

# VIII FC - Proporcjonalne stosowanie MAR

## 21-22 listopada 2018 roku

Sala Notowań, Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie (I DZIEŃ)

Sala Kinowa, Centrum Bankowo-Finansowe, Warszawa (II DZIEŃ)

### 21 LISTOPADA 2018 (ŚRODA)

**SALA NOTOWAŃ**, Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie

*10:30-10:55 Rejestracja uczestników i kawa powitalna*

**10:55-11:00 Otwarcie konferencji**

**Mirosław Kachniewski**, Prezes Zarządu, Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych

**11:00-11:30 Transakcje menedżerów oraz listy menedżerów i osób blisko związanych**

- Stosowanie przepisów art. 19 na innych rynkach
- Okresy zamknięte - nowe interpretacje
- Najnowsze Q&A ESMA

**Mirosław Kachniewski**, Prezes Zarządu, Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych

**Stefano Sirtori**, Senior Policy Officer - Market Integrity, Markets Department, European Securities and Markets Authority (ESMA)

**11:30-12:20 Listy osób blisko związanych**

- Wymogi regulacyjne wobec emitenta, menedżerów i osób blisko związanych i ewolucja rozumienia pojęcia osoby blisko związanej
- Poziom rozumienia tej regulacji oraz sposoby jej (nie)stosowania na innych rynkach
- Znaczenie informacji o osobach blisko związanych dla nadzorca

Prowadzący:

**Piotr Biernacki**, Wiceprezes Zarządu, Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych

Uczestnicy:

**Michał Bogacz**, Senior Manager, Radca Prawny, Olesiński i Wspólnicy

**Sebastian Bogdan**, Zastępca Dyrektora Departamentu Infrastruktury Rynku Kapitałowego i Nadzoru Obrotu, Urząd Komisji Nadzoru Finansowego

**Wiesław Łatała**, Radca Prawny, Partner Zarządzający BDO Legal Łatała i Wspólnicy

*12:20-12:40 Przerwa kawowa*

**12:40-13:25 MAR-light i rynki rozwoju**

- MAR-light: inicjatywa legislacyjna SEG
- Pojęcie „rynku rozwoju” i jego implikacje dla emitentów

Prowadzący:

**Mirosław Kachniewski**, Prezes Zarządu, Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych

Uczestnicy:

**Piotr Biernacki**, Wiceprezes Zarządu, Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych

**Agnieszka Gontarek**, Dyrektor Działu Emitentów, Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie

### 13:25-14:10 Planowane zmiany w MAR po lipcu 2019 r.

- Obowiązkowy przegląd regulacyjny
- Postulowane zmiany w MAR
- Publiczne konsultacje i wniosek unijny legislacyjny SEG

Prowadzący:

**Piotr Biernacki**, Wiceprezes Zarządu, Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych

Uczestnicy:

**Sławomir Jakszuk**, Partner, Radca Prawny, Prof. Marek Wierzbowski i Partnerzy, Adwokaci i Radcowie Prawni

**Paweł Małkiński**, Prezes Zarządu, Capital Market Solutions Group

*14:10-14:30 Przerwa kawowa*

### 14:30-14:55 Bieżący status działań nadzorczych

- Wyniki i konsekwencje ankiety MAR
- Najczęstsze błędy emitentów
- Planowane działania

**Magdalena Raczek-Kołodziejka**, Wiceprezes Zarządu, Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych

**Mirosław Kachniewski**, Prezes Zarządu, Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych

### 14:55-15:20 Zakres elastyczności nadzorcy

- Czy wszystkie przepisy MAR rzeczywiście obowiązują
- Jak daleko można/należy stosować zasadę proporcjonalności
- Arbitraż nadzorczy i jego konsekwencje

**Mirosław Kachniewski**, Prezes Zarządu, Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych

**Wiesław Łatała**, Radca Prawny, Partner Zarządzający BDO Legal Łatała i Wspólnicy

### 15:20-15:45 Jak interpretować przesłanki przy wymiarze wysokości sankcji

- Jak rozumieć (nie)spełnienie przesłanek
- Jak przeliczyć przesłanki na wysokość sankcji
- Możliwości kwestionowania wyliczeń nadzorcy

**Piotr Biernacki**, Wiceprezes Zarządu, Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych

**Sławomir Jakszuk**, Partner, Radca Prawny, Prof. Marek Wierzbowski i Partnerzy, Adwokaci i Radcowie Prawni

### 15:45-16:10 Możliwości transferu ryzyk regulacyjnych

- Efektywne ubezpieczenie sankcji administracyjnych
- Drobnny druczek w OWU
- Praktyka wypłat z polis D&O w Polsce

**Mirosław Kachniewski**, Prezes Zarządu, Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych

**Jerzy Lisiecki**, Prezes Zarządu, IRCA

*16:10-17:00 Lunch*

## 22 LISTOPADA 2018 (CZWARTEK)

**SALA Kinowa, Centrum Bankowo-Finansowe, Warszawa**

09:30-09:55 *Rejestracja uczestników*

09:55-10:00 **Otwarcie konferencji**

**Mirosław Kachniewski**, Prezes Zarządu, Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych

10:00-11:00 **Ewolucja cenotwórczości w czasie - studium przypadku**

**Mirosław Kachniewski**, Prezes Zarządu, Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych

**Piotr Biernacki**, Wiceprezes Zarządu, Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych

**Maciej Wróblewski**, Partner Associate, Deloitte Legal

11:00-11:20 *Przerwa kawowa*

11:20-12:20 **Szacunki wyników, prognozy i plany finansowe jako informacja poufna**

- Publikacja szacunków: jak zmieniła się praktyka rynkowa w dobie MAR
- Wewnętrzne plany finansowe i publiczne prognozy wyników

Prowadzący:

**Mirosław Kachniewski**, Prezes Zarządu, Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych

Uczestnicy:

**Piotr Biernacki**, Wiceprezes Zarządu, Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych

**Edmund Kozak**, IPO Doradztwo Kapitałowe

**Patryk Olszanowski**, Analityk, NN Investment Partners TFI

12:20-12:40 *Przerwa kawowa*

12:40-13:10 **RODO na giełdzie: bezpieczne przetwarzanie danych osobowych w spółce giełdowej**

- Dane osób fizycznych na listach insiderów, menedżerów i osób blisko związanych
- Dane osobowe akcjonariuszy przy organizacji walnych zgromadzeń
- Potencjalne ryzyka dla spółki

**Magdalena Raczek-Kołodziejka**, Wiceprezes Zarządu, Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych

**Michał Wach**, Senior Consultant, Radca Prawny, Olesiński i Wspólnicy

13:10-13:40 **Obieg ważnych informacji pomiędzy spółką a akcjonariuszem strategicznym**

- Granice uprzywilejowania informacyjnego akcjonariusza dominującego
- Rada nadzorcza jako filtr informacyjny
- Bezpieczeństwo dokumentacyjne obiegu informacji

**Mirosław Kachniewski**, Prezes Zarządu, Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych

**Paweł Małkiński**, Prezes Zarządu, Capital Market Solutions Group

13:40-14:10 **Praktyka stosowania MAR w innych krajach**

- Różne podejście uczestników rynku
- Interpretacje poszczególnych organów nadzoru
- Różna kultura egzekwowania regulacji

Prowadzący:

**Mirosław Kachniewski**, Prezes Zarządu, Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych

Uczestnicy:

**Piotr Biernacki**, Wiceprezes Zarządu, Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych

**Maciej Wróblewski**, Partner Associate, Deloitte Legal

14:10-15:00 *Lunch*