

Nowe regulacje prawne dotyczące spółek publicznych, które nakładają istotne obowiązki na emitentów oraz osoby odpowiedzialne za raportowanie.

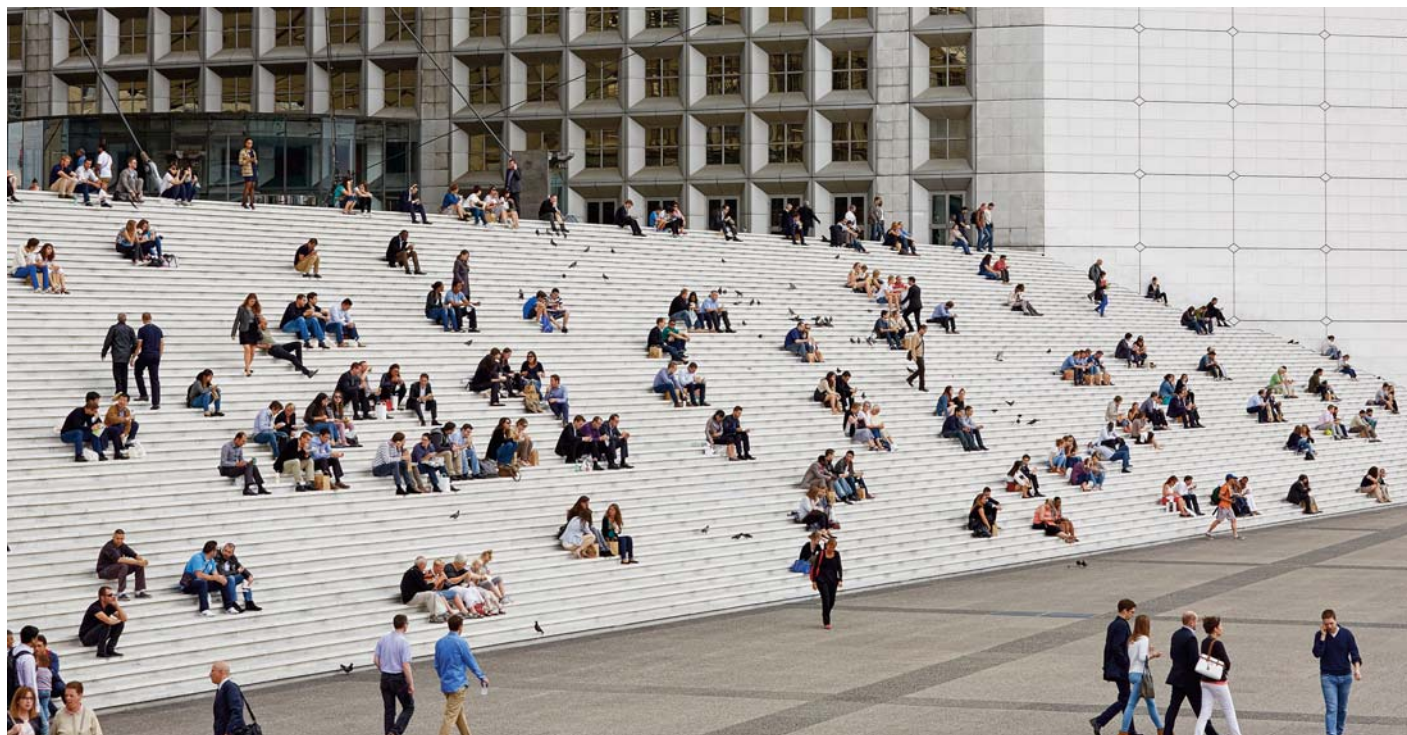
W skrócie

W ostatnim czasie otoczenie prawno-regulacyjne spółek publicznych uległo istotnym zmianom. W wyniku zmian nałożonych przez europejskich regulatorów, emitenci objęci zostali:

- Nowymi zasadami raportowania spółek publicznych i rozporządzeniem MAR (Market Abuse Regulation);

- Nowymi wytycznymi ESMA (Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych) w zakresie Alternatywnych Mierników Wyniku;
- Ogólnym rozporządzeniem o ochronie danych osobowych (UE), które zastąpi przepisy polskiej ustawy.

Dalej opisaliśmy dla Państwa szczegóły tych zmian oraz obowiązki, jakie z nich wynikają.



Porozmawiajmy



Mateusz Ordyk

Counsel, radca prawny

T: +48 22 746 6284

E: mateusz.ordyk@pl.pwc.com



Filip Gorczyca

Wicedyrektor,

Zespół ds. rynków kapitałowych

T: +48 502 184 172

E: filip.gorczyca@pl.pwc.com



Anna Kobylańska

Counsel, adwokat

T: +48 519 506 226

E: anna.kobylanska@pl.pwc.com



Rozporządzenie MAR i nowe zasady raportowania spółek publicznych

Od 3 lipca 2016 r. w wyniku wejścia w życie nowych regulacji unijnych – *Market Abuse Regulation* (Rozporządzenie MAR) i przepisów wdrażających *Market Abuse Directive* (Dyrektywa MAD), całkowitej zmianie uległy zasady raportowania, którym podlegają spółki giełdowe. Nastąpiła likwidacja obowiązującego dotychczas rozporządzenia o informacjach bieżących i okresowych w części dotyczącej raportowania zdarzeń cenotwórczych. Przeszła obowiązywać dotychczasowy katalog zdarzeń, powodujących konieczność publikacji raportu bieżącego. Decyzja w zakresie oceny cenotwórczości zdarzeń spoczywa teraz wyłącznie na emitencie, na którego przeniesione zostały wszelkie ryzyka związane ze zbieraniem, analizą i raportowaniem informacji cenotwórczych.

Każdy emitent powinien 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 zdarzeń gospodarczych na wyniki finansowe emitenta.

PwC wspiera emitentów zarówno w dostosowaniu wewnętrznych procedur związanych z raportowaniem informacji bieżących i okresowych oraz procesem zarządzania informacjami cenotwórczymi, jak i we wdrożeniu Indywidualnych Standardów Raportowania, w tym w opracowaniu katalogu zdarzeń mogących stanowić informacje cenotwórcze. Katalog taki zawiera m.in. wykaz potencjalnych zdarzeń i okoliczności wraz z odpowiednimi wskaźnikami referencyjnymi (np. zysk netto, przychody, aktywa ogółem) i progami kwotowymi, powyżej których odpowiednie zdarzenia stanowią w przypadku danego emitenta informację cenotwórczą. Ponadto, w związku z tym, że jednym z głównych wymogów stała się konieczność natychmiastowego raportowania w formie raportu bieżącego informacji mających istotny wpływ na wynik finansowy w momencie powzięcia o nich informacji przez spółkę, nie czekając na publikację raportu okresowego, wspieramy emitentów w opracowaniu podejścia do raportowania tego typu informacji.

PwC może zarówno przygotować ISR dla spółki w całości, jak również dokonać przeglądu już istniejących ISR lub innego przyjętego rozwiązania, celem jego ewentualnego rozwinięcia bądź też potwierdzenia jego zgodności z prawem, znanymi stanowiskami regulatorów i praktykami rynkowymi.

Nowe wytyczne ESMA w zakresie Alternatywnych Mierników Wyniku oraz trendy w odniesieniu do raportów okresowych

Od 3 lipca 2016 r. obowiązują nowe wytyczne ESMA (Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych) dotyczące Alternatywnych Mierników Wyniku (*Alternative Performance Measures* – APM). Definicja APM obejmuje wszelkie miary wyników finansowych, pozycji finansowej lub przepływów pieniężnych, inne niż miary finansowe zdefiniowane przez odpowiednie standardy rachunkowości (MSSF), np. EBITDA, marża operacyjna, dług netto, wolne przepływy gotówkowe, ROE, itp.

Zgodnie z nowymi wytycznymi emitenci mają obowiązek m.in.:

- zdefiniować wskaźniki APM w sposób jasny i czytelny oraz nadać im jednoznaczne nazwy;

- uzgodnić dany wskaźnik APM z najbliższą mu pozycją zdefiniowaną przez standardy rachunkowości, wyjaśniając istotne pozycje uzgadniające;
- wyjaśnić zastosowanie wskaźników APM, tak aby użytkownicy mogli zrozumieć ich znaczenie i wiarygodność;
- prezentować wskaźniki APM z danymi porównawczymi, które również muszą być uzgodnione;
- z okresu na okres spójnie definiować wskaźniki APM i uzasadniać ewentualne wprowadzane zmiany.

PwC wspiera emitentów w dostosowaniu raportów okresowych (w tym sprawozdań z działalności), prospektów emisyjnych i innych dokumentów do powyższych wytycznych.

Jednocześnie wśród spółek giełdowych w Polsce występuje w ostatnim czasie zauważalny trend istotnego zwiększania ogólnej jakości sprawozdań finansowych (m.in. w wyniku zmian w MSR 1) i sprawozdań z działalności. Działania te skutkują najczęściej również istotnym zmniejszeniem objętości sprawozdań poprzez eliminację mało istotnych lub powtarzających się informacji. Wiele spółek giełdowych już w odniesieniu do raportu za 2015 r. istotnie zmieniło sposób prezentacji oraz podniosło przejrzystość swoich sprawozdań finansowych i sprawozdań z działalności, a duża grupa kolejnych firm podjęła takie działania w odniesieniu do raportów śródrocznych i raportu rocznego za 2016 r. PwC doradzało i doradza licznym Klientom w tym zakresie i z chęcią podzielimy się z Państwem naszym doświadczeniem.

Ogólne rozporządzenie o ochronie danych osobowych

Pragniemy zwrócić Państwa uwagę na zmianę przepisów o ochronie danych osobowych, która weszła w życie 24 maja 2016 r., a będzie w pełni stosowana od 25 maja 2018 r. Nowe prawo – ogólne rozporządzenie UE o ochronie danych osobowych (RODO) – zastąpi przepisy polskiej ustawy o ochronie danych osobowych. Wskazane rozporządzenie wprowadzi wiele zmian w podejściu do ochrony danych osobowych, np.:

- konieczne będzie uwzględnienie ochrony danych osobowych już w fazie projektowania (*privacy by design*),
- konieczne będzie rejestrowanie czynności przetwarzania danych osobowych,
- pojawi się obowiązek przeprowadzenia analizy skutków pod kątem ochrony danych osobowych (*privacy impact assessment*),
- każdy administrator danych zobowiązany będzie do zawiadamiania organu ochrony danych osobowych o naruszeniu przepisów nie później niż 72 godziny od wykrycia naruszenia,
- naruszenie przepisów będzie podlegało karze finansowej do 20.000.000 euro lub 4% wartości rocznego globalnego obrotu przedsiębiorstwa.

Z perspektywy tych zmian, ale także patrząc ogólnie na obowiązki związane z ochroną danych osobowych, warto sprawdzić, czy u Państwa wdrożone zostały zasady ochrony danych osobowych i czy opracowali Państwo dokumentację ochrony danych osobowych.

Jeśli potrzebują Państwo informacji o zakresie nowych obowiązków wynikających z RODO, a mających zastosowanie do działalności spółki lub chcieliby się Państwo dowiedzieć, jak przygotować się do wdrożenia nowych zasad ochrony danych osobowych, z chęcią spotkamy się z Państwem i omówimy te zagadnienia.