

UKNF

URZĄD
KOMISJI
NADZORU
FINANSOWEGO



**Rynek ofert publicznych akcji oraz
dłużnych papierów wartościowych
w Polsce w 2021 r.**

Wprowadzenie

Niniejszy raport ma charakter informacyjny i sporządzony został w celu zaprezentowania danych dotyczących rynku kapitałowego w zakresie ofert publicznych akcji i rynku dłużnych papierów wartościowych w 2021 r. w Polsce.

Odrębny punkt raportu został poświęcony segmentowi rynku ofert publicznych – crowdfundingowi inwestycyjnemu (ofermom publicznym realizowanym przy udziale platform crowdfundingowych).

Dodatkowo raport zawiera dane dotyczące liczby zatwierdzonych przez KNF prospektów, liczby spółek notowanych na polskim rynku, spółek wycofanych z obrotu, ogłoszonych wezwań na sprzedaż akcji, jak i liczby spółek, których akcje zostały wycofane z obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Spis treści

1	Oferty publiczne akcji w Polsce.....	3
1.1	Oferty publiczne prospektowe i bezprospektowe	3
1.2	Oferty publiczne polskich i zagranicznych emitentów	5
1.3	IPO na rynku polskim.....	5
1.4	Oferty publiczne akcji nowej emisji.....	8
1.5	Oferty publiczne akcji istniejących	9
1.6	Oferty publiczne realizowane przy udziale platform crowdfundingowych	10
1.6.1	Emisje.....	10
1.6.2	Platformy crowdfundingowe	12
1.6.3	Emitenci	13
2.	Zatwierdzanie prospektów przez KNF.....	14
3.	Informacje dotyczące emitentów z rynku regulowanego i alternatywnego systemu obrotu w Polsce	17
4.	Rynek dłużnych papierów wartościowych w Polsce	21
4.1	Najwięksi emitenci papierów dłużnych.....	23
4.1.1	Obligacje korporacyjne	23
4.1.2	Listy zastawne i obligacje bankowe	24
4.2	Nowe emisje papierów dłużnych w Polsce	24
4.2.1	Wartość emisji	24
4.2.2	Najwięksi emitenci.....	26
4.2.3	Średnia i mediana wartości emisji	28
4.2.4	Średnia i mediana tenoru	29
4.2.5	Oferty przeprowadzone na podstawie prospektów	30
4.3	Wykup obligacji i obsługa świadczeń	31
4.3.1	Obligacje notowane	31
4.3.2	Obligacje nienotowane	32
4.4	Prognozowana wartość papierów dłużnych do wykupu w 2022 roku..	34
5.	Zmiany w regulacjach w 2021 r. mające wpływ na rynek ofert publicznych	35

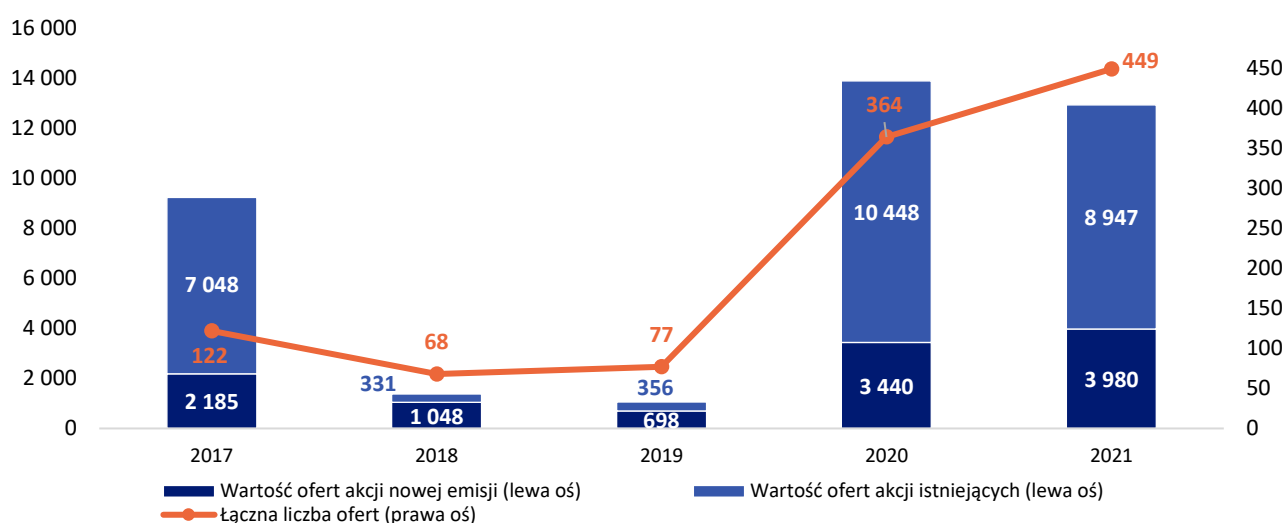
1 Oferty publiczne akcji w Polsce

Wartość przeprowadzonych w 2021 r. ofert publicznych akcji w Polsce wyniosła 12,9 mld PLN, co stanowi nieznaczny spadek (o 5%) w stosunku do roku poprzedniego, w którym wartość

ofert wyniosła 13,6 mld PLN. W 2021 r. nastąpił natomiast wzrost liczby ofert publicznych akcji w stosunku do roku poprzedniego z poziomu 364 do 448.

W 2021 r. wartość ofert spadła o 5%, natomiast ich liczba wzrosła o 23%

Wykres 1. Wartość i liczba ofert publicznych w latach 2017-2021



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

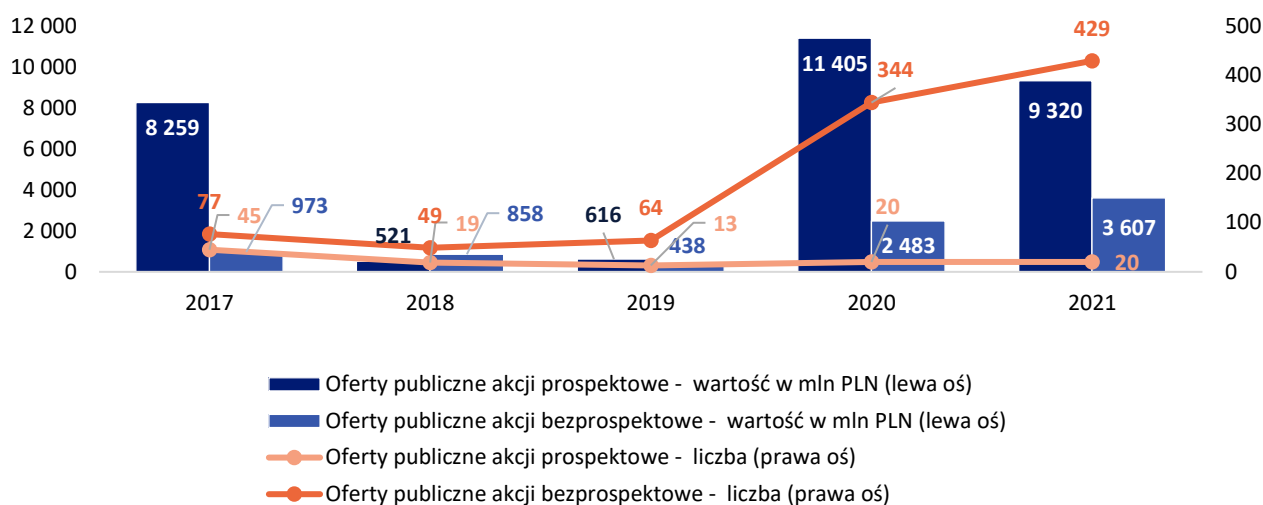
1.1 Oferty publiczne prospektowe i bezprospektowe

Podobnie jak w poprzednich latach, również w 2021 r. pod względem liczby dominowały oferty publiczne przeprowadzane bez obowiązku sporządzenia, zatwierdzenia i opublikowania prospektu (oferty bezprospektowe) – stanowiły 97% liczby wszystkich ofert publicznych akcji. W strukturze wartościowej dominowały oferty prospektowe. Wartość ofert przeprowadzonych na podstawie pro-

spektu w 2021 r. stanowiła 72% łącznej wartości ofert. W porównaniu do 2020 r., w którym miała miejsce jedna bardzo duża oferta publiczna przeprowadzona na podstawie prospektu (Allegro.eu), 2021 rok charakteryzował się większą liczbą dużych ofert, których pojedyncza wartość przekraczała 1 mld PLN. Były to m.in. oferty Huuuge Inc., STS Holding, Grupa Pracuj oraz Pepco Group B.V.

W 2021 r. miały miejsce 4 oferty prospektowe których wartość przekroczyła 1mld PLN

Wykres 2. Wartość i liczba ofert publicznych akcji przeprowadzonych na polskim rynku kapitałowym w podziale na oferty prospektowe i bezprospektowe



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

W 2021 r. wśród ofert bezprospektowych pod względem wartościowym dominowały oferty skierowane do inwestorów kwalifikowanych natomiast

biorąc pod uwagę liczbę ofert to najczęściej było ofert kierowanych do mniej niż 150 osób.

Tabela 1. Liczba i wartość ofert prospektowych i bezprospektowych (z podziałem na kategorie) w 2021 r.

Podział ofert publicznych	Liczba	Udział %	Wartość w mln PLN	Udział %
Oferty prospektowe	20	3%	9 320	72%
Oferty bezprospektowe z podziałem na kategorie:	428	97%	3 607	28%
<i>do inwestorów kwalifikowanych</i>	15	4%	1 950	54%
<i>do mniej niż 150 osób</i>	182	43%	704	20%
<i>do kadry pracowniczej</i>	118	28%	347	10%
<i>do 1 mln euro</i>	85	20%	137	4%
<i>pozostałe</i>	28	5%	469	12%

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

1.2 Oferty publiczne polskich i zagranicznych emitentów

W 2021 r. dominowały oferty akcji przeprowadzone przez emitentów z siedzibą na terenie Rzeczypospolitej Polskiej. Stanowiły one 62% wszystkich ofert akcji.

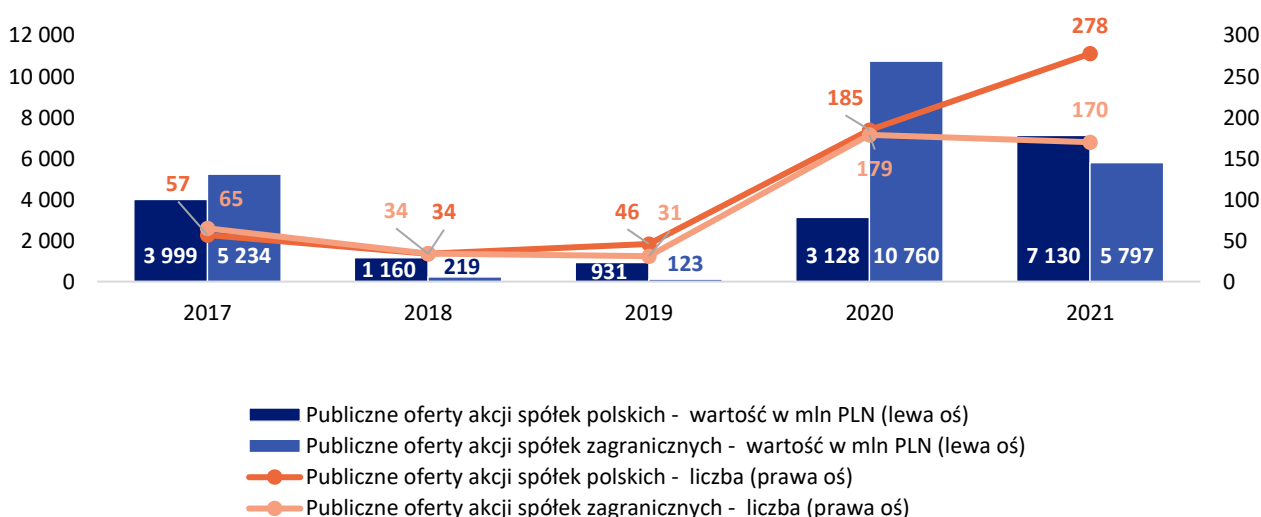
Do największych ofert publicznych przeprowadzonych przez emitentów krajowych należy zaliczyć oferty akcji Grupy Pracuj oraz STS Holding (każda o wartości powyżej 1 mld PLN).

W przypadku ofert emitentów zagranicznych rok 2021 został zdominowany przez ofertę publiczną Pepco

Group B.V.– wartość oferty wyniosła 3,7 mld PLN oraz Huuuge Inc., o wartości 1,4 mld PLN. Niewielki procent (6%) ogólnej wartości ofert akcji stanowiły oferty podmiotów zagranicznych skierowane do pracowników zatrudnionych w międzynarodowych korporacjach, była to m.in. oferta Fiserv Inc. o wartości ok. 53 mln PLN, Capgemini Societe Europeenne o wartości 30 mln PLN czy Akamai Technologies Inc. o wartości ok. 6,6 mln PLN.

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

Wykres 3. Wartość i liczba ofert publicznych akcji w podziale na emitentów polskich i zagranicznych w latach 2017-2021.



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

1.3 IPO na rynku polskim

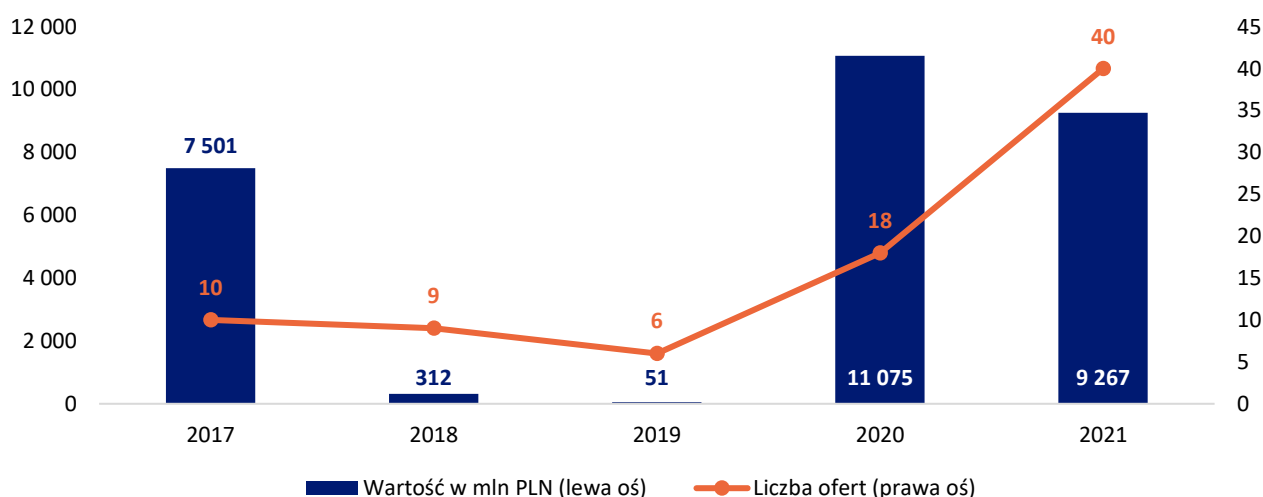
W 2021 r. na rynku polskim wzrosła w stosunku do roku ubiegłego liczba przeprowadzonych pierwszych ofert publicznych. W minionym roku, pomimo pandemii Covid-19 zauważalne było duże zainteresowanie emitentów zamiarem przeprowadzenia pierwszej oferty publicznej. W porównaniu do poprzedniego roku, w którym miała miejsce tylko jedna znacząca pierwsza

oferta publiczna – oferta spółki Allegro.eu, w 2021 r. przeprowadzono kilka dużych ofert.

Do największych IPO w minionym roku zaliczyć można:

- Pepco Group B.V.¹ - wartość oferty wyniosła 3,7 mld PLN (oferta akcji istniejących),
- Huuuge Inc. – 1,67 mld PLN (oferta akcji istniejących i nowa emisja akcji),
- Grupa Pracuj – 1,1 mld PLN (oferta istniejących akcji),
- STS Holding – 1,1 mld PLN (oferta akcji istniejących),
- ONDE – 444,5 mln PLN (oferta akcji istniejących i nowa emisja akcji),
- Shoper – 363 mln PLN (oferta akcji istniejących),
- Vercom – 225 mln PLN (oferta akcji istniejących i nowa emisja akcji),
- Cavatina Holding – 187,5 mln PLN (nowa emisja akcji),
- Captor Therapeutics – 184 mln PLN (oferta akcji istniejących i nowa emisja akcji). Dodatkowo istotny wzrost liczby ofert tego typu miał miejsce na rynku NewConnect.

Wykres 4. Wartość i liczba IPO w Polsce w latach 2017-2021



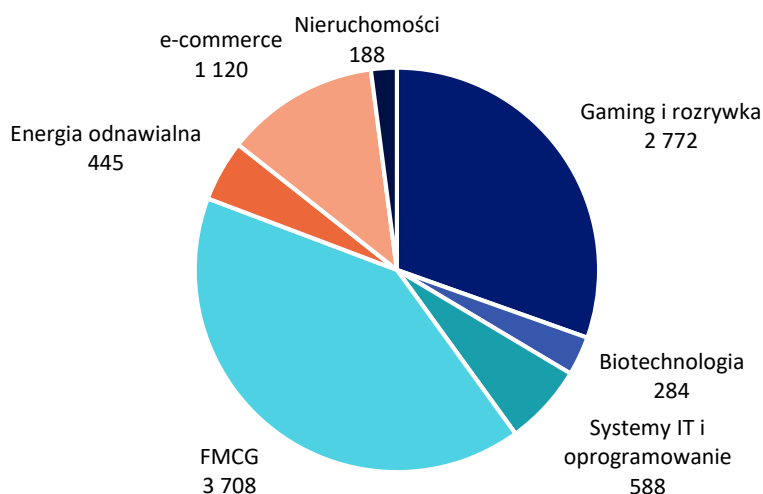
Źródło: Opracowanie własne Urzędu KNF na podstawie danych z ewidencji instrumentów finansowych i z Systemu Ewidencji Akcji

W 2021 r. na rynku głównym debiutowały spółki z różnych sektorów. Największy udział procentowy miały spółki z branży FMCG (przede wszystkich dzięki IPO spółki Pepco Group B.V.), których udział wartościowy wyniósł 43% ogółu ofert. Na dalszych miejscach były spółki z branży gaminowej i rozrywkowej (Huuuge Inc.

i STS Holding), osiągając udział na poziomie 30% oraz portale internetowe z 12% udziałem (Grupa Pracuj). Kilku procentowy udział miały spółki z takich branż jak biotechnologia (Captor Therapeutics i Poltreg – 3%), energii odnawialnej (ONDE – 5%) oraz systemów IT i oprogramowania (Vercom, Shoper – 6%).

¹ Prospekt Pepco Group B.V. został zatwierdzony przez holenderski organ nadzoru

Wykres 5. Wartość IPO przeprowadzonych na GPW w 2021 r. w podziale na branże (dane w mln PLN)

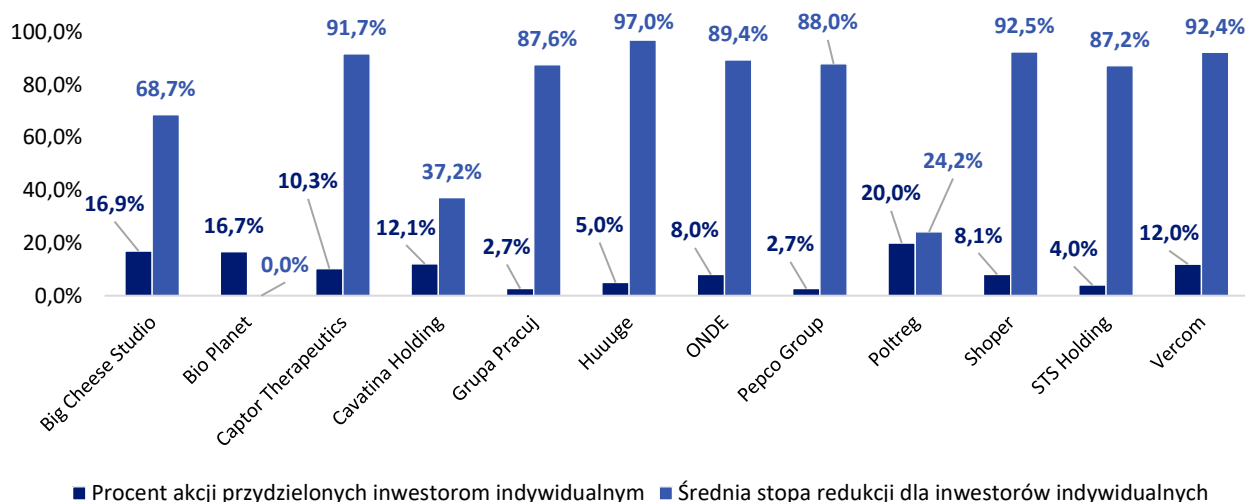


Źródło: Opracowanie własne Urzędu KNF na podstawie danych ze strony www.gpw.com.pl

Przeprowadzone pierwsze oferty publiczne cieszyły się dużym zainteresowaniem inwestorów indywidualnych. Wartość wszystkich IPO spółek debiutujących na rynku głównym GPW wyniosła 9,2 mld PLN (vs. 11,0 mld PLN w 2020 r.), z czego akcje o wartości 419 mln PLN (vs. 497 mln PLN w 2020 r.) zostały objęte przez inwestorów indywidualnych (4,5% wartości IPO – identyczny udział jak w 2020 r.). Mediana

udziału inwestorów indywidualnych w liczbie przydzielonych akcji w ofertach IPO wyniosła 9,2% (vs. 18,1% w 2020 r.). Wysokie stopy redukcji zapisów na akcje wśród tej grupy inwestorów potwierdzają duże zainteresowanie akcjami spółek oferowanych w ramach IPO. W przypadku największych ofert redukcja wyniosła od 88% (Pepco Group B.V., STS Holding, Grupa Pracuj) do 97% (Huuuge Inc.).

Wykres 6. Udział procentowy inwestorów indywidualnych oraz stopień redukcji akcji w IPO w 2021 r.



Źródło: Opracowanie własne Urzędu KNF na podstawie raportów bieżących emitentów.

1.4 Oferty publiczne akcji nowej emisji

W 2021 r. zanotowano wzrost wartości ofert publicznych akcji nowej emisji – z 3,4 mld PLN w 2020 r. do 3,9 mld PLN, przy jednoczesnym wzroście liczby tego typu ofert (z 199 do 337), w szczególności w odniesieniu do spółek debiutujących i dotychczas notowanych na GPW.

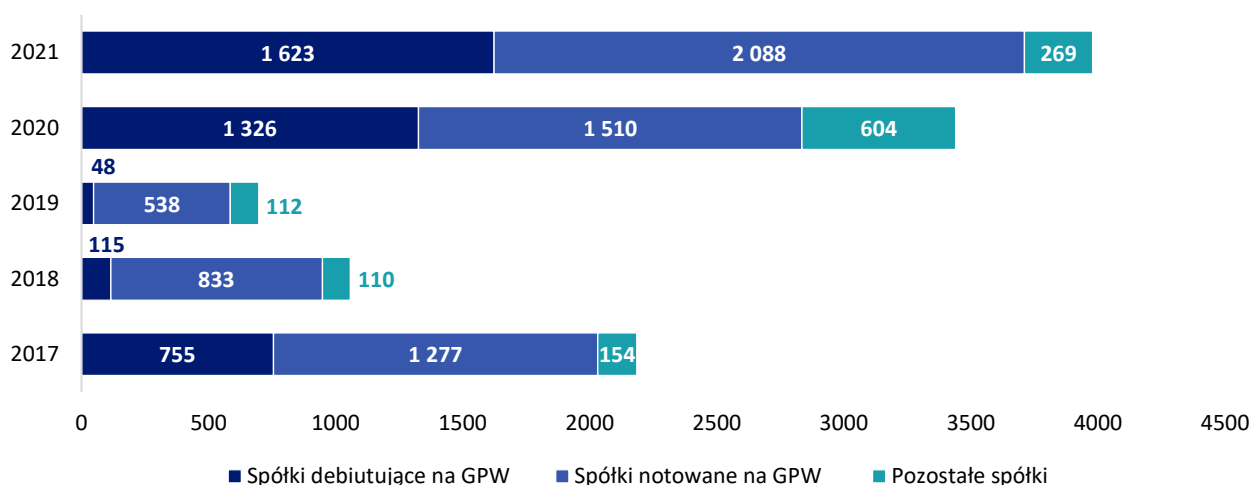
Do największych należały emisje:

- GTC – 568 mln PLN,
- Huuuge Inc. – 566 mln PLN,
- Celon Pharma – 216 mln PLN,
- ONDE – 214,5 mln PLN,
- Cavatina Holding – 187,5 mln PLN,
- Vercom – 180 mln PLN.

Natomiast w grupie pozostałych spółek tj. takich, które nie debiutowały na GPW i nie są spółkami publicznymi, zanotowano 55% spadek pod względem wartości ofert, przy jednoczesnym 53% wzroście ich liczby w stosunku do 2020 r.

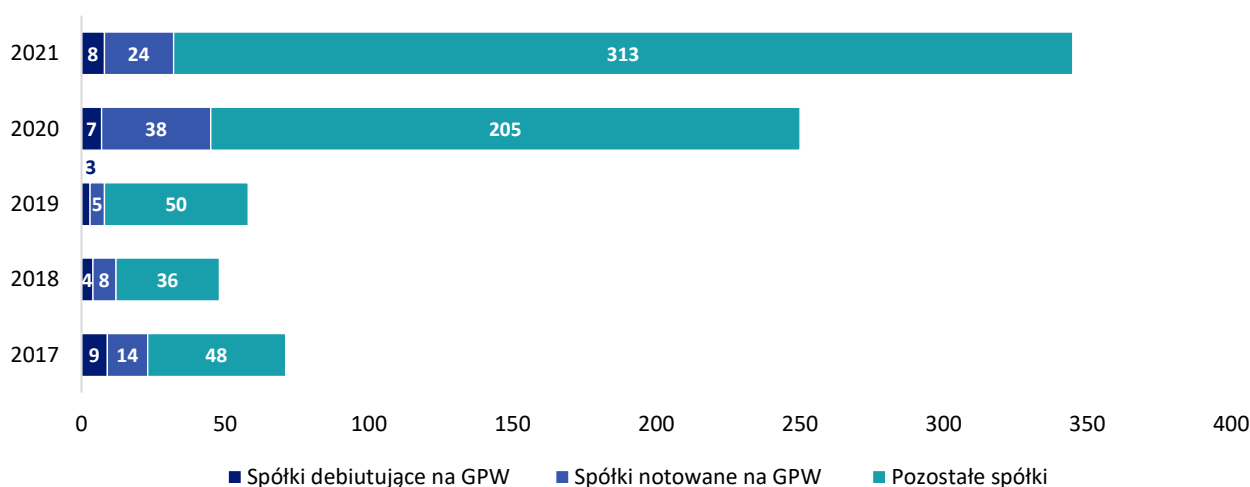
Celem zdecydowanej większości spółek przeprowadzających oferty akcji nowej emisji było pozyskanie kapitału na rozwój działalności, dotyczyło to m.in. spółek z sektora nieruchomości i budownictwa (GTC, ONDE) lub przeznaczenie środków na akwizycje i zakup aktywów za granicą (np. Huuuge Inc.)

Wykres 7. Wartość ofert publicznych akcji nowych emisji w podziale na rodzaje spółek w latach 2017-2021 (mln PLN)



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

Wykres 8. Liczba ofert publicznych akcji nowych emisji w podziale na rodzaje spółek w latach 2017-2021



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

1.5 Oferty publiczne akcji istniejących

W ostatnich dwóch latach, pomimo trwającej pandemii Covid-19 zauważalny jest znaczący wzrost wartości i liczby przeprowadzonych ofert, obejmujących zarówno sprzedaż akcji istniejących jak i emisje nowych akcji.

Wartość ofert publicznych akcji istniejących przeprowadzonych w 2021 r. spadła o 14% w porównaniu do 2020 r.

IPO Pepco Group B.V. największą ofertą publiczną akcji istniejących w Polsce w 2021 r.

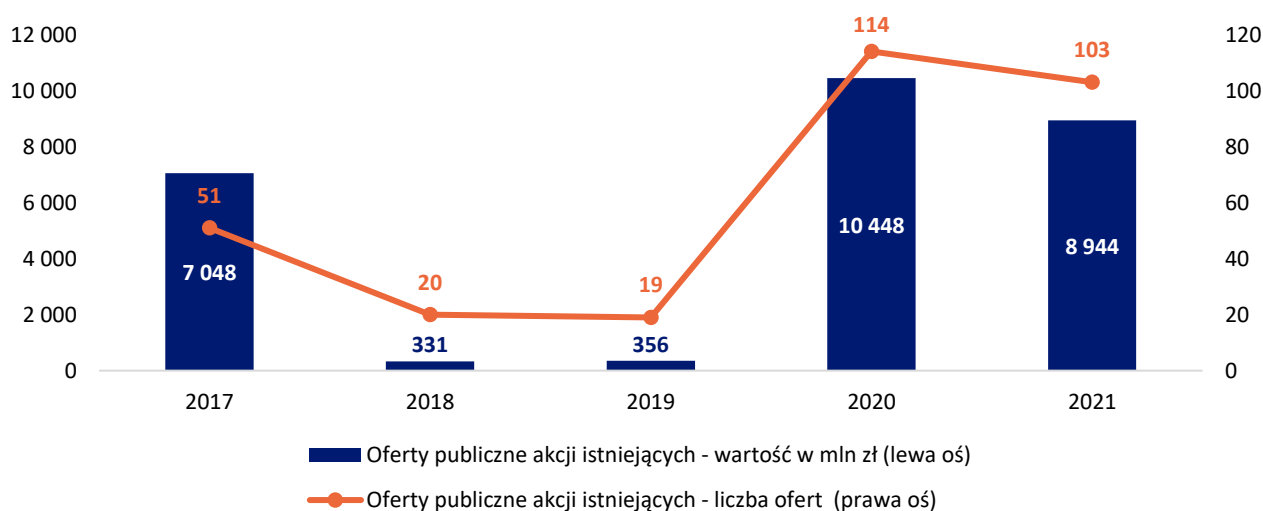
Do największych ofert publicznych, w której sprzedawane były tylko akcje istniejące zaliczyć można:

- Pepco Group B.V. - 3,7 mld PLN;
- STS Holding – 1,1 mld PLN;
- Grupa Pracuj – 1,1 mld PLN;
- BNP Paribas Bank Polska - 471 mln PLN;
- Ten Square Games – 355 mln PLN.

Oprócz sprzedaży w trybie oferty publicznej wyłącznie akcji istniejących w 2021 r. miały miejsce również oferty publiczne, gdzie oferowano akcje dotychczasowe oraz akcje nowej emisji. W 2021 r. spośród 14 zatwierdzonych

prospektów w sześciu przypadkach miało miejsce oferowanie akcji istniejących oraz nowej emisji. Największą ofertą publiczną tego typu było IPO spółki HUUUGE Inc., gdzie sprzedano akcje istniejące o wartości 1,1 mld PLN i dokonano emisji nowych akcji o wartości 565 mln PLN. Innym przykładem była oferta publiczna akcji spółki ONDE, której akcjonariusze sprzedali akcje o wartości 320 mln PLN, a sam emitent pozyskał w wyniku emisji dodatkowo 214 mln PLN.

Wykres 9. Liczba i wartość ofert publicznych akcji istniejących w latach 2017-2021



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

1.6 Oferty publiczne realizowane przy udziale platform crowdfundingowych

1.6.1 Emisje

W 2021 r., pomimo trwającej pandemii Covid-19, rynek ofert publicznych prowadzonych przy udziale platform crowdfundingowych kontynuował zapoczątkowany w 2019 r. trend wzrostowy w liczbie i wartości ofert.

W ramach 65 ofert zrealizowanych przy udziale platform crowdfundingowych ofert emitenci pozyskali 101,5 mln PLN, co stanowiło 32% wzrost w stosunku do 2020 r.

Minimalnie, bo z 1,5 mln PLN do blisko 1,6 mln PLN wzrosła też w stosunku do

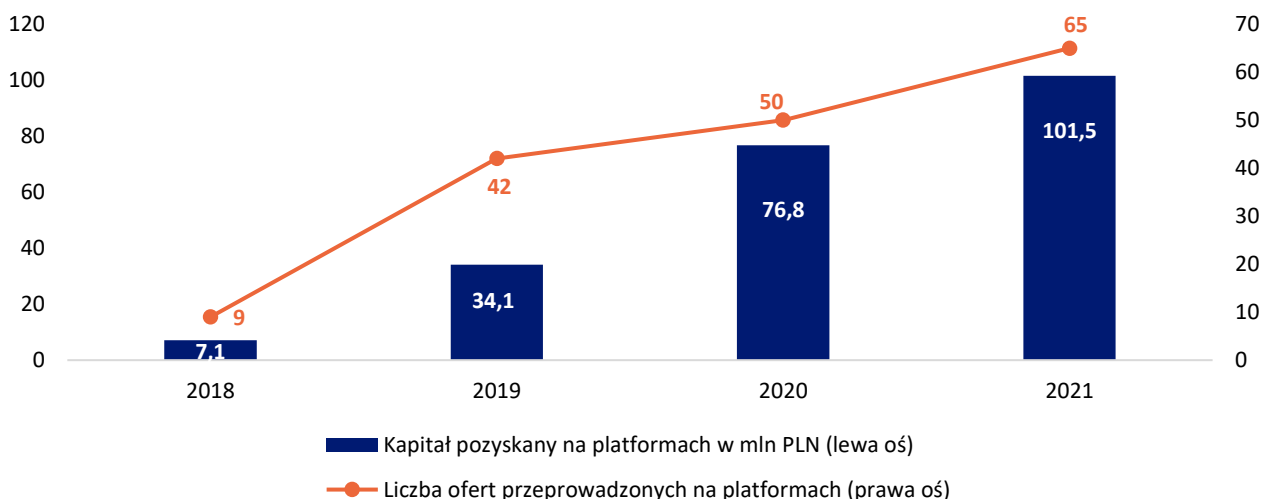
2020 r. średnia wartość kapitału pozyskanego w ramach oferty przeprowadzonej przy udziale platformy crowdfundingowej. Wynik ten jest z kolei o 100% większy w stosunku do lat 2018 i 2019, gdzie kształtował się na poziomie 0,8 mln PLN.

Tak jak w roku poprzednim, w 2021 r. wszystkie oferty publiczne przeprowadzone przy udziale platform crowdfundingowych przeprowadzono na podstawie wyjątku od obowiązku publikacji prospektu przewidzianego dla

ofert o wartości nie większej niż 1 mln EUR. Z wszystkich przeprowadzonych na podstawie tego wyjątku ofert, aż 82% ofert, stanowiły oferty publiczne przeprowadzone przy udziale platform crowdfundingowych.

Tak jak w 2020 r., w 2021 r. przedmiotem każdej oferty publicznej przeprowadzonej przy udziale platformy crowdfundingowej, były akcje nowej emisji.

Wykres 10. Zebrany kapitał i liczba ofert na platformach crowdfundingowych w Polsce w latach 2018-2021



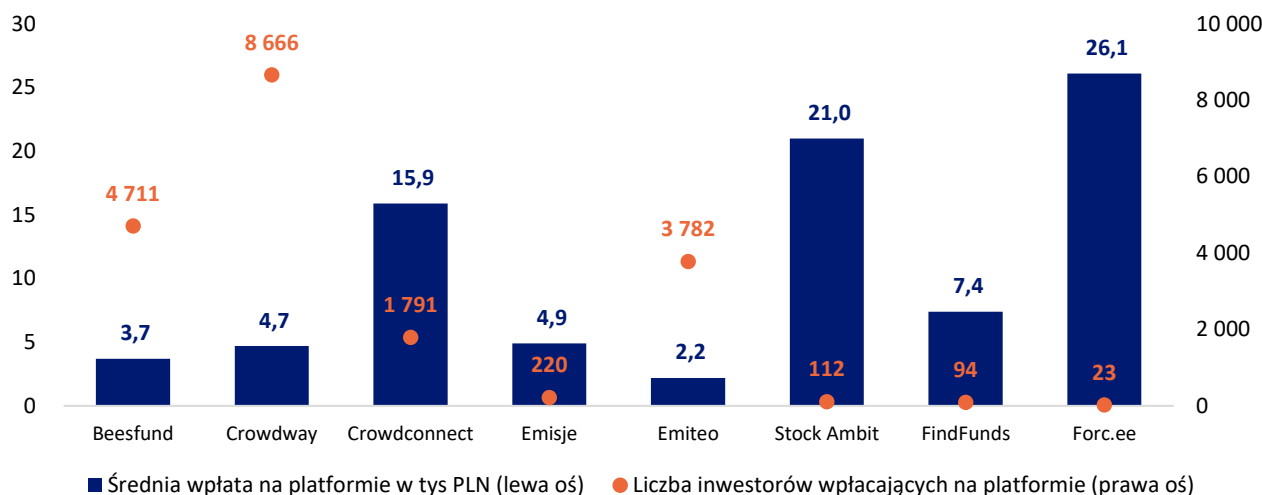
Źródło: Opracowanie własne Urzędu KNF na podstawie danych z platform crowdfundingowych

W ramach ofert zrealizowanych emitenci osiągnęli średnio 63% celu emisji (rozumianego jako docelowa wartość środków wskazanych w emisji). Tak jak w poprzednim roku, 20 ofert zrealizowało cel emisji na poziomie 100%. W przypadku ofert przeprowadzonych przez CanPoland oraz Kombinat Kopny (obie oferty na platformie Crowdway) emitenci osiągnęli swój cel

w rekordowym czasie – odpowiednio 11 i 7 minut. Oferty, w ramach których nie osiągnięto minimalnego celu emisji, stanowiły jedynie 5% wszystkich ofert przeprowadzonych przy udziale platform crowdfundingowych.

Ok. 33% ofert zakończonych realizacją 100% celu emisji, to oferty o wartości blisko 1 mln EUR.

Wykres 11. Średnia wysokość wpłat inwestorów na poszczególnych platformach oraz liczba inwestorów wpłacających na poszczególnych platformach w 2021 r.



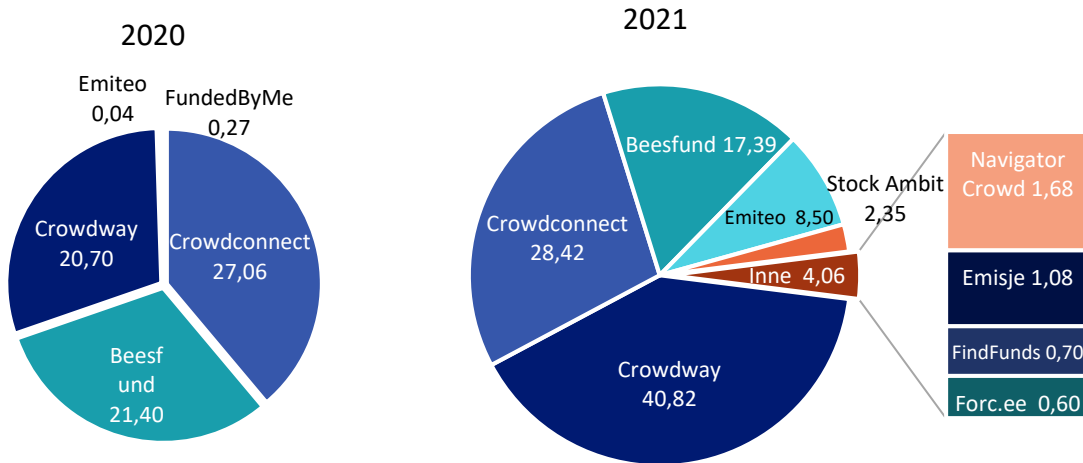
Źródło: Opracowanie własne Urzędu KNF na podstawie danych z platform crowdfundingowych

1.6.2 Platformy crowdfundingowe

Od 10 listopada 2021 r. obowiązuje 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, które wprowadza dla platform crowdfundingowych wymóg posiadania licencji na prowadzenie dalszej działalności. Rozporządzenie zrewolucjonizuje także dotychczas obowiązujące w Polsce zasady prowadzenia ofert publicznych przy udziale tych platform. Po przyjęciu ustawy o finansowaniu społecznościowym dla przedsięwzięć gospodarczych, dostosowującej krajowy porządek prawny do regulacji Rozporządzenia, emitenci będą mogli pro-

wadzić na licencjonowanych platformach crowdfundingowych oferty publiczne o wartości nie większej niż 2,5 mln EUR, a po 10 listopada 2023 r., nawet o wartości do 5 mln EUR bez konieczności sporządzenia prospektu. Rozwój crowdfundingu udziałowego w Polsce oraz finalizacja prac nad rozporządzeniem unijnym skutkowałą wzrostem liczby nowych platform crowdfundingowych. W 2020 r. na rynku dominowały trzy platformy - Beesfund, Crowdway oraz Crowdconnect. W 2021 r. do tego grona dołączyły Emisje, Navigator Crowd, Stock Ambit, Wspólnicy i Forc.ee i Emiteo. Wciąż jednak emitenci najchętniej korzystali z usług Beesfund (22 oferty), Crowdway (20 ofert) oraz Crowdconnect (13 ofert). Każda z pozostałych platform przyciągnęła do siebie nie więcej niż dwóch emitentów.

Wykres 12. Udział platform w łącznej wartości pozyskanego kapitału w 2020 r. i 2021 r. (dane w mln PLN)



Źródło: Opracowanie własne Urzędu KNF na podstawie danych z platform crowdfundingowych

W 2021 r. liderem pod względem wartości zebranego kapitału był Crowdfund, który podwoił swój wynik z 2020 r. i zdetronizował Crowdfundconnect, który z kolei utrzymał wynik na podobnym poziomie jak w 2020 r. Cele emitentów przeprowadzających oferty na platformie Crowdfund zo-

stały zrealizowane łącznie w 80%. Beesfund, jako jedyna platforma, odnotowała spadek wartości zebranego kapitału w stosunku do roku 2020, na poziomie blisko 23%. Cele emitentów przeprowadzających oferty na tej platformie zostały zrealizowane jedynie w 33%.

1.6.3 Emitenci

W 2021 r. aż 11% emitentów, którzy przeprowadzili swoje oferty publiczne przy udziale platform crowdfundingowych, to emitenci z branży gamingowej. 86% tych emitentów skorzystało z usług platformy Crowdfundconnect. Największym zainteresowaniem wśród inwestorów cieszyła się oferta klubu piłkarskiego KTS Wesoła (Emiteo),

w akcje którego zainwestowało blisko 3,5 tys. osób. Dużą popularnością cieszyli się emitenci działający w branży konopnej (6 emitentów), 67% z nich skorzystało z usług platformy Crowdfund. W 2021 r. 4 emitentów przeprowadzało swoje oferty publiczne przy udziale platform crowdfundingowych po raz drugi, a 1 po raz trzeci.

2. Zatwierdzanie prospektów przez KNF

W 2021 r. KNF wydała 86 decyzji w sprawie zatwierdzenia prospektów papierów wartościowych innych niż certyfikaty inwestycyjne oraz suplementów aktualizujących ich treść, w tym:

- 27 decyzji zatwierdzających prospekty,
- 59 decyzji zatwierdzających suplementy do prospektów.

Spośród zatwierdzonych przez KNF prospektów 9 sporządzonych zostało w związku z ofertą publiczną oraz dopuszczeniem do obrotu na rynku dłużnych papierów wartościowych, w tym 8 prospektów obligacji oraz jeden prospekt listów zastawnych. W przypadku obligacji dominującymi branżami są:

usługi finansowe (PragmaGO, BEST, Kredyt Inkaso, KRUK) oraz deweloperzy (Dekpol, Marvipol Development, Echo Investment). Na przygotowanie prospektu na potrzeby listów zastawnych zdecydował się jedynie Pekao Bank Hipoteczny.

Z kolei z 18 prospektów akcji 13 obejmowało ofertę publiczną akcji – 12 IPO i 1 SPO (ang. *secondary public offering* – oferta wtórna spółki giełdowej) oraz 5 – wyłącznie dopuszczenia do obrotu na GPW. Na podstawie 12 prospektów² przeprowadzono oferty publiczne akcji o łącznej wartości ponad 5,7 mld PLN, co stanowi 44% wartości ofert publicznych akcji w Polsce (12,9 mld PLN).

W 2021 r. KNF wydała 27 decyzji w sprawie zatwierdzenia prospektów w związku z ofertą publiczną akcji, obligacji lub listów zastawnych

Tabela 2. Liczba zatwierdzonych w latach 2017-2021 prospektów/memorandów oraz aneksów/suplementów do prospektów/memorandów papierów wartościowych innych niż certyfikaty inwestycyjne

	2017	2018	2019	2020	2021
Liczba zatwierdzonych prospektów	37	25	18	16	27
Liczba zatwierdzonych memorandów informacyjnych	3	2	0	0	0
Liczba zatwierdzonych aneksów/suplementów	96	71	53	24	59
Razem	136	98	71	40	86

Źródło: Opracowanie własne Urzędu KNF

² IPO spółki Murapol po zatwierdzeniu prospektu zostało odwołane i oferta nie doszła do skutku

Tabela 3. Lista zatwierdzonych w 2021 r. prospektów papierów wartościowych innych niż certyfikaty inwestycyjne

Emitent	Data zatwierdzenia prospektu	Rodzaj papieru wartościowego
PragmaGO	15.01.2021	Obligacje
Huuuge Inc.	26.01.2021	Akcje
Pekao Bank Hipoteczny	12.02.2021	Listy zastawne
MCI Capital ASI	11.03.2021	Obligacje
Creepy Jar*	17.03.2021	Akcje
Brand24	17.03.2021	Akcje
Captor Therapeutics	22.03.2021	Akcje
Vercom	12.04.2021	Akcje
Dekpol	21.04.2021	Obligacje
BEST	17.06.2021	Obligacje
Shoper	18.06.2021	Akcje
ONDE	23.06.2021	Akcje
Cavatina Holding	30.06.2021	Akcje
Celon Pharma	01.07.2021	Akcje
Kredyt Inkaso	26.08.2021	Obligacje
KRUK	03.09.2021	Obligacje
Big Cheese Studio	12.10.2021	Akcje
PolTREG	13.10.2021	Akcje
Bio Planet	28.10.2021	Akcje
Grupa Pracuj	16.11.2021	Akcje
Murapol	19.11.2021	Akcje
STS Holding	23.11.2021	Akcje
Marvipol Development	23.11.2021	Obligacje
Echo Investment	26.11.2021	Obligacje
3R Games*	15.12.2021	Akcje
BioMaxima*	31.12.2021	Akcje
Spyrosoft*	31.12.2021	Akcje

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

Źródło: Opracowanie własne Urzędu KNF

Oprócz prospektów KNF zatwierdza również memoranda informacyjne. Do 30 listopada 2019 r. przedmiotem zatwierdzenia były memoranda sporządzane w związku z ofertą publiczną związaną z połączeniem lub podziałem

spółek. Od 30 listopada 2019 r., wskutek nowelizacji ustawy o ofercie, Komisja zatwierdza memoranda informacyjne, sporządzane w związku z ofertą publiczną skierowaną do mniej niż 149 inwestorów (w przypadku wystąpienia tzw. kroczącej

oferty publicznej, skutkującej przekroczeniem tej liczby).

Z uwagi na trwającą pandemię Covid-19 zniesiono czasowo wymóg zatwierdzania memorandów informacyjnych. Emitenci obowiązani są jedynie do ich sporządzania i publikowania. Rozwiązanie to weszło w życie z dniem 31 marca 2020 r. i obowiązywać będzie w okresie stanu zagrożenia

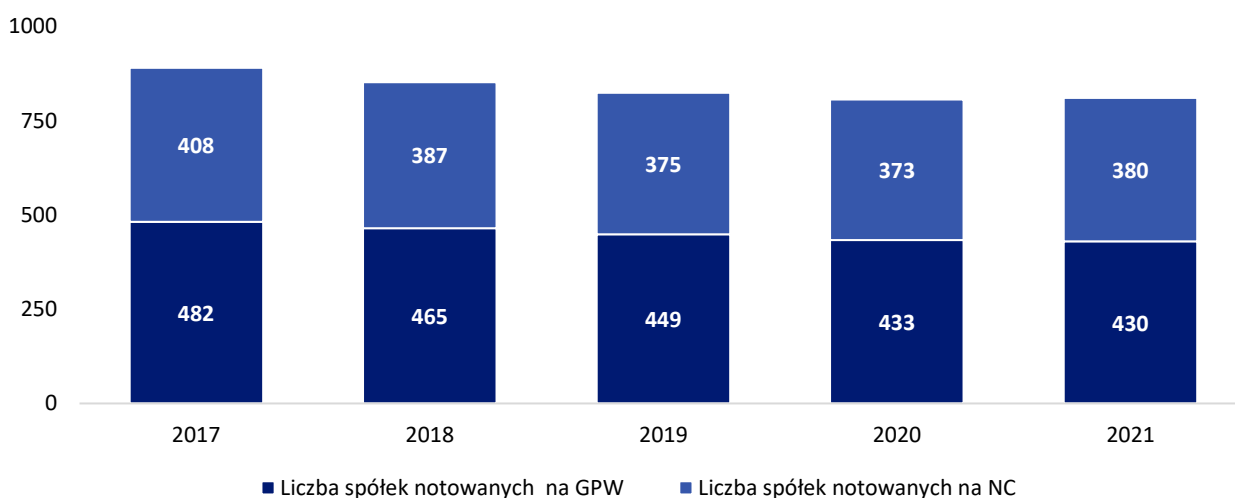
epidemiologicznego lub stanu epidemii i miesiąc po ich zniesieniu. Z tego powodu w 2020 i 2021 r. do KNF nie wpływały wnioski o zatwierdzenie takich dokumentów. W latach 2016-2018 miały miejsce pojedyncze przypadki zatwierdzenia memorandów informacyjnych sporządzanych w związku z połączeniem lub podziałem spółek. W 2019 r. do UKNF nie wpłynął natomiast żaden wniosek o zatwierdzenie memorandum.

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

W roku 2021, pierwszy raz od 2017 r. wzrosła liczba emitentów, których akcje są notowane na rynku regulowanym GPW lub w alternatywnym syste-

mie obrotu (NewConnect), dalej łącznie określanym jako rynek zorganizowany. Na koniec 2021 r. było to odpowiednio 430 i 380 podmiotów (łącznie 810 spółek).

Wykres 13. Liczba spółek notowanych na GPW i NewConnect w latach 2017-2021



Źródło: Opracowanie własne na podstawie www.gpw.pl i www.newconnect.pl

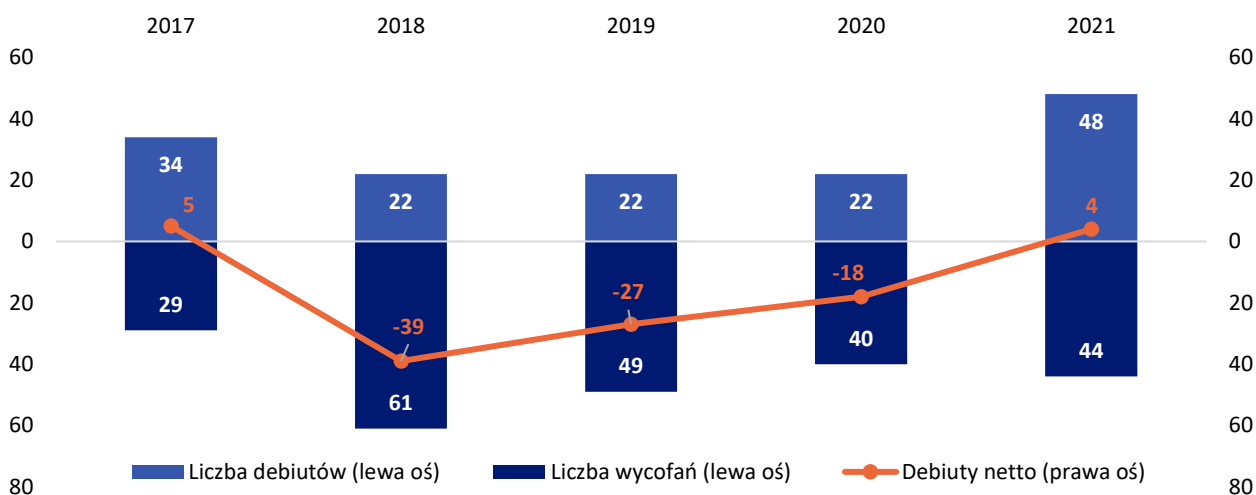
W 2021 r. na rynek zorganizowany zostały dopuszczone lub wprowadzone akcje 48 emitentów, z czego na rynek główny GPW akcje 16 emitentów, a na rynek NewConnect akcje 32 emitentów.

W tym samym roku wycofano z obrotu akcje 44 emitentów – 19 z rynku głównego GPW i 25 z rynku NewConnect.

W efekcie, w 2021 r. liczba spółek, których akcje notowane są na rynku zorganizowanym zwiększyła się o 4 emitentów. Dla porównania, w 2020 r. liczba ta zmniejszyła się o 19 emitentów, a w 2019 r. o 27. Rok 2021 był pierwszym od kilku lat, w którym liczba podmiotów debiutujących na rynku była wyższa od liczby podmiotów, których akcje zostały wycofane z obrotu.

W 2021 r. liczba emitentów na rynku zorganizowanym zwiększyła się o 4 podmioty

Wykres 14. Liczba spółek debiutujących i wycofanych z obrotu (delisting) (GPW i NewConnect łącznie) w Polsce w latach 2017 – 2021



Źródło: Opracowanie własne na podstawie www.gpw.pl i www.newconnect.pl

Złożenie przez spółkę wniosku o wycofanie akcji z obrotu jest zazwyczaj poprzedzone ogłoszeniem wezwania na sprzedaż akcji pozostających poza kontrolą dominującego akcjonariusza. W 2021 r. do KNF wpłynęło 17 wniosków o zezwolenie na wycofanie akcji z obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu.

Komisja wydała zgodę na wycofanie akcji z obrotu (delisting) w odniesieniu do 13 spółek, podczas gdy w 2020 r. wydano zgodę na zniesienie dematerializacji akcji w przypadku 25 emitentów.

Tabela 4. Liczba i wartość zrealizowanych wezwań na akcje spółek w latach 2017-2021

	2017	2018	2019	2020	2021
Liczba wezwań na akcje	40	30	31	38	27
Wartość wezwań na akcje (mld PLN)	11,7	4,5	11,2	14,2	10,3

Źródło: Opracowanie własne Urzędu KNF

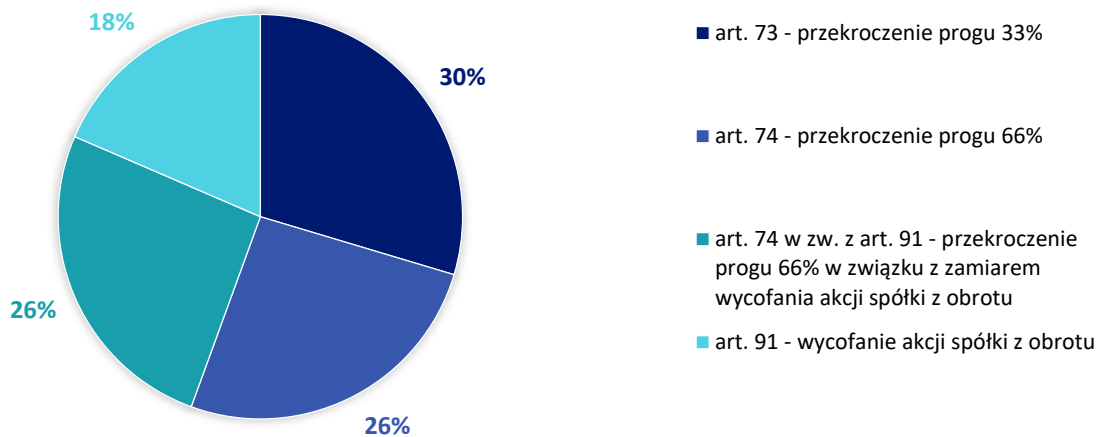
Wartość wezwań do zapisywania się na sprzedaż akcji spółek publicznych w 2021 r. była niższa od wartości zanotowanej w roku poprzednim. Spośród wszystkich 27 przeprowadzonych i rozliczonych w 2021 r. wezwań, 8 z nich dotyczyło przypadków, w których wzywający zamierzał przekroczyć próg 33% ogólnej liczby głosów (art.

73 ustawy o ofercie). W 7 przypadkach wzywający zamierzali przekroczyć próg 66% ogólnej liczby głosów (art. 74 ustawy o ofercie). Natomiast 5 przypadków dotyczyło ogłoszenia przez akcjonariusza dominującego wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji w związku z zamiarem wycofania akcji z obrotu (art. 91 ustawy o ofercie). Siedem przypadków obejmowało

sytuację gdy akcjonariusze ogłaszali wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji w związku z przekroczeniem

progu 66% ogólnej liczby akcji i jednoczesnym zamiarem wycofania akcji z obrotu (art. 74 w związku z art. 91 ustawy o ofercie).

Wykres 15. Udział procentowy przeprowadzonych wezwań w podziale na podstawy prawne określone w ustawie o ofercie

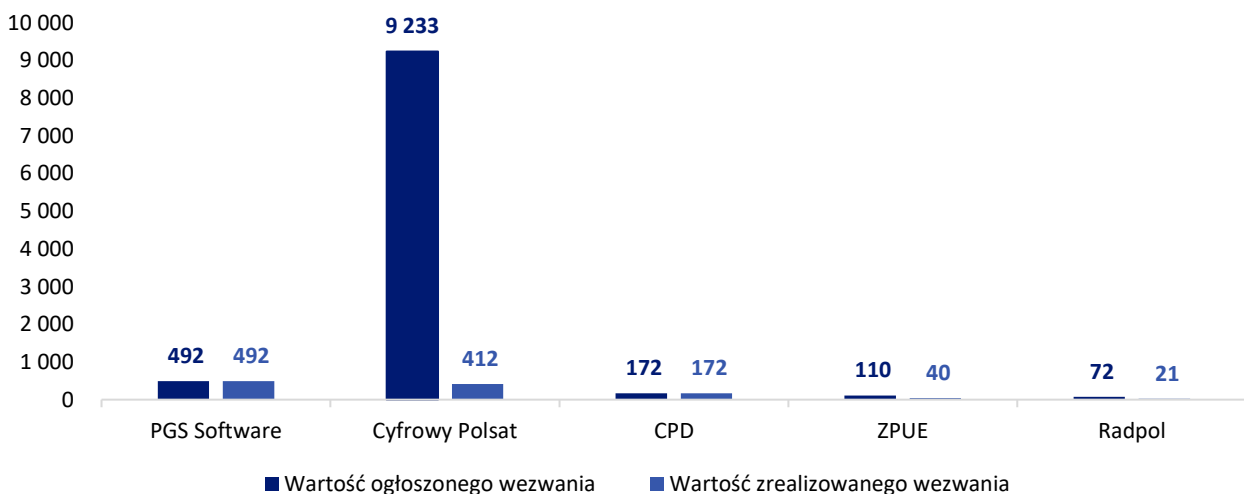


Źródło: Opracowanie własne Urzędu KNF

Rok 2021 r. charakteryzował się w porównaniu do 2020 r. mniejszą liczbą przeprowadzonych wezwań pod względem wartościowym i ilościowym. W wielu przypadkach wzywają-

cymi były podmioty działające w porozumieniu. W wielu wypadkach celem wezwań było wystąpienie do KNF z wnioskiem o wycofanie akcji spółki z obrotu.

Wykres 16. Top 5 wezwań pod względem wartości przeprowadzonych w 2021 r. (mln PLN)



Źródło: Opracowanie własne Urzędu KNF

Dodatkowo warto zwrócić uwagę, że w 2021 r. ogłoszono 4 wezwania, które nie zostały ujęte w powyższych statystykach, gdyż ich rozliczenie było planowane na 2022 r. Największe dotyczyły spółek:

- Izoblok (na wszystkie pozostałe akcje) – wartość ogłoszonego wezwania: 29 mln PLN oraz
- GI Group Poland – wartość ogłoszonego wezwania: 24 mln PLN.

4. Rynek dłużnych papierów wartościowych w Polsce

Na koniec 2021 roku wartość nominalna papierów dłużnych (obligacji i listów zastawnych) wyniosła 413 mld PLN. Stanowi to wzrost w stosunku do ubiegłego roku o 32 mld PLN, tj. 8%. Na koniec 2021 roku papiery dłużne miało wyemitowanych prawie 2,5 tys. emitentów.

Na wzrost rynku największy wpływ miało zwiększenie zadłużenia przez Polski Fundusz Rozwoju (PFR) i Bank

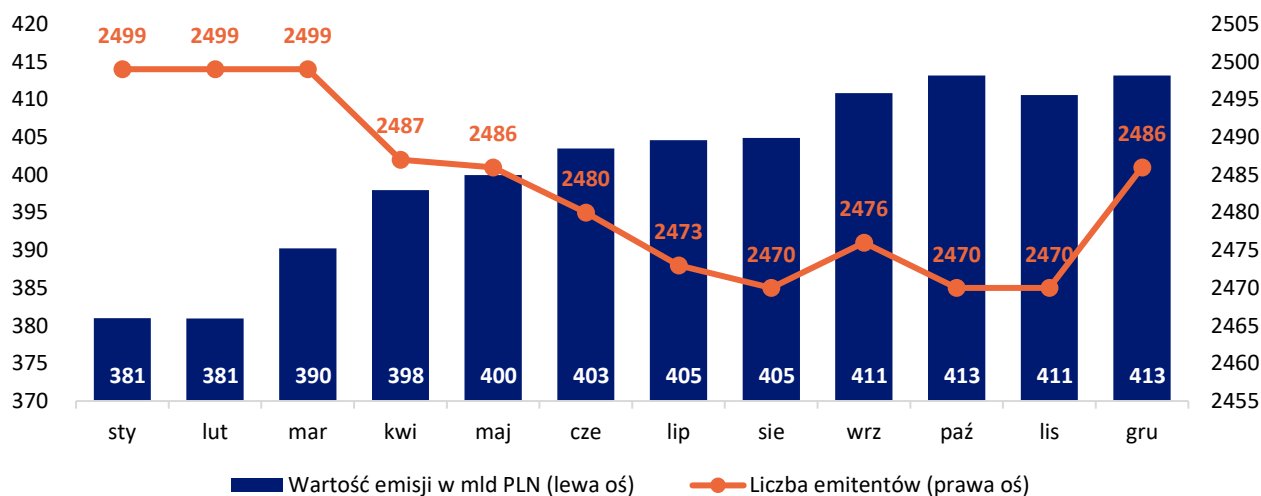
Gospodarstwa Krajowego (BGK). Łącznie zadłużenie tych podmiotów zwiększyło się o 23%.

Po wyłączeniu obligacji emitowanych przez PFR i BGK wartość pozostałych emisji wyniosła 196,6 mld PLN i w ciągu roku zmniejszyła się o 5%, głównie ze względu na spadek zadłużenia banków.

W ciągu roku liczba emitentów papierów dłużnych ulegała nieznacznym zmianom, na koniec grudnia zmniejszyła się o 1,2% (o 31 emitentów).

W 2021 wartość rynku papierów dłużnych wyniosła 413 mld PLN

Wykres 22. Wartość nominalna papierów dłużnych oraz liczba emitentów w 2021 roku.



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

Wykres 23. Wartość emisji papierów dłużnych według grup emitentów (mld PLN)



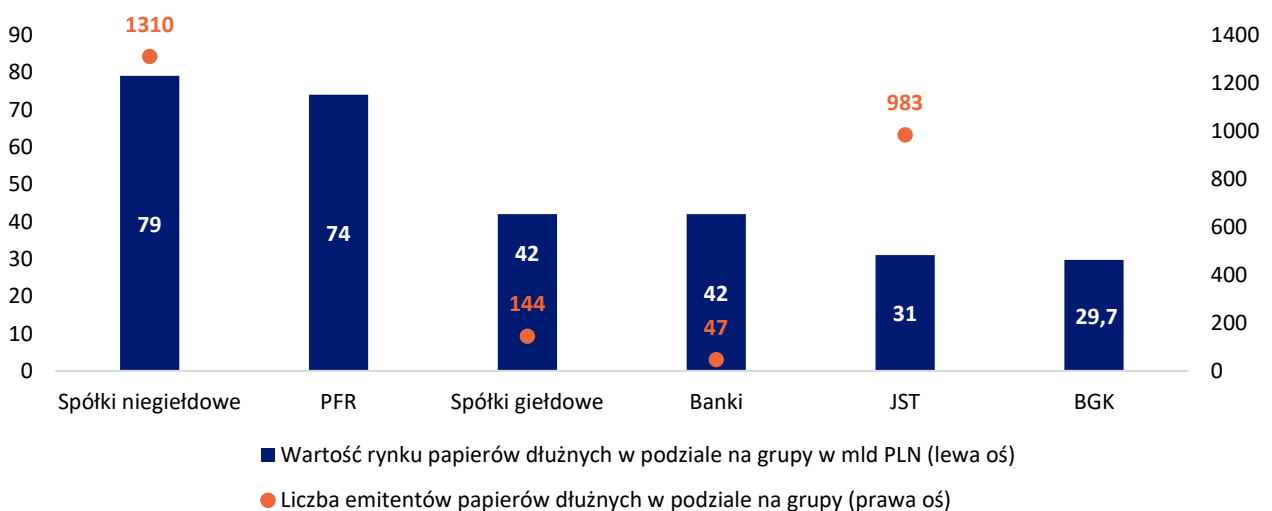
Źródło: Opracowanie własne Urzędu KNF na podstawie danych z RZE KDPW

Łączna wartość emisji PFR i BGK stanowi 53% rynku dłużnych papierów wartościowych. Poza PFR i BGK największy udział w wartości emisji mają obligacje z grupy spółek niegieldowych – 19%. Banki i spółki giełdowe posiadają 10%-owy udział w rynku.

Najliczniejszą grupę emitentów stanowią spółki niegieldowe, których udział wynosi 53% ogólnej liczby emitentów, drugą grupę stanowią emitenci obligacji komunalnych (JST – jednostki samorządu terytorialnego: miasta, gminy i powiaty) z udziałem na poziomie 39%, trzecią spółki giełdowe – 6%, ostatnie miejsce zajmują banki z udziałem na poziomie 2%.

Poza PFR i BGK największą udział w wartości emisji obligacji ma grupa spółek niegieldowych

Wykres 24. Wartość rynku i liczba emitentów papierów dłużnych w podziale na grupy emitentów (31.12.2021, 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 2021 roku wartość wszystkich emisji obligacji korporacyjnych – emisji spółek giełdowych i niegiełdowych – wyniosła 121 mld PLN, co stanowiło 29,2% całości długu zarejestrowanego w RZE KDPW. Łącznie 10 największych emitentów wyemitowało obligacje o wartości 41,6 mld PLN, co stanowiło 34,5% ogółu obligacji korporacyjnych.

W grupie 10 największych emitentów (TOP 10 emitentów) dominującą branżą jest energetyka, której przedstawiciele wyemitowali obligacje o wartości 25,5 mld PLN, co stanowi

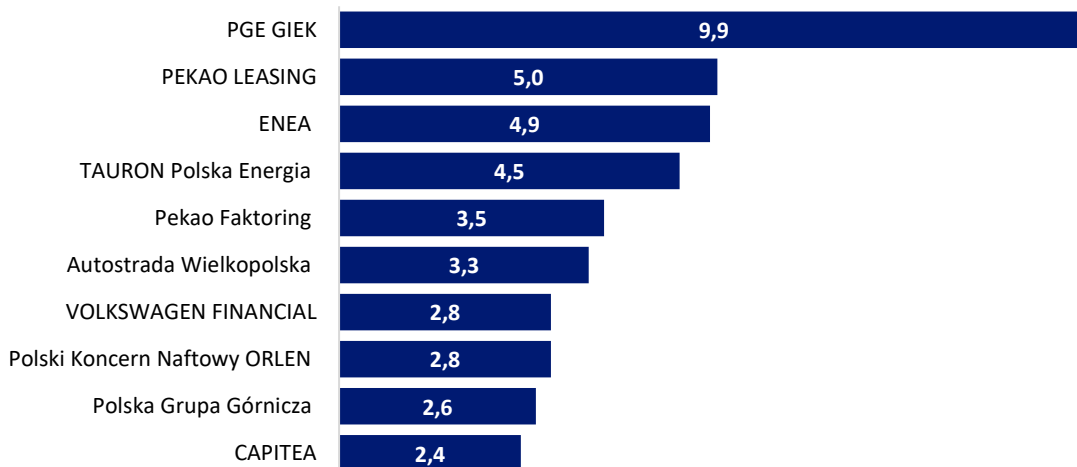
21,1% wszystkich obligacji korporacyjnych.

Pierwsze miejsce wśród emitentów zajmuje spółka PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna posiadająca zobowiązania z tytułu emisji obligacji o wartości 9,9 mld PLN, co stanowi 8,2% wartości wszystkich wyemitowanych obligacji korporacyjnych .

W grupie tej znajdują się również 4 spółki giełdowe – Enea, Tauron Polska Energia, PKN Orlen oraz Capitea (d.GetBack, którego obrót akcjami i obligacjami pozostaje zawieszony od kwietnia 2018 roku).

Łącznie 10 największych emitentów wyemitowało obligacje o wartości 41,6 mld PLN, co stanowi 34,5% ogółu obligacji korporacyjnych

Wykres 25. TOP 10 emitentów o największym zadłużeniu z tytułu emisji obligacji (stan na 31.12.2021, mld PLN)



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

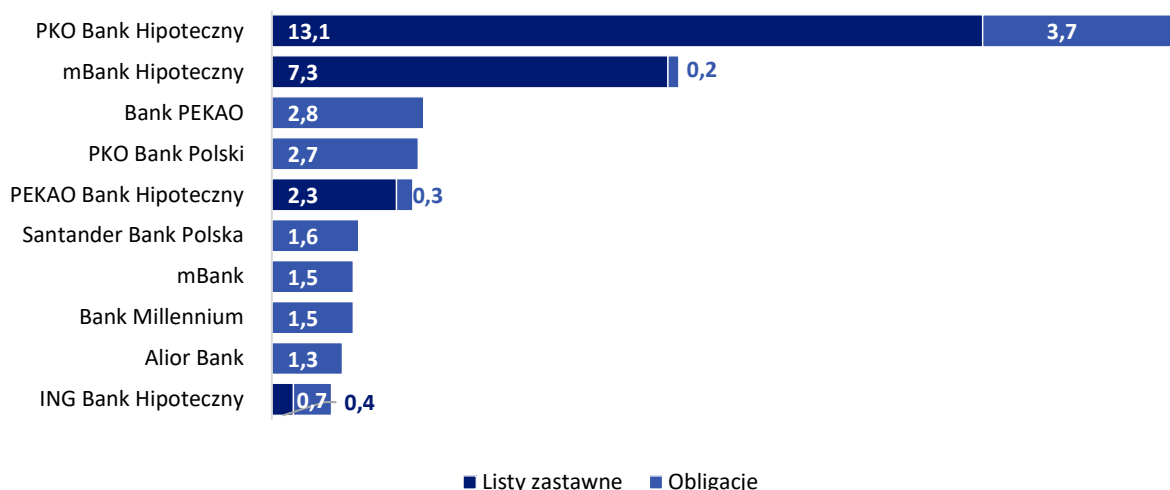
4.1.2 Listy zastawne i obligacje bankowe

Na koniec 2021 roku wartość dłużnych papierów bankowych – obligacji i listów zastawnych – wyniosła 42,2 mld PLN, w tym 23,2 mld PLN stanowiły listy zastawne. Dłużne papiery bankowe stanowią 10% wszystkich wyemitowanych papierów dłużnych. Emisje 10 największych banków o wartości 39,4 mld PLN, stanowiły 93% długu sektora.

Łączne zadłużenie grupy PKO BP (PKO Bank Polski oraz PKO Bank Hipoteczny) wyniosło 22,1 mld PLN, co stanowi 19,5% zadłużenia banków z tytułu emisji obligacji i listów zastawnych oraz 4,7% ogólnej wartości emisji.

Emisje 10 największych banków o wartości 39,4 mld PLN, stanowiły 93% ogółu długu sektora

Wykres 26. Top 10 banków o największym zadłużeniu z tytułu emisji obligacji i listów zastawnych (stan na 31.12.2021, mld PLN)



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

4.2 Nowe emisje papierów dłużnych w Polsce

4.2.1 Wartość emisji

W 2021 roku przeprowadzono emisje obligacji i listów zastawnych o łącznej wartości 108,6 mld PLN, z tego 98% stanowiły emisje obligacji. W wartości nowych emisji istotny udział miały emisje PBR i BGK o wartości 37 mld PLN, które stanowiły 34% wartości wszystkich przeprowadzonych emisji.

Łączna wartość emisji obligacji korporacyjnych (emisje spółek giełdowych i niegiełdowych) wyniosła 56,8 mld PLN, w tym spółki niegiełdowe pozyskały 48,7 mld PLN, a spółki giełdowe

8,1 mld PLN. Należy zaznaczyć, że znaczna część emitentów zaliczanych do grupy spółek niegiełdowych jest kontrolowana przez spółki notowane na rynku lub banki (w tym przypadku zależne podmioty zajmujące się leasingiem i faktoringiem). Banki wyemitowały papiery dłużne o wartości 9,5 mld PLN, w tym obligacje o wartości 6,8 mld PLN i listy zastawne o wartości 2,7 mld PLN.

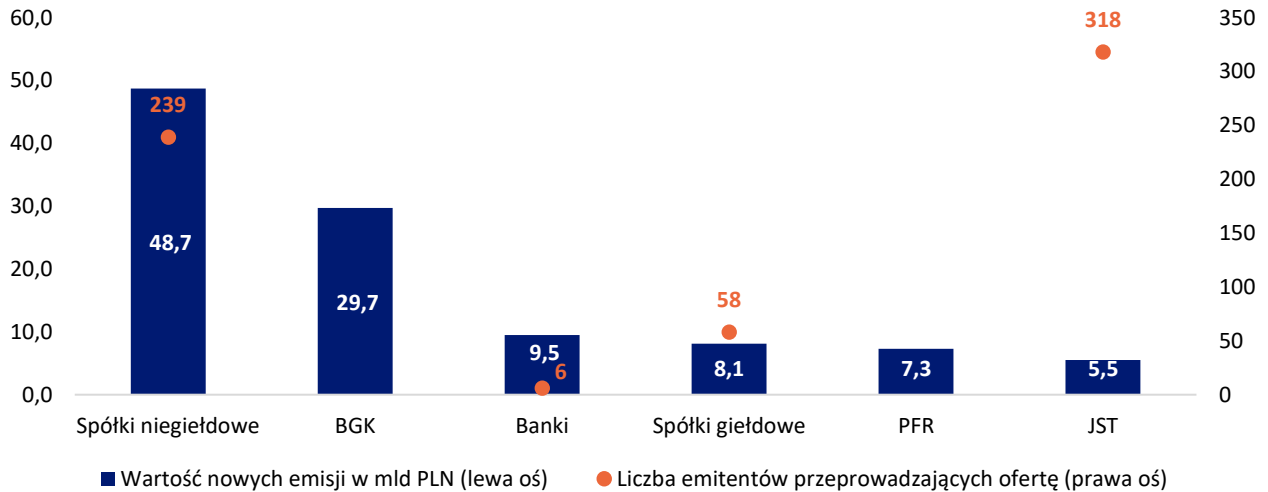
Pod względem liczbowym największą grupę emitentów stanowiły jednostki

W 2021 wartość przeprowadzonych emisji wyniosła 108,6 mld PLN

samorządu terytorialnego: miasta, gminy i powiaty – łącznie 318 podmiotów. Drugą grupę stanowiły spółki niegieldowe – 241 emitentów. Na emisję

obligacji zdecydowało się jedynie 58 spółek giełdowych oraz 6 banków.

Wykres 27. Wartość i liczba nowych emisji przeprowadzonych w 2021 roku w podziale na grupy

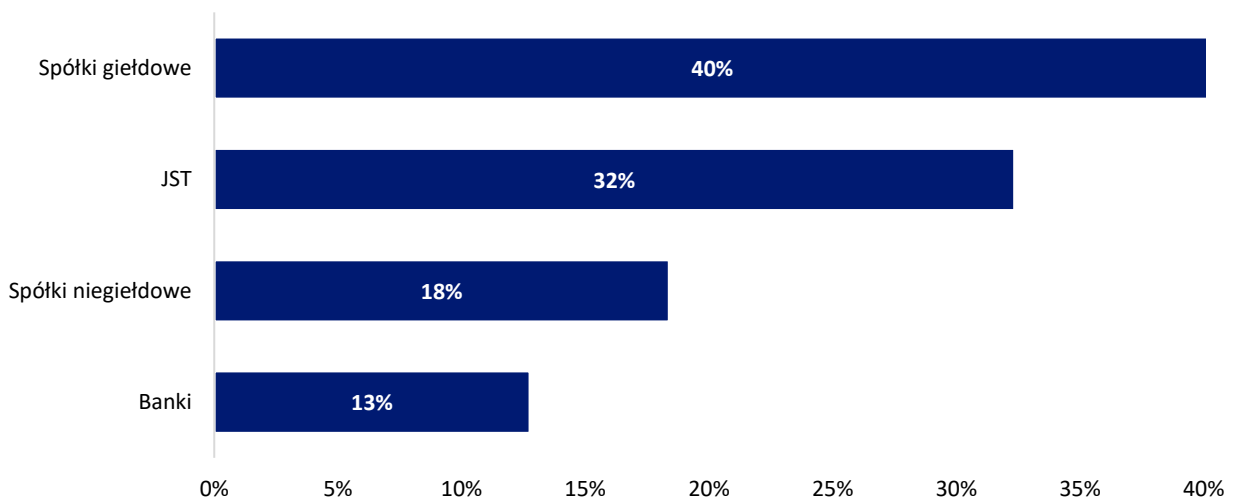


Źródło: Opracowanie własne Urzędu KNF na podstawie danych z RZE KDPW

Biorąc pod uwagę liczbę emitentów przeprowadzających ofertę w 2021 roku w stosunku do wszystkich emitentów w danej grupie, którzy mają zarejestrowane papiery dłużne w RZE KDPW, największy wskaźnik

zanotowały spółki giełdowe - 40% emitentów z tej grupy przeprowadziło emisję w ubiegłym roku. W przypadku spółek niegieldowych było to jedynie 18%.

Wykres 28. Odsetek emitentów, którzy przeprowadzili w 2021 r. ofertę papierów dłużnych w poszczególnych grupach emitentów.

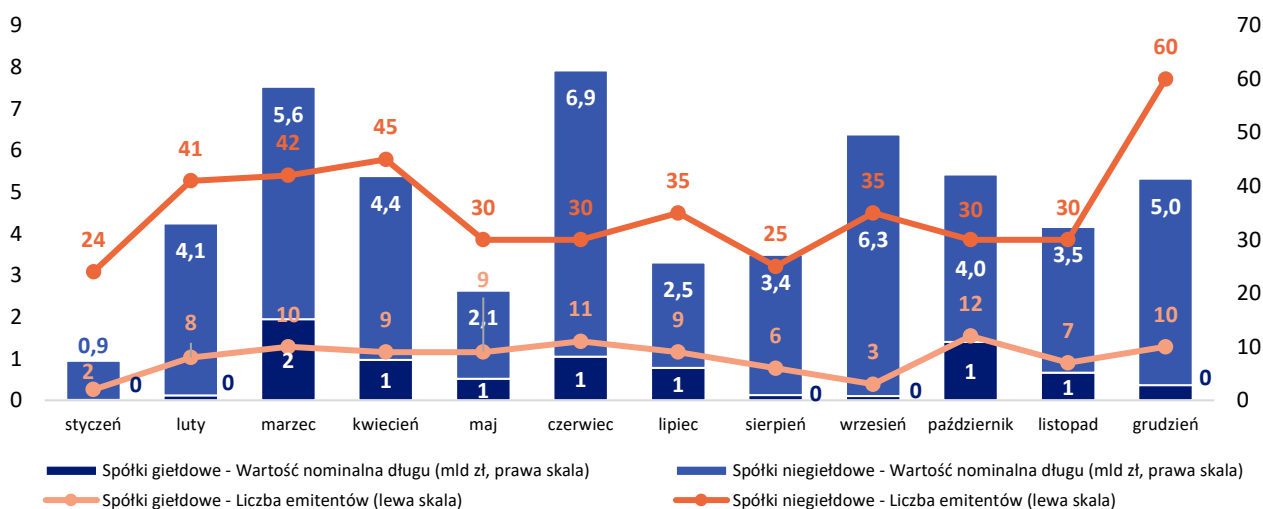


Źródło: Opracowanie własne Urzędu KNF na podstawie danych z RZE KDPW

Wartość emisji obligacji korporacyjnych była wyraźnie większa w miesiącach kończących kwartały. W całym roku zauważalna była przewaga liczby i wartości ofert spółek

nie giełdowych w stosunku do spółek giełdowych. W poszczególnych miesiącach udział spółek giełdowych w obligacjach korporacyjnych mieścił się w przedziale od 1% do 26%.

Wykres 29. Wartość nowych emisji obligacji korporacyjnych oraz liczba emitentów w 2021 roku



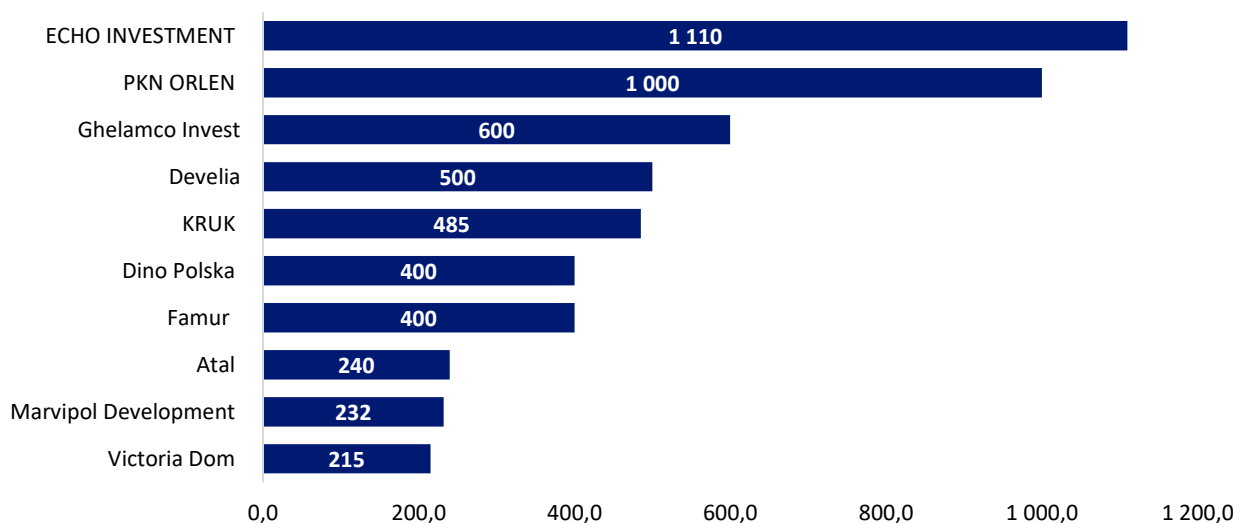
Źródło: Opracowanie własne Urzędu KNF na podstawie danych z RZE KDPW

4.2.2 Najwięksi emitenci

Dziesięciu największych emitentów będących spółkami giełdowymi przeprowadziło w 2021 roku emisje obligacji o wartości 5,2 mld PLN (połowa z tej kwoty to emisje 3 emitentów). Dominujący udział miała branża deweloperska (Echo Investment, Develia, Atal, Victoria Dom).

64% wartości przeprowadzonych emisji obligacji spółek giełdowych przypadało na 10 podmiotów

Wykres 30. Najwięksi emitenci obligacji wśród spółek giełdowych w 2021 roku (mln PLN)



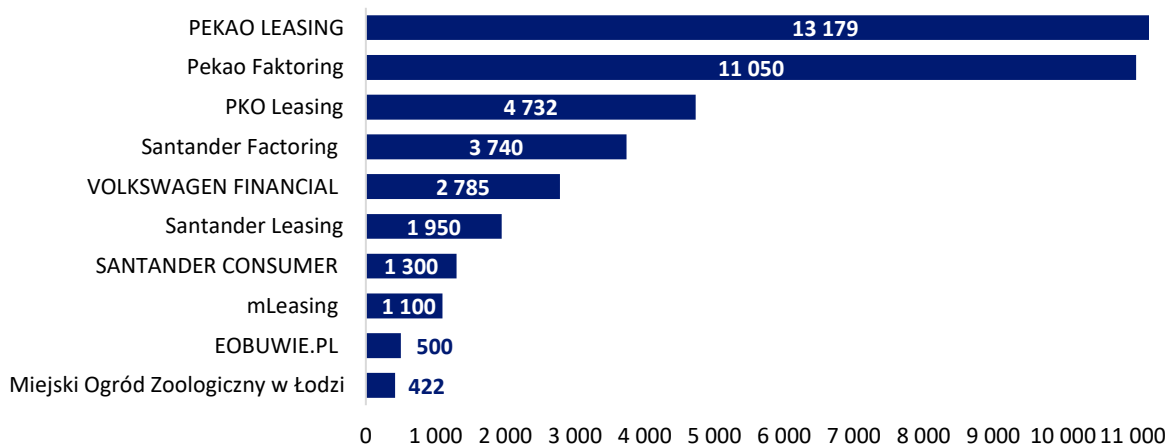
Źródło: Opracowanie własne Urzędu KNF na podstawie danych z RZE KDPW

W grupie spółek niegiełdowych emitentami przeprowadzającymi oferty obligacji o największej wartości były podmioty wchodzące w skład grup

bankowych (7 na 10 emitentów). Wysoki udział Miejskiego Ogrodu Zoologicznego wynika z powtarzanych licznych emisji o krótkim terminie wykupu.

84% wartości przeprowadzonych emisji obligacji spółek niegiełdowych przypadło na 10 podmiotów

Wykres 31. Najwięksi emitenci obligacji wśród spółek niegiełdowych w 2021 roku (mln PLN)



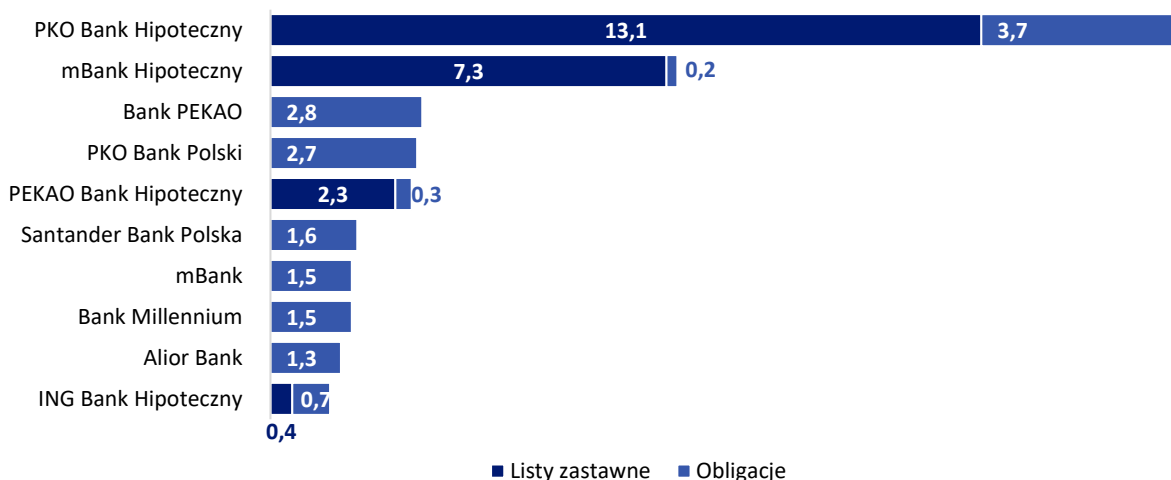
Źródło: Opracowanie własne Urzędu KNF na podstawie danych z RZE KDPW

Rynek ofert papierów dłużnych emitowanych przez 3 grupy bankowe – PKO, PEKAO i mBank, których emisje stanowiły 80% ofert tej grupy. Największa grupa PKO miała udział wynoszący 46%.

Listy zastawne stanowią 55% wartości zadłużenia banków z tytułu dłużnych papierów wartościowych. Ponad połowa wszystkich listów zastawnych to emisje PKO Banku Hipotecznego.

3 największe grupy bankowe wyemitowały 80% obligacji i listów zastawnych sektora bankowego

Wykres 32. Emisje obligacji i listów zastawnych przez banki w 2021 roku (mIn PLN)



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

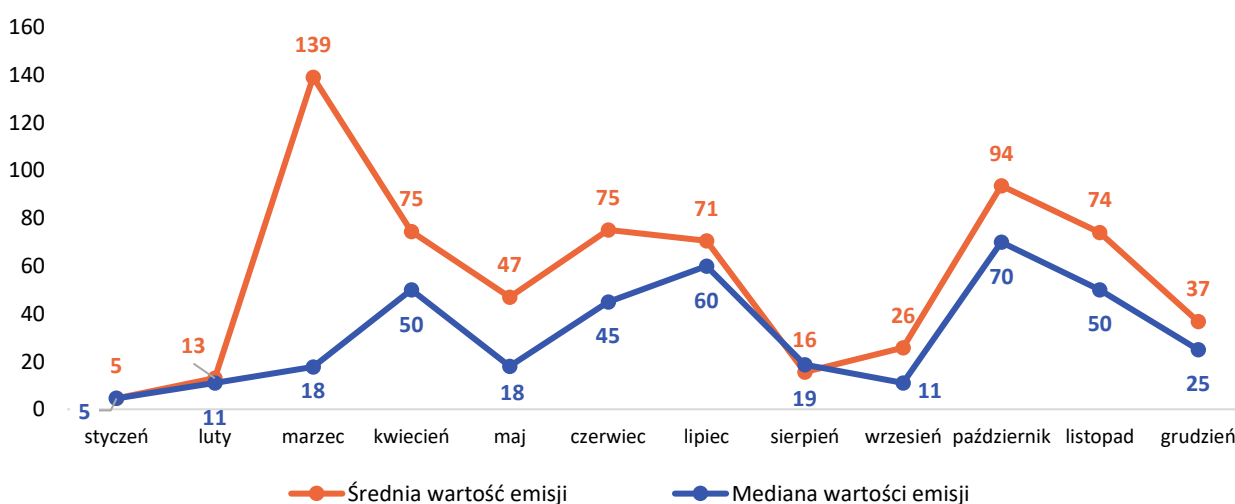
4.2.3 Średnia i mediana wartości emisji

Spółki giełdowe przeprowadziły emisje obligacji o wartości 8,1 mld PLN. Średnia wartość emisji obligacji w 2021 roku dla 58 spółek giełdowych nie przekraczała 100 mln PLN, z wyjątkiem miesiąca marca (wpływ na tą

miarę miała emisja PKN Orlen o wartości 1 mld PLN). Dla całego okresu średnia wartość emisji wyniosła 67 mln PLN, a mediana – 25 mln PLN.

Dla spółek giełdowych średnia wartość emisji wyniosła 67 mln PLN

Wykres 33. Średnia oraz mediana dla wartości obligacji spółek giełdowych (mIn PLN)



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

Spółki niegiełdowe przeprowadziły emisje obligacji o wartości 48,7 mld PLN. Dziesięciu największych emitentów wśród spółek niegiełdowych prze-

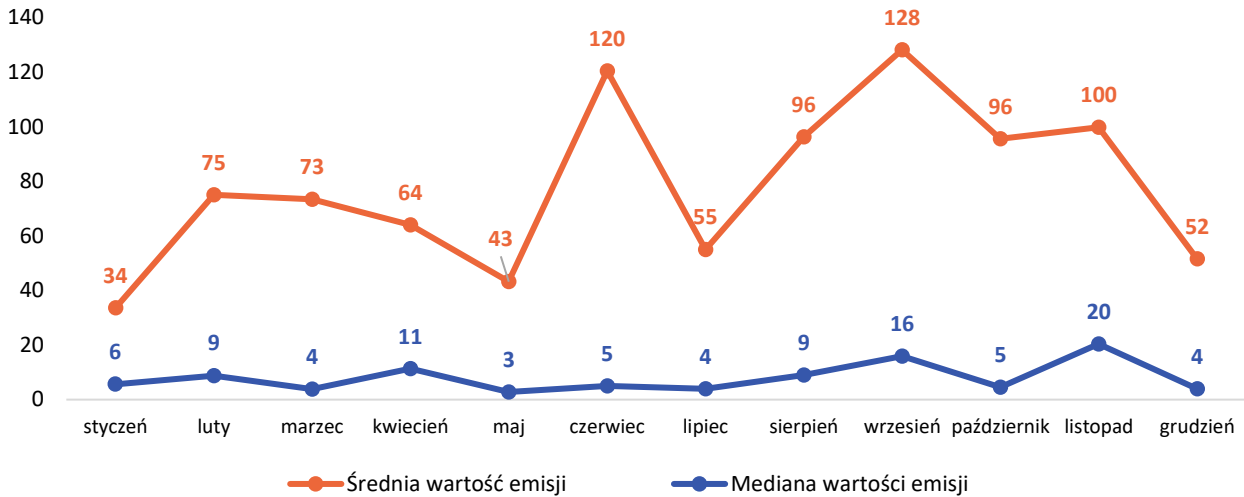
prowadziło oferty o wartości przekraczającej 1 mld PLN (na spółkę), co stanowiło 80% kapitału pozyskanego w tej grupie spółek. Z drugiej strony 208

Dla spółek niegiełdowych średnia wartość emisji wyniosła 76,4 mln PLN

podmiotów przeprowadziło oferty poniżej 100 mln PLN, a 96 poniżej 10 mln PLN. Z tego powodu wartość mediany jest znacznie mniejsza od średniej. Dla

całego okresu średnia wartość emisji wyniosła 76,4 mln PLN, a mediana – 6 mln PLN.

Wykres 34. Średnia oraz mediana dla wartości obligacji spółek niegiełdowych (mln PLN)



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

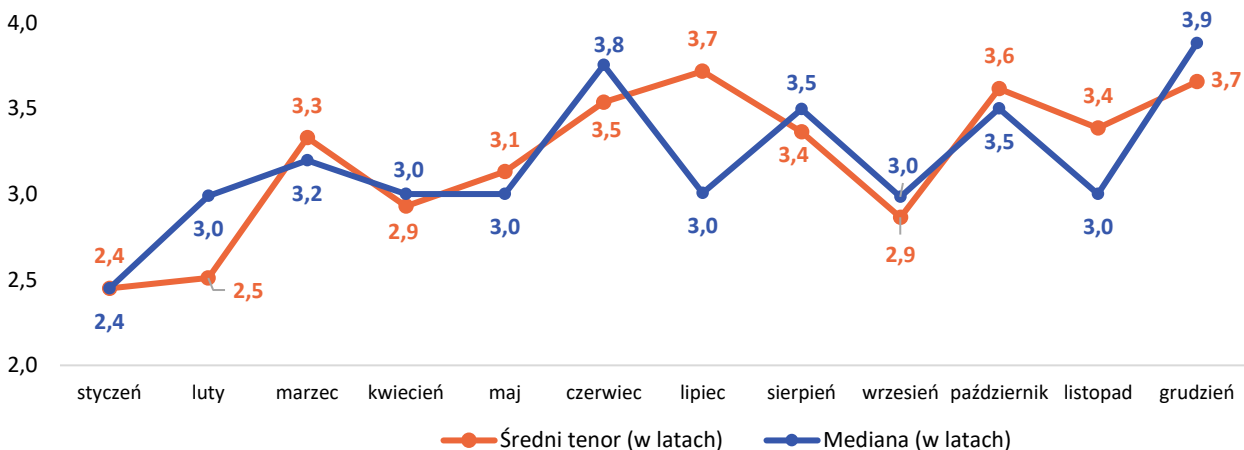
4.2.4 Średnia i mediana tenoru

W przypadku spółek giełdowych tenor (okres od emisji obligacji do dnia planowanego wykupu) obligacji emitowanych w 2021 roku wynosił od 2,4 do

3,7 lat. Wartości dla średniej są zbliżone do zaprezentowanej na tle wykresu wartości mediany. Dla całego 2021 roku wartość średniej (3,30) jest zbliżona do wartości mediany (3,29).

Dla spółek giełdowych średni tenor w ujęciu rocznym wyniósł 3,3

Wykres 35. Średni tenor obligacji spółek giełdowych



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

W przypadku spółek niegiełdowych średnia wartość tenora była bardziej zróżnicowana i wynosiła od 1,9 do 5,5

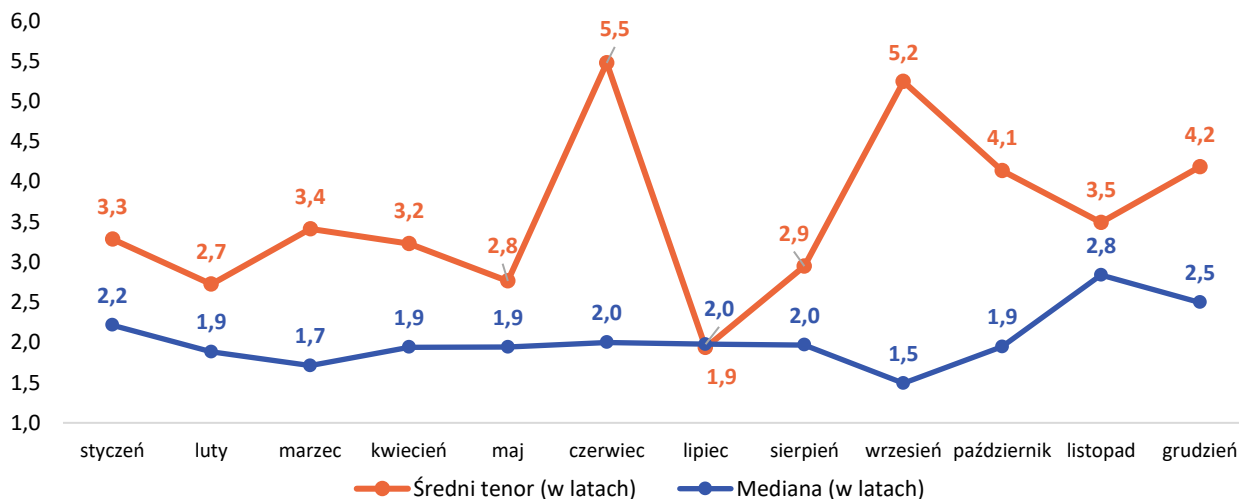
lat (odchylenie w czerwcu i we wrześniu wynikało z emisji obligacji o terminie wykupu ponad 20 lat). Ze

Dla spółek niegiełdowych średni tenor w ujęciu rocznym wyniósł 3,6

względu na większe zróżnicowanie obligacji w tej grupie emitentów wartość mediany jest z reguły znacznie poniżej

wartości średniej. Dla całego okresu wartość średniej (3,6) znacznie przekracza wartość mediany (2,0).

Wykres 36. Średni tenor obligacji spółek niegietdowych



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

4.2.5 Oferty przeprowadzone na podstawie prospektów

W 2021 roku 6 emitentów przeprowadziło na podstawie prospektów 11 publicznych ofert obligacji o łącznej wartości 303,7 mln PLN. Oznacza to, że na podstawie prospektów przeprowadzono oferty stanowiące jedynie 0,3% łącznej wartości emisji i 0,6% wartości emisji obligacji korporacyjnych i bankowych.

Dominujący udział miały branże usług finansowych (KRUK, PragmaGO, BEST, Kredyt Inkaso).

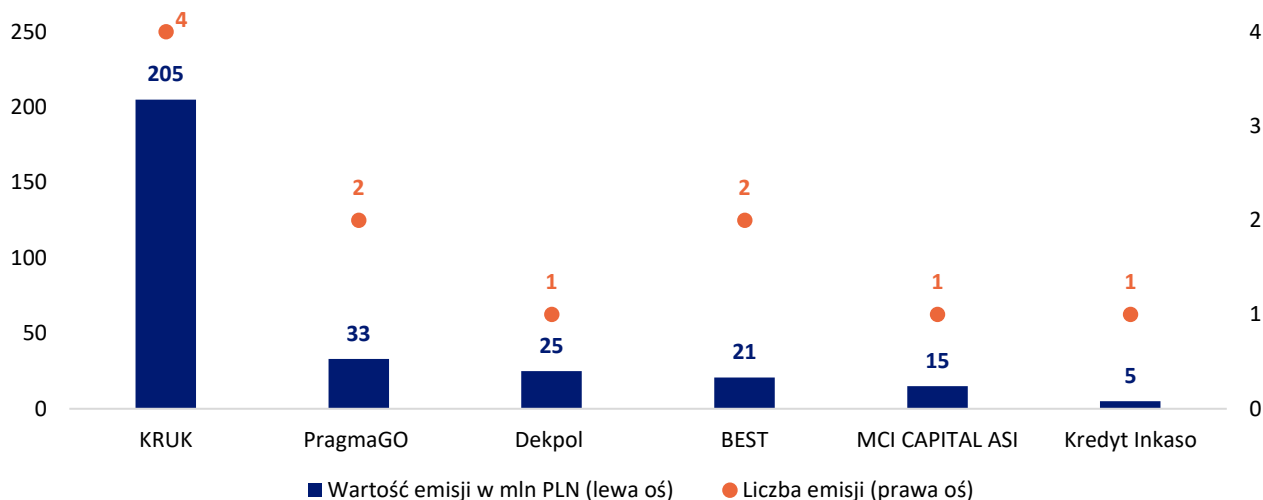
Spółka KRUK przeprowadziła 4 oferty publiczne, w tym 3 na podstawie prospektu zatwierdzonego w 2020 roku

i jedną na podstawie prospektu z 2021 roku (prospekt podstawowy umożliwia przeprowadzenie wielu ofert publicznych tego samego rodzaju obligacji w ciągu 12 miesięcy od jego zatwierdzenia).

Ponadto Pekao Bank Hipoteczny przeprowadził publiczne emisje listów zastawnych o wartości 1,5 mld PLN (stanowiło to 56% łącznej wartości przeprowadzonych emisji listów zastawnych).

Na podstawie prospektów przeprowadzono 11 ofert publicznych obligacji

Wykres 37. Liczba i wartość emisji obligacji korporacyjnych przeprowadzonych na podstawie prospektów w 2021 roku



Źródło: Opracowanie własne Urzędu KNF

4.3 Wykup obligacji i obsługa świadczeń

Kompletność i prawidłowość danych w zakresie zrealizowanych świadczeń

zależy od emitentów, którzy mają obowiązki aktualizacji danych w bazie RZE KDPW.

4.3.1 Obligacje notowane

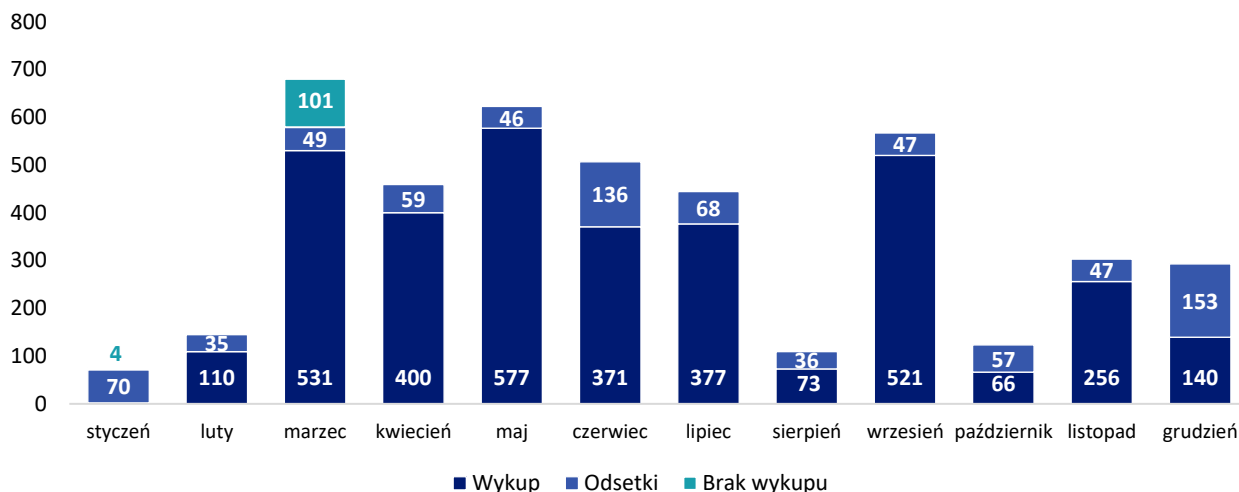
Z tytułu obligacji notowanych emitenci wypłacili świadczenia o wartości 4,2 mld PLN, na które składają się wykupione obligacje o wartości 3,4 mld PLN oraz wypłacone odsetki o wartości 0,8 mld PLN. 80% wykupów przeprowadzonych było w terminie zapadalności, a 20% przed tym terminem. Zróżnicowanie wartości wykupów w

poszczególnych miesiącach wynika z rozkładu zapadalności papierów dłużnych największych emitentów.

Jedynie w przypadku dwóch spółek miał miejsce brak wykupu obligacji (Fast Finance w styczniu – 4,7 mln PLN, oraz ZM Henryk Kania w marcu – 100,9 mln PLN).

Z tytułu obligacji notowanych emitenci wypłacili świadczenia o wartości 4,2 mld PLN

Wykres 38. Wartość wypłaconych i niewypłaconych świadczeń z tytułu obligacji notowanych (mln PLN)



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

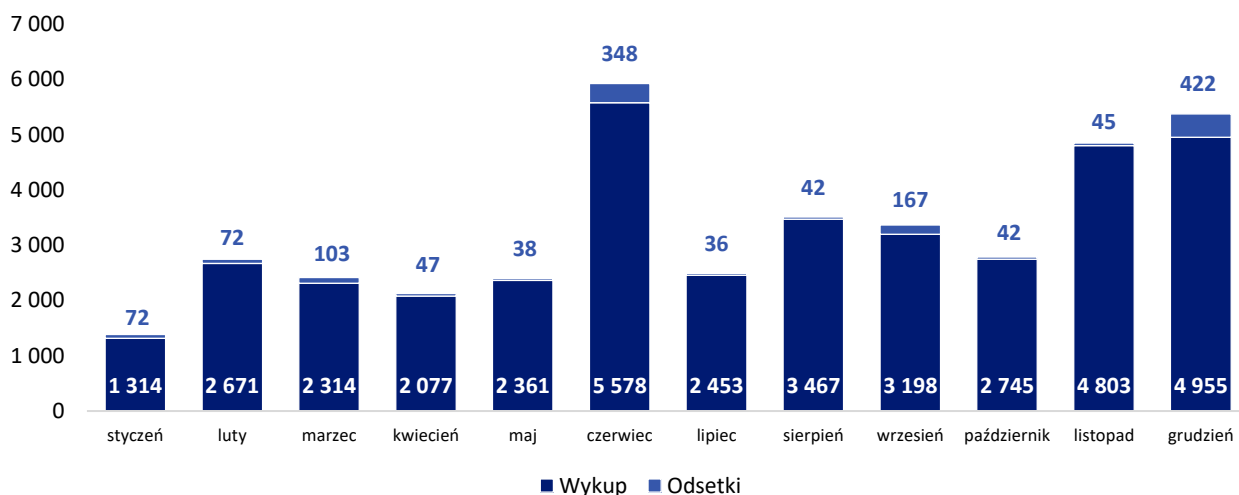
4.3.2 Obligacje nienotowane

Z tytułu obligacji nienotowanych emitenci wypłacili świadczenia o wartości 39,4 mld PLN, na które składają się wykupione obligacje o wartości 38 mld

PLN oraz wypłacone odsetki o wartości 1,4 mld PLN. 85% wykupów przeprowadzonych było w terminie zapadalności, a 15% przed tym terminem.

Z tytułu obligacji nienotowanych emitenci wypłacili świadczenia o wartości 39,4 mld PLN

Wykres 39. Wartość wypłaconych świadczeń z tytułu obligacji nienotowanych (mln PLN)



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

W przypadku obligacji nienotowanych 68 emitentów nie dokonało należytej płatności na kwotę 431,4 mln PLN, w tym 354,3 mln PLN dotyczyło braku

wykupu obligacji w terminie zapadalności, a 77,1 mln PLN z tytułu braku wypłaty odsetek. Największą wartością braku płatności wyniósł 51,4 mln PLN. 67% kwoty niewypłaconych

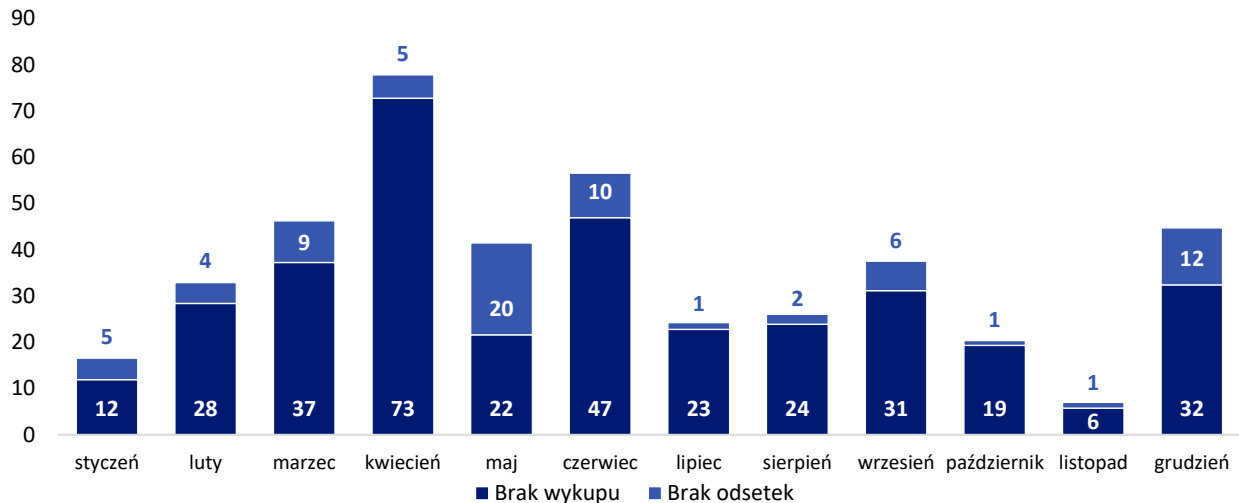
Emitenci obligacji nienotowanych nie wypłacili świadczeń o wartości 431,4 mln PLN

świadczeń przypadało na 5 podmiotów.

W wielu przypadkach brak płatności w poszczególnych miesiącach dotyczył

tych samych emitentów lub tych samych grup kapitałowych, ze względu na terminy płatności kolejnych serii obligacji.

Wykres 40. Wartość niewypłaconych świadczeń z tytułu obligacji nienotowanych (mln PLN)

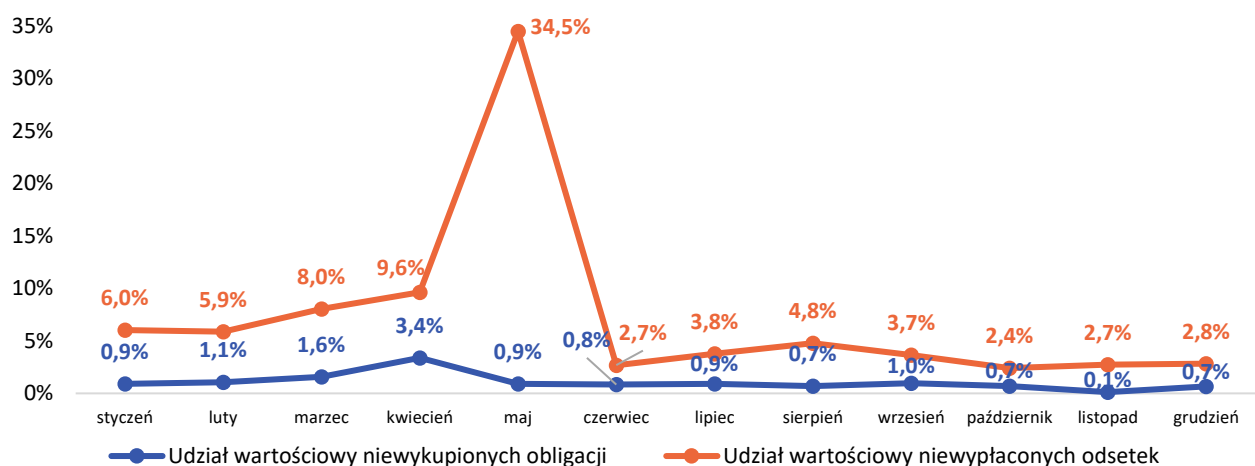


Źródło: Opracowanie własne Urzędu KNF na podstawie danych z RZE KDPW

Wysoka wartość wskaźnika niewypłaconych odsetek w maju wynikała przede wszystkim z niskiej wartości zadeklarowanych płatności w tym miesiącu. Poza powyższym wskaźnik ten mieścił się w przedziale od 2,4% do

9,6% z zauważalną poprawą w drugim półroczu 2021 roku. Wskaźnik niewypłaconych obligacji mieścił się od 0,1% do 3,4%, również z zauważalną poprawą w drugim półroczu 2021 roku.

Wykres 41. Wartość niewypłaconych świadczeń w porównaniu z wartością należną w 2021 roku



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

4.4 Prognozowana wartość papierów dłużnych do wykupu w 2022 roku

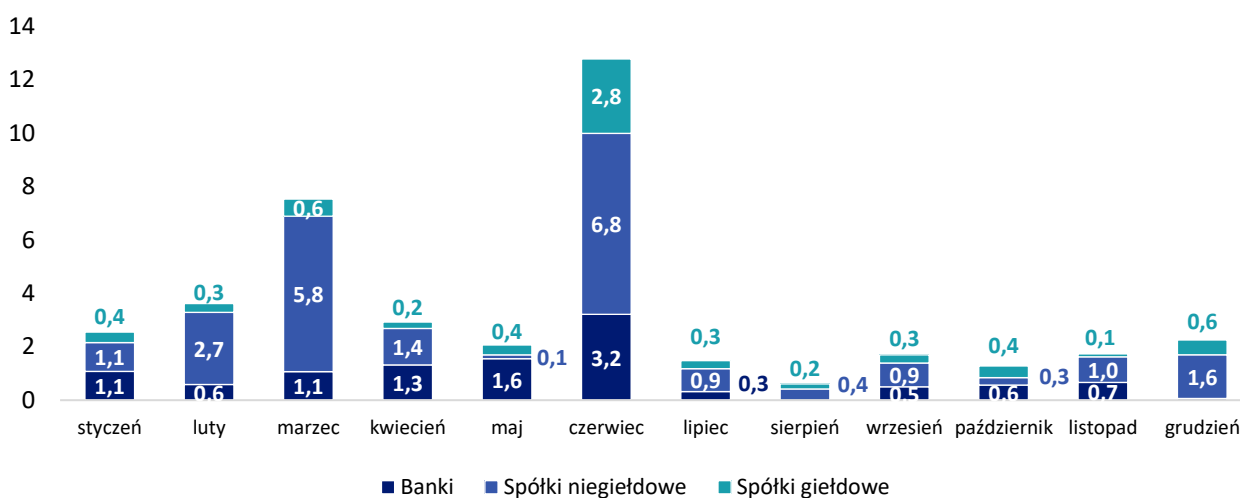
Biorąc pod uwagę terminy zapadalności w 2022 roku banki i spółki przedstawią do wykupu papiery dłużne o wartości 40,5 mld PLN, z czego 22,9 mld PLN przypada na spółki niegiełdowe (57%), 10,9 mld PLN - na banki (27%) oraz 6,6 mld PLN - na spółki giełdowe (16%). Łącznie kwota do wykupu stanowi 25% zadłużenia tych grup (29%

dla spółek giełdowych, 26% dla banków, 16% dla spółek giełdowych).

Najwyższa wartość obligacji do wykupu przypadnie na marzec (7,5 mld PLN) i czerwiec (12,8 mld PLN). W obu miesiącach będą to przede wszystkim papiery dłużne banków i spółek z branży energetycznej.

W 2022 roku banki i spółki przedstawią do wykupu obligacje o wartości 40,5 mld PLN

Wykres 42. Prognozowana wartość obligacji bankowych i komercyjnych do wykupu w 2022 roku



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

5. Zmiany w regulacjach w 2021 r. mające wpływ na rynek ofert publicznych

W związku z poważnymi konsekwencjami gospodarczymi, jakie wywołała trwająca od początku 2020 r. pandemia Covid-19, w ramach tzw. „Pakietu naprawczego dla rynków kapitałowych” znowelizowane zostało Rozporządzenie 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 uchylecia dyrektywy 2003/71/WE³. Wprowadzone zmiany miały na celu ułatwienie dokapitalizowania emitentów i zmiany niekorzystnych relacji ich zadłużenia do kapitałów własnych poprzez możliwość sporządzenia i opublikowania prospektu UE na rzecz odbudowy (ang. *recovery prospectus*). Prospekt UE na rzecz odbudowy, zawierający wyłącznie podstawowe informacje o emitencie i ofercie publicznej, jest dostępny wyłącznie dla emitentów, których akcje są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub rynku rozwoju małych i średnich przedsiębiorstw (rynek NewConnect) w sposób ciągły od co najmniej 18 miesięcy przed planowaną ofertą akcji lub dopuszczeniem do obrotu. Przyjmuje się bowiem, że znacząca część informacji jest już dostępna dla

inwestorów z racji bieżących i okresowych obowiązków informacyjnych. Organy nadzoru, w tym KNF, mają 7 dni roboczych na zgłoszenie uwag do takiego prospektu / jego zatwierdzenie (w porównaniu do standardowego terminu 10 dni roboczych). Prospekt UE na rzecz odbudowy nie daje możliwości zmiany rynku notowań z NewConnect na rynek regulowany. Dla ograniczenia ryzyka rozwodnienia akcjonariatu spółki w efekcie oferty publicznej na podstawie prospektu UE na rzecz odbudowy, liczba akcji oferowanych na jego podstawie nie może stanowić więcej niż 150% liczby akcji już dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub NewConnect.

Przedmiotowa nowelizacja przepisów wychodzi naprzeciw także potrzebom instytucji kredytowych, które w ocenie Komisji Europejskiej aktywnie wspierały przedsiębiorstwa, i które będą potrzebowały finansowania, aby stać się podstawowym filarem wychodzenia z obecnego kryzysu. W tym celu podniesiono limit zwolnienia tych podmiotów z obowiązku prospektowego dla ofert lub dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym niektórych udziałowych papierów wartościowych z 75 mln EUR do 150 mln EUR w okresie 12 miesięcy.

³ Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2021/337 z dnia 16 lutego 2021 r. zmieniające rozporządzenie (UE) 2017/1129 w odniesieniu do prospektu UE na rzecz odbudowy i ukierunkowanych zmian dotyczących pośredników finansowych oraz dyrektywę

2004/109/WE w odniesieniu do jednolitego elektronicznego formatu raportowania rocznych raportów finansowych w celu wsparcia odbudowy po kryzysie związanym z Covid-19 (OJ L 68, 26.2.2021, p. 1–13)

Przedstawione powyżej rozwiązania na poziomie unijnym, które obowiązują od 18 marca 2021 r., są przewidziane na okres wychodzenia z kryzysu spowodowanego pandemią Covid-19, dlatego określono okres ich obowiązywania do 31 grudnia 2022 r.

W 2021 r. weszło także w życie Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2021/528 z dnia 16 grudnia 2020 r. określające minimalny zakres informacji w dokumencie, który należy opublikować w przypadku stosowania wyjątku od obowiązku prospektowego w związku z przejściem poprzez ofertę wymiany, połączeniem spółek albo podziałem spółki.

W 2021 r. zaczęło także obowiązywać przełomowe dla rynku crowdfundingu inwestycyjnego rozporządzenie – 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. Od 10 listopada 2021 r. rozpoczęcie działalności przez platformę crowdfundingową wymaga uzyskania licencji, którą w Polsce, wydawać będzie KNF. Te z platform, które na dzień rozpoczęcia obowiązywania Rozporządzenia, świadczyły już swoje usługi, mogą działać na dotychczasowych zasadach, ale nie dłużej niż do 10 listopada

2022 r. Jeśli będą chciały kontynuować swoją działalność po tej dacie, także będą musiały wystąpić do KNF o udzielenie licencji. Będzie to jednak możliwe dopiero po przyjęciu i wejściu w życie ustawy o finansowaniu społecznościowym dla przedsięwzięć gospodarczych.⁴ Do tego momentu KNF nie jest bowiem organem właściwym w rozumieniu Rozporządzenia i nie posiada kompetencji do przeprowadzania procesów licencyjnych. Z kolei emitentom Rozporządzenie daje szansę na przeprowadzanie w przyszłości ofert publicznych na platformach o znacznie większej wartości. Do 10 listopada 2023 r. limit ten zostanie zwiększony do 2,5 mln EUR, by następnie osiągnąć próg 5 mln EUR. Zwiększone limity obowiązywać będą tylko w przypadku platform crowdfundingowych z licencją. Rozporządzenie wprowadziło także zmiany w zakresie dokumentu ofertowego, który będzie udostępniany przez emitentów w związku z prowadzonymi ofertami na platformach crowdfundingowych. Dotychczasowy dokument informacyjny zastąpi szczegółowo opisany w Rozporządzeniu Arkusz Kluczowych Informacji Inwestycyjnych.

Dodatkowo należy zwrócić uwagę, że z dniem 4 maja 2021 r. weszły w życie Wytyczne ESMA dotyczące obowiązków informacyjnych przewidzianych w rozporządzeniu w sprawie prospektu (ESMA32-382-1138)⁵, które zastąpiły dotychczasowe Rekomendacje

⁴ Na dzień przygotowywania raportu projekt ustawy jest w fazie legislacyjnej. Brak przyjęcia ustawy do dnia 10 listopada 2022 r. skutkować będzie dla emitentów planujących przeprowadzenie ofert na platformach crowdfundingowych koniecznością skorzystania z usług zagranicznych podmiotów.

⁵https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma32-382-1138_guidelines_on_prospectus_disclosure_pl.pdf

CESR (ESMA) w sprawie spójnej implementacji Rozporządzenia Komisji Europejskiej nr 809/2004 o prospekcie. Wytyczne doprecyzowały m.in.

podejście nadzoru w zakresie prezentacji w prospekcie śródrocznych informacji finansowych oraz uwzględniania wpływów z oferty przy oświadczeniu o kapitale obrotowym przez emitenta

Podsumowanie

- Rok 2021 pod względem przeprowadzonych ofert publicznych akcji w Polsce, w kontekście ich wartości nie różnił się znacznie od roku 2020. Wartość ofert publicznych akcji wyniosła 12,9 mld PLN i była o 5% mniejsza w porównaniu do roku poprzedniego. Natomiast liczba ofert wyniosła 438 i wzrosła o 63% w stosunku do 2020 r.
- Największą ofertą publiczną było IPO Pepco Group B.V. - jej wartość osiągnęła 3,7 mld PLN. Drugie miejsce zajęła oferta Huuuge Inc. o wartości 1,67 mld PLN, na kolejnych miejscach znalazły się oferty Grupy Pracuj oraz STS Holding – obie o wartości ok. 1,1 mld PLN.
- Pomimo trwającej pandemii Covid-19 wartość emisji nowych akcji w roku 2021 była o 25,5% większa w porównaniu z rokiem poprzednim. Wyniosła 3,9 mld PLN vs. 3,2 mld PLN w roku 2020.
- Wśród debiutantów dominowały spółki z sektora FMCG, gier i e-commerce – w 2021 r., na podstawie prospektów zatwierdzonych przez KNF, przeprowadzono oferty publiczne akcji 12 spółek (prospekt spółki Pepco Group B.V. został zatwierdzony przez holenderski organ nadzoru).
- W roku 2021 zanotowano duże zainteresowanie pierwszymi ofertami publicznymi wśród inwestorów indywidualnych, co przełożyło się na wysokie stopy redukcji zapisów na akcje wśród tej grupy. W przypadku największych ofert redukcja wyniosła od 88% (Pepco Group B.V., STS Holding, Grupa Pracuj) do 97% (Huuuge Inc.).
- W 2021 r. został przełamany trend spadkowy w liczbie spółek notowanych na rynku zorganizowanym, dzięki temu pierwszy raz od 2017 r. było więcej (o 4 emitentów) debiutów niż wycofań akcji z obrotu.
- W 2021 r. został utrzymany trend wzrostowy w liczbie ofert publicznych uruchomionych przy udziale platform crowdfundingowych. W ramach 65 nowych ofert publicznych zebrano 101,5 mln PLN, co stanowi 25% wzrost w stosunku do 2020 r.
- Wartość rynku obligacji i listów zastawnych wynosiła na koniec 2021 roku 413 mld PLN. W 2021 roku zostały przeprowadzone emisje o wartości 108,6 mld PLN.

Definicje i skróty

Banki – Emitenci obligacji i listów zastawnych będący bankami komercyjnymi, spółdzielczymi oraz hipotecznymi.

Bankowe papiery dłużne – Obligacje bankowe i listy zastawne emitowane przez Banki;

BGK – Bank Gospodarstwa Krajowego;

Catalyst – System obrotu obligacjami prowadzony przez GPW i BondSpot S.A.;

GPW – Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;

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

Inwestorzy kwalifikowani – inwestorzy o których mowa w art. 2 lit. e) Rozporządzenia 2017/1129, również jako klienci profesjonalni

IPO – (ang. IPO – *initial public offering*), pierwsza oferta publiczna rozumiana jako oferta połączona z debiutem akcji na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW) lub w alternatywnym systemie obrotu (NewConnect);

KDPW – Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.;

Listy zastawne – Dłużne papiery wartościowe emitowane przez banki hipoteczne;

NewConnect – Alternatywny system obrotu prowadzony przez GPW;

Obligacje komunalne (dług komunalny) – Obligacje emitowane przez gminy, powiaty i województwa;

Obligacje korporacyjne (dług korporacyjny) – Obligacje wyemitowane przez spółki giełdowe i spółki niegiełdowe, z wyjątkiem obligacji bankowych;

Obligacje bankowe – Obligacje emitowane przez banki komercyjne i banki spółdzielcze;

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

PFR – Polski Fundusz Rozwoju S.A.;

Papiery dłużne – Obligacje komunalne, korporacyjne i bankowe oraz listy zastawne;

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 i w alternatywnym systemie obrotu (z wyłączeniem banków, BGK i PFR);

Tenor obligacji – Okres między datą emisji a datą wykupu;

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 2021 r. poz. 1983 z późn. zm.);

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 uchylecia dyrektywy 2003/71/WE*

Zastrzeżenia

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

Zgodnie z ustawą o ofercie publicznej 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.

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.

Emitenci obligacji zobowiązani są do aktualizacji danych najpóźniej w terminie 15 dni od zakończenia miesiąca, w którym nastąpiło zdarzenie (emisja, wykup, wypłata świadczeń). Zwracamy uwagę, że dane z których UKNF korzystał mogły nie zostać prawidłowo zarejestrowane lub zaktualizowane w RZE KDPW.

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.

Urząd Komisji Nadzoru Finansowego

ul. Piękna 20

00-549 Warszawa