

Okresowa sprawozdawczość spółek publicznych dopuszczonych do obrotu na rynkach zorganizowanych

Przemysław Mućko*

Streszczenie: Na podstawie analizy porównawczej regulacji obrotu papierami wartościowymi dopuszczonymi do obrotu na rynkach zorganizowanych w Polsce, czyli na rynkach GPW, NewConnect lub BondSpot, w artykule przedstawiono zróżnicowany zakres informacji ujawnianych w raportach okresowych emitentów. Im bardziej zorganizowany rynek i im dłuższy okres objęty raportem, tym zakres informacji jest szerszy. Emitenci dłużnych papierów wartościowych ujawniają informacje rzadziej, ale zakres ich raportów śródrocznych jest szerszy niż emitentów instrumentów udziałowych.

Słowa kluczowe: sprawozdawczość finansowa, rynek kapitałowy, ujawnianie informacji, raporty roczne, raporty okresowe

Wprowadzenie

Spółki publiczne¹ są ważnym podmiotem regulacji dotyczących sprawozdawczości. Z jednej strony są one najczęściej podmiotami dużymi, o złożonej strukturze organizacyjnej i często zaangażowane w skomplikowane zjawiska gospodarcze, których skutki należy przedstawić w sprawozdaniach dla inwestorów, sprawozdawczość takich jednostek jest zagadnieniem złożonym. Z drugiej strony, odbiorcy informacji sprawozdawczych z tych spółek są szczególnie wymagającą grupą. Żądają informacji odnoszących się wprost do przyszłości, umożliwiających prognozowanie sytuacji spółki. Oczekują informacji dostarczanych terminowo, w niektórych przypadkach już 24 godziny po zdarzeniu. Co więcej, odbiorcy mają do dyspozycji wiele innych źródeł informacji o spółce, konkurencyjnych wobec systemów informacyjnych działających wewnątrz przedsiębiorstwa, w tym wobec rachunkowości. Analitycy giełdowi, domy maklerskie, doradcy inwestycyjni, wywiadowanie gospodarcze i wiele innych podmiotów działających na rynku kapitałowym gromadzi informacje niezależnie od informacji dostarczanych przez spółki, przetwarza i przekazuje

* dr Przemysław Mućko, Uniwersytet Szczeciński, Wydział Nauk Ekonomicznych i Zarządzania, Instytut Rachunkowości, e-mail: przemyslaw.mucko@wneiz.pl.

¹ Spółkę publiczną definiuje się jako spółkę, której co najmniej jedna akcja jest zdematerializowana (Ustawa z dnia 29 lipca 2005... 2009: art. 4 ust. 1 pkt 20). Dematerializacji podlegają obowiązkowo m.in. papiery wartościowe:

- będące przedmiotem oferty publicznej,
- dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym,
- wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu. (Ustawa z dnia 29 lipca 2005... 2010: art. 5 ust. 1).

swoim klientom. W kontekście takiej konkurencji podnosi się zarzut o malejącym znaczeniu informacji dostarczanych przez rachunkowość dla inwestorów rynku kapitałowego (por. Brown i in. 1999).

Wobec złożoności zagadnienia, celem artykułu jest analiza zawartości okresowych sprawozdań przedsiębiorstw, których papiery wartościowe są przedmiotem obrotu na zorganizowanym rynku kapitałowym w Polsce, ograniczona do informacji wymaganych przepisami prawa. W artykule przyjęto metodę analizy porównawczej aktów normatywnych (ustaw, rozporządzeń oraz wewnętrznych regulaminów jednostek organizujących rynek), określających zawartość informacyjną sprawozdań finansowych oraz innych elementów raportów tych emitentów.

1. Struktura rynku kapitałowego w Polsce

Strukturę rynku kapitałowego można przedstawić z kilku perspektyw. Z perspektywy sprawozdawczości podmiotów, których papiery wartościowe zostały dopuszczone do obrotu na rynku, istotne jest wyróżnienie:

- rynku pierwotnego i wtórnego,
- rynku publicznego i rynek niepublicznego,
- rynku hurtowego i detalicznego,
- rynków regulowanych i alternatywnych systemów notowań,
- rynku giełdowego i pozagiełdowego,
- rynków stanowiących oficjalny rynek notowań.

Na rynku kapitałowym handluje się instrumentami finansowymi o zapadalności dłuższej niż jeden rok. Na rynku pierwotnym przeprowadza się sprzedaż nowo wyemitowanych papierów wartościowych przez ich emitentów. Rynek wtórny służy do obrotu papierami wartościowymi wprowadzonymi wcześniej na rynku pierwotnym (Dębski 2010: 103).

Publiczny rynek papierów wartościowych zdefiniowany został w ustawie o ofercie publicznej (Ustawa z dnia 29 lipca 2005... 2009). Oznacza publiczne proponowanie nabycia papierów wartościowych, czyli proponowanie odpłatnego nabycia papierów wartościowych w dowolnej formie i w dowolny sposób, jeżeli propozycja jest skierowana do co najmniej 100 osób lub do nieoznaczonego adresata (Ustawa z dnia 29 lipca 2005... 2009: art. 3 ust. 1). Publiczne proponowanie nabycia papierów wartościowych obarczone jest określonym rygorem prawnym, w szczególności dotyczącym ujawnianych informacji. Po przeprowadzeniu oferty publicznej papiery wartościowe mogą (ale nie muszą) zostać dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu.

Rynek zorganizowany tworzą rynek regulowany i alternatywne systemy obrotu (Ustawa z dnia 29 lipca 2005... 2010: art. 3 pkt 9). Rynek regulowany to (Ustawa z dnia 29 lipca 2005... 2010: art. 14 ust. 1):

- działający w sposób stały system obrotu instrumentami finansowymi dopuszczonymi do tego obrotu,
- zapewniający inwestorom powszechny i równy dostęp do informacji rynkowej w tym samym czasie przy kojarzeniu ofert nabycia i zbycia instrumentów finansowych oraz jednakowe warunki nabywania i zbywania tych instrumentów,
- zorganizowany i podlegający nadzorowi właściwego organu,
- uznany przez państwo jako rynek regulowany.

Rynek regulowany obejmuje (Ustawa z dnia 29 lipca 2005... 2010: art. 15 ust. 1):

- rynek giełdowy,
- rynek pozagiełdowy.

Rynek giełdowy oznacza dokonywanie transakcji w wyodrębnionym miejscu (na giełdzie), a wycena notowanych instrumentów finansowych odbywa się w trybie aukcyjnym (*System finansowy...* 2008: 28). Giełdą papierów wartościowych określa się regularne, odbywające się w określonym czasie i miejscu, podporządkowane ustalonym normom spotkania osób pragnących zawrzeć umowę kupna–sprzedaży oraz osób pośredniczących, a przedmiotem tej umowy mają być papiery wartościowe, ceny transakcji ustalane są według reguł opartych na popycie i podaży i podawane następnie do publicznej wiadomości (Dębski 2010: 139–140). Rynek pozagiełdowy oznacza dokonywanie transakcji z pominięciem giełdy.

Podmiot prowadzący giełdę może organizować rynki wyodrębnione pod względem rodzaju papierów wartościowych lub innych instrumentów finansowych, jak również rodzaju ich emitentów. W szczególności może zorganizować rynek oficjalnych notowań giełdowych, spełniający dodatkowe wymogi. Wymogi te dotyczą m.in. zapewnienia płynności notowanych papierów wartościowych (Ustawa z dnia 29 lipca 2005... 2010: art. 16 pkt 1 i 2; Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 maja 2010...).

Alternatywny system obrotu to zorganizowany przez firmę inwestycyjną lub podmiot prowadzący rynek regulowany, ale poza rynkiem regulowanym, wielostronny system kojarzący oferty kupna i sprzedaży instrumentów finansowych w taki sposób, że do zawarcia transakcji dochodzi w ramach tego systemu, zgodnie z określonymi zasadami (Ustawa z dnia 29 lipca 2005... 2010: art. 3 pkt 2).

W Polsce zorganizowany rynek kapitałowy tworzą podmioty Grupy kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA:

1. Oficjalny rynek notowań to rynek podstawowy Giełdy Papierów Wartościowych (GPW).
2. Na GPW działa jeszcze rynek równoległy, będący rynkiem regulowanym, ale niebędący rynkiem oficjalnych notowań.
3. GPW oraz BondSpot SA, spółka zależna od GPW tworzą wspólnie platformę obrotu Catalyst, na której notowane są dłużne papiery wartościowe przedsiębiorstw, komunalne i skarbowe. W ramach Catalyst działają cztery rynki:
 - rynek regulowany GPW i alternatywny system obrotu GPW – dla klientów detalicznych,
 - rynek regulowany BondSpot i alternatywny system obrotu BondSpot – rynki hurtowe².
4. GPW utworzyła również alternatywny system obrotu przeznaczony do obrotu udziałowymi papierami wartościowymi małych i średnich przedsiębiorstw, w szczególności działających w obszarze nowych technologii pod nazwą NewConnect.

Każdy z wymienionych rynków nakłada na notowane podmioty inne obowiązki informacyjne.

² Minimalna wartość jednej transakcji na rynkach BondSpot to 100 tys. zł.

2. Regulacje dotyczące informacji ujawnianych przez emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynkach grupy GPW

Emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na jednym z wymienionych rynków zorganizowanych są zobowiązani do przekazywania spółce prowadzącej rynek oraz do publicznej wiadomości informacji poufnych, czyli takich, które wpływają na cenę notowanego instrumentu (Ustawa z dnia 29 lipca 2005... 2010: art. 56 i 154). Ponadto emitenci przekazują określone przepisami informacje bieżące i okresowe.

Zakres informacji bieżących i okresowych określa (Ustawa z dnia 29 lipca 2005... 2010: art. 56):

- rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych³ – w odniesieniu do emitentów, których papiery wartościowe dopuszczone są do obrotu na oficjalnym rynku notowań (czyli na rynku podstawowym GPW),
- regulaminy rynków, na których notowane są ich instrumenty – w odniesieniu do pozostałych emitentów.

Warto jednak dodać, że w regulaminie rynku równoległego GPW przyjęto, że emitenci udziałowych papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku mają obowiązek stosować przepisy rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych⁴. Mają więc takie same obowiązki sprawozdawcze jak spółki notowane na rynku podstawowym. Pozostałe rynki mają odrębnie ustalone obowiązki informacyjne.

1. Na rynku NewConnect obowiązuje Załącznik Nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu „Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect”.
2. Na rynku papierów dłużnych GPW, notowanych na platformie Catalyst, obowiązuje Załącznik Nr 4 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu „Informacje bieżące i okresowe przekazywane przez emitentów dłużnych instrumentów finansowych w alternatywnym systemie obrotu na Catalyst”.
3. Na alternatywnym systemie obrotu BondSpot obowiązuje Załącznik Nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez BondSpot S.A. „Informacje bieżące i okresowe przekazywane przez emitentów instrumentów dłużnych”.

3. Zakres sprawozdań podmiotów dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym będącym oficjalnym rynkiem notowań

Najszerzy zakres informacji ujawniają podmioty, których instrumenty finansowe zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, będącym oficjalnym rynkiem notowań. Podmioty te ujawniają informacje bieżące i informacje okresowe.

Informacje okresowe ujawniane są w formie raportów okresowych:

- kwartalnych,
- półrocznych (za 1 półrocze),
- rocznych.

³ DzU 2009, nr 33 poz. 259, ze zm.

⁴ § 28 ust. 2 Regulaminu Giełdy.

Jeżeli emitent sporządza sprawozdanie skonsolidowane, ujawniane są ponadto raporty skonsolidowane, odpowiednio, kwartalne, półroczne i roczne.

Raport roczny emitenta zawiera co najmniej (Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009... : par. 91):

- pismo prezesa zarządu,
- wybrane podstawowe dane finansowe,
- zbadane roczne sprawozdanie finansowe, sporządzone według odpowiednich przepisów,
- sprawozdanie zarządu z działalności,
- oświadczenie zarządu o zgodności sprawozdania finansowego z odpowiednimi zasadami,
- oświadczenie zarządu w sprawie wyboru biegłego rewidenta,
- opinię i raport z badania.

Skonsolidowany raport roczny zawiera analogiczne elementy w odniesieniu do grupy kapitałowej: zamiast sprawozdania finansowego – skonsolidowane sprawozdanie finansowe, zamiast sprawozdania zarządu z działalności emitenta – sprawozdanie zarządu z działalności grupy kapitałowej.

Raport półroczny i skonsolidowany raport półroczny składa się z analogicznych elementów co – odpowiednio – raport roczny i skonsolidowany raport roczny, z zastrzeżeniem, że (por. Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009... : par. 89 ust. 1 i par. 90 ust. 1):

- nie zawiera pisma prezesa,
- zawiera półroczne skrócone sprawozdanie finansowe,
- półroczne sprawozdanie z działalności emitenta lub grupy kapitałowej emitenta ma krótszy katalog obowiązkowych ujawnień⁵,
- biegły rewident dokonuje jedynie przeglądu półrocznego skróconego sprawozdania finansowego i z tego przeglądu dołącza raport.

Raport kwartalny i skonsolidowany raport kwartalny to najkrótsze z raportów okresowych, o najkrótszym katalogu obowiązkowych ujawnień, niepodlegające nawet przeglądowi przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych. Zawiera on następujące informacje:

- wybrane podstawowe dane finansowe,
- skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe (lub skonsolidowane kwartalne sprawozdanie finansowe),
- wybrane informacje, które w raporcie półrocznym tworzą sprawozdanie z działalności.

4. Zakres sprawozdawczości podmiotów dopuszczonych do obrotu na pozostałych rynkach zorganizowanych

Emitenci, których instrumenty finansowe zostały dopuszczone do obrotu na pozostałych rynkach zorganizowanych, obciążeni są nieco łatwiejszymi wymogami w zakresie ujaw-

⁵ Warto odnotować osobliwą regulację w §89 u. 1 pkt 3 rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych, zgodnie z którym półroczne sprawozdanie z działalności emitenta obejmuje zasady sporządzenia półrocznego skróconego sprawozdania finansowego. W odniesieniu do raportów skonsolidowanych analogiczną regulację ustalono w §90 u. 1 pkt 3.

nianych informacji okresowych. Spółki notowane na rynku NewConnect sporządzają roczne i kwartalne raporty okresowe (i odpowiednie raporty skonsolidowane). Emitenci dłużnych instrumentów finansowych notowanych na pozostałych rynkach (BondSpot i GPW) sporządzają raporty roczne oraz raporty półroczne za pierwsze 6 miesięcy roku obrotowego (i odpowiednie raporty skonsolidowane), niezależnie od tego czy papiery wartościowe są notowane na rynku regulowanym, czy w alternatywnym systemie obrotu. Raporty roczne zawierają te same elementy, co raporty roczne emitentów instrumentów notowanych na rynku podstawowym GPW. Raporty półroczne nie zawierają dokumentów opracowanych przez rewidentów, ponieważ półroczne sprawozdania finansowej nie podlegają przeglądowi. Raporty kwartalne i skonsolidowane raporty kwartalne obejmują wyłącznie:

- wybrane dane finansowe z bilansu i rachunku zysków i strat,
 - komentarz zarządu na temat czynników i zdarzeń wpływających na wyniki finansowe,
 - informacje dotyczące rozwoju i innowacji,
 - stanowisko w sprawie możliwości realizacji prognoz, jeżeli były publikowane.
- Raporty kwartalne nie obejmują sprawozdania finansowego.

5. Zawartość sprawozdań finansowych emitentów

Sprawozdania finansowej najczęściej stanowią najbardziej obszerną część raportów okresowych. Ich zawartość regulują Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) lub krajowe prawo o rachunkowości (ustawa o rachunkowości). Zgodnie z ustawą o rachunkowości sprawozdania finansowe według MSSF sporządzają (Ustawa z dnia 29 września 1994... : art. 45 i 55):

- a) emitenci sporządzający skonsolidowane sprawozdania finansowe, których papiery wartościowe zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym – obowiązkowo;
- b) dobrowolnie – po podjęciu decyzji przez organ zatwierdzający sprawozdanie finansowe – następujące podmioty:
 - emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym krajów Europejskiego Obszaru Gospodarczego oraz emitenci ubiegający się o dopuszczenie lub zamierzający ubiegać się o dopuszczenie papierów wartościowych na tych rynkach,
 - wchodzące w skład grupy kapitałowej, w której jednostka nadrzędna stosuje MSSF.

Jeżeli jednostka sporządza sprawozdanie finansowe według MSSF, jej półroczne i kwartalne sprawozdania finansowe sporządzane są zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”.

Zakres informacji ujawnianych w sprawozdaniach finansowych sporządzanych zgodnie z polskim prawem bilansowym jest zróżnicowany i zależy od rynku, na którym notowane są instrumenty finansowe oraz od okresu sprawozdawczego⁶. Większą szczegółowością charakteryzują się roczne sprawozdania finansowe niż śródroczne (nie ma zależności między sprawozdaniem półrocznym i kwartalnym). Większą szczegółowością charakteryzują

⁶ Zawartość sprawozdań finansowych dokładnie omówiono w wielu pozycjach literaturowych. Por. Gos 2006.

się również sprawozdania finansowe emitentów dopuszczonych do obrotu na rynkach regulowanych niż w alternatywnym systemie obrotu. Relacje między sprawozdaniami finansowymi emitentów instrumentów dłużnych i udziałowych dopuszczonych do obrotu w alternatywnym systemie obrotu są bardziej złożone. Emitenci instrumentów dłużnych nie sporządzają raportów kwartalnych, ale ich półroczne sprawozdanie finansowe obejmuje wszystkie podstawowe elementy rocznego sprawozdania finansowego w zakresie pozycji oznaczonych literami i cyframi rzymskimi w odpowiednim załączniku do ustawy o rachunkowości, bez informacji dodatkowej. Emitenci instrumentów udziałowych, notowanych na NewConnect, nie sporządzają raportów półrocznych, ale sporządzają raporty kwartalne. Ich raporty kwartalne nie zawierają sprawozdania finansowego, a wyłącznie wybrane pozycje bilansu i rachunku zysków i strat (12 pozycji), bez informacji dodatkowej (tab. 1).

Tabela 1

Szczegółowość sprawozdań finansowych w raportach okresowych emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynkach zorganizowanych, które stosują krajowe przepisy rachunkowości

	Raporty i raporty skonsolidowane		
	roczne	półroczne	kwartalne
Rynki regulowane	według rozporządzenia o sprawozdaniach finansowych w prospekcie	podstawowe elementy sprawozdania finansowego według rozporządzenia o sprawozdaniach finansowych w prospekcie; zakres informacji dodatkowej opisany w rozporządzeniu w sprawie informacji bieżących i okresowych	
Alternatywne systemy obrotu			
GPW instrumentów dłużnych	zgodnie z odpowiednim załącznikiem do ustawy o rachunkowości	podstawowe elementy sprawozdania finansowego w zakresie pozycji oznaczonych literami i cyframi rzymskimi w odpowiednim załączniku do ustawy o rachunkowości	n.d.
BondSpot instrumentów dłużnych	zgodnie z odpowiednim załącznikiem do ustawy o rachunkowości	n.d.	tylko wybrane pozycje (12 pozycji) bilansu i rachunku zysków i strat

Źródło: opracowanie własne.

6. Zawartość sprawozdań zarządu z działalności emitentów i grup kapitałowych emitentów

Sprawozdanie z działalności emitentów (lub grup kapitałowych emitentów) stanowi najczęściej drugi najbardziej obszerny dokument w raportach okresowych (w niektórych przypadkach nawet obszerniejszy niż sprawozdanie finansowe). Zgodnie z odpowiednimi regulacjami nie jest jednak dołączane do wszystkich raportów okresowych. Niektóre z raportów śródrocznych zawierają wyłącznie wybrane elementy sprawozdania z działalności lub wyłącznie pismo albo komentarz zarządu. W tabeli 2 scharakteryzowano zawartość sprawoz-

dania z działalności i podobnych ujawnień w raportach okresowych emitentów dopuszczonych do obrotu na rynku zorganizowanym⁷.

Tabela 2

Szczegółowość sprawozdań z działalności w raportach okresowych emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynkach zorganizowanych

Raporty i raporty skonsolidowane			
	roczne	półroczne	kwartalne
Rynki regulowane	obszerny katalog informacji określony w rozporządzeniu (Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009... : par. 91 ust. 5–12)	sprawozdanie o działalności emitenta, w tym o ryzyku w pozostałym półroczu oraz informacje ujawniane w raporcie kwartalnym	10 kategorii informacji określonych w rozporządzeniu (Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009... : par. 87 ust. 7 pkt 2–11)
Alternatywne systemy obrotu			
GPW instrumentów dłużnych	zgodnie z ustawą o rachunkowości	sprawozdanie zarządu, zawierające w szczególności opis ryzyka istotnego przy ocenie możliwości spłaty instrumentów dłużnych	n.d.
BondSpot instrumentów dłużnych			
NewConnect	zgodnie z ustawą o rachunkowości, w tym o zasadach ładu korporacyjnego	n.d.	nie zawiera sprawozdania z działalności; wyłącznie komentarz zarządu o czynnikach kształtujących wyniki finansowe oraz informację o rozwoju

Źródło: opracowanie własne.

Uwagi końcowe

Zróznicowanie sprawozdawczości przedsiębiorstw, których papiery wartościowe zostały dopuszczone do obrotu na jednym z rynków zorganizowanych w Polsce można opisać następującymi zależnościami:

1. Im bardziej zorganizowany i regulowany rynek, tym większe są wymagania w zakresie sprawozdawczości okresowej i obszerniejsze informacje ujawniają emitenci.
2. Im dłuższy okres objęty raportem, tym dłuższa jest lista obowiązkowych informacji, które należy w nim ująć.
3. Emitenci instrumentów udziałowych dopuszczonych do obrotu mają obowiązek częściej publikować sprawozdania okresowe, ale śródroczne sprawozdania okresowe emitentów instrumentów dłużnych obejmują więcej informacji.

Opisana w artykule zawartość raportów okresowych ma charakter obowiązkowy. Emitenci nie mogą ujawniać mniej niż zostało to określone w przepisach. Wielu z nich przedstawia jednak bardziej kompleksowe informacje, na przykład ujawniając w raportach kwartalnych pełne sprawozdanie finansowe, mimo notowania papierów wartościowych w alter-

⁷ Istotę tego sprawozdania przedstawiono w: Mućko 2012.

natywnym systemie obrotu. Warto również zauważyć tendencję do mniej rygorystycznego sporządzania sprawozdań zarządu z działalności. Sprawozdania finansowe, szczególnie podlegające badaniom przez biegłych rewidentów, spełniają wymagania prawne⁸. Trudniej wyznaczyć poprawną treść sprawozdań opisowych, co wykorzystują niektórzy emitenci, kreśląc w paru słowach informacje na kluczowe zagadnienia w przypadku konkretnej spółki⁹.

Literatura

- Brown S., Lo K., Lys T. (1999), *Use of R 2 in Accounting Research: Measuring Changes in Value Relevance Over the Last Four Decades*, „Journal of Accounting and Economics”, vol. 28.
- Dębski W. (2010), *Rynek finansowy i jego mechanizmy. Podstawy teorii i praktyki*, Wydawnictwo Naukowe PWN, Warszawa.
- Gos W. (2006), *Sprawozdawczość finansowa przedsiębiorstw*, Polska Akademia Rachunkowości, Warszawa.
- Mućko P. (2008), *Koncepcja zmian w sprawozdawczości finansowej spółek publicznych*, Wydawnictwo Naukowe Uniwersytetu Szczecińskiego, Szczecin.
- Mućko, P. (2012), *Atrybuty sprawozdania z działalności na tle sprawozdania finansowego*, „Zeszyty Teoretyczne Rachunkowości”, 66 (122).
- Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 12 maja 2010 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku, DzU 2010, nr 84, poz. 547.
- Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, DzU 2009, nr 33, poz. 259, z późn. zm.
- Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, DzU 2010, nr 211, poz. 1384, z późn. zm.
- Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, DzU 2009, nr 185, poz. 1439, z późn. zm.
- Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, DzU 2013, poz. 330.
- Załącznik Nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu „Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect”.
- Załącznik Nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez BondSpot S.A. „Informacje bieżące i okresowe przekazywane przez emitentów instrumentów dłużnych”.
- Załącznik Nr 4 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu „Informacje bieżące i okresowe przekazywane przez emitentów dłużnych instrumentów finansowych w alternatywnym systemie obrotu na Catalyst”.
- Zestawienie najczęściej występujących problemów i błędów w dokumentacji składanej przez emitentów w Komisji Nadzoru Finansowego w ramach postępowań w sprawie zatwierdzania prospektów emisyjnych i aneksów (2007), Komisja Nadzoru Finansowego, Warszawa, luty.

PERIODICAL REPORTING OF PUBLIC COMPANIES QUOTED ON THE ORGANIZED FINANCIAL MARKETS

Abstract: The paper presents the diversity of information content of periodical reports of public companies quoted on an organized market in Poland. Comparison of the regulation of the exchanges reveals that the more organized market and the longer period covered, the more information it contains, and that debt issuers provides reports less often, but their reports contains more information, than equity issuers.

Keywords: financial reporting, capital market, information disclosure, annual reports, periodical reports

⁸ Por. (Zestawienie najczęściej... 2007). Jakkolwiek wśród błędów wymienia się niezgodność sprawozdań finansowych z MSSF, to zdecydowana większość opisanych błędów dotyczy innych elementów prospektów.

⁹ Por. empiryczne badanie zawartości informacyjnej sprawozdań z działalności emitentów zamieszczono w: Mućko 2007: 164–174.

Cytowanie

Mućko P. (2013), *Okresowa sprawozdawczość spółek publicznych dopuszczonych do obrotu na rynkach zorganizowanych*, Zeszyty Naukowe Uniwersytetu Szczecińskiego nr 757, „Finanse, Rynki Finansowe, Ubezpieczenia” nr 58, Szczecin, s. 365–374; www.wneiz.pl/firfu.