

OBOWIĄZKI INFORMACYJNE EMITENTÓW

KNF

CEDUR
Centrum Edukacji dla
Uczestników Rynku

***Jolanta Pobudejska
Magdalena Wysocka***

Departament Spółek Publicznych
08.11.2019

Przepisy prawa

- Ustawa o ofercie – ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2018 r. poz. 512, z późn. zm.)
- Rozporządzenie MAR – rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE (Dz. Urz. UE L 173 z 12 czerwca 2014 r., str. 1, z późn. zm.).
- Rozporządzenie o obowiązkach informacyjnych – Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U z 2019 r., poz. 623 j.t.)

Inne regulacje

- Wytyczne ESMA ws. opóźnienia – Wytyczne ESMA dotyczące rozporządzenia w sprawie nadużyć na rynku. Opóźnienie ujawnienia informacji poufnych, ESMA/2016/1478, 20/10/2016
- Pytania i odpowiedzi ESMA dot. Rozporządzenia MAR – Questions and Answers On the Market Abuse Regulation (MAR), ESMA70-145-111, ostatnia aktualizacja 29.03.2019
- Dokument konsultacyjny ESMA dot. przeglądu MAR – Consultation paper MAR review, 3.10.2019 – uwagi do 29 listopada 2019 r.

Rynek regulowany

- Rynek regulowany organizowany przez GPW (rynek podstawowy)

Ustawa o ofercie publicznej, Rozporządzenie MAR, Rozporządzenie o obowiązkach informacyjnych

- Rynek regulowany organizowany przez GPW (rynek równoległy)

Ustawa o ofercie publicznej, Rozporządzenie MAR, Regulamin GPW

- Rynek regulowany organizowany przez BondSpot S.A.

Ustawa o ofercie publicznej, Rozporządzenie MAR, Regulamin obrotu rynku regulowanego BondSpot S.A.

Alternatywny system obrotu (ASO)

- ASO organizowany przez GPW (NewConnect oraz ASO dla instrumentów dłużnych)

Rozporządzenie MAR, Regulamin ASO

- ASO organizowany przez BondSpot S.A.

Rozporządzenie MAR, Regulamin ASO

Rodzaje informacji podlegających publikacji

- informacje poufne
- informacje bieżące
- informacje okresowe
- notyfikacje o nabywaniu lub zbywaniu znacznych pakietów akcji
- notyfikacje insiderów

Informacja poufna

Zakres podmiotowy Rozporządzenia MAR

Emitenci, których instrumenty finansowe:

- są dopuszczone lub są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym
- są dopuszczone lub są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu.

Informacja poufna

- definicja – Art. 7 Rozporządzenia MAR
- określone w sposób precyzyjny informacje, które nie zostały podane do wiadomości publicznej, dotyczące, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub większej liczby emitentów lub jednego lub większej liczby instrumentów finansowych, a które w przypadku podania ich do wiadomości publicznej miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny tych instrumentów finansowych lub na ceny powiązanych pochodnych instrumentów finansowych
- niezwłoczna publikacja – art. 17 ust. 1 Rozporządzenia MAR

Informacja poufna – precyzyjność informacji, etapy rozciągniętego w czasie procesu

Informacje uznaje się za określone w sposób precyzyjny, jeżeli:

- wskazują na zbiór okoliczności, które istnieją lub można zasadnie oczekiwać, że zaistnieją, lub na zdarzenie, które miało miejsce lub można zasadnie oczekiwać, że będzie miało miejsce, jeżeli informacje te są w wystarczającym stopniu szczegółowe, aby można było wyciągnąć z nich wnioski co do prawdopodobnego wpływu tego szeregu okoliczności lub zdarzenia na ceny instrumentów finansowych lub powiązanych instrumentów pochodnych, powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym lub sprzedawanych na aukcji produktów opartych na uprawnieniach do emisji
- w przypadku rozciągniętego w czasie procesu, którego celem lub wynikiem jest zaistnienie szczególnych okoliczności lub szczególnego wydarzenia, za informacje określone w sposób precyzyjny można uznać te przyszłe okoliczności lub to przyszłe wydarzenie, ale także etapy pośrednie tego procesu, związane z zaistnieniem lub spowodowaniem tych przyszłych okoliczności lub tego przyszłego wydarzenia

Informacja poufna – przykłady

- ocena case by case
- kolejne etapy rozciągniętego w czasie procesu: rozpoczęcie negocjacji, istotne ustalenia przyszłej transakcji, podpisanie umowy
- zmiana zakresu działalności emitenta, reorganizacja
- finansowe informacje poufne – odpisy, rezerwy, znaczące zmiany wyników finansowych
- przejęcie innej firmy
- sprzedaż/nabycie znaczących aktywów
- podjęcie decyzji o znaczącym podwyższeniu kapitału zakładowego
- niewypłacalność znaczącego kontrahenta
- powzięcie informacji o planowanej odmowie wydania przez biegłego rewidenta opinii z badania sprawozdania finansowego

Informacja poufna – warunki opóźnienia publikacji – Art. 17 ust. 4 Rozporządzenia MAR

- niezwłoczne ujawnienie informacji mogłoby naruszyć prawnie uzasadnione interesy emitenta oraz
- opóźnienie podania do wiadomości informacji prawdopodobnie nie wprowadzi w błąd opinii publicznej oraz
- emitent lub uczestnik rynku uprawnień do emisji jest w stanie zapewnić poufność takich informacji

Informacja poufna – warunki opóźnienia publikacji – Wytyczne ESMA ws. opóźnienia

Uzasadnione interesy emitenta związane z opóźnieniem ujawniania informacji poufnych

- emitent prowadzi negocjacje, a natychmiastowe ujawnienie informacji może negatywnie wpłynąć na ich wynik
- kondycja finansowa emitenta jest poważnie i bezpośrednio zagrożona, a nie mają zastosowania przepisy dotyczące upadłości, przy czym natychmiastowe podanie informacji poufnych do wiadomości publicznej mogłoby poważnie naruszyć interesy dotychczasowych i potencjalnych akcjonariuszy poprzez negatywny wpływ na ukończenie negocjacji mających na celu zapewnienie poprawy sytuacji finansowej emitenta
- informacje poufne dotyczą decyzji podjętych lub umów zawartych przez organ zarządczy emitenta, które wymagają zatwierdzenia przez radę nadzorczą emitenta aby były skuteczne, o ile: natychmiastowe podanie informacji do publicznej wiadomości przed podjęciem ostatecznej decyzji mogłoby zagrozić właściwej ocenie informacji przez opinię publiczną oraz emitent podjął stosowne działania, by podjęcie ostatecznej decyzji nastąpiło możliwe jak najszybciej;

Informacja poufna – warunki opóźnienia publikacji – Wytyczne ESMA ws. opóźnienia

Uzasadnione interesy emitenta związane z opóźnieniem ujawniania informacji poufnych, cd.

- emitent opracował produkt lub wynalazek, a natychmiastowe podanie tej informacji do wiadomości publicznej może naruszyć prawa własności intelektualnej emitenta;
- emitent planuje kupić lub sprzedać znaczny udział w innym podmiocie, a ujawnienie takiej informacji mogłoby mieć negatywny wpływ na wykonanie tego planu;
- wcześniej ogłoszona transakcja wymaga zgody organu publicznego, a zgoda ta jest uwarunkowana dodatkowymi wymogami, zaś natychmiastowe ujawnienie tych wymogów może mieć wpływ na zdolność emitenta do ich spełnienia, a tym samym zagrozić powodzeniu przedsięwzięcia lub transakcji

Informacja poufna – warunki opóźnienie publikacji – Wytyczne ESMA ws. opóźnienia

Sytuacje, w których opóźnienie ujawnienia informacji poufnych może wprowadzić w błąd opinię publiczną

- informacje poufne, których ujawnienie emitent zamierza opóźnić, różnią się znacząco od wcześniejszego publicznego ogłoszenia emitenta w sprawie, do której odnoszą się informacje poufne; lub
- informacje poufne, których ujawnienie emitent zamierza opóźnić, dotyczą tego, że cele finansowe emitenta mogą nie zostać osiągnięte, przy czym cele te zostały wcześniej podane do wiadomości publicznej; lub
- informacje poufne, których ujawnienie emitent zamierza opóźnić, kontrastują z oczekiwaniami rynku, przy czym takie oczekiwania opierają się na sygnałach, które emitent wysyłał wcześniej na rynek, np. wywiadach, prezentacjach lub innych działaniach komunikacyjnych zorganizowanych przez emitenta lub za jego zgodą

Informacja poufna – opóźnienie w trybie szczególnym – art. 17 ust. 5 Rozporządzenia MAR

- W celu zachowania stabilności systemu finansowego emitent będący instytucją kredytową lub instytucją finansową może na własną odpowiedzialność opóźnić podanie do wiadomości publicznej informacji poufnych, włączając w to informacje związane z tymczasowym problemem z płynnością, a w szczególności z potrzebą otrzymania tymczasowego wsparcia płynnościowego z banku centralnego lub od pożyczkodawcy ostatniej instancji, pod warunkiem że spełni wszystkie poniższe warunki:
 - ujawnienie informacji poufnych pociąga za sobą zagrożenie dla stabilności finansowej emitenta i systemu finansowego;
 - opóźnienie ujawnienia informacji leży w interesie publicznym;
 - można zapewnić poufność tych informacji; oraz
 - właściwy organ określony na podstawie ust. 3 wydał zgodę na opóźnienie na podstawie spełnienia warunków określonych powyżej.

Informacja poufna – ujawnianie

- Niezwłoczne ujawnianie informacji poufnych
- Jeżeli ujawnienie informacji poufnych zostało opóźnione i ich poufność nie jest już dłużej gwarantowana, emitent niezwłocznie podaje te informacje poufne do wiadomości publicznej. Plotka na rynku wskazuje, że poufność informacji nie jest już zapewniona – publikacja.
- Pisemne wyjaśnienie do KNF na temat spełnienia warunków opóźnienia natychmiast po podaniu informacji do wiadomości publicznej.
- Jeśli opóźniona informacja poufna traci swój walor poufności brak obowiązku ujawniania i informowania KNF o opóźnieniu przy zachowaniu obowiązku sporządzenia listy osób mających dostęp do informacji poufnej.

Rozporządzenie o obowiązkach informacyjnych. Katalog raportów bieżących:

- rejestracja lub odmowa rejestracji przez sąd zmiany statutu emitenta;
- zmiana praw z papierów wartościowych emitenta;
- wypowiedzenie lub rozwiązanie przez emitenta lub przez firmę audytorską umowy o badanie lub przegląd sprawozdań finansowych lub skonsolidowanych sprawozdań finansowych;
- odwołanie lub rezygnacja osoby zarządzającej lub nadzorującej albo powzięcie przez emitenta informacji o decyzji osoby zarządzającej lub nadzorującej o rezygnacji z ubiegania się o wybór w następnej kadencji;
- powołanie osoby zarządzającej lub nadzorującej;
- umieszczeniu wpisu dotyczącego przedsiębiorstwa emitenta w dziale 4 rejestru przedsiębiorców, o którym mowa w ustawie o KRS;

Informacje bieżące

Rozporządzenie o obowiązkach informacyjnych. Katalog raportów bieżących cd:

- Uprawnomnienie się postanowienia sądu o ogłoszeniu upadłości emitenta, oddaleniu wniosku o ogłoszenie jego upadłości, w przypadku gdy majątek dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania lub wystarcza jedynie na zaspokojenie tych kosztów, zmianie postanowienia o otwarciu postępowania restrukturyzacyjnego na postanowienie o ogłoszeniu upadłości emitenta;
- wydanie dokumentów akcji w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego emitenta;
- podjęcie przez zarząd emitenta uchwały w sprawie emisji akcji w ramach docelowego podwyższenia kapitału zakładowego emitenta;
- zmiana adresu siedziby emitenta lub adresu jego strony internetowej;
- zamieszczeniu na stronie internetowej emitenta oświadczenia grupy kapitałowej na temat informacji niefinansowych lub sprawozdania grupy kapitałowej na temat informacji niefinansowych, sporządzonych przez jednostkę dominującą wyższego szczebla, zgodnie z art. 69 ust. 5 ustawy o rachunkowości

Szczegółowe informacje, co powinny zawierać poszczególne raporty bieżące - § 6-14 Rozporządzenia o obowiązkach informacyjnych.

Szczególne przypadki publikacji raportów bieżących

- zakończenie subskrypcji lub sprzedaży papierów wartościowych
- uchwała lub oświadczenie Krajowego Depozytu w sprawie rejestracji papierów wartościowych
- dopuszczenie papierów wartościowych emitenta do obrotu
- data rejestracji papierów wartościowych
- ustalenie daty pierwszego notowania papierów wartościowych emitenta
- ustalenie daty pierwszego notowania papierów wartościowych po asymilacji papierów wartościowych emitenta
- wykluczenie papierów wartościowych emitenta
- odmowa dopuszczenia papierów wartościowych emitenta do obrotu
- informacje związane z walnym zgromadzeniem

Szczególne przypadki publikacji raportów bieżących

- informacje związane z walnym zgromadzeniem § 19 Rozporządzenie o obowiązkach informacyjnych, min.:
 - treść projektów uchwał oraz dokumentów, które mają być przedmiotem obrad walnego zgromadzenia,
 - porządek obrad,
 - treść uchwał podjętych przez walne zgromadzenie oraz treść dokumentów, będących przedmiotem głosowania,
 - informacje o odstąpieniu przez walne zgromadzenie od rozpatrzenia któregośkolwiek z punktów planowanego porządku obrad,
 - treść projektów uchwał, które były poddane pod głosowanie, a nie zostały podjęte,
 - informacje o sprzeciwach zgłoszonych do protokołu podczas obrad walnego zgromadzenia, ze wskazaniem, których uchwał dotyczyły,
 - informacje o wniesieniu powództwa o uchylenie lub stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia oraz o wydaniu przez sąd wyroku w sprawie, jak również o terminie stwierdzenia nieważności lub uchylenia uchwały bądź oddalenia powództwa,
 - informacje udzielone akcjonariuszowi poza walnym zgromadzeniem na podstawie art. 428 § 5 lub 6 Kodeksu spółek handlowych.

Inne obowiązki informacyjne

- Art. 19 Rozporządzenia MAR
 - Osoby pełniące obowiązki zarządcze oraz osoby blisko z nimi związane powiadamiają emitenta oraz KNF o każdej transakcji zawieranej na ich własny rachunek w odniesieniu do akcji lub instrumentów dłużnych tego emitenta lub do instrumentów pochodnych bądź innych powiązanych z nimi instrumentów finansowych (po osiągnięciu progu 5000 euro w trakcie roku kalendarzowego) – niezwłocznie, nie później niż 3 dni robocze od zawarcia transakcji
 - Emitent przekazuje powyższe informacje do publicznej wiadomości – niezwłocznie, nie później niż 3 dni od zawarcia transakcji

- Art. 70 ustawy o ofercie publicznej
 - pkt 1 – ujawnianie stanu posiadania akcji przy przekroczeniu progów określonych w art. 69 ustawy o ofercie publicznej
 - pkt 2 - wykaz akcjonariuszy uprawnionych do udziału w walnym zgromadzeniu, z określeniem liczby akcji i głosów z akcji przysługujących każdemu z nich – informacja do KNF
 - pkt 3 - wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% liczby głosów na tym zgromadzeniu, z określeniem liczby głosów przysługujących każdemu z nich z posiadanych akcji i wskazaniem ich procentowego udziału w liczbie głosów na tym walnym zgromadzeniu oraz w ogólnej liczbie głosów – 7 dni od dnia odbycia walnego zgromadzenia, informacja do publicznej wiadomości i do KNF

Informacje okresowe – terminy przekazywania

- Raporty roczne – 4 miesiące od dnia zakończenia roku obrotowego
- Raporty półroczne – 3 miesiące od dnia zakończenia półrocza roku obrotowego
- Raporty kwartalne – 60 dni od dnia zakończenia kwartału roku obrotowego

Dodatkowe wymogi i zwolnienia:

- obowiązek przekazania przez emitenta terminarza raportów okresowych do końca pierwszego miesiąca roku obrotowego
- obowiązek przekazywania dodatkowo skonsolidowanych raportów okresowych przez emitenta będącego jednostką dominującą - chyba że na podstawie odrębnych przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych;
- obowiązek przekazywania „jednostkowych” i skonsolidowanych raportów jednocześnie;
- brak wymogu przekazywania raportów kwartalnych za II i IV kwartał i raportu półrocznego za II półrocze;
- możliwość przekazywania „rozszerzonych” skonsolidowanych raportów kwartalnych i półrocznych zamiast odrębnych „jednostkowych” i skonsolidowanych raportów kwartalnych i półrocznych.

Raporty kwartalne - zawartość

- Skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe
- Informacja dodatkowa zawierająca informacje o zasadach przyjętych przy sporządzeniu raportu, w tym informacje o zmianach stosowanych zasad (polityki) rachunkowości, oraz informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych
- Quasi sprawozdanie zarządu, w tym:
 - wybrane dane finansowe, także przeliczone na euro,
 - zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących emitenta;
 - wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe;
 - opis zmian organizacji grupy kapitałowej emitenta,
 - stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz na dany rok,
 - wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta
 - zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta.

Raporty kwartalne - zawartość

- Quasi sprawozdanie zarządu cd:
 - wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności emitenta lub jego jednostki zależnej,
 - informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe,
 - informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji
 - inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta;
 - wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału;

Raporty półroczne - zawartość

- Wybrane dane finansowe, także przeliczone na euro;
- Skrócone półroczne sprawozdanie finansowe obejmujące okres pierwszych sześciu miesięcy roku obrotowego oraz raport z przeglądu półrocznego skróconego sprawozdania finansowego;
- Półroczne sprawozdanie zarządu lub osoby zarządzającej z działalności emitenta oraz zasad sporządzenia półrocznego skróconego sprawozdania finansowego zawierające opis podstawowych zagrożeń i ryzyka;
- Oświadczenie zarządu lub osoby zarządzającej dot. Sprawozdania finansowego oraz sprawozdania zarządu;
- Stanowisko zarządu lub osoby zarządzającej wraz z opinią rady nadzorczej lub osoby nadzorującej emitenta odnoszą-ce się do wyrażonego przez firmę audytorską w raporcie z przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego wniosku z zastrzeżeniami, wniosku negatywnego albo odmowy wyrażenia wniosku o półrocznym sprawozdaniu finansowym.

Raporty roczne - zawartość

- Pismo prezesa zarządu lub osoby zarządzającej emitenta omawiające, w zwięzły sposób, najważniejsze dokonania lub niepowodzenia emitenta w danym roku obrotowym i perspektywy rozwoju działalności emitenta na najbliższy rok obrotowy;
- Wybrane dane finansowe, także przeliczone na euro;
- Roczne sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z badania sprawozdania finansowego
- Sprawozdanie zarządu z działalności emitenta w okresie objętym raportem rocznym oraz zasad sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego;
- Sprawozdanie na temat informacji niefinansowych;
- Oświadczenie zarządu dot. sprawozdania finansowego oraz sprawozdania zarządu;
- Informacja zarządu o dokonaniu wyboru firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie rocznego sprawozdania finansowego zgodnie z przepisami;
- Oświadczenie rady nadzorczej dotyczące komitetu audytu;
- Stanowisko zarządu wraz z opinią rady nadzorczej odnoszące się do wyrażonej przez firmę audytorską w sprawozdaniu z badania opinii z zastrzeżeniem, opinii negatywnej albo do odmowy wyrażenia opinii o sprawozdaniu finansowym;
- Ocena rady nadzorczej, dotycząca sprawozdania z działalności emitenta i sprawozdania finansowego w zakresie ich zgodności z księgami, dokumentami oraz ze stanem faktycznym.

Roczne sprawozdanie zarządu - zawartość

- Informacje określone w przepisach o rachunkowości;
- Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność emitenta i sprawozdanie finansowe, w tym na osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym;
- Informacje o przyjętej strategii rozwoju emitenta i jego grupy kapitałowej;
- Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony;
- Stanowiące wyodrębnioną część tego sprawozdania **oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego**;
- Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, dotyczących zobowiązań oraz wiarygodności emitenta lub jego jednostki zależnej,
- Stanowiące wyodrębnioną część tego sprawozdania **oświadczenie na temat informacji niefinansowych**;
- Inne informacje w zakresie określonym dla poszczególnych rodzajów emitentów.

Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego - zawartość

- Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega emitent;
- W zakresie, w jakim emitent odstąpił od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego, wskazanie tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia,
- Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych
- Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji
- Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień,
- Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu,
- Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta,
- Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji,
- Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki emitenta,
- Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania,

Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego – zawartość cd

- Opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów, wraz ze wskazaniem składu osobowego tych organów i zmian, które w nich zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego;
- Opis dotyczący **komitetu audytu** albo odpowiednio rady nadzorczej w przypadku wykonywania przez ten organ obowiązków komitetu audytu;
- **Opis polityki różnorodności** stosowanej do organów administrujących, zarządzających i nadzorujących emitenta w odniesieniu w szczególności do wieku, płci lub wykształcenia i doświadczenia zawodowego, celów tej polityki różnorodności, sposobu jej realizacji oraz skutków w danym okresie sprawozdawczym, a w przypadku gdy emitent nie stosuje takiej polityki – wyjaśnienie takiej decyzji;

Uwaga

Obowiązek ten dotyczy emitenta, który w roku obrotowym, za który sporządza sprawozdanie finansowe, oraz w roku poprzedzającym ten rok przekracza co najmniej dwie z następujących trzech wielkości:

- 85 000 000 zł – w przypadku sumy aktywów bilansu na koniec roku obrotowego,
- 170 000 000 zł – w przypadku przychodów ze sprzedaży netto za rok obrotowy,
- 250 osób – w przypadku średniorocznego zatrudnienia w przeliczeniu na pełne etaty.

Oświadczenie nt. informacji niefinansowych – zawartość

- Zwięzły opis modelu biznesowego jednostki;
- Kluczowe niefinansowe wskaźniki efektywności związane z działalnością jednostki;
- Opis polityk stosowanych przez jednostkę w odniesieniu do zagadnień społecznych, pracowniczych, środowiska naturalnego, poszanowania praw człowieka oraz przeciwdziałania korupcji, a także opis rezultatów stosowania tych polityk;
- Opis procedur należytej staranności – jeżeli jednostka je stosuje w ramach stosowanych polityk;
- Opis istotnych ryzyk związanych z działalnością jednostki mogących wywierać niekorzystny wpływ na zagadnienia, o których mowa w pkt 3, w tym ryzyk związanych z produktami jednostki lub jej relacjami z otoczeniem zewnętrznym, w tym z kontrahentami, a także opis zarządzania tymi ryzykami.

Uwaga

Obowiązek ten dotyczy emitenta, pod warunkiem że w roku obrotowym, za który sporządza sprawozdanie finansowe, oraz w roku poprzedzającym ten rok przekracza następujące wielkości:

- 1) 500 osób – w przypadku średniorocznego zatrudnienia w przeliczeniu na pełne etaty oraz
- 2) 85 mln zł – w przypadku sumy aktywów bilansu na koniec roku obrotowego lub 170 mln zł – w przypadku przychodów netto ze sprzedaży towarów i produktów za rok obrotowy.

Stosowane standardy rachunkowości – emitenci z siedzibą na terytorium RP

- Skonsolidowane sprawozdania finansowe – MSR
- Jednostkowe sprawozdania finansowe - PZR lub **/po przyjęciu stosownej uchwały przez organ zatwierdzający sprawozdania finansowe/ MSR**

Uwaga!

Organ zatwierdzający może podjąć decyzję w sprawie zaprzestania stosowania MSR przy sporządzaniu sprawozdań finansowych przez jednostki w przypadku ustania okoliczności, które umożliwiają podjęcie uchwały o przejściu na MSR.

- Jednostki stosujące MSR – zakres określony w tych standardach
- Jednostki stosujące PZR – zakres określony w ustawie o rachunkowości z uwzględnieniem przepisów o obrocie papierami wartościowymi (**Rozporządzenie Ministra Finansów w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości**)

Obowiązek wskazania różnic do MSR - jeżeli sprawozdanie finansowe (lub w ściśle określonym przypadku - skonsolidowane sprawozdanie finansowe) sporządzane jest zgodnie z PZR, a nie MSR

- Śródroczne sprawozdania finansowe – co najmniej w wersji skróconej
- Roczne sprawozdanie finansowe – w wersji pełnej.

- W przypadku konieczności dokonania korekty raportu okresowego lub skonsolidowanego raportu okresowego emitent przekazuje do publicznej wiadomości raport bieżący informujący o przedmiocie i charakterze dokonanej korekty oraz skorygowany raport okresowy lub skonsolidowany raport okresowy za okres, którego dotyczyła korekta.
- W przypadku konieczności dokonania korekty dotyczącej zawartego w raporcie rocznym lub skonsolidowanym raporcie rocznym sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego, które zostało zatwierdzone przez organ zatwierdzający, emitent przekazuje do publicznej wiadomości wyłącznie raport bieżący informujący o przedmiocie i charakterze korekty.

Nadzór nad wykonywaniem obowiązków informacyjnych przez emitentów

- Występowanie o **wyjaśnienia** (art. 68 ust. 1 i 2 ustawy o ofercie publicznej)
- Wydawanie **zaleceń** w celu zaprzestania naruszania obowiązków informacyjnych (art. 68 ust. 5)
- Prowadzenie **postępowań wyjaśniających lub administracyjnych** w związku z podejrzeniem nienależytego wypełnienia obowiązków informacyjnych

- **Sankcje administracyjne wobec emitenta (art. 96 ustawy o ofercie publicznej):**
 - wykluczenie papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym (na czas określony lub bezterminowo), albo
 - nałożenie kary pieniężnej, do wysokości:
 - 1 mln zł (w przypadku raportów bieżących)
 - 5 mln zł albo kwoty stanowiącej równowartość 5% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 5 mln zł (w przypadku raportów okresowych),
 - 10 364 000 zł lub kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 10 364 000zł, (w przypadku informacji poufnych), albo
 - zastosowanie obu sankcji łącznie;
 - dodatkowo zobowiązanie do niezwłocznego opublikowania wymaganych informacji w dwóch dziennikach ogólnopolskich lub przekazania ich do publicznej wiadomości w inny sposób (w przypadku wydania decyzji stwierdzającej naruszenie obowiązków w zakresie przekazania informacji bieżących lub okresowych).

- **Sankcje administracyjne wobec zarządu (art. 96 ustawy o ofercie publicznej)**
- W przypadku naruszenia obowiązków:
 - w zakresie przekazania informacji bieżących Komisja może nałożyć na osobę, która w tym okresie pełniła funkcję członka zarządu spółki publicznej karę pieniężną do wysokości 100 000 zł;
 - w zakresie przekazania informacji okresowych Komisja może nałożyć na osobę, która w tym okresie pełniła funkcję członka zarządu spółki publicznej karę pieniężną do wysokości 1 000 000 zł.
 - w zakresie przekazania informacji poufnych Komisja może nałożyć na osobę, która w tym okresie pełniła funkcję członka zarządu spółki publicznej karę pieniężną do wysokości 4 145 600 zł.

- **Sankcje administracyjne wobec rady nadzorczej (art. 96 ustawy o ofercie publicznej)**
- W przypadku rażącego naruszenia obowiązków:
 - w zakresie przekazania informacji bieżących Komisja może nałożyć na osobę, która w tym okresie pełniła funkcję członka rady nadzorczej karę pieniężną do wysokości 50 000 zł;
 - w zakresie przekazania informacji okresowych lub poufnych Komisja może nałożyć na osobę, która w tym okresie pełniła funkcję członka rady nadzorczej karę pieniężną do wysokości 100 000 zł.

- Przy wymierzaniu wyżej wskazanych kar Komisja bierze w szczególności pod uwagę:
 - wagę naruszenia oraz czas jego trwania;
 - przyczyny naruszenia;
 - sytuację finansową podmiotu, na który nakładana jest kara;
 - skalę korzyści uzyskanych lub strat unikniętych przez podmiot, który dopuścił się naruszenia, lub podmiot, w którego imieniu lub interesie działał podmiot, który dopuścił się naruszenia, o ile można tę skalę ustalić;
 - straty poniesione przez osoby trzecie w związku z naruszeniem, o ile można te straty ustalić;
 - gotowość podmiotu dopuszczającego się naruszenia do współpracy z Komisją podczas wyjaśniania okoliczności tego naruszenia;
 - uprzednie naruszenia przepisów niniejszej ustawy, a także bezpośrednio stosowanych aktów prawa Unii Europejskiej, regulujących funkcjonowanie rynku kapitałowego, popełnione przez podmiot, na który jest nakładana kara.

Departament Spółek Publicznych

tel. +48 22 262 54 01 dsp@knf.gov.pl
ul. Piękna 20, 00-549 Warszawa
www.knf.gov.pl