

Dział Emitentów
GPW/DOK/W/61/2022

P.T.
Prezesa Spółek z NewConnect
Prezesa Spółek z ASO Catalyst
Autoryzowani Doradcy

Szanowni Państwo!

W związku ze zbliżającym się terminem publikacji raportu rocznego za 2021 rok, mając na względzie dbałość o jak najlepszą jakość raportów sporządzanych przez spółki notowane na NewConnect oraz emitentów obligacji notowanych w ASO Catalyst, po raz kolejny przypominamy najważniejsze zasady sporządzania raportów okresowych, w tym w szczególności raportów rocznych.

Pragniemy ponadto przypomnieć, że niewykonanie lub nieprawidłowe wykonanie obowiązku informacyjnego, w tym obowiązku publikacji raportu okresowego, może skutkować zastosowaniem przez Giełdę właściwych środków przewidzianych w Regulaminie Alternatywnego Systemu Obrotu (Regulamin ASO), w postaci kar regulaminowych lub innych środków, dyscyplinujących i chroniących interesy inwestorów. W tym kontekście przedstawiamy poniżej zasady nakładania sankcji za niewykonanie lub niewłaściwe wykonanie obowiązku informacyjnego w zakresie publikacji raportów okresowych.

Spółki z rynku NewConnect zobowiązane są do publikacji raportów rocznych oraz raportów kwartalnych, a także – gdy emitent tworzy grupę kapitałową – skonsolidowanych raportów rocznych i skonsolidowanych raportów kwartalnych. Emitenci obligacji wprowadzonych do ASO Catalyst (którzy nie posiadają jednocześnie statusu spółki publicznej) są natomiast zobowiązani do publikowania raportów rocznych/skonsolidowanych raportów rocznych oraz raportów półrocznych/skonsolidowanych raportów półrocznych.

Obowiązkowy zakres raportów okresowych oraz terminy ich przekazywania określają odpowiednio Załącznik Nr 3 oraz Nr 4 do Regulaminu ASO.

I. Najczęstsze wątpliwości i błędy popełniane przy sporządzaniu raportów okresowych, a w szczególności raportów rocznych

1) Terminy publikacji raportów okresowych

Zwracamy uwagę, że terminowe przekazanie raportu okresowego, w tym zwłaszcza raportu rocznego sporządzonego zgodnie ze standardem określonym w Regulaminie ASO, jest absolutnie

kluczowym obowiązkiem każdej spółki, której papiery wartościowe zostały wprowadzone do ASO. Niewywiązanie się z tego obowiązku może skutkować konsekwencjami określonymi w przepisach Regulaminu ASO.

Emitent może – z zachowaniem regulaminowego trybu – dokonać zmiany wcześniej zadeklarowanego terminu publikacji raportu okresowego. Należy mieć jednak na uwadze, że późniejsza publikacja raportu jest dopuszczalna wyłącznie w granicach wyznaczonych terminami określonymi w Regulaminie ASO. Przypominamy, że ostateczny termin publikacji raportu rocznego/skonsolidowanego raportu rocznego przez emitentów papierów wartościowych notowanych w ASO to 5 miesięcy od dnia bilansowego, przy czym raport skonsolidowany nie może zostać opublikowany później niż raport „jednostkowy” (por. § 6 ust. 11 i 12 Załącznika Nr 3 i § 18 ust. 6 i 7 Załącznika Nr 4 do Regulaminu ASO). Jeżeli spółka z NewConnect korzysta ze zwolnienia z obowiązku publikacji raportu za ostatni kwartał, wówczas najpóźniejszy termin publikacji raportu rocznego to 80 dni od daty zakończenia roku obrotowego.

Ostateczny termin publikacji raportów rocznych za 2021 rok w przypadku spółek, które zadeklarowały ich wcześniejszą publikację, przypada na 21 marca 2022 r. Maksymalny, „regularny” termin publikacji raportów rocznych przypada na 31 maja 2022 roku (dotyczy spółek z rokiem obrotowym pokrywającym się z rokiem kalendarzowym).

Niedotrzymanie tego terminu jest równoznaczne z uznaniem, że doszło do naruszenia w postaci nieprzekazania raportu za IV kwartał, bądź też do nieterminowego jego przekazania (jeżeli np. emitent opublikował raport kwartalny po upływie regularnego terminu na jego publikację, tj. niejako „zamiast” raportu rocznego, do publikacji którego w terminie 80 dni wcześniej się zobowiązał).

Nieprzekraczalny termin na publikację raportu kwartalnego (NewConnect) to 45 od zakończenia kwartału, a raportu półrocznego (Catalyst) – 3 miesiące od zakończenia pierwszego półrocza. Szczególnie w przypadku regulaminowych terminów liczonych w dniach prosimy o dokładne ich ustalanie. Zdarza się bowiem, że spółki dokonują błędnych obliczeń, przyjmując na przykład, że ostatnim dniem publikacji raportu jest dzień następujący po dniu, w którym termin ten rzeczywiście przypadał.

2) Termin publikacji raportu rocznego a zwyczajne walne zgromadzenie

Jak wskazano powyżej, raporty roczne oraz skonsolidowane raporty roczne, sporządzone w trybie i na warunkach obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu, przekazuje się nie później niż pięć miesięcy od dnia bilansowego, na który zostało sporządzone roczne sprawozdanie finansowe, a także nie później niż w dniu zwołania zwyczajnego walnego zgromadzenia emitenta, dokonującego zatwierdzenia rocznego sprawozdania finansowego zawartego w raporcie rocznym. Przyjęcie takiej sekwencji zdarzeń oznacza niewywiązanie się z obowiązku określonego w 402³ § 1 pkt 3 K.s.h. oraz stanowi naruszenie przepisów Regulaminu ASO. Należy mieć na względzie, że za absolutnie niedopuszczalną uznaje się sytuację, w której publikacja raportu rocznego następuje po dniu walnego zgromadzenia. W indywidualnych przypadkach taka praktyka może nawet zostać uznana za naruszenie przepisów Rozporządzenia MAR, a także może stanowić podstawę

wystąpienia przez akcjonariusza z odpowiednim powództwem na gruncie przepisów kodeksu spółek handlowych.

3) Właściwe zarządzanie procesem sporządzania raportu rocznego; umowa z firmą audytorską dokonującą badania sprawozdania finansowego

Termin przekazania raportu rocznego powinien być zgodny z terminem określonym w harmonogramie przekazywania raportów okresowych w danym roku kalendarzowym, a ewentualna zmiana pierwotnego terminu publikacji powinna zostać dokonana z uwzględnieniem właściwych postanowień Regulaminu ASO.

W związku z powyższym zwracamy uwagę na konieczność nawiązania współpracy z firmą audytorską z odpowiednim wyprzedzeniem, tak aby przeprowadzenie badania było możliwe z zachowaniem obowiązujących przepisów i standardów rewizji finansowej, **w tym art. 66 ust 5 ustawy o rachunkowości**, a zakończenie badania nastąpiło w terminie umożliwiającym publikację raportu zgodnie z postanowieniami Regulaminu ASO. Niezałączenie do raportu rocznego sprawozdania biegłego rewidenta z badania rocznego sprawozdania finansowego stanowi uchybienie, które nie pozwala uznać, że emitent opublikował raport roczny sporządzony zgodnie z przepisami Regulaminu ASO.

Elementem właściwego zarządzania ryzykiem w zakresie sporządzania i publikowania raportów okresowych jest także prawidłowe, bezpieczne zaplanowanie terminu publikacji takiego raportu. Spółka, która z założenia od początku planuje przekazanie raportu w maksymalnym regulaminowym terminie, znacząco zwiększa ryzyko niewywiązania się z tego obowiązku (choćby w wyniku nagłych zdarzeń losowych), narażając akcjonariuszy i samego emitenta na wynikające z tego następstwa, takie jak zawieszenie obrotu, czy kara regulaminowa.

4) Unikanie ryzyka nieterminowej publikacji raportu okresowego, spowodowanego wystąpieniem przejściowych problemów technicznych

Skuteczne nadanie raportu systemem EBI może niekiedy wymagać więcej czasu, chociażby z uwagi na nieprzewidzianą wcześniej konieczność odzyskania dostępu do systemu, czy wystąpienie ewentualnych zakłóceń łączności internetowej. W celu zminimalizowania ryzyka nieprzekazania raportu w regulaminowym terminie rekomendujemy organizację pracy związanej z opublikowaniem raportu okresowego za pośrednictwem systemu EBI tak, aby nie narażać się na ryzyko opóźnień i przekazania raportu po terminie, np. z powodu utraty hasła i próby jego odzyskania w godzinach nocnych, trudności z załadowaniem pliku, czy chwilowego przeciążenia systemu z uwagi na zbyt dużą liczbę podmiotów korzystających z niego w tym samym czasie.

5) Kompletność raportów okresowych

Przekazywane przez emitentów raporty okresowe, w tym raporty roczne oraz skonsolidowane raporty roczne, powinny być kompletne, tj. powinny zawierać wszystkie elementy wymagane postanowieniami Regulaminu ASO. **Przekazanie niekompletnego raportu rocznego lub skonsolidowanego raportu rocznego, w tym w szczególności niezawierającego**

sprawozdania biegłego rewidenta z badania rocznego sprawozdania finansowego, nie pozwala uznać, że przekazany raport sporządzono w trybie i na warunkach obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu. Sprawozdanie finansowe, do którego firma audytorska wydała opinię negatywną albo odmowę wyrażenia opinii z badania sprawozdania finansowego traktowane, jest równoznacznie jak brak sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta, o czym szerzej w punkcie II.1 poniżej.

6) Dodatkowy obowiązek informacyjny związany z wydaniem opinii z badania sprawozdania finansowego innej niż opinia bez zastrzeżeń

Przypominamy, że w przypadku wydania przez firmę audytorską opinii negatywnej, opinii z zastrzeżeniem albo odmowy wyrażenia opinii z badania sprawozdania finansowego, do raportu rocznego należy dołączyć stanowisko zarządu wraz z opinią rady nadzorczej emitenta odnoszące się do takiej opinii (lub faktu odmowy jej wydania), zawierające w szczególności: i) wskazanie wpływu przedmiotu zastrzeżenia, opinii negatywnej lub odmowy wyrażenia opinii, na roczne sprawozdania finansowe, w tym na wyniki oraz inne dane finansowe oraz ii) przedstawienie podjętych lub planowanych przez emitenta działań w związku z zaistniałą sytuacją (por. § 5 ust. 6.1. pkt 8 i ust. 7.1. pkt 8 Załącznika Nr 3 oraz § 14 ust. 1 pkt 8 i § 15 ust. 1 pkt 8 Załącznika Nr 4 do Regulaminu ASO).

7) Dopuszczalność niesporządzania raportów skonsolidowanych

Emitenci będący jednostkami dominującymi zobowiązani są dodatkowo do przekazywania skonsolidowanych raportów rocznych. Jedyną podstawą zwolnienia emitenta z regulaminowego obowiązku objęcia konsolidacją jednostek zależnych są okoliczności wskazane w art. 57 lub 58 ustawy o rachunkowości. W przypadku zwolnienia z obowiązku sporządzania skonsolidowanego raportu rocznego, w treści raportu rocznego powinna być wyraźnie wskazana podstawa zwolnienia z konsolidacji, z której skorzystał emitent.

W przypadku gdy emitent tworzy grupę kapitałową i nie sporządza skonsolidowanych sprawozdań finansowych lub skonsolidowane sprawozdania finansowe nie obejmują danych wszystkich jednostek zależnych – w raporcie rocznym należy zamieścić wybrane dane finansowe wszystkich jednostek zależnych emitenta nieobjętych konsolidacją, zawierające podstawowe pozycje rocznego sprawozdania finansowego.

Ww. informacje powinny być zamieszczane także w przekazywanych przez emitenta raportach śródrocznych (raportach półrocznych w ASO Catalyst i raportach kwartalnych na NewConnect). W przypadku niezamieszczenia w raporcie informacji o zwolnieniu z obowiązku konsolidacji uznaje się, że emitent będący podmiotem dominującym zobowiązany jest do sporządzania sprawozdań finansowych w formie skonsolidowanej.

8) Niezgodność zbadanych danych finansowych w raporcie rocznym z danymi opublikowanymi w raportach śródrocznych

W sytuacji gdy dane zawarte w zbadanym rocznym sprawozdaniu finansowym okażą się niezgodne z danymi finansowymi zamieszczonymi we wcześniej opublikowanych śródrocznych raportach okresowych, emitent jest zobowiązany wyjaśnić zaistniałe rozbieżności i dokonać ewentualnej korekty opublikowanych wcześniej śródrocznych raportów okresowych.

9) Format sprawozdania finansowego będącego częścią raportu okresowego

Mając na względzie fakt, że pliki w formacie XML czy XAdES wymagają do odczytu specjalnego oprogramowania, które obecnie nie jest powszechnie i bezpłatnie dostępne, w celu zapewnienia dostępności informacji finansowych dla wszystkich uczestników rynku wymaganym przepisami obowiązującymi w ASO formatem sprawozdania finansowego załączonego do raportu rocznego emitenta jest plik sporządzony jednocześnie w formacie i w strukturze umożliwiającej odczytanie tych danych bez użycia specjalnego oprogramowania (tj. plik w formacie PDF), zawierający dane finansowe tożsame z danymi finansowymi zawartymi w e-sprawozdaniu. Pliki w formacie XML lub XAdES, można załączać jako pliki dodatkowe, a więc obok pliku w formacie PDF.

II. Zasady stosowania środków dyscyplinujących w ramach sprawowania nadzoru nad wykonywaniem obowiązków informacyjnych przez emitentów notowanych w ASO

Niewykonanie lub niewłaściwe wykonanie obowiązku informacyjnego może skutkować nałożeniem przez GPW kary regulaminowej (kary upomnienia lub kary pieniężnej), zarówno na emitenta, jak i jego Autoryzowanego Doradcę.

1) Zawieszenie obrotu w związku z brakiem publikacji raportu okresowego

W opinii Giełdy inwestorzy, biorąc pod uwagę przepisy Regulaminu ASO, mają prawo zasadnie oczekiwać, że najpóźniej z upływem maksymalnego terminu emitent przekaże do publicznej wiadomości właściwy raport okresowy, w tym m.in. raport roczny zawierający zbadane przez biegłego rewidenta sprawozdanie finansowe wraz z opinią audytora potwierdzającą kondycję spółki prezentowaną w raportach kwartalnych. Są to informacje kluczowe z punktu widzenia możliwości oceny sytuacji finansowej emitenta i jego perspektyw na przyszłość. Brak takich informacji może negatywnie wpłynąć na decyzje podejmowane przez inwestorów, a tym samym może stanowić zagrożenie bezpieczeństwa obrotu i naruszenie interesu jego uczestników.

Mając na względzie bezpieczeństwo obrotu i interes jego uczestników, zgodnie z przyjętymi przez Zarząd Giełdy zasadami postępowania w odniesieniu do emitentów z rynku NewConnect i ASO Catalyst, którzy nie opublikują w terminie wymaganych raportów okresowych, **podejmowana jest decyzja o zawieszeniu obrotu instrumentami finansowymi**, trwającym do końca dnia obrotu następującego po dniu, w którym opublikowany zostanie zaległy raport okresowy (dot. raportów

kwartalnych – NewConnect i raportów półrocznych – ASO Catalyst), a w przypadku raportów rocznych do końca drugiego dnia obrotu po dniu publikacji zaległego raportu rocznego.

Opublikowanie raportu niekompletnego może stanowić podstawę uznania, że raport okresowy wymagany na podstawie Regulaminu ASO nie został opublikowany i podlega opisanym wyżej zasadom zawieszenia obrotu. W szczególności dotyczy to raportów rocznych, w których jednym z podstawowych, obowiązkowych elementów jest sprawozdanie biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego zawierającego opinię z badania sprawozdania finansowego.

Zwracamy uwagę, że począwszy od raportów rocznych opublikowanych w 2022 roku Giełda zmienia wcześniejszą praktykę postępowania w stosunku do opublikowanych raportów rocznych w przypadku których biegły rewident odmówił wydania opinii o badanym sprawozdaniu finansowym. Giełda uznała, że tego rodzaju sytuacje będą podlegać takim samym środkom regulaminowym jak ma to miejsce w pozostałych przypadkach braku „pozytywnej” opinii z badania, tj. środkom w postaci zawieszenia obrotu papierami wartościowymi emitenta, utrzymującego się do czasu uzupełnienia przez niego raportu rocznego o sprawozdanie z badania zawierające opinię pozytywną. A zatem:

Przypadki:

- **braku sprawozdania z badania**
- **sprawozdania z badania zawierającego opinię negatywną**
- **odmowy wydania opinii**

uznawane są przez Giełdę za przypadki, w których emitent nie opublikował raportu rocznego wymaganego przepisami Regulaminu ASO i podlegają takiej samej procedurze jaka stosowana jest w sytuacji nieopublikowania raportu rocznego.

Oznacza to, że obrót papierami wartościowymi emitenta zostanie w takiej sytuacji zawieszony, do czasu opublikowania raportu rocznego sporządzonego zgodnie z przepisami.

2) Środki dyscyplinujące i zapobiegawcze określone w Regulaminie ASO

W stosunku do emitenta, który nie opublikował raportu okresowego w trybie i na warunkach określonych odpowiednio w Załączniku Nr 3 lub Załączniku Nr 4 do Regulaminu ASO, Giełda może również zastosować kary przewidziane Regulaminem ASO, tj. nałożyć karę upomnienia lub karę pieniężną w wysokości do 50 tys. zł.

Na emitenta, który w sposób uporczywy narusza obowiązki informacyjne lub przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie obrotu, Giełda oprócz kary upomnienia lub kary finansowej może

również nałożyć obowiązek podpisania umowy z Autoryzowanym Doradcą na okres przynajmniej jednego roku.

3) Wykluczenie emitenta z ASO

W związku z naruszaniem przepisów Regulaminu ASO Giełda może również, niezależnie od zastosowanych wcześniej środków dyscyplinujących, postanowić o wykluczeniu instrumentów finansowych emitenta z obrotu na rynku NewConnect lub Catalyst.

Jednocześnie zwracamy uwagę, że do wykluczenia papierów wartościowych emitenta z obrotu nie musi dojść w każdym przypadku gdy dojdzie do naruszeń. Uporczywe uchylanie się od wypełniania obowiązków informacyjnych wynikających z Regulaminu ASO oraz przepisów powszechnie obowiązujących może stanowić podstawę do działań podejmowanych na gruncie obowiązującego prawa przez akcjonariuszy i inne osoby mające w tym interes prawny. Nieprowadzenie w sposób prawidłowy ksiąg rachunkowych, a także niesporządzanie sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego, a także sprawozdania z działalności jednostki, lub zawarcia w tych sprawozdaniach niezetelnych danych, podlega grzywnie lub karze pozbawienia wolności do lat 2, albo obu tym karom łącznie. Dokładny zakres i rodzaj odpowiedzialności karnej z tytułu niewywiązywania się z obowiązków prowadzenia rachunkowości i sprawozdawczości jednostki określają przepisy art. 77 i 79 ustawy o rachunkowości.

Z poważaniem

Dyrektor Działu Emitentów GPW

Agnieszka Gontarek