

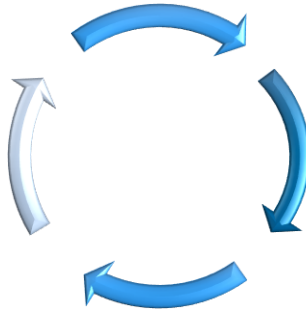


**Praktyczne aspekty przestrzegania przepisów
i regulacji obowiązujących w ASO przez spółki
z NewConnect i Catalyst**

Zgodnie z art. 7 MAR informacje poufne:

- ◆ są **precyzyjne**
- ◆ **dotyczą**, bezpośrednio lub pośrednio: jednego lub większej liczby emitentów lub jednego lub większej liczby instrumentów finansowych
- ◆ informacje te **nie zostały przekazane** do publicznej wiadomości
- ◆ w przypadku podania do publicznej wiadomości **miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ na cenę** instrumentu lub powiązanych instrumentów finansowych

**w przypadku rozciągniętego w czasie procesu,
którego celem lub wynikiem jest zaistnienie
szczególnych okoliczności lub zdarzeń,
za informacje określone w sposób precyzyjny
można także uznać etapy pośrednie tego procesu**



za cenotwórcze uważa się informacje,
które w przypadku podania ich do
wiadomości publicznej racjonalny
inwestor prawdopodobnie
wykorzystałby, opierając się na nich w
części przy podejmowaniu swych decyzji
inwestycyjnych



- ♦ **informacje w raportach bieżących niespełniające definicji informacji poufnej**
 - ✓ brak szczegółowych informacji pozwalających ocenić wpływ informacji na emitenta – *informacje o umowach bez jakichkolwiek warunków finansowych*
 - ✓ informacje o nieistotnym znaczeniu – *czat z inwestorami*
 - ✓ informacje niekompletne – *listy intencyjne z górnym limitem umowy, bez szczegółowych uwarunkowań realizacji*
- ♦ **brak aktualizacji informacji**, co do których spółka wcześniej przekazywała raporty - *np. brak realizacji umowy, o której wcześniej raportował Emitent*
- ♦ **brak informacji** na temat decyzji podejmowanych **w pośrednich etapach** w ramach procesu – *raporty o podjęciu ostatecznej decyzji w sprawie zmiany strategii – bez informowania o rozpoczęciu analizy opcji strategicznych*

Emitent **na własną odpowiedzialność** opóźnia podanie informacji poufnej, pod warunkiem łącznego spełnienia przesłanek określonych w MAR:

- niezwłoczne ujawnienie informacji mogłoby naruszyć **prawnie uzasadnione interesy emitenta**
 - opóźnienie podania informacji do wiadomości prawdopodobnie **nie wprowadzi w błąd** opinii publicznej
 - emitent jest w stanie zapewnić poufność takiej informacji
-
- **Opóźnienie publikacji informacji poufnej ma zastosowanie również do informacji poufnych składających się na rozciągnięty w czasie proces**
 - **Emitent jest zobowiązany do niezwłocznego podania opóźnionej informacji poufnej do wiadomości publicznej, jeżeli nie jest w stanie zagwarantować jej poufności**

- ◆ na NewConnect : dotychczas 77 opóźnień
- ◆ zidentyfikowane nieprawidłowości:
 - **niespełnione przesłanki opóźnienia**, lub brak należytych wyjaśnień w zakresie spełnienia przesłanek
 - **niekompletna zawartość** zawiadomienia
 - brak wskazania daty powstania informacji poufnej
 - lakoniczne wyjaśnienia dotyczące rozwiązań mających na celu utrzymanie poufności informacji
- ◆ nieuwzględnienie w procedurze i formalnościach dotyczących opóźnienia pośrednich etapów w ramach procesu



obowiązki informacyjne emitentów wynikające z Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu (**raporty okresowe**, raporty związane z funkcjonowaniem emitenta jako spółki akcyjnej, np. dotyczących walnych zgromadzeń, dywidend, subskrypcji itp.) –
kary regulaminowe

Art. 68b ust. 1 ustawy o ofercie publicznej
Współpraca z KNF w zakresie nadzoru nad wypełnianiem przez emitentów obowiązków informacyjnych w zakresie publikacji (i opóźnienia publikacji) informacji poufnej (MAR)
zawiadomienie KNF o istotnym naruszeniu lub zalecenie w celu zaprzestania naruszania obow. inf. - w przypadku naruszenia innego niż istotne

KNFKOMISJA
NADZORU
FINANSOWEGO

obowiązki emitentów wynikające z ustawy o obrocie lub ustawy o ofercie –
sankcje administracyjne

przestępstwa manipulacji i ujawnienia oraz wykorzystania informacji poufnej (KNF oraz organy ścigania i wymiaru sprawiedliwości)
sankcje karne

obowiązki znaczących akcjonariuszy, obowiązki osób pełniących w spółce określone funkcje
sankcje administracyjne

obowiązki informacyjne emitentów w zakresie publikacji (i opóźnienia publikacji) informacji poufnej (MAR)
sankcje administracyjne lub zalecenie w celu zaprzestania naruszania obowiązków - w przypadku naruszenia innego niż istotne



♦ § 17c 1 Regulaminu ASO

Jeżeli emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki określone w niniejszym rozdziale, w szczególności obowiązki określone w § 15a-15c lub w § 1717b, Organizator Alternatywnego Systemu może, w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia:

- **upomnieć** emitenta,
- nałożyć na emitenta **karę pieniężną w wysokości do 50.000 zł.**

♦ § 17b 1 Regulaminu ASO

W przypadku gdy w ocenie Organizatora Alternatywnego Systemu zachodzi **konieczność dalszego współdziałania emitenta przy wykonywaniu obowiązków informacyjnych** z podmiotem uprawnionym do wykonywania zadań Autoryzowanego Doradcy, Organizator Alternatywnego Systemu może zobowiązać emitenta do zawarcia umowy w zakresie określonym w § 18 ust. 2 pkt 3) i 4) Regulaminu ASO

- ◆ przepisy alternatywnego systemu obrotu nie przewidują sytuacji, w której jakiegokolwiek szczegółowe okoliczności lub zdarzenia powodowałyby możliwość wydłużenia maksymalnego terminu publikacji raportu okresowego, określonego w Regulaminie ASO
- ◆ Regulamin ASO wyraźnie określa zawartość raportów okresowych.
- ◆ w odniesieniu do raportu rocznego jednym z podstawowych, obowiązkowych elementów jest **sprawozdanie z badania sprawozdania finansowego emitenta, sporządzone przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych**
- ◆ nieopublikowanie raportu okresowego w terminie bądź raportu okresowego zawierającego znaczące braki (jak np. brak sprawozdania biegłego z badania) skutkuje zawieszeniem obrotu p.w. - do czasu opublikowania kompletnego raportu okresowego

- ◆ za naruszenie przepisów Regulaminu ASO GPW może nałożyć na emitenta karę regulaminową
- ◆ § 17c ust. 8 Regulaminu ASO: **w terminie 10 dni roboczych** od daty przekazania emitentowi decyzji o nałożeniu kary pieniężnej emitent może złożyć na piśmie **wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy. Wniosek uważa się za złożony w dacie wpłynięcia oryginału** wniosku do kancelarii GPW
- ◆ do czasu upływu terminu do złożenia tego wniosku, a w przypadku złożenia wniosku - do czasu jego rozpatrzenia, decyzja o nałożeniu kary pieniężnej nie podlega wykonaniu
- ◆ § 17c ust. 9 Regulaminu ASO: GPW jest zobowiązana niezwłocznie rozpatrzyć wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy, **nie później jednak niż w terminie 30 dni roboczych od dnia jego złożenia**, po uprzednim zasięgnięciu opinii Rady Giełdy

- ◆ wniosek musi być złożony prawidłowo, w terminie zawitym
- ◆ we wniosku należy wskazać nowe fakty lub okoliczności, nieznane wcześniej Organizatorowi ASO, które mogłyby wpłynąć na ocenę emitenta w kontekście powstałego naruszenia
- ◆ okoliczności i fakty mogą zostać wzięte pod uwagę, o ile zostały poparte dowodami
- ◆ GPW może zmienić wcześniej nałożoną karę w szczególności wówczas, gdy uzna, że naruszenie było niezawinione po stronie emitenta

- ◆ DRAFTY – dopuszczalne rozwiązanie bez rygoru postępowania na wniosek emitenta
- ◆ kompletność i poprawność wniosków jako czynnik wpływający na długość postępowania
- ◆ dokumenty załączane do wniosku; odesłania
- ◆ dokument informacyjny jako załącznik do wniosku
- ◆ sprawozdania finansowe zamieszczane w dokumencie
- ◆ terminy rozpatrywania wniosków
- ◆ wnioski o wprowadzenie obligacji

DZIĘKUJĘ

Zapraszamy do zadawania pytań

Kontakt:

Dział Emitentów GPW

emitenci@gpw.pl

22 537 77 62

22 537 73 60

