

K A N C E L A R I A

CSW

Więckowska i Partnerzy Radcy Prawni

**WARUNKI WPROWADZENIA AKCJI
DO ASO NA RYNKU NEWCONNECT**

Wrzesień 2022





Rynek NewConnect

- NewConnect jest prowadzony od 2007 roku jako rynek akcji w formule alternatywnego systemu obrotu (ASO) przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (GPW).
- NewConnect został utworzony z myślą o małych spółkach, które chciałyby skorzystać z szansy pozyskania kapitału od inwestorów w drodze emisji akcji, zapewniając jednocześnie płynność tych akcji oraz transparentność spółki dla aktualnych i potencjalnych akcjonariuszy.
- Upublicznienie akcji spółki zapewnia rozpoznawalność jej marki, a także rozwój pozwalający przygotować się do debiutu na Rynku Głównym GPW i rozwinąć działalność poprzez pozyskanie w przyszłości większego kapitału.
- O wprowadzenie akcji do ASO na NewConnect mogą ubiegać się spółki akcyjne, które spełniają warunki określone w regulacjach wewnętrznych rynku, tj. Regulaminie ASO i załącznikach do tego Regulaminu.
- Wymogi formalne rynku NewConnect są mniejsze niż w przypadku rynku regulowanego GPW- zarówno w zakresie warunków wprowadzenia akcji do obrotu, jak i późniejszych obowiązków informacyjnych spoczywających na spółce. Rynek NewConnect charakteryzuje się również niższymi kosztami debiutu i notowań.
- Szczegółowe informacje odnośnie rynku NewConnect i wprowadzenia akcji do obrotu w ASO znajdują Państwo w przewodniku dla Emitentów na stronie:

https://newconnect.pl/pub/NEWCONNECT/przewodnik/GPW_PRZEWODNIK_NC_Net.pdf



Przygotowanie spółki do debiutu na NewConnect

ETAP I - czas 1 - 2 miesięcy

Wybór doradców – Autoryzowanego Doradcy na rynku NewConnect, domu maklerskiego, doradcy finansowego, biegłego rewidenta, notariusza, opcjonalnie doradcy prawnego.

ETAP II – czas 1 – 2 miesięcy

Badanie due diligence, na podstawie dokumentów i informacji przekazanych na podstawie zapotrzebowania informacyjnego.

Badanie przeprowadzone jest w szczególności w celu określenia ryzyk związanych z działalnością spółki, historii i opisu działalności, branży, produktów lub usług spółki, powiązań i transakcji z podmiotami powiązanymi, ewentualnie grupy kapitałowej.

W toku due diligence odbywa się sprawdzenie możliwości spełnienia przez spółkę lub przedsiębiorcę wymogów formalnych i finansowych związanych z wprowadzeniem akcji do obrotu w ASO na NewConnect.

Ustalenie harmonogramu spełnienia wymogów formalnych i finansowych oraz wprowadzenia akcji.

ETAP III (opcjonalny) – czas 3- 6 miesięcy

Przekształcenie spółki kapitałowej lub osobowej albo jednoosobowej działalności gospodarczej w spółkę akcyjną.

Przygotowanie wymaganych dokumentów korporacyjnych (statutu spółki), regulaminów organów, regulaminu organizacyjnego).



Przygotowanie spółki do debiutu na NewConnect

Więckowska i Partnerzy Radcy Prawni

ETAP IV – czas 2 tygodnie- 1 miesiąc

Przygotowanie struktury akcjonariatu właścicieli odpowiednio do wymogów związanych z rozproszeniem akcji na rynku NewConnect i oczekiwań związanych z zachowaniem uprawnień akcjonariuszy większościowych (opcjonalnie).

ETAP V – czas 3-4 miesiące

Badanie sprawozdania finansowego spółki przez biegłego rewidenta (opcjonalnie w przypadku pierwszego badanego sprawozdania).

ETAP VI – czas 1-2 miesiące

Opracowanie na bazie wyników badania due diligence, we współpracy ze spółką, dokumentów wymaganych przez dom maklerski i przepisy prawa do przeprowadzenia emisji akcji, w tym teasera, a następnie Dokumentu Informacyjnego z udziałem Autoryzowanego Doradcy.

Wycena spółki celem określenia ceny emisyjnej akcji oraz zbudowania księgi popytu.

Opcjonalnie w przypadku oferty publicznej akcji niezwolnionej z prospektu lub memorandum – należy uwzględnić w harmonogramie procedurę zatwierdzania dokumentów przed KNF.



Przygotowanie spółki do debiutu na NewConnect

ETAP VII

Przygotowanie Zarządu, Rady Nadzorczej i kadry zarządzającej do wypełniania przez spółkę obowiązków informacyjnych na rynku NewConnect, w tym poprzez przeprowadzenie szkolenia.

ETAP VIII - czas 1- 2 miesiące

Przeprowadzenie emisji akcji celem pozyskania kapitału dla spółki i uzyskania wymogów rozproszenia akcji na rynku NewConnect. Rejestracja akcji w KRS i ich dematerializacja w KDPW.

ETAP IX – czas 2- 3 miesiące

Złożenie wniosku do GPW o wprowadzenie akcji wraz z przygotowanym Dokumentem Informacyjnym.

Procedowanie wniosku przed GPW, celem wyjaśnienia ewentualnych uwag lub wątpliwości zgłaszanych przez Dział Emitenta do złożonych dokumentów.

Harmonogram procesu wynosi od 6 miesięcy do 12 miesięcy, z opcją przekształcenia proces może się wydłużyć od 9 do 15 miesięcy.

Proces zwieńcza wprowadzenie akcji do obrotu a następnie ich notowanie na rynku NewConnect.



Warunki wprowadzenia akcji do ASO

- Przygotowanie i przedstawienie do wiadomości publicznej Dokumentu Informacyjnego, sporządzonego zgodnie z wymogami Regulaminu ASO, w którym spółka i Autoryzowany Doradca złożą stosowne oświadczenia o jego kompletności, rzetelności i prawdziwości oraz przedstawią niebudzące wątpliwości GPW informacje w szczególności o:
 - ✓ ryzykach dotyczących działalności spółki, w tym ryzykach rynkowych, finansowych, prawnych, planach rozwoju spółki, w tym wykorzystaniu środków z emisji akcji,
 - ✓ kapitale obrotowym spółki wystarczającym na zaspokojenie potrzeb w najbliższych 12 miesiącach lub wiarygodnym sposobie pokrycia tych potrzeb w przypadku braku takich środków,
 - ✓ sposobie obejmowania akcji w kapitale zakładowym spółki – zgodnie z przepisami prawa, praktyką rynkową i po wartości odzwierciedlającej rzeczywistą wycenę akcji spółki,
 - ✓ rzeczywistych powiązaniach osobowych, finansowych i kapitałowych spółki z akcjonariuszami oraz członkami organów i ich rodzinami,
 - ✓ strukturze akcjonariatu spółki, w tym beneficjentach rzeczywistych;
- Przedstawienie w Dokumencie Informacyjnym sprawozdania finansowego za ostatni rok obrotowy zbadanego przez biegłego rewidenta – w przypadku przekształcenia sprawozdanie może dotyczyć poprzednika prawnego;



Warunki wprowadzenia akcji do ASO

- Zapewnienie odpowiedniego rozproszenia akcji wprowadzanych do obrotu - co najmniej 15% akcji objętych wnioskiem o wprowadzenie powinno znajdować 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 ze spółką;
- Objęcie wnioskiem o wprowadzenie akcji stanowiących co najmniej 15% kapitału zakładowego spółki;
- Posiadanie kapitału własnego co najmniej w kwocie 500.000 zł; przy czym do kapitału własnego można wliczyć środki pozyskane z emisji niezarejestrowanych jeszcze akcji;
- Ustalenie wartości nominalnej akcji co najmniej na poziomie 0,10 zł;
- Objęcie wnioskiem o wprowadzenie akcji zbywalnych, których charakter, uprawnienia lub wady prawne nie ograniczają ich zbywalności;
- Odpowiednia kondycja finansowa spółki – w stosunku do spółki nie może toczyć się postępowanie upadłościowe lub likwidacyjne ani też postępowanie restrukturyzacyjne;
- Objęcie wnioskiem akcji nieuprzywilejowanych cenowo- akcje uznaje się za uprzywilejowane cenowo, jeżeli różnica pomiędzy cenami emisyjnymi akcji spółki przekracza 50% niższej z tych cen, a pomiędzy dniami ustalenia tych cen nie minęło więcej niż 9 miesięcy;



Możliwe podstawy odmowy wprowadzenia akcji

- Spółka przedstawiła niejasne plany rozwoju lub też nie wykazała przeznaczenia środków z emisji na cele strategiczne zgodnie z warunkami oferty;
- Kondycja finansowa spółki wskazuje na zagrożenie płynności finansowej spółki, w tym brak możliwości pokrycia kapitału obrotowego w najbliższych 12 miesiącach, a tym samym brak możliwości realizacji strategii spółki;
- W spółce występują niejasne powiązania kapitałowe lub osobowe;
- Brak historii działalności;
- Zastrzeżenia co do sposobu opłacenia kapitału zakładowego, w szczególności poprzez wnoszenie wysoko wycenionych aportów lub dokonywanie potrąceń wierzytelności czy też z obejściem przepisów prawa;
- Spółka prowadzi działalność w branży wysokiego ryzyka i nie daje rękojmi prawidłowego jego zabezpieczenia;
- Spółka nadała znaczące uprzywilejowanie lub uprawnienia osobiste akcjonariuszom większościowym.



Koszty debiutu i notowania akcji

Koszty usług doradców - *w zależności od indywidualnej oferty doradców, notariuszy i biegłych*

- koszty przekształcenia spółki – usługi księgowe, sporządzenie wyceny spółki przez biegłego, koszty obsługi prawnej, koszty notarialne, koszty wpisu do KRS,
- koszty badania due diligence oraz sporządzenia dokumentu informacyjnego,
- koszty przeprowadzenia oferty akcji (nieuwzględniające prospektu lub memorandum wymagającego procedury przed KNF) – prowizja domu maklerskiego plus koszty obsługi prawnej i notarialnej.

Źródło opłat wobec domu maklerskiego – *w zależności od indywidualnej oferty domu maklerskiego*

- za pośrednictwo w rejestracji akcji w KDPW,
- za animacje akcji.



Koszty debiutu i notowania akcji

Opłaty wobec KDPW – wg aktualnego cennika usług

- opłata za rejestrację akcji w KDPW – 0,01% wartości rynkowej, lecz nie mniej niż 5 000 i nie więcej niż 100 000 zł
- opłata za obsługę rejestracji na walne zgromadzenie – 2.500 zł
- opłata za wypłatę dywidendy - wypłaty dywidendy, zaliczki na poczet dywidendy - 0,2% wartości przekazywanych kwot, lecz nie mniej niż 1 500 zł i nie więcej niż 50 000 zł

Opłaty wobec GPW - wg aktualnego regulaminu

- za wprowadzenie akcji do ASO – 6.000 zł
- za notowanie – opłata roczna w pierwszym roku – 1.500 zł; w kolejnych latach 0,02% wartości rynkowej akcji, nie mniej niż 3 000 zł i nie więcej niż 8 000 zł

Opłaty wobec KNF – zgodnie z przepisami – opłata za nadzór nad rynkiem kapitałowym

- opłata uiszczana co roku, zależna od kapitału własnego spółki, jednak nie mniejsza niż równowartość w złotych 1.500 euro i nie więcej niż równowartość w złotych 30.000 euro.

MARIOLA WIĘCKOWSKA

RADCA PRAWNY

MAIL: MWIECKOWSKA@KANCELARIA-CSW.PL

KAROLINA JANAS

RADCA PRAWNY

MAIL: KJANAS@KANCELARIA-CSW.PL

KANCELARIA



Więckowska i Partnerzy Radcy Prawni

60-707 **Poznań**, ul. Libelta 27 lok. B6
02-695 **Warszawa**, Orzycka 6 lok. 1B

www.kancelaria-csw.pl

tel. (+48) 61 852 18 15

tel. (+48) 22 495 76 49

kancelaria@kancelaria-csw.pl

fax (+48) 61 662 81 15

fax (+48) 22 560 76 63