

# KPS | IV KONGRES PRAWNIKÓW SEG 2013

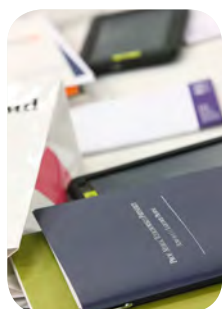
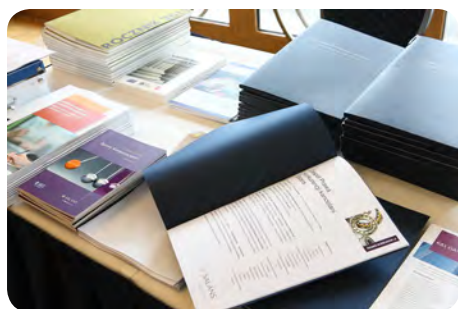
## PODSUMOWANIE KONGRESU







## POWITANIE GOŚCI



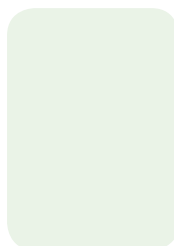


# PODSUMOWANIE KONGRESU



## OTWARCIE KONGRESU

W dniach **12-13 lutego 2013 roku** w Hotelu OSSA w Ossie odbył się **IV Kongres Prawników Spółek Giełdowych SEG**. Gospodarzami Kongresu byli: Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych, Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie, PwC Legal, Dentons, Unicom-WZA, CMS Cameron McKenna, Gessel Kozirowski, K&L Gates, Prof. Marek Wierzbowski i Partnerzy – Adwokaci i Radcowie Prawni oraz Wardyński i Wspólnicy.



*Od IV lat Kongres Prawników SEG jest okazją do wypracowywania standardów Walnych Zgromadzeń Akcjonariuszy w spółkach publicznych. Dzięki zaangażowaniu prelegentów oraz interaktywnemu udziałowi uczestników w symulacjach WZA poznajemy zagrożenia, jakie stoją przed służbami prawnymi emitentów. Ponadto, jak co roku zmierzmy się z najbardziej aktualnymi wyzwaniami dyskutowanymi w ramach 10 różnych warsztatów tematycznych.*

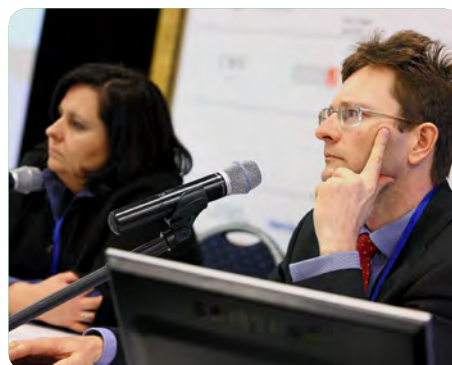
*Mirosław Kachniewski, Prezes Zarządu Stowarzyszenia Emitentów Giełdowych*





## WYSTĄPIENIE AGNIESZKI GONTAREK

Podczas Kongresu Pani Agnieszka Gontarek, Dyrektor Działu Rynku Kasowego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie wygłosiła prelekcję „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW – ostatnie zmiany i sposób ich wdrażania przez spółki giełdowe”



*Zmiany w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW, które weszły w życie na początku roku wzbudziły żywe zainteresowanie emitentów. Szczególnie nurtowały ich wątpliwości odnośnie do „dwustronnej komunikacji” z akcjonariuszem podczas WZA: zakresu tej komunikacji, potrzeby weryfikacji nieobecnego akcjonariusza, czy zasad wyliczania kworum. Ważnym zagadnieniem była też kwestia zakresu i terminu raportowania w przypadku ewentualnego niestosowania nowych zasad w DPSN.*

*Agnieszka Gontarek, Dyrektor Działu Rynku Kasowego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie*

## WALNE ZGROMADZENIE AKCJONARIUSZY W PRAKTYCE

### Sesja I: KWORUM WZA

- *Kworum wymagane przy głosowaniu różnych uchwał*
  - *Praktyczne problemy z wyliczaniem kworum*
  - *Obecność na WZA a udział w głosowaniu*

Moderator:

*Prof. Katarzyna Bilewska, Adwokat, Dentons*

Przewodniczący WZA:

*Leszek Koziorowski, Wspólnik, Gessel Koziorowski*

Uczestnicy:

*Beata Binek, Starszy Prawnik, CMS Cameron McKenna*

*Beata Kiedrowicz, Partner, Radca Prawny, PricewaterhouseCoopers Legal  
Szurmińska-Jaworska sp.k. (PwC Legal)*

*Andrzej Knap, Prezes Zarządu, Unicomp-WZA*

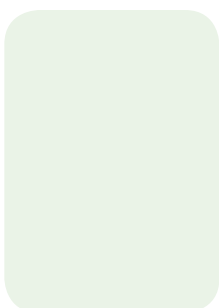
*Marcin Marczuk, Partner, Prof. Marek Wierzbowski i Partnerzy Adwokaci i Radcowie Prawni*

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

***Kwestia wyliczania kworum podczas WZA wydaje się z pozoru banalnie prosta. Jeśli jednak przeanalizujemy szczegóły, to kryje się tu wiele pułapek. Czy osoba obecna na sali, ale nie uczestnicząca w głosowaniu powinna być liczona do kworum? Czy faktyczne wstrzymanie się od głosu jest równoważne z uczestnictwem w głosowaniu i zaznaczeniem opcji „wstrzymuję się”? Jak w kontekście kworum traktować akcjonariuszy uczestniczących zdalnie, jeśli np. utracili połączenie z salą obrad? Czy akcjonariusz uczestniczący w WZA z wykorzystaniem zasady „dwustronnej komunikacji” powinien być liczony do kworum? Zagadnienia te zostały przećwiczone w praktyce w ramach symulacji WZA.***

*Andrzej Knap, Prezes Zarządu, Unicomp-WZA*

# PODSUMOWANIE KONGRESU





## WALNE ZGROMADZENIE AKCJONARIUSZY W PRAKTYCE

### SESJA II: ZMIANA PRZEDMIOTU DZIAŁALNOŚCI

- *Pojęcie istotności zmiany przedmiotu przedsiębiorstwa*
- *Głosowanie imienne*

*Moderator:*

*Beata Kiedrowicz, Partner, Radca Prawny, PricewaterhouseCoopers Legal  
Szurmińska-Jaworska sp.k. (PwC Legal)*

*Przewodnicząca WZA:*

*Prof. Katarzyna Bilewska, Adwokat, Dentons*

*Uczestnicy:*

*Beata Binek, Starszy Prawnik, CMS Cameron McKenna*

*Andrzej Knap, Prezes Zarządu, Unicom-WZA*

*Marcin Marczuk, Partner, Prof. Marek Wierzbowski i Partnerzy Adwokaci i Radcowie Prawni*

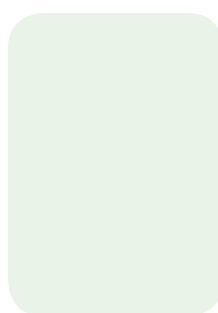
*Andrzej Mikosz, Partner, K&L Gates*

**Dość często w „życiu” spółki dochodzi do zmiany przedmiotu działalności, choćby z powodu rozszerzenia zakresu funkcjonowania spółki lub zmiany klasyfikacji PKD. Wiąże się z tym zmiana statutu i kwestie odnoszące się do ewentualnych modyfikacji projektu stosownej uchwały podczas WZA. Ważna jest kwestia interpretacji, czy dana zmiana jest „istotna” i konsekwencje prawne z tym związane. Praktyczne przeprowadzenie głosowania imiennego było ciekawą stymulacją intelektualną.**

*Beata Kiedrowicz, Partner, Radca Prawny,  
PricewaterhouseCoopers Legal Szurmińska-Jaworska sp.k. (PwC Legal)*



# PODSUMOWANIE KONGRESU



## WALNE ZGROMADZENIE AKCJONARIUSZY W PRAKTYCE

### Sesja III: AKCJE UPRZYWILEJOWANE I ODWOŁANIE PEŁNOMOCNICTWA

- Nowa emisja akcji uprzywilejowanych
- Głosowanie akcjonariuszy uprzywilejowanych w grupach
- Możliwości odwołania nieodwołalnego pełnomocnictwa

Moderator:

*Leszek Koziarowski, Wspólnik, Gessel Koziarowski*

Przewodnicząca WZA:

*Beata Kiedrowicz, Partner, Radca Prawny, PricewaterhouseCoopers Legal  
Szurmińska-Jaworska sp.k. (PwC Legal)*

Uczestnicy:

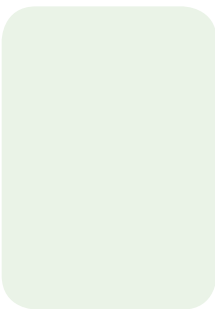
*Danuta Pajewska, Radca Prawny, Starszy Wspólnik, Wardyński i Wspólnicy*  
*Marcin Marczuk, Partner, Prof. Marek Wierzbowski i Partnerzy Adwokaci i Radcowie Prawni*  
*Andrzej Knap, Prezes Zarządu, Unicomp-WZA*  
*Andrzej Mikosz, Partner, K&L Gates*

**Różne rodzaje uprzywilejowań akcji mogą stawać się coraz bardziej popularne. Dlatego przeanalizowany został się problem konfliktu dwóch różnych rodzajów uprzywilejowań: co do głosu i co do dywidendy, a także zasady głosowania grupami akcjonariuszy uprzywilejowanych w różny sposób. Ponadto, w trakcie sesji odwołaliśmy pełnomocnictwo nieodwołalne – przeanalizowaliśmy w jakich okolicznościach rzeczywiście nie można go odwołać, a w jakich jest to wręcz wskazane.**

*Leszek Koziarowski, Wspólnik, Gessel Koziarowski*



# PODSUMOWANIE KONGRESU



## WALNE ZGROMADZENIE AKCJONARIUSZY W PRAKTYCE

### Sesja IV: WYBÓR REWIDENTA DS. SZCZEGÓLNYCH

- Rewident ds. szczególnych jako uprawnienie akcjonariuszy mniejszościowych
- Powołanie rewidenta ds. szczególnych przez akcjonariusza większościowego

Moderator:

*Leszek Kozirowski, Wspólnik, Gessel Kozirowski*

Przewodniczący WZA:

*Andrzej Mikosz, Partner, K&L Gates*

Uczestnicy:

*Prof. Katarzyna Bilewska, Adwokat, Dentons*

*Beata Binek, Starszy Prawnik, CMS Cameron McKenna*

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

*Andrzej Knap, Prezes Zarządu, Unicom-WZA*

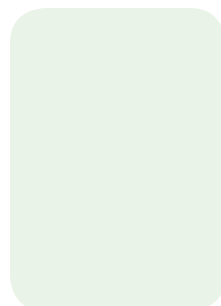
*Marcin Marczuk, Partner, Prof. Marek Wierzbowski i Partnerzy Adwokaci i Radcowie Prawni*

**Wybór rewidenta ds. szczególnych z natury rzeczy wpisany jest w konflikt zarządu spółki i akcjonariuszy. Z jednej strony akcjonariusze chcieliby wybrać podmiot, który gwarantuje im rzetelną ocenę kondycji spółki, z drugiej zaś spółka nie chce się znaleźć w trudnej sytuacji konieczności negocjowania warunków z podmiotem wybranym przez WZA. Tym ważniejsze jest właściwe przygotowanie proceduralne do podejmowania uchwał z tym związanych i znalezienie rozwiązania, które byłoby akceptowalne dla obu stron.**

*Prof. dr hab. Katarzyna Bilewska, Adwokat, Dentons  
Kieruje Zespołem Sporów Korporacyjnych*

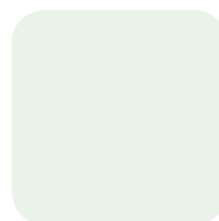


# PODSUMOWANIE KONGRESU



## TURNIEJ CURLINGOWY

Po części merytorycznej odbyła się mniej oficjalna część Kongresu, którą rozpoczął turniej curlingowy. Turniej został zorganizowany na lodowisku w Rawie Mazowieckiej i był poprzedzony pokazem oraz szkoleniem.







## WIECZÓR OSTATKOWY

Po integracji sportowej uczestnicy zaproszeni zostali na Wieczór Ostatkowy w konwencji lat 70-tych, w trakcie którego towarzyszyła nam doskonała muzyka na żywo.



## WARSZTATY TEMATYCZNE



PROWADZĄCA:

**ANNA KOBYLAŃSKA,**

Adwokat, Counsel, PricewaterhouseCoopers Legal  
Szurmińska-Jaworska sp.k. (PwC Legal)



### WARSZTATY TEMATYCZNE

#### GRUPA I

NOWE OBOWIĄZKI SPÓŁEK ZWIĄZANE Z PLANOWANYMI ZMIANAMI PRZEPISÓW  
O OCHRONIE DANYCH OSOBOWYCH



*Spółki giełdowe w szczególny sposób muszą balansować pomiędzy przejrzystością informacyjną a ochroną różnych danych, w tym zwłaszcza osobowych. Ostatnie zmiany w tym zakresie wymagały przedstawienia emitentom zarówno potencjalnych konsekwencji, jak i praktycznych rozwiązań ułatwiających funkcjonowanie w nowym reżimie prawnym.*







PROWADZĄCY:

**MONIKA SOJDA-GERWATOWSKA,**  
Counsel, Radca Prawny, PricewaterhouseCoopers Legal  
Szurmińska-Jaworska sp.k. (PwC Legal)

**MATEUSZ ORDYK,**  
Starszy Prawnik, Radca Prawny, PricewaterhouseCoopers Legal  
Szurmińska-Jaworska sp.k. (PwC Legal)



## WARSZTATY TEMATYCZNE

### GRUPA II PROGRAMY MOTYWACYJNE W SPÓŁKACH PUBLICZNYCH (GOTÓWKOWE, AKCYJNE, FANTOMOWE)



*Problematyka motywacji kadry menedżerskiej w spółkach giełdowych staje się coraz bardziej złożona z uwagi na dążenie do uzależnienia bonusów od długoterminowych wyników emitentów. Idealnym rozwiązaniem wydaje się zastosowanie nie tylko wynagrodzenia gotówkowego, ale także w formie akcji, w tym akcji fantomowych.*



PROWADZĄCA:  
**Małgorzata Darowska,**  
*Radca Prawny, Dentons*



## WARSZTATY TEMATYCZNE

### GRUPA III WŁASNOŚĆ INTELEKTUALNA W SPÓŁCE GIEŁDOWEJ



*Właściwa ochrona i zarządzanie prawami własności intelektualnej nabierają szczególnego znaczenia w gospodarce opartej o innowacje. Należy się spodziewać, że podobnie jak w wysoko rozwiniętych gospodarkach światowych, prawa własności intelektualnej i tajemnica przedsiębiorstwa będą decydować o przewadze konkurencyjnej firm na rynku polskim i zagranicą. Spółki giełdowe powinny coraz mocniej wykorzystywać własność intelektualną do budowania swojej strategii.*







PROWADZĄCA:  
**AGNIESZKA STEFANOWICZ-BARAŃSKA,**  
Partner, Dentons



## WARSZTATY TEMATYCZNE

### GRUPA IV

JAK, O CZYM, KIEDY I GDZIE MOŻNA ROZMAWIAĆ Z KONKURENTEM  
– CASE STUDY NA PRZYKŁADZIE SPOTKANIA STOWARZYSZENIA BRANŻOWEGO  
„POLSKA FEDERACJA PRODUCENTÓW WYSOKOWYDAJNYCH MYDEŁ & ŚMIDEŁ”



*Kontakty między konkurentami często są trudne do uniknięcia. Niemniej niosą one za sobą ryzyka antymonopolowe, których przedsiębiorcy powinni być świadomi. Mam nadzieję, że praktyczne podejście do tematu pomogło uczestnikom warsztatów – którzy aktywnie uczestniczyli w zaaranżowanych przez nas scenkach – lepiej zorientować się w meandrach ograniczeń antymonopolowych wymiany informacji między konkurentami.*



PROWADZĄCY:

**PIOTR KAMIŃSKI,**

Wiceprezes Zarządu, Unicom-WZA Sp. z o.o.



## WARSZTATY TEMATYCZNE

### GRUPA V

NOWE TECHNOLOGIE I NARZĘDZIA W ORGANIZACJI I REALIZACJI WALNEGO ZGROMADZENIA



*...w konsekwencji coraz większego wykorzystania nowych technologii informatycznych jesteśmy dużo bardziej podatni na sytuacje awaryjne będące konsekwencją zaistnienia warunków brzegowych działania tych technologii, jak i zamierzonych działań, bliżej nieidentyfikowalnych użytkowników globalnych sieci...*





PROWADZĄCA:

**BEATA BINEK,**  
Starszy Prawnik, CMS Cameron McKenna

**DARIUSZ GRESZTA,**  
Partner, CMS Cameron McKenna

**RAFAŁ KLUZIAK,**  
Prawnik, CMS Cameron McKenna

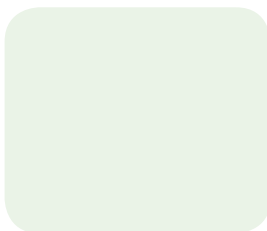
**ARKADIUSZ MICHALISZYN,**  
Partner, CMS Cameron McKenna

**CEZARY PYSZKOWSKI,**  
Dyrektor, UniCredit Poland



## WARSZTATY TEMATYCZNE

### GRUPA VI BUY-BACK JAKO ALTERNATYWA WOBEC DYWIDENDY



*Buy-back jest bardzo elastycznym instrumentem z perspektywy spółek publicznych. Niektóre ze spółek posiadając pewne nadwyżki finansowe i nie mając bieżących planów inwestycyjnych chcą przekazać te nadwyżki swoim akcjonariuszom w formie buy backu. Inne skupując swoje akcje z rynku chcą chronić lub budować ich wartość. Jak pokazuje praktyka, buy-back bywa również elementem obrony przed wrogimi przejęciami. Właśnie ze względu na dużą elastyczność tego instrumentu coraz więcej spółek publicznych zaczyna włączać buy-back do swoich strategii*



PROWADZĄCY:

**LESZEK KOZIOROWSKI,**  
Wspólnik, Gessel Koziorowski

**KRZYSZTOF MARCZUK,**  
Radca Prawny, Gessel Koziorowski



## WARSZTATY TEMATYCZNE

### GRUPA VII

EMISJA OBLIGACJI PRZEZ SPÓŁKĘ PUBLICZNĄ – PRAKTYCZNE PROBLEMY  
DO ROZWIĄZANIA

*Obligacje stają się coraz popularniejszym instrumentem pozyskania kapitału przez spółki. Ich zaletą jest niskie ryzyko inwestycyjne oraz dostęp do nieograniczonego kręgu inwestorów, w szczególności instytucji finansowych, zainteresowanych bezpieczną lokatą aktywów. Emisja obligacji umożliwia spółce swobodniejsze określenie warunków zaciągania długu niż w przypadku kredytu bankowego. Przed emisją należy gruntownie zbadać czy zaciąganie długu w ten sposób nie spowoduje naruszenia innych umów finansowych. Dobrze jest zbadać stan aktywów spółki, które mają stanowić przedmiot zabezpieczenia obligatariuszy i naprawić z wyprzedzeniem wszystkie ich wady prawne, po to aby urealnić ich wartości w wycenie, która będzie sporządzana na potrzeby dokumentacji emisyjnej.*







PROWADZĄCY:

**ANDRZEJ MIKOSZ,**  
Partner, K&L Gates

**JAKUB PITERA,**  
Associate, K&L Gates

**BARTOSZ NIEMCZYNOWICZ,**  
Associate, K&L Gates



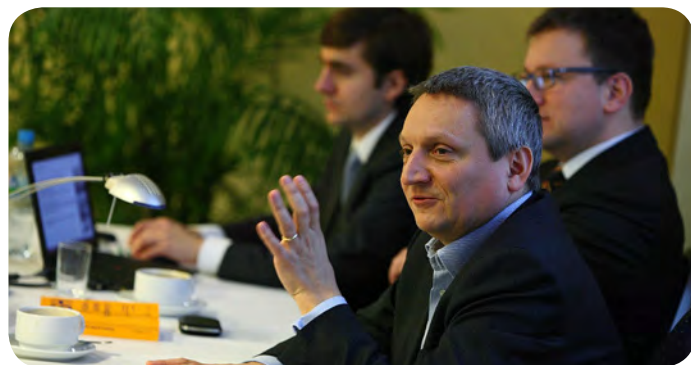
## WARSZTATY TEMATYCZNE

### GRUPA VIII

CO TO ZNACZY „MATERIAL”? POLITYKA INFORMACYJNA EMITENTA PO  
UCHYLENIU ROZPORZĄDZENIA MINISTRA FINANSÓW W SPRAWIE INFORMACJI  
BIEŻĄCYCH I OKRESOWYCH



*Jesteśmy w przededniu wielkiej rewolucji, jaką dla rynku będzie odejście od szczegółowo opisanych obowiązków informacyjnych spółek na rzecz bardzo ogólnego wymogu publikowania informacji, które są „material”. W ramach przygotowań do tych zmian spółki powinny podjąć działania, mające na celu opracowanie stosownej polityki informacyjnej, tak aby nowe regulacje były dla nich korzyścią, a nie problemem.*





PROWADZĄCY:

**MARCIN MARCZUK,**

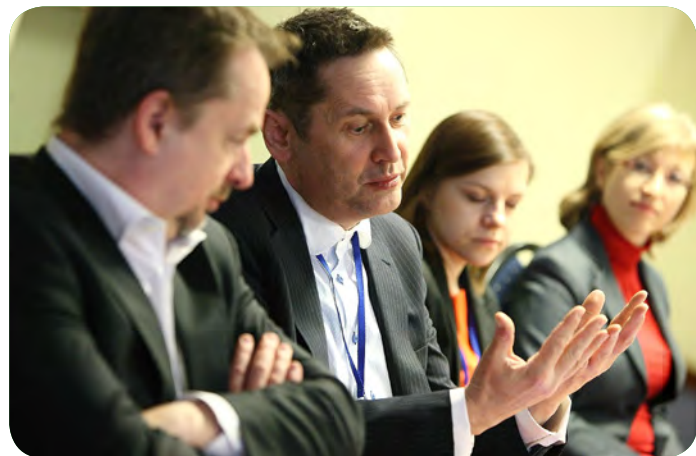
Partner, Prof. Marek Wierzbowski i Partnerzy

**PROF. MAREK WIERZBOWSKI,**

Partner, Prof. Marek Wierzbowski i Partnerzy

**ŁUKASZ ADAMCZYK,**

Doradca Podatkowy, Prof. Marek Wierzbowski i Partnerzy



## WARSZTATY TEMATYCZNE

### GRUPA IX

(I) AKCJE NIEME W OBROTCIE GIEŁDOWYM. (II) POSTĘPOWANIE PRZED KOMISJĄ NADZORU FINANSOWEGO. (III) ZMIANY PRAWA A OPTYMALIZACJE PODATKOWE

*Mimo, że polskie spółki publiczne nie dostrzegły dotąd, albo też – wobec braku przykładów – nie miały perspektywy dostrzeżenia zalet wynikających z instytucji akcji niemej, aktywnego wskazania wymaga, że w sytuacji, w której miarą atrakcyjności inwestycji w obligacje, a coraz częściej i w akcje, jest osiągnięty zwrot na kapitale, inwestycje w akcje nieme mogłyby okazać się propozycją niezmiernie ciekawą. Wymaga to jednakże spełnienia przynajmniej kilku warunków. Te prawne i organizacyjne są spełnione. Organ nadzoru i instytucje rynku regulowanego dopuszczają notowania akcji niemych w odrębnych liniach notowań. Wskazać jednakże należy, że po stronie ustroju emitentów mechanizm wypłaty przez emitenta dywidendy musi być dobitnie zapewniony, z drugiej zaś strony potencjalny akcjonariusz z akcji niemej wyzbyć się musi aspiracji do osiągnięcia wpływu na prowadzenie spraw spółki przynajmniej w zgodnym ze strategią toku jej rozwoju.*





## PODSUMOWANIE KONGRESU



PROWADZĄCY:

**DANUTA PAJEWSKA,**

Radca Prawny, Starszy Wspólnik, Wardyński i Wspólnicy

**MARCIN PIETKIEWICZ,**

Radca Prawny, Wardyński i Wspólnicy

**KINGA ZIEMNICKA,**

Radca Prawny, Wardyński i Wspólnicy



### WARSZTATY TEMATYCZNE

#### GRUPA X

OBOWIĄZKI W ZAKRESIE UJAWNIANIA STANU POSIADANIA ZNACZNYCH  
PAKIETÓW AKCJI SPÓŁEK PUBLICZNYCH



*Chociaż obowiązki informacyjne związane z nabywaniem akcji spółki publicznej wydają się zrozumiałe i łatwe do przestrzegania, to jednak w przypadku pośredniego nabycia akcji takiej spółki zdarzają się problemy z ich wypełnieniem. W rozbudowanych grupach kapitałowych, w skład których wchodzi przynajmniej jedna spółka publiczna, przesyłanie informacji o planowanych i zrealizowanych transakcjach powodujących obowiązek zawiadomienia KNF i tejże spółki nie zawsze jest zorganizowane w sposób efektywny. Tymczasem brak takiego zawiadomienia może pozbawić akcjonariusza prawa głosu. Prawo nie do końca rozstrzyga, jakie są skutki niewykonania obowiązku informacyjnego i czy jego wykonanie z opóźnieniem powoduje przywrócenie prawa głosu.*

# 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](mailto:biuro@seg.org.pl)

[www.seg.org.pl](http://www.seg.org.pl)

Partner Strategiczny



GIĘDA PAPIERÓW  
WARTOŚCIOWYCH  
W WARSZAWIE

Partnerzy



*PwC Legal  
Services*



Partner Technologiczny



Patroni



Law. Tax

GESSEL

20  
LAT  
YEARS

K&L GATES

PROF. MAREK WIERZBOWSKI I PARTNERZY

ADWOKACI I RADCOWIE PRAWNI

WAR WSP  
DYN OLN  
SKI+ ICY.

Główny patron medialny



Patroni medialni



DZIENNIK  
GAZETA PRAWNA

inwestycje.pl



KAPITAŁOWY



POLSKA AGENCJA PRASOWA



Radio PiN



Zapraszamy do udziału w kolejnej, 5. edycji Kongresu Prawników Spółek Giełdowych SEG, który odbędzie się w dniach **4-5 marca 2014 roku**.

Pełna fotorelacja, nagranie video oraz prezentacje kongresowe dostępne są na stronie [www.segnet.org.pl](http://www.segnet.org.pl). Dodatkowo na stronie [www.seg.org.pl](http://www.seg.org.pl) mogą Państwo obejrzeć krótką relację podsumowującą tegoroczny Kongres.