

VI FORUM CENOTWÓRCZOŚCI

Informacja cenotwórcza - funkcjonowanie spółek
w nowym reżimie raportowania

23-24 listopada 2016 roku

Sala Notowań, Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie (I DZIEŃ)
Restauracja IMPERIA, Centrum Bankowo-Finansowe, Warszawa (I DZIEŃ)
Sala Kinowa, Centrum Bankowo-Finansowe, Warszawa (II DZIEŃ)

23 LISTOPADA 2016 (ŚRODA)

SALA NOTOWAŃ, Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie

13:00-13:15 *Rejestracja uczestników i kawa powitalna*

13:15-13:20 **Otwarcie konferencji**

Mirosław Kachniewski, Prezes Zarządu, Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych

13:20-14:25 **Analiza obecnego porządku prawnego**

- **Stan prac nad ustawą i aktami wykonawczymi**
Mirosław Kachniewski, Prezes Zarządu, Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych
Arkadiusz Famirski, Zastępca Dyrektora Departamentu Prawnego, Urząd Komisji Nadzoru Finansowego
- **Rozwiązania przyjęte w przepisach „implementujących” MAR**
Dariusz Witkowski, Dyrektor ds. Regulacji, Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych
Robert Wąchała, Dyrektor Departamentu Nadzoru Obrotu, Urząd Komisji Nadzoru Finansowego
- **Problemy związane z dualizmem prawnym**
Piotr Biernacki, Wiceprezes Zarządu, Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych
Wiesław Łatała, Partner Zarządzający, BDO Legal Łatała i Wspólnicy

14:25-14:45 *Przerwa kawowa*

14:45-16:00 **Znaczenie procedur identyfikacji informacji poufnych**

- Rola polityki informacyjnej w procedurze identyfikacji informacji poufnej wg MAR
- Metody walidacji polityki informacyjnej przez racjonalnego inwestora
- Dotychczasowe doświadczenia emitentów w stosowaniu polityk informacyjnych i innych procedur

Piotr Biernacki, Wiceprezes Zarządu, Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych

Mariusz Kuciński, Partner, PKF Consult

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

Joanna Pydo, Head of IR, Pfeleiderer Group

Paweł Wieliczko, Prezes Zarządu, Equity Market Consulting Group

23 LISTOPADA 2016 (ŚRODA)

RESTAURACJA IMPERIA, Centrum Bankowo-Finansowe, Warszawa

16:15-18:15 Dyskusja Stołikowa (lunch połączony z dyskusją na poniższe tematy)

Analiza obecnego porządku prawnego

- Których regulacji należy dziś przestrzegać
- Jak traktować Q&A i inne materiały publikowane na www KNF
- Kiedy realnie można się spodziewać „implementacji” MAR
- Jaki będzie zakres „implementacji” MAR

Znaczenie procedur identyfikacji informacji poufnych

- Problemy wynikające ze zbyt wąskiego/zbyt szerokiego raportowania
- Fakt istnienia procedur a nałożenie i wysokość sankcji
- Jak stworzyć dobrą procedurę identyfikacji informacji poufnych
- Metody walidacji polityki informacyjnej przez racjonalnego inwestora

Identyfikacja menedżerów i osób blisko związanych

- Osoby blisko związane rodzinie
- Osoby blisko związane biznesowo
- Zakres dokumentacji gromadzonej przez emitenta i menedżerów
- Raportowanie transakcji menedżerów i osób związanych

Opóźnianie publikacji informacji

- Przestanki opóźnienia i konieczność ciągłej ich weryfikacji
- Jak udokumentować spełnienie poszczególnych przesłanek
- Pojęcie „wprowadzenia w błąd opinii publicznej”
- Pierwszy przypadek zarzutów za opóźnienie

Ewolucja cenotwórczości w czasie

- Elementy wpływające na cenotwórczość informacji
- Ryzyka związane z przedwczesnym raportowaniem
- Dokumentowanie procesu oraz stanu wiedzy na moment podejmowania decyzji
- Jak badać cenotwórczość poszczególnych etapów procesu

Pałapki raportowania

- Lista insiderów - koło ratunkowe, czy wiaderko z betonem
- Praktyczne rozumienie „niezwłoczności”
- Kiedy informacja przestaje być poufna
- Czy można lub trzeba raportować poza ESPI

Procedura nakładania sankcji

- Najczęstsze przyczyny interwencji nadzorcy
- Prawne aspekty postępowania administracyjnego
- Iluzoryczne możliwości odwołania od decyzji
- Proponowane zmiany w postępowaniu administracyjnym

Problemy w komunikacji z akcjonariuszem strategicznym

- Jak nie przekazać informacji właścicielowi
- Obostrzenia dotyczące dostępu do tajemnicy handlowej
- Sytuacja członka organu powołanego przez większościowego akcjonariusza
- Odpowiedzialność za ewentualne przekazanie informacji poufnej

24 LISTOPADA 2016 (CZWARTEK)

SALA KINOWA, Centrum Bankowo-Finansowe, Warszawa

09:30-09:55 *Rejestracja uczestników i kawa powitalna*

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

Mirosław Kachniewski, Prezes Zarządu, Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych

10:00-11:15 **Identyfikacja menedżerów i osób blisko związanych oraz raportowanie transakcji**

- Przepisy i interpretacje
- Praktyka raportowania transakcji
- Wyjaśnianie wątpliwości emitentów

Dariusz Witkowski, Dyrektor ds. Regulacji, Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych

Michał Bogacz, Radca Prawny, Olesiński i Wspólnicy

Sebastian Bogdan, Zastępca Dyrektora Departamentu Nadzoru Obrotu, Urząd Komisji Nadzoru Finansowego

11:15-11:45 *Przerwa kawowa*

11:45-13:00 **Opóźnianie publikacji informacji**

- **Procedura opóźniania publikacji w nowej rzeczywistości regulacyjnej**
Piotr Biernacki, Wiceprezes Zarządu, Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych
Robert Wąchała, Dyrektor Departamentu Nadzoru Obrotu, Urząd Komisji Nadzoru Finansowego
- **Problemy ze spełnieniem przesłanek opóźnienia**
Piotr Biernacki, Wiceprezes Zarządu, Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych
Mariola Golec, Dyrektor Działu Obowiązków Informacyjnych IPO Doradztwo Kapitałowe
Edmund Kozak, Wiceprezes Zarządu, IPO Doradztwo Kapitałowe
- **Analiza przypadku**
Piotr Biernacki, Wiceprezes Zarządu, Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych
Mariola Golec, Dyrektor Działu Obowiązków Informacyjnych, IPO Doradztwo Kapitałowe
Edmund Kozak, Wiceprezes Zarządu, IPO Doradztwo Kapitałowe
Robert Wąchała, Dyrektor Departamentu Nadzoru Obrotu, Urząd Komisji Nadzoru Finansowego

13:00-13:30 *Przerwa kawowa*

13:30-14:45 **Ewolucja cenotwórczości w czasie - analiza przypadku**

Mirosław Kachniewski, Prezes Zarządu, Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych

Raimondo Eggink, Niezależny Członek Rady Nadzorczej, Prime Car Management, PKP Cargo, Suwary

Paweł Małkiński, Prezes Zarządu, Capital Market Solutions Group

Michał Orzechowski, Adwokat, DLA Piper

14:45-15:15 *Lunch*