

LISTA NAJCZĘŚCIEJ POPEŁNIANYCH BŁĘDÓW W PROSPEKTACH EMISYJNYCH

Wniosek o zatwierdzenie prospektu wraz z dokumentacją:

- Nieprawidłowo podpisany (niezgodnie z zasadami reprezentacji danego podmiotu albo podpisany przez osoby nieprawidłowo umocowane);
- Brak wszystkich wymaganych dokumentów (zgodnie z art. 27 ustawy o ofercie publicznej¹);

Najczęściej występującym błędem jest brak załączonych do wniosku uchwał w sprawie emisji akcji wszystkich serii objętych prospektem oraz wykazu informacji, których przedstawienie w prospekcie emisyjnym nie jest możliwe
- Błędne oznaczenie akcji objętych wnioskiem, nieuwzględnienie praw do akcji, praw poboru;
- Złożenie nieaktualnego statutu emitenta, nie obejmującego wszystkich zarejestrowanych zmian;
- Złożenie nieaktualnego wypisu z KRS;
- Nieprawidłowe poświadczenie dokumentów składanych do akt postępowania;

Pełnomocnictwa i opłaty skarbowe:

- Niezłożenie stosownych pełnomocnictw lub brak wskazania adresów do doręczeń dla pełnomocników (odrębnie w każdym postępowaniu, w tym aneksowym);
- Nieustanowienie pełnomocnika do doręczeń dla podmiotów zagranicznych tj. posiadających siedzibę lub miejsce zamieszkania za granicą (zgodnie z art. 40 §4 KPA);
- Niewłaściwie poświadczenie za zgodność z oryginałem kopii dokumentu pełnomocnictwa;
- Niewłaściwy dla danego postępowania zakres pełnomocnictwa;
- Nieuiszczenie opłaty skarbowej od wniosku o zatwierdzenie prospektu emisyjnego oraz od każdego pełnomocnictwa;

Wniosek o zwolnienie z obowiązku publikacji:

- Brak uzasadnienia; przytoczenie wyłącznie przesłanek z art. 33 ust. 3 ustawy o ofercie publicznej bez odniesienia się do danego przypadku;
- Objęcie wnioskiem informacji, których ujawnienie w prospekcie nie jest wymagane przepisami prawa.

Błędy związane z prospektem emisyjnym

Błędy formalne

¹ ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2013 r. poz. 1382).

Nieprawidłowo podpisany prospekt emisyjny (nie jest dopuszczalne podpisywanie oświadczeń wiedzy przez pełnomocnika podmiotu zobowiązanego – zgodnie ze stanowiskiem UKNF zamieszczonym na stronie internetowej UKNF pod adresem – http://www.knf.gov.pl/Images/KNF_17_11_2014_Stanowisko_w_sprawie_braku_mozliwosci_zlozenia_a_przez_pelnomocnika_w_dokumencie_informacyjnym_o%C5%9Bwiadczenia_tcm75-39748.pdf);

Błędy techniczne:

- brak stron;
- puste strony;
- skopiowanie części innych prospektów, nieusunięcie roboczych komentarzy z treści prospektu;
- złożona lista referencyjna informująca o kolejności informacji zamieszczonych w prospekcie nie zawiera odesłań do konkretnych stron, gdzie znajduje się dana informacja;
- brak zapewnienia aktualności informacji - w niektórych punktach prospektu wymagane jest przedstawienie aktualnych informacji. Informacje te nie są aktualizowane w toku postępowania;
- używanie niezrozumiałego języka przedstawianych w prospekcie informacji; prospekt nie jest skierowany do partnerów biznesowych znających branżę oraz używane pojęcia i sformułowania; zgodnie z art. 22 ustawy o ofercie publicznej informacje zamieszczone w prospekcie emisyjnym powinny być przedstawione językiem zrozumiałym dla inwestorów oraz w sposób umożliwiający im ocenę sytuacji tych podmiotów. Zasadnym jest zatem zamieszczenie słowniczka z definicjami pojęć branżowych.

Błędy merytoryczne:

- niezgodność zapisów w poszczególnych częściach prospektu z odpowiednimi przepisami Rozporządzenia 809/2004²;
- inny zakres merytoryczny przedstawionych w prospekcie informacji;
- przedstawianie informacji za inny okres aniżeli wymagany w Rozporządzeniu 809/2004;

² Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonujące Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz. Urz. UE L 149 z 30.04.2004, str. 1; Dz. Urz. UE Polskie wydanie specjalne, rozdz. 6, t. 7, str. 307); Rozporządzenie Komisji (WE) nr 1787/2006 z dnia 4 grudnia 2006 r. zmieniające rozporządzenie (WE) nr 809/2004 (...) (Dz. Urz. UE L 337 z 5.12.2006, str. 17); Rozporządzenie Komisji (WE) nr 211/2007 z dnia 27 lutego 2007 r. zmieniające rozporządzenie (WE) nr 809/2004 (...), w odniesieniu do informacji finansowych, jakie muszą zawierać prospekty emisyjne Emitentów o złożonej historii finansowej lub tych, którzy poczynili znaczące zobowiązania finansowe (Dz. Urz. UE L 61 z 28.02.2007, str. 24); Rozporządzenie Komisji (WE) Nr 1289/2008 z dnia 12 grudnia 2008 r. zmieniające rozporządzenie (WE) nr 809/2004 wykonujące dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do elementów prospektu emisyjnego i do reklam; Rozporządzenie Delegowane Komisji (UE) Nr 311/2012 z dnia 21 grudnia 2011 r. zmieniające rozporządzenie (WE) nr 809/2004 wykonujące dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do elementów prospektu emisyjnego i do reklam; Rozporządzenie Delegowane Komisji (UE) nr 486/2012 z dnia 30 marca 2012 r. zmieniające Rozporządzenie (WE) nr 809/2004 w odniesieniu do formy i treści prospektu emisyjnego, prospektu emisyjnego podstawowego, podsumowania oraz ostatecznych warunków, a także w odniesieniu do wymogów informacyjnych (Dz. Urz. UE L 150 z 9.06.2012, str. 65); Rozporządzenie Delegowane Komisji (UE) nr 862/2012 z dnia 4 czerwca 2012 r. zmieniające rozporządzenie (WE) nr 809/2004 w odniesieniu do informacji dotyczących zgody na wykorzystanie prospektu emisyjnego, informacji o indeksach bazowych, a także w odniesieniu do wymogu dotyczącego raportu sporządzonego przez niezależnych księgowych lub biegłych rewidentów; Rozporządzenie Delegowane Komisji (UE) Nr 621/2013 z dnia 21 marca 2013 r. w sprawie sprostowania polskiej wersji rozporządzenia (WE) nr 809/2004 wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam; Rozporządzenie Delegowane Komisji (UE) nr 759/2013 z dnia 30 kwietnia 2013 r. zmieniające rozporządzenie (WE) nr 809/2004 w odniesieniu do wymogów informacyjnych dotyczących zamiennych lub wymiennych dłużnych papierów wartościowych; Rozporządzenie Delegowane Komisji (UE) nr 382/2014 z dnia 7 marca 2014 r. uzupełniające dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących publikacji suplementów do prospektu emisyjnego.

- brak aktualizacji prospektu w związku z zakończeniem roku obrotowego;
- nieuwzględnienie Rekomendacji CESR;
- zamieszczenie sprzecznych informacji w różnych punktach prospektu;

Złożona historia finansowa

Brak uwzględnienia w prospekcie emisyjnym złożonej historii finansowej emitenta, brak właściwych sprawozdań finansowych jednostek innych niż emitent, informacji finansowych pro forma, opis działalności niedostosowany do złożonej historii finansowej.

Start-up

Niezamieszczenie dodatkowych informacji określonych w Rekomendacjach ESMA/CESR pkt 137-139 w przypadku spółek, których bieżąca działalność jest prowadzona przez okres krótszy niż trzy lata;

Podsumowanie

- Odsyłanie do innych części prospektu;
- Zamieszczanie w podsumowaniu informacje, których nie ma w innych częściach prospektu;
- Brak komentarza wyjaśniającego po słowach „nie dotyczy”, zgodnie z Q&A 80;

Czynniki ryzyka

- Przedstawienie czynników ryzyka bez odniesienia się bezpośrednio do ich wpływu na sytuację spółki; Brak wskazania zdarzeń lub okoliczności, których wystąpienie wpływa na ocenę zagrożenia wystąpienia danego zdarzenia w przyszłości;
- Błędne kopiowanie czynników ryzyka z innych prospektów emisyjnych;
- Nierozpoznanie czynnika ryzyka w związku z np.:
 - uzależnieniem handlowym,
 - zastrzeżeniem w opinii biegłego rewidenta,
 - dominującym udziałem akcjonariusza,
 - powiazaniami rodzinnymi pomiędzy członkami organów zarządzających i nadzorujących.

Umowy

- Niepotrzebne zamieszczanie opisów umów znaczących zawieranych w ramach normalnego toku działalności gospodarczej. Obowiązek informacyjny dotyczy umów powodujących uzależnienie emitenta tj. szczególnie istotnych dla jego działalności;

Środki trwałe

- Brak informacji o istotnych obciążeniach środków trwałych (zastawy, hipoteki);

- Brak informacji o planowanych środkach trwałych;
- Brak wskazania kryteriów uznania środków trwałych za istotne;
- Brak wskazania środków dzierżawionych i wynajmowanych (Rekomendacje CESR pkt 146);

Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej

- Brak wyjaśnienia najważniejszych pozycji i przyczyn ich zmian w sprawozdaniach finansowych;
- Ograniczenie opisu sytuacji finansowej wyłącznie do przytaczania i powtarzania danych liczbowych przedstawionych w tabelach;

Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej stanowi dla inwestora podstawę oceny wyników emitenta w minionych okresach i powinien zawierać rzetelną analizę rozwoju i wyników działalności emitenta oraz jego sytuacji finansowej wraz z opisem głównych zagrożeń.

Zasoby kapitałowe

- Brak lub niepełny komentarz do zamieszczonej tabeli z danymi finansowymi dotyczącymi źródeł kapitału, nieobejmujący m.in. kwoty, pożyczkodawcy, warunków kredytów i emitowanych papierów dłużnych;

Przepływy pieniężne

- Brak przedstawienia i omówienia najważniejszych pozycji przepływów pieniężnych;

Prognozy wyników

- Brak odniesienia się w prospekcie do wypowiedzi przedstawicieli emitenta w mediach pod kątem przekazania informacji, która mogła zawierać elementy prognozy;

Zarząd i Rada Nadzorcza

- Brak informacji o członkach rady nadzorczej emitenta niezależnych zgodnie z „Dobrymi Praktykami Spółek Notowanych na GPW” oraz niezależnych i kompetentnych zgodnie z ustawą o biegłych rewidentach³; Jedna osoba może spełniać wymogi obu regulacji;
- Zamieszczenie nieaktualnych lub niekompletnych informacji na temat pełnienia funkcji w organach innych spółek;
- Brak informacji o konflikcie interesów i sposobów ich rozwiązywania przy powiązaniach rodzinnych pomiędzy członkami rady nadzorczej i zarządu lub w innych sytuacjach, w których taki konflikt występuje;

³ Ustawa z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z dnia 22 maja 2009 r.)

- Niezamieszczenie w odniesieniu do członków organów informacji o wszystkich przypadkach upadłości / zarządu komisarycznego / likwidacji podmiotów, w których pełnili funkcję w okresie co najmniej poprzednich 5 lat, tj. które to przypadki miały miejsce zarówno przed, w trakcie, jak i po pełnieniu przez te osoby funkcji w tych podmiotach. Oświadczenie o braku takich przypadków powinno również odnosić się do okresu sprzed, w trakcie, jak i po pełnieniu przez te osoby funkcji w tych podmiotach;
- Brak przejrzystej polityki wynagradzania członków zarządu i rady nadzorczej emitenta;

Znaczący akcjonariusze

- Brak wskazania pośrednich akcjonariuszy emitenta, a jedynie wskazanie bezpośrednich akcjonariuszy emitenta;
- Brak uzasadnienia dla wprowadzanych uprawnień osobistych;

Transakcje z podmiotami powiązаныmi

- Brak aktualizacji informacji o transakcjach z podmiotami powiązаныmi. Dane te powinny być bliskie dacie zatwierdzenia prospektu;
- Brak informacji o transakcjach zawartych z podmiotem, który w momencie jej zawarcia był podmiotem powiązаныm, niezależnie od tego, czy relacja powiązania zachodzi na dzień zatwierdzenia prospektu;
- Brak informacji dotyczących osób zarządzających i nadzorujących, które obecnie nie pełnią funkcji w organach emitenta;
- W przypadku emitentów sporządzających historyczne informacje finansowe zgodnie z międzynarodowymi standardami sprawozdawczości finansowej zakres ujawnień powinien być zgodny z MSR24 tzn. powinien obejmować m.in. stopień powiązania z danym podmiotem, przedmiot transakcji, datę jej zawarcia (lub w przypadku transakcji o charakterze ciągłym przedział czasowy), wartość transakcji, wynikający z niej stan należności, zobowiązań, ewentualnych odpisów na należności na każdy dzień bilansowy objęty historycznymi informacjami finansowymi oraz śródrocznymi informacjami finansowymi. W przypadku transakcji o zbliżonym charakterze transakcje dla celów prezentacyjnych mogą być grupowane;

Opinie biegłych rewidentów

- Brak złożenia do akt postępowania oryginałów lub prawidłowo potwierdzonych za zgodność kopii:
 - opinii z badania sprawozdań finansowych,
 - raportów z przeglądu śródrocznych sprawozdań finansowych,
 - raportów dot. prognoz finansowych,
 - raportów dot. informacji finansowych *pro forma*,

Śródroczne dane finansowe

- Niezamieszczenie w prospekcie śródrocznych informacji finansowych za I półrocze oraz jednocześnie za III kwartał roku obrotowego, w sytuacji przekazania przez emitenta do publicznej wiadomości zarówno raportu okresowego za I półrocze jak i za III kwartał tego roku obrotowego lub usuwanie z prospektu informacji finansowych za I półrocze w sytuacji uzupełnienia prospektu o informacje finansowe za III kwartał roku obrotowego;
- Niepodanie danych wynikowych za porównywalny okres roku poprzedniego. W przypadku danych bilansowych dane porównywalne mogą być zaprezentowane na koniec poprzedniego roku obrotowego;

Oświadczenie o kapitale obrotowym

- Uwzględnianie w oświadczeniu o kapitale obrotowym przyszłych wpływów z emisji akcji oferowanych na podstawie prospektu;
- Brak oświadczenia o kapitale obrotowym grupy kapitałowej emitenta;

Kapitalizacja i zadłużenie

- Brak aktualizacji oświadczenia o kapitalizacji i zadłużeniu;
- Brak oświadczenia o kapitalizacji i zadłużeniu dotyczącego grupy kapitałowej emitenta;

Cele emisji

Brak wskazania wielkości oraz źródeł pozostałych środków potrzebnych na realizację celów emisji, a także szczegółów dotyczących spłaty zadłużenia;

Zasady dystrybucji i oferowania papierów wartościowych

Brak uwzględniania w prospekcie emisyjnym stanowiska UKNF w sprawie art. 432 § 4 KSH (zamieszczonego na stronie internetowej UKNF pod adresem – http://www.knf.gov.pl/Images/stanowisko_UKNF%20art_432%C2%A74_ksh_tcm75-23964.pdf) - brak odpowiednich informacji w czynnikach ryzyka i informacji o papierach wartościowych dopuszczanych do obrotu.