

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 („MAR”) i przepisów wdrażających *Market Abuse Directive*² („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 opóźniania 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...

Europejskie regulacje³ przewidują **zaostrzone kary** m.in. za nienależyte raportowanie bieżące lub okresowe – do **10 mln euro** lub **5 % rocznych przychodów** dla emitentów lub do **2 mln euro** dla osób fizycznych. Nowością będzie, że kary te będą obejmować obok członków Zarządu także członków Rady Nadzorczej.³

...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



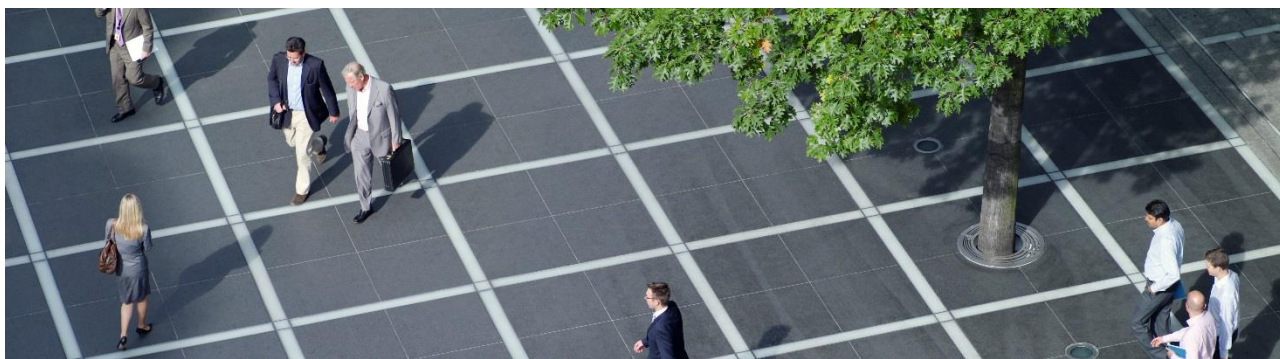
Filip Gorczyca
Wicedyrektor, rynki kapitałowe

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

głębką 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 wpływać 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. **Przygotowanie dokumentacji** niezbędnej dla wypełnienia obowiązków wynikających z MAD i MAR, m.in. instrukcji dla członków zarządu i rady nadzorczej oraz innych osób posiadających dostęp do informacji poufnych informującej o istniejących obostrzeniach i obowiązkach, listy osób posiadających dostęp do informacji cenotwórczej.
4. **Organizacja warsztatu**, podczas którego omówione zostaną dokumenty opracowane w ramach punktów 1 i 2 oraz praktyczne aspekty nowych regulacji.
5. **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 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 Na dzień 1 kwietnia 2016 r., projekt ustawy z dnia 26 lutego 2016 r. o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz niektórych innych ustaw (w tym ustawy o ofercie) implementujący odpowiednie regulacje europejskie przewiduje, iż kary w stosunku do emitentów wynosić będą maksymalnie do 5 mln zł, członków zarządów do 1 mln zł, członków rad nadzorczych do 100 tys. zł.