

Program Operacyjny Inteligentny Rozwój

3.1.5 Wsparcie MŚP w dostępie do ryнку kapitałowego – 4Stock

12.01.2015 - 31.03.2016

PYTANIA I ODPOWIEDZI

Kategoria 1: Pytania ogólne	2
Kategoria 2: Pytania dotyczące Wnioskodawcy.....	5
Kategoria 3: Koszty kwalifikowane.....	6
Kategoria 4: Wniosek o dofinansowanie	7
Kategoria 5: Realizacja projektu i umowa o dofinansowanie	9

Kategoria 1: Pytania ogólne

[Idź do spisu treści](#)

<p>Pytanie 1:</p>	<p><i>Prosimy o wyjaśnienie ns. zapisu "1. Maksymalne kwoty dofinansowania wynoszą:</i></p> <p><i>1) W przypadku projektu dotyczącego emisji nowej serii akcji Spółki na rynku NewConnect:....."</i></p> <p><i>Typowym schematem działania spółek (MSP), które chcą pozyskać kapitał na swój rozwój (inwestorów) jest upublicznienie spółki (wejście np. na rynek NewConnect) poprzez dokonanie prywatnej subskrypcji akcji. W latach 2013 - 2015 zadebiutowały na NC łącznie 83 spółki, z czego TYLKO DWIE przeprowadziły subskrypcję publiczną (obie z roku 2013). Subskrypcja prywatna - czyli wg statystyk za te lata 97,6 % spółek w większości przypadków jest przeprowadzana w trakcie procesu upublicznienia, lecz jeszcze przed debiutem na rynku NC. Ma to najczęściej miejsce jeszcze na etapie spółki z o.o. lub tuż po przekształceniu jej w spółkę akcyjną.</i></p> <p><i>Inwestorzy są skłonni na tym etapie wyłożyć kapitał ponieważ proces upubliczniania jest już w toku (najczęściej podpisana umowa z autoryzowanym doradcą na przeprowadzenie upublicznienia, na napisanie dokumentu informacyjnego, został zaraportowany giełdzie fakt podpisania umowy na upublicznienie - obowiązek autoryzowanego doradcy) bo na tym etapie można to zrobić taniej, prościej i szybciej niż po dniu debiutu.</i></p> <p><i>Tutaj pojawiają się następujące pytania:</i></p> <p><i>1) czy dofinansowanie pozyskania inwestora może dotyczyć trybu prywatnej subskrypcji akcji - 98,6% liczby przypadków z ostatnich trzech lat</i></p> <p><i>2) czy pozyskanie inwestorów może nastąpić przed debiutem giełdowym, bowiem gdyby spółka nie była w trakcie upubliczniania i nie zgadzałyby się na wejście na Newconnect - nowi inwestorzy nie byłiby zainteresowani tą inwestycją.</i></p> <p><i>Pojawia się też wątpliwość: po co spółka już notowana na rynku ma korzystać z dofinansowania unijnego na przeprowadzenie oferty subskrypcji akcji, skoro po dniu debiutu (i poniesieniu wszystkich kosztów upublicznienia) ma już dostęp do kapitału bezpośrednio z tego rynku??</i></p>
--------------------------	---

	<p>W odpowiedzi na przesłane zapytanie uprzejmie informuję, iż:</p> <p>1) czy <i>dofinansowanie pozyskania inwestora może dotyczyć trybu prywatnej subskrypcji akcji - 98,6% liczby przypadków z ostatnich trzech lat?</i></p> <p>TAK, dofinansowanie pozyskania inwestora może dotyczyć trybu prywatnej subskrypcji;</p> <p>2) czy <i>pozyskanie inwestorów może nastąpić przed debiutem giełdowym, bowiem gdyby spółka nie była w trakcie upubliczniania i nie zgadzałyby się na wejście na Newconnect - nowi inwestorzy nie byłiby zainteresowani tą inwestycją?</i></p> <p>TAK, pozyskanie inwestorów powinno nastąpić przed debiutem giełdowym, bowiem dofinansowanie przyznawane jest na usługi doradcze z zakresu przygotowania dokumentacji do wejścia na ten rynek.</p>
--	--

Pytanie 2:	<p><i>1. Czy możliwe jest wprowadzenie danej spółki równolegle na dwa rynki tj. polski (GWP/NC) i zagraniczny regulowany?</i></p> <p><i>2. Jeśli tak, to czy dofinansowanie ulega wówczas kumulacji (100tys. - NC + 800 tys. rynek zagraniczny)?</i></p> <p><i>3. Czy należałoby wówczas złożyć dwa wnioski na tę spółkę, ale każdy na inny rynek czy też w ramach jednego wniosku opisać i uzasadnić taką a nie inną procedurę?</i></p>
	<p>1. Tak, możliwe jest wprowadzenie spółki równolegle na dwa rynki, polski i zagraniczny regulowany.</p> <p>2. Nie, należy złożyć dwa oddzielne wnioski.</p> <p>3. Tak, należy złożyć dwa oddzielne wnioski, każdy na inny rynek</p>

Pytanie 3:	<p><i>Czy spółka, która sporządziła już prospekt emisyjny, który został zatwierdzony przez KNF, może ubiegać się o dofinansowanie w ramach działania 3.1.5.</i></p> <p><i>Spółka dopiero po zatwierdzeniu prospektu może przeprowadzić ewentualną ofertę akcji, w związku z tym w ramach 4-stock rozważa sfinansowanie części wydatków na sporządzenie takiej dokumentacji jak np.:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> - <i>prezentacja inwestycyjna</i> - <i>teaser inwersyjny</i> <p><i>Projekt spółki polegać będzie na sporządzeniu w/w dokumentacji przez podmiot wybrany w planowanym do przeprowadzenia postępowaniu celem wybrania najkorzystniejszej oferty. Innymi słowy, spółka nie będzie ubiegać się o dofinansowanie sporządzonej już dokumentacji (prospekt wyłączony z wniosku o dofinansowanie).</i></p> <p><i>Dokumentacja służyć ma promowaniu spółki wśród inwestorów, co przełoży się na wielkość pozyskiwanego kapitału.</i></p>
-------------------	--

	Z uwagi na to, że projekt nie może zostać rozpoczęty przed dniem złożenia wniosku o dofinansowanie, a przygotowany już prospekt emisyjny dotyczy tej samej serii akcji, której miałyby dotyczyć wydatki objęte projektem, taki projekt nie mógłby otrzymać pozytywnej oceny formalnej.
--	--

Pytanie 4:	<i>W nawiązaniu do obowiązującej dokumentacji aplikacyjnej w ramach Poddziałania 3.1.5 PO IR „Wsparcie w dostępie do rynku kapitałowego 4-Stock”, dofinansowanie może otrzymać Wnioskodawca, który m.in. zamierza przeprowadzić emisję nowej serii akcji Spółki na zagranicznym rynku regulowanym. Natomiast istnieje duże zainteresowanie możliwością otrzymania dofinansowania na emisję serii akcji na zagranicznym rynku nieregulowanym, takim jak np. rynek AeRO prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Bukareszcie.</i>
	<i>W związku z powyższym, proszę o informację czy istnieje możliwość, aby w obecnym lub następnym naborze został dodany do rodzajów projektów możliwych do dofinansowania projekt polegający na emisji nowej serii akcji Spółki na zagranicznym rynku nieregulowanym?</i>
	W obowiązującym naborze nie ma takiej możliwości z uwagi na fakt, iż dokumentacja jest zatwierdzona przez Ministerstwo. W przyszłych konkursach PARP w porozumieniu z Ministerstwem rozważy taką ewentualność.

Pytanie 5:	

Kategoria 2: Pytania dotyczące Wnioskodawcy

[Idź do spisu treści](#)

Pytanie 1:	<i>Czy jeżeli spółka nie jest jeszcze spółką akcyjną może złożyć wniosek i realizować wydatki? Na rynek NewConnect i GPW mogą wejść tylko spółki akcyjne. Oczywiście w trakcie realizacji projektu spółka przekształci się w S.A.?</i>
	Tak, zgodnie z dokumentacją § 4 ust. 2 Regulaminu Konkursu, nie ma ograniczeń, co do formy prawnej wnioskodawcy.

Pytanie 2:	

Kategoria 3: Koszty kwalifikowane

[Idź do spisu treści](#)

<p>Pytanie 1:</p>	<p><i>Zgodnie z zapisami regulaminu konkursu w ramach niniejszego działania dofinansowanie przeznaczone jest na przygotowanie niezbędnej dokumentacji do pozyskania kapitału o charakterze udziałowym na rynkach kapitałowych (GPW, NewConnect, zagraniczne rynki regulowane) lub o charakterze dłużnym poprzez emisję obligacji na rynku Catalyst.</i></p> <p><i>Nasza firma, działająca obecnie jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, pragnie w tym roku być notowana na New Connect. W związku z dłuższym okresem czasu, w jakim spółka może w ten sposób uzyskać finansowanie (proces przekształcenia sp z o.o. w spółkę akcyjną) planowaliśmy rozwiązanie stosowane z powodzeniem na zachodnich rynkach kapitałowych - czyli wyemitowanie obligacji zamiennych na akcje (zmiana nastąpiłaby w momencie przekształcenia spółki w spółkę akcyjną). Będzie to więc pre-IPO wykorzystujące element dłużny. W związku z tym zwracamy się z uprzejmą prośbą o wskazanie, do którego rodzaju działań, zgodnie z założeniami regulaminu konkursu, należy zakwalifikować nasz projekt – czy jako projekt dotyczący emisji nowej serii akcji Spółki, które zostaną wprowadzone do obrotu na rynku NewConnect (wydaje nam się, że właśnie tak - ponieważ to jest nasz cel) czy też projekt dotyczący emisji i wprowadzenia obligacji na rynku Catalyst (obligacje będą wyemitowane, ale nie będą notowane na Catalyście, tylko po spełnieniu warunków - czyli przekształcenia - będą zamienione na akcje)?</i></p>
	<p>Zgodnie z § 5 ust. 4 Regulaminu Konkursu, dofinansowaniem objęte mogą być konkretne dokumenty, które służą wyemitowaniu akcji/obligacji w zależności od danego rynku. Jeżeli celem jest NewConnect i akcje będą wyemitowane na NewConnect, dofinansowaniem mogą być objęte dokumenty wskazane w ww. paragrafie dotyczące rynku NewConnect.</p>
<p>Pytanie 2:</p>	<p><i>Wyplata dotacji jest uzależniona od pozyskania przez Emitenta kapitału i wprowadzenia akcji / obligacji do obrotu w ciągu 36 miesięcy od rozpoczęcia projektu. Co należy rozumieć pod pojęciem „wprowadzenie akcji / obligacji do obrotu”:</i></p> <p><i>a) Datę podjęcia przez Zarząd GPW uchwały o wprowadzeniu akcji / obligacji do obrotu?</i></p> <p><i>b) Datę podjęcia przez Zarząd GPW uchwały o wyznaczeniu pierwszego dnia notowania akcji / obligacji?</i></p> <p><i>c) Dzień debiutu akcji / obligacji – czyli pierwszy dzień notowania akcji / obligacji??</i></p>

	<p>Poprzez wprowadzenie do obrotu należy rozumieć – podjęcie przez Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych uchwały w sprawie dopuszczenia danych instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym GPW lub Catalyst lub uchwały o wprowadzeniu do obrotu instrumentów finansowych w alternatywnym systemie obrotu NewConnect lub Catalyst; w przypadku zagranicznego obrotu rynku regulowanego – podjęcie stosownej decyzji przez właściwy organ podmiotu organizującego zagraniczny rynek regulowany w sprawie dopuszczenia danych instrumentów finansowych do obrotu na danym rynku regulowanym.</p>
--	---

Pytanie 3:	<p><i>Czy zaliczka otrzymana przez Emitenta w przypadku gdyby nie doszło do pozyskania kapitału (w drodze emisji akcji / obligacji) podlega zwrotowi przez Emitenta czy też Emitent zatrzymuje tę zaliczkę?</i></p>
	<p>Zaliczka nie podlega zwrotowi w przypadku gdyby nie doszło do pozyskania kapitału pod warunkiem rozliczenia przez IW wydatków poniesionych z zaliczki. Wydatki refundowane również nie podlegają zwrotowi o ile mieszczą się w kwocie dofinansowania wskazanej w projekcie oraz w kryterium dotyczącym etapu przed emisją.</p>

Pytanie 4:	<p><i>Wydaje nam się, że jest niespójność między zapisami regulaminu programu (np. par. 5 ust. 1 pkt. 4) a zapisami np. umowy o dofinansowaniu projektu (par. 10 ust. 3) tj. z regulaminu wynika, iż wypłata dotacji (z wyjątkiem zaliczki) następuje po pozyskaniu kapitału i wprowadzeniu akcji/obligacji do obrotu a z zapisów umowy o dofinansowaniu projektu wynika, iż: „W przypadku pozyskania środków z emisji akcji (NewConnect, GPW, z zagranicznego rynku regulowanego), lub w wyniku wprowadzenia obligacji na Catalyst, do wniosku o płatność końcową należy dołączyć kopie dokumentów potwierdzających ww. emisję/wprowadzenie” – Czy powyższy zapis w umowie o dofinansowaniu projektu oznacza, iż w przypadku akcji wystarczy pozyskanie kapitału a w przypadku obligacji konieczne jest wprowadzenie obligacji do obrotu, aby złożyć wniosek o wypłatę dotacji?</i></p>
	<p>Nie, we wszystkich przypadkach konieczne jest wprowadzenie akcji/obligacji do obrotu, aby złożyć wniosek o płatność.</p>

Pytanie 5:	

Kategoria 4: Wniosek o dofinansowanie

[Idź do spisu treści](#)

Pytanie 1:	<i>We wniosku o dofinansowanie – tabela XIII. ŹRÓDŁA FINANSOWANIA WYDATKÓW jest na dole rubryka pt. „EBI” – co oznacza w tym przypadku EBI? Europejski Bank Inicjatyw? czy system elektroniczny w ASO do raportowania przez spółki na NewConnect i Catalyst?</i>
	Skrót EBI we wniosku oznacza Europejski Bank Inwestycyjny.

Pytanie 2:	

Kategoria 5: Realizacja projektu i umowa o dofinansowanie

[Idź do spisu treści](#)

Pytanie 1:	<p><i>Zgodnie z zapisami regulaminu dofinansowanie wypłacane przed emisją akcji/obligacji może wynieść nie więcej niż 30% całkowitej wielkości dofinansowania. Co w sytuacji, jeśli emisja się nie powiedzie - nie znajdą się nabywcy? Czy Beneficjent musi zwracać zaliczkę?</i></p>
	<p>Nie, w przypadku braku emisji akcji/obligacji wypłacana jest tylko część dofinansowania zgodnie z wartościami określonymi w § 5 ust. 1 Regulaminu Konkursu.</p>

Pytanie 2:	<p><i>Jestem zainteresowany składaniem wniosku ramach działania 4Stock. otrzymaliśmy informacje od pośrednika finansowego, że aby rozpocząć procedurę szukania inwestorów niezbędne będą następujące dokumenty (zgodnie z wykazem w Regulaminie):</i></p> <ul style="list-style-type: none"> - wycena spółki, - teaser inwestycyjny, - prezentacja inwestorska, - memorandum informacyjne <p><i>W związku z tym, czy w ramach realizacji projektu musimy te ww. dokumenty zlecać do wykonania Autoryzowanemu Doradcy?, z zapisów regulaminu wynika, że dokumenty w ramach projektu powinni wykonywać AD, domy maklerskie, kancelarie prawne (Regulamin strona 9).</i></p> <p><i>Zgodnie regulacjami prawnymi związanymi z procedurami wejścia na NC lub GPW, ww. dokumenty nie muszą być przygotowywane przez AD lub domy maklerskie.</i></p> <p><i>Czy zatem możemy wybrać do wykonania ww. dokumentów firmy nie posiadające statusu Autoryzowanego Doradcy??</i></p>
	<p>Zgodnie z § 5 ust. 5 Regulaminu Konkursu, nie wszystkie dokumenty muszą być przygotowane przez AD czy DM, tylko te wymagane regulacjami. Pozostałe mogą być przygotowane przez inne podmioty, co jest wskazane w Regulaminie Konkursu (§ 5 ust. 5 pkt 1 tiret 3) w zależności od danego rynku.</p>

Pytanie 3:	