

# Nowe zasady na NewConnect

Rynek alternatywny NewConnect obchodzi swoje 5 urodziny. Dla Giełdy jest to więc idealny moment na zakasanie rękawów i zrobienie porządków na małym parkiecie. A ostatnie zmiany pokazują, że rynek ten w końcu zmierza w dobrym kierunku.

Od 1 lipca na NewConnect obowiązują nowe regulacje. Zmiany dotyczą m.in. regulaminu ASO, wprowadzenia kar finansowych dla nierzetelnych emitentów i ich doradców, zaostrezenie obowiązków informacyjnych spółek oraz wprowadzenie długo oczekiwanej segmentacji.

## Nowe segmenty dla spółek o wysokim ryzyku inwestycyjnym

Niezwykle istotnym krokiem Giełdy w celu ochrony interesów inwestorów indywidualnych, zwiększenia transparentności rynku i rzetelności emitentów jest wprowadzenie dwóch nowych segmentów dla spółek, których instrumenty finansowe wykazują się wysokim ryzykiem inwestycyjnym – NewConnect High Liquidity Risk (NCHLR) oraz NewConnect Super High Liquidity Risk (NCSHLR). Zgodnie z nowymi regulacjami, kwalifikacja spółek do poszczególnych segmentów odbywać się będzie raz na kwartał na 3 sesje przed końcem miesiąca kończącego kwartał kalendarzowy. NCHLR powstał z myślą o spółkach o średniej kapitalizacji w wolnym obrocie w okre-

sie ostatnich 3 miesięcy poniżej 1 mln zł, a NCSHLR dla akcji o średnim kursie poniżej 10 gr. lub zmienności powyżej 10% oraz dla emitentów znajdujących się w stanie upadłości, bądź w przypadku których nastąpiło otwarcie likwidacji. Skutkiem wpisania spółki do któregoś z powyższych indeksów jest wykreślenie z NC Index i w konsekwencji obliczanie wartości indeksu bez walorów danego emitenta, odrębną prezentację spółki w wynikach notowań oraz wyszczególnienie jej akcji w serwisach informacyjnych rynku NC. Ponadto w przypadku zakwalifikowania się spółki do segmentu SHLR, następuje przeniesienie jej akcji do systemu notowań jednolitych, co w praktyce oznacza, że kurs danych akcji wyznaczany będzie dwa razy dziennie.

## Raport o działalności emitenta

Jedną z największych zmian wprowadzonych od lipca na NewConnect jest obowiązek sporządzenia raportu o działalności emitenta- dokumentu zawierającego wyniki analizy sytuacji finansowej i gospodarczej emitenta oraz opinię o możliwości i perspektywach podjęcia bądź kontynuacji działalności operacyjnej. Obowiązek sporządzenia raportu ciąży na emitentach, wobec których zachodzą uzasadnione wątpliwości, iż prowadzona działalność może mieć negatywny wpływ na bezpieczeństwo obrotu bądź interes jego uczestników. Pozostałe przesłanki to istotne pogorszenie się sytuacji finansowej i gospodarczej emitenta, niepodjęcie przez niego prowadzenia działalności operacyjnej w zakresie lub terminie wskazanym w dokumencie informacyjnym lub innym dokumencie przekazanym przez emitenta do publicznej wiadomości, zaniechanie prowadzenia podstawowej działalności operacyjnej, bądź istotna zmiana przedmiotu lub zakresu działalności emitenta. Warto zaznaczyć, że podmiotem uprawnionym do sporządzenia raportu jest firma inwestycyjna lub spółka prawa handlowego świadcząca usługi związane z obrotem

■ Ewa Chronowska, Capital Ventures

gospodarczym niebędąca podmiotem zależnym ani dominującym wobec emitenta, jak również podmiotem, który wykonywał lub wykonuje dla emitenta obowiązki Autoryzowanego Doradcy, co ma zapewnić niezależność opinii o emitencie. Zgodnie z nowymi regulacjami raport ma zostać przekazany w formie raportu bieżącego w terminie 24 godzin od otrzymania i nie później niż 45 dni od nałożenia przez Organizatora Alternatywnego Systemu obowiązku jego sporządzenia.

## Kary dla emitentów

Ważnym krokiem Giełdy jest również wprowadzenie sankcji dla emitentów i ich doradców za nieprawidłowe wykonywanie obowiązków informacyjnych. Od lipca nierzetelni emitenci będą mogli zostać upo-

Porządki na NewConnect mają na celu zapewnienie inwestorom względnego bezpieczeństwa dla ich kapitału. Poprzednie regulacje były dość „luźno” traktowane przez spółki

mnieni, bądź otrzymać karę pieniężną do wysokości 20 tys. zł, co w połączeniu z możliwością jednoczesnego zawieszenia lub wykluczenia z obrotu, powinno stanowić skuteczne działanie prewencyjne. Ponadto jeśli w ocenie Organizatora Alternatywnego Systemu zachodzi konieczność dalszego współdziałania emitenta z Autoryzowanym Doradcą w zakresie wypełniania obowiązków informacyjnych, Giełda może nałożyć na emitenta obowiązek zawarcia umowy z Autoryzowanym Doradcą na okres co najmniej roku.

## Zaostrezenie obowiązków informacyjnych

Giełda doprecyzowała również wymogi informacyjne emitentów. Istotnym postanowieniem jest zakaz udostępniania informacji bieżących i okresowych przed ich upublicznieniem, o ile nie jest to niezbęd-

ne dla prawidłowej działalności emitenta. Wprowadzono również zmiany w zakresie raportów bieżących i okresowych. Raporty bieżące będą dodatkowo zawierały informacje m.in. odnośnie wypowiedzenia lub rozwiązania znaczącej umowy, objęcia akcji w ramach zarejestrowania kapitału warunkowego, podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego, podjęcia decyzji o istotnej zmianie działalności, emisji obligacji stanowiących więcej niż 10% kapitałów własnych emitenta czy nabycia lub zbycia przez emitenta lub jego spółkę zależną wyemitowanych papierów wartościowych. Ponadto w szczególnych przypadkach przekazywania raportów bieżących emitenci zobowiązani zostali do publikacji informacji o odwołaniu lub nieodbyciu WZA oraz raportu o dywidendzie, zawierającym dane o wysokości dywidendy, jej wartości przypadającej na jedną akcję, liczby akcji objętych dywidendą, dnia dywidendy i terminie jej wypłaty. Zmiany dotknęły również regulacje w zakresie raportów okresowych. Obecnie z obowiązku publikowania przez jednostkę dominującą dodatkowego skonsolidowanego raportu kwartalnego i rocznego zwolniony jest tylko ten emitent, który spełnia warunki wskazane w art. 57 lub 58 ustawy o rachunkowości. Zmianom uległa także treść przekazywanych raportów kwartalnych i rocznych. Wprowadzono m.in. obowiązek zamieszczania informacji niezbędnych do przedstawienia w sposób

rzetelny i kompletny aktualnej sytuacji emitenta, wskazania jednostek wschodzących w skład grupy kapitałowej oraz struktury akcjonariuszy posiadających więcej niż 5% głosów na WZA.

## Nowe wymogi dokumentu informacyjnego

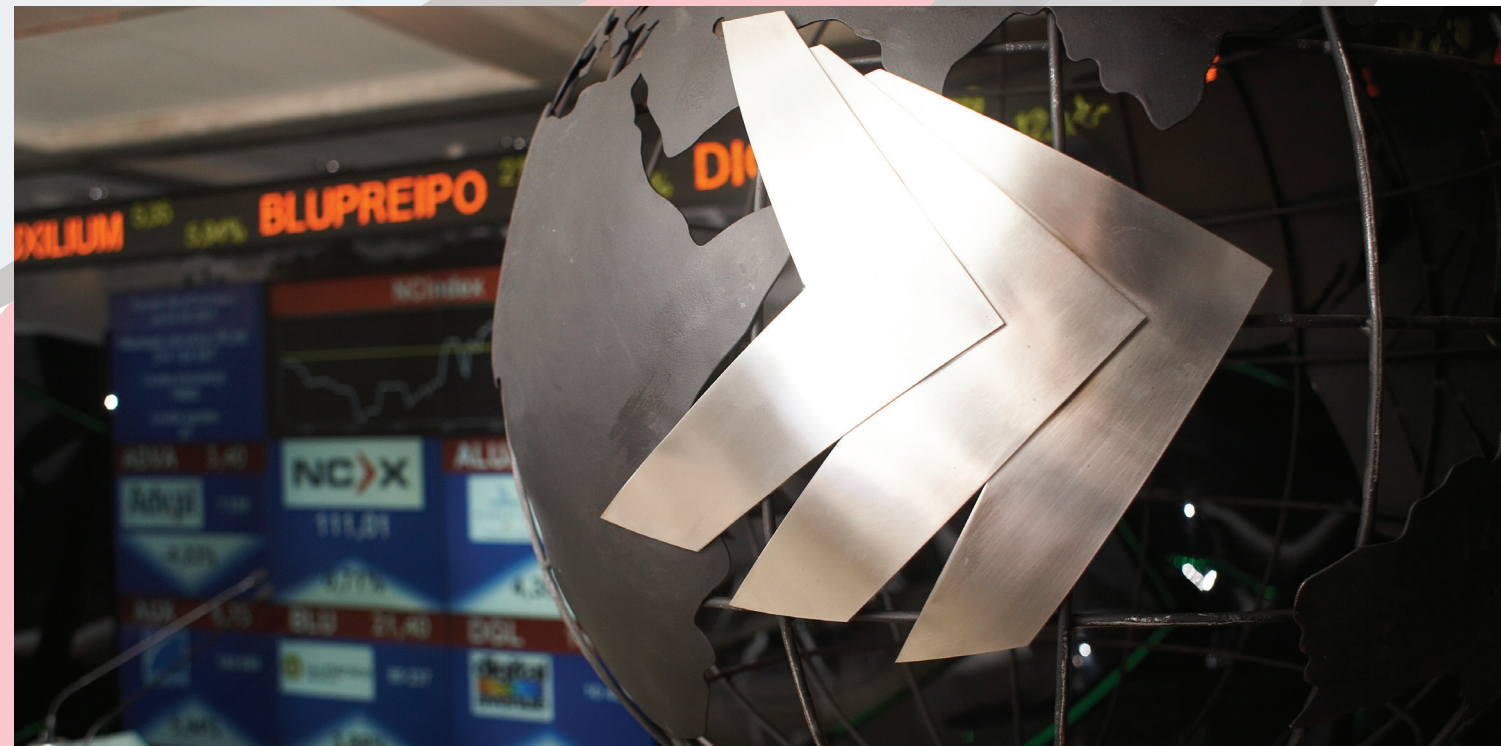
W celu ochrony inwestorów Giełda zaostrzyła przepisy dotyczące danych finansowych przedstawianych w dokumentach informacyjnych, w myśl których emitenci zobowiązani są do zawarcia w dokumentach sprawozdań finansowych nie starszych niż dwa miesiące oraz informacji o transakcjach na akcjach wprowadzanych do obrotu z okresu obejmującego ostatnie sześć miesięcy. Istotną zmianą w dokumencie informacyjnym jest również obowiązek sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego przez emitenta, który jest jednostką dominującą w grupie kapitałowej.

## Koniec niedomówień

Dosyć ważną zmianą jest wprowadzenie do regulacji definicji istotnych aktywów oraz istotnych umów, które do tej pory nie były sprecyzowane i tym samym ich interpretacja była dość dowolna. Obecnie przez aktywa o istotnej wartości należy rozumieć aktywa stanowiące 20% kapitałów własnych emitenta wykazanych w ostatnim sprawozdaniu finansowym lub 20% przychodów netto ze sprzedaży za ostatnie cztery kwartały. Z kolei w definicji istotnej umowy przyjęto analogiczne kryteria jak dla aktywów, z tym, że w przypadku umowy kilkuletniej za jej wartość przyjmuje się łączną wielkość świadczeń wynikających z umowy na okres 5 lat. Obowiązkom informacyjnym podlegać będą również dwie lub więcej umów o łącznej wartości powyżej 20% kapitałów własnych, bądź przychodów w okresie krótszym niż 12 miesięcy.

## W trosce o bezpieczeństwo inwestorów

NewConnect mimo 5 urodzin jest nadal rynkiem młodym, a notowane na nim spółki charakteryzują się wysokim ryzykiem inwestycyjnym. Giełda poprzez zmiany w tak szerokim zakresie stawia więc, skądinąd słusznie, głównie na zwiększenie bezpieczeństwa inwestorów, którzy do tej pory poprzez brak odpowiednich regulacji narażeni byli na dotkliwe straty. Zmiany wprowadzone przez Giełdę pokazują również, że rozwój rynku NewConnect podąża w dobrym kierunku i kolejne usprawniające regulacje są jedynie kwestią czasu. **A**



Zdjęcie: GPW

### Do najważniejszych zmian na ASO zaliczamy:

- nowe segmenty na NewConnect,
- raporty o sytuacji spółki, tworzone przez instytucje niezależne w żaden sposób od spółki
- możliwość nakładania kar i sankcji, a nawet wykluczenie z obrotu spółek niewywiązujących się z obowiązków
- zaostrezenie obowiązków informacyjnych
- nowe wymogi umieszczania danych finansowych w dokumentach informacyjnych
- regulacja definicji istotnych umów oraz aktywów

