

Wprowadzenie

Zgodnie z § 80 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych do końca pierwszego miesiąca roku obrotowego, emitenci mają obowiązek przekazywania stałych dat publikacji raportów okresowych. W przypadku spółek notowanych na regulowanym rynku GPW wymagającymi publikacji raportami okresowymi są: raport za I oraz III kwartał, raport półroczny, a także raport roczny.

Zgodnie z § 79 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych **raporty kwartalne** należy przekazać **nie później niż w terminie 60 dni od zakończenia kwartału**, którego dotyczy. Warto również zaznaczyć, że emitenci nie mają obowiązku publikowania okresowych raportów kwartalnych za drugi oraz ostatni kwartał roku obrotowego z wyjątkiem emitenta będącego funduszem (§ 79 ust. 2). **Raport półroczny** przekazuje się **nie później niż 3 miesiące od dnia zakończenia półrocza roku obrotowego**, którego dotyczy (§ 79 ust. 5). **Raport roczny** przekazuje się **nie później niż 4 miesiące od dnia zakończenia roku obrotowego**, którego dotyczy (§ 79 ust. 7).

Skonsolidowany raport kwartalny, skonsolidowany raport półroczny oraz skonsolidowany raport roczny przekazuje się jednocześnie wraz z odpowiednim raportem okresowym dotyczącym jednostki. W przypadku gdy koniec terminu przekazania raportu okresowego przypada na dzień ustawowo wolny od pracy, sobotę lub dodatkowy dzień wolny od pracy, określony odrębnymi przepisami, termin ten upływa pierwszego dnia roboczego następującego po tym dniu (§ 79 ust. 11). W tabeli obok zaprezentowano maksymalne terminy publikacji raportów okresowych w 2021 roku.

Raport okresowy	Max termin
IV kw. 2020 r.*	Dobrowolnie do 01.03.2021*
Roczny 2020 r.	30.04.2021
I kw. 2021 r.	31.05.2021
I pół. 2021 r.	30.09.2021
III kw. 2021 r.	29.11.2021

Metodologia

W niniejszym raporcie zaprezentowano dane dla spółek notowanych na regulowanym rynku GPW aktualne na dzień 16.02.2021 r. W próbie badawczej nie uwzględniono emitentów będących spółkami zagranicznymi, emitentów krajowych z przesuniętym rokiem obrotowym oraz spółek znajdujących się w „trudnej sytuacji finansowej”. **Analizowana grupa emitentów składa się więc z 355 spółek, stanowiąc tym samym około 82% wszystkich spółek notowanych na regulowanym rynku GPW.**

Indeks	Liczba uwzględnionych emitentów	Odsetek
WIG	281	84%
WIG20	17	85%
mWIG40	37	93%
sWIG80	72	90%
WIG-banki	12	86%
WIG-budownictwo	36	97%
WIG-chemia	5	100%
WIG-energia	8	73%
WIG-górnictwo	3	60%
WIG-informatyka	18	82%
WIG-leki	7	78%
WIG-media	13	100%
WIG-motoryzacja	7	100%
WIG-nieruchomości	24	89%
WIG-odzież	12	71%
WIG-paliwa	5	71%
WIG-spożywczy	8	40%
WIG-telekomunikacja	3	100%
Razem	355	82%

Istotnym elementem raportu jest również uwzględnienie poszczególnych indeksów giełdowych (indeksów głównych oraz sektorowych), które pozwalają na zidentyfikowanie zależności pomiędzy przynależnością do danego sektora lub/i danej grupy spółek a terminami publikacji raportów okresowych. Zabieg ten pozwala na określenie orientacyjnych przedziałów czasowych dla poszczególnych branż identyfikowanych poprzez obecność danej spółki w indeksie sektorowym.

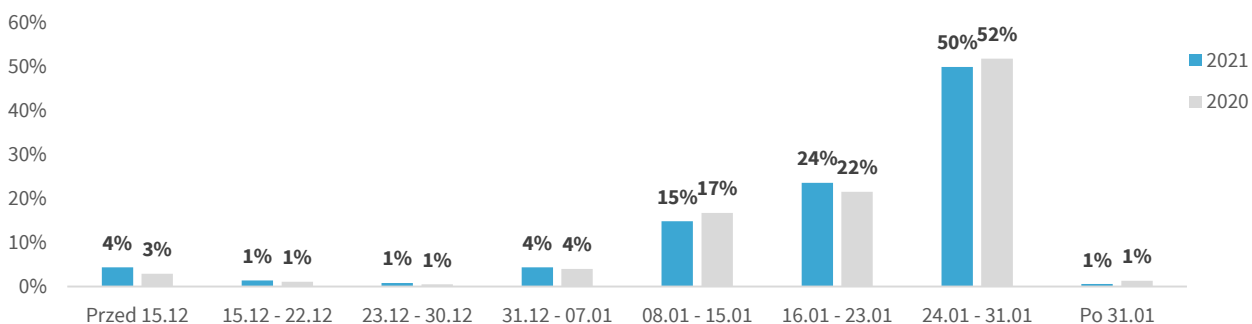
W tabeli obok zaprezentowano liczbę emitentów uwzględnionych w próbie badawczej, których instrumenty finansowe należą do poszczególnych indeksów wraz z procentowym stopniem realizacji badanych grup w całkowitej liczbie spółek znajdujących się w danym indeksie.

Publikacja raportów bieżących z harmonogramami publikacji raportów okresowych w 2021 r.

Z końcem stycznia 2021 r. powstał wstępny kalendarz publikacji raportów okresowych spółek z GPW. W tym roku z publikacją raportu bieżącego spóźniło się dwóch emitentów, których raporty zostały przekazane odpowiednio 1. oraz 8. lutego. Należy odnotować, iż w porównaniu do roku 2020 jest to wynik lepszy – wtedy z publikacją raportu bieżącego spóźniło się 5 spółek. W obecnym roku blisko 75% spółek przekazało wstępne daty publikacji raportów okresowych w drugiej połowie stycznia, w tym blisko 31% emitentów opublikowało harmonogram w jego trzech ostatnich dniach. Na uwagę zasługują podmioty, które zdołały przekazać raport inwestorom jeszcze w 2020 r. – takich emitentów było 16, a więc dokładnie o 5 więcej niż w roku poprzednim.

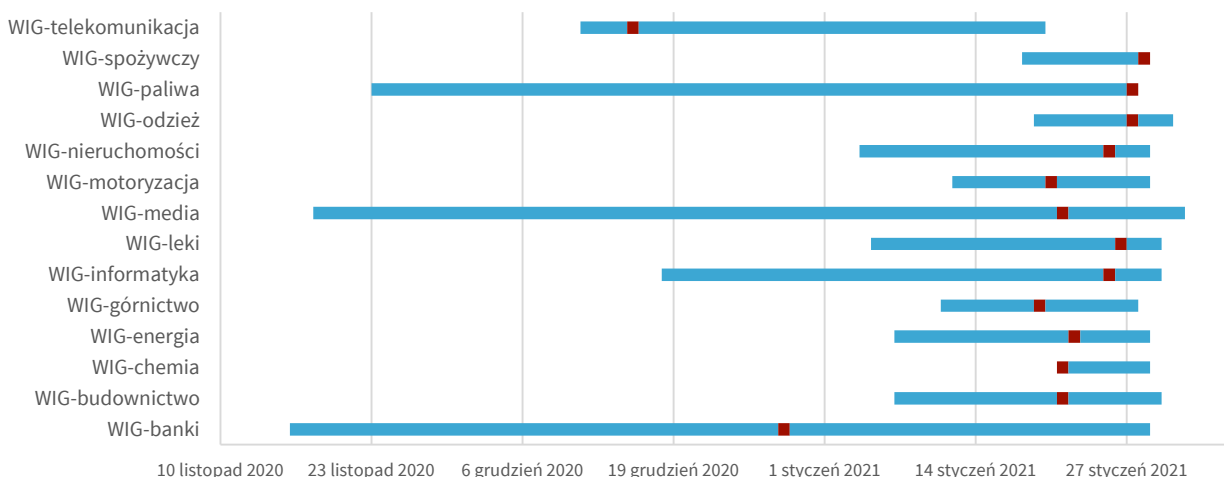
Przeciętnie (liczony medianą) raport bieżący z harmonogramem publikacji raportów okresowych ukazał się w dniu 25 stycznia 2021 r., czyli tak samo jak w przypadku raportów bieżących w 2020 roku. Najwcześniej harmonogram został udostępniony jako informacja publiczna w dniu 29 października 2020 r. przez Zakłady Urządzeń Kotłowych Stąporków S.A., zaś najpóźniej opublikowany – 8 lutego 2020 r. przez Prima Moda S.A. (po terminie). Spośród 342 spółek objętych próbą, które notowane były zarówno w 2020 oraz 2021 r., blisko 98,2% z nich (336) opublikowało w tym roku raport bieżący wcześniej, 1,5% (5) w tym samym terminie oraz 0,3% (1) w terminie późniejszym niż w roku poprzednim.

Daty publikacji raportu bieżącego z terminami raportów okresowych w latach 2020-2021



Na poniższym wykresie przedstawiono przedziały czasowe publikacji raportów bieżących przez emitentów z perspektywy przynależności do danego indeksu sektorowego. Publikację raportów bieżących najszybciej rozpoczęły podmioty z sektora WIG-banki (16 listopada 2020 r.), najpóźniej natomiast emitenci z sektora chemicznego (WIG-chemia - 21 stycznia 2021 r.). Jednocześnie najwcześniej swoje harmonogramy zakończyli publikować emitenci z indeksu WIG-telekomunikacja (20 stycznia 2021 r.), zaś najpóźniej spółki mediowe (WIG-media - 1 lutego 2021 r.). **Najwcześniejsza przeciętna (liczona medianą) data publikacji harmonogramu przypadła na dzień 15 grudnia 2020 r. (WIG-telekomunikacja), zaś najpóźniejsza na dzień 28 stycznia 2021 r. (WIG-spożywczy).** Z uwagi na fakt różnej liczby spółek znajdujących się w poszczególnych indeksach, wyznaczono średnią liczbę dni od początku do końca okresu raportowania dla każdego z indeksów w przeliczeniu na jednego emitenta. Na wyróżnienie zasługują spółki z indeksu WIG-budownictwo, które uzyskały średni wynik 0,64 dnia na jedną spółkę przy 23-dniowym okresie raportowania. Najdłuższym (w przeliczeniu na jedną spółkę) okresem raportowania był ten uzyskany przez spółki z indeksu WIG-telekomunikacja, które przy 40-dniowym okresie rozpiętości raportowania uzyskały wynik 13,33 dnia na jednego emitenta.

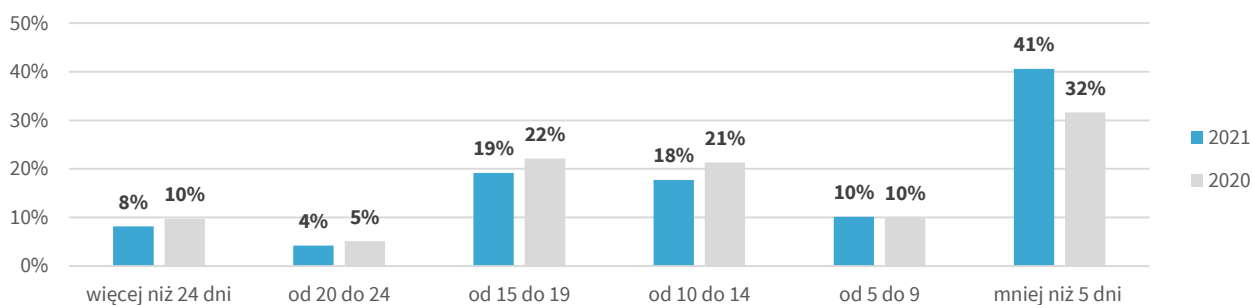
Przedziały dat publikacji raportów bieżących według indeksu sektorowego



Terminy publikacji raportu za I kwartał 2021 r.

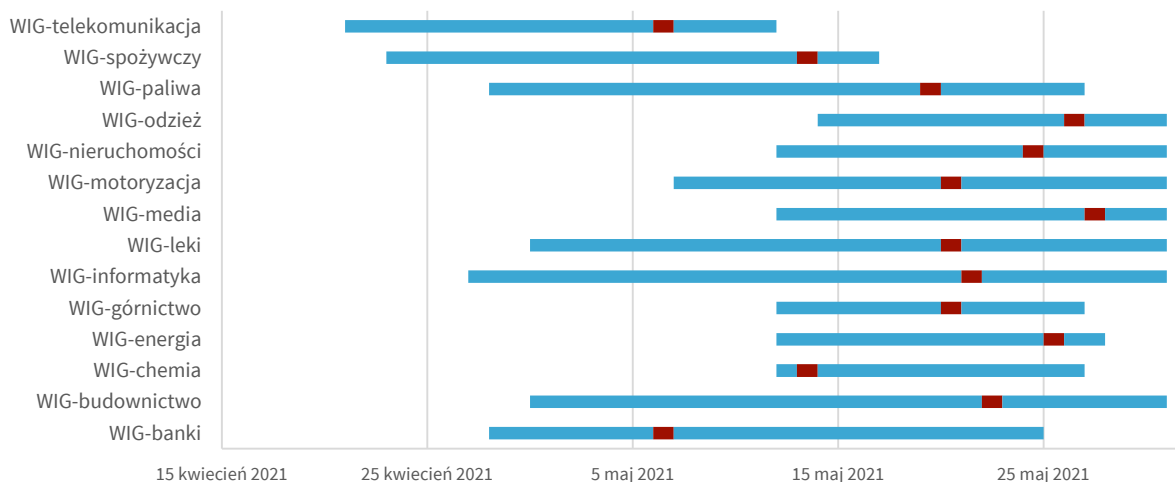
Analizując zadeklarowane harmonogramy publikacji raportów okresowych za I kwartał 2021 r. należy odnotować istotne nasilenie raportów w okresie do dwóch tygodni przed maksymalnym terminem publikacji. Wówczas przekazanie raportu zadeklarowało około 68% emitentów objętych próbą. Najwięcej, bo blisko 41% spółek planuje publikację raportu za I kwartał pomiędzy 28 a 31 maja, a więc w ciągu ostatnich 4 dni. **Przeciętna (liczona medianą) data publikacji raportu okresowego za I kwartał 2021 r. przypadła na dzień 24 maja 2021 r.**, czyli dokładnie o 3 dni później niż w roku ubiegłym. Najwcześniej tj. 20 kwietnia 2021 r. publikację raportu za I kwartał zadeklarował Quercus TFI S.A. Jednocześnie, aż 43 emitentów zaplanowało publikację raportu za I kwartał 2021 r. na ostatni przewidziany w Rozporządzeniu termin, który przypada na 31 maja 2021 r. Spośród 342 spółek objętych próbą, które notowane były zarówno w 2020 oraz 2021 r., blisko 15,5% z nich (53) zaplanowało opublikowanie raportu za I kwartał wcześniej niż w roku poprzednim, 39,5% (135) w tym samym terminie oraz 45,0% (154) w terminie późniejszym.

Przedziały terminów publikacji raportu za I kwartał w latach 2020-2021
[w dniach przed upływem terminu]



Z perspektywy indeksów sektorowych, publikacje raportów okresowych za I kwartał 2020 r. najwcześniej zaplanowali emitenci sklasyfikowani w indeksie WIG-telekomunikacja (21 kwietnia), zaś najpóźniej spółki odzieżowe (WIG-odzież - 14 maja). Jednocześnie raportowanie najwcześniej powinny zakończyć spółki z indeksu WIG-telekomunikacja (12 maja), zaś najpóźniej, bo 12 maja 2021 r. emitenci z indeksów sektorowych: budowniczego, informatycznego, farmaceutycznego, mediowego, motoryzacyjnego, nieruchomościowego oraz odzieżowego. **Najwcześniejsza przeciętna (liczona medianą) data publikacji raportów okresowych za I kwartał 2021 r. przypadła na dzień 6 maja 2021 r. (spółki z indeksu WIG-banki oraz WIG-telekomunikacji), zaś najpóźniejsza przeciętna data przypadła dla spółek z indeksu WIG-media.** Na wyróżnienie zasługują spółki z sektora nieruchomości (WIG-nieruchomości), dla których obliczona częstotliwość raportowania wyniosła 0,79 dnia na jednego emitenta. Jednocześnie najdłuższy (w przeliczeniu na jedną spółkę) okres raportowania uzyskały spółki z indeksu WIG-telekomunikacja, z wynikiem 7 dni przypadających na jednego emitenta.

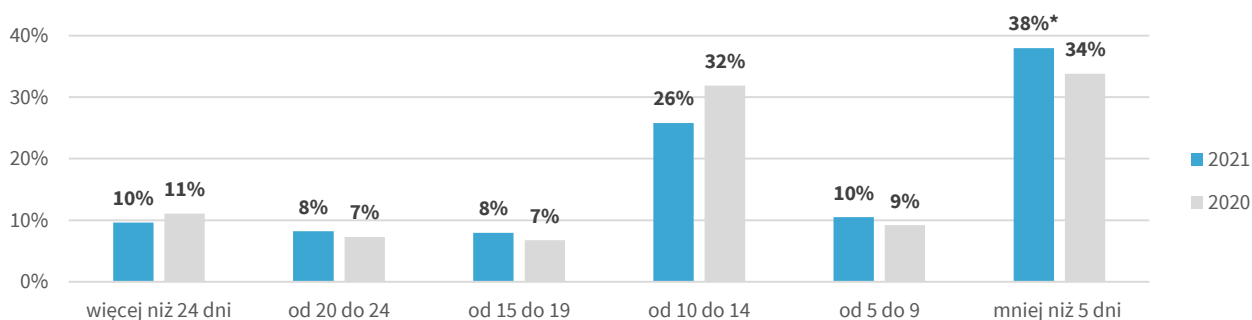
Przedziały dat publikacji raportów za I kwartał 2021 r. według indeksu sektorowego



Terminy publikacji raportu za III kwartał 2021 r.

Biorąc pod uwagę harmonogramy publikacji raportów okresowych za III kwartał 2021 r. należy odnotować wzrostową tendencję liczby deklarowanych raportów wraz ze zbliżającym się ostatnim dniem raportowania przewidzianym w Rozporządzeniu Ministra Finansów. Kumulacja raportów okresowych za III kwartał ma nastąpić w okresie od 25 do 29 listopada (stanowi to 38% próby objętej analizą). **Przeciętna (liczoną medianą) data publikacji raportu okresowego za III kwartał 2021 r. przypadła na dzień 19 listopada**, a więc dokładnie 1 dzień wcześniej niż roku ubiegłym. Pierwszy raport powinien ukazać się 19 października, a jego przekazanie w tym terminie zadeklarował ponownie Quercus TFI S.A. Najpóźniej, bo 30 listopada, a więc po ostatecznym terminie raportowania przewidzianym Rozporządzeniem, zadeklarowały 2 spółki (JWW Invest S.A. oraz PGS Software S.A.). Spośród 342 spółek objętych próbą, które notowane były zarówno w 2020 oraz 2021 r., blisko 18,1% z nich (62) zaplanowało opublikowanie raportu za III kwartał wcześniej niż w roku poprzednim, 36,5% (125) w tym samym terminie oraz 45,3% (155) w terminie późniejszym.

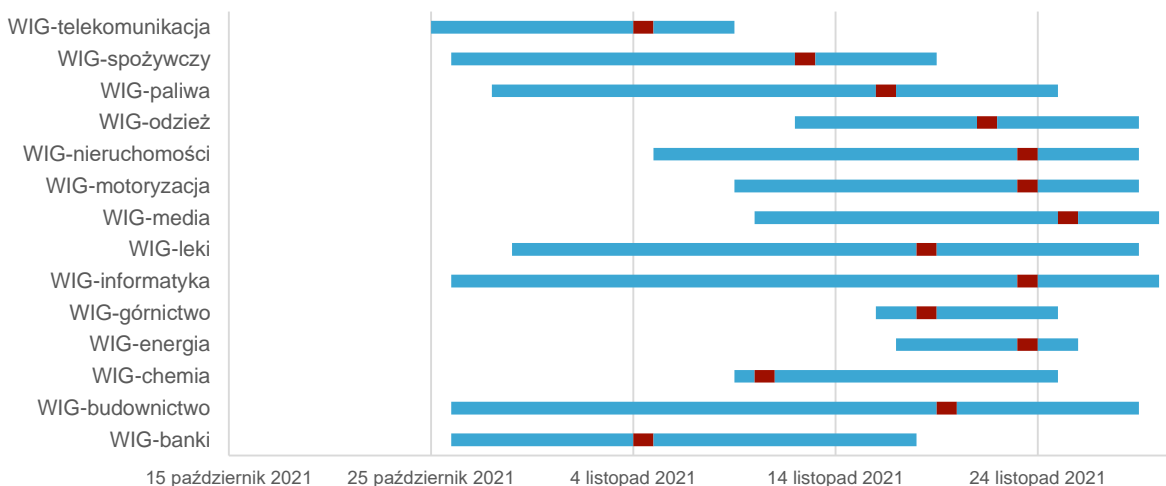
Przedziały terminów publikacji raportu za III kwartał w latach 2020-2021
[w dniach przed upływem terminu]



*nie uwzględniono dwóch spółek, które zadeklarowały publikację raportu dzień po maksymalnym terminie przewidzianym w Rozporządzeniu Ministra Finansów.

Jak widać na poniższym wykresie, spółki z indeksu sektorowego, które najwcześniej powinny rozpocząć publikowanie raportów okresowych za III kwartał 2021 r. należą do WIG-paliwa (28 października), zaś tym, które najpóźniej – do WIG-energia (17 listopada). Biorąc pod uwagę zakończenie procesu raportowania, najwcześniej powinny dokonać tego spółki telekomunikacyjne (należące do indeksu WIG-telekomunikacja - 9 listopada), zaś najpóźniej – należące do indeksu WIG-informatyka (30 listopada – czyli, dzień po terminie przewidzianym z Rozporządzeniem). **Najwcześniejszą przeciętną (liczoną medianą) datą publikacji raportów okresowych za III kwartał 2021 r. okazał się 4 listopada, którą zadeklarowały spółki z indeksu sektorowego WIG-banki oraz WIG-telekomunikacja, zaś najpóźniejszą - 25 listopada uzyskany przez WIG-media.** Na wyróżnienie zasługują spółki należące do indeksu sektora budowlanego (WIG-budownictwo), które pomimo łącznego okresu 34 dni raportowania uzyskały średni wynik 0,94 dnia przypadającego na raport jednej spółki. Najdłuższym (w przeliczeniu na jedną spółkę) okresem raportowania ma być ten uzyskany przez indeks sektora paliwowego (WIG-paliwa), który w przeciągu 37 dni, uzyskał wynik 7,40 dnia przypadającego na jednego emitenta.

Przedziały dat publikacji raportów za III kwartał 2021 r. według indeksu sektorowego

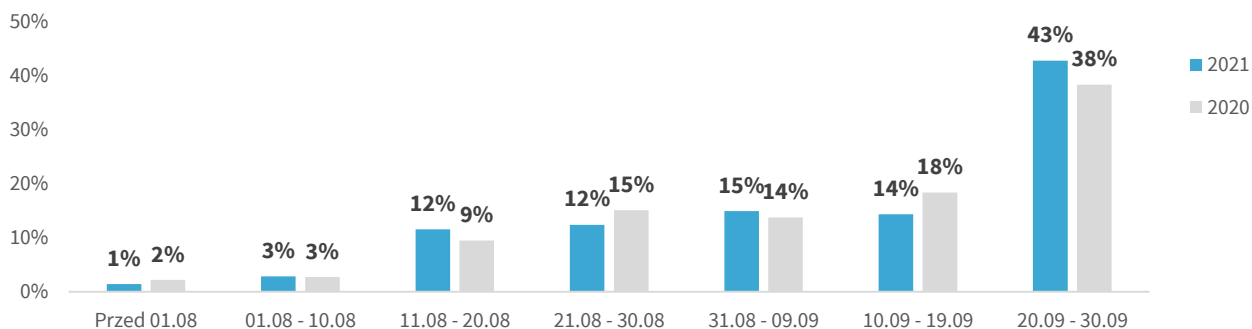


Terminy publikacji raportu za I półrocze 2021 r.

Analizując harmonogramy publikacji raportów okresowych za I półrocze 2021 r. zauważyć można stałą poziom liczby publikowanych raportów w okresie od 11 sierpnia do 19 września 2021 r. stanowiących 53% wszystkich omawianych w tej sekcji raportów. W okresie ostatnich 11 dni września odsetek ten drastycznie wzrasta obejmując tym samym 43% wszystkich raportów.

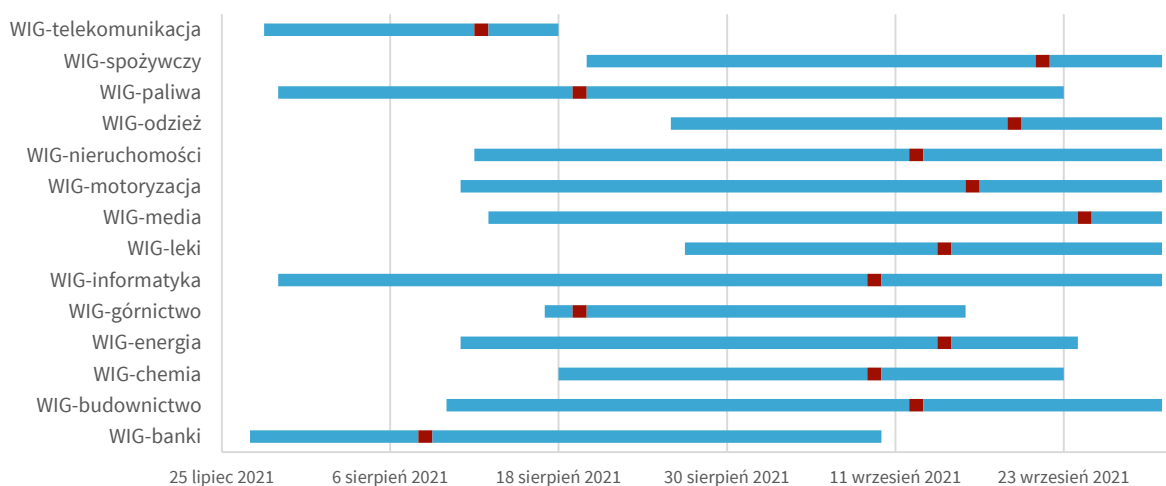
Przeciętna (liczona medianą) data publikacji raportu okresowego za I półrocze 2021 r. przypadła na 15 września, czyli dokładnie o 1 dzień później niż w 2020 roku. Najwcześniej, bo już 27 lipca przekazanie swojego raportu zapowiedział Bank Millennium S.A. Najpóźniej, bo 30 września, a więc w ostatnim dniu raportowania przewidzianym w Rozporządzeniu, publikację raportów zadeklarowały 3 spółki. Spośród 342 spółek objętych próbą, które notowane były zarówno w 2020 oraz 2021 r., blisko 40,4% z nich (138) zaplanowało opublikowanie raportu za I półrocze wcześniej niż w roku poprzednim, 28,7% (98) w tym samym terminie oraz 31,0% (106) w terminie późniejszym.

Data publikacji raportu okresowego za I półrocze w latach 2020-2021



Indeksem sektorowym, którego reprezentanci powinni najwcześniej rozpocząć publikowanie raportów okresowych za I półrocze 2021 r. jest WIG-banki (27 lipca), zaś tym, który najpóźniej – WIG-farmaceutyka (27 sierpnia). Biorąc pod uwagę zakończenie procesu raportowania, dokonać tego powinny najwcześniej spółki należące do sektorowego indeksu WIG-telekomunikacja (19 sierpnia), zaś najpóźniej – WIG-informatyka (30 września). **Najwcześniejsza przeciętna (liczona medianą) data publikacji raportów okresowych za III kwartał 2021 r. przypadła na dzień 11 sierpnia (WIG-banki), zaś najpóźniejsza – 24 września (WIG-media).** Na wyróżnienie zasługują spółki należące do indeksu WIG-budownictwo, które pomimo łącznego okresu 51 dni raportowania uzyskały średni wynik 1,42 dnia przypadającego na raport jednej spółki. Najdłuższym (w przeliczeniu na jedną spółkę) okresem raportowania ma być ten uzyskany przez spółki z indeksu WIG-paliwa, które w czasie 56 dni, uzyskały wynik 11,20 dnia przypadającego na jednego emitenta.

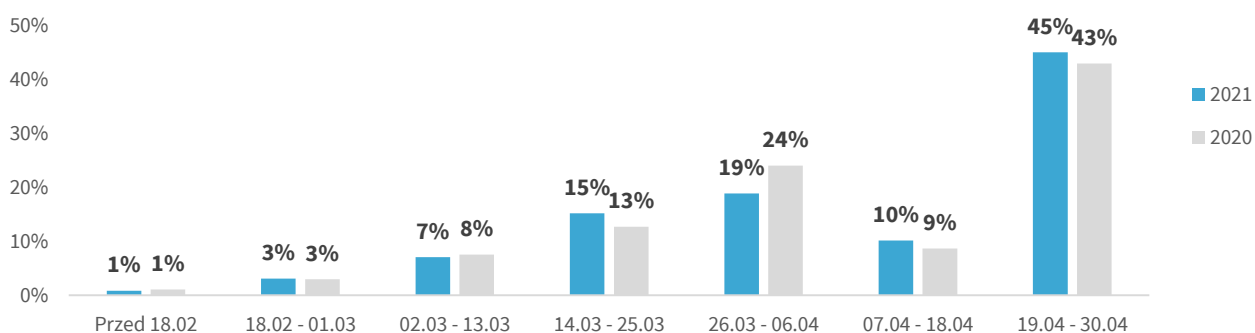
Przedziały dat publikacji raportów okresowych za I półrocze 2021 r. według sektora



Terminy publikacji raportu rocznego za 2020 r.

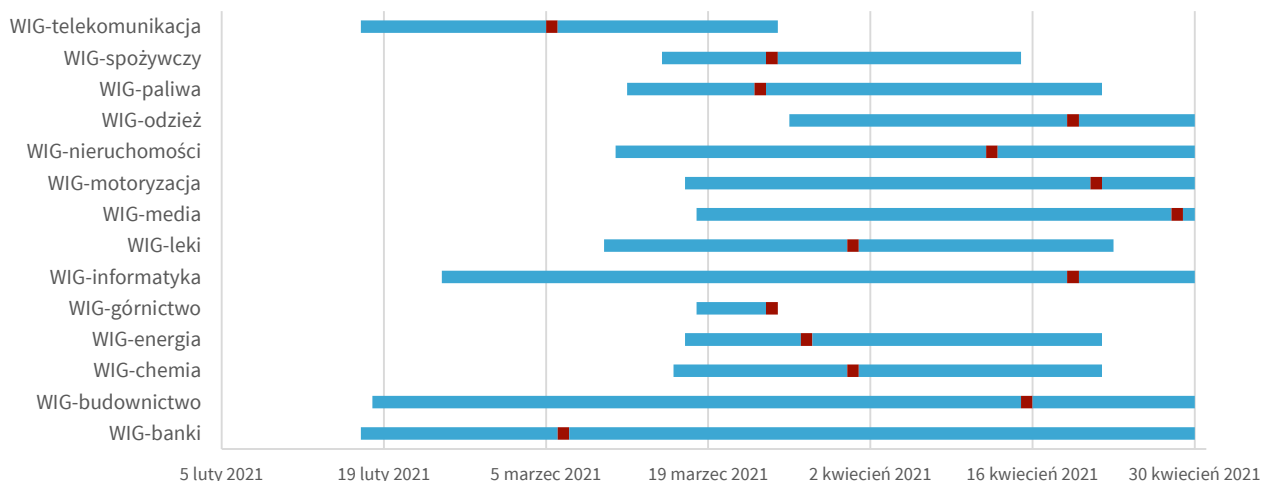
Podobnie jak w przypadku raportów za III kwartał 2021 r., w tym roku zauważyć można wzrostową tendencję liczby deklarowanych raportów rocznych za 2020 r. wraz ze zbliżającym się ostatnim dniem raportowania przewidzianym w Rozporządzeniu Ministra Finansów z nieznacznym spadkiem w okresie od 7 do 18 kwietnia. Kumulacja raportów ma nastąpić w okresie od 19 do 30 kwietnia, co stanowi blisko 45% wszystkich omawianych w tej sekcji raportów. **Przeciętna (liczona medianą) data publikacji raportu rocznego za 2020 r. przypada w tym roku na dzień 15 kwietnia**, a więc dokładnie tydzień później niż w 2020 roku. Najwcześniej, bo już 17 lutego swój raport roczny przekazały PKO Bank Polski S.A. oraz Orange Polska S.A. Najpóźniej, bo 30 kwietnia, a więc ostatniego dnia przewidzianego w Rozporządzeniu, swoje raporty przekazać mają 74 spółki. Spośród 342 spółek objętych próbą, które notowane były zarówno w 2020 r. oraz w 2021 r., blisko 33,6% z nich (115) zaplanowało opublikowanie raportu rocznego wcześniej niż w roku poprzednim, 26,0% (89) w tym samym terminie oraz 40,4% (138) w terminie późniejszym.

Data publikacji raportu rocznego w latach 2020-2021



Analizując przedziały dat publikacji raportu rocznego za 2020 r., zaobserwować można, że indeksem sektorowym, którego spółki najwcześniej powinny rozpocząć publikowanie raportów rocznych jest WIG-banki (17 lutego), zaś tym, który najpóźniej – WIG-odzież (26 marca). Biorąc pod uwagę zakończenie procesu raportowania, najwcześniej powinny tego dokonać spółki z indeksu WIG-górnictwo oraz WIG-telekomunikacja (25 marca), zaś najpóźniej spółki z indeksów: WIG-banki, WIG-budownictwo, WIG-informatyka, WIG-media, WIG-motoryzacja, WIG-nieruchomości oraz WIG-odzież (30 kwietnia). **Najwcześniejsza przeciętna (liczona medianą) data publikacji raportu rocznego przypada na dzień 5 marca (WIG-telekomunikacja), zaś najpóźniejsza – 28 kwietnia (WIG-media).** Na wyróżnienie zasługują przede wszystkim spółki z sektorowego indeksu WIG-budownictwo, które pomimo łącznego okresu 71 dni raportowania uzyskały średni wynik 1,97 dnia przypadającego na raport jednej spółki. Najdłuższym (w przeliczeniu na jedną spółkę) okresem raportowania był ten uzyskany przez WIG-telekomunikacja, który pomimo trwania zaledwie 20 dni, uzyskał wynik 10 dni przypadającego na jednego emitenta.

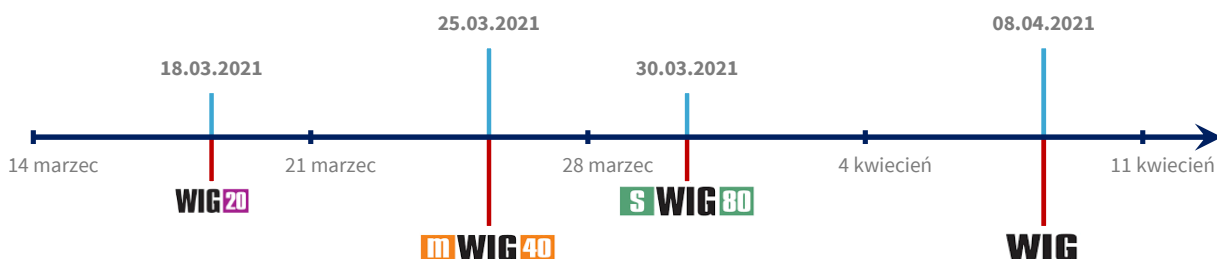
Przedziały dat publikacji raportów rocznych za rok obrotowy 2020 według sektorów



Terminy publikacji raportu rocznego według indeksów WIG

Analiza indeksów giełdowych WIG, WIG20, mWIG40 oraz sWIG80 pod kątem przeciętnego (według mediany) terminu przekazania raportu rocznego za 2020 r. pozwala na sformułowanie ogólnej tezy, że im większa spółka, tym większa skłonność do wcześniejszego raportowania i dzielenia się wynikami finansowymi z szerokim rynkiem. Duże podmioty tworzą najczęściej rozbudowane grupy kapitałowe, w których skład wchodzi nieraz kilkanaście lub nawet kilkadziesiąt podmiotów zależnych, których sprawozdania finansowe podlegają konsolidacji. Im bardziej rozbudowana struktura grupy, tym większa praca do wykonania przez działy księgowości oraz zewnętrznych audytorów, co skłaniałoby do przypuszczenia, że największe podmioty będą wykorzystywały terminy publikacji zbliżone do maksymalnych, natomiast mniejsze spółki będą dążyły do jak najsprawniejszej publikacji raportu – jak się jednak okazuje jest zgoła odwrotnie. Wydaje się, że wynika to przede wszystkim z faktu, iż większe podmioty dysponują zdecydowanie szerszymi kadrami i przykładają większą wagę do ładu informacyjnego, co częściowo może wynikać także z obecności w akcjonariacie i zarazem nacisków ze strony inwestorów instytucjonalnych.

Mediana dat publikacji raportu rocznego za 2020 rok

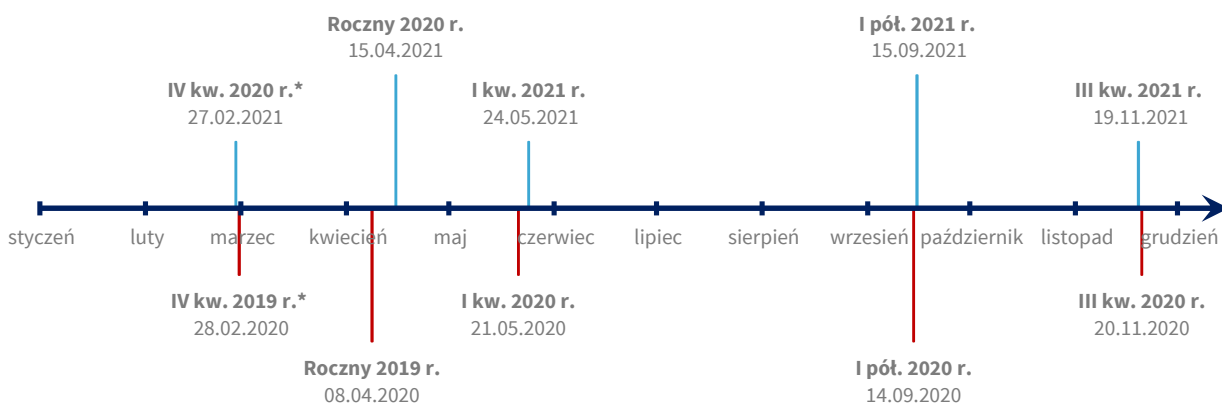


Podsumowanie terminów publikacji raportów okresowych w 2021 r.

Analizując terminy publikacji raportów okresowych nie sposób nie wspomnieć o średniej liczbie dni pomiędzy planowaną datą przekazania danego raportu a jego maksymalnym terminem publikacji przewidzianym w Rozporządzeniu. W tym roku emitenci zadeklarowali przekazywanie raportów okresowych średnio około 15 dni przed wspomnianymi datami, przy czym największa różnica występuje w przypadku raportów rocznych (około 21 dni). Szczegółowe dane zaprezentowano w tabeli obok. Przeciętny (liczony medianą) raport roczny w 2021 r. zostanie opublikowany tydzień później niż w roku ubiegłym. W przypadku raportu półrocznego różnica ta powinna wynieść 1 dzień. W przypadku raportów kwartalnych przeciętne, zadeklarowane przez emitentów terminy publikacji raportów za I kwartał 2021 r. wskazują na opóźnienie względem ubiegłego roku o 3 dni. Co ciekawe, w tym roku emitenci postanowili o wcześniejszym terminie publikacji raportu okresowego za IV kwartał 2020 r. oraz III kwartał 2021 r. o 1 dzień.

Raport okresowy	Średnia liczba dni przed terminem maksymalnym
IV kw. 2020 r.	4,3
Roczny 2020 r.	20,8
I kw. 2021 r.	10,6
I pół. 2021 r.	19,1
III kw. 2021 r.	10,6
Razem	15,2

Mediana dat publikacji raportów okresowych w ujęciu rocznym



Navigator Capital Group

- › Oferowane przez nas usługi w zakresie obowiązków informacyjnych mają na celu **zminimalizowanie ryzyk** na jakie narażone są podmioty notowane na GPW w zmieniającym się reżimie prawnym oraz stanowią **wsparcie dla komórek wewnętrznych odpowiedzialnych za właściwe wypełnianie obowiązków informacyjnych**.
- › Oferta obejmuje m.in.:
 - bieżące doradztwo w zakresie raportów bieżących i okresowych,
 - przygotowanie i wdrożenie regulacji wewnętrznych,
 - szkolenia,
 - audyt obowiązków informacyjnych.



Kontakt

Bartosz Krzesiak

Dyrektor
bartosz.krzesiak@navigatorcapital.pl
Tel.: + 48 22 202 68 81
Mob.: 662 028 247

Navigator Capital S.A.

ul. Twarda 18
00-105 Warszawa
Tel.: + 48 22 630 83 33
Fax.: + 48 22 630 83 30
biuro@navigatorcapital.pl
www.navigatorcapital.pl

Raport obejmuje spółki z GPW – według stanu na 16 lutego 2021 r. (z wyłączeniem spółek z przesuniętym rokiem obrotowym względem roku kalendarzowego oraz spółek zagranicznych; 3 spółki „znajdujące się w trudnej sytuacji finansowej” nie przekazało raportu bieżącego z terminami publikacji raportów okresowych w 2021 r.).

Źródłem danych do Raportu tj. terminów publikacji poszczególnych raportów okresowych w 2021 r. spółek z GPW są raporty ESPI tych spółek (uwzględniono wyłącznie pierwotne harmonogramy publikacji tj. wykresy i tabele przedstawione w Raporcie nie ujmując ewentualnych zmian terminów publikacji raportów okresowych komunikowanych przez spółki w terminie późniejszym).

Niektóre wartości procentowe na wykresach zostały zaokrąglone i ich sumy mogą nie odpowiadać dokładnie 100%.

Rozporządzenie = Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych.

Podsumowanie i wnioski

Kolejny rok z rządu **większość harmonogramów publikacji raportów okresowych została przedstawiona dopiero pod koniec stycznia**. Prawdopodobnie wynika to przede wszystkim z niechęci emitentów do wychodzenia przed szereg, w tym z podpatrywania konkurencji aby wybrać optymalny dzień publikacji zapewniający zainteresowanie inwestorów oraz w niektórych przypadkach z przeciągających się ustaleń z biegłym rewidentem co do terminów przeglądu i badania sprawozdań finansowych.

Blisko **39,26%** wszystkich raportów zaplanowanych zostało na **ostatni tydzień raportowania**, z czego aż **19,03%** zaplanowanych jest na **ostatni dzień** przewidziany w Rozporządzeniu Ministra Finansów. Fakt ten może świadczyć o tym, że dla pewnej grupy emitentów **przekazywanie raportów okresowych traktowane jest bardziej jako przykry obowiązek niż szansa na wyróżnienie się na tle całego rynku**. Spośród 342 spółek objętych próbą, które notowane były zarówno w 2020 oraz w 2021 roku, blisko 6,43% z nich (22) zaplanowało opublikowanie wszystkich raportów okresowych wcześniej niż w roku poprzednim, 4,97% (17) w tym samym terminie oraz 13,16% (45) w terminie późniejszym.

Dlatego też należy wyróżnić podmioty, które zdecydowały się na przekazanie raportu rocznego za 2020 rok jeszcze w lutym. Na zabieg ten zdecydowało się 11 podmiotów, w tym 5 przedstawicieli WIG20 (Orange Polska S.A., PKO Bank Polski S.A., Santander Bank Polska S.A., Bank Pekao S.A. oraz Alior Bank S.A.), 2 spółki z mWIG40 (Bank Millenium S.A. oraz Asseco South Eastern Europe S.A.) oraz 1 emitent należący do indeksu sWIG80 (Asseco Business Solutions S.A.).

Na tle szerokiego rynku warto także wyróżnić spółki należące do indeksów sektorowych, które zdecydowały się publikować raporty okresowe najwcześniej. **Największa średnia liczba dni** pomiędzy planowaną datą przekazania danego raportu a jego maksymalnym terminem publikacji przewidzianym w Rozporządzeniu należy do spółek z **indeksu WIG-telekomunikacja i wynosi 40 dni**. Na drugim miejscu znajduje się indeks WIG-banki z wynikiem 37 dni, a na trzecim WIG-paliwa (28 dni).

Na wyróżnienie zasługują również emitenci, którzy zdecydowali się na publikację **dobrowolnego raportu za IV kw. 2020 r.** W 2021 roku odsetek tych spółek wyniósł 2,22%, zaś w 2020 r. - 2,16%. Wśród tych emitentów po raz kolejny najsprawniej przekazania raportu za IV kw. dokonał **PKN Orlen S.A.** (4 lutego). W następnej kolejności wyniki za IV kw. przekazały: Apator S.A., Stalprodukt S.A. oraz Wasko S.A. (26 lutego), Ailleron S.A., Comarch S.A., Przedsiębiorstwo Hydrauliki Siłowej Hydrotor S.A. oraz Votum S.A. (1 marca).

W 2021 r. niestety obserwujemy tendencję do publikowania raportów okresowych później niż to miało miejsce w 2020 r. na co wskazuje fakt, iż mediany dat publikacji wszystkich (z wyjątkiem raportu okresowego za III kwartał) obowiązkowych raportów okresowych w 2021 r. wypadają później niż odpowiednio w 2020 r. Największe przesunięcie dotyczy raportu rocznego, które wynosi dokładnie 7 dni kalendarzowych. Ponadto analiza głównych indeksów giełdowych pod kątem przeciętnego (liczonego według mediany) terminu przekazania raportu rocznego za 2020 r. wskazuje na tendencję, iż co do zasady **im większa spółka, tym większa skłonność do wcześniejszego raportowania wyników finansowych**.

Spółki z GPW nie powinny zapominać o rekomendacjach i zasadach zawartych w dokumencie Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016, w tym w kontekście raportów okresowych w szczególności **o rekomendacjach I.R.4 oraz IV.R.1**. Powyższe wydaje się szczególnie istotne w kontekście zapisów zawartych w Strategii Rozwoju Rynku Kapitałowego, w której proponuje się, aby GPW otrzymała dodatkowe uprawnienia w celu skuteczniejszego egzekwowania standardów ładu korporacyjnego.