanym Doradcą i ew. innymi firmami.	Umowa z Autoryzowanym Doradcą powinna być zawarta na co najmniej 3 lata od dnia pierwszego notowania akcji.
Sporządzenie publicznego dokumentu informacyjnego we współpracy z Oferującym i doradcami.	Prospekt emisyjny (wg rozporządzenia 809/2004 Komisji Europejskiej) lub memorandum informacyjne (wg rozporządzenia MF w sprawie memorandum).
Zatwierdzenie publicznego dokumentu informacyjnego przez Komisję Nadzoru Finansowego.	W ciągu 20 dni roboczych lub 10 dni roboczych, gdy papiery wartościowe emitenta były przedmiotem oferty publicznej lub są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym.
Zawarcie przez Emitenta z Krajowym Depozytem umowy o uczestnictwo w funkcji Emitent oraz umowy o rejestrację akcji w Depozycie.	Kody wg z ISO (ang. International Securities Identifying Number, „ISIN”) i kod klasyfikacji instrumentów finansowych (ang. Classification of Financial Instruments, „CFI”).
Uchwała Zarządu Krajowego Depozytu w sprawie rejestracji akcji i nadaniu im indywidualnych kodów.	Wykonanie uchwały o rejestracji akcji jest uwarunkowane od decyzji Zarządu Giełdy o wprowadzeniu akcji do Alternatywnego Systemu Obrotu.
Zawarcie przez Emitenta umowy z Animatorem Rynku.	Animatorem rynku może być firma inwestycyjna będąca Członkiem Rynku.
Przeprowadzenie przez emitenta oferty publicznej i przydział akcji. Złożenie wniosku do sądu o rejestrację akcji.	Zgodnie z ustawą o ofercie publicznej – do co najmniej 150 osób lub nieoznaczonego adresata w dowolny sposób.
Złożenie przez Emitenta wniosku do Zarządu Giełdy o wprowadzenie akcji lub praw do akcji do Alternatywnego Systemu Obrotu.	Wymagany publiczny dokument informacyjny wraz decyzją Komisji Nadzoru Finansowego w sprawie jego zatwierdzenia.
Podjęcie uchwały przez Zarząd Giełdy o wprowadzeniu akcji lub praw do akcji do Alternatywnego Systemu Obrotu lub o odmowie wprowadzenia.	W ciągu 10 dni roboczych od dnia złożenia poprawnie sporządzonego wniosku z wymaganymi załącznikami. Emitent może odwołać się od decyzji odmownej w terminie 10 dni roboczych od daty przekazania przez Giełdę kopii uchwały w tej sprawie.
Rejestracja akcji w Depozycie przez Krajowy Depozyt.	W ciągu 3 dni od otrzymania kopii uchwały Zarządu Giełdy w sprawie wprowadzenia akcji lub praw do akcji do Alternatywnego Systemu Obrotu. Rejestracja oznacza dematerializację akcji.
Złożenie przez Emitenta wniosku do Zarządu Giełdy o wyznaczenie pierwszego dnia notowania.	Wymagane jest zobowiązanie Animatora Rynku do wykonywania zadań w zakresie wspomaganie płynności rynku.
Uchwała Zarządu Giełdy o wyznaczeniu pierwszego dnia notowania.	Zarząd Giełdy może wstrzymać rozpoczęcie notowań na okres nie dłuższy niż 10 dni.
Rozpoczęcie notowań	

Notowania

W zależności od sytuacji spółek na rynku, ich akcje mogą zostać zakwalifikowane do jednego z następujących segmentów:

- NewConnect Lead - spółki charakteryzujące się najwyższą płynnością, wysokim potencjałem rozwoju i przejścia na Główny Rynek GPW – oznaczenie NC Lead.
- NewConnect High Liquidity Risk - spółki o podwyższonym ryzyku płynności – oznaczenie NC HLR.
- NewConnect Super High Liquidity Risk – spółki o bardzo wysokim ryzyku płynności – oznaczenie NC SHLR.

Akcje z segmentu NewConnect Lead i NewConnect High Liquidity Risk są notowane w systemie notowań ciągłych. Natomiast akcje zakwalifikowane do segmentu Super High Liquidity Risk są notowane w systemie notowań jednolitych (z wyłączeniem akcji zakwalifikowanych do tego segmentu ze względu na ogłoszenie upadłości emitenta z możliwością zawarcia układu).

Na NewConnect są wyliczane następujące indeksy:

- NCIndex - obejmuje wszystkie spółki notowane na rynku New Connect. Jest indeksem dochodowym i przy jego obliczaniu uwzględnia się zarówno ceny zawartych w nim akcji, jak i dochody z dywidend i praw poboru.
- NCIndex30 - obejmuje 30 najbardziej płynnych spółek notowanych na NewConnect. Jest indeksem dochodowym i przy jego obliczaniu uwzględnia się zarówno ceny zawartych w nim akcji, jak i dochody z dywidend i praw poboru. Wskaźnik NewConnect Growth Indicator
- NewConnect Growth Indicator - mierzy historyczny wzrost wartości spółek notowanych na rynku NewConnect w długim okresie, uwzględniając specyfikę firm i etap ich rozwoju. Wskaźnik oparty jest na danych fundamentalnych spółek.

Obowiązki informacyjne emitentów

Emitenci, których papiery wartościowe są wprowadzone do Alternatywnego Systemu Obrotu na rynku NewConnect są zobowiązani do przekazywania do publicznej wiadomości informacji dotyczących swej sytuacji i notowanych papierów wartościowych, które obejmują:

- raporty bieżące - zawierające informacje o istotnych zdarzeniach, mogących mieć wpływ na cenę rynkową akcji;
- raporty okresowe:
 - kwartalne – zawierające m.in. skrócone sprawozdanie finansowe,
 - roczne – zawierające roczne m.in. sprawozdanie finansowe zgodnie z obowiązującymi standardami rachunkowości, zbadane przez biegłego rewidenta.

Raporty są przekazywane za pośrednictwem Elektronicznej Bazy Informacji (EBI) administrowanej przez Giełdę Papierów Wartościowych.

Emitenci, których akcje są notowane na rynku NewConnect są zobowiązani do przestrzegania kodeksu dobrych praktyk określonych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”.

Autoryzowany Doradca

Wprowadzenie akcji do obrotu na NewConnect wymaga podpisania umowy z niezależnym ani powiązaniem z emitentem podmiotem - Autoryzowanym Doradcą.

Funkcję tą może pełnić firma inwestycyjna lub inny podmiot będący spółką prawa handlowego świadczący usługi związane z obrotem gospodarczym wpisany na listę Autoryzowanych Doradców prowadzoną przez Giełdę.

Zadaniem Autoryzowanego Doradcy jest m.in. przygotowanie spółki do debiutu w alternatywnym systemie obrotu, analiza jej sytuacji finansowej i wycena, opracowanie dokumentu informacyjnego lub współpraca przy jego opracowaniu oraz pomoc przy załatwieniu formalności niezbędnych dla przeprowadzenia jej debiutu na NewConnect. Autoryzowany Doradca potwierdza, że dokument informacyjny został sporządzony zgodnie z wymogami określonymi w Regulaminie Alternatywnego Systemu Obrotu i zawarte w nim informacje są prawdziwe.

Po wprowadzeniu akcji do obrotu do obowiązków Autoryzowanego Doradcy należy merytoryczne wspomaganie merytoryczne emitenta na rynku kapitałowym przez co najmniej 3 lata, w szczególności w zakresie wypełniania obowiązków informacyjnych. Za zgodą Giełdy czas ten może być skrócony, jeżeli zaistnieją przesłanki, że Emitent nabył odpowiednie doświadczenie na rynku kapitałowym i sprosta wypełnianiu obowiązków.

Korzyści dla spółki z wyboru NewConnect

- Proste procedury i stosunkowo niewielkie wymogi formalne, krótki czas przygotowania do notowań, niskie koszty.
- Rynkowa wycena spółki i jej akcji.
- Dostęp do szerokiego grona inwestorów.
- Możliwość łatwiejszego pozyskania kapitału w przyszłości.
- Wzmocnienie wiarygodności wobec banków i kontrahentów.
- Niższe koszty pozyskania kapitału w przyszłości.
- Uzyskanie prestiżu spółki publicznej.
- Nabycie doświadczenia na rynku kapitałowym.
- Budowa prawidłowych relacji inwestorskich.
- Bezpłatna stała promocja spółki w mediach i pozycjonowanie na rynku.

NewConnect jest przystankiem na drodze do rynku giełdowego, o czym świadczy przeniesienie wielu spółek na Rynek Główny Giełdy. Wiele z nich osiągnęło zaplanowany poziom rozwoju, przyczyniając się do wzmocnienia innowacyjności i konkurencyjności polskiej gospodarki.