

# SPIS TREŚCI

|                                                                                                                                                   |           |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>1. WSTĘP .....</b>                                                                                                                             | <b>9</b>  |
| <b>2. PUBLICZNY RYNEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH .....</b>                                                                                            | <b>11</b> |
| 2.1. Pojęcie publicznego rynku papierów wartościowych .....                                                                                       | 15        |
| 2.2. Cechy publicznego rynku papierów wartościowych .....                                                                                         | 17        |
| 2.2.1. Dematerializacja obrotu .....                                                                                                              | 17        |
| 2.2.2. Koncentracja obrotu .....                                                                                                                  | 18        |
| 2.2.3. Równy dostęp do pełnej i rzetelnej informacji .....                                                                                        | 19        |
| 2.2.4. Administracyjny nadzór nad rynkiem .....                                                                                                   | 20        |
| 2.3. Struktura publicznego rynku papierów wartościowych .....                                                                                     | 21        |
| 2.4. Definicja oferty publicznej .....                                                                                                            | 24        |
| <b>3. EFEKTY PUBLICZNEJ OFERTY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I ICH NOTOWANIA NA RYNKU REGULOWANYM .....</b>                                              | <b>27</b> |
| 3.1. Możliwości i korzyści .....                                                                                                                  | 27        |
| 3.1.1. Łatwiejszy dostęp do nowych źródeł kapitału .....                                                                                          | 27        |
| 3.1.2. Niski koszt pozyskania kapitału .....                                                                                                      | 28        |
| 3.1.3. Wzrost wiarygodności .....                                                                                                                 | 29        |
| 3.1.4. Płynność i rynkowa wycena papierów wartościowych .....                                                                                     | 29        |
| 3.1.5. Opcje menedżerskie i pracownicze .....                                                                                                     | 30        |
| 3.1.6. Efekt marketingowy .....                                                                                                                   | 31        |
| 3.1.7. Ekspansywny rozwój spółki .....                                                                                                            | 31        |
| 3.1.8. Możliwość pozyskania inwestora strategicznego .....                                                                                        | 32        |
| 3.2. Ograniczenia i koszty .....                                                                                                                  | 32        |
| 3.2.1. Obowiązki informacyjne — konieczność odkrycia się przed konkurencją .....                                                                  | 32        |
| 3.2.2. Ryzyko wrogiego przejęcia .....                                                                                                            | 33        |
| 3.2.3. Zmiana kultury korporacyjnej .....                                                                                                         | 33        |
| 3.2.4. Koszty wprowadzenia papierów wartościowych na rynek publiczny .....                                                                        | 34        |
| 3.3. Efekty publicznego charakteru papierów wartościowych w przykładach .....                                                                     | 35        |
| <b>4. WYMAGANIA DOKUMENTOWE PRZY PRZEPROWADZANIU OFERTY PUBLICZNEJ I WPROWADZANIU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM .....</b> | <b>39</b> |

|                                                                                                          |           |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| 4.1. Prospekt emisyjny .....                                                                             | 39        |
| 4.2. Memorandum informacyjne .....                                                                       | 40        |
| 4.3. Inne dokumenty nieokreślone przepisami prawa .....                                                  | 43        |
| <b>5. DOKUMENTY INFORMACYJNE .....</b>                                                                   | <b>47</b> |
| 5.1. Prospekt emisyjny .....                                                                             | 48        |
| 5.1.1. <i>Co to jest prospekt emisyjny</i> .....                                                         | 48        |
| 5.1.2. <i>Funkcje prospektu emisyjnego</i> .....                                                         | 48        |
| 5.1.3. <i>Podstawa prawna prospektu emisyjnego</i> .....                                                 | 49        |
| 5.1.4. <i>Trzy części prospektu emisyjnego</i> .....                                                     | 51        |
| 5.1.5. <i>Prospekt emisyjny w formie jednolitego dokumentu i zestawu dokumentów</i> .....                | 52        |
| 5.1.6. <i>Prospekt podstawowy</i> .....                                                                  | 53        |
| 5.1.7. <i>Kolejność informacji w prospekcie emisyjnym</i> .....                                          | 54        |
| 5.1.8. <i>Przykładowy zakres informacji dla emitenta akcji</i> .....                                     | 55        |
| 5.1.9. <i>Przykładowy zakres informacji dla emitenta obligacji</i> .....                                 | 57        |
| 5.1.10. <i>Włączenia informacji do prospektu przez odesłanie do innych dokumentów</i> .....              | 60        |
| 5.2. Memorandum informacyjne .....                                                                       | 61        |
| 5.2.1. <i>Co to jest memorandum informacyjne</i> .....                                                   | 61        |
| 5.2.2. <i>Podstawa prawna memorandum informacyjnego</i> .....                                            | 61        |
| 5.2.3. <i>Przykładowy zakres informacji dla spółki emitującej akcje o wartości do 2,5 mln euro</i> ..... | 62        |
| <b>6. PRZYGOTOWANIE DO PRZEPROWADZENIA OFERTY PUBLICZNEJ .....</b>                                       | <b>65</b> |
| 6.1. Doradcy .....                                                                                       | 66        |
| 6.1.1. <i>Firma inwestycyjna</i> .....                                                                   | 67        |
| 6.1.2. <i>Biegły rewident</i> .....                                                                      | 68        |
| 6.1.3. <i>Doradca finansowy</i> .....                                                                    | 69        |
| 6.1.4. <i>Doradca prawny</i> .....                                                                       | 69        |
| 6.1.5. <i>Relacje inwestorskie</i> .....                                                                 | 70        |
| 6.1.6. <i>Subemitent usługowy i inwestycyjny</i> .....                                                   | 71        |
| 6.1.7. <i>Wybór metody finansowania i procedury na publicznym rynku kapitałowym</i> .....                | 73        |
| 6.2. Cele emisji i oferty .....                                                                          | 74        |
| 6.3. Charakterystyka oferty .....                                                                        | 75        |
| 6.3.1. <i>Wartość pozyskanych środków</i> .....                                                          | 75        |
| 6.3.1.1. <i>Liczba akcji</i> .....                                                                       | 76        |
| 6.3.1.2. <i>Cena akcji</i> .....                                                                         | 77        |
| 6.3.1.3. <i>Liczba i cena obligacji</i> .....                                                            | 78        |

|                                                                                                   |            |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| 6.3.2. Termin oferty .....                                                                        | 78         |
| 6.3.3. Adresaci oferty .....                                                                      | 80         |
| 6.4. Strategia marketingowa oferty .....                                                          | 82         |
| 6.5. Podjęcie formalnej decyzji o emisji papierów wartościowych<br>poprzez ofertę publiczną ..... | 82         |
| 6.5.1. Uchwała o emisji akcji .....                                                               | 82         |
| 6.5.2. Uchwała o emisji obligacji .....                                                           | 86         |
| 6.5.2.1. Emisja obligacji zwykłych .....                                                          | 86         |
| 6.5.2.2. Emisja obligacji zamiennych na akcje .....                                               | 88         |
| 6.5.2.3. Emisja obligacji z prawem pierwszeństwa .....                                            | 89         |
| 6.5.2.4. Emisja obligacji przychodowych .....                                                     | 89         |
| <b>7. ZATWIERDZENIE PROSPEKTU EMISyjNEGO .....</b>                                                | <b>91</b>  |
| 7.1. Postępowanie administracyjne .....                                                           | 91         |
| 7.2. Wniosek o zatwierdzenie prospektu .....                                                      | 91         |
| 7.2.1. Prospekt w formie jednolitego dokumentu .....                                              | 91         |
| 7.2.2. Prospekt w formie zestawu dokumentów .....                                                 | 92         |
| 7.3. Postępowanie przed Komisją Papierów Wartościowych i Giełd ....                               | 94         |
| 7.4. Zatwierdzenie prospektu emisyjnego .....                                                     | 94         |
| <b>8. PROCEDURA ZAWIADOMIENIA KPWIG .....</b>                                                     | <b>97</b>  |
| <b>9. FORMA PUBLIKACJI, TERMIN WAŻNOŚCI I ZMIANA TREŚCI<br/>DOKUMENTÓW INFORMACYJNYCH .....</b>   | <b>101</b> |
| 9.1. Prospekt emisyjny .....                                                                      | 101        |
| 9.1.1. Forma publikacji .....                                                                     | 101        |
| 9.1.2. Termin ważności .....                                                                      | 102        |
| 9.1.3. Aneksy .....                                                                               | 103        |
| 9.2. Memorandum informacyjne .....                                                                | 104        |
| 9.2.1. Forma publikacji .....                                                                     | 104        |
| 9.2.2. Termin ważności .....                                                                      | 106        |
| 9.2.3. Zmiana treści .....                                                                        | 106        |
| <b>10. PRZEPROWADZENIE OFERTY PUBLICZNEJ .....</b>                                                | <b>107</b> |
| 10.1. Publikacja prospektu emisyjnego i memorandum<br>informacyjnego .....                        | 107        |
| 10.2. Promocja emisji i akcja promocyjna .....                                                    | 108        |
| 10.2.1. Cel akcji promocyjnej .....                                                               | 108        |
| 10.2.2. Zasady prowadzenia akcji promocyjnej .....                                                | 109        |
| 10.2.3. Nadzór KPWIG nad akcją promocyjną .....                                                   | 110        |
| 10.3. Ustalenie i publikacja ceny oraz liczby papierów wartościowych ..                           | 111        |
| 10.3.1. Publikacja ceny i liczby papierów wartościowych .....                                     | 111        |

|                                                                                          |            |
|------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| 10.3.2. Badanie popytu na oferowane papiery wartościowe .....                            | 112        |
| 10.4. Subemisja usługowa i inwestycyjna .....                                            | 113        |
| 10.5. Przeprowadzenie oferty .....                                                       | 113        |
| 10.6. Przydział akcji i rozliczenie emisji .....                                         | 114        |
| 10.7. Prawa do akcji .....                                                               | 116        |
| 10.8. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego .....                                | 116        |
| 10.9. Nadzór KPWiG nad ofertą publiczną .....                                            | 116        |
| <b>11. PUBLICZNA EMISJA OBLIGACJI JAKO ALTERNATYWA</b>                                   |            |
| <b>DLA KREDYTU BANKOWEGO .....</b>                                                       | <b>119</b> |
| 11.1. Emisja obligacji jako sposób pozyskania kapitału .....                             | 119        |
| 11.1.1. Dostęp do kapitału .....                                                         | 120        |
| 11.1.2. Warunki pozyskania kapitału poprzez emisję obligacji .....                       | 121        |
| 11.1.3. Obowiązki kredytodawcy a obowiązki emitenta obligacji .....                      | 121        |
| 11.1.4. Elastyczność zarządzania długiem .....                                           | 122        |
| 11.1.5. Koszty finansowania .....                                                        | 123        |
| 11.2. Rodzaje obligacji i zasady ich emisji .....                                        | 127        |
| 11.2.1. Obligacje zamienne .....                                                         | 130        |
| 11.2.2. Obligacje z prawem pierwszeństwa .....                                           | 131        |
| 11.2.3. Obligacje przychodowe .....                                                      | 132        |
| 11.3. Publiczna emisja obligacji .....                                                   | 135        |
| 11.4. Program obligacji .....                                                            | 139        |
| 11.5. Emisja obligacji zamiennych .....                                                  | 142        |
| 11.6. Emisja obligacji z prawem pierwszeństwa .....                                      | 143        |
| <b>12. WPIS PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO EWIDENCJI .....</b>                                | <b>145</b> |
| 12.1. Wpis do ewidencji .....                                                            | 145        |
| 12.2. Opłata ewidencyjna .....                                                           | 147        |
| 12.3. Udostępnienie danych z ewidencji .....                                             | 147        |
| <b>13. DEMATERIALIZACJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH .....</b>                                 | <b>149</b> |
| 13.1. Zawarcie umowy o dematerializację .....                                            | 149        |
| 13.2. Zniesienie dematerializacji akcji .....                                            | 150        |
| <b>14. WPROWADZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU</b>                                 |            |
| <b>NA RYNKU REGULOWANYM .....</b>                                                        | <b>153</b> |
| 14.1. Rynki regulowane .....                                                             | 153        |
| 14.2. Wymagane dokumenty .....                                                           | 154        |
| 14.3. Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie .....                                    | 155        |
| 14.3.1. Dopuszczenie i wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu<br>giełdowego ..... | 155        |
| 14.3.2. Kryteria rynku podstawowego .....                                                | 157        |

|                                                                                                                            |            |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| 14.3.2.1. Warunki dla akcji .....                                                                                          | 157        |
| 14.3.2.2. Warunki dla obligacji .....                                                                                      | 158        |
| 14.3.2.3. Segment Plus .....                                                                                               | 158        |
| 14.3.3. Kryteria rynku równoległego .....                                                                                  | 159        |
| 14.4. MTS-CeTO .....                                                                                                       | 160        |
| 14.5. Alternatywny system obrotu .....                                                                                     | 160        |
| 14.6. Nadzór KPWiG przy wprowadzaniu papierów<br>wartościowych do obrotu na rynku regulowanym .....                        | 161        |
| <b>15. FUNKCJONOWANIE SPÓŁKI NA RYNKU REGULOWANYM .....</b>                                                                | <b>163</b> |
| 15.1. Obowiązki informacyjne .....                                                                                         | 163        |
| 15.1.1. Rynek oficjalnych notowań giełdowych .....                                                                         | 168        |
| 15.1.2. Rynek giełdowy inny niż rynek oficjalnych notowań giełdowych<br>oraz rynek pozagiełdowy .....                      | 177        |
| 15.2. Obowiązki informacyjne emitentów związane z nabywaniem<br>znaczących pakietów akcji spółek publicznych .....         | 179        |
| 15.3. Zasady dobrej praktyki giełdowej .....                                                                               | 181        |
| <b>16. JEDNOLITY PASZPORT PROSPEKTU EMISYJNEGO W UE .....</b>                                                              | <b>187</b> |
| <b>ZAŁĄCZNIKI</b>                                                                                                          |            |
| Załącznik nr 1 — Instytucje publicznego rynku papierów<br>wartościowych .....                                              | 191        |
| Załącznik nr 2 — Spółki publiczne oraz emitenci wyłącznie obligacji<br>dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym ....   | 193        |
| Załącznik nr 3 — Domy maklerskie działające na rynku publicznym ..                                                         | 203        |
| Załącznik nr 4 — Przykładowe koszty publicznej emisji akcji<br>i obligacji .....                                           | 205        |
| Załącznik nr 5 — Przykłady pozyskiwania kapitału na rynku<br>publicznym.....                                               | 211        |
| Załącznik nr 6 — Wykaz aktów prawnych .....                                                                                | 215        |
| Załącznik nr 7 — Publiczne emisje akcji i obligacji oraz pierwsze<br>oferty publiczne w okresie 1.01.1998-31.12.2005 ..... | 217        |
| Załącznik nr 8 — Zestawienie porównawcze rentowności obligacji<br>i kredytów bankowych .....                               | 253        |
| Załącznik nr 9 — Zdarzenia wymagające przekazania raportu<br>bieżącego .....                                               | 255        |