

Czy Państwa spółka jest już przygotowana do nowych wymogów raportowania bieżącego i okresowego?



Nowe regulacje oznaczające całkowitą zmianę systemu raportowania spółek giełdowych...

Od 3 lipca 2016 r. w wyniku wejścia w życie nowych regulacji unijnych – *Market Abuse Regulation*¹ („**Rozporządzenie MAR**”) i przepisów wdrażających *Market Abuse Directive*² („**Dyrektywa MAD**”), całkowitej zmianie ulegnie system raportowania, któremu podlegają spółki giełdowe w Polsce. Nastąpi likwidacja obowiązującego dzisiaj rozporządzenia o informacjach bieżących i okresowych w części dotyczącej raportowania zdarzeń cenotwórczych oraz istotna modyfikacja definicji informacji „poufnej”.

Przestanie obowiązywać dotychczasowy katalog zdarzeń powodujących konieczność publikacji raportu bieżącego i jednocześnie znacząco wzrośnie znaczenie informacji cenotwórczej względem dotychczas obowiązujących przepisów. **Decyzja w zakresie oceny cenotwórczości zdarzeń będzie spoczywać wyłącznie na emitencie**, na którego przeniesione zostaną wszelkie ryzyka związane

ze zbieraniem, analizą i raportowaniem informacji cenotwórczych.

Jednym z głównych wymogów stanie się **konieczność natychmiastowego raportowania istotnych informacji** (mających istotny wpływ na wynik finansowy za dany okres) w momencie powzięcia o nich informacji przez spółkę **w formie raportu bieżącego, nie czekając na publikację raportu okresowego**. Oznacza to, że każde zdarzenie będzie musiało być analizowane z punktu widzenia jego wpływu na dane finansowe, które docelowo będą raportowane w raportach okresowych.

Dodatkowo określone zostają nowe zasady opóźnienia publikowania informacji poufnych, które mogą być bardzo odmiennie interpretowane przez emitentów i organ nadzoru. Nowy wymiar zyskają również obowiązkowo sporządzane przez emitentów listy insiderów.

...przy jednoczesnym znacznym zaostrzeniu kar i rozszerzeniu grupy osób nimi objętych...

Jednocześnie, planowane na początek 2016 roku zmiany ustawy o ofercie publicznej wdrażające dyrektywę *Transparency II*³ **wprowadzą zaostrzone kary** m.in. za nienależyte raportowanie bieżące lub okresowe – **do 40 mln zł** lub **5 % rocznych przychodów** dla emitentów lub **do 8 mln zł** dla osób fizycznych. Nowością będzie, że kary te będą obejmować obok członków Zarządu także członków Rady Nadzorczej.

...powodują konieczność przebudowy systemu raportowania maksymalnie do połowy 2016 r.

Wejście w życie nowych regulacji powoduje konieczność przebudowania maksymalnie do połowy 2016 r. systemów raportowania wewnątrz każdej spółki giełdowej w Polsce i przygotowania się do zupełnie nowych procedur analizy i upubliczniania informacji. Koniecznym stanie się indywidualne ocenianie każdego zdarzenia gospodarczego z punktu widzenia jego potencjalnego wpływu na wycenę papierów wartościowych emitenta. W związku z zaostrzeniem kar szczególnie ważne będzie, by emitenci zadbali o procedury wewnętrzne minimalizujące możliwość wystąpienia naruszeń oraz umożliwiające wykazanie należytej staranności w zapobieganiu takim naruszeniom.



Kontakt



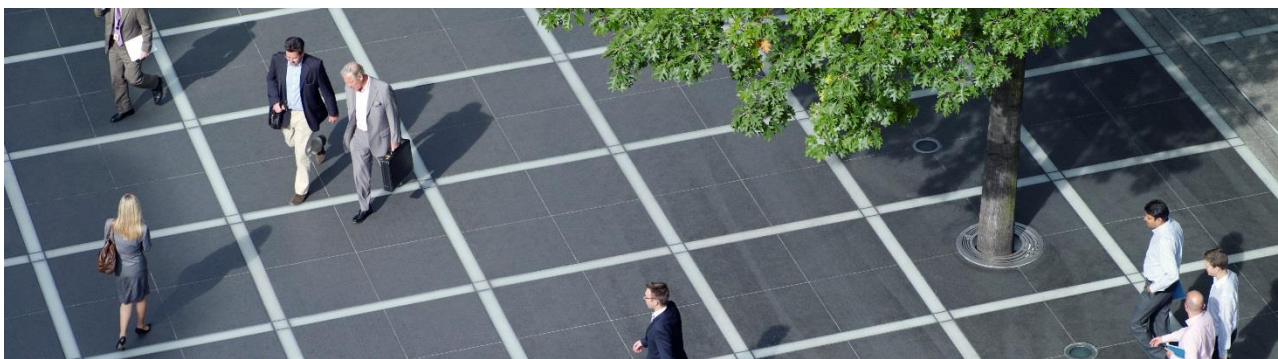
Filip Gorczyca
Wicedyrektor, rynki kapitałowe

Tel.: 502 184 172
E-mail: filip.gorczyca@pl.pwc.com



Mateusz Ordyk
Radca prawny, Counsel

Tel.: 519 506 284
E-mail: mateusz.ordyk@pl.pwc.com



Konieczność opracowania Indywidualnych Standardów Raportowania i nowych wewnętrznych procedur

Każda spółka giełdowa powinna przygotować i wdrożyć procedury określające zasady zbierania, oceny, selekcji i raportowania w trybie raportu bieżącego wybranych danych finansowych, które mają charakter cenotwórczy – **Indywidualnych Standardów Raportowania („ISR”)**. Przygotowanie ISR powinno zostać poprzedzone

głęboką analizą dotychczasowej praktyki spółki oraz innych podmiotów z tej samej branży w zakresie wypełniania obowiązków informacyjnych, w tym w szczególności w zakresie informacji cenotwórczych oraz wpływu historycznych zdarzeń gospodarczych na wyniki finansowe emitenta, jak również powinno

uwzględnić Ogólne Standardy Raportowania: OSR-1: **Raportowanie danych finansowych** oraz OSR-2: **Raportowanie niefinansowych informacji poufnych**, publikowane przez Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych oraz dostępne stanowiska European Securities and Markets Authority (ESMA).

Informacja cenotwórcza została zdefiniowana w Rozporządzeniu MAR w następujący sposób:

- określona w sposób precyzyjny informacja – byłe lub przyszłe okoliczności lub zdarzenia, z których można wyciągnąć wnioski co do prawdopodobnego ich wpływu na rynek;
- mająca prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny – taka, którą racjonalny inwestor prawdopodobnie wykorzystałby, opierając się na niej w części przy podejmowaniu swych decyzji inwestycyjnych.

Jak PwC może pomóc?

1. Wsparcie w opracowaniu nowych zasad raportowania informacji bieżących i okresowych (Indywidualne Standardy Raportowania), pozwalających m.in. na zbieranie, analizowanie i ocenianie cenotwórczości wydarzeń wyrażanych docelowo w postaci danych finansowych zawartych w raportach okresowych, w tym umożliwiających odpowiedzieć na następujące pytania:

- jakie informacje finansowe mogą być informacjami cenotwórczymi, a zatem powinny być przekazywane w trybie raportu bieżącego?
- jakie czynniki zewnętrzne mogą wpłynąć na cenotwórczość informacji finansowych?
- jak mierzyć poziom cenotwórczości informacji finansowych?
- kiedy następuje zmiana wybranych danych finansowych w informację poufną?
- które wydarzenia o charakterze niefinansowym należy raportować i w jakim zakresie?

2. Wsparcie w dostosowaniu wewnętrznych procedur związanych z raportowaniem informacji bieżących i okresowych oraz procesem zarządzania informacjami cenotwórczymi zarówno w ramach struktury organizacyjnej spółki, jak i w grupie kapitałowej, pozwalające m.in. na:

- ocenę cenotwórczości zdarzeń gospodarczych wyrażanych w postaci danych finansowych,
- identyfikację momentu przekształcenia się danych finansowych w informację cenotwórczą,
- określenie sposobu podejmowania decyzji dotyczących przekazywania wybranych danych finansowych w formie raportu bieżącego,
- minimalizację ryzyka naruszeń i tym samym nałożenia sankcji,
- możliwość wykazania przez organy spółki zachowania należytej staranności w zarządzaniu ryzykiem naruszeń prawa.

3. Organizacja warsztatu, podczas którego omówione zostaną dokumenty opracowane w ramach punktów 1 i 2 oraz praktyczne aspekty nowych regulacji.

4. Bieżące wsparcie telefoniczne i mailowe – doradztwo *ad hoc* przy pojawiających się problemach i pytaniach.

¹ Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku, uszczegóławiające postanowienia Dyrektywy MAD – zacznie obowiązywać bezpośrednio we wszystkich krajach członkowskich Unii Europejskiej od 3 lipca 2016 r.

² Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/57/UE z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie sankcji karnych za nadużycia na rynku – ma zostać wdrożona do krajowego porządku prawnego do 3 lipca 2016 r.

³ Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2013/50/UE z dnia 22 października 2013 r. zmieniająca dyrektywę 2004/109/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie harmonizacji wymogów dotyczących przejrzystości informacji o emitentach, których papiery wartościowe dopuszczane są do obrotu na rynku regulowanym (...) – miała zostać wdrożona 26 listopada 2015 r., prace legislacyjne nad ustawą implementującą trwają.