

UKNF

URZĄD  
KOMISJI  
NADZORU  
FINANSOWEGO



Rynek ofert publicznych akcji w Polsce i na świecie  
oraz rynek dłużnych papierów wartościowych  
w Polsce w 2023 roku

## Spis treści

1.	Oferty publiczne akcji w Polsce .....	6
1.1	Oferty publiczne prospektowe i bezprospektowe .....	6
1.3	Oferty publiczne akcji nowej emisji .....	10
1.4	Oferty publiczne akcji istniejących .....	12
1.5	IPO na rynku polskim .....	12
1.6	Oferty publiczne realizowane przy udziale platform crowdfundingowych .....	14
1.6.1	Emisje .....	14
1.6.2	Platformy crowdfundingowe .....	16
1.6.3	Emitenci .....	17
2.	Zatwierdzanie prospektów przez KNF .....	18
3.	Informacje dotyczące emitentów z rynku regulowanego i alternatywnego systemu obrotu w Polsce .....	19
4.	Rynek dłużnych papierów wartościowych w Polsce .....	22
4.1	Najwięksi emitenci papierów dłużnych .....	23
4.1.1	Obligacje korporacyjne .....	23
4.1.2	Listy zastawne i obligacje bankowe .....	25
4.2	Nowe emisje bankowych i korporacyjnych obligacji w Polsce .	25
4.3	Oferty przeprowadzone na podstawie prospektów .....	27
5.	Zmiany legislacyjne w 2023 r. mające wpływ na rynek ofert publicznych .....	29

## **Cel raportu**

Celem raportu jest przedstawienie informacji dotyczących struktury i wartości ofert publicznych akcji przeprowadzonych w 2023 r. na rynku polskim.

Raport przedstawia syntetyczne informacje o ofertach publicznych w podziale na: oferty prospektowe i bezprospektowe, oferty zrealizowane przez emitentów polskich i zagranicznych, oferty obejmujące sprzedaż akcji istniejących i nowe emisje akcji, oferty zrealizowane przy udziale platform crowdfundingowych.

W raporcie przedstawiono również dane dotyczące spółek notowanych na rynku polskim, których akcje zostały wycofane z obrotu, jak również dane dotyczące ogłoszonych wezwań na sprzedaż akcji.

Raport zawiera także informacje dotyczące rynku dłużnych papierów wartościowych, w szczególności informacje dotyczące emisji przeprowadzonych w 2023 r.

## Definicje i skróty

Bankowe papiery dłużne – obligacje bankowe i listy zastawne emitowane przez Banki

Ewidencja instrumentów finansowych – ewidencja instrumentów finansowych prowadzona przez UKNF do 31 grudnia 2019 r.

IPO (ang. *initial public offering*) – pierwsza oferta publiczna

Inwestorzy kwalifikowani – inwestorzy, o których mowa w art. 2 lit. e) Rozporządzenia 2017/1129, zwani również klientami profesjonalnymi

JST – jednostki samorządu terytorialnego (miasta, gminy i powiaty).

Listy zastawne – dłużne papiery wartościowe emitowane przez banki hipoteczne

Obligacje komunalne – obligacje emitowane przez gminy, powiaty i województwa

Obligacje korporacyjne – obligacje z wyjątkiem obligacji bankowych

Obligacje bankowe – obligacje emitowane przez banki komercyjne i banki spółdzielcze

Obligacje notowane / nienotowane – obligacje notowane lub nienotowane na rynku Catalyst

Rozporządzenie 2017/1129 – Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE

Rozporządzenie 2020/1503 – Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2020/1503 z dnia 7 października 2020 r. w sprawie europejskich dostawców usług finansowania społecznościowego dla przedsięwzięć gospodarczych oraz zmieniające rozporządzenie (UE) 2017/1129 i dyrektywę (UE) 2019/1937

SPO (ang. *secondary public offering*) – wtórna oferta publiczna

Spółka giełdowa – spółka, której akcje lub obligacje są notowane na rynku regulowanym GPW lub w alternatywnym systemie obrotu (z wyłączeniem banków, BGK i PFR)

Spółka niegiełdowa – spółka, której akcje i obligacje nie są notowane na rynku regulowanym GPW lub w alternatywnym systemie obrotu (z wyłączeniem banków, BGK i PFR)

System Ewidencji Akcji – elektroniczny system ewidencji akcji prowadzony przez KNF na podstawie art. 10 ustawy o ofercie

Tenor obligacji – okres na jaki obligacja została wyemitowana

Ustawa o finansowaniu społecznościowym – Ustawa z dnia 7 lipca 2022 r. o finansowaniu społecznościowym dla przedsiębiorstw gospodarczych i pomocy kredytobiorcom (Dz. U. z 2023 r. poz. 414, 1723)

Ustawa o ofercie – Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2022 r. poz. 2554 z późn. zm.)

Ustawa o nadzorze nad rynkiem kapitałowym – Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz. U. z 2023 r. poz. 188)

## 1. Oferty publiczne akcji w Polsce

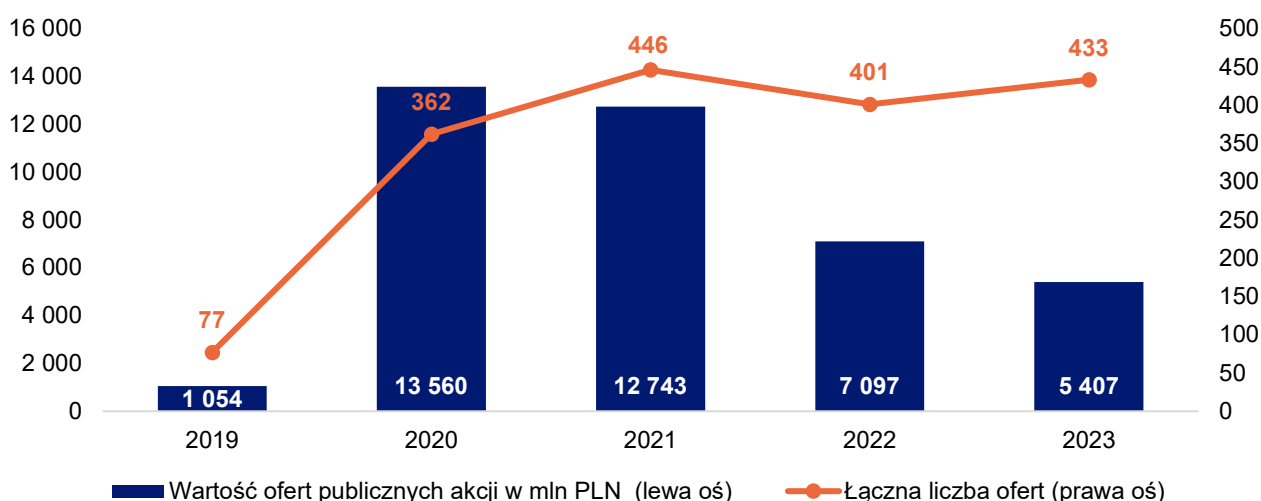
Utrzymująca się w 2023 r. niepewność w gospodarce światowej, spowodowana szeregiem zjawisk i okoliczności, takich jak wysoka inflacja, wysokie poziomy stóp procentowych, trwająca wojna w Ukrainie, miała duży wpływ na nastroje rynkowe i plany spółek pozyskania kapitału w drodze ofert publicznych. Czynniki te sprawiły, że wartość przeprowadzonych w Polsce

ofert publicznych była znacząco niższa w porównaniu do lat poprzednich.

Liczba przeprowadzonych ofert publicznych akcji w 2023 r. w porównaniu do 2022 r. wzrosła o 7% i wyniosła łącznie 433, natomiast ich wartość zmniejszyła się o 24% i osiągnęła wartość ponad 5,4 mld PLN.

**W 2023 r. w porównaniu do 2022 roku wartość ofert publicznych spadła o 24%, natomiast ich liczba wzrosła o 7%**

**Wykres 1.** Wartość i liczba ofert publicznych akcji w latach 2019-2023



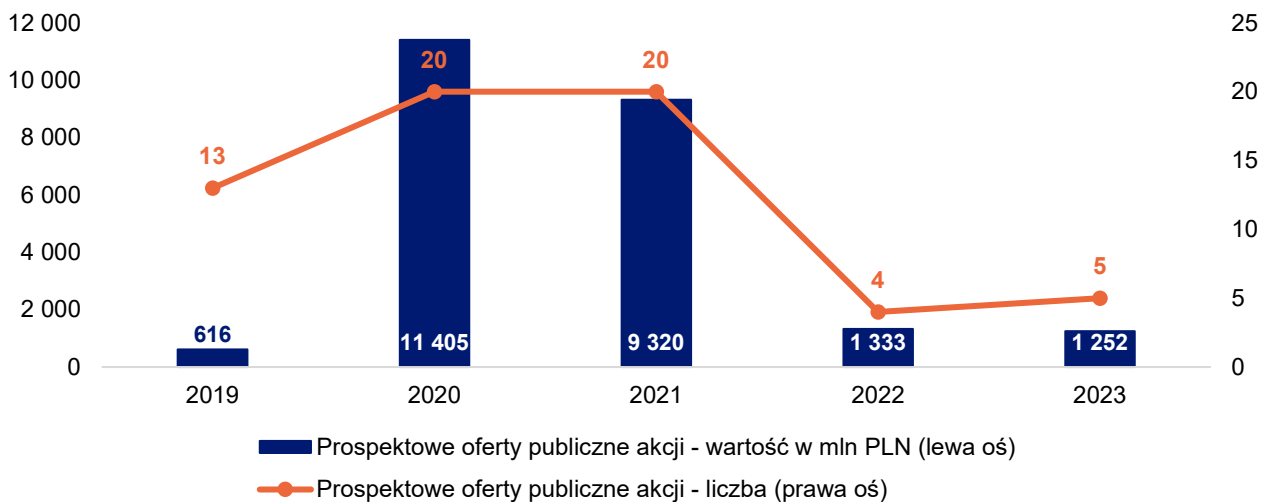
**Źródło:** Opracowanie własne Urzędu KNF na podstawie danych z ewidencji instrumentów finansowych i Systemu Ewidencji Akcji.

### 1.1 Oferty publiczne prospektowe i bezprospektowe

Podobnie jak w poprzednich latach, również w 2023 r. pod względem liczby dominowały oferty bezprospektowe tj. oferty publiczne przeprowadzane bez obowiązku sporządzenia, zatwierdzenia i opublikowania prospektu – stanowiły

77% liczby wszystkich ofert publicznych akcji. Rynek ofert publicznych w 2022 r. był również zdominowany przez oferty bezprospektowe, które stanowiły 99% ogółu ofert publicznych akcji.

**Wykres 2.** Wartość i liczba ofert publicznych akcji przeprowadzonych w latach 2019-2023 na podstawie prospektu



**Źródło:** Opracowanie własne Urzędu KNF na podstawie danych z ewidencji instrumentów finansowych i Systemu Ewidencji Akcji

Sytuacja związana z wojną w Ukrainie, zawirowania geopolityczne na całym świecie i niepewność w gospodarce światowej zniechęcała emitentów do przeprowadzenia ofert prospektowych, których wartość w stosunku do poprzedniego roku była niższa o 6%. Największa z nich – oferta spółki Polenergia o wartości 750 mln PLN – była kolejną prospektową ofertą publiczną tej spółki w ciągu ostatnich dwóch lat i była przeprowadzana z zachowaniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Drugą największą ofertą prospektową była oferta spółki Murapol, przeprowadzona w grudniu 2023 r., a jej wartość wyniosła około 404 mln PLN. Było to największe IPO na GPW w Warszawie od czasu rozpoczęcia wojny w Ukrainie.

Wartość ofert bezprospektowych w 2023 r. była o 26% niższa w porównaniu do 2022 r. Spadek ten wynikał z utrzymującej się niepew-

nej sytuacji rynkowej i obaw emitentów co do możliwości pozyskania kapitału poprzez kierowanie oferty do szerokiego grona inwestorów. W tej grupie, podobnie jak w latach poprzednich, dominowały oferty akcji kierowane do inwestorów kwalifikowanych lub do 149 adresatów, często będących dotychczasowymi akcjonariuszami spółki.

Oferty kierowane do inwestorów kwalifikowanych stanowiły 47,6% wartości i 9% ogólnej liczby ofert bezprospektowych. Największymi ofertami, których wartość przekroczyła 200 mln PLN były oferty (akcji istniejących lub nowej emisji) przeprowadzone przez spółki CCC, XTB, ATAL i Grupa Pracuj.pl.

Ponad 33% wartości wszystkich ofert bezprospektowych stanowiły oferty kierowane do nie więcej niż 149 odbiorców, wśród których zwrócić należy uwagę na ofertę akcji spółki Acrisure Holdings Inc (594 mln PLN), Kolej Gondolowa Jaworzyna Krynicka (75 mln PLN), Co-

deaddict (51 mln PLN) czy HiPro-Mine (51 mln PLN). Oferty kierowane do pracowników spółek stanowiły ponad 8% wartości wszystkich ofert bezprospektowych oraz 28% ich liczby. Największe z nich to Intel (45,9 mln PLN), VINCI (27,2 mln PLN), Shell plc (25,8 mln PLN) i Motorola Solutions (ok 17 mln PLN). Natomiast oferty publiczne

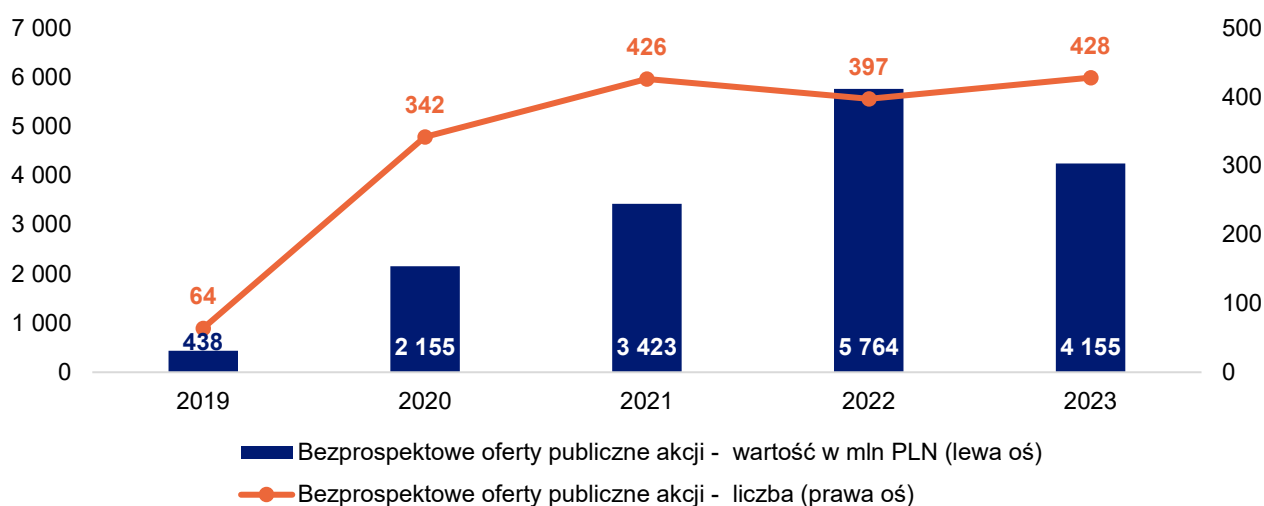
o wartości poniżej 1 mln EUR, stanowiły 8% liczby ofert bezprospektowych (przy niespełna 1% udziale wartościowym). Oferty o największej wartości w tym segmencie to Kombinat Konopny (4,5 mln PLN), Novina (4,3 mln PLN), Advanced Graphene Products (3 mln PLN) i B-act (2,4 mln PLN).

**Tabela 1.** Liczba i wartość ofert w 2023 r. z wyodrębnieniem wyjątków prospektowych

	Liczba	%	Wartość w mln PLN	%
Oferty prospektowe	5	1%	1 252	23%
Oferty bezprospektowe	428	99%	4 155	77%
<i>do inwestorów kwalifikowanych</i>	37	9%	2 019	47,6%
<i>do mniej niż 150 podmiotów</i>	226	53%	1 405	33,1%
<i>do kadry pracowniczej</i>	121	28%	355	8,36%
<i>do 1 mln EUR</i>	34	8%	32	0,8%
<i>pozostałe</i>	10	3%	344	10,2%

**Źródło:** Opracowanie własne Urzędu KNF na podstawie danych z Systemu Ewidencji Akcji

**Wykres 3.** Wartość i liczba bezprospektowych ofert publicznych akcji przeprowadzonych w latach 2019-2023



**Źródło:** Opracowanie własne Urzędu KNF na podstawie danych z ewidencji instrumentów finansowych i Systemu Ewidencji Akcji



## 1.2 Oferty publiczne polskich i zagranicznych emitentów

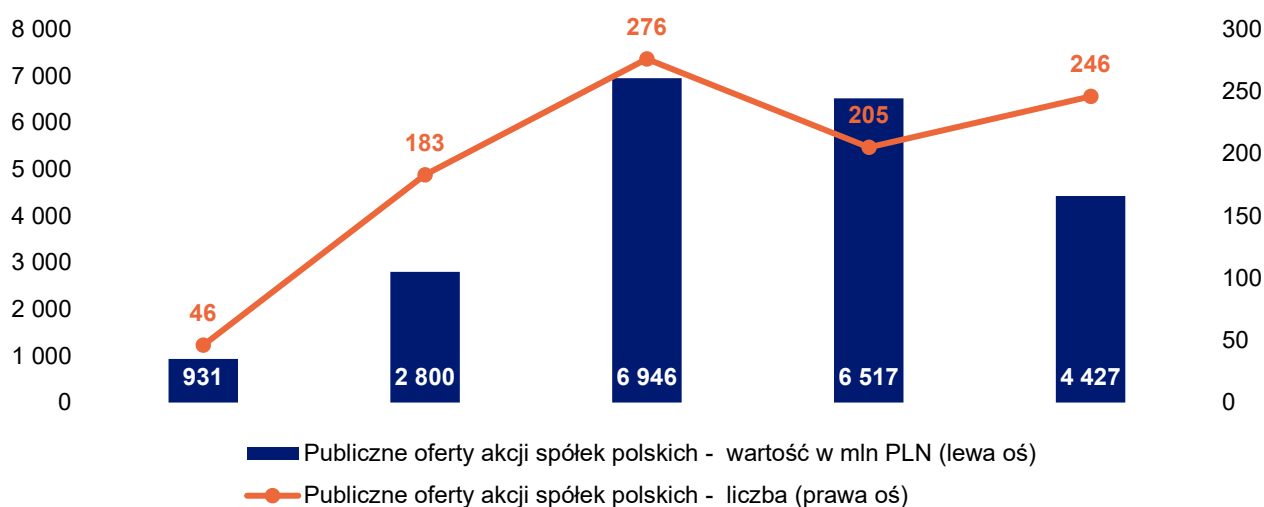
W 2023 r. liczba ofert przeprowadzonych przez polskich emitentów była większa od ofert podmiotów zagranicznych (246 vs 187). Jednocześnie wartość ofert emitentów zagranicznych stanowiła 22% ogólnej wartości ofert.

Do największych ofert publicznych przeprowadzonych przez emitentów krajowych należy zaliczyć oferty akcji Polenergii – 750 mln PLN, Murapolu – 404 mln PLN, CCC – 293 mln PLN i XTB – 266 mln PLN.

Łączna wartość ofert zrealizowanych przez podmioty zagraniczne wyniosła prawie 981 mln PLN i była większa o 60% w porównaniu do 2022 r. Największą ofertę w 2023 r. przeprowadził Acrisure Holdings Inc., której wartość wyniosła 594 mln PLN i była ona skierowana do nie więcej niż 149 adresatów. Znacząca część ofert emitentów zagranicznych stanowiły oferty skierowane do pracowników, największe z nich to oferty m.in. Intel (ok 46 mln PLN), Vinci (27,2 mln PLN), Shell plc (25,8 mln PLN).

**Istotny udział, pod względem wartości, emitentów krajowych w ofertach publicznych przeprowadzonych w Polsce**

**Wykres 4.** Wartość i liczba ofert publicznych akcji zrealizowanych przez emitentów polskich w latach 2019-2023



**Źródło:** Opracowanie własne Urzędu KNF na podstawie danych z ewidencji instrumentów finansowych i Systemu Ewidencji Akcji

**Wykres 5.** Wartość i liczba ofert publicznych akcji przeprowadzonych przez emitentów zagranicznych w latach 2019-2023



**Źródło:** Opracowanie własne Urzędu KNF na podstawie danych z ewidencji instrumentów finansowych i Systemu Ewidencji Akcji

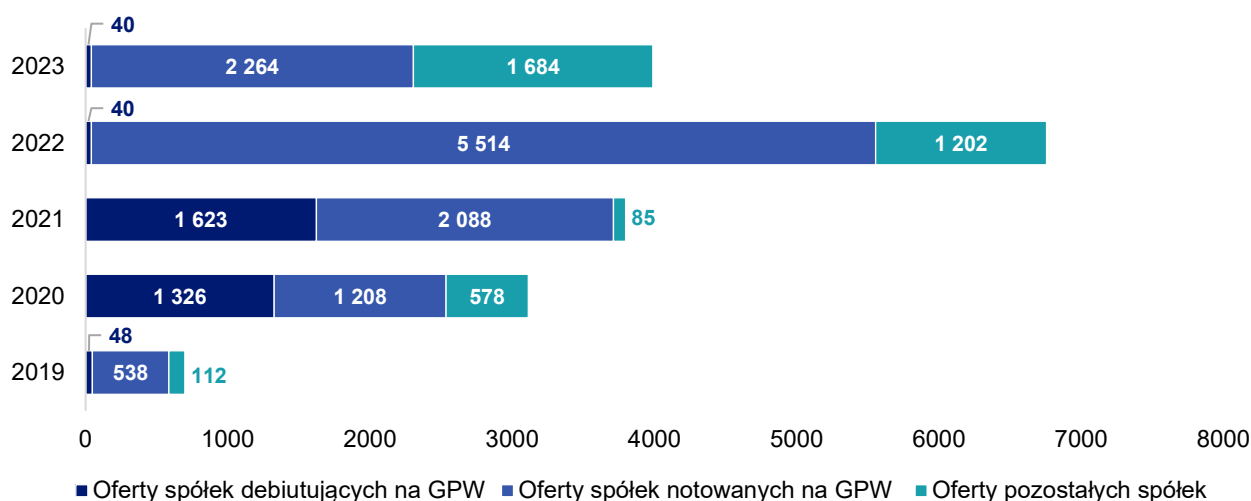
### 1.3 Oferty publiczne akcji nowej emisji

W porównaniu do roku 2022, w 2023 r. zanotowano spadek o 40% wartości ofert publicznych akcji nowej emisji – z 6,8 mld do 4 mld PLN. Wzrosła natomiast o 6% liczba tego typu ofert (z 307 do 326). Wśród nich były emisje akcji (na podstawie zatwierdzonego przez KNF prospektu) 2 nowych emitentów (DB Energy i Urteste). Ich łączna wartość wyniosła 40 mln PLN.

Wśród spółek notowanych do największych emisji należały oferty spółek:

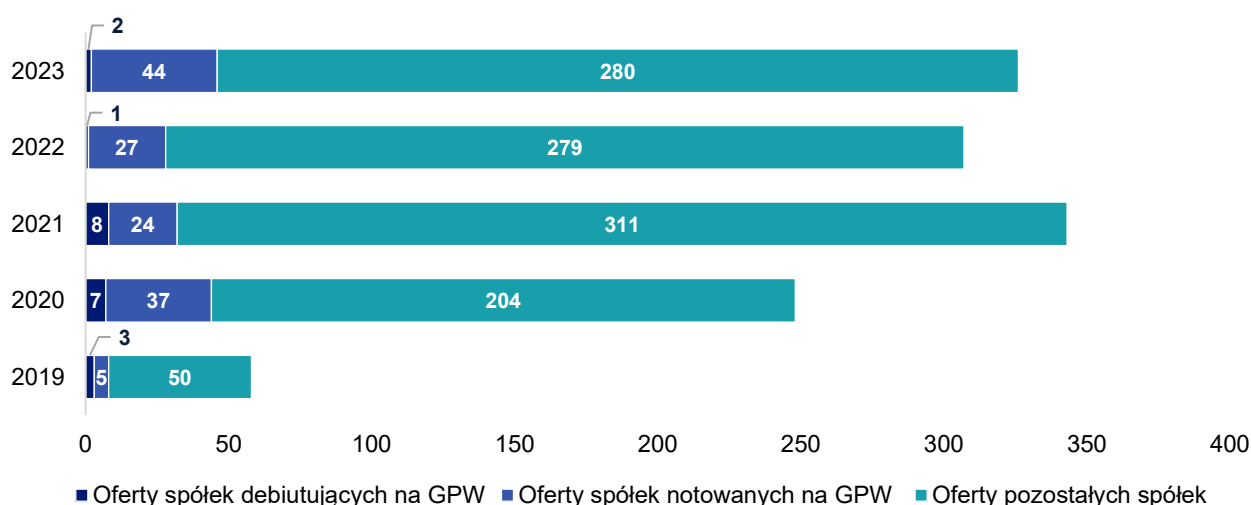
- Polenergia – 750 mln PLN,
  - CCC – 506 mln PLN,
  - ATAL – 252 mln PLN,
  - PCF Group – dwie emisje o łącznej wartości 235 mln PLN.
- Celem spółek przeprowadzających oferty akcji nowej emisji było pozyskanie kapitału na rozwój działalności (realizacja dotychczasowych lub podjęcie nowych inwestycji), a także poprawienie sytuacji finansowej spółek.

**Wykres 6.** Wartość ofert publicznych akcji nowych emisji w podziale na rodzaje spółek w latach 2019-2023 (w mln PLN)



**Źródło:** Opracowanie własne Urzędu KNF na podstawie danych z ewidencji instrumentów finansowych i Systemu Ewidencji Akcji

**Wykres 7.** Liczba ofert publicznych akcji nowych emisji w podziale na rodzaje spółek w latach 2019-2023



**Źródło:** Opracowanie własne Urzędu KNF na podstawie danych z ewidencji instrumentów finansowych i Systemu Ewidencji Akcji

W 2023 r. na rynku głównym GPW zadebiutowały tylko dwie spółki, które zdecydowały się na emisję nowych akcji – Urteste oraz DB Energy, które pozyskały odpowiednio 29,6 mln PLN oraz 10,8 mln PLN.

Spośród spółek notowanych na GPW największą ofertą było przeprowadzone SPO spółki Polenergia o wartości 750 mln PLN.

Natomiast spośród spółek nienotowanych na GPW wartym odnotowania jest emisja nowych akcji spółki Arcisure Holdings Inc, której wartość wyniosła 594 mln PLN.

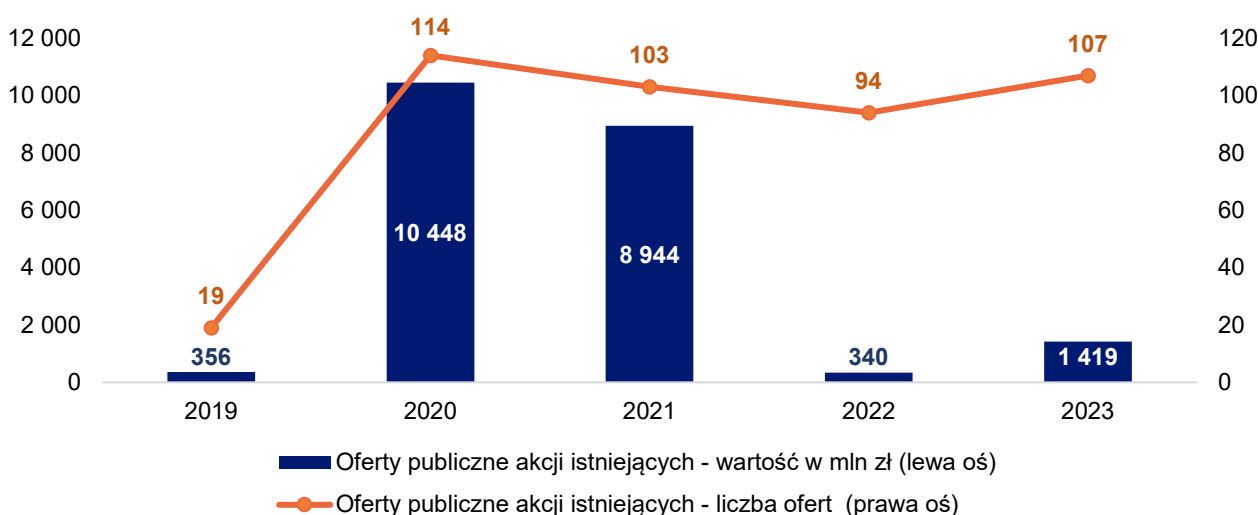
## 1.4 Oferty publiczne akcji istniejących

W roku 2023 wartość ofert publicznych akcji istniejących stanowiła 26% wartości ogółu ofert i wyniosła ponad 1,4 mld PLN. W porównaniu do 2022 r. był to kilkukrotny wzrost, ale na tle wartości osiągniętych w 2020 czy 2021 r. wartość ofert nie była znacząca. Największą ofertą publiczną tego rodzaju była oferta

sprzedaży przeprowadzona przez dotychczasowych akcjonariuszy spółki Murapol o wartości 404 mln PLN. Kolejnymi o istotnej wartości były oferty spółek: XTB (266 mln PLN), Grupa Pracuj.pl (240 mln PLN) oraz Archicom (134 mln PLN).

**Kilkukrotny wzrost wartości przeprowadzonych ofert publicznych akcji istniejących w 2023 r.**

**Wykres 8.** Liczba i wartość ofert publicznych akcji istniejących w latach 2019-2023



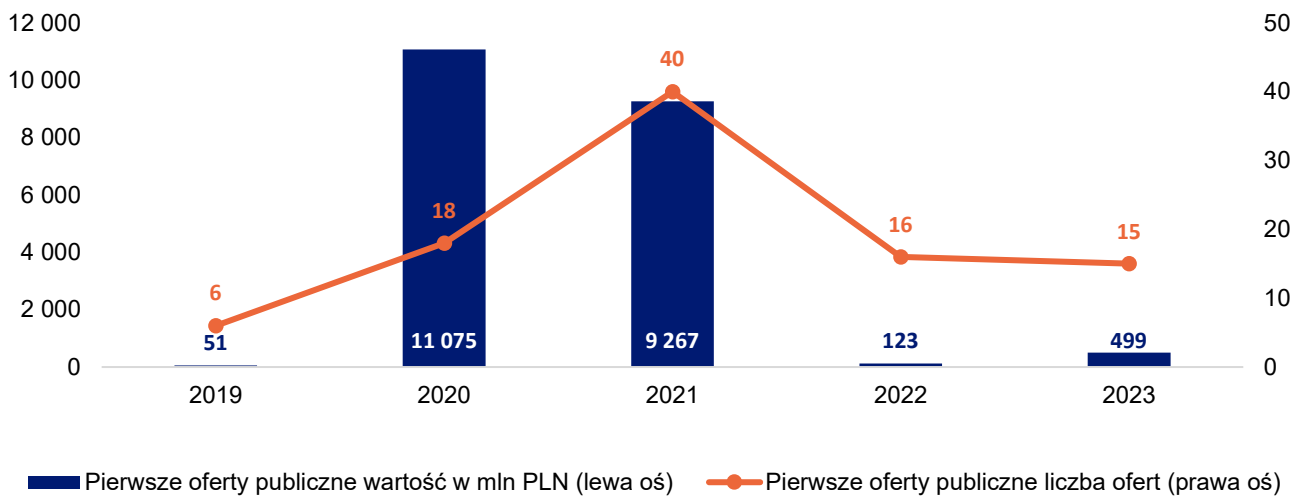
**Źródło:** Opracowanie własne Urzędu KNF na podstawie danych z ewidencji instrumentów finansowych i Systemu Ewidencji Akcji

## 1.5 IPO na rynku polskim

W 2023 r. na rynku polskim w porównaniu do 2022 r. istotnie wzrosła wartość pierwszych ofert publicznych, do prawie 500 mln PLN. Jednak zanotowana wartość IPO była znacząco niższa w porównaniu do lat 2020 i 2021. Wynikało to przede wszystkim z globalnych uwarunkowań rynkowych (spadających wycen spółek, spowolnienia gospodarki światowej, wysokiej inflacji i wysokiego poziomu stóp procentowych) oraz sytuacji geopolitycznej (trwająca wojna w Ukrainie). Podobna sytuacja miała miej-

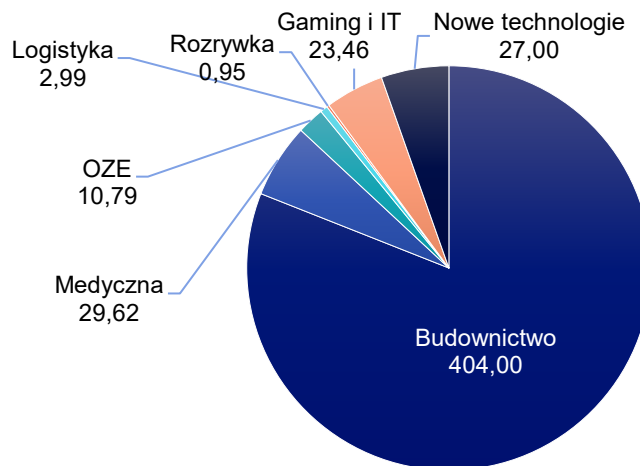
sce we wszystkich państwach Europy Zachodniej, gdzie rynek IPO znacząco wyhamował na przestrzeni dwóch ostatnich lat. W 2023 r. na rynku głównym GPW zadebiutowały akcje tylko trzech spółek przeprowadzających IPO – Murapol (wartość oferty - 404 mln PLN), Urteste (29,6 mln PLN) oraz DB Energy (10,8 mln PLN). IPO spółki Murapol stanowiło ponad 80% wartości wszystkich przeprowadzonych pierwszych ofert publicznych w 2023 r. Na rynku NewConnect zadebiutowały akcje 12 spółek.

**Wykres 9.** Wartość i liczba IPO w Polsce w latach 2019-2023



**Źródło:** Opracowanie własne Urzędu KNF na podstawie danych z ewidencji instrumentów finansowych i Systemu Ewidencji Akcji

**Wykres 10.** Wartość IPO przeprowadzonych na GPW w 2023 r. w podziale na branże (w mln PLN)



**Źródło:** Opracowanie własne Urzędu KNF na podstawie danych UKNF oraz ze strony [www.gpw.pl](http://www.gpw.pl)

## 1.6 Oferty publiczne realizowane przy udziale platform crowdfundingowych

### 1.6.1 Emisje

W 2023 r. nastąpiło dalsze, w stosunku do lat poprzednich, spowolnienie na rynku ofert publicznych prowadzonych przy udziale platform crowdfundingowych, zarówno pod względem liczby i wartości uruchomionych ofert, jak i kapitału pozyskanego w ramach zakończonych ofert.

W 2023 r. uruchomiono na platformach 13 ofert, w ramach których planowano pozyskać środki o łącznej wartości 52,2 mln PLN. W 2022 r. było to 38 ofert, w ramach których emitenci planowali pozyskać środki o łącznej wartości 79,3 mln PLN.

W ramach 20 zakończonych w 2023 r. ofert (13 rozpoczętych w 2023 r. i 7 rozpoczętych jeszcze w 2022 r.) emitenci pozyskali kapitał o wartości 14,6 mln PLN tj. o 15,6% mniej niż w 2022 r. (17,3 mln PLN pozyskanych środków).

Nieznacznie, tj. z kwoty 0,5 mln PLN do kwoty 0,7 mln PLN, wzrosła, w stosunku do 2022 r., średnia wartość kapitału pozyskanego

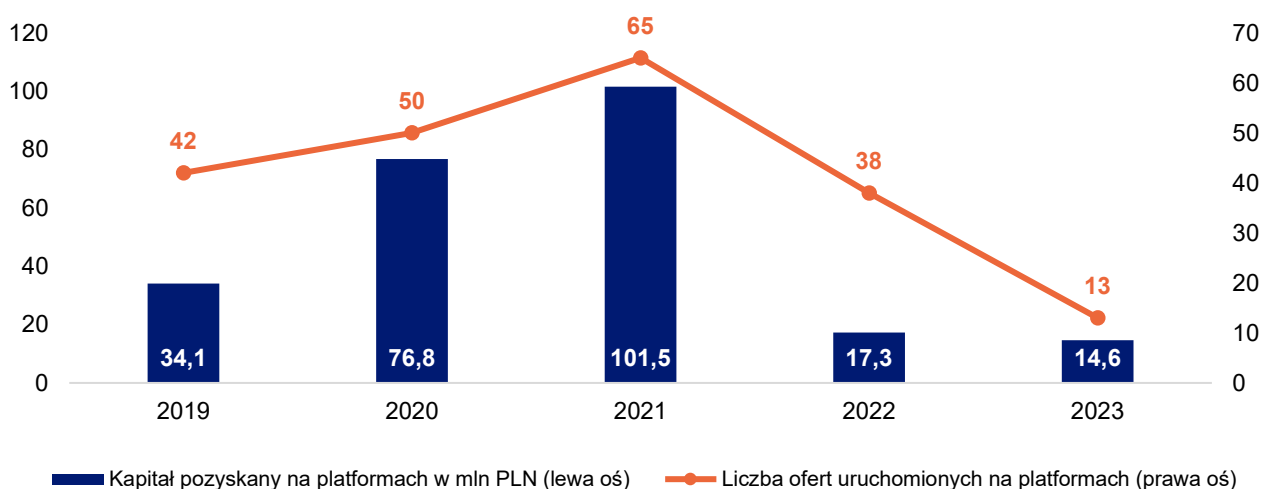
w ramach ofert przeprowadzonych przy udziale platform crowdfundingowych.

W grudniu 2023 r. przeprowadzono pierwszą ofertę publiczną przy udziale platformy crowdfundingowej posiadającej zezwolenie, o którym mowa w art. 12 Rozporządzenia 2020/1503 o wartości do 5 mln euro. W związku z ww. ofertą na platformie został udostępniony nowy dokument ofertowy, tj. arkusz kluczowych informacji inwestycyjnych (AKII). Pozostałe oferty publiczne prowadzone w 2023 r. przy udziale platform były ofertami bezprospektowymi o wartości do 1 mln euro.

Podobnie jak w latach 2020 – 2022 przedmiotem wszystkich ofert publicznych w 2023 r. prowadzonych za pośrednictwem platform były akcje nowej emisji. Przedmiotem 1 oferty uruchomionej w 2023 r. na platformie crowdfundingowej były akcje prostej spółki akcyjnej. Dla porównania w 2022 r. akcje prostej spółki akcyjnej były przedmiotem 7 ofert.

**Spadek liczby i wartości ofert przeprowadzonych w ramach crowdfundingu w 2023 r.**

**Wykres 11.** Pozyskany kapitał i liczba uruchomionych ofert na platformach crowdfundingowych w Polsce w latach 2019-2023

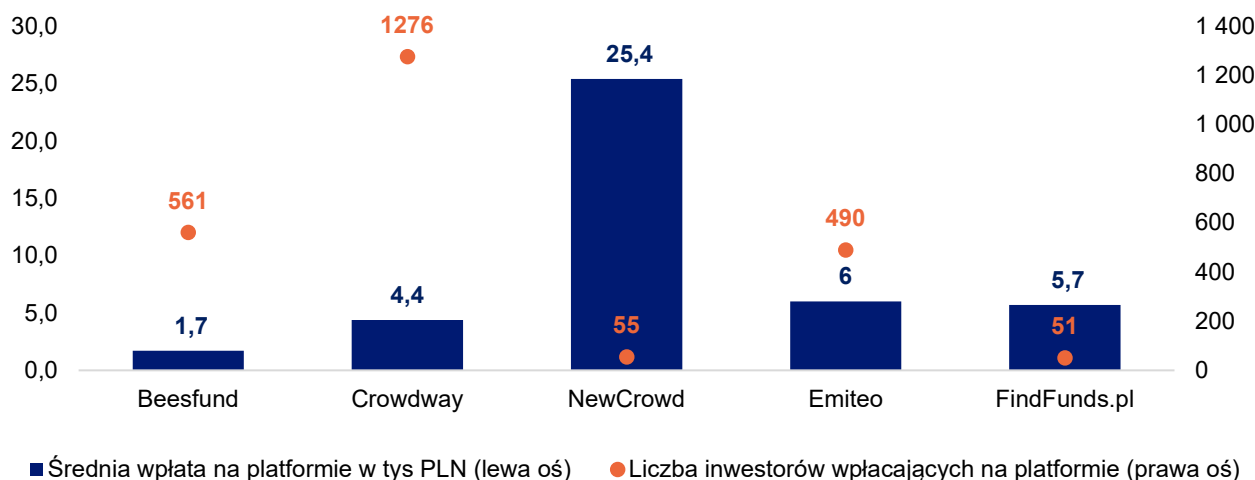


**Źródło:** Opracowanie własne Urzędu KNF

W ramach ofert zakończonych w 2023 r. emitenci osiągnęli średnio 26% celu emisji rozumianego jako pozyskanie środków w planowanej wysokości. W 2 ofertach emitenci zrealizowali cel emisji na poziomie 100%. W latach 2020 – 2022 cel emisji na poziomie 100% został osiągnięty łącznie w 23 ofertach.

Z ofert zakończonych w 2023 r. 25% tj. 5 ofert nie doszło do skutku. W 4 ofertach nie osiągnięto minimalnego progu emisji (oferty spółek akcyjnych) albo celu emisji (oferta akcji prostej spółki akcyjnej). 1 oferta została odwołana przez emitenta.

**Wykres 12.** Średnia wysokość wpłat inwestorów na poszczególnych platformach oraz całkowita liczba inwestorów wpłacających na poszczególnych platformach w 2023 r.



**Źródło:** Opracowanie własne Urzędu KNF

### 1.6.2 Platformy crowdfundingowe

W dniu 10 listopada 2023 r. zakończył się okres przejściowy, w którym dostawcy usług finansowania społecznościowego mogli kontynuować – zgodnie z mającym zastosowanie prawem krajowym – świadczenie usług finansowania społecznościowego bez posiadania zezwolenia, o którym mowa w art. 12 Rozporządzenia 2020/1503.

Od dnia 11 listopada 2023 r. usługi finansowania społecznościowego mogą świadczyć wyłącznie dostawcy, którzy uzyskali zezwolenie wydane przez właściwy organ państwa członkowskiego. W Polsce takie zezwolenie wydaje Komisja Nadzoru Finansowego.

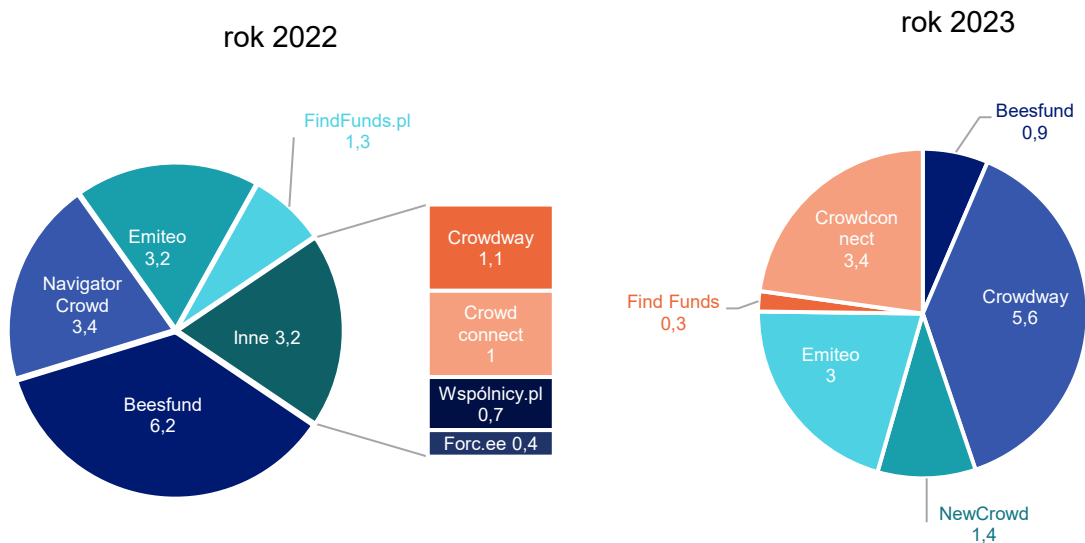
W 2023 roku Komisja wydała zezwolenie na świadczenie usług finansowania społecznościowego w zakresie crowdfundingu udziałowego 2 dostawcom usług finansowania społecznościowego (Emiteo,

GPW Private Market). Na platformie Emiteo w 2023 r. zostały uruchomione 2 oferty publiczne, w tym 1 oferta została uruchomiona już po uzyskaniu przez nią zezwolenia. W zakończonych w 2023 r. ofertach publicznych pośredniczyło łącznie 8 platform crowdfundingowych.

Liderem pod względem liczby uruchomionych ofert były platformy Beesfund i Crowdway (po 3 oferty). Na drugim miejscu uplasowały się platformy Emiteo i NewCrowd (po 2 oferty).

Liderem pod względem wartości kapitału, który emitenci planowali pozyskać w ramach uruchomionych w 2023 r. ofert była platforma Emiteo (21,1 mln PLN). Na platformie tej została przeprowadzona pierwsza oferta crowdfundingu udziałowego o wartości do 5 mln euro. W ramach tej oferty emitent planował pozyskać środki w wysokości 16,5 mln PLN.

**Wykres 13.** Udział platform w łącznej wartości pozyskanego kapitału w 2022 r. i 2023 r. (dane w mln PLN)



**Źródło:** Opracowanie własne Urzędu KNF



W 2023 r. liderem pod względem wartości zebranego kapitału była platforma Crowdway. Wiceliderem została platforma Crowdconnect.pl. Na 3 miejscu uplasowała się, podobnie jak w 2022 r., platforma Emiteo. Platforma Beesfund (lider pod względem wartości zebranego kapitału w 2022 r.) uplasowała się na 5 miejscu.

### 1.6.3 Emitenci

Emitenci, którzy przeprowadzili oferty publiczne przy udziale platform crowdfundingowych w 2023 r. reprezentowali różne branże (m.in. medyczna, gamingowa, e-commerce).

Największym zainteresowaniem inwestorów cieszyły się oferty publiczne akcji spółki Kombinat Konopny S.A. (branża konopna). Spółka ta przeprowadziła w 2023 r. 2 oferty publiczne. Każda z nich była prowadzona przy udziale innej platformy i na innej podstawie prawnej. Pierwsza oferta została przeprowadzona na platformie Crowdway. Była to oferta bezprospektowa o wartości do 1 mln euro. Wzięło w niej udział 1096 inwestorów. W ramach tej oferty spółce

W 2023 roku liderem pod względem stopnia realizacji celów emitentów w przeprowadzonych za jej pośrednictwem ofertach była platforma Crowdconnect.pl (63%). Na drugim miejscu uplasowała się platforma Crowdway (38%), a na trzecim Find-Funds.pl (32%).

udało się pozyskać 100% planowanych wpływów z emisji - 4,5 mln PLN. Druga oferta została przeprowadzona na platformie Emiteo. Była to oferta bezprospektowa o wartości do 5 mln euro, prowadzona za pośrednictwem dostawcy usług finansowania społecznościowego posiadającego zezwolenie, o którym mowa w art. 12 Rozporządzenia 2020/1503. Wzięło w niej udział 372 inwestorów. Spółka pozyskała z niej 1,7 mln PLN z planowanych 16,5 mln PLN. Łącznie Spółka pozyskała w ramach ww. ofert 6,2 mln PLN, co stanowi 42% łącznej wartości kapitału pozyskanego w 2023 r. na platformach crowdfundingowych (14,6 mln PLN).

## 2. Zatwierdzanie prospektów przez KNF

W 2023 r. emitenci złożyli 46 wniosków do KNF o zatwierdzenie prospektu (nie licząc wniosków o zatwierdzenie prospektu funduszy inwestycyjnych zamkniętych). Jednocześnie KNF zatwierdziła 30 prospektów papierów wartościowych innych niż certyfikaty inwestycyjne (szczegółowa lista została przedstawiona w zał. 1 do niniejszego raportu) oraz 77 decyzji dot. suplementów do tych prospektów. W 2022 roku KNF wydała 27 decyzji dotyczących prospektów i 50 dotyczących suplementów.

Spośród zatwierdzonych przez KNF prospektów 12 sporządzonych zostało w związku z ofertą publiczną oraz dopuszczeniem do obrotu na rynku regulowanym dłużnych papierów wartościowych.

**Tabela 2.** Liczba wniosków o zatwierdzenie prospektu oraz liczba zatwierdzonych w latach 2020-2023 prospektów/memorandów oraz suplementów do prospektów/memorandów papierów wartościowych innych niż certyfikaty inwestycyjne

	2020	2021	2022	2023
Liczba wniosków o zatwierdzenie prospektu	23	42	35	46
Liczba zatwierdzonych prospektów	16	27	27	30
Liczba zatwierdzonych suplementów	24	58	50	77
<b>Razem</b>	<b>40</b>	<b>85</b>	<b>77</b>	<b>107</b>

**Źródło:** Opracowanie własne Urzędu KNF

Z kolei z 18 prospektów akcji 5 obejmowało ofertę publiczną akcji – 3 IPO i 2 SPO oraz 13 – wyłącznie dopuszczenie akcji do obrotu na GPW. Na podstawie prospektów przeprowadzono oferty publiczne akcji o łącznej wartości ponad 1,25 mld PLN, co stanowi 23% wartości ofert publicznych akcji w Polsce (5,4 mld PLN). Były to oferty spółek:

- Polenergia – 750 mln PLN,
- Murapol – 404 mln PLN,
- Gi Group Poland – 57 mln PLN,
- Urteste – 29,6 mln PLN.

W 2023 r. KNF nie zatwierdziła prospektów obejmujących bankowe papiery wartościowe lub listy zastawne.

**W 2023 r. KNF wydała 30 decyzji w sprawie zatwierdzenia prospektów w związku z ofertą publiczną akcji lub obligacji**

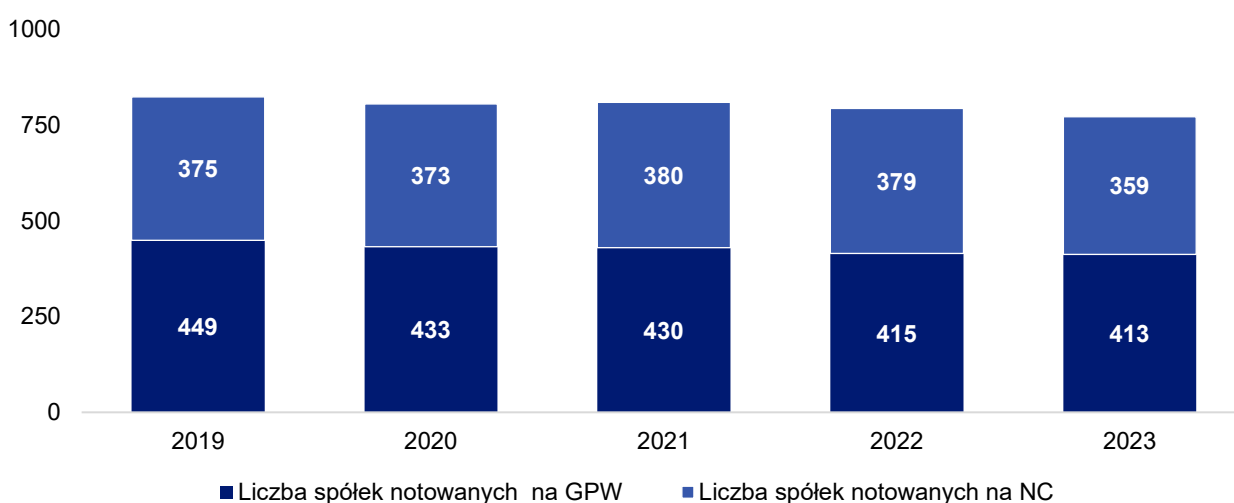
### 3. Informacje dotyczące emitentów z rynku regulowanego i alternatywnego systemu obrotu w Polsce.

W roku 2023 po raz kolejny zmniejszyła się liczba emitentów, których akcje notowane były na rynku regulowanym GPW lub w alternatywnym systemie obrotu (NewConnect), dalej łącznie określanym

jako rynek zorganizowany. Na koniec 2023 r. było to odpowiednio 413 i 359 podmiotów (łącznie 772 spółki, w porównaniu do 794 spółek w 2022 r.).

**W 2023 r. liczba emitentów na rynku zorganizowanym zmniejszyła się o 22 podmioty**

**Wykres 14.** Liczba spółek notowanych na GPW i NewConnect w latach 2019-2023



**Źródło:** Opracowanie własne na podstawie [www.gpw.pl](http://www.gpw.pl) i [www.newconnect.pl](http://www.newconnect.pl)

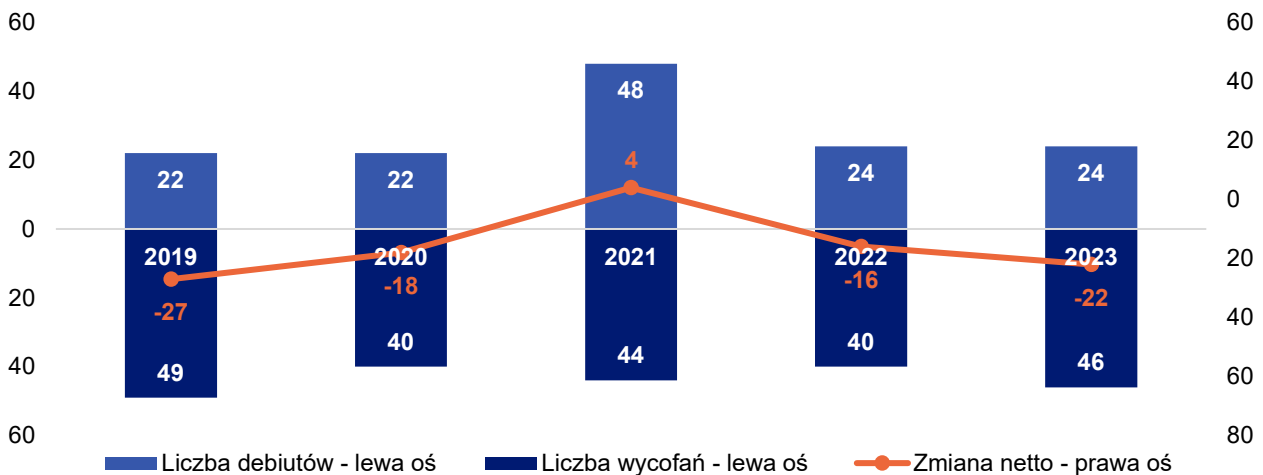
W 2023 r. na rynek zorganizowany zostały dopuszczone lub wprowadzone akcje 24 emitentów, z tego na rynek główny GPW akcje 10 emitentów, a na rynek NewConnect akcje 14 emitentów.

W minionym roku wycofano z obrotu akcje 46 emitentów – (12 z rynku głównego GPW i 34 z rynku NewConnect). Liczba ta obejmuje 15 podmiotów, które otrzymały zgodę KNF na wycofanie akcji z obrotu, 9 podmiotów, które zmieniły rynek notowań (przeniesienie notowań z rynku NewConnect na rynek regulowany), 22 podmioty, których notowania zostały

zakończone ze względu na upadłość emitentów lub wykluczenie sankcyjne (naruszenia przepisów obowiązujących na NewConnect). W efekcie, w 2023 r. liczba spółek, których akcje notowane są na rynku zorganizowanym zmniejszyła się o 22. Podobny trend występował w latach 2019-2020 oraz 2022. Jedynym rokiem, w którym zatrzymany został spadek liczby notowanych emitentów, był 2021 r. (liczba emitentów wzrosła wówczas o 4). Ze względu na sytuację rynkową część emitentów nie zdecydowała się na przeprowadzenie oferty publicznej lub zdecydowała się na zawieszenie toczącego się postępowania o zatwierdzenie prospektu, co skutkowało spadkiem

liczby debiutów na rynku regulowanym.

**Wykres 15.** Liczba spółek debiutujących i wycofanych z obrotu (GPW i New-Connect łącznie) w Polsce w latach 2019 – 2023



**Źródło:** Opracowanie własne na podstawie [www.gpw.pl](http://www.gpw.pl) i [www.newconnect.pl](http://www.newconnect.pl)

Złożenie przez spółkę wniosku o wycofanie akcji z obrotu jest zazwyczaj poprzedzone ogłoszeniem wezwania na sprzedaż akcji pozostających poza kontrolą akcjonariusza lub akcjonariuszy dokonujących wezwania. W 2023 r. do KNF wpłynęło 16 wniosków o wydanie

zezwolenia na wycofanie akcji z obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu. W 2023 r. Komisja wydała zgodę na wycofanie akcji z obrotu 15 spółek, dla porównania – w 2022 r. było to 21 decyzji.

**Tabela 3.** Liczba i wartość zrealizowanych wezwań do zapisywania się na sprzedaż akcji spółek w latach 2019-2023

	2019	2020	2021	2022	2023
Liczba wezwań na akcje	31	38	27	26	14
Wartość wezwań na akcje (mld PLN)	11,2	14,2	10,3	4,1	5,8

**Źródło:** Opracowanie własne Urzędu KNF

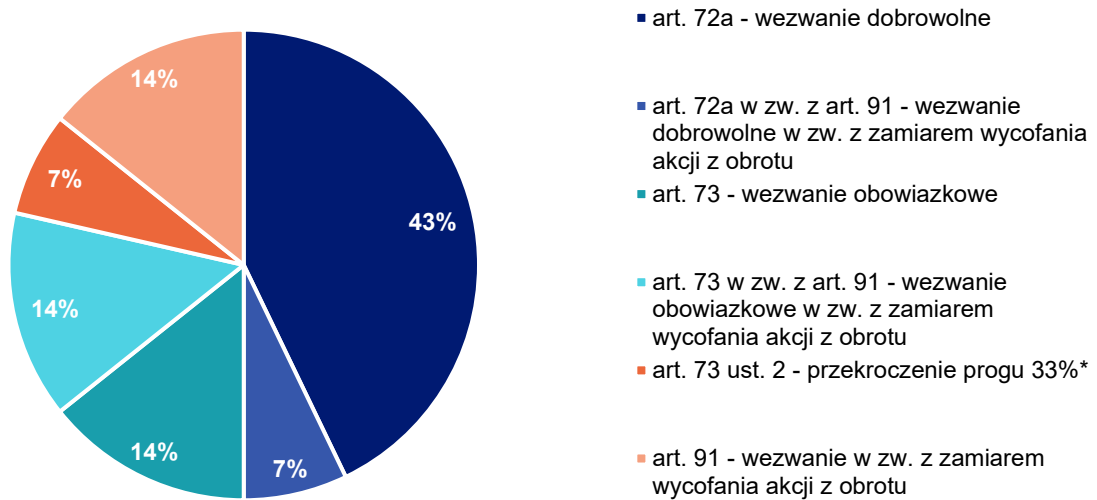
Łączna wartość wezwań do zapisywania się na sprzedaż akcji spółek publicznych w 2023 r. była o 41% wyższa od wartości zanotowanej w roku 2022. Sześć wezwań było wezwaniami dobrowolnymi przeprowadzonymi na podstawie art. 72a ustawy o ofercie, 1 wezwanie było wezwaniem dobrowolnym

przeprowadzonym w związku z zamiarem wycofania akcji z obrotu na podstawie art. 72a w zw. z art. 91 ustawy o ofercie, dwa wezwania były wezwaniami obowiązkowymi przeprowadzonymi na podstawie art. 73 ustawy o ofercie, dwa wezwania były wezwaniami obowiązkowymi przeprowadzonymi w związku z zamiarem wycofania

akcji z obrotu, na podstawie art. 73 w zw. z art. 91 ustawy o ofercie, jedno wezwanie przeprowadzone w związku z przekroczeniem progu 33% na podstawie art. 73 ust.2

ustawy o ofercie (sprzed zmian w ustawie o ofercie) oraz dwa wezwania - w związku z wycofaniem akcji z obrotu na podstawie art. 91 ust. 5 ustawy.

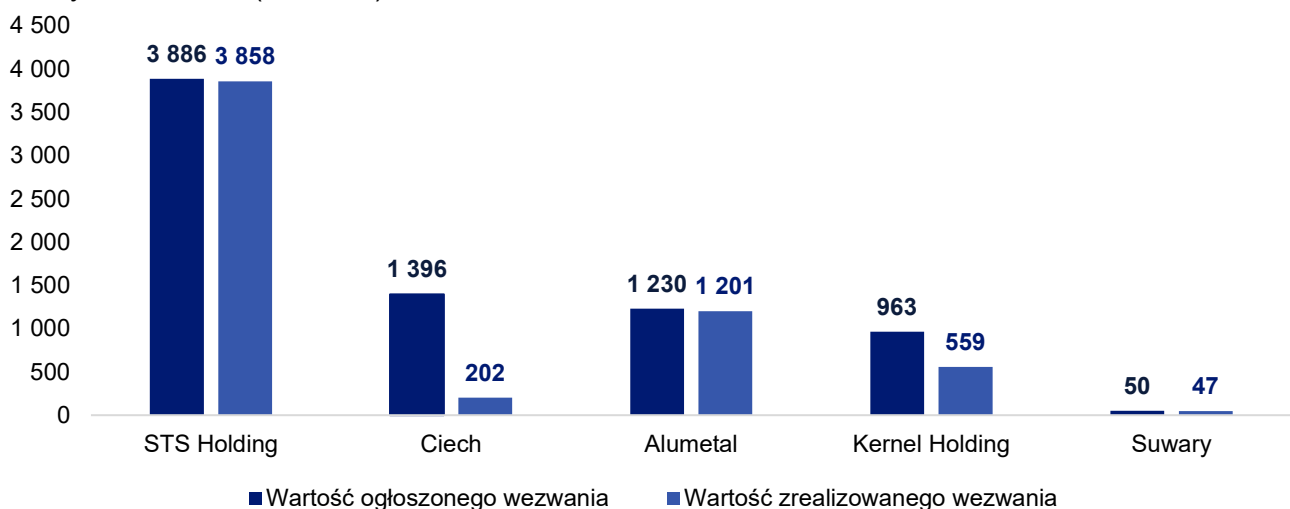
**Wykres 16.** Udział procentowy w liczbie przeprowadzonych wezwań w podziale na podstawy prawne określone w ustawie o ofercie (100% = 14 wezwań).



\*wezwanie przeprowadzone na podstawie przepisów obowiązujących przed zmianami wprowadzonymi ustawą z dnia 7 kwietnia 2022 r. o zmianie ustawy o listach zastawnych i bankach hipotecznych oraz niektórych innych ustaw

**Źródło:** Opracowanie własne Urzędu KNF

**Wykres 17.** Pięć największych wezwań pod względem wartości przeprowadzonych w 2023 r. (mln PLN)



**Źródło:** Opracowanie własne Urzędu KNF

#### 4. Rynek dłużnych papierów wartościowych w Polsce

Na koniec 2023 roku wartość nominalna papierów dłużnych (obligacji i listów zastawnych) zarejestrowanych w rejestrze zobowiązań emitentów (RZE KDPW) wyniosła 441 mld PLN. Stanowi to wzrost w stosunku do ubiegłego roku o 35 mld PLN, tj. o 9%.

Po wyłączeniu obligacji emitowanych przez PFR i BGK wartość pozostałych emisji wyniosła 199 mld

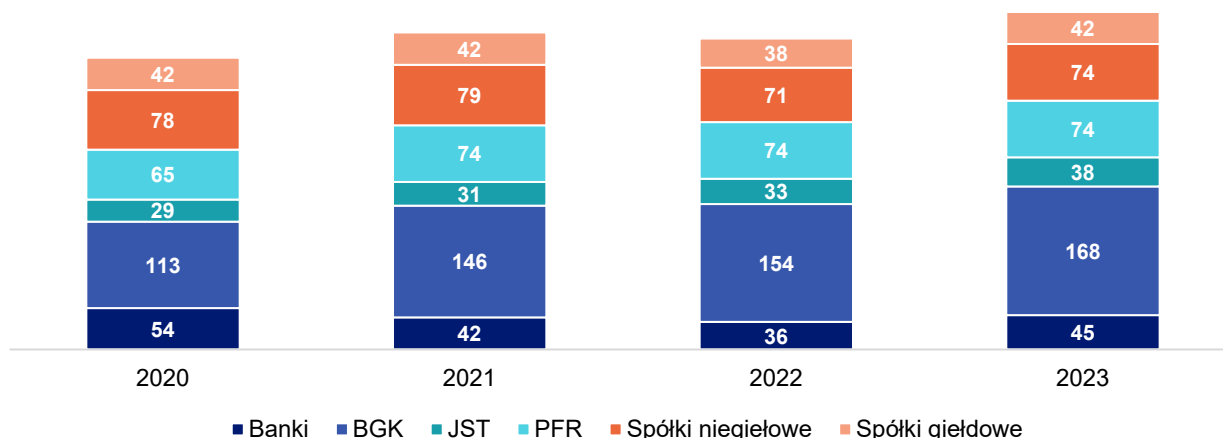
PLN i w ciągu roku zwiększyła się o 12%.

Największy wzrost wartości papierów dłużnych nastąpił w grupie banków (25%) oraz grupie JST (15%). Wzrost zadłużenia obligacyjnego spółek giełdowych wyniósł 11%, a niegiełdowych 4%.

Na koniec 2023 roku papiery dłużne miało wyemitowanych prawie 2,4 tys. emitentów.

**W 2023 wartość rynku papierów dłużnych wyniosła 441 mld PLN**

**Wykres 18.** Wartość nominalna papierów dłużnych w latach 2020-2023 roku (w mld PLN).



**Źródło:** Opracowanie własne Urzędu KNF na podstawie danych z RZE KDPW

Poza PFR i BGK największy udział w wartości emisji mają obligacje z grupy spółek niegiełdowych – 17%. Banki i spółki giełdowe posiadają 10%-owy udział w rynku.

Najliczniejszą grupę emitentów stanowią spółki niegiełdowe, które stanowią połowę ogólnej liczby emitentów, drugą grupę stanowią emitenci obligacji komunalnych z udziałem na poziomie 42%, trzecią spółki giełdowe – 5%,

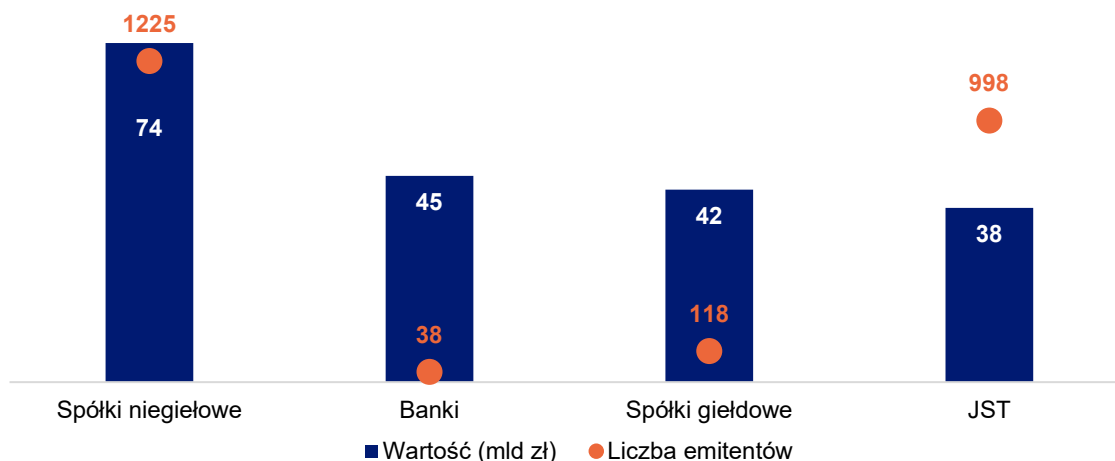
ostatnie miejsce zajmują banki z udziałem na poziomie 2%.

Każda z grup charakteryzuje się tym, że nieliczna grupa emitentów ma kluczowy udział w wartości emisji całej grupy. Na przykład w przypadku banków, 10 największych emitentów odpowiada za 97% wartości długu grupy. W przypadku spółek giełdowych jest to 61%, a dla spółek niegiełdowych 10 największych emitentów

**Poza PFR i BGK największy udział w wartości emisji obligacji ma grupa spółek niegiełdowych**

odpowiada za 42% wartości długu grupy.

**Wykres 19.** Wartość emisji i liczba emitentów papierów dłużnych w podziale na grupy emitentów (stan na 31.12.2023, w mld PLN).



**Źródło:** Opracowanie własne Urzędu KNF na podstawie danych z RZE KDPW

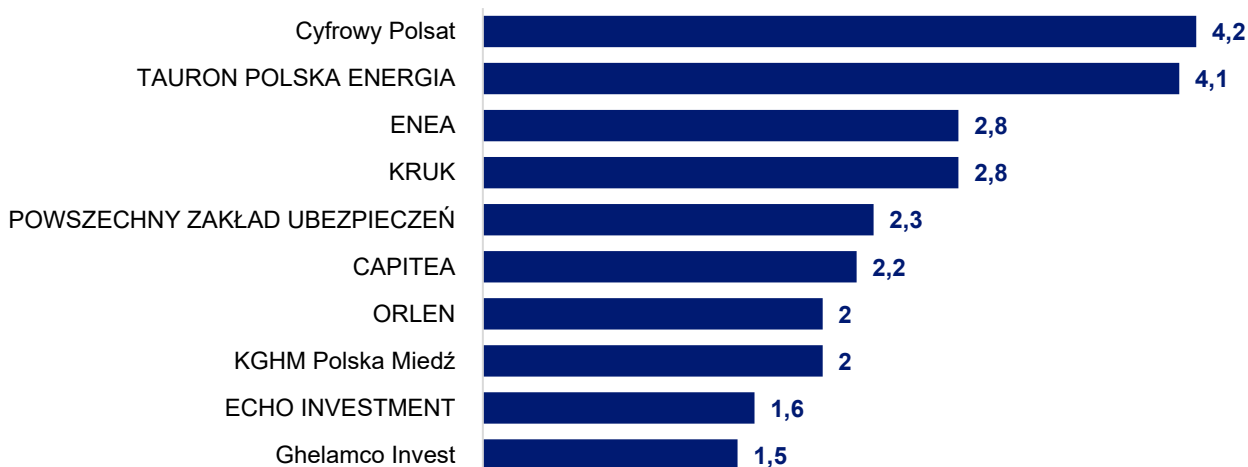
## 4.1 Najwięksi emitenci papierów dłużnych

### 4.1.1 Obligacje korporacyjne

Na koniec 2023 roku wartość wszystkich emisji obligacji korporacyjnych – emisji spółek giełdowych i niegiełdowych – wyniosła 116 mld PLN (wzrost o 6% w stosunku do roku poprzedniego). Wartość emisji obligacji korporacyjnych stanowiła 26% całości długu zarejestrowanego w RZE KDPW.

Łącznie 10 największych spółek giełdowych, według stanu na koniec 2023 roku, posiadało zadłużenie z tytułu wyemitowanych obligacji o wartości 26 mld PLN, co stanowiło 62% tego sektora oraz 22% ogółu wszystkich wyemitowanych obligacji korporacyjnych. W grupie 10 największych emitentów dominuje branża pośrednictwa finansowego oraz energetyka.

**Wykres 20.** Dziesięć spółek giełdowych o największym zadłużeniu z tytułu emisji obligacji (stan na 31.12.2023, w mld PLN)



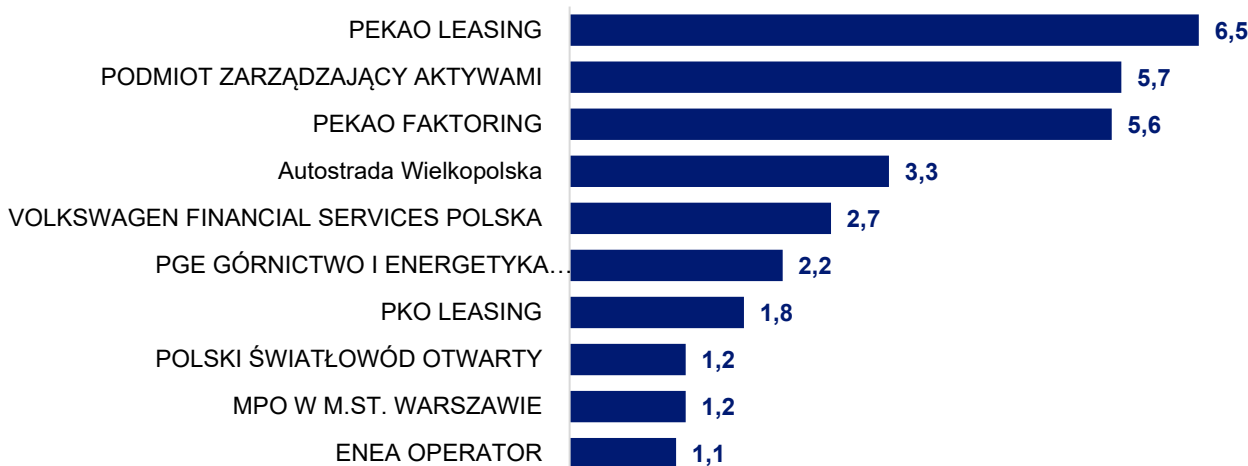
**Źródło:** Opracowanie własne Urzędu KNF na podstawie danych z RZE KDPW

Łącznie 10 największych spółek niegiełdowych wyemitowało obligacje o wartości 31 mld PLN, co stanowiło 42% tego sektora oraz 27% ogółu wszystkich wyemitowanych obligacji korporacyjnych.

W grupie 10 największych emitentów dominującymi branżami są pośrednictwo finansowe i energetyka.

**Łącznie 10 największych spółek niegiełdowych wyemitowało obligacje o wartości 31 mld PLN**

**Wykres 21.** Dziesięć spółek niegiełdowych o największym zadłużeniu z tytułu emisji obligacji (stan na 31.12.2023, w mld PLN)



**Źródło:** Opracowanie własne Urzędu KNF na podstawie danych z RZE KDPW



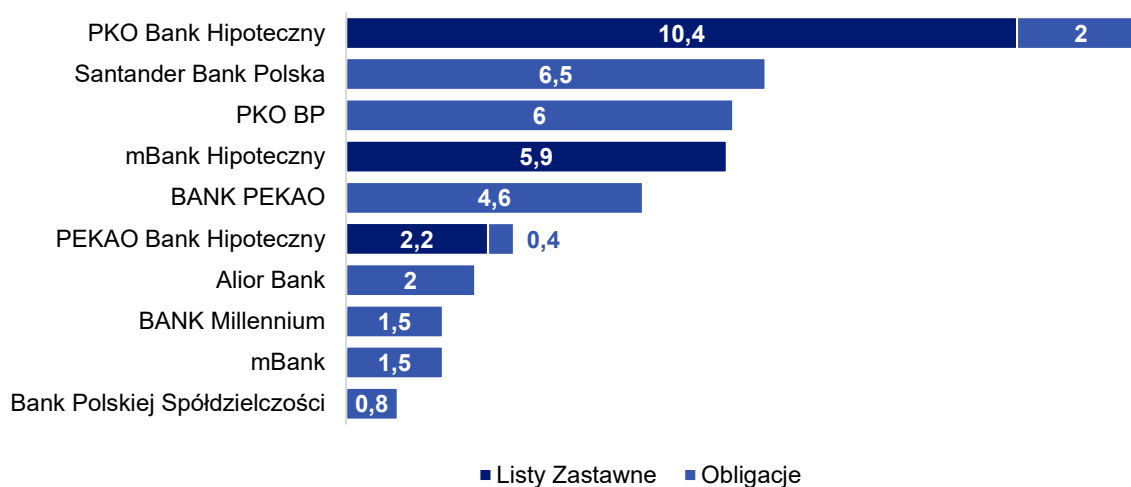
#### 4.1.2 Listy zastawne i obligacje bankowe

Na koniec 2023 roku wartość dłużnych papierów bankowych – obligacji i listów zastawnych – wyniosła 45 mld PLN, w tym 19 mld PLN stanowiły listy zastawne. Emisje 10 największych banków o wartości blisko 44 mld PLN stanowiły 97% długu sektora.

Łączne zadłużenie grupy PKO BP (PKO Bank Polski oraz PKO Bank Hipoteczny) wyniosło 18,4 mld PLN, co stanowi 42% zadłużenia banków z tytułu emisji obligacji i listów zastawnych.

**10 największych banków wyemitowało papiery dłużne o wartości 45 mld PLN**

**Wykres 22.** Dziesięć banków o największym zadłużeniu z tytułu emisji obligacji i listów zastawnych (stan na 31.12.2023, w mld PLN)



**Źródło:** Opracowanie własne Urzędu KNF na podstawie danych z RZE KDPW

#### 4.2 Nowe emisje bankowych i korporacyjnych obligacji w Polsce

W 2023 roku banki i spółki przeprowadziły emisje obligacji o wartości 80,4 mld PLN, z czego 67% przypadło na spółki niegiełdowe, 20% na banki i 13% na spółki giełdowe.

Należy zaznaczyć, że część istotnych emitentów zaliczanych do grupy spółek niegiełdowych jest kontrolowana przez spółki notowane na rynku lub banki (w tym przypadku są to podmioty zależne zajmujące się leasingiem i faktoringiem).

Obligacje, w przeciwieństwie do akcji, są papierami wartościowymi o określonym terminie zapadalności (tenor), który ustalany był od jednego miesiąca do 25 lat. Obligacje o krótkim terminie mogły być wykupywane ze środków pochodzących z kolejnej emisji („rolowanie długu”).

W 2023 roku jedna trzecia emisji obligacji spółek niegiełdowych miała okres zapadalności poniżej jednego roku. Były to głównie emisje spółek niegiełdowych.

**W 2023 roku banki i spółki przeprowadziły emisje o wartości 80,4 mld PLN**

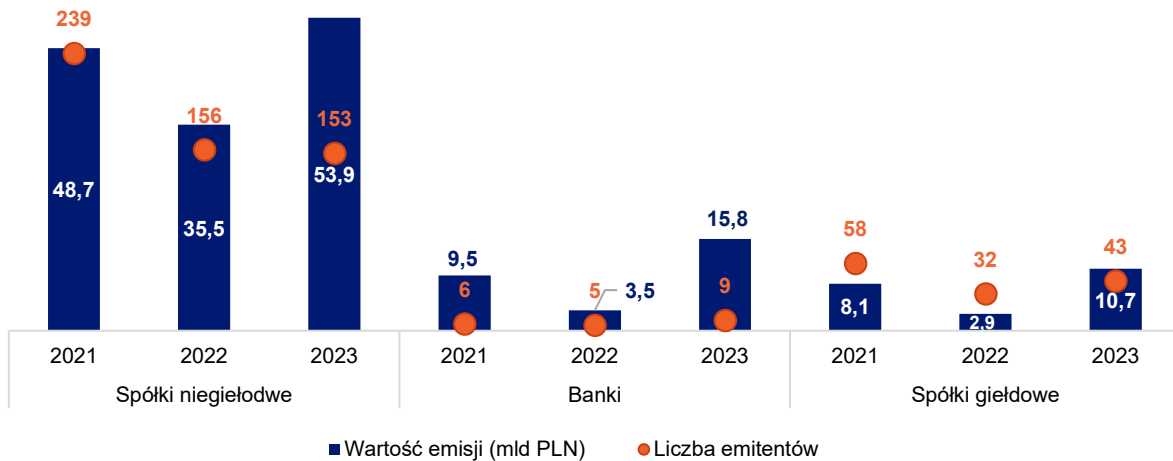
W 2023 roku nastąpił istotny wzrost wartości emisji oraz liczby emitentów w stosunku do roku poprzedniego we wszystkich grupach.

Ogółem wartość nowych emisji zwiększyła się o 92% w stosunku do 2022 r. Największe wzrosty były w grupie banków (350%) i spółek giełdowych (270%). Wartości te nie są jednak w pełni porównywalne ze względu na tenory emisji pozwalające na wielokrotne rolowanie obligacji w danym roku.

Blisko 90% emisji było przeprowadzonych w PLN (86% w ujęciu wartościowym). 40 emitentów przeprowadziło emisje w innych walutach: EURO (38 emisji) i USD (2 emisje).

Nowe emisje przeprowadziło 542 emitentów. 15 emitentów przeprowadziło 5 lub więcej emisji, a 3 emitentów powyżej 20 emisji.

**Wykres 23.** Wartość i liczba nowych emisji obligacji bankowych i korporacyjnych przeprowadzonych w latach 2021-2023 roku



**Źródło:** Opracowanie własne Urzędu KNF na podstawie danych z RZE KDPW

Ponad 67% emisji miała wartość do 100 mln PLN – w przypadku spółek giełdowych było to 77% emisji, a niegiełdowych 70%. Połowa emisji obligacji miała wartość do 25 mln PLN.

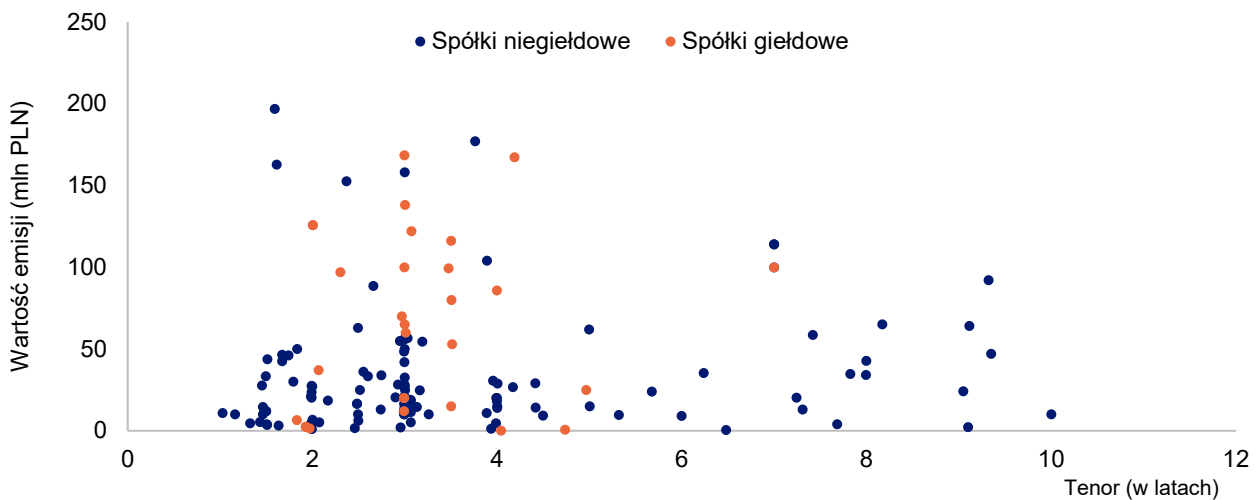
Emitowane przez spółki obligacje były zróżnicowane pod względem

tenoru, który wynosił od miesiąca do 25 lat.

40% emisji miało tenor w zakresie od 2 do 6 lat. 16 emitentów wyemitowało obligacje o tenorze dłuższym niż 10 lat. W większości były to emisje o wartości poniżej 100 mln PLN.

**Połowa emisji korporacyjnych miała wartość poniżej 25 mln PLN**

**Wykres 24.** Tenor i wartość emisji obligacji spółek giełdowych i niegiełdowych dla emisji do 100 mln PLN i tenoru powyżej 1 roku (w mln PLN, tenor w latach).



**Źródło:** Opracowanie własne Urzędu KNF na podstawie danych z RZE KDPW

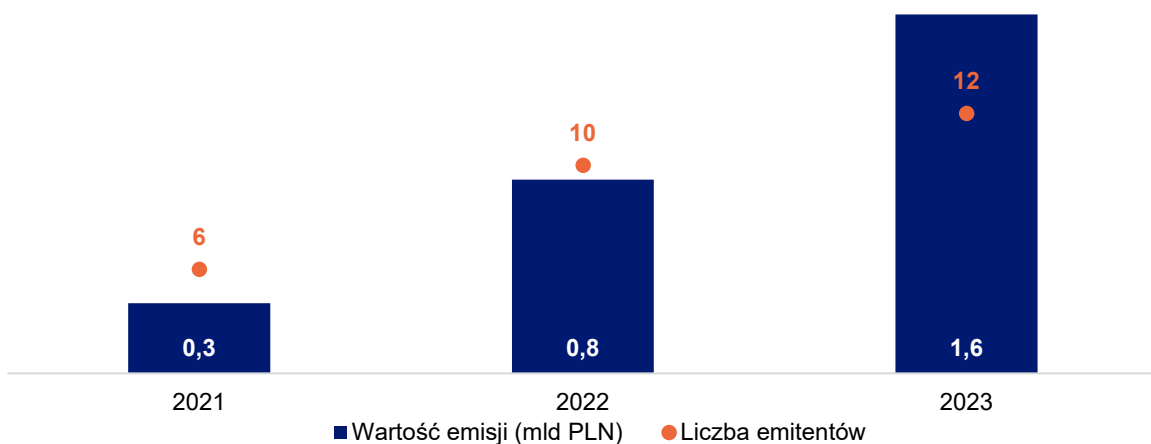
#### 4.3 Oferty przeprowadzone na podstawie prospektów

W 2023 roku 12 emitentów przeprowadziło 33 publiczne oferty obligacji na podstawie zatwierdzonych prospektów podstawowych o łącznej wartości 1,6 mld PLN. Na wzrost wartości emisji istotnie wpłynęła emisja Alior Banku o wartości

400 mln PLN. Udział emisji przeprowadzonych na podstawie prospektu w ogólnej wartości emisji korporacyjnych przeprowadzonych w 2023 roku wyniósł 1,6%.

**10 emitentów przeprowadziło 24 oferty publiczne obligacji na podstawie zatwierdzonych prospektów**

**Wykres 25.** Liczba i wartość emisji obligacji korporacyjnych przeprowadzonych na podstawie prospektów w latach 2021-2023 roku

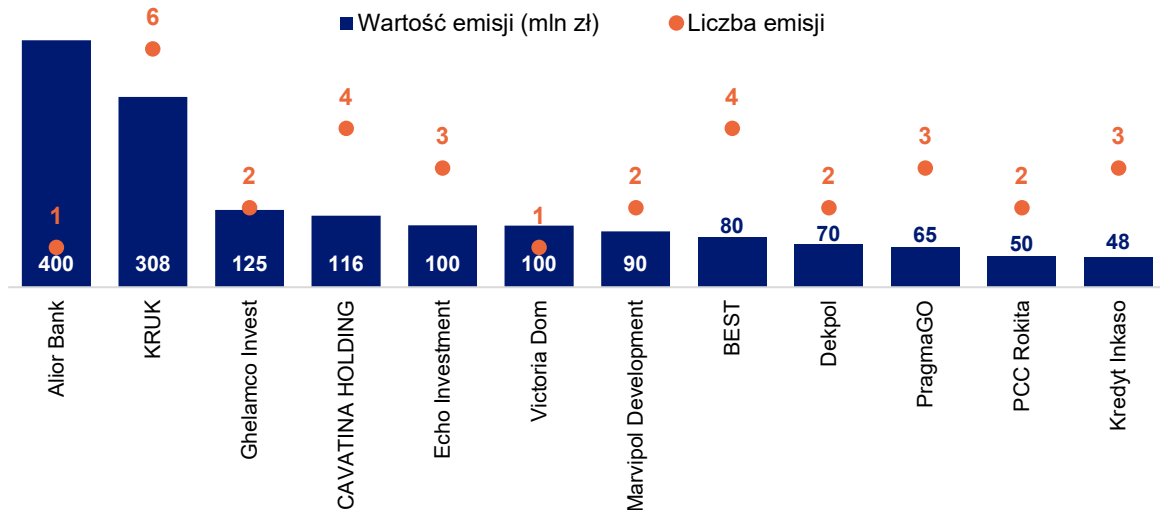


**Źródło:** Opracowanie własne Urzędu KNF

Dominujący udział miały spółki z dwóch branż: usług finansowych (Alior Bank, Kruk, BEST, Prag-

maGO, Kredyt Inkaso) oraz deweloperskiej (Ghelamco Invest, Cavatina Holding, Echo Investment, Marvipol Development, Dekpol).

**Wykres 26.** Liczba i wartość emisji obligacji korporacyjnych przeprowadzonych na podstawie prospektów w 2023 roku



**Źródło:** Opracowanie własne Urzędu KNF

30 emisji obligacji przeprowadzono w PLN, a 3 w EUR. Kupon obligacji (odsetki) obliczany jest na podstawie stawki bazowej oraz dodatkowo ustalonej marży. W przypadku obligacji denominowanych w PLN dla 18 emisji stopą bazową

był WIBOR3M, a dla 12 emisji WIBOR6M. Marża kształtowała się od 3,1 do 6%.

Stawką bazową dla obligacji denominowanych w EUR był EURIBOR3M (2 emisje z marżą 4%) oraz EURIBOR6M (1 emisja z marżą 6%).

## 5. Zmiany legislacyjne w 2023 r. mające wpływ na rynek ofert publicznych

Jak wskazano w pkt 1.6.2 dnia 10 listopada 2023 r. zakończył się okres przejściowy ustanowiony w art. 48 Rozporządzenia 2020/1503, w którym dostawcy usług finansowania społecznościowego mogli kontynuować - zgodnie z mającym zastosowanie prawem krajowym - świadczenie usług finansowania społecznościowego bez posiadania zezwolenia, o którym mowa w art. 12 Rozporządzenia 2020/1503. Od 11 listopada 2023 r. usługi finansowania społecznościowego mogą świadczyć wyłącznie dostawcy, którzy uzyskali zezwolenie wydane przez właściwy organ państwa członkowskiego. W Polsce takie zezwolenie wydaje Komisja Nadzoru Finansowego.

Zgodnie z art. 81 ustawy o finansowaniu społecznościowym do dnia 9 listopada 2023 r. zakładane wpływy emitentów w ramach ofert publicznych, realizowanych za pośrednictwem dostawców usług finansowania społecznościowego posiadających zezwolenie, o którym mowa w art. 12 Rozporządzenia 2020/1503 nie mogły przekraczać 2,5 mln euro. Od 10 listopada 2023 r. limit ten wynosi 5 mln euro.

Dnia 10 listopada 2023 r. wszedł również w życie art. 57 ust. 4 lit. a ustawy o finansowaniu społecznościowym, na mocy którego zwiększono próg wartościowy, z 2,5 mln euro do 5 mln euro, dla ofert publicznych, innych niż oferty crowdfundingowe, zwolnionych

z obowiązku udostępnienia prospektu pod warunkiem udostępnienia memorandum informacyjnego, o którym mowa w art. 37b ustawy o ofercie.

Dnia 16 sierpnia 2023 r. została uchwalona ustawa o zmianie niektórych ustaw w związku z zapewnieniem rozwoju rynku finansowego oraz ochrony inwestorów na tym rynku, która wprowadziła szereg zmian mających wpływ na rynek ofert publicznych. Większość przepisów ww. ustawy weszła w życie 29 września 2023 r. Na skutek tych przepisów Komisja m.in. nie zatwierdza memorandum informacyjnego, o którym mowa w art. 38b ust. 1 w związku z art. 3 ust. 1a ustawy o ofercie. Emitent ma jednak nadal obowiązek przekazania tego rodzaju memorandum do Komisji najpóźniej w dniu jego publikacji.

Od 29 września 2023 r. istnieje obowiązek pośrednictwa firmy inwestycyjnej albo dostawcy usług finansowania społecznościowego posiadającego zezwolenie, o którym mowa w art. 12 Rozporządzenia 2020/1503 przy oferowaniu publicznym obligacji klientom detalicznym, będącym osobami fizycznymi. Ponadto klient detaliczny będący osobą fizyczną, może nabywać obligacje tylko, jeżeli wartość nominalna obligacji nie jest mniejsza niż 40 000 euro. Ograniczenie

to nie ma zastosowania w przypadku, gdy obligacje są lub mają być dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu.

Zmianie uległ również zakres informacji wskazywanych w propozycji nabycia obligacji, którą emitent jest obowiązany udostępnić m.in. w przypadku emisji obligacji w drodze oferty publicznej, która nie wymaga udostępnienia prospektu albo memorandum informacyjnego.

Ponadto powyższa ustawa wprowadziła do porządku prawnego nowy rodzaj papierów wartościowych, jakimi są bankowe prawa pochodne, które są papierami wartościowymi, mogącymi być emitowanymi wyłącznie przez banki na podstawie przepisów ustawy prawo bankowe.

Ustawa ta dokonała również zmian w przepisach dotyczących tworzenia i funkcjonowania portfelowych funduszy inwestycyjnych, emitujących w sposób ciągły certyfikaty inwestycyjne. W zakresie ww. funduszy odstąpiono m.in. od obowiązku sporządzania prospektu regulowanego przepisami Rozporządzenia 2017/1129, na rzecz sporządzenia prospektu informacyjnego regulowanego przepisami ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi oraz przepisami rozporządzenia, które ma zostać wydane na podstawie ww. ustawy. Ograniczono również możliwość wprowadzenia do obrotu alternatywnych spółek inwestycyjnych wśród klientów detalicznych.

Na poziomie unijnym w 2023 r. trwały natomiast prace nad Listing Act, które wprowadzi liczne zmiany w rozporządzeniu prospektowym 2017/1129.

Celem proponowanych zmian w Rozporządzeniu prospektowym ma być przede wszystkim:

- ułatwienie i obniżenie kosztów sporządzania prospektu, a jednocześnie umożliwienie inwestorom podjęcia właściwej decyzji inwestycyjnej dzięki dostarczeniu zrozumiałych, łatwych do przeanalizowania i zwięzłych informacji, oraz
- wprowadzenie znacznych uproszczeń w ramach wyłączeń obowiązku prospektowego oraz nowych wyłączeń w przypadkach, gdy emitent jest już znany inwestorom i wiele informacji na jego temat jest już publicznie dostępnych (oferty wtórne).

Przewiduje się, że zmiany Rozporządzenia prospektowego polegać będą m.in. na:

1. Rozszerzeniu katalogu przypadków podlegających wyłączeniu z obowiązku prospektowego;
2. Ustaleniu nowych progów wartościowych w ramach niektórych wyłączeń z obowiązku prospektowego;
3. Zastąpieniu uproszczonego prospektu w odniesieniu do ofert wtórnych nowym dokumentem informacyjnym o znacznie ograniczonym zakresie informacji z limitem objętości w przypadku akcji (max 50 stron A4) nazwanym *EU Follow-on prospectus*;

4. Zastąpieniu prospektu UE na rzecz rozwoju nowym dokumentem informacyjnym o znacznie ograniczonym zakresie informacji z limitem objętości w przypadku akcji (max 75 stron A4) nazwanym *EU Growth issuance prospectus*.

Zmiany mają objąć także wprowadzenie wystandardyzowanej formy i zakresu informacji objętych prospektem. Przewiduje się wprowadzenie limitu objętości prospektu dotyczącego akcji do maksymalnie 300 stron formatu A4.

## Podsumowanie

- Utrzymującą się w 2023 r. niepewność w gospodarce światowej, wywołana szeregiem zjawisk i okoliczności, takich jak wysoka inflacja, wysokie poziomy stóp procentowych, trwająca wojna w Ukrainie, miała duży wpływ na nastroje rynkowe i plany spółek pozyskiwania kapitału w drodze ofert publicznych. Czynniki te sprawiły, że wartość przeprowadzonych w Polsce ofert publicznych była znacząco niższa w porównaniu do lat wcześniejszych.
- Liczba przeprowadzonych gotówkowych ofert akcji w 2023 r. w porównaniu do 2022 r. wzrosła o 7% i wyniosła łącznie 433, natomiast wartość ofert publicznych zmniejszyła się o 24% i osiągnęła wartość ponad 5,4 mld PLN.
- Największą ofertą publiczną w Polsce w 2023 r. była emisja nowych akcji spółki Polenergia o wartości 750 mln PLN (SPO), natomiast największym IPO była sprzedaż przez dotychczasowych akcjonariuszy akcji spółki Murapol, a jej wartość wyniosła 404 mln PLN.
- W 2023 r. do UKNF wpłynęło 46 wniosków o zatwierdzenie prospektu (nie licząc wniosków o zatwierdzenie prospektu funduszy inwestycyjnych zamkniętych).
- W 2023 r. Komisja zatwierdziła 30 prospektów papierów wartościowych innych niż certyfikaty inwestycyjne, w tym 18 prospektów akcji. W ramach prospektów akcji zostały przeprowadzonych 5 ofert publicznych akcji, natomiast 13 prospektów dotyczyło wyłącznie dopuszczenia akcji do obrotu na rynku regulowanym.
- W 2023 r. utrzymywał się trend spadkowy pod względem liczby i wartości ofert publicznych uruchomionych przy udziale platform crowdfundingowych. W ramach 20 ofert publicznych zakończonych w 2023 r. zebrano 14,6 mln PLN, co stanowi blisko 16% spadek pod względem wartości w stosunku do 2022 r. (odpowiednio 35 ofert o łącznej wartości 17,3 mln PLN).
- W 2023 r. liczba emitentów akcji notowanych na rynku zorganizowanym zmniejszyła się o 22 podmioty.
- Wartość rynku obligacji i listów zastawnych wynosiła na koniec 2023 r. 441 mld PLN.
- W 2023 r. banki i spółki przeprowadziły emisje papierów dłużnych o wartości 80,4 mld PLN.



## Zastrzeżenia

Dane dotyczące ofert publicznych akcji zostały przedstawione na podstawie dokonanych przez emitentów wpisów w Systemie Ewidencji Akcji.

Zgodnie z ustawą o ofercie emitent przeprowadzający ofertę publiczną jest zobowiązany w terminie 14 dni od zaistnienia zdarzenia do zgłoszenia w ewidencji akcji faktu przeprowadzenia oferty publicznej lub wprowadzenia akcji do obrotu. Wpisu w Systemie Ewidencji Akcji dokonuje emitent i to on odpowiada za poprawność i prawdziwość przekazanych informacji. Wykorzystane w niniejszym raporcie dane dotyczą tylko tych ofert publicznych, które zostały zgłoszone przez emitentów do Systemu Ewidencji Akcji.

Raport koncentruje się na ofertach gotówkowych. W roku 2023 r. zanotowano dwie oferty bezgotówkowe, których wartość wyniosła ok. 90,5 mln PLN, (dla porównania w 2022 r. wartość tego typu ofert wynosiła ok. 45 mld PLN), w związku z tym uznano je jako mało istotne w kontekście niniejszego raportu.

Dane na temat rynku dłużnych papierów wartościowych zostały opracowane na podstawie Rejestru Zobowiązań Emitentów Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych (RZE KDPW). Dane o obligacjach zawarte RZE KDPW są uzupełniane przez emitentów lub podmioty przez nich upoważnione i to te podmioty odpowiedzialne są za ich kompletność i poprawność.

Poza danymi, o których mowa powyżej, raport zawiera także dane pochodzące z innych źródeł zewnętrznych oraz informacje przygotowane w oparciu o te źródła. Są to źródła, które UKNF uznaje za wiarygodne, ale informacje pochodzące z tych źródeł nie podlegały weryfikacji przez UKNF.

**Załącznik 1** – Lista zatwierdzonych w 2023 r. prospektów papierów wartościowych innych niż certyfikaty inwestycyjne

<b>Emitent</b>	<b>Rodzaj papieru wartościowego</b>	<b>Data zatwierdzenia</b>
Scope Fluidics S.A.	Akcje	12.01.2023
Genomtec S.A.	Akcje	25.01.2023
Less S.A.	Akcje	25.01.2023
Pointpack S.A.	Akcje	27.01.2023
Kredyt Inkaso S.A.	Obligacje	16.02.2023
DB Energy S.A.	Akcje	27.02.2023
Columbus Energy S.A.	Akcje	14.03.2023
Urteste S.A.	Akcje	16.03.2023
Cavatina Holding S.A.	Obligacje	29.03.2023
GI Group Poland S.A.	Akcje	17.04.2023
Dekpol S.A.	Obligacje	24.04.2023
Dr Irena Eris S.A.	Akcje	19.06.2023
Echo Investment S.A.	Obligacje	19.06.2023
Drago Entertainment S.A.*	Akcje	21.06.2023
Kruk S.A.	Obligacje	11.07.2023
PCC Rokita S.A.	Obligacje	20.07.2023
PCC Exol S.A.	Obligacje	20.07.2023
Ronson Development SE	Obligacje	25.07.2023
Xplus S.A.	Akcje	27.07.2023
Polenergia S.A.	Akcje	11.09.2023
Starward Industries S.A.	Akcje	11.09.2023
PragmaGo S.A.	Obligacje	14.09.2023
PragmaGo S.A.	Obligacje	14.09.2023
Ghelamco Invest Sp. z o.o.	Obligacje	25.09.2023
Victoria Dom S.A.	Obligacje	24.10.2023
Murapol S.A.	Akcje	17.11.2023
Pure Biologics S.A.	Akcje	12.12.2023
Render Cube S.A.*	Akcje	20.12.2023
Neptis S.A.	Akcje	22.12.2023
Blobber Team S.A.*	Akcje	29.12.2023

\* zatwierdzone przez KNF prospekty dotyczyły dopuszczenia akcji do obrotu na GPW bez przeprowadzenia oferty publicznej

**Źródło:** Opracowanie własne Urzędu KNF

Urząd Komisji Nadzoru Finansowego

ul. Piękna 20

00-549 Warszawa