

# IX Forum Cenotwórczości SEG - Zarządzanie informacją poufną

Termin:  
**2019-11-20 | 2019-11-21**

Miejsce:  
**Sala Notowań warszawskiej  
GPW, ul. Książęca 4**

Udział:  
**Fizycznie / Online**

**20 listopada 2019 (środa)**

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

---

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

---

## BLOK I: Praktyczne stosowanie regulacji i możliwości zmian

11:00 - 11:30 **Rewizja MAR z perspektywy UE**

- Możliwe zmiany MAR
- Zakres podmiotów/rynków objętych zmianami
- Planowany harmonogram działań legislacyjnych

**dr Mirosław Kachniewski** - Prezes Zarządu, Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych  
**Piotr Biernacki** - Przewodniczący Komitetu Zrównoważonego Rozwoju

---

11:30 - 12:00

### **Rewizja MAR - postulowane zmiany 1**

- Definicja informacji poufnej
- Opóźnianie publikacji informacji poufnej
- Skup akcji własnych

**Piotr Biernacki** - Przewodniczący Komitetu Zrównoważonego Rozwoju

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

---

12:00 - 12:30

### **Polityka nadzorcza na polskim rynku kapitałowym**

- Stosowane środki nadzorcze
- Najczęstsze przyczyny sankcji
- Wnioski wypływające z uzasadnień

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

**Prof. zw. dr hab Marek Wierzbowski** - Partner, Prof. Marek Wierzbowski i

Partnerzy - Adwokaci i Radcowie Prawni

---

12:30 - 13:00

Przerwa kawowa

---

## BLOK II: Transakcje instrumentami powiązаныmi z emitentem

13:00 - 13:30

### **Nieintuicyjne transakcje menedżerów**

- „Nie-transakcje” podlegające notyfikacji
- Programy akcji/opcji menedżerskich
- Transakcje warunkowe jako informacja poufna

**Magdalena Raczek-Kołodzyńska** - Wiceprezeska Zarządu, Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych

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

---

13:30 - 14:00

### **Rewizja MAR - postulowane zmiany 2**

- Transakcje menedżerów
- Listy insiderów, menedżerów i osób powiązanych
- Sankcje

**Piotr Biernacki** - Przewodniczący Komitetu Zrównoważonego Rozwoju

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

---

14:00 - 14:30

Przerwa kawowa

## BLOK III: Dostęp do ważnych informacji

14:30 - 15:00

### **Zarządzanie informacją w grupie kapitałowej**

- Dostęp do informacji spółek-córek
- Agregacja danych a powstawanie informacji poufnej
- Lista dostępu w grupie kapitałowej

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

**Paweł Duda** - Radca Prawny, Partner, BDO Legal Łańcuch i Wspólnicy

---

15:00 - 15:30

### **Przekazywanie ważnych informacji wybranym odbiorcom**

- Bankom na potrzeby rozpatrywania wniosków kredytowych
- Inwestorom na potrzeby due dilligence
- Większościowemu akcjonariuszowi

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

**Michał Bogacz** - Radca Prawny, Partner, Olesiński & Wspólnicy

---

15:30 - 16:00

### **Prowadzenie listy dostępu - case study**

- Kiedy tworzymy listę
- Kto powinien być na liście
- Wady i zalety listy stałego dostępu

**Piotr Biernacki** - Przewodniczący Komitetu Zrównoważonego Rozwoju

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

---

16:00 - 17:00

Lunch

---

## **21 listopada 2019 (czwartek)**

09:30 - 09:55

Rejestracja uczestników i kawa powitalna

### **BLOK I: Nowe rodzaje informacji poufnej**

10:00 - 10:30

#### **Niefinansowa informacja poufna**

- Rosnące znaczenie informacji niefinansowych
- Potencjalny zakres niefinansowych informacji poufnych
- Przykłady

**Magdalena Raczek-Kołodzyńska** - Wiceprezeska Zarządu, Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych

**Tomasz Wróblewski** - Adwokat, Senior Manager, Olesiński & Wspólnicy

---

10:30 - 11:30

#### **Ewolucja cenotwórczości finansowej informacji poufnej**

- Zakres danych finansowych stanowiących potencjalnie informację poufną
- Poziom pewności/agregacji a wymóg raportowania
- Finansowa informacja poufna a okresy zamknięte

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

**Dawid Van Kędzierski** - Associate Gide Loyrette Nouel

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

---

11:30 - 12:00

Przerwa kawowa

## BLOK II: Opóźnianie publikacji informacji o prowadzonych negocjacjach

12:00 - 12:30

### **Brak opóźnienia informacji o negocjacjach**

Negocjacje mało ważne stają się bardzo ważne

Negocjacje były mało ważne, ale rynek ocenił jako bardzo ważne

Możliwe konsekwencje braku opóźnienia

**Magdalena Raczek-Kołodzyńska** - Wiceprezeska Zarządu, Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych

**dr Iwona Gębusia** - Senior Associate, Radca Prawny, Kancelaria Prof. Marek Wierzbowski i Partnerzy - Adwokaci i Radcowie Prawni

12:30 - 13:00

### **Opóźnienie informacji o negocjacjach**

- Pomyślne zakończenie negocjacji
- Negocjacje bardzo ważne stają się mało ważne
- Rozmycie się negocjacji

**Piotr Biernacki** - Przewodniczący Komitetu Zrównoważonego Rozwoju

**Ryszard Manteuffel** - Partner, Deloitte Legal

13:00 - 13:30

Przerwa kawowa

## BLOK III: Podnoszenie poziomu przejrzystości

13:30 - 14:00

### **Konsekwencje nieprzejrzystego akcjonariatu**

- Niespodzianki na WZA
- Przejrzystość akcjonariatu a możliwość wykonywania prawa głosu
- Interpretacja nadzorcy względem parkowania akcji

**Piotr Biernacki** - Przewodniczący Komitetu Zrównoważonego Rozwoju

**Dorota Szlachetko-Reiter** - Partner Zarządzający, Radca Prawny, BDO Legal Łańcuch i Wspólnicy

14:00 - 14:30

### **Sanowanie nieścistości w akcjonariacie**

- Centralny Rejestr Beneficjentów Rzeczywistych
- Możliwości identyfikacji łańcucha powiązań
- Struktura akcjonariatu jako informacja poufna

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

**Dawid Van Kędzierski** - Associate Gide Loyrette Nouel

---

14:30 - 15:30

Lunch

---

