

# VI Forum Cenotwórczości. Informacja cenotwórcza - funkcjonowanie spółek w nowym reżimie raportowania

Termin:

**2016-11-23 | 2016-11-24**

Miejsce:

**Sala Notowań, Giełda  
Papierów Wartościowych w  
Warszawie (ul. Książęca 4, II  
piętro); Restauracja  
IMPERIA, Centrum Bankowo-  
Finansowe (ul. Nowy Świat**

Udział:

**Fizycznie**

**23 listopada 2016 (środa)**

13:00 - 13:15

**Rejestracja uczestników i kawa powitalna**

---

13:15 - 13:20

**Otwarcie konferencji**

---

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

---

13:20 - 14:25

### **Analiza obecnego porządku prawnego**

- Stan prac nad ustawą i aktami wykonawczymi
- Rozwiązania przyjęte w przepisach „implementujących” MAR
- Problemy związane z dualizmem prawnym

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

**Piotr Biernacki** - Przewodniczący Komitetu Zrównoważonego Rozwoju

**Arkadiusz Famirski** - Zastępca Dyrektora Departamentu Prawnego, Urząd Komisji Nadzoru Finansowego

**Dariusz Witkowski** - Wiceprezes Zarządu, Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych, Dyrektor ds. Regulacji, Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych

**Wiesław Łatała** - Radca Prawny, Partner Zarządzający, BDO Legal Łatała i Wspólnicy

**Robert Wąchała** - Wiceprezes Zarządu, Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych

---

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

**Mariusz Kuciński** - Partner, Wiceprezes Zarządu, PKF Consult

**Piotr Biernacki** - Przewodniczący Komitetu Zrównoważonego Rozwoju

**Paweł Wieliczko** - Prezes Zarządu i Dyrektor Zarządzający, Equity Market Consulting Group

**Joanna Pydo** - Dyrektor ds. Relacji Inwestorskich, Energa

**Marcin Marczuk** - Partner Zarządzający, Radca Prawny, KMD.Legal

---

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

- Przesłanki 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

Pułapki raportowania

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

## 24 listopada 2016 (czwartek)

09:30 - 09:55

### Rejestracja uczestników i kawa powitalna

---

09:55 - 10:00

### Otwarcie konferencji

---

**dr 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** - Wiceprezes Zarządu, Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych, Dyrektor ds. Regulacji, Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych

**Sebastian Bogdan** - Counsel, MFW Fiałek

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

---

11:15 - 11:45

### Przerwa kawowa

---

11:45 - 13:00

### Opóźnienie publikacji informacji

- Procedura opóźnienia publikacji w nowej rzeczywistości regulacyjnej
- Problemy ze spełnieniem przesłanek opóźnienia
- Analiza przypadku

**Piotr Biernacki** - Przewodniczący Komitetu Zrównoważonego Rozwoju

**Robert Wachała** - Wiceprezes Zarządu, Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych

**Mariola Golec** - Członek Zarządu, PRK Doradztwo Giełdowe

**Edmund Kozak** - Prezes Zarządu, PRK Doradztwo Giełdowe

---

13:00 - 13:30

**Przerwa kawowa**

---

13:30 - 14:45

**Ewolucja cenotwórczości w czasie - analiza przypadku**

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

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

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

**Michał Orzechowski** - Adwokat, DLA Piper

---

14:45 - 15:15

**Lunch**

---

