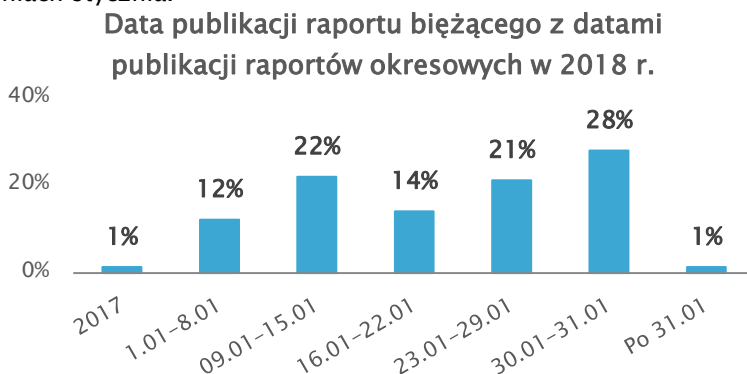


### Wprowadzenie

Z końcem stycznia 2018 r. powstał wstępny kalendarz publikacji w 2018 r. raportów okresowych spółek z NewConnect (choć w przypadku 5 emitentów trzeba było niestety cierpliwie poczekać do lutego; ostatni tego typu raport bieżący został opublikowany w dniu 15 lutego 2018 r.). Spółki ogólnie bardzo zwlekają z publikacją harmonogramu niemal do końca terminu przewidzianego regulacjami, tj. 31 stycznia. Blisko 65% spółek przekazało wstępne daty publikacji raportów okresowych w drugiej połowie stycznia, a blisko 30% spółek opublikowało harmonogram w dwóch ostatnich dniach stycznia.

Należy pochwalić podmioty, które zdołały taki raport przekazać inwestorom jeszcze w 2017 r. – takich spółek było zaledwie 5.

Przeciętnie (mediana) raport z harmonogramem publikacji raportów okresowych ukazał się w dniu 23 stycznia 2018 r.



### Terminy przekazywania raportów okresowych – regulacje ASO NewConnect

Zgodnie z § 6 pkt 9 Załącznika Nr 3 do Regulaminu ASO raport kwartalny należy przekazać nie później niż w terminie 45 dni od zakończenia kwartału roku obrotowego, którego dotyczy. Raport roczny przekazuje się nie później niż 5 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 (§ 6 pkt 11 Załącznika Nr 3). Skonsolidowany raport kwartalny oraz odpowiednio skonsolidowany raport roczny nie mogą być przekazane w terminie późniejszym niż odpowiednio raport kwartalny oraz raport roczny emitenta (§ 6 pkt 10 i 12 Załącznika Nr 3).

Emitent zwolniony jest z obowiązku przekazywania raportu kwartalnego i skonsolidowanego raportu kwartalnego za ostatni kwartał roku obrotowego, pod warunkiem że przekaze raport roczny lub skonsolidowany raport roczny nie później niż w terminie 80 dni od daty zakończenia roku obrotowego, którego dotyczy (§ 6 pkt 10a Załącznika Nr 3).

Raport okresowy	Max termin
IV kw. 2017 r.	14.02.2018
Roczny 2017 r.	01.06.2018
I kw. 2018 r.	15.05.2018
II kw. 2018 r.	14.08.2018
III kw. 2018 r.	14.11.2018

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 (§ 6 pkt 13 Załącznika Nr 3).

### Przeciętny kalendarz publikacji raportów okresowych spółek z NewConnect w 2018 r.

Przeciętny (mediana) kalendarz publikacji raportów okresowych spółki z NewConnect w 2018 r. (z wyłączeniem spółek z przesuniętym rokiem obrotowym względem roku kalendarzowego oraz spółek zagranicznych), wyznaczony na bazie mediany terminów publikacji (na podstawie pierwotnych harmonogramów publikacji tj. bez uwzględnienia ewentualnych zmian terminów) został zaprezentowany w tabeli obok. Za wyjątkiem raportu rocznego wszystkie terminy pokrywają się z maksymalnymi...

Raport okresowy	Mediana dat publikacji
IV kw. 2017 r.	14.02.2018
Roczny 2017 r.	29.05.2018
I kw. 2018 r.	15.05.2018
II kw. 2018 r.	14.08.2018
III kw. 2018 r.	14.11.2018

## Terminy publikacji raportów kwartalnych w 2018 r.

Raport za IV kw. 2017 r. planowały opublikować 293 spółki z ogólnej próby 369 podmiotów. Aż 78% z nich zadeklarowało przekazanie raportu w ostatnim możliwym terminie tj. 14 lutego. Cztery spółki zadeklarowały przekazanie raportu za IV kw. 2017 r., niezgodnie z regulacjami ASO tj. w dniu 15 lutego 2018r.

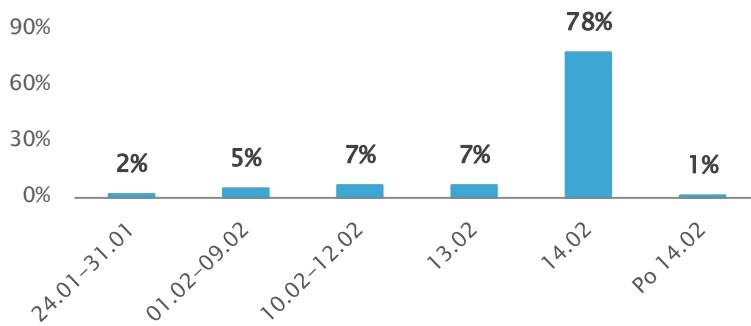
Trzy spółki zobligowały się do publikacji raportu w niespełna 4 tygodnie po zamknięciu kwartału.

Zgodnie z ogólną tendencją przekazywania raportów okresowych „na ostatnią chwilę” blisko 83% spółek z NewConnect zadeklarowało przekazanie raportu za I kw. 2018 r. w ostatnich dwóch dozwolonych terminach tj. w dniach 14–15 maja. Znalazło się jednak i 10 spółek, których raporty za I kw. 2018 r. pojawią się jeszcze przed końcem kwietnia 2018 r. Tylko jedna spółka planowała opublikować raport za I kw. 2018 r. po terminie wynikającym z regulacji ASO.

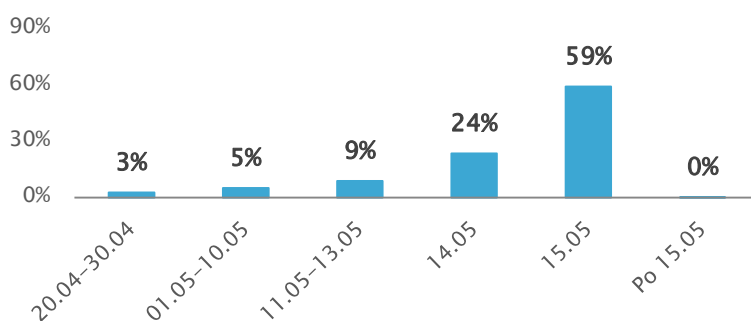
Podobnie w przypadku raportu za II kw. 2018 r. – na publikację w ostatnim dozwolonym terminie zdecydowało się aż 68% podmiotów. Przekazanie pierwszych raportów jeszcze przed końcem lipca zadeklarowało 10 spółek, natomiast 6 podmiotów wyznaczyło datę przekazania raportu po dozwolonym terminie.

Blisko 75% podmiotów objętych próbą ustaliło datę przekazania raportu za III kwartał 2018 r. na 14 listopada. Osiem podmiotów zadeklarowało przekazanie raportu przed końcem października, natomiast 7 spółek wyznaczyło datę niezgodnie z regulacjami ASO.

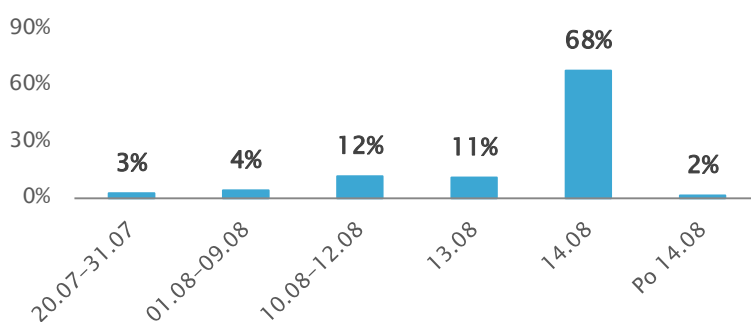
Data publikacji raportu okresowego za IV kw. 2017 r.



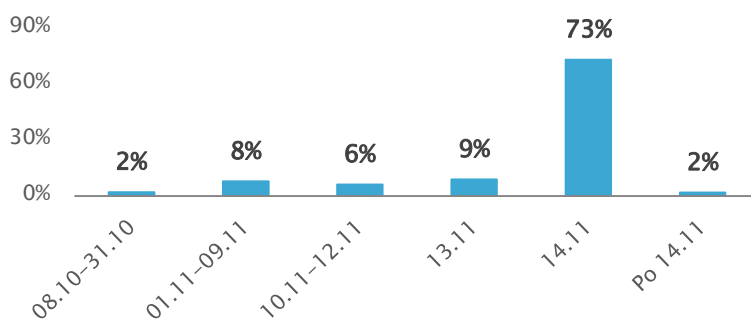
Data publikacji raportu okresowego za I kw. 2018 r.



Data publikacji raportu okresowego za II kw. 2018 r.

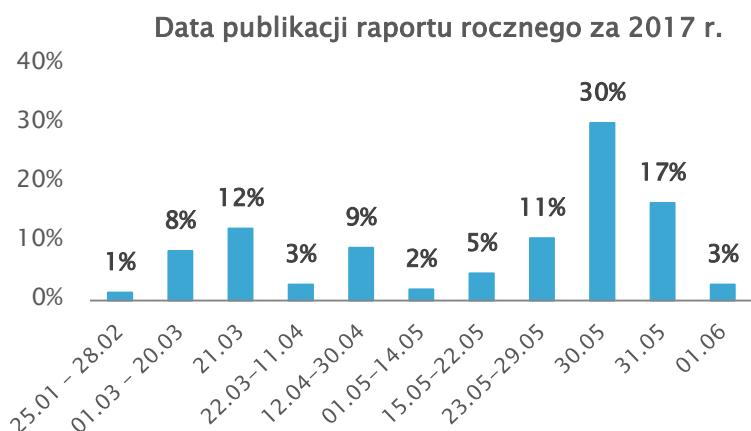


Data publikacji raportu okresowego za III kw. 2018 r.



## Terminy publikacji raportu rocznego za 2017 r.

Na publikację „przyśpieszonego” raportu rocznego za 2017 r. (tj. do 21 marca) zdecydowało się 76 spółek. W przypadku gdy spółka zadeklaruje przekazanie raportu rocznego przed upływem 80 dni od zakończenia ostatniego roku obrotowego, obowiązujące regulacje utrzymują fakultatywność publikacji raportu za IV kwartał – mimo braku obowiązku 5 z nich zadeklarowało również i jego publikację.

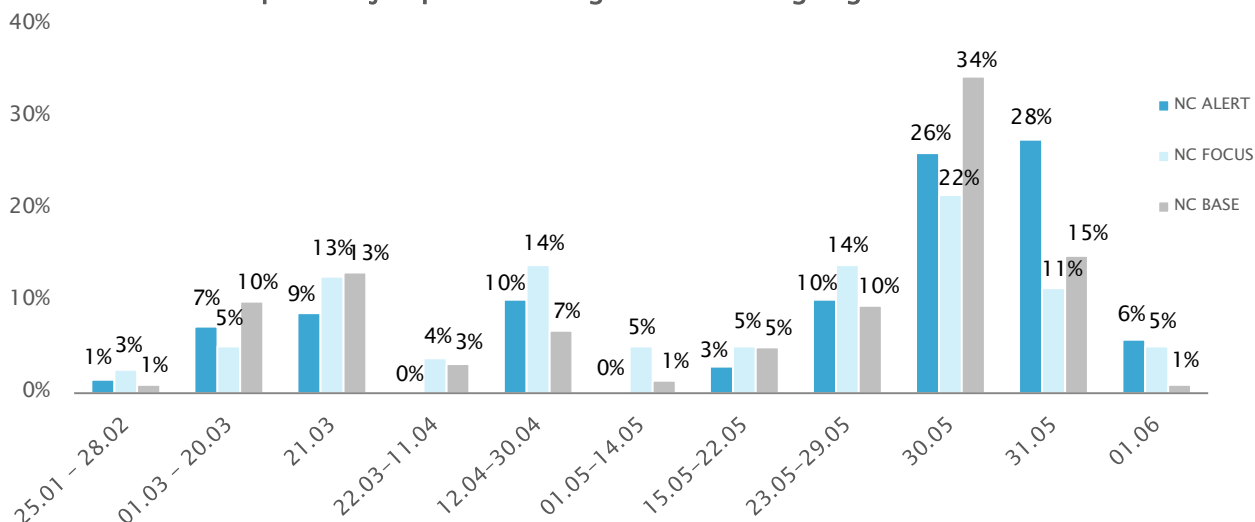


Termin przekazania raportu rocznego za 2017 r.		
	do 21.03	po 21.03
Spółki publikujące raport za IV kwartał 2017 r.	5	288
Spółki niepublikujące raportu za IV kwartał 2017 r.	76	0
% (spółek niepublikujących raportu za IV kwartał 2017 r.)	21%	0%

Niemal połowa podmiotów wyznaczyła termin publikacji raportu rocznego za 2017 r. w okresie od 30 maja do 1 czerwca 2018 r.

Z uwagi na to, iż końcowy termin przekazania raportu rocznego przypada na dzień ustawowo wolny od pracy tj. 31 maja, to termin upublicznienia raportu upływa pierwszego dnia roboczego następującego po tym dniu (§ 6 pkt 13 Załącznika Nr 3) tj. 1 czerwca 2018 r. Jednocześnie 61 podmiotów zadeklarowało publikację raportu rocznego na ostatni dzień maja. Na szczególną uwagę zasługuje 5 podmiotów, których raporty roczne ukazały się jeszcze przed końcem lutego z czego pierwszy opublikowany został już 25 stycznia 2018 r.

## Data publikacji raportu rocznego za 2017 r. wg segmentów NewConnect



Ciekawie przedstawiają się daty publikacji raportów rocznych za 2017 r. w podziale na segmenty rynku NewConnect. Pomimo różnej liczby spółek w poszczególnych segmentach (NC Alert – 69, NC Focus – 79, NC Base – 221) zauważalna wydaje się być tendencja, iż spółki z NC Base oraz NC Focus deklarują publikację zdecydowanie wcześniej niż podmioty figurujące w NC Alert, które z kolei nasilają publikacje raportów rocznych bliżej upływających terminów. Mediana terminów publikacji raportów rocznych za 2017 r. w każdym z ww. segmentów rynku NewConnect wypadła jednak w tym samym dniu tj. w dniu 29 maja 2018 r.

- › Oferowane przez nas usługi w zakresie obowiązków informacyjnych mają na celu **zminimalizowanie ryzyk** na jakie narażone są podmioty notowane na NewConnect 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 NewConnect – według stanu na koniec lutego 2018 r. (z wyłączeniem spółek z przesuniętym rokiem obrotowym względem roku kalendarzowego oraz spółek zagranicznych).*

*Źródłem danych do Raportu tj. terminów publikacji poszczególnych raportów okresowych w 2018r. spółek z NewConnect są raporty ESBI tych spółek (uwzględniono wyłącznie pierwotne harmonogramy publikacji tj. wykresy i tabele przedstawione w Raporcie nie ujmują 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%.*

## Podsumowanie i wnioski

Niestety ale jak co roku, także i w 2017 r. **większość harmonogramów raportów okresowych została opublikowana pod koniec stycznia**. Zapewne wynika to częściowo z opieszałości samych emitentów, z przeciągających się ustaleń z biegłym rewidentem co do terminów badania sprawozdań jak również z braku wewnętrznej motywacji spółek do sprawnego działania będącej pochodną relatywnie niewielkiego zainteresowania rynkiem NewConnect ze strony inwestorów, w tym funduszy.

Zauważalny wydaje się również brak praktyki organizowania przez zarządy spółek konferencji wynikowych charakterystycznych dla rynku regulowanego, które mają na celu zwrócenie uwagi inwestorów na wyniki i potencjał danej spółki – w tym obszarze podmioty z NewConnect wypadają blado. Brak bodźców zewnętrznych w postaci zainteresowania inwestorów a przede wszystkim funduszy determinuje **powolne przekazywanie raportów okresowych, które wydają się być bardziej obowiązkiem niż szansą na wyróżnienie się na tle całego rynku**. W ten sposób tworzy się zamknięte koło.

Na wyróżnienie zasługują podmioty, które zdecydowały się na przekazanie raportu rocznego możliwie jak najwcześniej. **Publikacja pierwszego raportu rocznego za 2017 nastąpiła już 25 stycznia**. Na publikację raportu rocznego przed końcem lutego zdecydowały się jeszcze 4 podmioty wśród których znajduje się po dwóch przedstawicieli segmentów NC Base oraz NC Focus.

Warto również pochwalić 5 spółek, które zdecydowały się na publikację raportu za IV kw. 2017 r. pomimo braku tego obowiązku z uwagi na przyspieszony raport roczny (Aramus, Black Point, Ciasteczka z Krakowa, E-muzyka, Grupa HRC). Mając na uwadze podział na segmenty zauważalna wydaje się być tendencja, iż spółki z NC Base oraz NC Focus deklarują przekazanie raportu rocznego zdecydowanie wcześniej niż podmioty figurujące w NC Alert, które nasilają publikacje raportów rocznych bliżej upływających terminów.

Na dzień 28 lutego 2018 r. 27 spółek opublikowało korekty raportów dotyczące terminów przekazywania raportów okresowych w 2018 r. Wśród spółek publikujących korekty – 9 z nich pierwotnie zadeklarowało publikację raportów okresowych w terminach niezgodnych z regulacjami ASO (ostatnie 4 korekty zostały opublikowane dopiero 23 lutego). Jednocześnie 10 korekt dotyczyło przesunięcia terminu publikacji raportu rocznego z 31 maja na dzień 30 maja lub 1 czerwca. **Należy podkreślić, iż finalnie wszystkie opublikowane niezgodnie z regulacjami terminy zostały przez spółki skorygowane.**

Podsumowując, trafne wydaje się stwierdzenie, iż naprawdę niewiele potrzeba aby wyróżnić się na tle rynku, na którym zdecydowana większość spółek odkłada publikację raportów okresowych na maksymalnie dozwolone terminy. Mając na względzie wzmocnienie standardów uczestników rynku należałoby wziąć pod uwagę rozszerzenie zakresu Dobrych Praktyk na rynku NewConnect poprzez przeniesienie niektórych praktyk z rynku GPW...