

OBLIGACJE KORPORACYJNE

BROSZURA INFORMACYJNA
DLA EMITENTÓW



Spis treści

1. Podstawowe informacje	3
<hr style="border-top: 1px dashed black;"/>	
Czym jest obligacja?	
Najważniejsze terminy dotyczące obligacji	
2. Emitenci i cele emisyjne	4
<hr style="border-top: 1px dashed black;"/>	
Kto może emitować obligacje?	
Warunki emisji	
Możliwe cele emisji obligacji	
3. Rodzaje obligacji korporacyjnych	5
<hr style="border-top: 1px dashed black;"/>	
Alternatywa dla emisji akcji i kredytu bankowego	
4. Spłata i wykup instrumentów	6
<hr style="border-top: 1px dashed black;"/>	
6. Zabezpieczenie w procesie emisji obligacji	7
<hr style="border-top: 1px dashed black;"/>	
Rodzaje zabezpieczenia obligacji	
Kowenanty	
5. Zalety obligacji korporacyjnych	8
<hr style="border-top: 1px dashed black;"/>	
6. Oferta publiczna a oferta prywatna	9
<hr style="border-top: 1px dashed black;"/>	
Dokumenty ofertowe	
Dom maklerski – doradca w procesie emisji obligacji	
7. Oprocentowanie obligacji	10
<hr style="border-top: 1px dashed black;"/>	
Od czego zależy oprocentowanie obligacji?	
8. Nabywcy obligacji korporacyjnych	11
<hr style="border-top: 1px dashed black;"/>	
Kto nabywa obligacje korporacyjne?	
9. Rynek obligacji Catalyst	12
<hr style="border-top: 1px dashed black;"/>	
10. DM INC – specjaliści na rynku kapitałowym	14
<hr style="border-top: 1px dashed black;"/>	
11. Dane kontaktowe	14
<hr style="border-top: 1px dashed black;"/>	

Podstawowe informacje

Czym jest obligacja?

Obligacja to **dłużny papier wartościowy, w którym emitent stwierdza, że jest dłużnikiem wobec właściciela obligacji** – obligatariusza i zobowiązuje się wobec niego do zwrotu pożyczonej kwoty oraz spełnienia określonego świadczenia (najczęściej – zapłaty odsetek).

W efekcie obligacja jest pewną formą pożyczki.

Osoby zarządzające przedsiębiorstwem nieustannie poszukują sposobów na zróżnicowanie źródeł finansowania, które umożliwiłyby im racjonalne podejmowanie decyzji, tak aby uzyskać jak największy wzrost zysku przy minimalizacji ryzyka.

Emisja obligacji jest dla **emitenta elastyczną alternatywą w stosunku do emisji akcji oraz kredytu bankowego**, zwłaszcza w dobie niskich stóp procentowych.

Dużym udogodnieniem dla przedsiębiorstw jest pewna elastyczność przy ustalaniu Warunków Emisji omawianego instrumentu. Wynika to m.in. z faktu, że to spółka jest stroną mającą duży wpływ na ustalenie ostatecznego oprocentowania, harmonogramu wypłaty odsetek czy wysokości oraz rodzaju zabezpieczenia.

Emisja obligacji nie musi posiadać zabezpieczenia równego jej wysokości. W przypadku innych form finansowania wierzyciele wymagają różnych form zabezpieczenia pożyczki, co często **uniemożliwia spółkom zwiększanie zadłużenia**, gdy możliwości w tym zakresie zostaną wyczerpane. **Obligacje są pod tym względem bardziej elastyczne**. Emitent może ustanowić różnorodne zabezpieczenie, np. na zapasach czy przyszłych przepływach pieniężnych. Spółki w bardzo dobrej kondycji finansowej mogą również pozwolić sobie na emisję obligacji niezabezpieczonych.

Możliwość realnego wpływu na kształt emisji obligacji sprawia, że instrument ten może być uzupełnieniem w zakresie źródeł finansowania działalności gospodarczej.

Najważniejsze terminy dotyczące obligacji



Emitenci i cele emisyjne

Kto może emitować obligacje?



Warunki emisji

Zgodnie z Ustawą o obligacjach podstawowym dokumentem opisującym parametry emisji są **Warunki Emisji**. W dokumencie tym zawarte są m.in. informacje na temat:

- świadczeń wynikających z obligacji (wartość nominalna, oprocentowanie, liczba obligacji proponowanych do nabycia),
- sposobie realizacji świadczeń (pieniężnych lub niepieniężnych),
- praw i obowiązków emitenta,
- celu emisji,
- zabezpieczenia emisji,
- podstawowych danych o emitencie.

Za zobowiązania wynikające z obligacji emitent **odpowiada całym swoim majątkiem**.

Roszczenia z tytułu **obligacji przedawniają się po 10 latach**.

Cel emisji

Cele emisji są **ważnym elementem** pozwalającym potencjalnemu nabywcy określić realność spłaty odsetek i kapitału. Zasadą jest **niezmiennosc celów emisji w całym okresie do daty wykupu obligacji**.

Możliwe cele emisji obligacji

INWESTYCJE

- Majątek trwały (CAPEX) – np. nowa linia produkcyjna
- Majątek obrotowy (OPEX) – np. zwiększenie poziomu zapasów

WZMOCNIENIE SYTUACJI FINANSOWEJ

- Rekapitalizacja lub refinansowanie obecnego długu

OPTIMALIZACJA STRUKTURY FINANSOWANIA

- Wykorzystanie efektu dźwigni finansowej
- Zmiana struktury zadłużenia
- Zmniejszenie łącznego kosztu finansowania działalności
- Kompleksowa restrukturyzacja zadłużenia

Konieczna odpowiednia forma prawna

W przypadku przedsiębiorstw emisja obligacji możliwa jest przede wszystkim dla spółek akcyjnych oraz spółek z ograniczoną odpowiedzialnością. Jeżeli przedsiębiorstwo działa pod inną formą prawną, przed dokonaniem emisji konieczne jest jej przekształcenie w jedną z wcześniej wymienionych.



Rodzaje obligacji korporacyjnych

Kapitał własny i kapitał obcy vs. obligacje



Dług wysokiego ryzyka

- Wsparcie finansowe oferowane spółkom o trudnej sytuacji finansowej lub będących w trakcie restrukturyzacji.
- Kluczowe znaczenie dla instrumentów tego typu mają możliwe zabezpieczenia interesu inwestorów.
- Obligacje o najwyższym poziomie ryzyka tożsamym z equity.

Dług senioralny

- Alternatywna do finansowania bankowego.
- Pierwszeństwo wypłaty w przypadku niewypłacalności Emitenta.
- Zabezpieczeniem emisji są najczęściej aktywa przedsiębiorstwa.

Dług podporządkowany

- W przypadku niewypłacalności Emitenta, roszczenia posiadaczy obligacji zaklasyfikowanych jako podporządkowane, zostają zaspokojone po roszczeniach wynikających z tytułu długu senioralnego (kredyty bankowe, obligacje senioralne).
- Alternatywa zarówno dla finansowania dłużnego jak i equity.

Dług podwyższonego ryzyka

- Profil ryzyka instrumentu znajduje się pomiędzy długiem a equity.
- Obligacje typu *mezzanine* mogą uprawniać wierzyciela do zamiany części roszczeń na udziały kapitałowe w spółce emitenta w przypadku niewypłacalności.
- Wysoce elastyczny sposób finansowania z punktu widzenia przedsiębiorstwa.

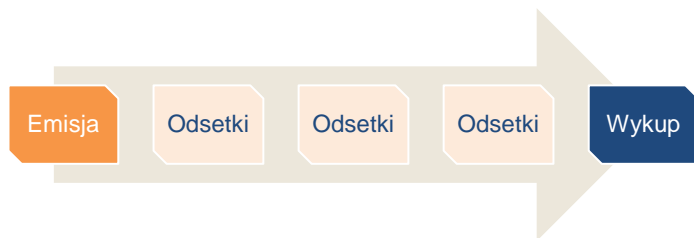
Wysoka elastyczność

Z uwagi na wysoką elastyczność przy parametryzacji obligacje mogą stanowić alternatywę zarówno dla kapitału pozyskanego w drodze emisji akcji, jak i z kredytu bankowego.



Splata i wykup instrumentów

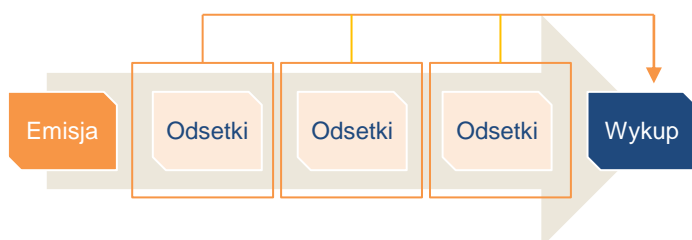
Model podstawowy



W modelu podstawowym obligacji w okresie jej trwania wypłacane są jedynie odsetki. Częstotliwość wypłat kuponów odsetkowych definiują Warunki emisji (najczęściej wypłaty kwartalne).

W terminie zapadalności wykupowana jest wartość nominalna obligacji (np. ze środków pochodzących z nadwyżki finansowej lub kolejnej emisji).

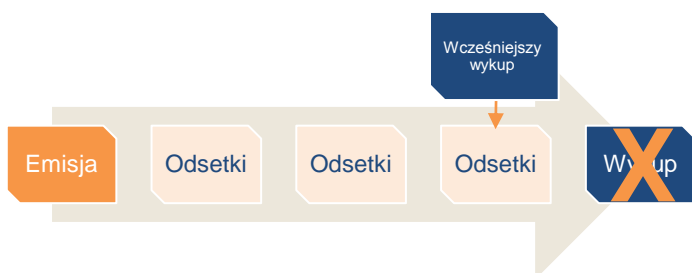
Płatność jednorazowa



W modelu z jednorazową płatnością na koniec istnieją trzy główne rodzaje obligacji:

- **Obligacje zerokuponowe** – sprzedawane z dyskontem, bezodsetkowe, które w terminie zapadalności odkupowane są w wartości nominalnej.
- **Payment-in-kind (PIK)** – model w którym emitent ma prawo do zamiany odsetek na dodatkowe zadłużenie.
- **Bullet bond** – obligacje, których wartość całkowita (wartość nominalna plus odsetki) z założenia płacona jest na koniec okresu finansowania.

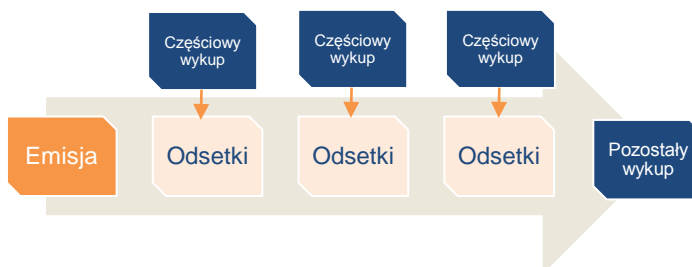
Opcja call/put



Obligacje zawierające w sobie opcję call lub put **charakteryzują się możliwością wcześniejszego wykupu**. Różnica w obu typach instrumentów sprowadza się do strony, która może żądać wcześniejszego wykupu:

- **Opcja call** – prawo wcześniejszego wykupu przysługuje emitentowi
- **Opcja put** – prawo żądania wcześniejszego wykupu przysługuje obligatariuszowi

Okresowa amortyzacja



Okresowa amortyzacja jest szczególnym rodzajem przedterminowego wykupu. Jest ona przeprowadzana w z góry zaplanowanym terminie. Odsetki od obligacji płacone są od pozostałej części kwoty do wykupu.

Zabezpieczenie w procesie emisji obligacji

Nie tylko duże przedsiębiorstwa mogą emitować obligacje

Zabezpieczenie interesu obligatariuszy stanowi **podstawę udanej emisji obligacji** dla przedsiębiorstwa. Powodem ustanowienia zabezpieczenia jest możliwa niewypłacalność emitenta. W takim przypadku prawo do posiadania określonych aktywów przechodzi na wierzyciela. Dodatkowo, **zabezpieczenie chroni inwestora przed nieterminową regulacją zobowiązań przez emitenta.**



Rodzaje zabezpieczenia obligacji

- **Hipoteka** – ustanawiana na nieruchomościach lub prawie wieczystego użytkowania. W przypadku niewypłacalności emitenta, formalnymi aspektami postępowania egzekucyjnego zajmuje się administrator hipoteki. Jest to najkorzystniejsza forma zabezpieczenia z punktu widzenia inwestora.
- **Zastaw rejestrowy** – ustanawiany na majątku ruchomym lub zbywalnym prawie majątkowym (np. wierzytelności, papiery wartościowe, przyszłe przepływy finansowe). W przypadku niewypłacalności inwestor może podjąć analogiczne działania jak w przypadku hipoteki (występuje tutaj administrator zastawu).
- **Gwarancja** – zobowiązanie zewnętrznego względem emitenta podmiotu (gwaranta) do uiszczenia płatności z tytułu odsetek lub wykupu papierów jeżeli w określonym terminie nie dokona tego emitent.
- **Poręczenie** – zobowiązanie podobne do gwarancji, regulowane przez kodeks cywilny.
- **Opcja put (opcja sprzedaży)** – prawo inwestorów do żądania natychmiastowego wykupu obligacji w przypadku naruszenia warunków emisji.
- **Blokada instrumentów finansowych** – obejmująca zablokowanie rachunku papierów wartościowych emitenta. W przypadku niewypłacalności prawa do instrumentów przechodzą na wierzyciela.
- **Oświadczenie o poddaniu się egzekucji** – ustanawiane w oparciu o art. 777 k.c. Złożenie opisanego oświadczenia znacznie skraca postępowanie egzekucyjne.

Kowenanty

Kowenanty to zobowiązanie emitenta do wykonania/osiągnięcia lub powstrzymania się od wykonania/osiągnięcia określonych czynności/celów. Wyróżnić można dwa rodzaje kowenant:

Prawne,
jako zobowiązanie do:

- utrzymania określonego poziomu zabezpieczenia (ubezpieczenie)
- przekazywania wierzycielowi sprawozdań finansowych
- nie dokonywania połączeń z innymi spółkami
- powstrzymania się od zaprzestania lub rozpoczęcia określonej działalności gospodarczej

Finansowe,
jako zobowiązanie do:

- nie przekroczenia określonej wielkości danego wskaźnika finansowego (najczęściej zapis ten dotyczy wskaźników zadłużenia takich jak dług netto/EBITDA, dług netto/kapitały własne)
- powstrzymania się od wypłaty dywidendy lub umorzenia akcji
- powstrzymania się od zaciągnięcia kolejnych zobowiązań
- powstrzymanie się od rozporządzania aktywami

Zalety obligacji korporacyjnych



Elastyczność

Emisja obligacji jest dla Emitenta **elastyczną**, w porównaniu do kredytu bankowego lub emisji akcji formą pozyskania kapitału. Elastyczność obligacji przejawia się przede wszystkim w swobodzie ustalenia Warunków Emisji tj.: ostatecznego oprocentowania, wysokości oraz rodzaju zabezpieczenia, harmonogramu wypłaty odsetek (stałe, zmienne), jak również możliwości dopasowania terminu wykupu do prognozy przyszłych wyników Emitenta.



Zabezpieczenie

Obligacje korporacyjne dają **cały wachlarz możliwości zabezpieczenia**. Emitent może ustanowić różnorodne zabezpieczenie np.: na należnościach, hipotecę, na pakiecie wierzytelności, na majątku ruchomym. Dzięki zachowaniu znaczącej decyzyjności po stronie Spółki, emisja instrumentów dłużnych może być w konsekwencji **lepiej dopasowana do jej możliwości** niż finansowanie dłużne z innych źródeł.



Oprocentowanie

Emitent w Warunkach Emisji ustala oprocentowanie obligacji oraz jego rodzaj (stałe lub zmienne). Decydującą się na emisję obligacji Emitent nie płaci rat kapitałowych. Regularnie **splacane są jedynie odsetki**, a wartość nominalna obligacji dopiero w terminie wykupu. **Ułatwia to finansowanie konkretnych projektów** przy pomocy emisji obligacji.



Dodatkowe możliwości

Emitując obligacje korporacyjne Spółka ma możliwość **dodania do obligacji dodatkowych opcji** takich jak: zamienność obligacji na akcje, prawo wcześniejszego wykupu przez Emitenta lub obligatariuszy, podporządkowanie obligacji. Daje to wyjątkową **elastyczność** w rzeczywistej spłacie zobowiązań finansowych w dowolnie wybranym momencie.



Efekt marketingowy

Emitent decydując się na notowanie obligacji na rynku Catalyst może osiągnąć szereg korzyści związanych z **efektem marketingowym** - Spółki, których obligacje są notowane, spotykają się z większym zainteresowaniem ze strony mediów. Emitenci obligacji notowanych na wspomnianym rynku korzystają także na **zwiększeniu transparentności, a także budują swoją wiarygodność**.



Wsparcie Domu Maklerskiego

Emitent decydując się na emisję obligacji ma **możliwość wsparcia ze strony Domu Maklerskiego**, który specjalizuje się w realizacji projektów pozyskania kapitału poprzez emisję publiczne i niepubliczne obligacji korporacyjnych. **Dom Maklerski INC oferuje kompleksowe wsparcie** przy pozyskaniu takiego typu finansowani, **wraz z doradztwem przy wprowadzeniu** wyemitowanych papierów do obrotu na rynku Catalyst.

Oferta publiczna a oferta prywatna

OFERTA PUBLICZNA	
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Dokładne warunki określone są w Ustawie o ofercie publicznej ▪ Skierowana do co najmniej 150 osób lub do nieoznaczonego adresata ▪ Wymaga zawarcia umowy z domem maklerskim – pełniącym rolę Oferującego 	
Prospekt emisyjny >2,5 mln euro	Memorandum Informacyjne <2,5 mln euro
4-6 miesięcy	1-3 miesiące

OFERTA PRYWATNA	
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Skierowana do maksymalnie 149 imiennie wskazanych inwestorów ▪ Nie wymaga sporządzenia pełnego, sformalizowanego dokumentu informacyjnego (prospektu lub memorandum) 	
Warunki emisji	Współpraca z firmą inwestycyjną
1-3 miesiące	

Dokumenty ofertowe – oferta prywatna

Jedynym wymogiem prawnym dotyczącym dokumentu ofertowego w przypadku emisji prywatnej jest sporządzenie „Warunków emisji”. Praktyka gospodarcza, pokazuje jednak, że zakres informacji prezentowanych w tym dokumencie jest niewystarczający, szczególnie z punktu widzenia inwestorów instytucjonalnych. W związku z tym, w ramach emisji, dom maklerski pełniący funkcję pośrednika przygotowuje we współpracy z emitentem dodatkowe dokumenty:

- **Prezentację inwestorską** – przekazującą niezbędną wiedzę na temat emitenta w przystępnej dla inwestorów formie. Prezentacja wykorzystywana jest w trakcie negocjacji zarządu emitenta z potencjalnymi inwestorami w sprawie pozyskania finansowania.
- **Teaser inwestycyjny** – maksymalnie dwustronicowa broszura informacyjna opisująca działalność emitenta w ogólny sposób oraz przedstawiająca zwięzłą analizę finansową. Wykorzystywany na wczesnym etapie prezentacji spółki inwestorom. Sporządzenie teasera ma na celu zweryfikowanie zainteresowania inwestorów potencjalną ofertą obligacji.
- **Model finansowy** – potwierdzający w sposób ilościowy zdolność emitenta do obsługi zaciągniętego zadłużenia oraz przedstawiający analizę finansową jego działalności operacyjnej.



Rola domu maklerskiego w procesie emisji obligacji w ramach oferty prywatnej

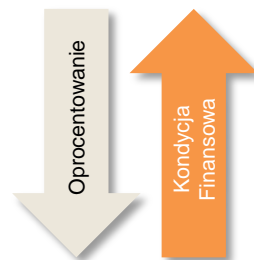
- Przygotowanie **profesjonalnych dokumentów ofertowych** w oparciu o doświadczenie rynkowe.
- **Kontakt z inwestorami.**
- Współpraca z emitentem w zakresie **przygotowania do negocjacji** z inwestorami.

Oprocentowanie obligacji

Od czego zależy oprocentowanie obligacji?

Oprocentowanie obligacji zależy od wielu czynników, takich jak: potrzeby finansowe emitenta, ocena kredytowa sektora jego działalności, pozycja rynkowa i sytuacja finansowa, ustanowione zabezpieczenia, świadczenia dodatkowe, rynkowy koszt pieniądza, czy płynność rynku.

Najważniejszym z powyższych jest kondycja finansowa emitenta.



Oprocentowanie obligacji

Poziom oprocentowania obligacji korporacyjnych oferowanych przez emitentów zależy m.in. od:

Ryzyka kredytowego

Profil ryzyka kredytowego emitenta tworzony jest na tle profilu sektorowego; w jego skład wchodzi historia spółki, wielkość, pozycja na rynku, wyniki finansowe.

Ryzyka płynności

Możliwe do zminimalizowania poprzez wprowadzenie do obrotu na rynku Catalyst.

Terminu zapadalności

Im dłuższy termin zapadalności tym z zasady wyższe oprocentowanie.

Zabezpieczenia obligacji

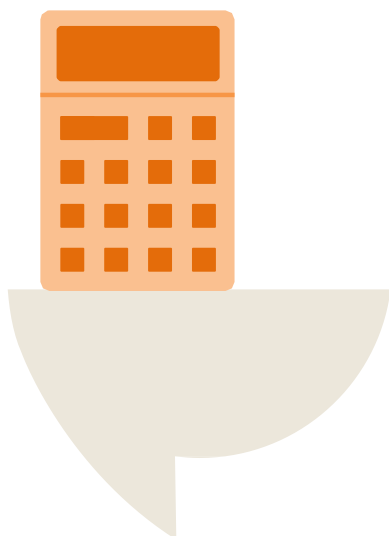
Wyższa jakość zabezpieczenia sprzyja obniżeniu oprocentowania..

Podstawowe wskaźniki finansowe

Zakres wskaźników wykorzystywanych przy analizie jest stosunkowo szeroki, jednak do pewnego kanonu należą:

- **Wskaźnik Dług netto/EBITDA** – wskaźnik określa zdolność przedsiębiorstwa do spłaty zadłużenia wypracowanymi zyskami operacyjnymi. Zdolność tę można mierzyć relacją długu netto (zobowiązania oprocentowane minus gotówka) do zysku operacyjnego powiększonego o amortyzację. Przyjmuje się, że dług netto nie powinien przekraczać **4,0x zysku EBITDA**;
- **Wskaźnik ogólnego zadłużenia** – to relacja łącznych zobowiązań (wliczając rezerwy i rozliczenia międzyokresowe) do aktywów emitenta lub jego grupy kapitałowej. Przyjmuje się, że firmy, które w mniej niż **50 proc. finansują się kapitałem obcym** (większość aktywów finansowana jest w takim wypadku środkami własnymi emitenta, a więc akcjonariuszy lub udziałowców) prezentują bezpieczny poziom zadłużenia;
- **Wskaźnik bieżącej płynności** – bieżąca obsługa zobowiązań przez Emitenta również odgrywa kluczową rolę. Zdolność tą można zmierzyć przy pomocy popularnych wskaźników płynności. Wskaźnik bieżącej płynności to relacja aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych. Oczekiwana wartość mieści się w przedziale **1,2-1,6**.

Każdy z przedsiębiorców zainteresowanych emisją obligacji może wstępnie oszacować prawdopodobieństwo jej powodzenia poprzez wyznaczenie wartości powyższych wskaźników finansowych.



Nabywcy obligacji korporacyjnych

Kto nabywa obligacje korporacyjne?

Nabywcami obligacji mogą być inwestorzy indywidualni lub instytucjonalni, którzy oczekują wyższej rentowności niż na lokatach i z obligacji skarbowych oraz nie chcą ponosić wysokiego ryzyka inwestując w akcje. Ostateczna liczba inwestorów zależy od wybranego trybu przeprowadzenia oferty (publiczna od 150, prywatna do 149).



Inwestorzy instytucjonalni

są to instytucje finansowe zajmujące się profesjonalnie lokowaniem środków na rynku kapitałowym. Często są to pośrednicy, którzy przyjmują pieniądze od inwestorów indywidualnych i dalsze decyzje co do sposobu ich lokowania podejmują samodzielnie. Duża ilość kapitału, jakimi dysponują inwestorzy instytucjonalni, daje silną pozycję i pozwala uczestniczyć w operacjach kapitałowych niedostępnych dla inwestorów indywidualnych.

- Na koniec listopada 2016 roku łączna wartość aktywów funduszy inwestycyjnych **wyniosła 265 mld PLN**
- **Łączna wartość aktywów netto funduszy obligacji korporacyjnych wyniosła 43,9 mld PLN**
- **Udział funduszy dłużnych w strukturze aktywów funduszy w listopadzie 2016 roku wynosił ok. 16,6%**
- **Fundusze mieszane na koniec listopada 2016 r. zarządzały kwotą 30,4 mld PLN (11,5% aktywów ogółem)**

AKTYWA NETTO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH (MLN PLN)	
absolutnej stopy zwrotu	14 292
akcji	27 409
aktywów niepublicznych	105 169
dłużne	43 957
gotówkowe i pieniężne	32 520
mieszane	30 459
nieruchomości	2 206
ochrony kapitału	2 361
rynku surowców	937
sekurytyzacyjne	5 846
razem	265 157

Źródło: Analizy Online



Inwestorzy indywidualni

to osoby fizyczne posiadające znaczny majątek i angażujące się w inwestycji zarówno na rynku publicznym, jak i niepublicznym. Inwestorzy ci często preferują projekty, w które oprócz swoich pieniędzy, mogą zainwestować swój czas, wiedzę, umiejętności oraz kontakty biznesowe. Obecnie w Polsce prowadzonych jest 1,4 mln rachunków inwestycyjnych.

Nabywcy obligacji wg wartości emisji

- | | | | |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <ul style="list-style-type: none"> ▪ Oferty prywatne ▪ Oferty publiczne z memorandum informacyjnym ▪ Inwestorzy indywidualni i małe fundusze inwestycyjne | inwestorów | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Oferty prywatne ▪ Wąskie grono instytucjonalnych | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Oferty prywatne lub publiczne bez prospektu skierowane do szerokiego grona inwestorów instytucjonalnych ▪ Szerokie oferty publiczne z prospektem emisyjnym |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

<10
min PLN

10-50
min PLN

>50
min PLN

Catalyst – rynek obligacji GPW



Rynek Catalyst został powołany przez Giełdę Papierów Wartościowych 30 września 2009 roku. W skład rynku Catalyst wchodzi platforma przeznaczona dla inwestorów detalicznych jak i dla inwestorów hurtowych na rynku pozagiełdowym (BondSpot). Różnica między rynkiem detalicznym i hurtowym – poza adresatem rynku – sprowadza się do **sposobu zawierania transakcji pakietowych**. Wszystkie transakcje są gwarantowane przez **Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych**, a na wszystkich emitentach ciąży obowiązek informacyjny (dotyczące raportów bieżących i okresowych).

Handel obligacjami przebiega w systemie notowań ciągłych – transakcje zawierane są na przestrzeni całej sesji giełdowej. Cena rynkowa obligacji podawana jest w **procentach jej wartości nominalnej**. Dla przykładu cena 103 proc. oznacza, że strony transakcji akceptując cenę 103 proc. wartości nominalnej danej obligacji. Jeśli wartość nominalna wynosi 1000 PLN, to cena transakcji wynosi 1030 PLN.

Korzyści z obecności na Catalyst

- **Dostęp do kapitału** – rynek Catalyst pełni funkcję akumulacyjną i alokacyjną. Dzięki dużej liczbie inwestorów emitent ma możliwość finansowania swoich projektów. Emisje publiczne przeprowadzane za pośrednictwem Catalyst mają szansę na zainteresowanie wielu inwestorów, co pozwala na zebranie w krótkim czasie sporych środków.
- **Bezpieczeństwo obrotu** – zorganizowany obrót obligacjami na Catalyst, dający płynność inwestycji, zapewniający przejrzystość sytuacji emitenta, bezpieczeństwo rozliczeń transakcji gwarantowane przez Krajowy Depozyt, zachęca do nabywania obligacji inwestorów, którzy dotychczas nie byli zainteresowani takimi papierami.
- **Budowanie wiarygodności** – Spółka notowana na rynku Catalyst buduje swoją wiarygodność finansową. Podstawową zasadą rynku publicznego jest przejrzystość i równy dostęp inwestorów do informacji.
- **Efekt marketingowy** – Spółka, której papiery wartościowe są notowane na Catalyst posiada stałą, bezpłatną promocję, bowiem jej nazwa pojawia się codziennie w publikatorach giełdowych i mediach biznesowych.
- **Korzyści z płynności** – Dzięki płynności papierów wartościowych inwestorzy są skłonni zaakceptować niższą premię za ryzyko płynności. W efekcie, emitent może uplasować z powodzeniem emisję obligacji o niższym oprocentowaniu, niż w sytuacji, gdyby nie były one notowane na żadnym rynku zorganizowanym.



Rodzaje notowanych instrumentów na rynku Catalyst



Obligacje korporacyjne



Obligacje skarbowe



Obligacje komunalne



Obligacje spółdzielcze



Listy zastawne

Statystyki rynku Catalyst

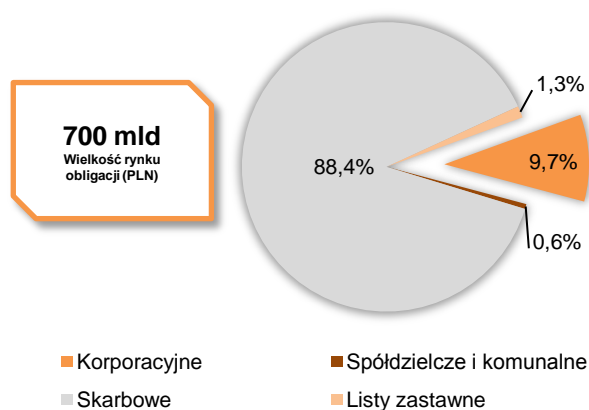
Rynek obligacji Catalyst w Polsce

Wielkość polskiego rynku obligacji notowanych to **około 700 mld PLN**. Liczba instrumentów dłużnych notowanych na Catalyst na koniec grudnia 2016 roku, łącznie z emisjami autoryzowanymi, **osiągnęła 524 serii wyemitowanych przez 171 emitentów**.

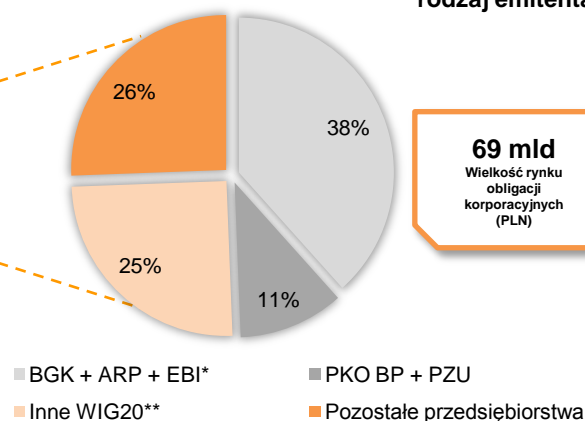


Segment obligacji korporacyjnych

Rynek obligacji w podziale na rodzaj emitenta

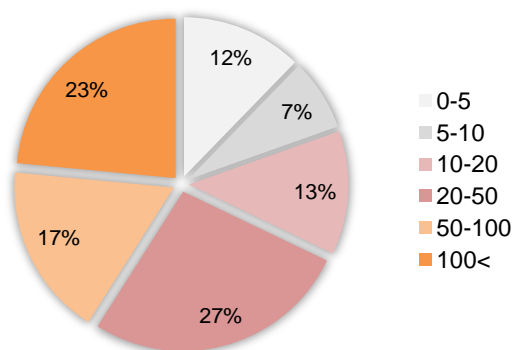


Rynek obligacji korporacyjnych w podziale na rodzaj emitenta

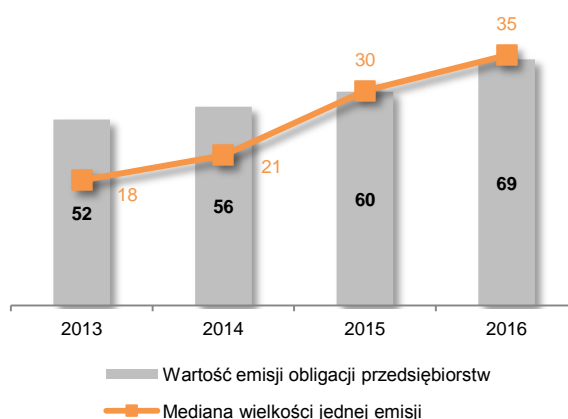


*Bank Gospodarstwa Krajowego, Agencja Rozwoju Przemysłu i Europejski Bank Inwestycyjny
 ** Alior, BZ WBK, Cyfrowy, Enea, Energa, Eurocash, mBank, Orlen, PGNiG, PGE, Tauron

Struktura rynku obligacji korporacyjnych wg wielkości emisji



Wielkość rynku i mediana wartości emisji (mld PLN)



- Wysokość oprocentowania waha się od ok. 3% do ponad 18%. **Przeciętnie polskie obligacje korporacyjne oferują kupony w wysokości 7-8%.**
- Od 2013 można zaobserwować stopniowy wzrost wartości pojedynczej emisji, co jest związane z większym zainteresowaniem przedsiębiorstw tym typem finansowania.

DM INC – specjaliści na rynku kapitałowym



Czym się zajmujemy?

Świadczymy usługi w zakresie pozyskania finansowania z wykorzystaniem instrumentów rynku kapitałowego oraz innych transakcji na rynku finansowym. Zapewnimy Państwu całościową obsługę transakcji przez zespół ekspertów o uznanych kwalifikacjach i doświadczeniu. Posiadamy zezwolenie KNF w zakresie oferowania instrumentów finansowych.

■ Pozyskiwanie kapitału

Pozyskujemy kapitał poprzez emisję akcji lub obligacji w ramach pierwotnych oraz wtórnych ofert publicznych i prywatnych.

■ Debiut na rynku kapitałowym

Przeprowadzamy emitentów przez wszystkie procedury związane z debiutem na rynku regulowanym GPW, rynku NewConnect oraz rynku Catalyst.

■ Przygotowanie dokumentacji

Sporządzamy niezbędną dokumentację dla ofert instrumentów finansowych, wliczając w to Prospekty Emisyjne, Memoranda Informacyjne oraz Dokumenty Informacyjne.

■ Zmiana rynku notowań

Pomagamy emitentom notowanym na rynku NewConnect w zmianie rynku notowań na rynek regulowany GPW.

Wchodzimy w skład grupy kapitałowej INC S.A. z siedzibą w Poznaniu.

INC S.A. funkcjonuje jako polska spółka doradczo-inwestycyjna koncentrująca swoją działalność na małych i średnich przedsiębiorstwach.

Ponadto spółka INC S.A. jest Autoryzowanym Doradcą na rynku NewConnect (rynek dedykowany MŚP w Polsce), rynku Catalyst (rynek obligacji w Polsce) oraz rynku AeRO (rynek dedykowany MŚP w Rumunii).



Doświadczenie GK INC

Doradca dla

8

wprowadzeń na rynek regulowany GPW

Doradca dla blisko

100

ofert pierwotnych i wtórnych na rynku NewConnect

Doradca dla

2

wprowadzeń na rumuńskim rynku alternatywnym

Ponad

275

projektów zrealizowanych dla JST



Dom Maklerski INC S.A.

Ul. Krasińskiego 16
60-830 Poznań

KRS: 0000371004

NIP: 7010277149

Regon: 142721519

Wysokość kapitału zakładowego: 450.000,00 zł

Tel./fax.: +48 61 297 79 27

www.dminc.pl

biuro@dminc.pl

Dom Maklerski INC SA posiada zezwolenie KNF w zakresie
oferowania instrumentów finansowych
(decyzja DRK/WL/4020/36/14/102/1/2012)