

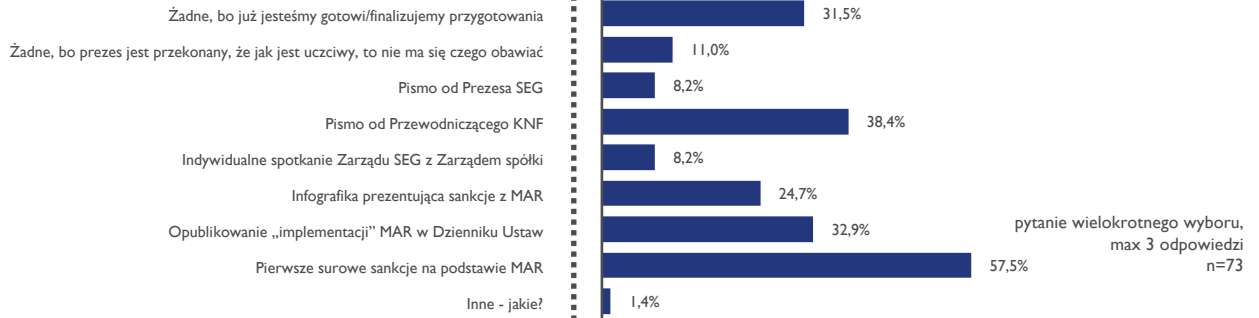
Potrzeby prawne spółek

Opinie spółek członkowskich zebrane
podczas VIII KPS 28 II – I III 2017

Podczas VIII Kongresu Prawników Spółek Giełdowych SEG w dniach 28 II – I III 2017 r. blisko trzystu prawników dyskutowało na temat wyzwań z zakresu prawa i compliance, które są obecnie najistotniejsze dla emitentów. Obejmują one przygotowania do zakończenia dualizmu prawnego związanego z Rozporządzeniem

MAR (w oczekiwaniu na wejście w życie ustaw „implementujących” MAR), trwający proces legislacyjny zmieniający ustawę o biegłych rewidentach, nowe obowiązki związane z raportowaniem informacji niefinansowych oraz nowe możliwości finansowania rozwoju spółek giełdowych.

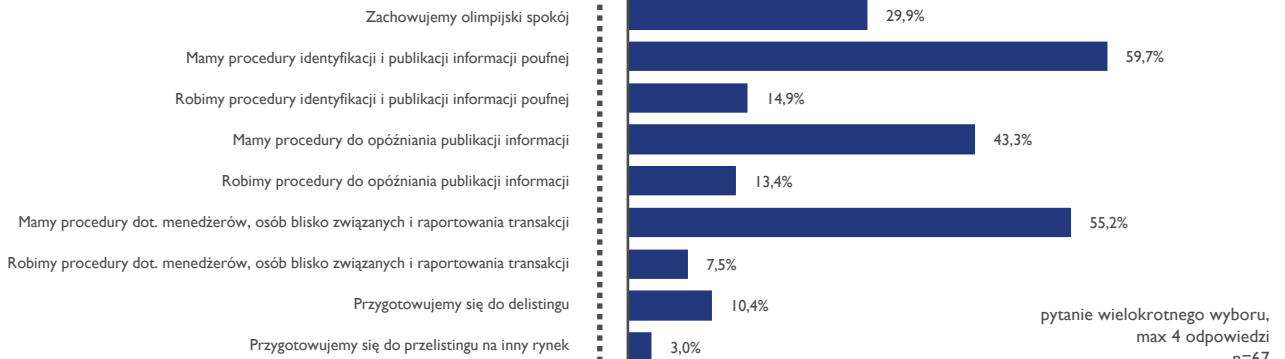
Jakie czynniki najbardziej zdynamizują przygotowania do MAR w Twojej spółce?



Szczególny niepokój powinno budzić zestawienie dwóch wartości: mniej niż 1/3 uczestników kongresu uznała, że ich spółki są gotowe do stosowania MAR, a ponad 57% stwierdziło, że przygotowania nabiorą tempa dopiero, gdy nadzorca nałoży pierwsze surowe sankcje. Jest to odzwierciedleniem niepewności co do interpretacji wielu ogólnych sformułowań, które zostaną

dookreślone dopiero poprzez nakładanie kar w konkretnych przypadkach. Warto podkreślić też znaczenie formalnej komunikacji prowadzonej przez nadzorcę (ponad 38% odpowiedzi) oraz sam fakt opublikowania ustaw dostosowujących polski porządek prawny do MAR w Dzienniku Ustaw (niespełna 33%).

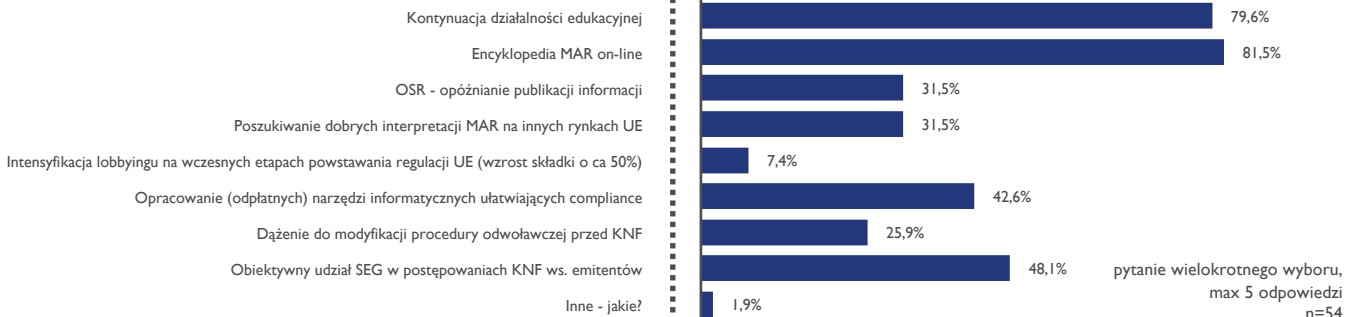
Jakie działania podejmuje Twoja spółka w związku z MAR?



Około połowy spółek (od 43% do niespełna 60%) dysponuje stosownymi procedurami, które precyzują, jak będą realizowane poszczególne obowiązki wynikające z Rozporządzenia MAR. Kolejne kilkanaście procent spółek jest w trakcie tworzenia takich procedur, co pozwala sądzić, że

zdążą one z przygotowaniem przed wejściem w życie przepisów sankcyjnych. Niewielki, ale w tym kontekście istotny (13,4%) jest odsetek respondentów, których spółki przygotowują się do opuszczenia giełdy lub starają się zmienić rynek notowań na nadzorowany w innym kraju.

Jakiego rodzaju działań SEG związanych z MAR oczekujesz najbardziej?



Tematyka MAR pozostaje nadal niewyczerpanym obszarem prowadzenia działań edukacyjnych przez SEG. Dalszej edukacji oczekuje niespełna 80% uczestników konferencji. Podobny odsetek respondentów oczekuje na stworzenie Encyklopedii MAR on-line, nad którą Stowarzyszenie pracuje wraz z Fundacją Standardów Raportowania. Istotna grupa uczestników dostrzega niedoskonałości procedur postępowań prowadzonych przez nadzorcę: prawie połowa

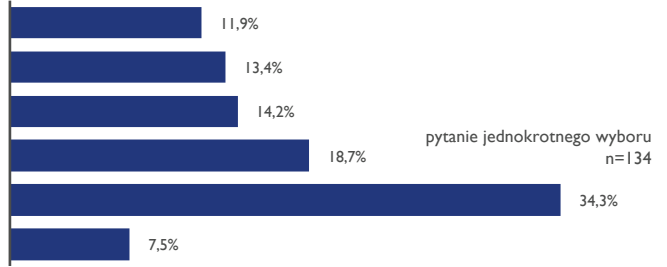
respondentów oczekuje, by w postępowaniach tych brało udział reprezentujące ich stowarzyszenie, a ponad 1/4 oczekuje zmian w procedurze odwoławczej. Ponad 40% uczestników gotowych jest skorzystać z płatnych narzędzi ułatwiających prowadzenie compliance spółki giełdowej.

Potrzeby prawne spółek

Opinie spółek członkowskich zebrane podczas VIII KPS 28 II – I III 2017

Projektowane nowe regulacje dotyczące komitetów audytu w "mojej" spółce publicznej:

- Zwiększą wartość spółki akcyjnej dla akcjonariuszy poprzez wzmocnienie kompetencji nadzorczych komitetu audytu
- Zwiększą wartość spółki akcyjnej dla akcjonariuszy poprzez wymuszenie na Komitecie Audytu sprawowania rzetelnego nadzoru nad sprawozdawczością finansową
- Spowodują paraliż organów w spółce, gdyż nie znajdą się odpowiednio odpowiedzialne i kompetentne osoby do zasiadania w radzie nadzorczej i Komitecie Audytu
- Zmniejszą wartość spółki, gdyż znalezienie odpowiednich osób, które zaakceptują znacznie zwiększone ryzyko odpowiedzialności wiązać się będzie ze znacznym zwiększeniem kosztów funkcjonowania nadzoru
- Nic nie zmienia, gdyż członkowie rady nadzorczej i komitetu audytu nie zorientują się jakiego ryzyka wiążą się z nowymi regulacjami
- Nic się nie zmienia, gdyż w toku procesu legislacyjnego, większość proponowanych zmian zostanie wykreślona z ustawy

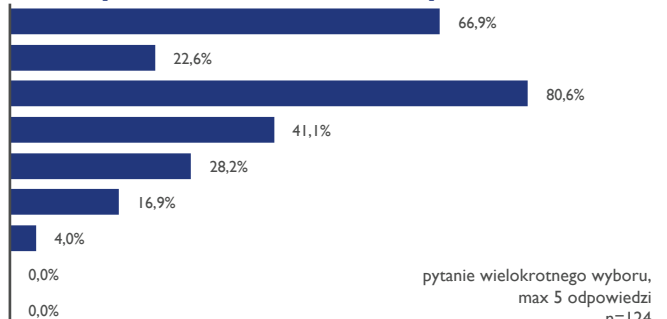


Nowelizacja ustawy o biegłych rewidentach zmienia zasady funkcjonowania komitetów audytu w radach nadzorczych emitentów. Niemal 1/3 uczestników Kongresu obawia się, że zmiany będą miały negatywne skutki, powodując paraliż organów, których dotyczy lub wynikające z trudności ze znalezieniem odpowiednio kompetentnych osób mogących pełnić funkcję członków rad nadzorczych i komitetów audytu. Jednocześnie zaledwie 1/4 respondentów jest zdania, że zmiany te

przyczynią się do wzrostu wartości ich spółek. Największą grupę (ponad 1/3) stanowią osoby twierdzące, że modyfikacja przepisów nic nie zmienia, gdyż nie dotrze do świadomości członków rad nadzorczych. Może to wynikać z faktu, iż członkowie rad nadzorczych to grupa, do której stosunkowo trudno jest dotrzeć z przekazem edukacyjnym, co potwierdzają doświadczenia Stowarzyszenia.

Co może być największym utrudnieniem w raportowaniu niefinansowym?

- Problemy z policzeniem pracowników (czy spełniamy próg 500)
- Problemy z ustaleniem, czy mamy raportować w związku z konstrukcją grupy kapitałowej
- Trudności w ustaleniu, co jest istotne w przypadku mojej spółki
- Brak procedur niezbędnych do zbierania danych niefinansowych
- Niezakończony proces legislacyjny
- Wszystko będzie proste, tylko jeszcze nie zaczęliśmy się przygotowywać
- Wszystko będzie proste, bo jesteśmy już zaawansowani w przygotowaniach
- Wszystko będzie proste, bo już raportujemy informacje niefinansowe
- Inne



Nowe obowiązki dotyczące raportowania informacji niefinansowych zostały implementowane do polskiego prawa na przełomie 2016 i 2017 roku. Odpowiedzi uzyskane podczas Kongresu pokazują jednak, że przygotowania do wypełnienia tych obowiązków są na wczesnym etapie. Duży odsetek uczestników uważa, że mogą mieć problemy z ustaleniem, czy ich spółki podlegają nowym wymogom: ponad 2/3 określa, że trudności te mogą dotyczyć liczenia pracowników, a niemal 23%,

że dotyczyć to będzie analizy konstrukcji grupy kapitałowej. Jednocześnie ponad 80% respondentów uznaje, że największym problemem może być określenie, jakie zagadnienia niefinansowe są istotne w przypadku ich spółek, a co za tym idzie z ustaleniem merytorycznego zakresu przyszłych raportów. Zaledwie 20% uczestników optymistycznie zakłada, że spełnienie nowych obowiązków nie będzie się wiązało z problemami.

Doroczny Kongres Prawników SEG jest doskonałą okazją do przedstawienia nadchodzących zmian regulacyjnych, szczególnie istotnych dla spółek giełdowych. Ponadto, podczas tego spotkania mamy sposobność „przećwiczenia”, w ramach symulacji WZA Zwykłej Spółki SA, problemów pojawiających się na rzeczywistych walnych zgromadzeniach emitentów.

Z punktu widzenia Stowarzyszenie bardzo ważną wartością dodaną jest możliwość poznania obaw służb prawnych notowanych spółek oraz poziomu przygotowań do wdrożenia nowych regulacji. Dzięki przeprowadzanym głosowaniom oraz możliwościom zadawania pytań poprzez udostępnione tablety, uczestnicy mogą anonimowo wyrazić swoje wątpliwości, zasygnalizować problemy oraz rzetelnie określić poziom

zgodności z obowiązującymi i nadchodzącymi wymogami. Z dużą satysfakcją należy stwierdzić, że po dwóch latach działalności edukacyjnej w obszarze regulacji MAR spółki członkowskie SEG deklarują wysoki poziom zgodności z nowymi wymogami w tym zakresie. Niestety, kolejne inicjatywy regulacyjne, tak na poziomie UE, jak i krajowym powodują, iż pracy jest coraz więcej. Biorąc pod uwagę, że nieporównanie bardziej efektywnym jest opracowanie rozwiązań dla wszystkich emitentów, niż przez poszczególne spółki z osobna, będziemy pracować nad nowymi obszarami wskazanymi przez uczestników. Efekty tych prac będą zaprezentowane podczas IX Kongresu Prawników SEG w dniach 13-14 lutego 2018 r.