



## *Spółka giełdowa – szanse i zagrożenia na przykładzie firmy Pfeiderer Grajewo SA*

**Paweł Wyrzykowski,  
prezes zarządu Pfeiderer Grajewo**

Obecność na Giełdzie Papierów Wartościowych ma zarówno dobre, jak i złe strony. Akcje spółki Pfeiderer Grajewo SA są notowane na warszaw-

roku. W tym okresie spółka przeprowadziła trzy publiczne emisje swoich akcji, pozyskując

przeznaczyła głównie na strategiczne programy

parkiecie notowania kursu akcji spółki wzrosły ponad 5-krotnie.

pozyskania finansowania, są głównym bodźcem

struktura bilansu wymaga odpowiedniej proporcji kapitału własnego do kapitałów obcych, zatem zwiększanie dostępnych limitów kredytów bankowych jest ograniczone a w pewnym momencie wręcz niemożliwe. Wiadomo, że wiarygodny podmiot musi mieć istotny udział kapitałów własnych jako jednego ze źródeł finansowania swojej działalności. Szybko rozwijająca się spółka po-

działalność i inwestycje, zaś właściciel nie zawsze jest w stanie zwiększać swoje zaangażowanie. W takim przypadku można rozważyć jako jedna z kilku możliwości, jakie są dostępne obecnie na rynku finansowym, publiczną emisję akcji.

Obecność na GPW daje duże możliwości rozwoju firmy. Poprzez emisję kapitału własnego powstają nowe możliwości dodatkowego zadłużania się na zewnątrz, przy zachowaniu bezpiecznej relacji długu do kapitału. Rekordowa liczba debiu-

Wartościowych w pierwszej połowie tego roku jest najlepszym dowodem, że spółki w Polsce coraz chętniej i z mniejszymi już obawami traktują GPW jako jedną z możliwości w zakresie pozyskania kapitału własnego.

Oprócz podstawowego celu, jakim jest pozyskanie dodatkowego kapitału własnego, wprowadzenie firmy na giełdę przyczynia się do wzrostu jej prestiżu i wiarygodności. Zwiększa się zaufanie ze strony jej kontrahentów (w tym banków kredytujących). Banki postrzegają spółki giełdowe jako kredytobiorców o niższym ryzyku. Jest tak głównie dlatego, że spółki giełdowe są bardziej transparentne. Wszelkie istotne informacje z punktu widzenia ich wpływu na kurs akcji muszą być natychmiast podawane do publicznej wiadomości. Spółki giełdowe znajdują się w centrum zainteresowania mediów, dzięki czemu upowszechnia się wizerunek firmy bez ponoszenia kosztów promocji.

Fakt obecności na GPW ma dla nas duże znaczenie między innymi w relacjach z instytucja-

publiczna jesteśmy wiarygodnym partnerem dla banków, zaś banki traktują nas jako podmiot niskiego ryzyka, co przekłada się na bardzo dobre warunki finansowania zewnętrznego. W przypadku spółki publicznej poprzez aktualne komunikaty bank na bieżąco jest informowany o sytuacji w firmie i może bardzo szybko reagować. Nie bez znaczenia dla nas jest również fakt, że obecność na GPW wpływa pozytywnie na budowanie naszego wizerunku wśród naszych kontrahentów. Obecność na GPW powoduje zainteresowanie ze strony mediów. Bardzo często znajdujemy artykuły na temat Pfeiderer Grajewo SA w Parkiecie, Rzeczpospolitej, Pulsie Biznesu czy Gazecie Wyborczej. Powoduje to, że jesteśmy firmą coraz bardziej znaną w kraju. Dzięki temu nie mamy problemów z naszymi dostawcami, którzy postrzegając nas jako wiarygodnego partnera bez obaw udzielają nam kredytu kupieckiego, nawet już przy pierwszym kontakcie z nowym dostawcą.

Fakt bycia spółką giełdową ma też swoje ujemne strony. Większość potencjalnych emitentów obawia się obowiązku publicznego informowania o działalności firmy. Każda publiczna spółka zobowiązana jest do publikacji prospektu emisyjnego, który zawiera bardzo szczegółowe informacje o działalności firmy. Również później

w przypadku istotnych zdarzeń spółka publiczna publikuje komunikaty bieżące oraz okresowe zawierające sprawozdania finansowe. Wszyscy rozumiemy, że dostęp do takich informacji nie zawsze jest korzystny, szczególnie w przypadku, gdy firmy konkurencyjne nie są spółkami notowanymi na giełdzie.

Sama procedura przygotowania prospektu emisyjnego i pierwszej oferty publicznej jest również czasochłonna i kosztowna. Wydatki zależą od wielkości emisji oraz od wielkości samej spółki i od planowanych wydatków na promocję i reklamę. W przypadku emisji, której powodzenie jest zagwarantowane, znaczącym kosztem jest prowizja za gwarancję. Generalnie, im większa oferta, tym mniejszy jest procentowy udział kosztów emisji w stosunku do wpływów. Koszty stałe takiej emisji są dość wysokie, zatem spółka, która zamierza przeprowadzić emisję akcji, powinna mieć już relatywnie dużą skalę działalności. Jeśli jednak rozłożymy koszty emisji na okres wykorzystywania pozyskanego drogą GPW kapitału, czyli na kilka do kilkunastu lat, to roczny koszt emisji jest jednak relatywnie niski. W naszym przypadku, wartości poszczególnych emisji były relatywnie wysokie, zatem wydatki na koszty tych emisji nie były zbyt dotkliwe. W przypadku emisji akcji serii D o wartości prawie 300 mln PLN koszty emisji nie przekroczyły 2 proc. jej wpływów.