

KPS IV KONGRES PRAWNIKÓW SEG 2014

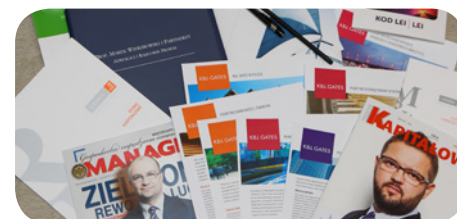
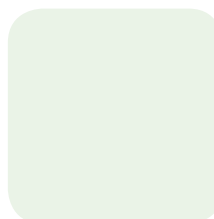
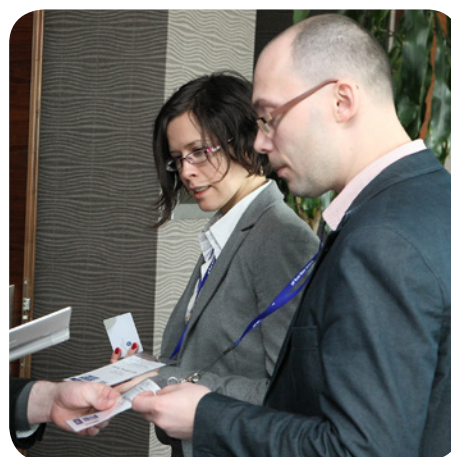
PODSUMOWANIE KONGRESU



KPS | V KONGRES PRAWNIKÓW SEG 2014

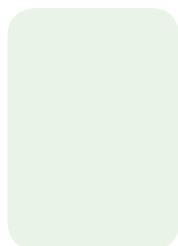


POWITANIE GOŚCI



OTWARCIE KONGRESU

Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych miało przyjemność zaprosić na V Kongres Prawników SEG, który odbył się w dniach 4-5 marca 2014 roku w Centrum Kongresowym Hotelu Warszawianka w Jachrance. Partnerstwo nad wydarzeniem objęli: Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie i Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych jako Partnerzy Instytucjonalni, firma Unicom-WZA jako Partner Technologiczny, kancelarie prawne: GESSEL Koziarowski, K&L Gates, RKKW - KWAŚNICKI, WRÓBEL & Partnerzy, PROF. MAREK WIERZBOWSKI i Partnerzy - Adwokaci i Radcowie Prawni oraz Wardyński i Wspólnicy jako Partnerzy. Urząd Komisji Nadzoru Finansowego objął przedsięwzięcie patronatem merytorycznym.



„Prawnicy w spółkach giełdowych są szczególną grupą zawodową. Nie ograniczają swej wiedzy i zainteresowań do kwestii obsługi prawnej spółki w obszarze kontraktów, czy prawa pracy, ale niejako z definicji muszą mieć dużo szersze horyzonty związane z notowaniem na giełdzie. I o te właśnie ‘szersze horyzonty’ dotyczące głównie organizacji i przebiegu WZA oraz raportowania dla inwestorów co roku chcemy zadbać podczas Kongresu Prawników SEG.”

Mirosław Kachniewski, Prezes Zarządu Stowarzyszenia Emitentów Giełdowych

DEBATA I

Jak raportować bez rozporządzenia

- Nowe regulacje UE
- Jak wypełnić pustkę po rozporządzeniu o obowiązkach informacyjnych
- Standardy rynkowe – opracowywanie, konsultowanie, egzekwowanie

Prowadzący:

Mirosław Kachniewski, Prezes Zarządu, Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych

Uczestnicy:

Marcin Marczuk, Partner, Radca Prawny, PROF. MAREK WIERZBOWSKI i Partnerzy
- Adwokaci i Radcowie Prawni

Andrzej Mikosz, Partner, K&L Gates

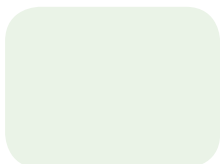
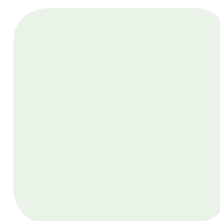
Ilona Pieczyńska-Czerny, Dyrektor Departamentu Ofert Publicznych i Informacji Finansowej,
Urząd Komisji Nadzoru Finansowego

Michał Stępniewski, Członek Zarządu, Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych

„Brak szczegółowego katalogu w rozporządzeniu MAR jest pewną szansą dla rynku, jest szansą dla spółek. W ciągu 20 lat transformacji na rynku doszło do wypracowania samodzielnych zasad i kategorii spraw, które wymagają raportowania bądź nie, i w większości spółek są już odpowiednie regulaminy, jest odpowiednia sprawozdawczość, jest odpowiedni system informowania zarządu, jest odpowiedni controlling dotyczący kwestii informacji istotnych z punktu widzenia działalności spółki. Ta polityka w dużej mierze jest całkowicie inna niż ta, która wynika z katalogu obecnie obowiązującego w rozporządzeniu o obowiązkach informacyjnych.”

Michał Stępniewski, Członek Zarządu, Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych

PODSUMOWANIE KONGRESU



„W okresie 24 miesięcy po uchwaleniu, wejdzie w życie rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku finansowym. Będzie to rozporządzenie unijne jako akt wtórny prawa wspólnotowego, który będzie nas bezpośrednio obowiązywać. W związku z tym, pojawi się kwestia w jaki sposób rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych może zachować spójność z tym właśnie aktem. Odpowiedź jest dosyć jednoznaczna – ono tej spójności nie będzie mogło zachować, dlatego też będzie konieczna zmiana tego rozporządzenia, a być może nawet - w zakresie w jakim dotyczy ono zdarzeń o charakterze gospodarczym – będzie konieczne usunięcie z rozporządzenia tychże właśnie zdarzeń. To, co w rozporządzeniu może potencjalnie zostać, to kwestie korporacyjne związane głównie ze zwołaniem walnych zgromadzeń czy innymi zmianami w spółce.”

*Ilona Pieczyńska-Czerny, Dyrektor Departamentu Ofert Publicznych i Informacji Finansowej,
Urząd Komisji Nadzoru Finansowego*

DEBATA II

Raportowanie danych finansowych

- Czy rynek potrzebuje raportów kwartalnych
- Dane finansowe jako informacja cenotwórcza
- Projekt standardu raportowania danych finansowych

Prowadzący:

Dariusz Witkowski, Wiceprezes Zarządu, Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych

Uczestnicy:

Marcin Dyl, Prezes Zarządu, Izba Zarządzających Funduszami i Aktywami

Artur Kulesza, Dyrektor Departamentu Relacji z Inwestorami, Bank Millennium

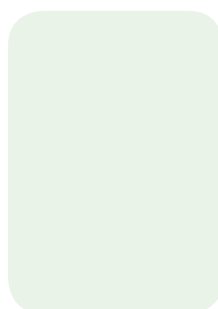
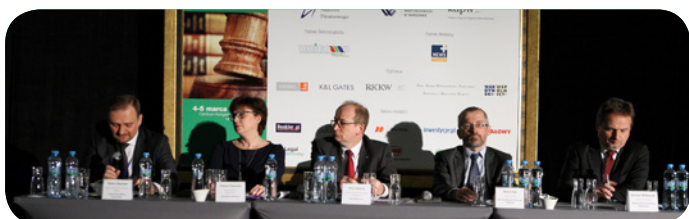
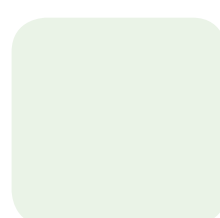
Danuta Pajewska, Starszy Wspólnik, Radca Prawny, Wardyński i Wspólnicy

Robert Wąchała, Dyrektor Departamentu Nadzoru Obrotu, Urząd Komisji Nadzoru Finansowego

„Przygotowaliśmy ankietę, której spółki były również adresatami w odniesieniu do kosztów ponoszonych przez emitentów w zakresie raportów kwartalnych. Pytania były dwa - jak duże koszty w ujęciu procentowym stanowią raporty kwartalne w stosunku do wszystkich raportów przekazywanych przez spółkę publiczną oraz koszty raportów kwartalnych w stosunku do wszystkich raportów okresowych. W obu przypadkach mieliśmy skrajności w odpowiedziach od zera do dziewięćdziesięciu kilku procent. Myślę, że wynika to trochę z błędnego pojęcia tego, czym są koszty wykonywania obowiązków informacyjnych. Po odcięciu skrajnych, niemiernodajnych odpowiedzi, wyszły nam cztery średnie. W przypadku pierwszego pytania mediana wyszła na poziomie 20%, średnia arytmetyczna na poziomie 18,6. W drugim pytaniu mieliśmy odpowiednio 26% i 25,9. Te liczby świadczą o tym, że w obecnym kształcie raporty kwartalne nie obciążają w sposób nadmierny emitentów.”

Robert Wąchała, Dyrektor Departamentu Nadzoru Obrotu, Urząd Komisji Nadzoru Finansowego

PODSUMOWANIE KONGRESU



„Na potrzebę raportowania kwartalnego można spojrzeć z punktu widzenia empirycznego, czyli jak zachowuje się rynek, jak zachowują się analitycy i jak wyglądają dyskusje w mediach przed publikacją raportów kwartalnych. Inwestorzy oczekują raportów kwartalnych, oceniając je poprzez pryzmat również informacji bieżących, upublicznianych informacji poufnych. To wpływa na postrzeganie efektów raportu kwartalnego.”

Marcin Dyl, Prezes Zarządu, Izba Zarządzających Funduszami i Aktywami

DEBATA III

Najlepsze Praktyki WZA

- Czy potrzebujemy wytycznych odnośnie organizacji i przebiegu WZA?
 - Jakie kwestie powinny się tam znaleźć?
 - Jak należy je egzekwować?

Prowadzący:

Mirosław Kachniewski, Prezes Zarządu, Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych

Uczestnicy:

Andrzej Knap, Prezes Zarządu, Unicom-WZA

Leszek Koziorowski, Wspólnik, Radca Prawny, GESSEL Koziorowski

Radosław L. Kwaśnicki, Radca Prawny, Partner Zarządzający, RKKW - KWAŚNICKI,
WRÓBEL & Partnerzy

Marek Wodnicki, Dyrektor Biura Prawnego, GPW w Warszawie

„Patrząc od strony technicznej przy organizacji walnych zgromadzeń mogę stwierdzić, że rynek ewoluował w bardzo dobrą stronę. Spółki nadążają za rynkiem, udostępniają nowe media, wdrażają nowe metody funkcjonowania w obrębie spółki i w obrębie kontaktów inwestorów ze spółką. Świetnie funkcjonują ich strony internetowe, które są nośnikiem szeregu informacji, będących do tej pory przekazywane inwestorom w postaci bloku dokumentów przed każdym WZA. Świetnie funkcjonują również nowe metody komunikacji z akcjonariuszami, zwłaszcza w zakresie pełnomocnictw. Wydaje mi się, że w modernizacji tego procesu nie tyle Dobre Praktyki miały znaczenie, a sami emitenci, którzy nadążają nad nowoczesnością czasów.”

Andrzej Knap, Prezes Zarządu, Unicom-WZA



„Problemy, które były u zarania Dobrych Praktyk w 2002 roku są bardzo podobne albo nawet takie same w bieżącym czasie. Zdarzają się przypadki, gdzie występuje ewidentne naruszenie prawa. Pokazuje to niestety w jaki sposób idee i zasady są rozumiane w oparciu o Kodeks Spółek Handlowych i podobnie są one rozumiane w oparciu o Dobre Praktyki. Dobre Praktyki powstały jako remedium na pewne nieprawidłowości, które ich twórcy zauważali w swojej praktyce na początku XXI wieku. W okresie tych kilkunastu lat istnienia Dobrych Praktyk na pewno zmienił się ich układ, na inne kwestie położono akcenty, ale nadal pozostają one aktualne i nadal powinny być dyskutowane”

Marek Wodnicki, Dyrektor Biura Prawnego, GPW w Warszawie

PRELEGENCI



Tomasz Bardziłowski
Wiceprezes Zarządu,
Dyrektor Zarządzający
ds. Rynku Kapitałowego,
DI Investors



Damian Dworek
Radca Prawny, Partner
w Kancelarii RKKW
– KWAŚNICKI,
WRÓBEL & Partnerzy



dr hab. Marcin Dyl
Prezes Zarządu, Izba
Zarządzających Funduszami
i Aktywami



Marta Janowska
Radca Prawny,
K&L Gates



dr Mirosław Kachniewski
Prezes Zarządu,
Stowarzyszenie Emitentów
Giełdowych



Andrzej Knap
Prezes Zarządu,
Unicomp-WZA



Leszek Koziarowski
Wspólnik, Radca Prawny,
GESSEL Koziarowski



Artur Kulesza
Dyrektor Departamentu
Relacji z Inwestorami,
Bank Millennium



Dariusz Kulgawczuk
Radca Prawny w Kancelarii
RKKW – KWAŚNICKI,
WRÓBEL & Partnerzy



dr Radosław L. Kwaśnicki
Radca Prawny, Partner
Zarządzający w Kancelarii
RKKW – KWAŚNICKI,
WRÓBEL & Partnerzy



Krzysztof Marczuk
Radca Prawny,
Managing Associate,
GESSEL Koziarowski



Marcin Marczuk
Partner, Radca Prawny,
Prof. Marek Wierzbowski
i Partnerzy – Adwokaci
i Radcowie Prawni



Jacek Michalczyk
Dyrektor Biura Prawnego,
Krajowy Depozyt Papierów
Wartościowych



Andrzej Mikosz
Partner,
K&L Gates



Danuta Pajewska
Radca Prawny,
Starszy Wspólnik,
Wardyrński i Wspólnicy



PRELEGENCI



**Ilona
Pieczyńska-Czerna**
Dyrektor Departamentu
Ofert Publicznych
i Informacji Finansowej,
Urząd Komisji Nadzoru
Finansowego



**Marcin
Pietkiewicz**
Radca Prawny,
Wardynski i Wspólnicy



**Sebastian
Rudnicki**
Radca Prawny,
Senior Associate,
Prof. Marek Wierzbowski
i Partnerzy Adwokaci
i Radcowie Prawni



**Michał
Stępniewski**
Członek Zarządu,
Krajowy Depozyt Papierów
Wartościowych



Łukasz Szegda
Radca Prawny, Wspólnik,
Wardynski i Wspólnicy



Marcin Trepka
Radca Prawny,
K&L Gates



Robert Wąchała
Dyrektor Departamentu
Nadzoru Obrotu,
Urząd Komisji Nadzoru
Finansowego



**dr Wojciech
Wąsowicz**
Of Counsel,
K&L Gates



**Prof. zw. dr hab.
Marek Wierzbowski**
Partner,
Prof. Marek Wierzbowski
i Partnerzy – Adwokaci
i Radcowie Prawni



Dariusz Witkowski
Wiceprezes Zarządu,
Stowarzyszenie Emitentów
Giełdowych



Marek Wodnicki
Dyrektor Biura Prawnego,
Giełda Papierów
Wartościowych
w Warszawie

WIECZÓR OSTATKOWY

Wieczór Ostatkowy odbył się w konwencji lat 90-tych. Galę rozpoczął quiz sprawdzający wiedzę na temat rynku kapitałowego z początków jego istnienia. Zwycięzcy otrzymali cenne nagrody. W dalszej części, po kolacji, Gości zaprosiliśmy do wspólnej zabawy przy muzyce.





PROWADZĄCY:

DR RADOSŁAW L. KWAŚNICKI,

Radca Prawny, Partner Zarządzający, RKKW - KWAŚNICKI, WRÓBEL & Partnerzy

DAMIAN DWOREK,

Radca Prawny, Partner, RKKW - KWAŚNICKI, WRÓBEL & Partnerzy

DARIUSZ KULGAWCZUK,

Radca Prawny, RKKW - KWAŚNICKI, WRÓBEL & Partnerzy



WARSZTATY TEMATYCZNE

GRUPA I

WZA: KTO NIE MOŻE UCZESTNICZYĆ LUB GŁOSOWAĆ - SKUTKI WADLIWYCH DECYZJI ZARZĄDÓW - JAK UNIKNĄĆ NIEWAŻNOŚCI UCHWAŁ - GŁOŚNE SPORY NA WZA I PO ICH ZAKOŃCZENIU

Często wybuchają konflikty na tle (domniemanego lub prawdziwego) naruszenia zasad związanych z nabywaniem znacznych pakietów akcji, działaniem w porozumieniu lub naruszeniu innych obowiązków informacyjnych. Błędy mogą powodować m.in. utratę prawa głosu na zgromadzeniu (także w przypadku akcjonariusza większościowego). Wówczas niezwykle doniosłe staje się określenie podmiotu oraz trybu decydowania o uprawnieniu do wykonywania prawa głosu (udziału) podczas zgromadzenia. Prawnicy nie są tu zgodni a wybór jednej z trzech opcji nie jest prosty, za to obarczony ryzykiem sporych sankcji w przypadku błędu.



WARSZTATY TEMATYCZNE

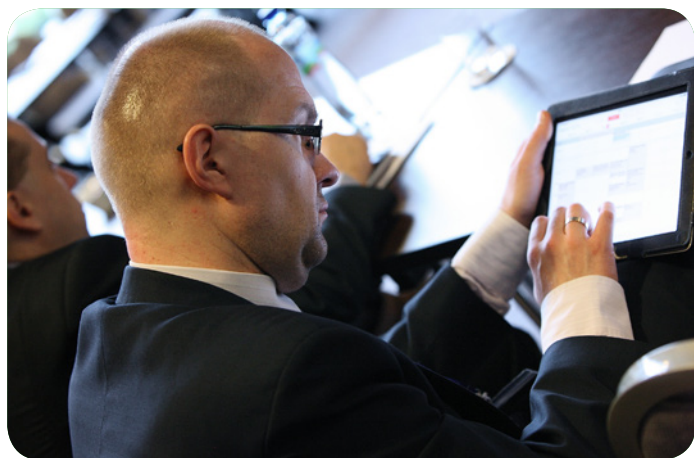


PROWADZĄCY:

DANUTA PAJEWSKA,
Starszy Wspólnik, Radca Prawny, Wardyński i Wspólnicy

MARCIN PIETKIEWICZ,
Radca Prawny, Wardyński i Wspólnicy

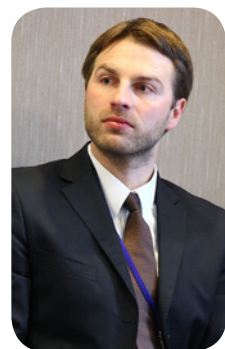
ŁUKASZ SZEGDA,
Radca Prawny, Wspólnik, Wardyński i Wspólnicy



WARSZTATY TEMATYCZNE

GRUPA II

FINANSOWANIE SPÓŁEK PUBLICZNYCH - WYBRANE ZAGADNIENIA PRAWNE



Wybrane praktyczne kwestie związane z pozyskiwaniem przez spółki publiczne finansowania dłużnego, obejmujące w szczególności omówienie praktycznych aspektów wykorzystania dokumentacji LMA, finansowania poprzez emisję obligacji oraz wykonywania obowiązków informacyjnych w procesie pozyskiwania finansowania.



PROWADZĄCY:

PROF. ZW. DR HAB. MAREK WIERZBOWSKI,

Partner, PROF. MAREK WIERZBOWSKI i Partnerzy - Adwokaci i Radcowie Prawni

MARCIN MARCZUK,

Partner, Radca Prawny, PROF. MAREK WIERZBOWSKI i Partnerzy - Adwokaci i Radcowie Prawni

SEBASTIAN RUDNICK,

Radca Prawny, Senior Associate, PROF. MAREK WIERZBOWSKI i Partnerzy - Adwokaci i Radcowie Prawni



WARSZTATY TEMATYCZNE

GRUPA III

PUŁAPKI I KANAŁY CZYLI ODPOWIEDZIALNOŚĆ DORADCÓW ZA NIEWYPEŁNIENIE
OBOWIĄZKU INFORMACYJNEGO PRZEZ SPÓŁKĘ PUBLICZNĄ



W interesie Emitenta leży takie kształtowanie umów z doradcami, by w przypadku powstania tytułu odpowiedzialności w związku z wykonywaniem obowiązków informacyjnych, doradca był obowiązany do naprawienia wyrządzonej szkody, chyba że nie ponosi winy. Pomijając działania celowe, najczęstszym przypadkiem uchybienia ww. obowiązkowi jest przeoczenie wynikające z wad struktury wewnętrznej Emitenta. Konieczne jest zatem takie ukształtowanie regulacji wewnętrznych, by weryfikacja zaistnienia informacji potencjalnie wrażliwej nastąpiła z ich udziałem. Aby to zadziałało doradcy muszą stać się elementem struktury wewnętrznej emitenta i uczestniczyć krejująco w ocenie zdarzeń potencjalnie cenotwórczych.



PROWADZĄCY:

Leszek Koziowski,

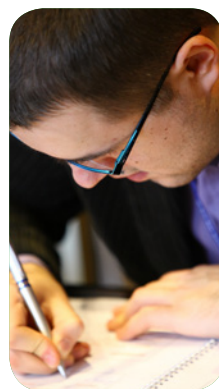
Wspólnik, Radca Prawny, GESSEL Koziowski

Krzysztof Marczuk,

Radca Prawny, Managing Associate, GESSEL Koziowski

Tomasz Bardziłowski,

Wiceprezes Zarządu, DI Investors



WARSZTATY TEMATYCZNE

GRUPA IV

NOWE OBLIGACJE, NOWE REGULACJE - WYBRANE ZAGADNIENIA PROJEKTU
USTAWY O OBLIGACJACH

Rynek obligacji korporacyjnych w ostatnich latach przechodził dynamiczny wzrost. Obowiązujące przepisy prawa nie spełniają w pełni potrzeb uczestników tego rynku, oraz nierzadko tworzą bariery ograniczające jego rozwój. W związku z tym dostrzeżono konieczność zmiany ustawy o obligacjach. Większość proponowanych rozwiązań ma celu uelastycznienie procesu emitowania obligacji, usunięcie wad legislacyjnych, a także uregulowanie kluczowych praw i obowiązków emitentów oraz obligatariuszy, które w dotychczasowej praktyce obrotu funkcjonowały na mocy zapisów umownych, a po zmianie przepisów będą chronione z mocy ustawy.



PODSUMOWANIE KONGRESU



PROWADZĄCY:

ANDRZEJ MIKOSZ,
Partner, K&L Gates

DR WOJCIECH WĄSOWICZ,
Of Counsel, K&L Gates

MARTA JANOWSKA,
Radca Prawny, K&L Gates

MARCIN TREPKA,
Radca Prawny, K&L Gates



WARSZTATY TEMATYCZNE

GRUPA V

JAK RADZIĆ SOBIE Z ZALEWEM REGULACJI. COMPLIANCE W PRAKTYCE





PROWADZĄCY:

JACEK MICHALCZYK,

Dyrektor Biura Prawnego, Krajowy Depozyt Papierów
Wartościowych



WARSZTATY TEMATYCZNE

GRUPA VI

JAK PRZEPROWADZIĆ SCALANIE AKCJI



Usługi KDPW dla emitentów papierów wartościowych obejmują m.in. obsługę scalenia akcji. Popularność tej operacji w ostatnim okresie jest związana z problemem prawidłowej wyceny akcji spółek groszowych oraz decyzjami podjętymi przez GPW w celu poprawienia jakości notowań akcji tych spółek. Jest to operacja trudna do realizacji ze względu na problem tzw. niedoborów scaleniowych, istniejące ograniczenia prawne w zakresie możliwości przymusowego umarzania akcji, jak również zasadę niepodzielności akcji. Z tego względu wskazane jest by spółki zamierzające przeprowadzić operację scalenia akcji konsultowały z KDPW treść projektowanych w tym celu uchwał walnego zgromadzenia.

Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych

ul. Nowy Świat 35/5A, 00-029 Warszawa

tel.: (22) 826 26 89, faks: (22) 892 90 91

e-mail: biuro@seg.org.pl

www.seg.org.pl

Patronat Merytoryczny



Komisja
Nadzoru
Finansowego

Partnerzy Instytucjonalni



GIEŁDA PAPIERÓW
WARTOŚCIOWYCH
W WARSZAWIE



Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych

Partner Technologiczny



Partner Medialny



Partnerzy



K&L GATES



PROF. MAREK WIERZBOWSKI I PARTNERZY

ADWOKACI I RADCOWIE PRAWNI



Patroni Medialni



DZIENNIK
GAZETA PRAWNA



inwestycje.pl



Zapraszamy do udziału w kolejnej, 6. edycji Kongresu Prawników Spółek Giełdowych SEG, który odbędzie się w dniach **17-18 lutego 2015 roku**.

Pełna fotorelacja, nagranie video oraz prezentacje kongresowe dostępne są na stronie www.segnet.org.pl. Dodatkowo na stronie www.seg.org.pl mogą Państwo obejrzeć krótką relację podsumowującą tegoroczny Kongres.