

INVESTcon GROUP SA

Wypełnianie obowiązków
informacyjnych przez spółki
notowane na NewConnect.

Doświadczenia Autoryzowanego Doradcy

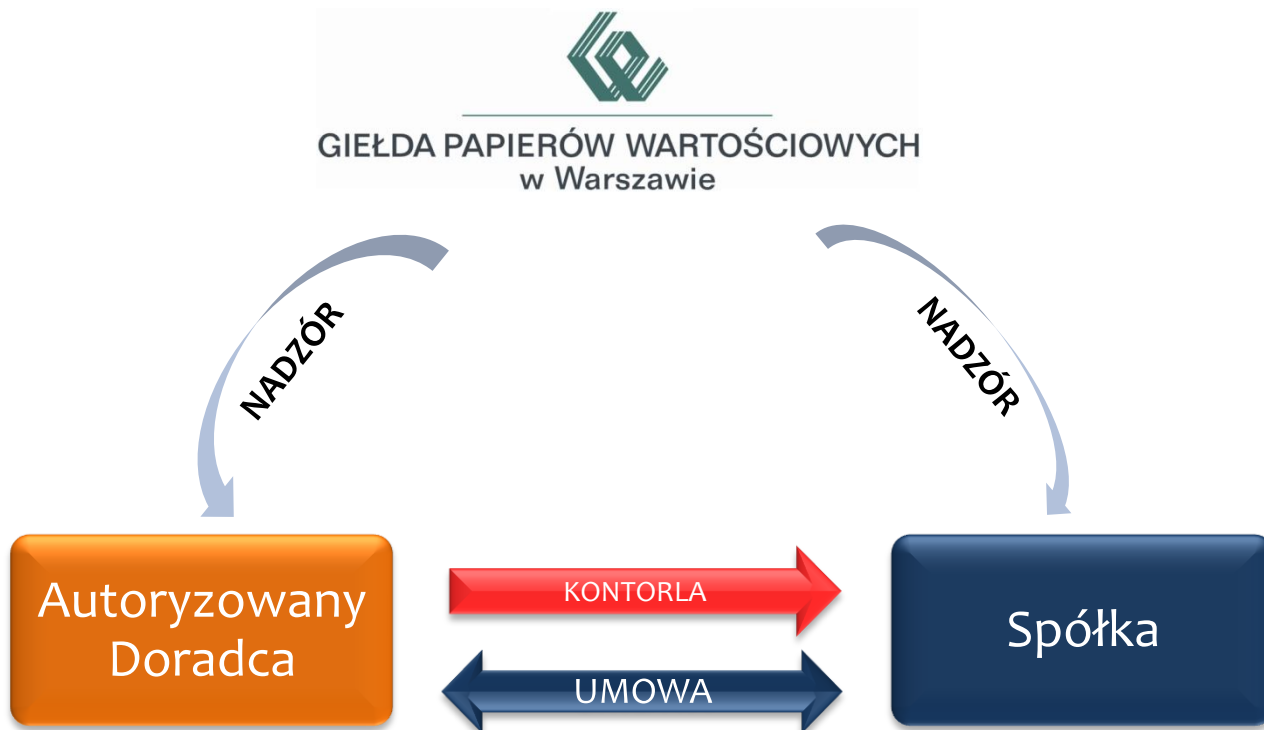
Warszawa, GPW, 18 lutego 2010 r.



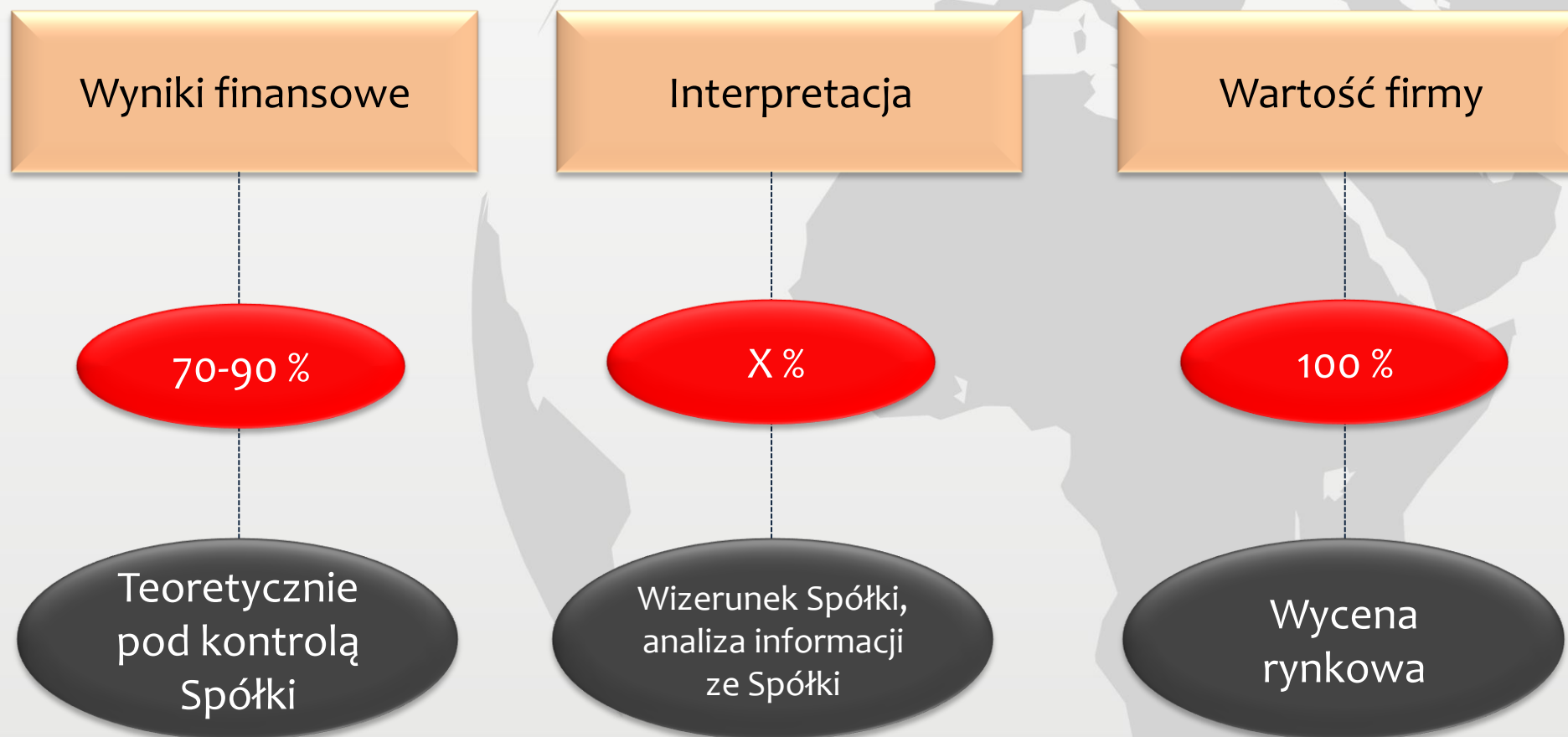
ROLA AUTORYZOWANEGO DORADCY

„**wspieranie** w wykonywaniu obowiązków informacyjnych”, ale zarazem odpowiedzialność

kontrola, lecz bez instrumentów nadzorczych



ŻYCIE PO DEBIUCIE – CO WPŁYWA NA WYCENĘ?



OBOWIĄZKI INFORMACYJNE SPÓŁKI NOTOWANEJ NA NEWCONNECT

1. Raporty bieżące.
2. Raporty okresowe (kwartalne i roczne).
3. Rzetelna, prawdziwa, kompletna informacja. Konkurujemy o zaufanie i środki Inwestorów !
4. Inwestorzy oczekują więcej: niezbędne raporty kwartalne.
5. Dobre Praktyki Spółek notowanych na NewConnect.

X > Y > Z

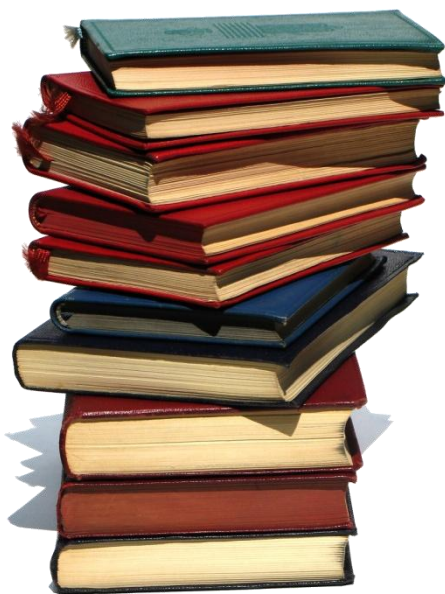
X – Relacje Inwestorskie

Y – Polityka informacyjna

Z – Obowiązki informacyjne

Funkcja IR niezbędna (strona internetowa pierwszą wizytówką firmy)

System regulacji obowiązków informacyjnych na rynku NewConnect - liberalnie, ale z ZASADAMI -



Regulacje GPW:

Regulamin ASO – par. 17

Załącznik nr 3 do Regulaminu ASO – **Informacje bieżące i okresowe w ASO**

Załącznik do Regulaminu ASO - **Zasady przekazywania informacji bieżących i okresowych na rynku NewConnect**


Ustawy:

USTAWA z dnia 29 lipca 2005 r. **o obrocie instrumentami finansowymi**

USTAWA z dnia 29 lipca 2005 r. **o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych**


O CZYM RAPORTUJEMY?

Informacje o wszelkich okolicznościach lub zdarzeniach, które mogą mieć **istotny wpływ** na:



*sytuację
gospodarczą,
majątkową lub
finansową
emitenta*

lub w ocenie emitenta



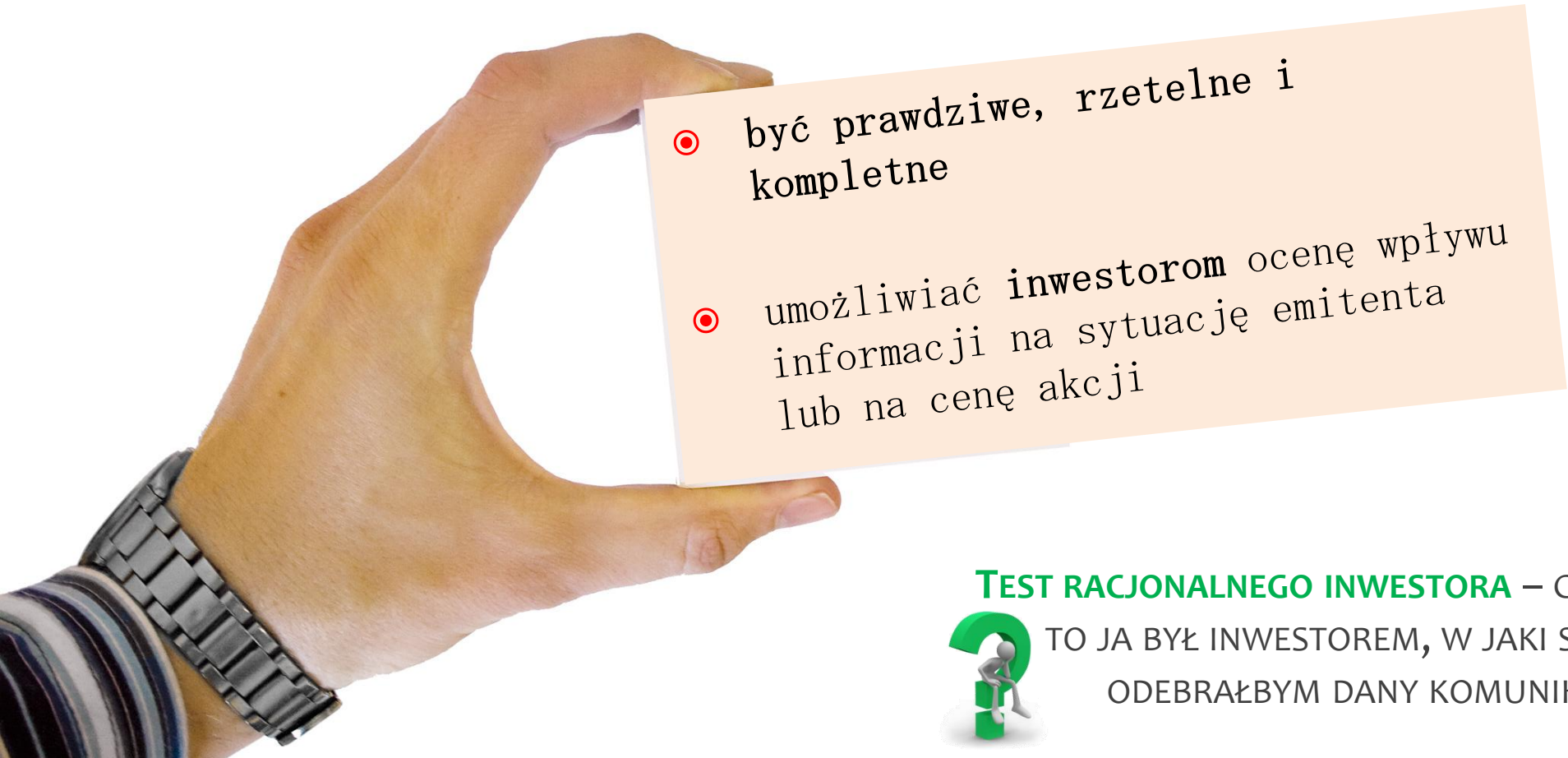
*mogłyby w sposób
znaczący wpłynąć na
cenę lub wartość
notowanych
instrumentów
finansowych.*

ale...

O CZYM RAPORTUJEMY?

par. 17 Regulaminu:

...informacje powinny:

- 
- być prawdziwe, rzetelne i kompletne
 - umożliwiać inwestorom ocenę wpływu informacji na sytuację emitenta lub na cenę akcji

TEST RACJONALNEGO INWESTORA – CZY GDYBYM



TO JA BYŁ INWESTOREM, W JAKI SPOSÓB

ODEBRAŁBYM DANY KOMUNIKAT

O CZYM INFORMUJĄ SPÓŁKI

Raporty 2009	istotne umowy	raporty finansowe	zmiany w organach	WZA	zmiany w kapitale/statucie	nabycie/zbycie aktywów, uzyskanie dofinansowania UE	pozostałe	razem
Mera Schody	3	12	3	10	6	1	4	39
Verbicom	18	6	-	3	1	-	2	30
Fast Finance	9	5	-	3	-	-	2	19
Ruch Chorzów	8	3	3	5	-	-	5	24
Inbook	1	3	1	3	1	2	2	13
Artefe	1	2	-	2	-	-	5	10
GPPI	8	5	10	3	10	-	19	55
Divicom	1	4	2	3	1	1	1	13
Telestrada	2	20	2	6	3	-	4	37
Polman	9	9	3	3	-	-	-	24

Zestawienie obejmuje raporty bieżące przekazane poprzez EBI w roku 2009

O CZYM INFORMUJĄ SPÓŁKI

Wpływ specyfiki działalności spółki na liczbę i rodzaj raportów:

SPÓŁKI PRODUKCYJNE

I

HANDLOWE B2C

zwykle **mniej** raportów
„merytorycznych”
(umowy, nabycie
aktywów, itp.)

SPÓŁKI USŁUGOWE

I

HANDLOWE B2B

większa liczba raportów
„merytorycznych”
(umowy, nabycie
aktywów, itp.)

KRYTERIA UMOWY ISTOTNEJ

RYNEK REGULOWANY



GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH
w Warszawie

ściśle kryterium
(10% kapitałów własnych)
i
określona treść raportu

NEWCONNECT



NEW/**connect**
RYNEK AKCJI GPW

subiektywna ocena
Zarządu Spółki

INFORMACJA POUFNA – cechy wg CESR

- zdarzenia powinny być potwierdzone pewnymi i obiektywnymi dowodami
- zasadność wystąpienia zdarzenia powinna być zasadna w czasie oceny informacji
- decyzja inwestora nie jest obarczona lub jest obarczona niskim ryzykiem finansowym
- wystąpi natychmiastowa reakcja rynku
- występuje znaczne prawdopodobieństwo użycia tej informacji przez inwestora (historyczne zachowanie rynku, opinie i opracowania analityczne, doświadczenia własne spółki)
- brak kryteriów kwantyfikujących (zmienność ceny, płynność, wolumen obrotu, popyt i podaż)



ISTOTNE UMOWY – z czym spółki mają problem?



od jakiej
wartości
umowy należy
informować?

czy
trzeba/można
podawać nazwę
kontrahenta ?

czy trzeba/można
podawać kwotę
(wartość) umowy ?

RAPORTOWANIE – z czym spółki mają problem?

tytuły raportów –
plaga „Istotnych
informacji...”

raporty typu „nie chcę, ale muszę”

brak
konsekwencji w
raportowaniu

niechęć do
podawania
negatywnych
informacji

istotność i
cenotwórczość
informacji – EBI
nie jest
blogiem...

kontakty z prasą – brak autoryzacji i
artykuły zawierające informacje
nieprzekazane poprzez EBI



INFORMACJE BIEŻĄCE – kierunki zmian?

istotność – pomocnicze stosowanie kryterium z rozporządzenia MF dot. rynku regulowanego?

czy wprowadzić kryterium wartości umowy na NC, od której spółki miałyby obowiązek informacyjny?

czy wprowadzić minimalny zakres treściowy takiego raportu?

czy rozszerzyć katalog obowiązkowych informacji i podkreślić przekazywanie informacji negatywnych?

INFORMACJE BIEŻĄCE – kierunki zmian?

Wprowadzenie dookreślonych kryteriów raportowania i minimalnego zakresu raportu?



dla Autoryzowanego Doradcy – łatwiej...
dla Spółek – mniej elastycznie
dla Inwestorów – więcej informacji, ale czy wartościowych?

INVESTcon GROUP SA

Dziękuję za uwagę

Sebastian Huczek
Wiceprezes Zarządu
INVESTcon GROUP S.A.

ul. Krasińskiego 16
60-830 Poznań
www.ic.poznan.pl

