

## Przedsiębiorstwo na rynku alternatywnym GPW – NewConnect

Aneta Wszelaki\*

**Streszczenie:** *Cel* – Przedsiębiorstwa, które decydują się na funkcjonowanie na rynku alternatywnym NewConnect liczą na dynamiczny rozwój prowadzonej przez siebie działalności, głównie poprzez pozyskanie inwestorów. Fakt posiadania statusu spółki publicznej sprawia, że przedsiębiorstwo zwiększa swoją renomę oraz wiarygodność, co umacnia jego pozycję na rynku, a dzięki przejrzystej polityce informacyjnej pozytywnie kształtuje swój wizerunek. Z obecnością papierów wartościowych w obrocie publicznym wiąże się również bezpłatna promocja przedsiębiorstwa w środkach masowego przekazu. Odrębną kwestią jest ryzyko związane z rozszerzeniem grona współwłaścicieli przedsiębiorstwa, gdyż w zależności od pakietu posiadanych akcji mają oni większy lub mniejszy wpływ na dalszy rozwój spółki. Celem artykułu jest wskazanie na różnice między rynkiem alternatywnym NewConnect a rynkiem regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych SA w Warszawie oraz na korzyści i obowiązki płynące z obecności na rynku NewConnect.

*Metodologia badania* – W artykule wykorzystano literaturę krajową z tego zakresu oraz akty prawne. Wykorzystano metodę analizy.

*Wynik* – Artykuł jest próbą odpowiedzi na pytanie, jakie obowiązki spoczywają na przedsiębiorstwie z racji uczestnictwa na alternatywnym rynku NewConnect, jakie korzyści przedsiębiorstwo uzyskuje dzięki temu oraz jakie mogą być zagrożenia z tego tytułu.

*Oryginalność/wartość* – Wskazanie w artykule możliwości uczestnictwa przedsiębiorstwa na alternatywnym rynku NewConnect, co skutkuje zapewnieniem źródeł finansowania mniej lub bardziej ryzykownych, jest cenną wskazówką. Niewiele bowiem małych przedsiębiorstw zna możliwości uczestnictwa w obrocie publicznym i wie o korzyściach i obowiązkach z tego płynących.

**Słowa kluczowe:** NewConnect, Giełda Papierów Wartościowych, przedsiębiorstwo, rynek alternatywny

### Wprowadzenie

Rozwinięty rynek kapitałowy stanowi jeden z podstawowych czynników efektywnego funkcjonowania gospodarki rynkowej, gdyż oddziałuje na możliwości pozyskania i lokowania środków pieniężnych przez przedsiębiorstwa. Jest wiele powodów, dla których spółki decydują się na przeprowadzenie publicznej emisji akcji i wprowadzenie spółki na giełdę. Uruchomiony przy Giełdzie Papierów Wartościowych SA w Warszawie (dalej GPW) rynek alternatywny NewConnect różni się od innych podobnych rynków działających na świecie stopniem ochrony inwestorów oraz przyszłością notowanych jednostek. NewConnect przeznaczony jest dla spółek, które w swojej strategii rozwoju mogą w przyszłości uwzględnić

---

\* dr Aneta Wszelaki, Uniwersytet Ekonomiczny w Katowicach Katedra Rachunkowości, ul. 1 Maja 50, 40-287 Katowice, e-mail: aneta.wszelaki@ue.katowice.pl.

debiut na rynku regulowanym GPW. Umiejętne wykorzystanie możliwości, jakie daje rynek NewConnect, znajomość zachodzących w nim relacji, pozwala zapewnić spółce środki na rozwój i znacząco poprawić jej pozycję rynkową.

## 1. Rynek papierów wartościowych w Polsce

Rynek papierów wartościowych (rynek kapitałowy) to rynek, na którym emitowane są papiery wartościowe oraz dokonywany jest obrót tymi walorami. Są na nim gromadzone środki finansowe jego uczestników, które w następnej kolejności trafiają do emitentów walorów bądź do inwestorów, w zamian za będące w ich posiadaniu papiery wartościowe. Rynek papierów wartościowych można podzielić na rynek pierwotny i wtórny, przy czym na rynku pierwotnym odbywa się sprzedaż nowych emisji papierów wartościowych pierwszym nabywcom, a uzyskane w ten sposób środki wykorzystywane są przez przedsiębiorstwa do finansowania swojej działalności inwestycyjnej. Natomiast rynek wtórny stanowi uzupełnienie rynku pierwotnego. Jest to część rynku papierów wartościowych, na którym odbywa się obrót papierami wartościowymi pomiędzy inwestorami, z wyłączeniem ich emitenta (Nawrot 2008: 14).

Rozwinięty rynek kapitałowy powinien spełniać odpowiednie kryteria:

- posiada duży zasób kapitału oraz wielu jego dostawców,
- ma dobrze rozwiniętą bazę inwestorów, zgłaszających zapotrzebowanie na instrumenty rynku,
- na rynku działa wiele instytucji finansowych, pośredniczących w transakcjach pomiędzy emitentami papierów wartościowych a ich nabywcami,
- inwestorom dostarczane są prawdziwe i kompletne informacje na temat emitentów i ich papierów wartościowych,
- stworzone są warunki do uczciwej konkurencji pomiędzy uczestnikami rynku,
- otoczenie makroekonomiczne jest stabilne,
- waluta, w której emitowane są papiery wartościowe jest postrzegana jako stabilna,
- otoczenie polityczne jest wiarygodne,
- stopy procentowe kształtują się na odpowiednim poziomie,
- posiada dobrze funkcjonującą GPW,
- nie występują żadne ograniczenia inwestycyjne,
- koszty transakcji są relatywnie niskie (Nawrot 2008: 15).

Na współczesnych rozwiniętych rynkach popyt na papiery wartościowe zależy od stopnia instytucjonalizmu rynku kapitałowego. Wśród instytucji związanych z rynkiem kapitałowym należy wymienić dwie grupy: instytucje organizujące rynek i obrót papierami wartościowymi oraz instytucje finansowe prowadzące działalność inwestycyjną (lokacyjną) na rynku kapitałowym. Do pierwszej z nich zaliczyć można instytucje organizujące publiczny (regulowany) obrót papierami wartościowymi: giełdowy na Giełdzie Papierów Wartościowych SA i pozagiełdowy poprzez spółkę BondSpot SA. Dodatkowo do tej grupy można

zaliczyć instytucję kontrolno-regulującą rynek kapitałowy, czyli Komisję Nadzoru Finansowego, instytucję rozliczająco-nadzorującą rynek papierów wartościowych, czyli Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych oraz instytucje finansowe pośredniczące w obrocie papierami wartościowymi: biura i domy maklerskie, maklerzy, doradcy do spraw inwestycyjnych. Natomiast w drugiej grupie znajdują się instytucje finansowe prowadzące aktywną działalność inwestycyjną na rynku kapitałowym i będące zarazem dużymi inwestorami instytucjonalnymi na tymże rynku. Są to banki, fundusze inwestycyjne, towarzystwa ubezpieczeniowe, fundusze emerytalne i inne instytucje finansowe (Ostrowska 2003: 64).

Dla giełd zorganizowanych w sposób tradycyjny trudno przedstawić jeden uniwersalny model organizacyjny. Występują w nich generalnie cztery grupy uczestników: pośrednicy, samodzielni uczestnicy giełdy, urzędnicy oraz goście (Dębski 2010: 143).

Rynek giełdowy jest najważniejszą, najlepiej zorganizowaną i najbardziej bezpieczną formą rynku kapitałowego. Na rynku tym obroty walorami mają charakter masowy. Jest on utożsamiany z tradycyjną giełdą papierów wartościowych, na której są notowane walory spółek akcyjnych i instytucji publicznych, charakteryzujących się dobrą kondycją ekonomiczno-finansową i ustabilizowaną pozycją na rynku. Ponadto muszą spełniać wiele innych wymagań związanych z prawnym dopuszczeniem do obrotu giełdowego. Stąd rynek giełdowy jest zróżnicowany i składa się z rynku: podstawowego, równoległego i wolnego (Ostrowska 2003: 50).

Rynek pozagiełdowy powstał jako alternatywa dla rynku giełdowego, który to stawia podmiotom ubiegającym się o upublicznienie wysokie wymagania formalne, jak np.: odpowiedni kapitał, dobre wyniki finansowe, rozproszenie akcjonariatu, minimalny czas działania. Bariere stanowiły także dość wysokie koszty związane z procesem zaistnienia na rynku publicznym (Banaszczak-Soroka 2008: 106). Rynek pozagiełdowy powstał w wyniku dynamicznych procesów rozwoju rynków kapitałowych. Na rynku tym notowane są papiery wartościowe emitentów, którzy nie mogą (lub nie są zainteresowani) wypełnić warunków stawianych przy dopuszczeniu do obrotu giełdowego. Zatem uczestnikami obrotu pozagiełdowego są mniej renomowane spółki akcyjne o słabszej kondycji ekonomiczno-finansowej i mniej ustabilizowanej pozycji na rynku. Z punktu widzenia inwestora na tym rynku są atrakcyjne spółki z powodu realnych możliwości ich dynamicznego rozwoju. Rynek pozagiełdowy, jako rynek publiczny, jest rynkiem regulowanym dzięki przestrzeganiu odpowiednich przepisów prawa i procedur postępowania. Wskutek mniejszych wymogów formalnych wobec spółek akcyjnych, charakteryzuje się on relatywnie większym ryzykiem w porównaniu do rynku giełdowego (Ostrowska 2003: 51).

Na GPW są trzy rynki: podstawowy, równoległy i wolny. Różnią się one od siebie przede wszystkim kryteriami, jakimi kieruje się giełda przy dopuszczaniu spółek do obrotu giełdowego. Najbardziej prestiżowym jest rynek podstawowy, który jest najważniejszy dla Warszawskiej GPW. Wymogi stawiane spółkom akcyjnym są największe co do wielkości ich kapitału akcyjnego, wartości księgowej spółki, liczby akcjonariuszy, stopnia zysku. Spółka ubiegająca się o wprowadzenie na rynek podstawowy powinna przedstawić sprawozdania

finansowe za ostatnie trzy lata oraz w tym czasie osiągać zysk. Rynek równoległy stawia mniejsze wymogi wobec spółek ubiegających się o notowanie ich walorów na tym rynku. W tym przypadku spółka ma przedstawić sprawozdania finansowe z ostatnich dwóch lat oraz także musi osiągać zysk. Natomiast rynek wolny ma najniższe wymogi. Spółka starając się o wejście na ten rynek powinna przedstawić sprawozdanie finansowe za ostatni rok, ale nie musi osiągać zysku (Ostrowska 2003: 51).

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA i BondSpot (dawniej MTS-CeTO) SA są spółkami akcyjnymi, których akcje są wyłącznie akcjami imiennymi. Zdecydowaną większość akcji GPW posiada wciąż Skarb Państwa. Zgodnie z zasadą koncentracji, wtórny obrót publiczny odbywa się albo na GPW, albo na BondSpot. Dopuszczenie papieru wartościowego do obrotu publicznego nie jest równoznaczne z dopuszczeniem do obrotu giełdowego czy do obrotu na rynku pozagiełdowym, czyli na BondSpot. Decyzję o dopuszczeniu papieru wartościowego podejmują organy takiej spółki. W obrocie masowym mogą być tylko papiery wartościowe, których zbywalność nie jest ograniczona, a rozproszenie zapewni odpowiednią płynność i prawidłowy przebieg transakcji. Wniosek w sprawie dopuszczenia na giełdę lub na BondSpot składa emitent (Banasiński, Gronkiewicz-Waltz, Szafranski, Wierzbowski, Wyrzkowski 2005: 262).

## **2. Pojęcie, zasady funkcjonowania oraz zalety rynku alternatywnego NewConnect w Polsce**

Uruchomiony przy GPW rynek alternatywny NewConnect różni się od innych podobnych rynków działających na świecie i w Europie na przykład stopniem ochrony inwestorów oraz przyszłością notowanych przedsiębiorstw. Jest to zorganizowany rynek akcji przy GPW, prowadzony poza rynkiem regulowanym w formule alternatywnego systemu obrotu. NewConnect przeznaczony jest dla spółek akcyjnych i komandytowo-akcyjnych, które w swojej strategii mogą uwzględnić w przyszłości debiut na rynku regulowanym (Banaszczak-Soroka 2008 : 46).

Różnice pomiędzy rynkiem NewConnect a rynkiem głównym GPW to:

- brak instrumentów pochodnych i obligacji,
- identyczne zasady notowań dla wszystkich walorów,
- brak transakcji pakietowych,
- stały krok notowań dla wszystkich walorów równy 0,01 zł,
- brak widełek dynamicznych,
- dwukrotnie szersze widełki statyczne,
- obowiązkowy animator rynku (Jagielnicki 2009: 48).

Na rynku NewConnect jest dużo przedsiębiorstw znajdujących się na etapie rozwoju, gdzie założyciele poszukują nowych pomysłów, pozwalających osiągnąć im przewagę nad konkurencją. Na tym etapie banki nie chcą udzielać kredytów ze względu na duże ryzyko

i często brak zdolności kredytowej. Dlatego dzięki emisji prywatnej, przedsiębiorstwa te pozyskują fundusze, co wiąże się z ryzykiem (Jagielnicki 2009: 48).

NewConnect jest propozycją skierowaną do inwestorów akceptujących podwyższone ryzyko w zamian za potencjalne wysokie zyski w przyszłości. Tymi inwestorami mogą być inwestorzy indywidualni, osoby prywatne, które posiadają znaczące wolne kapitały, fundusze zamknięte, fundusze zarządzające aktywami czy fundusze hedgingowe. Rynek ten działa poza rynkiem regulowanym giełdowym, co oznacza, że nie mają do niego zastosowania przepisy prawa unijnego i prawa polskiego dotyczące spółek ubiegających się i notowanych na rynku regulowanym. Warunkiem podstawowym do uruchomienia rynku alternatywnego było opracowanie regulaminu obrotu, który został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego. Treść regulaminu zawiera zasady organizacji obrotu notowanymi na tym rynku akcjami oraz zasady przekazywania informacji przez emitentów (Banaszczak-Soroka 2008: 46).

Przedsiębiorstwa z rynku NewConnect od roku 2010 muszą sporządzać i ujawniać raporty kwartalne, jak i raporty roczne. Raporty kwartalne mogą zawierać dane niepoddane audytowi.

Spółka, która jest zainteresowana pozyskiwaniem kapitału i notowaniem akcji na NewConnect ma do wyboru dwie odmienne procedury ofertowe. Pierwsza to tradycyjna, w której przygotowuje się prospekt emisyjny lub memorandum informacyjne. Obowiązują w tym przypadku takie same zasady, jak na rynku regulowanym GPW: sporządzenie dokumentu ofertowego na podstawie obowiązujących regulacji, a następnie jego zatwierdzenie (prospekt) lub przyjęcie (memorandum) przez Komisję Nadzoru Finansowego i ich upublicznienie. Dokument informacyjny sporządza lub monitoruje jego przygotowanie oraz zatwierdza tzw. autoryzowany doradca. Może nim być firma inwestycyjna lub inny podmiot świadczący usługi doradcze (audytowe, finansowe czy prawne), który został wpisany na listę autoryzowanych doradców prowadzoną przez GPW. Autoryzowany doradca, jako podmiot niezależny, swoim autorytetem gwarantuje jakość spółki. Weryfikuje strategię spółki i dokonuje jej wyceny. Doradza spółce w drodze na rynek w szukaniu inwestorów, a później w wykorzystaniu pozyskanych pieniędzy.

Przez okres co najmniej jednego roku od dnia pierwszego notowania autoryzowany doradca jest patronem spółki, czyli współdziała z emitentem w zakresie wypełniania obowiązków informacyjnych i notowania jego akcji w ramach NewConnect. Spoczywa na nim również: odpowiedzialność formalna (za przygotowany dokument ofertowy i obowiązki informacyjne spółki), publiczna (rzetelność przekazywanych informacji, uczciwość osób zarządzających, sposób funkcjonowania na platformie obrotu) i odpowiedzialność za kreowanie wizerunku (kontakty z inwestorami) (Jagielnicki 2009: 45).

Wysokie ryzyko rynku NewConnect spowodowane jest niską płynnością, gdyż w przypadku akcji niektórych przedsiębiorstw nie dochodzi nawet do jednej transakcji dziennie. Oferty kupna i sprzedaży w arkuszu zleceń odbiegają od siebie tak znacznie, że dowolne kupno znacznie podwyższa kurs, a dowolna sprzedaż go obniża. Jest to sytuacja bardzo

korzystna dla spekulantów (Jagielnicki 2009: 48). Dalszy niekontrolowany napływ nowych spółek może w konsekwencji doprowadzać do braku zainteresowania tym rynkiem, czemu może zapobiec szybkie przejście na główny rynek. Jest to jednak związane z kosztami sporządzenia prospektu emisyjnego, z większymi wymogami informacyjnymi i z większymi bieżącymi kosztami (Jagielnicki 2009: 49).

Brak instrumentów pochodnych na rynku NewConnect jest sytuacją korzystną, ponieważ nie będzie występowało zjawisko manipulowania kursami akcji (instrument bazowy), aby zarabiać na kontraktach (instrument pochodny). Brak transakcji pakietowych jest również korzystny, ponieważ transakcje będą „symetryczne”, to znaczy że aby kupić lub sprzedać walor, trzeba to będzie zrobić na sesji bez względu na wielkość pakietu. Stały krok notowań oraz brak widełek dynamicznych ułatwiają składanie zleceń. Obowiązkowy animator rynku zapewniać ma minimalną płynność dla akcji, jest więc elementem korzystnym dla inwestorów (Jagielnicki 2009: 71).

### **3. Obowiązki informacyjne przedsiębiorstwa po dopuszczeniu akcji na rynek NewConnect**

Wprowadzenie akcji na rynek kapitałowy uzależnione jest od uzyskania przez spółkę zgody na dopuszczenie akcji do obrotu. Uzyskanie przez przedsiębiorstwo zgody na wprowadzenie akcji do publicznego obrotu i jej debiut na NewConnect oznacza początek właściwej fazy publicznego oferowania akcji (Thiel, Zwoliński 2004: 85).

Dla przedsiębiorstw notowanych na rynku NewConnect moment powstania obowiązków informacyjnych powstaje z chwilą złożenia wniosku o wprowadzenie instrumentów finansowych do Alternatywnego Systemu Obrotu (ASO). Dlatego spółki te zobowiązane są do korzystania z dwóch kanałów informacji: Elektronicznego Systemu Przekazywania Informacji (ESPI) oraz Elektronicznej Bazy Informacji (EBI).

Każda nowa spółka wchodząca na rynek składa wniosek o przydzielenie dostępu do bazy EBI w terminie co najmniej dwóch dni przed planowanym dniem debiutu. Po jego zatwierdzeniu przez GPW otrzymuje swój login i hasło. Następnie korzystając ze strony internetowej<sup>1</sup>, może zalogować się do bazy, uprzednio wypełniając formularz rejestracyjny (Jagielnicki 2009: 82). EBI jest systemem, który służy przekazywaniu informacji do publicznej wiadomości, wynikających z obowiązków informacyjnych w zakresie raportów bieżących i okresowych wynikających z regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu. Emitent zobowiązany jest do przekazywania w formie raportu bieżącego informacji o wszelkich okolicznościach lub zdarzeniach, które mogą mieć istotny wpływ na jego sytuację majątkową lub finansową lub w jego ocenie mogłyby w sposób znaczący wpłynąć na cenę lub wartość notowanych instrumentów finansowych. W szczególności emitent zobowiązany jest do przekazywania w formie raportu bieżącego informacji o:

<sup>1</sup> [www2.gpw.com.pl](http://www2.gpw.com.pl).

1. Nabyciu lub zbyciu aktywów o istotnej wartości dla emitenta, jak również ich utracie w wyniku zdarzeń losowych, a także o ustanowieniu np. hipoteki.
2. Zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną istotnej umowy.
3. Udzieleniu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną kredytu, pożyczki lub udzieleniu gwarancji albo poręczenia, jeżeli wartość zobowiązań z tego tytułu może mieć istotne znaczenie dla emitenta.
4. Wszczęciu przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej postępowania dotyczącego zobowiązań lub wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, jeżeli wynik tych postępowań może mieć istotne znaczenie dla jego działalności.
5. Rejestracji przez sąd zmiany wysokości lub struktury kapitału zakładowego spółki.
6. Zmianie praw lub umorzeniu instrumentów finansowych emitenta.
7. Podjęciu decyzji o zamiarze połączenia, podzielenia lub przekształcenia spółki.
8. Powołaniu lub odwołaniu osoby zarządzającej lub nadzorującej.
9. Złożeniu wniosku o ogłoszenie upadłości.

Wszystkie raporty mają ściśle określone wzory, dostępne na stronie internetowej. Każdy raport ma swój numer oraz datę, a każda jego zmiana jest możliwa tylko poprzez tak zwaną korektę raportu (Jagielnicki 2009: 83). Emitent zobowiązany jest także do przekazywania raportów okresowych: półrocznych i rocznych. W raporcie półrocznym spółka przedstawia wybrane informacje finansowe, sprawozdanie zarządu lub osoby zarządzającej na temat działalności emitenta oraz oświadczenie, że wskazane dane finansowe zostały sporządzone zgodnie z przepisami. Jest on przekazywany nie później niż w terminie trzydziestu pięciu dni od zakończenia półrocza roku obrotowego, którego dotyczy. Raport roczny przekazuje się niezwłocznie po wydaniu opinii przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, nie później jednak niż w terminie siedmiu dni od dnia jej otrzymania przez emitenta oraz nie później niż sześć miesięcy od dnia bilansowego, na który sporządzone zostało roczne sprawozdanie finansowe, a także nie później niż 15 dni przed terminem zwyczajnego walnego zgromadzenia, dokonującego zatwierdzenia rocznego sprawozdania finansowego, zawartego w raporcie rocznym. Baza EBI zawiera wszystkie raporty archiwalne.

Przedsiębiorstwa będące na rynku NewConnect korzystają również z Elektronicznego Systemu Przekazywania Informacji (ESPI), prowadzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego. Ta droga jest używana do przekazywania informacji do Komisji Nadzoru Finansowego oraz informacji publicznych (Jagielnicki 2009: 83). Emitent jest zobowiązany do uzyskania dostępu do kanału przepływu informacji ESPI poprzez złożenie wniosku w terminie co najmniej dwóch tygodni przed planowanym dniem debiutu. Za jego pomocą spółki publiczne wypełniają swoje obowiązki informacyjne, wynikające z ogólnie obowiązujących przepisów prawnych (Ustawa z dnia 29.07.2005 r..).

Spółka będąca w obrocie NewConnect jest zobowiązana do przekazywania Komisji Nadzoru Finansowego, nie później niż do dnia poprzedzającego wyznaczony dzień

walnego zgromadzenia, wykazu akcjonariuszy uprawnionych do udziału w tym zgromadzeniu, z określeniem liczby akcji i głosów przysługujących z ich posiadania (Ustawa z dnia 29.07.2005 r...: art. 70)

## Uwagi końcowe

Przedsiębiorstwa, które decydują się na funkcjonowanie na rynku alternatywnym NewConnect wiążą z tym ogromne nadzieje na dynamiczny rozwój prowadzonej przez siebie działalności, głównie poprzez pozyskanie inwestorów. Istotny może być także stosunkowo niski koszt pozyskania kapitału, gdyż na rynku publicznym jest on niejednokrotnie niższy niż na przykład pochodzący z kredytu bankowego. Fakt posiadania statusu spółki publicznej sprawia, że przedsiębiorstwo zwiększa swoją renomę oraz wiarygodność, co umacnia jego pozycję na rynku, a dzięki przejrzystej polityce informacyjnej pozytywnie kształtuje swój wizerunek. Z obecnością papierów wartościowych w obrocie publicznym wiąże się również bezpłatna promocja przedsiębiorstwa w środkach masowego przekazu. Odrębną kwestią jest ryzyko związane z rozszerzeniem grona współwłaścicieli przedsiębiorstwa, gdyż w zależności od pakietu posiadanych akcji mają oni większy lub mniejszy wpływ na dalszy rozwój spółki.

## Literatura

- Banaśński C, Gronkiewicz-Waltz H., Szafranski D., Wierzbowski M., Wyrzkowski M. (2005), *Prawo gospodarcze. Zagadnienia administracyjnoprawne*, LexisNexis, Warszawa, s. 262.
- Banaszczak-Soroka U. (2008), *Instytucje i uczestnicy rynku kapitałowego*, Wydawnictwo Naukowe PWN, Warszawa, s. 46, 106.
- Dębski W. (2010), *Rynek finansowy i jego mechanizmy. Podstawy teorii i praktyki*, Wydawnictwo Naukowe PWN, Warszawa, s. 143.
- Jagielnicki A. (2009), *NewConnect nowa szansa na duże zyski*, Helion, Warszawa, s. 45, 48–49, 71, 82–83.
- Nawrot W. (2008), *Rynek kapitałowy i jego rozwój*, CeDeWu, Warszawa, s. 14–15.
- Ostrowska E. (2003), *Inwestycje finansowe*, Wydawnictwo Uniwersytetu Gdańskiego, Gdańsk, s. 50–51, 64.
- Thiel S., Zwoliński T. (2004), *Akcje i obligacje korporacyjne w publicznym obrocie papierami wartościowymi*, Wydawnictwo Komisja Papierów Wartościowych i Giełd, Warszawa, s. 85.
- Ustawa z dnia 29.07.2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, DzU 2005, nr 184, art. 69, poz. 1539 z późn. zm. oraz art. 70.
- www2.gpw.com.pl.

### ENTERPRISE ON THE ALTERNATIVE MARKET STOCK EXCHANGE – NEWCONNECT

**Abstract:** *Purpose* – Enterprises that choose to operate on the alternative market NewConnect count on the dynamic development of its business, mainly by attracting investors. The fact that the status of a public company that makes the enterprise enhances its reputation and credibility, which strengthens its position in the market, and thanks to a transparent information policy, positively shaping their image. With the presence of the securities to the public is also related to the promotion of free enterprise in the media. A separate issue is the risk associated with the extension of the group of co-owners of the company, because depending on the package of shares, they have a greater or lesser impact on the further development of the enterprise.



The purpose of this article is to identify the differences between alternative market NewConnect a regulated market of Warsaw Stock Exchange in Warsaw and the benefits and obligations arising from the presence on NewConnect.

*Design/methodology/approach* – The article uses a national literature in this field and acts. Method of analysis used.

*Findings* – This article is an attempt to answer the question of what responsibilities the enterprise by virtue of participation in the alternative market NewConnect what benefits you gain by this, and what can be danger in this respect.

*Originality/value* – The indication in the article the possibility of participating enterprises in the alternative market NewConnect, resulting in the provision of funding sources more or less risky, is a valuable clue. Few know because small enterprises to participate in the public and know about the benefits and obligations flowing from this.

**Keywords:** NewConnect, Stock Exchange, enterprise, alternative market

## Cytowanie

Wszelaki A. (2014), *Przedsiębiorstwo na rynku alternatywnym GPW – NewConnect*, Zeszyty Naukowe Uniwersytetu Szczecińskiego nr 804, „Finanse, Rynki Finansowe, Ubezpieczenia” nr 67, Wydawnictwo Naukowe Uniwersytetu Szczecińskiego, Szczecin, s. 703–711; [www.wneiz.pl/frfu](http://www.wneiz.pl/frfu).